



NELJÄNNESVUOSIKATSAUS 27.2.2026

# S-PANKKI ASUNTO

Kasvukeskusten vuokra-asuntoihin sijoittava erikoissijoitusrahasto

## PERUSTIEDOT

Rahastonhoitaja Juho Santaharju



### Rahasto-osuuden arvo (EUR)

A	13,24
C	14,73

### Osuuden arvon kehitys

3 kuukautta	A	-0,99 %
	C	-0,77 %
12 kuukautta	A	-2,85 %
	C	-1,96 %
Aloituspäivästä	A	32,42 %
	C	47,35 %

### Tuottohistoria \*

3 kuukautta	A	-0,99 %
	C	-0,77 %
12 kuukautta	A	-2,85 %
	C	-1,96 %
Aloituspäivästä	A	38,16 %
	C	53,73 %

\*Tuottohistoria on tuotonmaksuilla korjattu. S-Pankki Asunto A -osuussarjan tunnus oli 7.10.2021 asti S.

## RAHASTONHOITAJAN KOMMENTTI

Katsauskauden tuotto rahaston A-osuudelle oli -0,99 prosenttia ja C-osuudelle -0,77 prosenttia. Rahaston toiminnan alusta, 31.3.2014 alkaen, A-osuuden vuotuinen tuotto on ollut 2,75 prosenttia ja C-osuuden 3,68 prosenttia.

Katsauskauden aikana rahasto myi Hämeenlinnassa sijaitsevan 24 asuntoa sisältäneen kohteen sekä jatkoi yksittäisten asuntojen myyntiä likviditeetin lisäämiseksi.

Tammikuussa tiedotimme lunastusten rajoittamisesta. Rajoitus koskee 28.2.2025–29.8.2025 jätettyjä yli 3 000 euron lunastustoimeksiantoja. Kyseisellä aikavälillä tehdyt lunastukset maksetaan täysimääräisesti 3 000 euroon asti. Lunastukset toteutetaan rahaston 27.2.2026 arvoon ja maksetaan rahaston sääntöjen mukaan viimeistään 10.4.2026.

Rahasto toteutti joulukuussa 2025 ja helmikuussa 2026 merkittävät uudelleenrahoitukset, joilla optimoitiin rahaston rahoitusrakennetta ja varmistettiin sille kilpailukykyiset ehdot. Järjestelyjen yhteydessä sovittiin korkosuojauksista, jotka varmistavat rahastolle vakaat rahoituskulut koko laina-ajalle. Rahaston korkosuojausaste on 78 prosenttia ja tehtyjen uusien korkokattosopimusten viitekoron kattotasona on 2,0 prosenttia (3 kuukauden euribor). Rahaston kokonaislainoitusaste säilyi ennallaan ja oli katsauskauden päättyessä 36,9 prosenttia.

Tilastokeskuksen mukaan vanhojen osakeasuntojen hinnat laskivat tammikuussa koko maassa 2,8 prosenttia edelliseen vuoteen verrattuna. Pääkaupunkiseudulla lasku oli 3,3 prosenttia vuodentakaisesta, suurinta lasku oli Helsingissä (-4,4 %) ja Turussa (-4,1 %).

KTI Kiinteistötiedon mukaan ammattimaisen kiinteistömarkkinan kaupankäyntivolyymi vilkastui vuoden 2025 aikana selvästi ja ylsi lähes 4,4 miljardiin euroon (vrt. 2,3 miljardia vuonna 2024). Vuoden viimeisen neljänneksen osuus volyyymista oli noin 1,9 miljardia, joten kaupankäynti vilkastui vuoden loppua kohti edetessä. Ulkomaisten kiinteistösijoittajien osuus kauppavolyyymista nousi 60 prosenttiin. Kotimaiset toimijat olivat nettomyyjiä vuoden aikana.



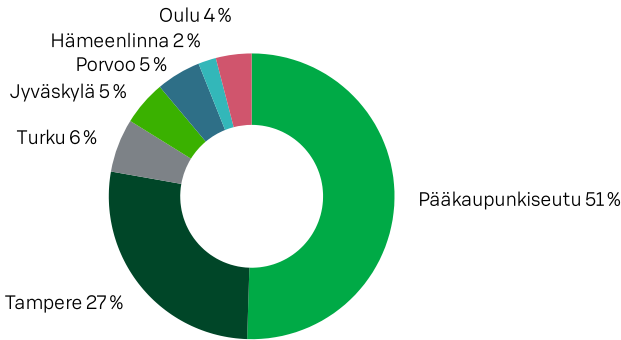
## TIETOA RAHASTOSTA

Rahaston aloituspäivä	31.3.2014
Rahaston pääoma	448,9 M€
Osuudenomistajien oman pääoman osuus	283,3 M€
Lainatun pääoman osuus	165,5 M€
Minimisijoitus	A-sarja 200 EUR C-sarja 1 000 000 EUR
Osuudenomistajien lukumäärä	12 236 kpl
ISIN-koodi	FI4000087762 (A) FI4000087754 (C)

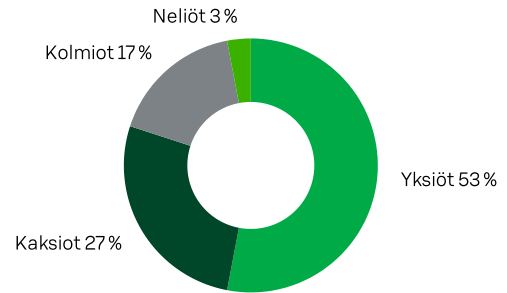
## ASUNTOTYYPIPIT (MÄÄRÄ JA %)

Asunnon tyyppi	Määrä (kpl)	%-osuus
Yksiöt	1 077	53 %
Kaksiot	552	27 %
Kolmiot	347	17 %
Neliöt	58	3 %
Yhteensä	2034	100 %
Pinta-ala yhteensä		86,068 m <sup>2</sup>
Asuntojen keskikoko		42,3 m <sup>2</sup>

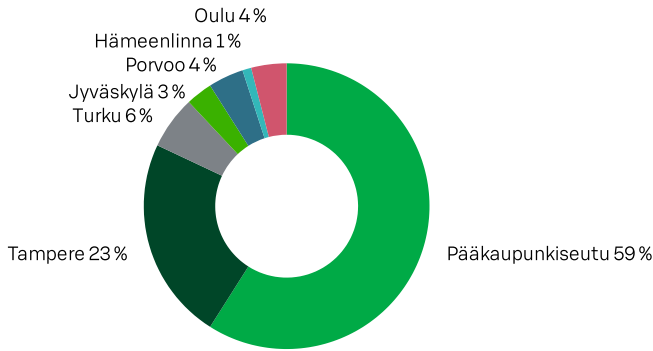
## ASUNTOJEN MAANTIETEELLINEN JAKAUMA (KPL, %)



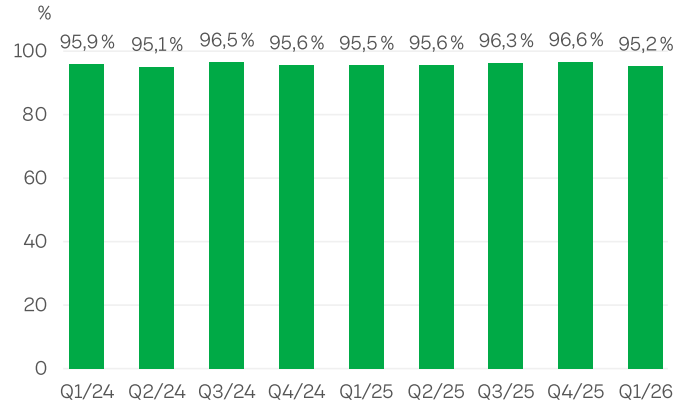
## ASUNTOJEN KOKOJAKAUMA (%)



## ASUNTOJEN MAANTIETEELLINEN JAKAUMA (EUROISSA, %)



## TALOUDELLINEN VUOKRAUSASTE, %



Taloudellinen vuokrausaste = (vuokratuotot/vuokrattavissa olevien asuntojen potentiaalinen vuokratuotto) \*100

Palkit kuvaavat taloudellisen vuokrausasteen keskiarvoa rahaston kullakin arvonnlaskentajaksolla.





KUUKAUSIKATSAUS 31.3.2026

# S-PANKKI EURO VALTIONLAINA KORKO A

Euroalueelle sijoittava pitkän koron rahasto

## PERUSTIEDOT

Rahastonhoitaja Marko Utriainen



Rahasto-osuuden arvo (EUR)	33,6564
Rahaston pääoma (M€)	241
Osuudenomistajien lukumäärä	2751
Morningstar	2
<b>Palkkiot</b>	
Merkintäpalkkio	0,00 %
Lunastuspalkkio	0,00 %
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,50 %
<b>Vertailuindeksi</b>	
Bloomberg Euro-Aggregate: Treasury Index Unhedged EUR	100,00 %
<b>Noteerausvaluutta</b>	EUR
<b>Aloituspäivä</b>	14.9.1998
<b>Tunnisteet</b>	
ISIN	FI0008800321
Bloomberg	FIMEURA FH Equity

## RAHASTONHOITAJAN KOMMENTTI

Rahaston arvo kehittyi kuukauden aikana -3,38 prosenttia ja sen vertailuindeksi kehittyi -2,70 prosenttia.

Maaliskuussa markkinakorkojen alkuvuoden laskeva kehitys kääntyi täysin. Korot lähtivät voimakkaaseen nousuun, kun Yhdysvallat aloitti sotatoimet Irania vastaan. Sotatoimia seurannut Iranin hallitsemien Hormuzin salmen sulkeutuminen sai sijoittajat pelkäämään inflaation nopeaa kiihtymistä, kun öljy- ja kaasukuljetukset jäivät jumiin Persianlahdelle. Inflaation kiihtymisen ajateltiin johtavan nopeisiin korkojen nostoihin EKP:n seuraavissa kokouksissa. Tämän seurauksena erityisesti lyhyet markkinakorot nousivat voimakkaasti ennakoitujen koronnostojen EKP:lta jo huhtikuun kokouksessa. Korot nousivat voimakkaammin kahden vuoden maturiteeteissa, jonka osalta nousua tuli 0,62 prosenttia. Ainoastaan kaikista pisimmät 50-vuotiset korot jäivät paikoilleen. Korkokäyrän muoto muuttui 0,22 prosenttia loivemmaksi 2- ja 10-vuoden swap koroista mitattuna. EKP ja FED pitivät ohjauskorkonsa ennallaan maaliskuun kokouksissa, mutta erityisesti EKP:n suunnalta kuultiin varsin huolestuneita ja haukkamaisia kommentteja inflaatiokehityksen suhteen. Valtionlainamarkkinoilla maaliskuu oli uusemissioiden osalta hiljainen. Yleinen riskinkarttamistunnelma sai Italian ja Espanjan valtionlainojen spredit levenemään suhteessa Saksaan.

Rahaston korkoriski pidettiin maaliskuussa sen vertailuindeksin yläpuolella. Pitkä duraatio nousevien korkojen ympäristössä aiheutti sen, että salkun tuotto jäi 33 korkopistettä vertailuindeksin tuotosta. Hienoista lievitystä tuskaan toi oikeanlainen positioituminen korkokäyrällä. Myös luottoriskipositio tuotti maaliskuussa indeksiä heikommin, minkä seurauksena tuottoeroa tuli 32 korkopistettä lisää vertailuindeksin hyväksi. Luottoriskivalinnoista alituettoa toivat erityisesti Italian ja Espanjan valtionlainojen ylipainotus suhteessa vertailuindeksiin. Myös katetut joukkolainat ja muut vertailuindeksin ulkopuoliset matalan luottoriskin sijoitukset tuottivat heikosti maaliskuun aikana.

Valtionlainariskeistä ylipainossa jatkavat Suomi, Italia ja Espanja. Saksan ja Alankomaiden valtionlainat jatkavat alipainossa. Suurimmat sijoitukset kohdistuvat Italian, Ranskan ja Espanjan valtionlainoihin. Salkun liikkeeseenlaskijariskien hajauttamista jatketaan sijoittamalla valtioiden lisäksi myös muihin erittäin matalan luottoriskin joukkolainoihin, kuten esimerkiksi osavaltioihin, kehityspankkeihin ja katettuihin joukkolainoihin.

## TUOTTOKEHITYS

Jakso	Rahaston tuotto	Indeksin tuotto	Rahasto vuotuinen	Indeksi vuotuinen
1 kuukautta	-3,38 %	-2,70 %	-	-
3 kuukautta	-0,83 %	-0,62 %	-	-
12 kuukautta	1,05 %	1,26 %	1,05 %	1,26 %
3 vuotta	4,21 %	6,44 %	1,38 %	2,10 %
5 vuotta	-15,38 %	-12,08 %	-3,28 %	-2,54 %
vuoden alusta	-0,83 %	-0,62 %	-	-
alusta	100,11 %	133,97 %	2,55 %	3,13 %

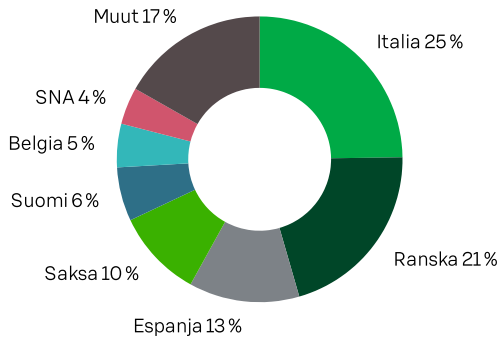
## KALETERIVUOSITTAIN

Vuosi	Rahasto	Indeksi
2019	6,20 %	6,80 %
2020	4,00 %	5,00 %
2021	-3,70 %	-3,50 %
2022	-19,50 %	-18,50 %
2023	6,10 %	7,10 %
2024	1,20 %	1,90 %
2025	0,10 %	0,60 %
2026	-0,80 %	-0,60 %

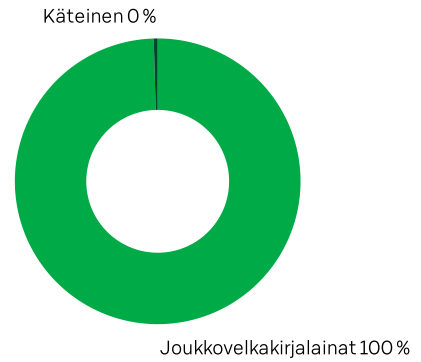
## HISTORIALLINEN TUOTTOKÄYRÄ



## MAAJAKAUMA



## SIJOITUSTEN JAKAUMA



## TUNNUSLUVUT

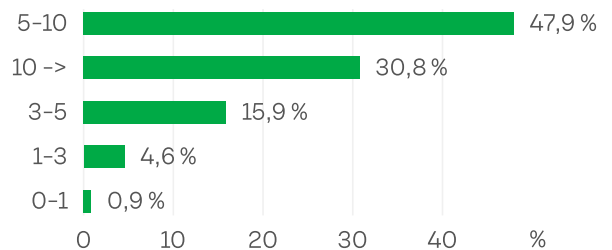
	Rahasto	Indeksi
<b>Volatiliteetti</b> – on riskimittari, joka kuvaa rahaston päivittäisen tuoton keskihajontaa kuluneelle 12 kuukaudelle	<b>4,54 %</b>	<b>3,73 %</b>
<b>Beta</b> – mittaa rahaston markkinariskiä ja sen tuoton riippuvuutta markkinoiden keskimääräisestä tuotosta.	<b>1,15</b>	-
<b>Sijoitusaste</b>	-	-
<b>Tracking Error</b> – kertoo, kuinka paljon rahaston tuotto on poikennut vertailuindeksin tuotosta.	<b>0,92 %</b>	-
<b>Informaatio-suhde</b> – on salkun ja indeksin tuottoeron suhde tracking erroriin. Se kertoo, kuinka paljon vuotuista lisätuottoa on saatu.	<b>-0,23</b>	-
<b>Sharpen luku</b> – mittaa riskittömälle korolle saatua lisätuottoa suhteessa tuoton volatiliteettiin.	<b>-0,48</b>	<b>-0,52</b>
<b>Arvopapereiden lukumäärä</b>	<b>115</b>	-
<b>Modifioitu duraatio</b> – mittaa joukkovelkakirjan herkkyyttä korkotason muutoksille.	<b>7,89</b>	-
<b>Konveksiteetti</b> – kuvaa duraation herkkyyttä korkotason muutoksille.	<b>1,01</b>	-

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

## SUURIMMAT 10 SIJOITUSTA

Arvopaperi	Toimiala	Maa	Nettoarvost a
Btpts 1.2.2035 3.85%	Government	Italia	5,46 %
Btpts 1.5.2033 4.4%	Government	Italia	4,45 %
Belgian 22.10.2034 2.85%	Government	Belgia	4,03 %
France O.A.T. 25.5.2036 1,25%	Government	Ranska	3,32 %
France O.A.T. 25.11.2034 3%	Government	Ranska	3,21 %
Finnish Gov't 15.4.2045 3.2%	Government	Suomi	3,18 %
Btpts 1.9.2038 2,95%	Government	Italia	3,16 %
France O.A.T. 25.5.2032 0%	Government	Ranska	3,06 %
Spanish Gov't 30.4.2035 3.15%	Government	Espanja	3,04 %
Spanish Gov't 30.7.2035 1.85%	Government	Espanja	2,58 %

## MATURITEETTIJAKAUMA



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.



KUUKAUSIKATSAUS 31.3.2026

# S-PANKKI EUROOPPA OSAKE A

Eurooppaan sijoittava osakerahasto

## PERUSTIEDOT

Rahastonhoitaja Lauri Tillman

Rahasto-osuuden arvo (EUR) 20,5856

Rahaston pääoma (M€) 229

Osuudenomistajien lukumäärä 6331

Morningstar 2

### Palkkiot

Merkintäpalkkio 0,00 %

Lunastuspalkkio 0,00 %

Hallinnointi- ja säilytyspalkkio 1,80 %

### Vertailuindeksi

MSCI Daily Net TR Europe Euro 100,00 %

Noteerausvaluutta EUR

Aloituspäivä 8.5.2000

### Tunnisteet

ISIN F10008801402

Bloomberg FIMUNIA FH Equity

## RAHASTONHOITAJAN KOMMENTTI

Maaliskuu oli synkkä kuukausi Euroopan osakemarkkinoille. Yhdysvaltojen ja Israelin helmikuun lopussa aloittamat ilmaiskut Iraniin aikaansaivat kriisin Lähi-idässä, minkä seurauksena laivaliikenne Hormuzinsalmessa käytännössä pysähtyi. Salmen läpi kulkee normaalisti noin 20 prosenttia maailman öljy- ja kaasutoimituksista. Myös merkittävä osa maailman lannoite-, alumiini- ja heliumtuotannosta sijaitsee Lähi-idässä. Sotatoimien seurauksena öljyn hinta nousi merkittävästi sekä pelot yleisen kustannustason noususta ja toimitusketjujen toimivuudesta nostivat päätään. Sijoittajien mieliala vaihteli kuun aikana pitkälti kriisiin liittyvän uutisvirran mukaan. Yhdysvaltojen kommunikointi sodan päämääristä ja kestosta on vaihdellut, joskin maalishuhtikuun vaihteessa odotukset Yhdysvaltojen vetäytymisestä ja osapuolten välisestä de-escalatiosta ovat nousseet. Tämä on heijastunut positiivisesti myös osakekursseihin.

Rahasto jäi kuun aikana vertailuindeksistään. Euroopan toimialoista parhaiten tuottivat energia, yhdyskuntapalvelut ja viestintäpalvelut. Heikointen tuottivat kiinteistö-, teollisuus- ja harkinnanvaraisen kulutuksen yhtiöt. Rahaston suhteellista tuottoa tukivat eniten ylipaino Vestaksessa sekä alipainot Safranissa ja Rochessa. Suhteellista tuottoa rasittivat eniten ylipainot Reckitt Benckiser Group:ssa, Atlas Copco:ssa ja Spotifyssa.

Lähi-idän kriisi voi rauhoittua nopeastikin, jolloin Hormuzinsalmen aukeaminen mahdollistaisi öljyn hinnan laskun. Sotatoimet ovat vaurioittaneet alueen öljy- ja kaasuinfrastruktuuria, jonka korjaamiseen voi mennä vuosiakin. Tuhojen vaikutus alueen varsinaiseen tuotantokykyyn ja sitä kautta raaka-aineiden hintakehitykseen selviää ajan myötä. Alkuvuonna osakemarkkinoita ravistelleet huolet tekoälymurroksen vaikutuksista ja private creditistä ovat jääneet Iranin tilanteen varjoon, mutta ne eivät varsinaisesti ole poistuneet. Samoin Yhdysvaltojen kauppapolitiikka tulee edelleen elämään ja siten vaikuttamaan erityisesti Euroopan vientiyhtiöiden näkyymiin.

## TUOTTOKEHITYS

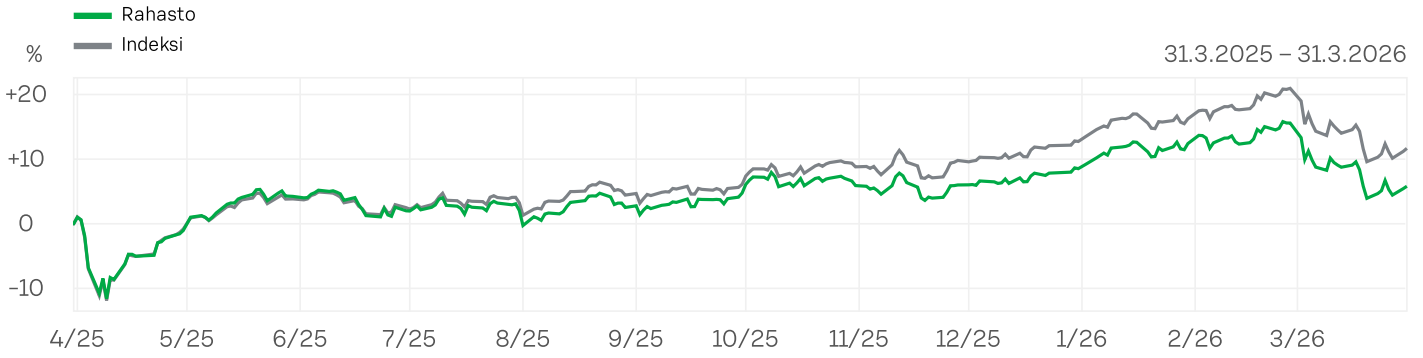
Jakso	Rahaston tuotto	Indeksin tuotto	Rahasto vuotuinen	Indeksi vuotuinen
1 kuukautta	-8,46 %	-7,68 %	-	-
3 kuukautta	-2,51 %	-0,94 %	-	-
12 kuukautta	5,81 %	11,67 %	5,81 %	11,67 %
3 vuotta	21,70 %	36,96 %	6,76 %	11,04 %
5 vuotta	34,25 %	55,47 %	6,06 %	9,22 %
vuoden alusta	-2,51 %	-0,94 %	-	-
alusta	105,86 %	105,29 %	2,83 %	2,81 %

## KALENTERIVUOSITTAIN

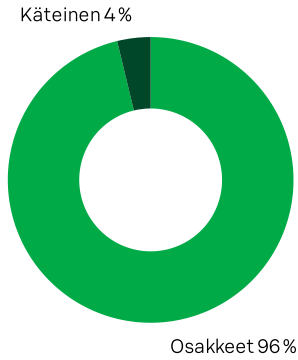
Vuosi	Rahasto	Indeksi
2019	19,60 %	26,00 %
2020	-3,00 %	-3,30 %
2021	20,80 %	25,10 %
2022	-9,20 %	-9,50 %
2023	14,40 %	15,80 %
2024	4,40 %	8,60 %
2025	13,70 %	19,40 %
2026	-2,50 %	-0,90 %



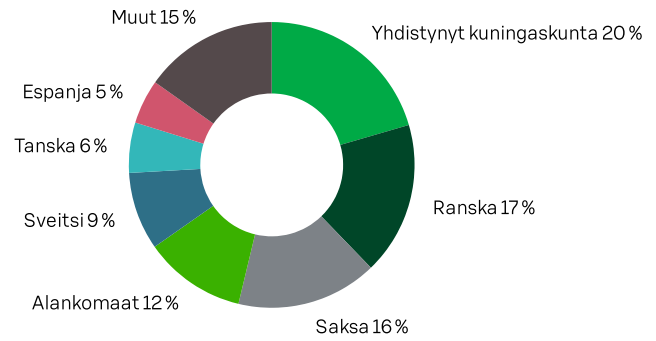
## HISTORIALLINEN TUOTTOKÄYRÄ



## SIJOITUSTEN JAKAUMA



## MAAJAKAUMA



## TUNNUSLUVUT

	Rahasto	Indeksi
<b>Volatiliteetti</b> – on riskimittari, joka kuvaa rahaston päivittäisen tuoton keskihajontaa kuluneelle 12 kuukaudelle	15,13 %	14,61 %
<b>Beta</b> – mittaa rahaston markkinariskiä ja sen tuoton riippuvuutta markkinoiden keskimääräisestä tuotosta.	1,00	-
<b>Sijoitusaste</b>	-	-
<b>Tracking Error</b> – kertoo, kuinka paljon rahaston tuotto on poikennut vertailuindeksin tuotosta.	2,11 %	-
<b>Informaatio-suhde</b> – on salkun ja indeksin tuottoeron suhde tracking erroriin. Se kertoo, kuinka paljon vuotuista lisätuottoa on saatu.	-2,77	-
<b>Sharpen luku</b> – mittaa riskittömälle korolle saatua lisätuottoa suhteessa tuoton volatiliteettiin.	0,17	0,58
<b>Arvopapereiden lukumäärä</b>	60	-

## SUURIMMAT 10 SIJOITUSTA

Arvopaperi	Toimiala	Maa	Nettoarvost a
ASML Holding NV	Technology	Alankomaat	4,55 %
AstraZeneca PLC	Consumer, Non-Cyclical	Yhdistynyt kuningaskunta	3,82 %
Allianz SE	Financial	Saksa	3,10 %
HSBC Holdings PLC	Financial	Yhdistynyt kuningaskunta	3,06 %
Schneider Electric SE	Industrial	Ranska	2,51 %
Novartis AG	Consumer, Non-Cyclical	Sveitsi	2,40 %
Shell PLC	Energy	Alankomaat	2,34 %
Air Liquide SA	Basic Materials	Ranska	2,26 %
Vestas Wind Systems A/S	Energy	Tanska	2,23 %
Nestle SA	Consumer, Non-Cyclical	Sveitsi	2,22 %

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 varmistamaan 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.



KUUKAUSIKATSAUS 28.2.2026

# S-PANKKI EUROPEAN PRIVATE CREDIT ERIKOISSIJOITUSRAHASTO

## PERUSTIEDOT

Salkunhoitaja

Annika Henriksson



Rahasto-osuuden arvo (€)

B	11,2903
C	1,3625
D	11,414

## RAHASTONHOITAJAN KUUKAUSIKOMMENTTI 28.2.2026

Helmikuussa rahasto jatkoi kasvuaan, ja sijoitti merkinnöistä saadut varat kohderahastoon. Kohderahaston helmikuun tuotto oli 0,06 prosenttia, minkä myötä kohderahaston vuosittainen tuotto rahaston alusta on 9,6 prosenttia. Kohderahasto on jatkanut suosiotaan sijoittajien keskuudessa, ja se on kasvanut 4,4 miljardin euron kokoiseksi.

Private credit -markkinoilla on nähty alkuvuoden aikana keskimääräistä enemmän lunastuspainetta erityisesti yhdysvaltalaisissa rahastoissa. Lunastuspaineet ovat johtuneet pääasiassa ohjelmistoyhtiöihin liittyvästä epävarmuudesta, kun sijoittajat ovat olleet huolissaan tekoälyn mahdollisesta negatiivisesta vaikutuksesta lainoitetuissa yhtiöissä. Toistaiseksi lunastuspaineita ei ole nähty Euroopassa, ja rahastojen luottotappiot ovat pysyneet matalilla tasoilla. Luottotappioiden määrät eivät kuitenkaan jakaudu tasaisesti eri toimijoiden välillä, joten rahastonhoitajan (ns. private credit -managerin) laatu korostuu nykyisessä markkinassa.

Kohderahaston helmikuun vaisumpi tuotto johtui ensisijaisesti salkun likvidien velkasijoitusten negatiivisesta tuotosta: likvidien sijoitusten osuus rahastosta on noin 10 prosenttia. Sijoituksista 93 prosenttia on vakuudellista luotonantoa korkealaatuisille, pääosin eurooppalaisille yhtiöille. Lainoitettujen yhtiöiden käyttökatteet ovat kasvaneet keskimäärin 15 prosentin vuosivauhtia, ja vain 0,9 prosenttiin myönnettyistä luotoista on tehty merkittävä alaskirjaus\*. Ohjelmistosektorilla keskitytään esimerkiksi kyberturvallisuuden kaltaisiin alasektoreihin, jotka hyötyvät tekoälyn kehityksestä. Private credit on pitkän aikavälin sijoitus, ja kohderahasto hyödyntää Blackstone Credit & Insurancen globaalia verkostoa sekä 20 vuoden paikallistuntemusta Euroopan markkinasta. Blackstonen poikkeuksellisen vahva markkina-asema ja laajat resurssit ovat avainasemassa uusien sijoituskohteiden hankinnassa.

\*Lähde: Blackstone 28.2.2026. Merkittävällä alaskirjauksella tarkoitetaan luottoja, joiden arvostus on alle 85 (verrattuna nimellisarvoon 100). Tällaisia luottoja on 0,9 prosenttia koko rahastosta.

## OSUUDEN ARVON KEHITYS

Jakso	B	C	D
1 kuukausi	0,00 %	0,02 %	0,04 %
3 kuukautta	0,67 %	0,75 %	0,81 %
6 kuukautta	2,01 %	2,19 %	2,31 %
12 kuukautta	5,21 %	5,57 %	5,84 %
Tuotto vuoden alusta	0,19 %	0,25 %	0,29 %
Tuotto aloituspäivästä	12,90 %	13,63 %	14,14 %
Vuotuinen tuotto aloituspäivästä	6,87 %	7,24 %	7,50 %
Vuotuinen volatiteetti	-	-	-

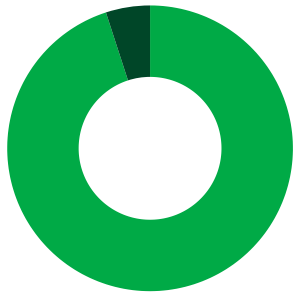
## TIETOA RAHASTOSTA

Rahaston aloituspäivä	15.4.2024
Rahaston koko (€)	30 675 899,05
Rahaston kesto	Evergreen
Rahaston valuutta	€
Osuudenomistajien lukumäärä	119
ISIN-koodi B-sarja	FI4000566963
ISIN-koodi C-sarja	FI4000566971
ISIN-koodi D-sarja	FI4000566989

## KALENTERIVUOSITTAIN

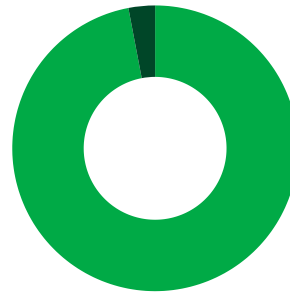
Vuosi	B	C	D
2025	6,28 %	6,65 %	6,91 %
2024	6,03 %	6,27 %	6,45 %
2023	-	-	-
2022	-	-	-
2021	-	-	-

## RAHASTON SIIJOITUSKOHEET



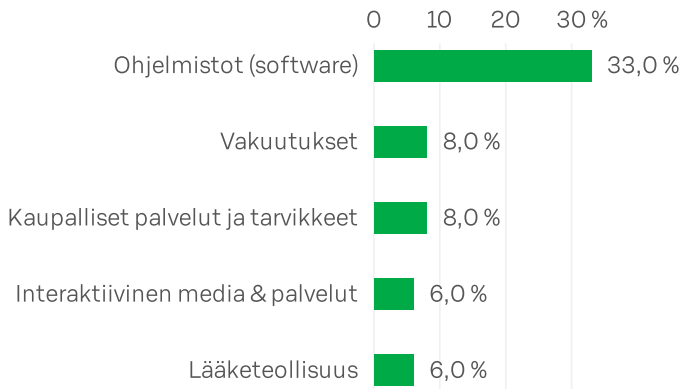
- Blackstone European Private Credit Fund I-osuus 95,00 %
- Käteisvarat 5,00 %

## SIIJOITUSSTRATEGIOIDEN JAKAUMA KOHDERAHASTOSSA

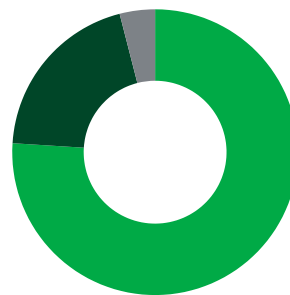


- Vakuudelliset seniorilainat 97 %
- Strukturoitu rahoitus & Osakkeet 3 %

## KOHDERAHASTON SIIJOITUSTEN TOIMIALAJAJAKAUMA



## KOHDERAHASTON SIIJOITUSTEN MAANTIETEELLINEN JAKAUMA



- Eurooppa 76 %
- Pohjois-Amerikka 20 %
- APAC 4 %

## KOHDERAHASTON SIIJOITUSSALKUN PERUSTIEDOT

Sijoituskohteiden EBITDA-mediaani**	€111M
Sijoituskohteiden keskimääräinen LTV**	39 %
Sijoituskohteiden lukumäärä	243
Toimialojen lukumäärä	46

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 kasvusuuksiin. 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 tekoheikellä tuoreimmat saatavilla olevat luokitukset. Rahaston palkkiot on esitetty rahaston avaintietoesitteessä ja rahastojen hinnastossa.

Tämä kuukausikatsaus sisältää tietoja, jotka perustuvat Blackstone Creditin sisäiseen analyysiin ja heijastavat BXC:n näkemyksiä kuukausikatsauksen päivämääränä. Tiedot perustuvat yleisiin markkinahavaintoihin sekä Blackstone Credit -tiimin toteuttamiin kauppoihin.

\*Kohderahasto on lanseerattu 3.10.2022. Kokonaistuotossa on huomioitu rahaston palkkiot ja kulut pyöristettynä yhteen desimaaliin. Kohderahasto luopui hallinointi- ja tulospalkkioista kuuden ensimmäisen toimintakuukauden ajalta (03/2023 asti). Blackstone on kattanut rahastokulut sekä organisointi- ja tarjouskulut kohderahaston ensimmäisten 12 kuukauden ajalta (lokakuuhun 2023 asti). Lokakuusta 2023 alkaen Blackstone tarjoaa harkinnanvaraista kulutukea rahastolle (tällä hetkellä rahaston kuluille on asetettu 0,50 % yläraja NAV-perusteisesti laskettuna per vuosi). Katon umpeuduttua Blackstonen European Private Credit SICAV -rahasto maksaa kaikki laskennalliset kulut tasasuuruina kuukausierinä seuraavan 5 vuoden aikana. Blackstonella on oikeus itsenäisesti tarkastella ja muuttaa tuen enimmäismäärää ja kestoja, ja se voidaan poistaa tai muokata milloin tahansa.

\*\*Painotettuna käyväällä markkina-arvolla.



KUUKAUSIKATSAUS 31.3.2026

# S-PANKKI FENNO OSAKE A

Suomeen sijoittava osakerahasto

## PERUSTIEDOT

Rahastonhoitaja Juha Varis



Rahasto-osuuden arvo (EUR)	465,2468
Rahaston pääoma (M€)	273
Osuudenomistajien lukumäärä	22558
Morningstar	3
<b>Palkkiot</b>	
Merkintäpalkkio	0,00 %
Lunastuspalkkio	0,00 %
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,60 %
<b>Vertailuindeksi</b>	
OMX Helsinki Benchmark Cap (tr)	100,00 %
<b>Noteerausvaluutta</b> EUR	
Aloituspäivä	17.8.1998
<b>Tunnisteet</b>	
ISIN	FI0008800339
Bloomberg	FIMFENA FH Equity

## RAHASTONHOITAJAN KOMMENTTI

Fenno-rahasto tuotti maaliskuussa -3,3 prosenttia, kun vertailuindeksi OMX Helsinki Benchmark Cap laski -3,6 prosenttia. Rahasto ylitti vertailuindeksinsä 0,3 prosenttiyksiköllä.

Lähi-idän konflikti hallitsi uutisvirtaa maaliskuussa. Öljyn ja siitä tehtyjen jalosteiden hinnat pomppasivat ylöspäin, mikä nosti inflaatio-odotuksia ja korkoja. Tämä puolestaan heijastui osakkeisiin negatiivisesti. Aasiassa moni pörssi laski yli 10 prosenttia, ja esimerkiksi Euroopassa DAX laski 10 prosenttia ja Ruotsi vajaat 8 prosenttia. Tätä taustaa vasten Helsingin pörssin neljän prosentin miinus tuntui melkoiselta torjuntavoitolta. Helsingin pörssiä ja myös Fennon tuottoa kannattelivat muun muassa Neste, Fortum ja Nokia. Nesteen osakekurssi nousi yli 30 prosenttia maaliskuussa, ja Fennon ylipaino osakkeessa oli suurin yksittäinen selittäjä ylituotolle. Fortumissa olimme mukana nousussa, mutta indeksiä pienemmällä painolla, joten siitä tuli jättämää indeksiin nähden. Nokian osalta olimme koko ajan melkein maksimipainossa, joten sen vaikutus suhteelliseen kehitykseen oli neutraali.

Valtaosa Helsingin pörssin osakkeista päättyi miinukselle maaliskuussa. Fennon yhtiöistä eniten laskivat Nanoform, Lumo sekä iso joukko konepajoja. Korkotason nousu toi Lumon (Kojamon uusi nimi) kurssia alas liki 20 prosenttia, eikä yhtiön pitämä sijoittajapäivä ja uusi strategia juurikaan jarruttanut tätä. Konepajoista on hyvä huomata, että alkuvuonna niistä moni nousi reippaasti, joten niiden kohdalla voidaan puhua lähinnä voittojen kotiuttamisesta. Myimme maaliskuun aikana salkusta pois muun muassa Nanoformin osakkeet ja lisäsimme painoa muun muassa Nordeassa ja Bittiumissa.

Huhtikuussa fokuksen alla ovat edelleen Iran ja Hormuzin salmi, ensimmäisen vuosineljänneksen tuloskausi sekä se, mitä yhtiön kommentoivat energian hinnan vaikutuksista tästä eteenpäin tuloksiin. Onneksi moni suurempi yhtiö antoi alkuvuodesta varsin maltillisen ja väljän tulosohjauksen tälle vuodelle.

## TUOTTOKEHITYS

Jakso	Rahaston tuotto	Indeksin tuotto	Rahasto vuotuinen	Indeksi vuotuinen
1 kuukautta	-3,29 %	-3,59 %	-	-
3 kuukautta	2,27 %	2,78 %	-	-
12 kuukautta	23,80 %	31,33 %	23,80 %	31,33 %
3 vuotta	24,05 %	40,04 %	7,44 %	11,87 %
5 vuotta	21,25 %	40,93 %	3,93 %	7,10 %
vuoden alusta	2,27 %	2,78 %	-	-
alusta	2 666,23 %	623,29 %	12,76 %	7,42 %

## KALETERIVUOSITTAIN

Vuosi	Rahasto	Indeksi
2019	22,10 %	20,60 %
2020	25,90 %	12,30 %
2021	27,90 %	24,10 %
2022	-16,50 %	-13,60 %
2023	0,70 %	-0,30 %
2024	-4,00 %	2,00 %
2025	29,00 %	36,80 %
2026	2,30 %	2,80 %



## HISTORIALLINEN TUOTTOKÄYRÄ



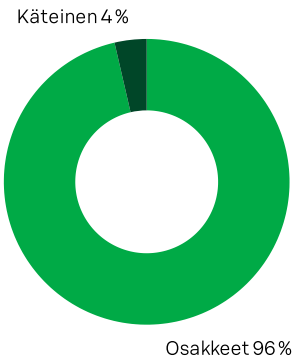
## SUURIMMAT 10 SIIJOITUSTA

Arvopaperi	Toimiala	Maa	Nettoarvosta
Nokia Oyj	Communications	Suomi	9,00 %
Nordea Bank Abp	Financial	Suomi	8,86 %
Sampo Oyj	Financial	Suomi	8,78 %
Neste Oyj	Energy	Suomi	6,24 %
Wartsila OYJ Abp	Industrial	Suomi	5,59 %
UPM-Kymmene Oyj	Basic Materials	Suomi	4,75 %
Orion Oyj	Consumer, Non-Cyclical	Suomi	4,73 %
Kone Oyj	Industrial	Suomi	4,53 %
Huhtamaki Oyj	Industrial	Suomi	4,45 %
Metso Oyj	Industrial	Suomi	4,30 %

## TUNNUSLUVUT

	Rahasto	Indeksi
<b>Volatiliteetti</b> – on riskimittari, joka kuvaa rahaston päivittäisen tuoton keskihajontaa kuluneelle 12 kuukaudelle	15,09 %	15,18 %
<b>Beta</b> – mittaa rahaston markkinariskiä ja sen tuoton riippuvuutta markkinoiden keskimääräisestä tuotosta.	0,94	-
<b>Sijoitusaste</b>	-	-
<b>Tracking Error</b> – kertoo, kuinka paljon rahaston tuotto on poikennut vertailuindeksin tuotosta.	1,95 %	-
<b>Informaatioisuhde</b> – on salkun ja indeksin tuottoeron suhde tracking erroriin. Se kertoo, kuinka paljon vuotuista lisätuottoa on saatu.	-3,86	-
<b>Sharpen luku</b> – mittaa riskittömälle korolle saatua lisätuottoa suhteessa tuoton volatiliteettiin.	1,36	1,85
<b>Arvopapereiden lukumäärä</b>	31	-

## SIIJOITUSTEN JAKAUMA



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 varmistamaan 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.



KUUKAUSIKATSAUS 31.3.2026

# S-PANKKI FOSSIILITON EUROOPPA ESG OSAKE A

Eurooppaan fossiilivapaasti sijoittava osakerahasto

## PERUSTIEDOT

Rahastonhoitaja Lauri Tillman

Rahasto-osuuden arvo (EUR) 14,6526

Rahaston pääoma (M€) 46

Osuudenomistajien lukumäärä 17791

Morningstar 2

### Palkkiot

Merkintäpalkkio 0,00 %

Lunastuspalkkio 0,00 %

Hallinnointi- ja säilytyspalkkio 1,80 %

### Vertailuindeksi

MSCI Europe Climate Paris 100,00 %

Aligned

Noteerausvaluutta EUR

Aloituspäivä 19.5.2020

### Tunnisteet

ISIN FI4000429287

Bloomberg

## OLENNAISIMMAT TAPAHTUMAT

Maaliskuun oli synkkä kuukausi Euroopan osakemarkkinoille. Yhdysvaltojen ja Israelin helmikuun lopussa aloittamat ilmaiskut Iraniin aikaansaivat kriisin Lähi-idässä, minkä seurauksena laivaliikenne Hormuzinsalmessa käytännössä pysähtyi. Salmen läpi kulkee normaalisti noin 20 prosenttia maailman öljy- ja kaasutoimituksista. Myös merkittävä osa maailman lannoite-, alumiini- ja heliumtuotannosta sijaitsee Lähi-idässä. Sotatoimien seurauksena öljyn hinta nousi merkittävästi sekä pelot yleisen kustannustason noususta ja toimitusketjujen toimivuudesta nostivat päätään. Sijoittajien mieliala vaihteli kuun aikana pitkälti kriisiin liittyvän uutisvirran mukaan. Yhdysvaltojen kommunikointi sodan päämääristä ja kestosta on vaihdellut, joskin maaliskuun huhtikuun vaihteessa odotukset Yhdysvaltojen vetäytymisestä ja osapuolten välisestä de-eskalaatiosta ovat nousseet. Tämä on heijastunut positiivisesti myös osakekursseihin.

Rahaston kuukauden tuotto oli suunnilleen linjassa vertailuindeksinsä kanssa. Rahaston Pariisin ilmastopöytäkirjan mukaisia tavoitteita huomioivan vertailuindeksin toimialoista parhaiten tuottivat yhdyskuntapalvelut, viestintäpalvelut ja terveydenhuolto. Heikoiten tuottivat materiaali-, päivittäistavara- ja harkinnan varaisen kulutuksen yhtiöt. Rahaston suhteellista tuottoa tukivat eniten ylipaino Vestaksessa sekä alipainot Rochessa ja Akzo Nobelissa. Suhteellista tuottoa rasittivat eniten ylipainot Reckitt Benckiser Group:ssa, Atlas Copco ja Ferrovialissa.

Lähi-idän kriisi voi rauhoittua nopeastikin, jolloin Hormuzinsalmen aukeaminen mahdollistaisi öljyn hinnan laskun. Sotatoimet ovat vaurioittaneet alueen öljy- ja kaasuinfrastruktuuria, jonka korjaamiseen voi mennä vuosiakin. Tuhojen vaikutus alueen varsinaiseen tuotantokykyyn ja sitä kautta raaka-aineiden hintakehitykseen selviää ajan myötä. Alkuvuonna osakemarkkinoita ravistelleet huolet tekoälymurroksen vaikutuksista ja private creditistä ovat jääneet Iranin tilanteen varjoon, mutta ne eivät varsinaisesti ole poistuneet. Samoin Yhdysvaltojen kauppapolitiikka tulee edelleen elämään ja siten vaikuttamaan erityisesti Euroopan vientiyhtiöiden näkyymiin.

## TUOTTOKEHITYS

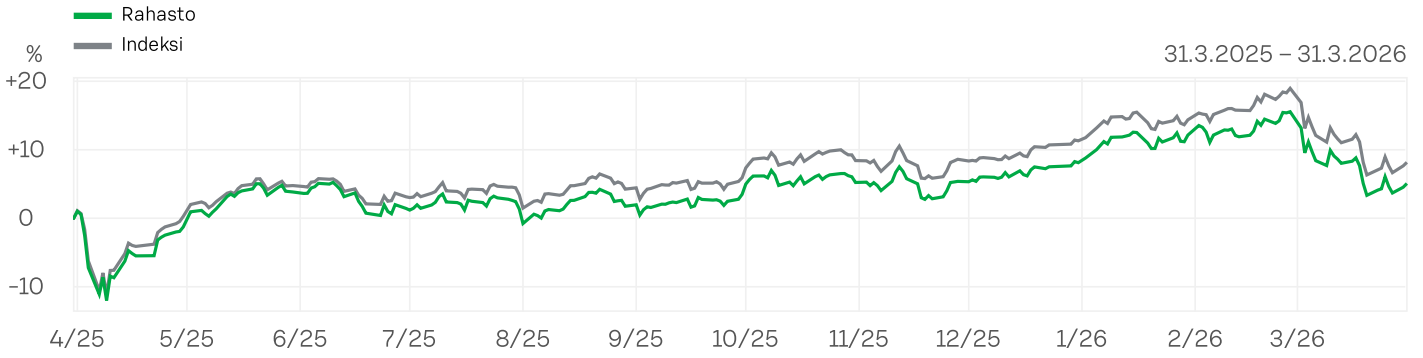
Jakso	Rahaston tuotto	Indeksin tuotto	Rahasto vuotuinen	Indeksi vuotuinen
1 kuukautta	-9,07 %	-9,08 %	-	-
3 kuukautta	-2,81 %	-2,82 %	-	-
12 kuukautta	5,07 %	8,16 %	5,07 %	8,16 %
3 vuotta	13,71 %	29,10 %	4,37 %	8,88 %
5 vuotta	18,52 %	42,41 %	3,46 %	7,32 %
vuoden alusta	-2,81 %	-2,82 %	-	-
alusta	46,53 %	81,73 %	6,73 %	10,72 %

## KALENTERIVUOSITTAIN

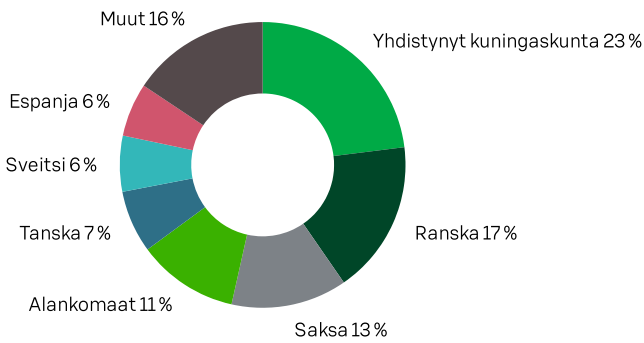
Vuosi	Rahasto	Indeksi
2019	-	-
2020	-	-
2021	20,60 %	26,30 %
2022	-15,40 %	-13,30 %
2023	12,50 %	17,50 %
2024	3,10 %	7,20 %
2025	10,10 %	15,20 %
2026	-2,80 %	-2,80 %



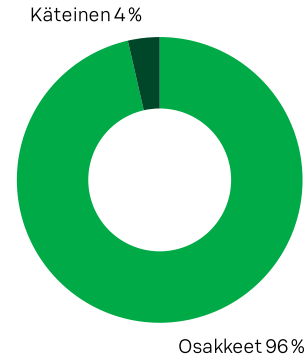
## HISTORIALLINEN TUOTTOKÄYRÄ



## MAAJAKAUMA



## SIJOITUSTEN JAKAUMA



## SUURIMMAT 10 SIJOITUSTA

Arvopaperi	Toimiala	Maa	Nettoarvosta
ASML Holding NV	Technology	Alankomaat	5,27 %
AstraZeneca PLC	Consumer, Non-Cyclical	Yhdistynyt kuningaskunta	4,20 %
Novartis AG	Consumer, Non-Cyclical	Sveitsi	3,95 %
Schneider Electric SE	Industrial	Ranska	3,51 %
Allianz SE	Financial	Saksa	3,38 %
Vestas Wind Systems A/S	Energy	Tanska	3,12 %
Ferrovial SE	Industrial	Alankomaat	3,10 %
HSBC Holdings PLC	Financial	Yhdistynyt kuningaskunta	3,06 %
EDP Renovaveis SA	Utilities	Espanja	2,64 %
Vinci SA	Industrial	Ranska	2,39 %





KUUKAUSIKATSAUS 31.3.2026

# S-PANKKI HIGH YIELD EUROOPPA KORKO A

Korkeatuottoisiin eurooppalaisiin yrityslainoihin sijoittava rahasto

## PERUSTIEDOT

Rahastonhoitaja Pekka Siltala



Rahasto-osuuden arvo (EUR)	21,4390
Rahaston pääoma (M€)	242
Osuudenomistajien lukumäärä	6060
Morningstar	4
<b>Palkkiot</b>	
Merkintäpalkkio	0,00 %
Lunastuspalkkio	0,00 %
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,90 %
<b>Vertailuindeksi</b>	
ICE BofAML Euro High Yield Constrained Excluding Sub.Financials Index	100,00 %
<b>Noteerausvaluutta</b>	EUR
<b>Aloituspäivä</b>	19.3.2007
<b>Tunnisteet</b>	
ISIN	FI0008811831
Bloomberg	FIMEHIY FH Equity

## RAHASTONHOITAJAN KOMMENTTI

Helmikuun viimeisenä päivänä Yhdysvallat ja Israel aloittivat sotilaalliset iskut useisiin Iranin sotilaskohteisiin ja kaupunkeihin, sisältäen myös Iranin ylämpään johtoon kohdistuneet voimatoimet. Iran vastasi iskuihin ohjus- ja droonihyökkäyksillä, joiden kohteena olivat Israelin maa-alueen ja Yhdysvaltojen Lähi-idässä olleiden sotilastukikohtien lisäksi myös useat Iranin muut naapurivaltiot. Brent-öljyfutuurin tynnyrihinta oli helmikuun viimeisenä arkipäivänä 72 dollaria Yhdysvaltojen ja Iranin jännitteisten neuvottelujen jatkuessa, mutta hyökkäys Iraniin ennen presidentti Trumpin ilmoittaman määräajan loppua sai öljyn hinnan reippaaseen nousuun heti maaliskuun alusta lähtien. Ensimmäisen arkipäivän noin 80 dollarin hinta käväisi jo reilua viikkoa myöhemmin hetkellisesti lähes 120 dollarissa. Tästä paria viikkoa myöhemmin asettui öljyn tynnyrihinnan vaihteluväli 100 ja 120 dollarin väliin.

Varsinkin pisimmät euribor-korot ja keskipitkät markkinakorot niin Euroopassa kuin Yhdysvalloissakin reagoivat voimakkaasti Iranin kriisin aiheuttaman öljyn ja kaasun hintojen nopeaan kohoamiseen. Euroopassa markkinakorot ennakoivat EKP:n nostavan ohjauksorkoiaan yhteensä 0,75 prosenttiyksiköllä energian hintashokin aiheuttaman inflaation kohoamisen myötä. Iskut öljyn- ja kaasunjalostamoihin sekä Iranin tekemä Hormuzinsalmen sulkeminen lisäsivät riskiä öljyn ja kaasun hintojen edelleen kohoamiselle. Samalla presidentti Trumpin neuvottelutaktiikan arvaamattomuus vaikeuttaa ennustettavuutta, kääntyykö tilanne seuraavaksi parempaan tai pahempaan suuntaan. Markkinat ovat yrittäneet löytää lisää merkkejä siitä, onko seuraavana vuorossa Yhdysvaltojen maajoukkojen liittyminen taisteluun vai viekö Trumpin huomion huoli hänen kannatuksensa mahdollisesta laskusta ennen marraskuun välivaaleja. Keskuspankit varoittivat inflaatiopaineista, mutta tähän mennessä ne ovat tyytyneet vain seuraamaan sitä, miten konflikti etenee. Muut talouteen liittyvät uutiset ovat jääneet vaikutukseltaan lähes kokonaan Iran-kriisin tapahtumien varjoon.

Öljyn ja kaasun hinnan sekä korkojen nousu kurittivat maaliskuussa energiaomaivaruuspuoleltaan heikon Euroopan osakemarkkinaa lujalla kädellä. Kurssit laskivat lähes koko kuukauden ajan ja suurimmat osakeindeksit putosivat noin 9–10 prosenttia. Yhdysvaltojen pörssein alamäki oli loivempi ja suurimmat osakeindeksit päätyivät kuukausitasolla pakkaselle noin 5 prosentin verran. Maaliskuussa HY-luottoriskimarginaalit leventyivät lähes puoli prosenttiyksikköä ja keskipitkät korot nousivat yli puoli prosenttiyksikköä. Näiden hintaliikkeiden myötä HY-vertailuindeksimme kuukauden tuotto oli lähes 2,70 prosenttia pakkasen puolella.

Maaliskuun kriisitunnelmista huolimatta Euroopan High Yield -joukkolainoja emittoitiin noin 8 miljardin euron verran. Myytyjen euromääräisten lainojen lukumäärä oli kuitenkin melko vähäinen, sillä 4 miljardia euroa tuosta määrästä muodostivat kaksi Stellantiksen euromääräistä hybridilainaa. Kyseinen autonvalmistaja myi tuota hybridilainaa myös 865 miljoonan punnan erän. Tämän lisäksi videopeliyhtiö Electronic Arts Inc:n hankintaa varten perustettu Oak-Eagle AcquireCo Inc. laski liikkeeseen 1,08 miljardin euron, tietoliikennesatelliittien operaattori SES S.A. 650 miljoonan euron ja muun muassa valmistamistaan trukeista tunnettu KION Group 500 miljoonan lainan.

S-Pankki High Yield Eurooppa Korko A -rahaston tuotto oli maaliskuussa -1,61 prosenttia täysien kulujen (0,90 prosenttia p.a.) jälkeen. Rahastomme yli prosentin verrokki-indeksiään parempi kuukausituotto johtui pääasiassa sen indeksiä pienemmästä herkkyydestä markkinatasojen muutokselle sekä markkinatason muutosten hyvästä ennakoinnista.



## TUOTTOKEHITYS

Jakso	Rahaston tuotto	Indeksin tuotto	Rahasto vuotuinen	Indeksi vuotuinen
1 kuukautta	-1,61 %	-2,68 %	-	-
3 kuukautta	-0,87 %	-1,73 %	-	-
12 kuukautta	2,46 %	2,67 %	2,46 %	2,67 %
3 vuotta	17,36 %	-	5,48 %	-
5 vuotta	23,59 %	-	4,32 %	-
vuoden alusta	-0,87 %	-1,73 %	-	-
alusta	114,39 %	181,27 %	4,09 %	5,58 %

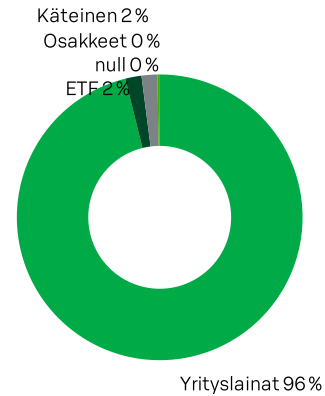
## KALENTERIVUOSITTAIN

Vuosi	Rahasto	Indeksi
2019	5,30 %	-
2020	0,00 %	-
2021	9,50 %	-
2022	-4,20 %	-
2023	10,70 %	-
2024	6,50 %	8,50 %
2025	4,10 %	5,10 %
2026	-0,90 %	-1,70 %

## HISTORIALLINEN TUOTTOKÄYRÄ



## SIIJOITUSTEN JAKAUMA



## SUURIMMAT 10 SIIJOITUSTA

Arvopaperi	Toimiala	Maa	Nettoarvostus
iShares EUR High Yield Corp Bo	N.A.	Irlanti	1,84 %
Unicredit Spa Perp/Call VAR	Financial	Italia	1,62 %
Adler Pelzer Hld 1.4.2027 9.5% Callable	Consumer, Cyclical	Saksa	1,41 %
Banco Bilbao Viz Perp/Call VAR	Financial	Espanja	1,30 %
Motion Finco 15.6.2030 7.375% Callable	Consumer, Cyclical	Luxemburg	1,10 %
Ams-Osram Ag 30.3.2029 10.5% Callable	Technology	Itävalta	1,09 %
Monitchem Hold 3 1.5.2028 8.75% Callable	Basic Materials	Luxemburg	1,04 %
Avis Budget Fina 28.2.2029 7% Callable	Consumer, Non-Cyclical	Jersey	1,03 %
Citycon Oyj Perp/Call VAR	Financial	Suomi	0,97 %
Ziggo 15.11.2032 6.125% Callable	Communications	Alankomaat	0,91 %

## TUNNUSLUVUT

	Rahasto
<b>Volatiliteetti</b> – on riskimittari, joka kuvaa rahaston päivittäisen tuoton keskihajontaa kuluneelle 12 kuukaudelle	<b>2,55 %</b>
<b>Beta</b> – mittaa rahaston markkinariskiä ja sen tuoton riippuvuutta markkinoiden keskimääräisestä tuotosta.	<b>0,87</b>
<b>Sijoitusaste</b>	-
<b>Tracking Error</b> – kertoo, kuinka paljon rahaston tuotto on poikennut vertailuindeksin tuotosta.	<b>1,05 %</b>
<b>Informaatioisuhde</b> – on salkun ja indeksin tuottoeron suhde tracking erroriin. Se kertoo, kuinka paljon vuotuista lisätuottoa on saatu.	<b>-0,21</b>
<b>Sharpen luku</b> – mittaa riskittömälle korolle saatua lisätuottoa suhteessa tuoton volatilitettiin.	<b>-0,30</b>
<b>Arvopapereiden lukumäärä</b>	<b>388</b>
<b>Modifioitu duraatio</b> – mittaa joukkovelkakirjan herkkyyttä korkotason muutoksille.	<b>2,58</b>
<b>Konveksiteetti</b> – kuvaa duraation herkkyyttä korkotason muutoksille.	<b>0,05</b>

Rahaston arvo lasketaan jokaiselle pankkipäivälle (arvostuspäivä).



Mikonkatu 9, 00100 Helsinki  
Asiakaspalvelu Q10 76 5800 (pvm/mpm)  
www.s-pankki.fi

Tämä on mainos. Tämä ei ole kehoitus sijoittamiseen. Rahaston arvo ilmoitetaan arvoilmoituksen 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 kasvusuuksiin. 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.



KUUKAUSIKATSAUS 31.3.2026

# S-PANKKI ILMASTOTAVOITE MAAILMA OSAKE A

Vähähiilisyymen siirtymisen edelläkävijöihin sijoittava osakerahasto

## PERUSTIEDOT

Rahastonhoitaja Mikko Linnanvuori



Rahasto-osuuden arvo (EUR) 55,7677

Rahaston pääoma (M€) 98

Osuudenomistajien lukumäärä 12235

### Morningstar

### Palkkiot

Merkintäpalkkio 0,00 %

Lunastuspalkkio 0,00 %

Hallinnointi- ja säilytyspalkkio 1,80 %

### Vertailuindeksi

MSCI ACWI Climate Paris Aligned Net USD 100,00 %

Noteerausvaluutta EUR

Aloituspäivä 8.12.2023

### Tunnisteet

ISIN FIO008801428

Bloomberg FIMRENA FH Equity

## RAHASTONHOITAJAN KOMMENTTI

Maaliskuun päteema oli Persianlahdella käytävä sota ja sen vaikutukset raaka-aineiden hintoihin ja saatavuuteen. Kokonaisuutena ensimmäinen vuosineljännes oli poikkeuksellisen tapahtumarikas, sillä tammikuussa edellisen vuoden voittajien kurssit laskivat, ja erityisesti pienten yhtiöiden kurssit nousivat. Seuraavaksi helmikuussa mahdollisten tekoälymurroksen häviäjien kurssit laskivat rajusti. Alkuvuonna sijoittajien huomio on keskittynyt pikemminkin siihen, mitä ei haluta omistaa.

Rahaston tuotto oli maaliskuussa vertailuindeksinsä tuottoa heikompaa. Tappiota toivat erityisesti teknologia-, rahoitus- ja kestokulutussektorit. Suhteellista voittoa rahasto sai teollisuus-, päivittäistavara- ja sähkösektoreilta. Rahaston suurimmat laskijat olivat pienellä painolla rahastossa oleva kiinalainen lyhytvideopalvelu Kuaishou (-27 %), japanilainen teollisuusautomaatioyhtiö Fanuc (-25 %) sekä konservatiivisen ohjeistuksen antanut amerikkalainen kosmetiikkaketju Ulta (-22 %). Suurimmat nousijat olivat kahden miljardin sijoituksen Nvidia:ltä saanut Marvell (+24 %), biopolttoaineyhtiö Darling Ingredients (+19 %) ja tuulivoimalavalmistaja Vestas (+17 %).

Persianlahden sota on vaikuttanut sekä öljyn että nesteytetyn maakaasun kuljetuksiin ja hintaan. Koettu epävarmuus kaasun saatavuudesta voi johtaa uusiutuvan energian kysynnän kasvuun, vaikka kriisi ratkeaisi nopeasti. Paikallinen tuonnista riippumaton sähköntuotanto on keskeinen osa energiaturvallisuutta. Sotatoimien jatkuminen ja öljykuljetusten estyminen voivat johtaa hyvin vakavaan talouden hidastumiseen ja inflaation jyrkkään nousuun. Näiden uhkakuvien vuoksi emme usko kriisin jatkuvan enää kovin pitkään.

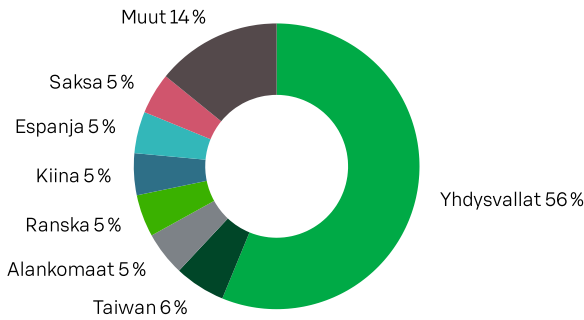
## TUOTTOKEHITYS

Jakso	Rahaston tuotto	Indeksin tuotto	Rahasto vuotuinen	Indeksi vuotuinen
1 kuukautta	-5,36 %	-4,59 %	-	-
3 kuukautta	-5,23 %	-4,22 %	-	-
12 kuukautta	9,88 %	8,85 %	9,88 %	8,85 %

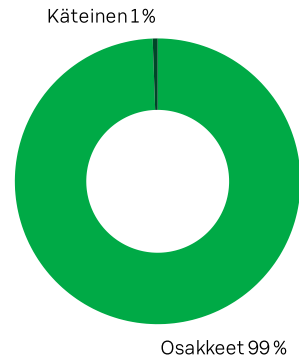
## HISTORIALLINEN TUOTTOKÄYRÄ



## MAAJAKAUMA



## SIJOITUSTEN JAKAUMA



## SUURIMMAT 10 SIJOITUSTA

Arvopaperi	Toimiala	Maa	Nettoarvosta
NVIDIA Corp	Technology	Yhdysvallat	5,40 %
Taiwan Semiconductor Manufactu	Technology	Taiwan	4,23 %
Microsoft Corp	Technology	Yhdysvallat	3,93 %
Amazon.com Inc	Communications	Yhdysvallat	3,69 %
Vestas Wind Systems A/S	Energy	Tanska	3,37 %
EDP Renovaveis SA	Utilities	Espanja	3,35 %
Bank of America Corp	Financial	Yhdysvallat	3,15 %
JPMorgan Chase & Co	Financial	Yhdysvallat	3,12 %
AIA Group Ltd	Financial	Kiina	2,57 %
Thermo Fisher Scientific Inc	Consumer, Non-Cyclical	Yhdysvallat	2,17 %

## TUNNUSLUVUT

	Rahasto	Indeksi
<b>Volatiliteetti</b> – on riskimittari, joka kuvaa rahaston päivittäisen tuoton keskihajontaa kuluneelle 12 kuukaudelle	15,23 %	14,80 %
<b>Beta</b> – mittaa rahaston markkinariskiä ja sen tuoton riippuvuutta markkinoiden keskimääräisestä tuotosta.	1,05	-
<b>Sijoitusaste</b>	-	-
<b>Tracking Error</b> – kertoo, kuinka paljon rahaston tuotto on poikennut vertailuindeksin tuotosta.	5,33 %	-
<b>Informaatio-suhde</b> – on salkun ja indeksin tuottoeron suhde tracking erroriin. Se kertoo, kuinka paljon vuotuista lisätuottoa on saatu.	0,19	-
<b>Sharpen luku</b> – mittaa riskittömälle korolle saatua lisätuottoa suhteessa tuoton volatilitettiin.	0,44	0,38
<b>Arvopapereiden lukumäärä</b>	64	-

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 hinnoittamiseen ja rahastoesiteeseen sekä rahaston ehtoihin ennen sijoituspäätöksen tekemistä. Morningstar-luokitukset ovat katsauksen tekohetkellä tuoreimmat saatavilla olevat luokitusarvot. Rahaston palkkiot on esitetty rahaston avaintietoesitteessä ja rahastojen hinnastossa.



KUUKAUSIKATSAUS 31.3.2026

# S-PANKKI KASVAVAT TALOUDET OSAKE A

Kehittyville- ja reunamarkkinoille sijoittava osakerahasto

## PERUSTIEDOT

### Rahastonhoitajat



Kuldar Rahuorg



Heikki Ollikainen

Rahasto-osuuden arvo (EUR)	14,2481
Rahaston pääoma (M€)	73
Osuudenomistajien lukumäärä	5008
Morningstar	2
<b>Paikkit</b>	
Merkintäpalkkio	0,00 %
Lunastuspalkkio	0,00 %
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,90 %
<b>Vertailuindeksi</b>	
MSCI Emerging Frontier Net TR	100,00 %
<b>Noteerausvaluutta</b>	EUR
<b>Aloituspäivä</b>	30.8.2013
<b>Tunnisteet</b>	
ISIN	FI4000066733
Bloomberg	FIMFROC FH Equity

## RAHASTONHOITAJAN KOMMENTTI

Maaliskuu oli negatiivinen kuukausi kasvaville talouksille. Lähi-idän konflikti hallitsi sekä uutisvirtaa että sijoittajien riskinottohalukkuutta. Käytännössä koko maaliskuun ajan tilanne Lähi-idässä eskaloitui huolimatta Yhdysvaltain hallinnon ja presidentin pyrkimyksistä rauhoitella markkinoita ja etenkin energiemarkkinoita. Tällä hetkellä on tiedossa, että iskujen seurauksena Qatarin kaasutuotannosta on useamman vuoden ajaksi leikattu merkittävä osa ja lisävahingot muissa maissa riippuvat kriisin pituudesta ja eskalaation laajuudesta.

Globaali huomio kiinnittyi luonnollisesti Hormuzin salmen sulkemiseen, joka aiheuttaa huomattavia haasteita ei pelkästään öljyn sekä sen jalosteiden saatavuudelle, mutta myös muun muassa lannoitteiden saatavuudelle. Lisäksi Lähi-itä on kriittinen toimittaja nestekaasulle etenkin Aasiaan, mikä on omiaan aiheuttamaan huolia niinkin yksikertaiselle asialle kuin ruoanlaitto. Tilanne kuunvaihteessa oli voimakkaan epävarma ja näkyvyys verrattain huono. Vaikka uutisvirta pysyi pääosin negatiivisena ja sotilaalliset iskut jatkuivat, oli kuitenkin merkkejä siitä, että taustalla nähtiin vaivaa tilanteen rauhoittamiseksi etenkin Pakistanin, Egyptin sekä Turkin toimesta. Myös Kiina näytti olevan taustalla vaikuttamassa tilanteen rauhoittamiseksi.

Isommista maista heikoiten tuottivat Egypti ja Meksiko, parhaiten Oman ja Kolumbia. Sektoritasolla heikoiten tuottivat kiinteistö- ja teknologiasektorit, sekä parhaiten, ehkä vähemmän yllättäen, energia.

## TUOTTOKEHITYS

Jakso	Rahaston tuotto	Indeksin tuotto	Rahasto vuotuinen	Indeksi vuotuinen
1 kuukautta	-12,28 %	-6,02 %	-	-
3 kuukautta	-2,00 %	4,57 %	-	-
12 kuukautta	11,67 %	28,78 %	11,67 %	28,78 %
3 vuotta	20,50 %	60,48 %	6,41 %	17,06 %
5 vuotta	25,76 %	61,51 %	4,69 %	10,06 %
vuoden alusta	-2,00 %	4,57 %	-	-
alusta	42,48 %	-	2,85 %	-

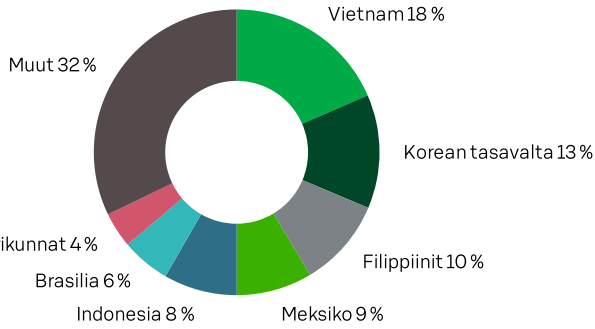
## KALETERIVUOSITTAIN

Vuosi	Rahasto	Indeksi
2019	11,10 %	-
2020	-10,90 %	-10,70 %
2021	15,40 %	12,20 %
2022	-11,30 %	-12,80 %
2023	3,50 %	8,10 %
2024	9,70 %	13,30 %
2025	9,30 %	26,10 %
2026	-2,00 %	4,60 %

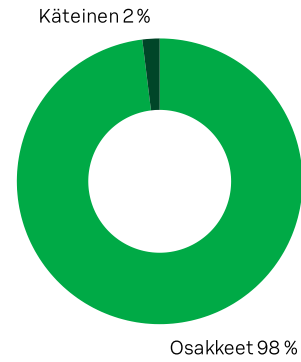
## HISTORIALLINEN TUOTTOKÄYRÄ



## MAAJAKAUMA



## SIJOITUSTEN JAKAUMA



## SUURIMMAT 10 SIJOITUSTA

Arvopaperi	Toimiala	Maa	Nettoarvosta
Samsung Electronics Co Ltd	Technology	Korean tasavalta	4,04 %
Mobile World Investment Corp	Consumer, Cyclical	Vietnam	3,88 %
Hoa Phat Group JSC	Industrial	Vietnam	3,61 %
SK Hynix Inc	Technology	Korean tasavalta	3,14 %
Fomento Economico Mexicano SAB	Consumer, Non-Cyclical	Meksiko	3,13 %
Masan Group Corp	Consumer, Non-Cyclical	Vietnam	2,86 %
Coca-Cola Icecek AS	Consumer, Non-Cyclical	Turkki	2,82 %
Saigon Beer Alcohol Beverage C	Consumer, Non-Cyclical	Vietnam	2,60 %
Commercial International Bank	Financial	Egypti	2,46 %
Telkom Indonesia Persero Tbk P	Communications	Indonesia	2,35 %

## TUNNUSLUVUT

	Rahasto	Indeksi
<b>Volatiliteetti</b> – on riskimittari, joka kuvaa rahaston päivittäisen tuoton keskihajontaa kuluneelle 12 kuukaudelle	<b>14,93 %</b>	<b>11,49 %</b>
<b>Beta</b> – mittaa rahaston markkinariskiä ja sen tuoton riippuvuutta markkinoiden keskimääräisestä tuotosta.	<b>1,00</b>	<b>-</b>
<b>Sijoitusaste</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Tracking Error</b> – kertoo, kuinka paljon rahaston tuotto on poikennut vertailuindeksin tuotosta.	<b>8,51 %</b>	<b>-</b>
<b>Informaatioisuhde</b> – on salkun ja indeksin tuottoeron suhde tracking erroriin. Se kertoo, kuinka paljon vuotuista lisätuottoa on saatu.	<b>-2,01</b>	<b>-</b>
<b>Sharpen luku</b> – mittaa riskittömälle korolle saatua lisätuottoa suhteessa tuoton volatilitettiin.	<b>0,57</b>	<b>2,22</b>
<b>Arvopapereiden lukumäärä</b>	<b>74</b>	<b>-</b>

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.



KUUKAUSIKATSAUS 31.3.2026

# S-PANKKI KEHITTYVÄT MARKKINAT KORKO A

Kehittyvien maiden korkomarkkinoille sijoittava rahasto

## PERUSTIEDOT

Rahastonhoitaja Lotta Kotioja



Rahasto-osuuden arvo (EUR)	17,7137
Rahaston pääoma (M€)	235
Osuudenomistajien lukumäärä	2148
Morningstar	4
<b>Palkkiot</b>	
Merkintäpalkkio	0,00 %
Lunastuspalkkio	0,00 %
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,90 %
<b>Vertailuindeksit</b>	
Bloomberg EM Local Currency Government 10% Country Capped Total Return Index Unhedged EUR	50,00 %
Bloomberg EM USD Aggregate: Sovereign Total Return Index Hedged EUR	50,00 %
<b>Noteerausvaluutta</b>	EUR
<b>Aloituspäivä</b>	31.3.2008
<b>Tunnisteet</b>	
ISIN	FIOO08811930
Bloomberg	FIMEMYA FH Equity

## RAHASTONHOITAJAN KOMMENTTI

Iranin tilanteen eskaloituminen johti öljyn ja energian hinnan merkittävään nousuun maaliskuussa. Sijoitusmarkkinoilla nähtiin kuun aikana voimakkaita markkinaliikkeitä, ja sijoittajien riskinottohalukkuus heikentyi. Euro heikentyi kuukauden aikana suhteessa Yhdysvaltain dollariin. Lyhyen aikavälin inflaatio-odotukset nousivat, rahapolitiikkaa hinnoiteltiin uudelleen ja korkotasot nousivat. Kehittyvien maiden valuutat heikentyivät.

Kehittyvien maiden dollarimääräiset sijoitukset tuottivat maaliskuussa indeksitasolla -3,65 prosenttia. Yhdysvaltojen valtionlainojen korkotasot nousivat kuukauden aikana voimakkaasti. Esimerkiksi Yhdysvaltojen kaksivuotisen joukkovelkakirjalainan korko nousi 42 korkopistettä 3,79 prosenttiin, ja 10-vuotisen joukkovelkakirjalainan korko nousi 38 korkopistettä 4,32 prosenttiin. Dollarimääräisten lainojen riskilisiä suhteessa Yhdysvaltojen valtionlainoihin leventyi kuukauden aikana indeksitasolla 25 korkopistettä. Kehittyvien maiden dollarimääräisten lainojen juokseva korkotuotto oli kuukauden lopussa 6,44 prosenttia.

Kehittyvien maiden paikallisvaluuttamääräiset korkosijoitukset tuottivat maaliskuussa indeksitasolla -3,60 prosenttia korkokomponentin ollessa merkittävin ajuri ennen valuuttakomponenttia. Kehittyvien maiden paikallisvaluuttamääräisten lainojen juokseva korkotuotto oli kuun lopussa 6,46 prosenttia.

Rahaston tuotto oli kuukauden aikana pitkälti linjassa vertailuindeksinsä kanssa. Rahaston tuotto oli -3,46 prosenttia ja sen vertailuindeksin tuotto oli -3,63 prosenttia. Rahastossa on sijoituksia yli 40 maahan.

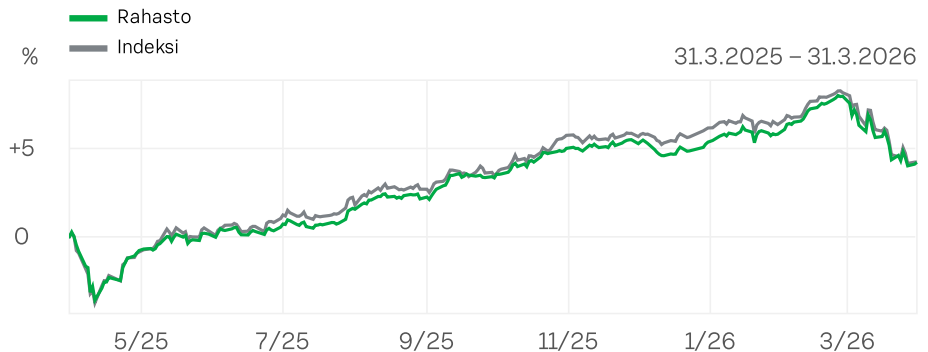
## TUOTTOKEHITYS

Jakso	Rahaston tuotto	Indeksin tuotto	Rahasto vuotuinen	Indeksi vuotuinen
1 kuukautta	-3,46 %	-3,63 %	-	-
3 kuukautta	-1,08 %	-1,81 %	-	-
12 kuukautta	4,22 %	4,24 %	4,22 %	4,24 %
3 vuotta	12,54 %	-	4,01 %	-
5 vuotta	6,71 %	-	1,31 %	-
vuoden alusta	-1,08 %	-1,81 %	-	-
alusta	77,14 %	-	3,23 %	-

## KALENTERIVUOSITTAIN

Vuosi	Rahasto	Indeksi
2019	9,80 %	-
2020	-1,40 %	-
2021	-1,90 %	-
2022	-7,90 %	-
2023	8,50 %	-
2024	1,70 %	4,80 %
2025	6,00 %	6,80 %
2026	-1,10 %	-1,80 %

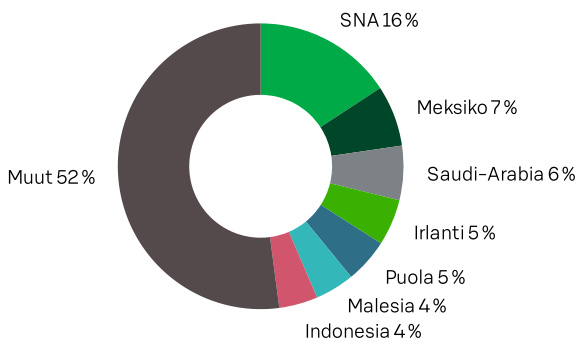
## HISTORIALLINEN TUOTTOKÄYRÄ



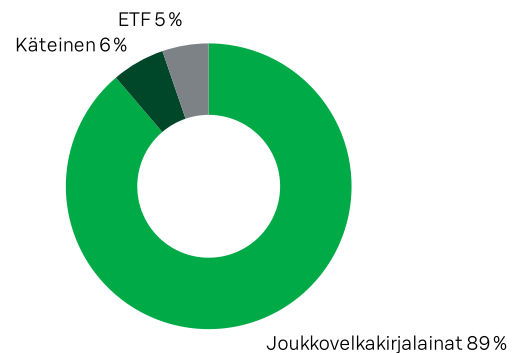
## SUURIMMAT 10 SIIJOITUSTA

Arvopaperi	Toimiala	Maa	Nettoarvosta
iShares J.P. Morgan USD EM Bon	N.A.	Irlanti	2,66 %
iShares JP Morgan EM Local Gov	N.A.	Irlanti	2,59 %
Turkiye Rep Of 12.2.2032 7.125%	Government	Turkki	1,87 %
Saudi Int Bond 12.1.2029 4.125%	Government	Saudi-Arabia	1,84 %
Malaysia Govt 8.6.2038 4.893%	Government	Malesia	1,83 %
Saudi Int Bond 12.1.2031 4.375%	Government	Saudi-Arabia	1,83 %
Intl Fin Corp 26.5.2027 0% ZCPN	Government	Brasilia	1,73 %
Rep Of Poland 7.7.2032 3.125%	Government	Puola	1,71 %
Rep South Africa 28.2.2035 8.875%	Government	Etelä-Afrikka	1,28 %
Thailand Govt 25.6.2032 3,775%	Government	Thaimaa	1,26 %

## MAAJAKAUMA



## SIIJOITUSTEN JAKAUMA



## TUNNUSLUVUT

	Rahasto
<b>Volatiliteetti</b>	
– on riskimittari, joka kuvaa rahaston päivittäisen tuoton keskihajontaa kuluneelle 12 kuukaudelle	<b>3,80 %</b>
<b>Beta</b>	
– mittaa rahaston markkinariskiä ja sen tuoton riippuvuutta markkinoiden keskimääräisestä tuotosta.	<b>0,92</b>
<b>Sijoitusaste</b>	-
<b>Tracking Error</b>	
– kertoo, kuinka paljon rahaston tuotto on poikennut vertailuindeksin tuotosta.	<b>1,26 %</b>
<b>Informaatio-suhde</b>	
– on salkun ja indeksin tuottoeron suhde tracking erroriin. Se kertoo, kuinka paljon vuotuista lisätuottoa on saatu.	<b>-0,02</b>
<b>Sharpen luku</b>	
– mittaa riskittömälle korolle saatua lisätuottoa suhteessa tuoton volatiliteettiin.	<b>0,26</b>
<b>Arvopapereiden lukumäärä</b>	<b>145</b>
<b>Modifioitu duraatio</b>	
– mittaa joukkovelkakirjan herkkyyttä korkotason muutoksille.	<b>5,62</b>
<b>Konveksiteetti</b>	
– kuvaa duraation herkkyyttä korkotason muutoksille.	<b>0,54</b>

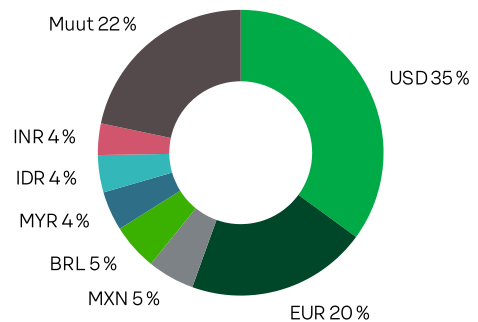
Rahaston arvo lasketaan jokaiselle pankkipäivälle (arvostuspäivä).

Rahaston arvo ilmoitetaan euroina.



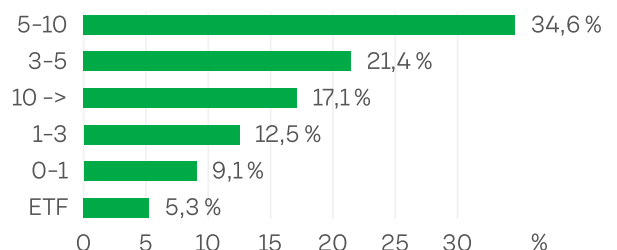
Mikonkatu 9, 00100 Helsinki  
Asiakaspalvelu 010 76 5800 (pvm/mpm)  
www.s-pankki.fi

## VALUUTAJAKAUMA



Rahaston EUR/USD-valuuttariski on pääosin suojattu valuuttajohdannaisilla

## MATURITEETTIJAKAUMA



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.



KUUKAUSIKATSAUS 31.3.2026

# S-PANKKI KEHITTYVÄT MARKKINAT OSAKE A

Kehittyville markkinoille sijoittava osakerahasto

## PERUSTIEDOT

### Rahastonhoitajat



Kuldar Rahuorg



Heikki Ollikainen

Rahasto-osuuden arvo (EUR)	21,1169
Rahaston pääoma (M€)	456
Osuudenomistajien lukumäärä	18939
Morningstar	3
<b>Paikkit</b>	
Merkintäpalkkio	0,00 %
Lunastuspalkkio	0,00 %
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,90 %
<b>Vertailuindeksi</b>	
MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR	100,00 %
<b>Noteerausvaluutta</b>	EUR
<b>Aloituspäivä</b>	7.12.2005
<b>Tunnisteet</b>	
ISIN	FIOO08810148
Bloomberg	FIMEMMA FH Equity

## RAHASTONHOITAJAN KOMMENTTI

Maaliskuu oli negatiivinen kuukausi kehittyville markkinoille. Lähi-idän konflikti hallitsi sekä uutisvirtaa että sijoittajien riskinottohalukkuutta. Käytännössä koko maaliskuun ajan tilanne Lähi-idässä eskaloitui huolimatta Yhdysvaltain hallinnon ja presidentin pyrkimyksistä rauhoitella markkinoita ja etenkin energiemarkkinoita. Tällä hetkellä on tiedossa, että iskujen seurauksena Qatarin kaasutuotannosta on useamman vuoden ajaksi leikattu merkittävä osa ja lisävahingot muissa maissa riippuvat kriisin pituudesta ja eskalaation laajuudesta.

Globaali huomio kiinnittyi luonnollisesti Hormuzin salmen sulkemiseen, joka aiheuttaa huomattavia haasteita ei pelkästään öljyn sekä sen jalosteiden saatavuudelle, mutta myös muun muassa lannoitteiden saatavuudelle. Lisäksi Lähi-Itä on kriittinen toimittaja nestekaasulle etenkin Aasiaan, mikä on omiaan aiheuttamaan huolia niinkin yksikertaiselle asialle kuin ruoanlaitto. Tilanne kuun vaihteessa oli voimakkaan epävarma ja näkyvyys verrattain huono. Vaikka uutisvirta pysyi pääosin negatiivisena ja sotilaalliset iskut jatkuivat, oli kuitenkin merkkejä siitä, että taustalla nähtiin vaivaa tilanteen rauhoittamiseksi etenkin Pakistanin, Egyptin sekä Turkin toimesta. Myös Kiina näytti olevan taustalla vaikuttamassa tilanteen rauhoittamiseksi. Isommista maista parhaiten tuottivat Saudi Arabia sekä Brasilia. Saudi Arabian tuottoa selittää toki yhden maailman isoimman öljy-yhtiön listaus, mutta heidän pitäisi myös pystyä viemään öljyä maasta ja riski iskuista tuotantolaitoksiin oli huomattava.

Heikoiten tuottivat Etelä-Korea ja Etelä-Afrikka, ja näistä ensimmäinen etenkin muistisektorin vetämänä. Sektoritasolla heikoiten tuottivat kiinteistö- ja teknologiasektorit, sekä parhaiten, ehkä vähemmän yllättäen, energia.

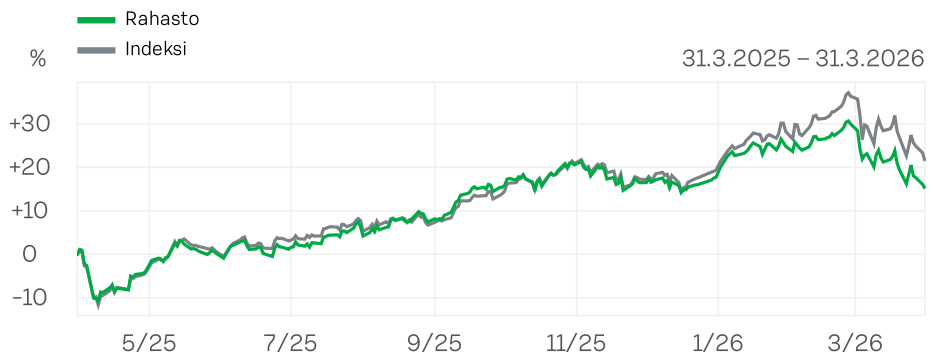
## TUOTTOKEHITYS

Jakso	Rahaston tuotto	Indeksin tuotto	Rahasto vuotuinen	Indeksi vuotuinen
1 kuukautta	-11,42 %	-10,91 %	-	-
3 kuukautta	-2,20 %	1,76 %	-	-
12 kuukautta	15,12 %	21,46 %	15,12 %	21,46 %
3 vuotta	23,04 %	42,81 %	7,15 %	12,60 %
5 vuotta	16,11 %	22,27 %	3,03 %	4,10 %
vuoden alusta	-2,20 %	1,76 %	-	-
alusta	111,17 %	224,86 %	3,75 %	5,97 %

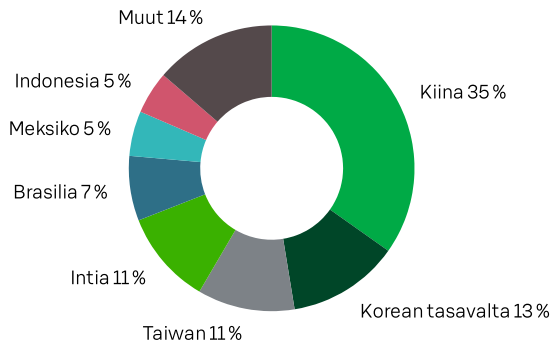
## KALETERIVUOSITTAIN

Vuosi	Rahasto	Indeksi
2019	20,80 %	20,60 %
2020	3,70 %	8,50 %
2021	3,40 %	4,90 %
2022	-5,40 %	-14,90 %
2023	1,90 %	6,10 %
2024	4,60 %	14,70 %
2025	20,00 %	17,80 %
2026	-2,20 %	1,80 %

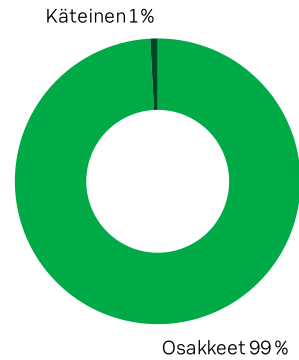
## HISTORIALLINEN TUOTTOKÄYRÄ



## MAAJAKAUMA



## SIJOITUSTEN JAKAUMA



## SUURIMMAT 10 SIJOITUSTA

Arvopaperi	Toimiala	Maa	Nettoarvosta
Taiwan Semiconductor Manufactu	Technology	Taiwan	8,91 %
Samsung Electronics Co Ltd	Technology	Korean tasavalta	5,96 %
Tencent Holdings Ltd	Communications	Kiina	4,98 %
Alibaba Group Holding Ltd	Communications	Kiina	4,39 %
SK Hynix Inc	Technology	Korean tasavalta	2,78 %
Localiza Rent a Car SA	Consumer, Non-Cyclical	Brasilia	2,07 %
BYD Co Ltd	Consumer, Cyclical	Kiina	2,01 %
Reliance Industries Ltd	Energy	Intia	1,87 %
SF Holding Co Ltd	Industrial	Kiina	1,84 %
CP ALL PCL	Consumer, Cyclical	Thaimaa	1,83 %

## TUNNUSLUVUT

	Rahasto	Indeksi
<b>Volatiliteetti</b> – on riskimittari, joka kuvaa rahaston päivittäisen tuoton keskihajontaa kuluneelle 12 kuukaudelle	17,75 %	18,61 %
<b>Beta</b> – mittaa rahaston markkinariskiä ja sen tuoton riippuvuutta markkinoiden keskimääräisestä tuotosta.	0,91	-
<b>Sijoitusaste</b>	-	-
<b>Tracking Error</b> – kertoo, kuinka paljon rahaston tuotto on poikennut vertailuindeksin tuotosta.	3,95 %	-
<b>Informaatio-suhde</b> – on salkun ja indeksin tuottoeron suhde tracking erroriin. Se kertoo, kuinka paljon vuotuista lisätuottoa on saatu.	-1,61	-
<b>Sharpen luku</b> – mittaa riskittömälle korolle saatua lisätuottoa suhteessa tuoton volatilitettiin.	0,67	0,98
<b>Arvopapereiden lukumäärä</b>	92	-

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.



KUUKAUSIKATSAUS 15.1.2026

# ERIKOISSIJOITUSRAHASTO S-PANKKI KIINTEISTÖVARAINHOITO

## PERUSTIEDOT

### Salkunhoitaja

S-Pankin Kiinteistötiimi

### Rahasto- osuuden arvo (€)

A	9,90
B	10,09
C kasvu	10,33
C tuotto	10,33

## SALKUNHOITAJAN KATSAUS 15.1.2026

Suomen kiinteistömarkkinassa oli vuonna 2025 näkyvissä merkkejä syklin kääntymisestä. Kahden hiljaisemman vuoden jälkeen kaupankäynti vilkastui vuoden 2025 aikana selkeästi. KTI:n transaktioseurannan mukaan koko vuoden kiinteistökauppavolyymi ylsi lähes 4,4 miljardiin euroon, eli lähes tuplaantui vuoden 2024 vajaasta 2,3 miljardin kokonaisvolyymista. Korkotason lasku ja vakautuminen, sijoittajaluottamuksen asteittainen vahvistuminen sekä likviditeetin palautuminen ja parantuminen tukevat Suomen kiinteistömarkkinan elpymistä.

Rahasto oli katsauskauden lopussa kooltaan noin 4,4 miljoonaa euroa ja sen sijoitusaste oli 98,9 prosenttia. Rahaston tuotto katsauskaudella (15.1.2025–15.1.2026) asettui osuussarjoittain -1,28 ja 0,11 prosentin välille, ja toimintansa alusta (15.9.2022) lukien osuussarjoittain -1,02 ja 3,32 prosentin välille. Katsauskauden päättyessä rahastolla oli 710 osuudenomistajaa ja sen sijoitussalkku koostui seitsemästä eri kohderahastosta: viidestä erikoissijoitusrahastosta, yhdestä ETF-rahastosta ja yhdestä lyhyen koron rahastosijoituksesta. Suurimmassa osassa sijoitussalkun kohderahastoja arvostus ja tuotot raportoidaan vaihtelevalla syklillä kolmen kuukauden välein.

Rahaston sijoituskohteista kaikkien kiinteistöerikoissijoitusrahastojen arvonlaskenta-ajankohta osui katsauskaudelle. Näistä kolmen, S-Pankki Tontin (+6,45 %), S-Pankki Pellon (+5,04 %) ja S-Pankki Toimitilan (+0,98 %) katsauskauden tuotot olivat positiivisia. Rahastoista kahden, S-Pankki Asunnon (-0,71 %) ja S-Pankki Metsän (-16,44 %) puolestaan negatiivisia. ETF-muotoisen iShares European Property Yieldin katsauskauden tuotto oli 11,26 prosenttia ja korkosijoitus S-Pankki Lyhyt Korke -rahastossa tuotti 2,60 prosenttia. Edellä mainitut tuotot sisältävät arvonmuutoksen ja mahdolliset tuottotapahtumat.

S-Pankki Kiinteistövarainhoito Erikoissijoitusrahasto on rahastojen rahasto, joka sijoittaa varansa hajautetusti pääasiassa toisiin kiinteistörahastoihin, jotka sijoittavat muun muassa asuntoihin, toimitiloihin, tontteihin, metsään sekä peltoihin. Rahasto sopii sijoittajalle, joka tavoittelee tasaista tuottoa sekä haluaa kokonaisvaltaista varainhoitoa ja vaihtoehtoa varojen hajauttamiseksi perinteisten omaisuusluokkien ulkopuolelle.

Rahasto pyrkii painottamaan sijoituksiaan siten, että ne sopisivat mahdollisimman hyvin kulloiseenkin markkinatilanteeseen. Sijoitusallokaation ohjaamisesta vastaa S-Pankin kiinteistötiimi. Rahasto on auki uusille sijoituksille joka kuukauden 15. päivä.

## OSUUDEN ARVON KEHITYS

Jakso	A	B	C kasvu	C tuotto
1 kuukautta	0,01 %	0,26 %	0,32 %	0,32 %
3 kuukautta	-0,74 %	-0,41 %	-0,24 %	-0,24 %
6 kuukautta	-0,67 %	-0,22 %	0,13 %	0,13 %
12 kuukautta	-1,28 %	-0,59 %	0,11 %	0,11 %
Tuotto aloituspäivästä	-1,02 %	0,90 %	3,32 %	3,32 %

## KALENTERIVUOSITTAIN

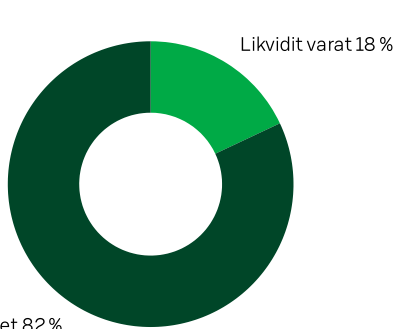
Vuosi	A	B	C kasvu	C tuotto
2026 YTD	0,01 %	0,26 %	0,32 %	0,32 %
2025	-0,95 %	-0,43 %	0,29 %	0,29 %
2024	0,63 %	1,16 %	1,89 %	1,89 %
2023	-0,15 %	0,35 %	1,05 %	1,05 %
2022	-0,55 %	-0,43 %	-0,25 %	-0,25 %



## TIETOA RAHASTOSTA

Rahaston aloituspäivä	15.9.2022
Rahaston pääoma (NAV)	4,4 M€
Osuudenomistajien lukumäärä	710 kpl
ISIN-koodit	A: FI4000523097 B: FI4000523105 C: FI4000523113
Merkintäpalkkio	2,00 % - 0,00 %
Lunastuspalkkio	5,00 % - 1,00 %
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	2,20 % - 1,00 %
Minimimerkintä	200 €
Rahaston riskiluokka	6

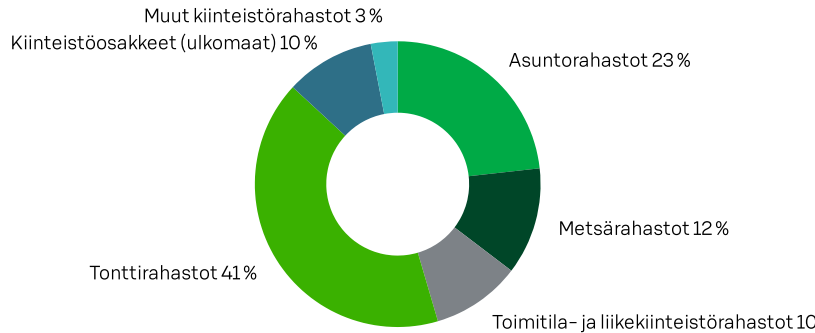
## SIJOITUSTEN JAKAUMA



## SUURIMMAT 10 SIJOITUSTA

Arvopaperi	Maa	Nettoarvosta
S-Pankki Tontti	Suomi	34 %
S-Pankki Asunto	Suomi	19 %
S-Pankki Lyhyt Korko	Suomi	17 %
S-Pankki Metsä	Suomi	10 %
S-Pankki Toimitila	Suomi	8 %
iShares European Property Yield UCITS ETF	Eurooppa	8 %
S-Pankki Uudistava Maatalous	Suomi	2 %

## KIINTEISTÖSIJOITUSTEN ALLOKAATIO





KUUKAUSIKATSAUS 31.3.2026

# S-PANKKI KORKOVARAINHOITO A

Eri korkosegmentteihin sijoittava sijoitusrahasto

## PERUSTIEDOT

Rahastonhoitaja Marko Ojala



Rahasto-osuuden arvo (EUR)	14,0646
Rahaston pääoma (M€)	36
Osuudenomistajien lukumäärä	1897
Morningstar	2
<b>Palkkiot</b>	
Merkintäpalkkio	0,00 %
Lunastuspalkkio	0,00 %
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,70 %
<b>Vertailuindeksit</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>Noteerausvaluutta</b>	EUR
<b>Aloituspäivä</b>	19.3.2007
<b>Tunnisteet</b>	
ISIN	FI0008811864
Bloomberg	FIMYLOP FH Equity

## RAHASTONHOITAJAN KOMMENTTI

Rahaston arvo kehittyi kuukauden aikana -2,80 prosenttia ja sen vertailuindeksi kehittyi -2,36 prosenttia. Kuukausi oli haastava ja rahasto siis hävisi indeksilleen maaliskuussa, mikä johtui epäonnistuneesta allokaatiopainotuksesta. Korkojen ja luottoriskipremioiden noustessa kaikki omaisuusluokat olivat selkeästi pakkasella pois lukien rahamarkkinat, missä olimme alipainossa. Lisäksi aktiivinen korkonäkemyksen ottaminen epäonnistui, kun lisäsimme korkojohdannaisilla pitkää korkoriskiä kuukauden aikana korkojen noustessa. Suurin liike koroissa ylöspäin nähtiin euroalueen lyhyissä korkomaturiteeteissa (2-5) vuotta mutta myös pidemmät korot liikkuivat samansuuntaisesti. Liike oli samantyyppistä myös USA:ssa ja kehittyvien markkinoiden paikallisvaluuttamääräisissä koroissa. Lisäksi paikallisvaluutat heikentyivät. kehittyvien markkinoiden tuottoluvut olivat kaikkein rumimpia, eli noin 3,6 prosenttia pakkasella. Euroalueen valtionlainat sekä IG- ja HY-lainat olivat keskimäärin noin 2,5 prosenttia pakkasella.

Korkojen nousu ja premioiden levenemisen syynä lähes yksiselitteisesti oli Iranin sodan alkaminen ja jännitteiden leviäminen koko Lähi-idän alueelle. Tämä sai energian hinnat nousemaan voimakkaasti, mikä tietysti huolestutti markkinoita. Keskuspankit sanailivat selkeästi maaliskuun korkokokouksissaan, että tarpeen mukaan tulevat reagoimaan korkoja nostavasti tarvittaessa. Tämä siis sai erityisesti lyhyimmät korkomaturiteettien yieldit nousemaan tuntuvasti. Lisäksi markkinat hinnoittelevat EKP:itä jo kolmea koronnostoa tälle vuodelle, kun vielä helmikuussa odotettiin yhtä koronlaskua.

Huhtikuussa jatkuu täsmälleen samojen teemojen käsittely kuin maaliskuussa. Polttopisteessä on Lähi-idän kriisin seuraavat tapahtumat. Jos ne alkavat kehittyä edes hieman positiivisempaan suuntaan, tulevat korot todennäköisesti laskemaan selvästi, luottoriskipremiot kapenemaan ja osakkeet nousemaan. Tämä on perusskenaariomme. Sodan pysyessä aktiivisena ja eskaloituessa stagflaation uhka on todellinen.

Me uskomme tilanteen rauhoittuvan hitaasti ja varovaisesti, mutta se tulee riittämään markkinoille positiiviseksi signaaliksi. Toki takapakkeja varmaan tulee kevään tai kesän aikana, mutta loppuvuotta kohti tilanne olisi paremmalla tasolla kuin juuri nyt.

Uskomme euroalueen korkokäyrän ylihinnoittelevan EKP:n tulevia koronnostoja, jolloin pysymme varovaisen positiivisena korkoriskistä. Tämän vuoksi rahamarkkinoiden alipainottaminen on perusteltua. Siirryimme maaliskuussa kehittyvissä koroissa ylipainoon ja rahoitimme ne rahamarkkinasta. Kehittyvien markkinoiden fundamentit ovat suhteessa länsimaihin hyvässä kunnossa, tekninen kuva on houkutteleva ja hinnoittelu on muuttunut astetta houkuttelevammaksi korkojen noustua ja paikallisvaluuttojen heikennyttä. Lisäksi markkinat tarjoavat korkouniversumin korkeinta juoksevaa tuottoa.

Muuten allokaatiossa jatkamme euroalueen investment grade -lainojen ylipainotuksella fundamenttien ja teknisen kuvan jatkaessa positiivisena. Lisäksi positiivinen näkemys alla olevien korkojen tulevaisuuden liikkeistä tukee tätä omaisuusluokkaa. High yield -lainoissa siirryimme tammikuun lopussa ylipainosta neutraaliin, ja rahat allokoimme rahamarkkinasijoituksiin. Tämän jälkeen high yield -luottoriskipremiot ovat leventyneet noin 50 korkopistettä. Näemme edelleen riskejä high yield -premioiden lisälevenemiselle, minkä taustalla on yleisen markkinavolatiliteetin nousu sekä mahdolliset haasteet private debt -markkinassa ja high yield -markkinan CCC-osuudessa.



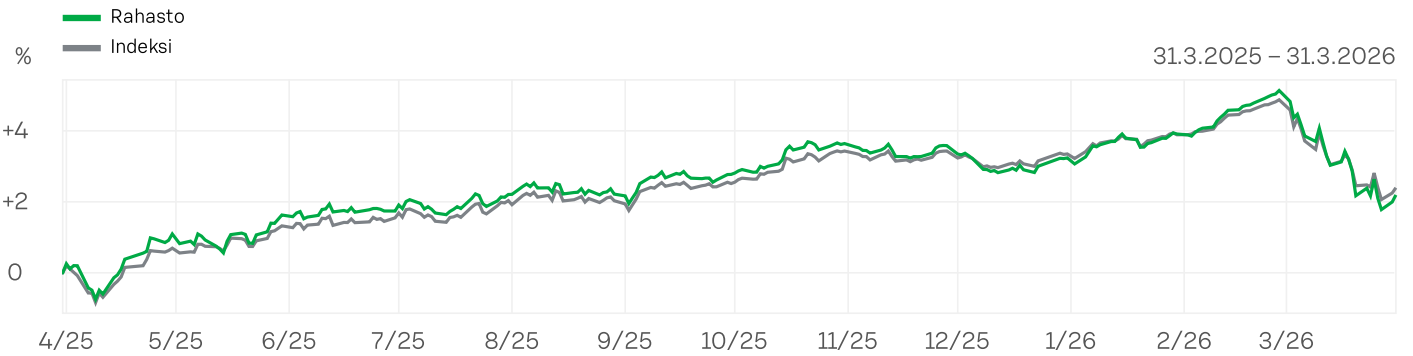
## TUOTTOKEHITYS

Jakso	Rahaston tuotto	Indeksin tuotto	Rahasto vuotuinen	Indeksi vuotuinen
1 kuukautta	-2,80 %	-2,36 %	-	-
3 kuukautta	-1,01 %	-0,92 %	-	-
12 kuukautta	2,19 %	2,40 %	2,19 %	2,40 %
3 vuotta	8,88 %	-	2,88 %	-
5 vuotta	3,50 %	-	0,69 %	-
vuoden alusta	-1,01 %	-0,92 %	-	-
alusta	40,65 %	-	1,81 %	-

## KALETERIVUOSITTAIN

Vuosi	Rahasto	Indeksi
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 %

## HISTORIALLINEN TUOTTOKÄYRÄ



## SUURIMMAT 10 SIJOITUSTA

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



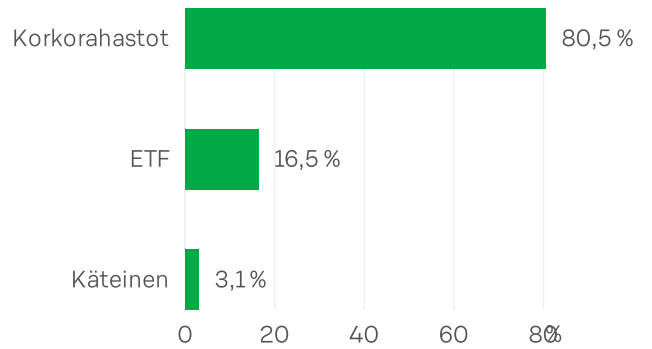
## TUNNUSLUVUT

	Rahasto
<b>Volatiliteetti</b>	
– on riskimittari, joka kuvaa rahaston päivittäisen tuoton keskihajontaa kuluneelle 12 kuukaudelle	<b>2,52 %</b>
<b>Beta</b>	
– mittaa rahaston markkinariskiä ja sen tuoton riippuvuutta markkinoiden keskimääräisestä tuotosta.	<b>1,16</b>
<b>Sijoitusaste</b>	-
<b>Tracking Error</b>	
– kertoo, kuinka paljon rahaston tuotto on poikennut vertailuindeksin tuotosta.	<b>0,72 %</b>
<b>Informaatioisuhde</b>	
– on salkun ja indeksin tuottoeron suhde tracking erroriin. Se kertoo, kuinka paljon vuotuista lisätuottoa on saatu.	<b>-0,28</b>
<b>Sharpen luku</b>	
– mittaa riskittömälle korolle saatua lisätuottoa suhteessa tuoton volatiliteettiin.	<b>-0,40</b>
<b>Arvopapereiden lukumäärä</b>	<b>14</b>
<b>Modifioitu duraatio</b>	
– mittaa joukkovelkakirjan herkkyyttä korkotason muutoksille.	<b>5,10</b>
<b>Konveksiteetti</b>	
– kuvaa duraation herkkyyttä korkotason muutoksille.	<b>0,48</b>

Rahaston arvo lasketaan jokaiselle pankkipäivälle (arvostuspäivä).

Rahaston arvo ilmoitetaan euroina.

## SIJOITUSTEN JAKAUMA





KUUKAUSIKATSAUS 31.3.2026

# S-PANKKI LYHYT KORKO A

Joukkolainoihin ja velkasitoumuksiin sijoittava lyhyen koron rahasto

## PERUSTIEDOT

Rahastonhoitaja Hermanni Kuoppala



Rahasto-osuuden arvo (EUR) 26,4942

Rahaston pääoma (M€) 179

Osuudenomistajien lukumäärä 3838

### Morningstar

### Palkkiot

Merkintäpalkkio 0,00 %

Lunastuspalkkio 0,00 %

Hallinnointi- ja säilytyspalkkio 0,30 %

### Vertailuindeksi

J.P. Morgan Cash Index Euro Currency 3 Month 100,00 %

Noteerausvaluutta EUR

Aloituspäivä 3.11.1997

### Tunnisteet

ISIN FI0008800313

Bloomberg FIMLIKA FH Equity

## RAHASTONHOITAJAN KOMMENTTI

Maaliskuussa rahaston arvo laski -0,23 %. Rahaston vertailuindeksi nousi 0,19 %. Maaliskuu oli markkinoilla myrskyinen. Helmi-maaliskuun vaihteessa Israel ja Yhdysvallat aloittivat iskut Irania vastaan sekä surmasivat Iranin ylimmän uskonnollisen johtajan ajatollah Ali Khameinin. Iskut jatkuivat usean viikon ajan. Iran vastasi tekemällä iskuja naapurimaihin ja ampumalla Hormuzinsalmessa seilaavia laivoja, mikä käytännössä sulki salmen läpi kulkevan laivaliikenteen. Hormuzinsalmi on globaalisti keskeinen öljyn kauttakulkureitti, jonka kautta kulkee merkittävä osa maailman öljystä ja nesteytetystä maakaasusta.

Tämä sai energian hinnat globaalisti voimakkaaseen nousuun. Energian hinnannousu nosti merkittävästi inflaatio-odotuksia myös Euroopassa. Inflaatio-odotusten nopea nousu heijastui myös korkomarkkinoille, joilla Euroopan keskuspankille hinnoitellaan tällä hetkellä loppuvuodeksi jo kahta tai jopa kolmea nostoa ohjauskorkoihinsa. Tämä on heijastunut myös markkinakorkoihin. 12kk euriborkorko nousi noin 0,65 prosenttiyksikköä 2,222 prosentista 2,870 prosenttiin. Myös rahamarkkinakorkoja pidemmät eurokorot nousivat ja nousu kohdistui erityisesti 2 vuoden korkoihin, mikä kuvastaa sitä, että markkina odottaa keskuspankilta verrattain nopeita ohjauskoronnostoja. Myös yrityslainojen riskilisät levenivät ja erityisen paljon levenivät korkoherkät toimialat kuten kiinteistösektori. Markkinaturbulenssi huomioiden riskilisien leviäminen oli kuitenkin verrattain maltillista.

Rahastolle kulunut kuukausi oli vertailuindeksiin verrattuna heikko, mitä selittää erityisesti rahaston vertailuindeksiä korkeampi duraatio. Kuukauden aikana rahastoon ostettiin muun muassa Sato Oyj:n yritystodistusta. Joukkovelkakirjapuolella uutena nimenä rahastoon ostettiin muun muassa Amazon.comin joukkovelkakirjalainaa. Rahaston korkoriski säilyy nykyisessä markkinatilanteessa maltillisena ja sijoitukset painottuvat lyhyisiin yrityslainoihin sekä yritystodistuksiin.

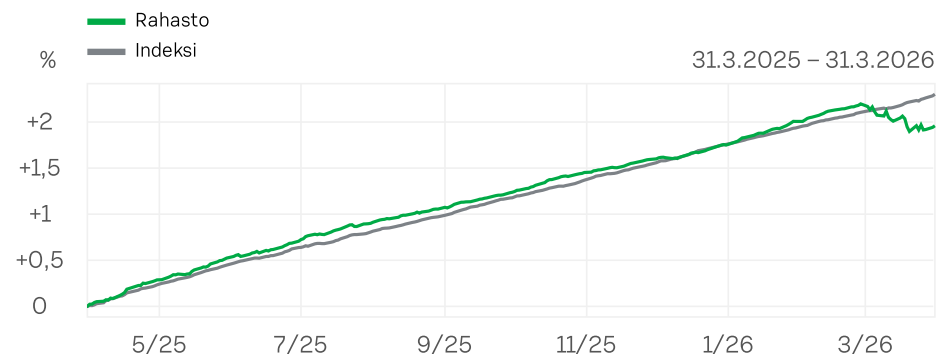
## TUOTTOKEHITYS

Jakso	Rahaston tuotto	Indeksin tuotto	Rahasto vuotuinen	Indeksi vuotuinen
1 kuukautta	-0,23 %	0,19 %	-	-
3 kuukautta	0,21 %	0,54 %	-	-
12 kuukautta	1,96 %	2,30 %	1,96 %	2,30 %
3 vuotta	9,84 %	-	3,17 %	-
5 vuotta	9,83 %	-	1,89 %	-
vuoden alusta	0,21 %	0,54 %	-	-
alusta	57,53 %	70,40 %	1,61 %	1,89 %

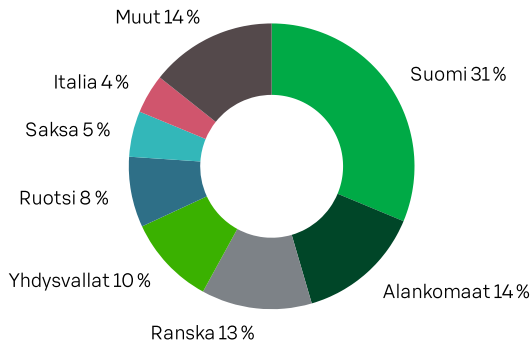
## KALETERIVUOSITTAIN

Vuosi	Rahasto	Indeksi
2019	0,20 %	-
2020	-1,60 %	-
2021	-0,10 %	-
2022	-0,50 %	-
2023	3,40 %	-
2024	4,00 %	4,00 %
2025	2,50 %	2,50 %
2026	0,20 %	0,50 %

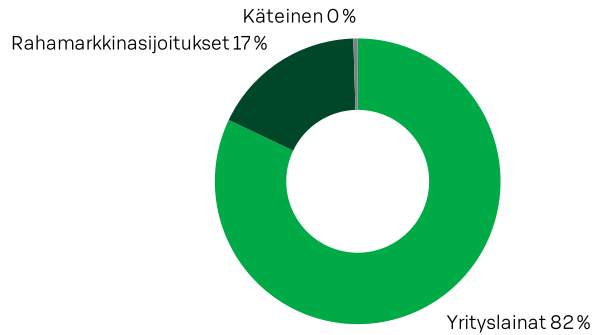
## HISTORIALLINEN TUOTTOKÄYRÄ



## MAAJAKAUMA



## SIJOITUSTEN JAKAUMA



## TUNNUSLUVUT

	Rahasto
<b>Volatiliteetti</b>	
– on riskimittari, joka kuvaa rahaston päivittäisen tuoton keskihajontaa kuluneelle 12 kuukaudelle	<b>0,26 %</b>
<b>Beta</b>	
– mittaa rahaston markkinariskiä ja sen tuoton riippuvuutta markkinoiden keskimääräisestä tuotosta.	<b>0,98</b>
<b>Sijoitusaste</b>	-
<b>Tracking Error</b>	
– kertoo, kuinka paljon rahaston tuotto on poikennut vertailuindeksin tuotosta.	<b>0,27 %</b>
<b>Informaatio-suhde</b>	
– on salkun ja indeksin tuottoeron suhde tracking erroriin. Se kertoo, kuinka paljon vuotuista lisätuottoa on saatu.	<b>-1,28</b>
<b>Sharpen luku</b>	
– mittaa riskittömälle korolle saatua lisätuottoa suhteessa tuoton volatiliteettiin.	<b>-4,82</b>
<b>Arvopapereiden lukumäärä</b>	<b>147</b>
<b>Modifioitu duraatio</b>	
– mittaa joukkovelkakirjan herkkyyttä korkotason muutoksille.	<b>0,73</b>
<b>Konveksiteetti</b>	
– kuvaa duraation herkkyyttä korkotason muutoksille.	<b>0,01</b>

## SUURIMMAT 10 SIJOITUSTA

Arvopaperi	Toimiala	Maa	Nettoarvost a
Visa Inc 15.6.2026 1.5% Callable	Financial	Yhdysvallat	1,69 %
FINTR- 05.06.2026		Suomi	1,67 %
Metsa Board Oyj 29.9.2027 2.75% Callable	Industrial	Suomi	1,59 %
Vattenfall Ab 18.10.2026 3.75% Callable	Utilities	Ruotsi	1,47 %
S-Pankki Oyj 8.3.2028 4.875% Callable	Financial	Suomi	1,36 %
Essity Capital 21.9.2026 3% Callable	Consumer, Non-Cyclical	Alankomaat	1,29 %
Cargotec Oyj 23.9.2026 1.625% Callable	Industrial	Suomi	1,23 %
Iss Global A/S 18.6.2026 0.875% Callable	Consumer, Non-Cyclical	Tanska	1,17 %
Tornator Oyj 14.10.2026 1.25% Callable	Basic Materials	Suomi	1,17 %
Novo Nordisk A/S 21.5.2026 3.375% Callable	Consumer, Non-Cyclical	Tanska	1,15 %

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 varmistamaan 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.



NELJÄNNESVUOSIKATSAUS 16.3.2026

# S-PANKKI METSÄ

Metsäkiinteistöihin sijoittava erikoissijoitusrahasto

## PERUSTIEDOT

Rahastonhoitaja Timo Hakulinen



### Rahasto-osuuden arvo (EUR)

A	14,04
C	14,71

### Osuuden arvon kehitys

3 kuukautta	A	-4,16 %
	C	-4,04 %
12 kuukautta	A	-18,42 %
	C	-17,99 %
Aloituspäivästä	A	42,36 %
	C	47,10 %

### Tuottohistoria \*

3 kuukautta	A	-1,54 %
	C	-1,42 %
12 kuukautta	A	-16,19 %
	C	-15,75 %
Aloituspäivästä	A	52,23 %
	C	57,29 %

\*Tuottohistoria on tuotonmaksuilla korjattu. S-Pankki Metsä A - osuussarjan tunnus oli 7.10.2021 asti S.

## RAHASTONHOITAJAN NELJÄNNESVUOSIKOMMENTTI 16.3.2026

Vuoden 2026 aikana erityisesti euroalueen pitkät korot ovat pysytelleet yhä korkealla. Tämä on vaikuttanut diskonttauskorkoihin ja rahoituskustannuksiin sekä painanut varallisuusarvoja lievästi alaspäin. Metsäsektorilla kuitu- ja tukkipuu hinnat ovat yhä suhteellisen korkeita pitkällä aikavälillä tarkasteltuna, mutta markkinahuipuista on tultu alas 10–30 prosenttia puulajikkeesta riippuen. Puukauppavolyymit ja puun kysyntä ovat pysyneet heikkoina. Metsäteollisuuden sopeutustoimet, kuten irtisanomiset ja kapasiteetin siirrot, ovat lisänneet alueellista epävarmuutta. Erityisesti Venäjän sodan ja Baltian turvallisuustilanteesta johtuva geopoliittinen epävarmuus on nostanut riskipreemioita ja vaikuttanut sijoittajien mielialaan.

Metsäkiinteistöjen yleinen hintataso on pysynyt suhteellisen vakaana, vaikka institutionaalisten sijoittajien tuottovaateet ovatkin kasvaneet. Markkina on kaksijakoinen, sillä institutionaaliset sijoittajat ovat olleet passiivisia, mitä vastoin yksityiset sijoittajat aktiivisia. Markkinakorkojen laskun pysähtyminen sekä pitkien korkojen taso ovat vähentäneet velkavivun käyttöä sekä nostaneet tuottovaatimuksia. Tämä on hidastanut erityisesti suurten tilojen kauppaa. Metsä toimii edelleen inflaatio suojana, mutta korkojen nousu ja teollisuuden rakenteelliset muutokset lisäävät lyhyen ja keskipitkän aikavälin tuottoriskejä.

Rahaston arvoon on vaikuttanut ennen kaikkea riskittömän koron nousu, joka on vastaavasti nostanut institutionaalisten sijoittajien tuottovaateita. Rahaston tase on kuitenkin edelleen vahva ja pitkän aikavälin näkymä on positiivinen, kun tuottoa tarkastellaan suhteessa kiinteistöjen hankintahintaan.

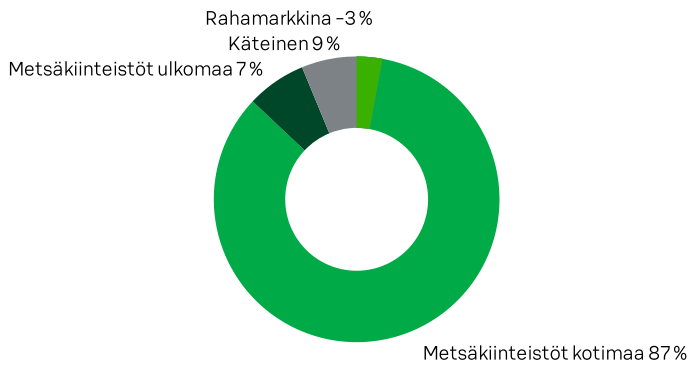
Vuodelta 2024 kertyi realisoitunutta tulosta kasvaneiden hakkuutulojen kautta. Rahasto jakoi maaliskuussa 2025 tuotto-osuuksia sijoittajille noin 1,9 miljoonaa euroa ja vuodelta 2025 jaettiin realisoitunutta tulosta maaliskuussa 2026 noin 3,6 miljoonaa euroa. Tämä vastaa noin 2,6 prosenttia vuodenvaihteen arvosta. Kaikki Suomesta hankittavat metsätilat sertifioidaan (FSC® ja PEFC), mikä tukee kestävä metsänhoitoa ja vahvistaa metsien arvon säilymistä pitkällä aikavälillä.

Rahaston lähiajan riskeinä ja mahdollisuuksina näyttävät korkojen nousu, korkeat kantohinnat, geopoliittiset epävarmuudet sekä sopeutumiskyky muuttuvassa markkinassa. Nousevat korot paitsi laskevat metsien ja kiinteistöjen nykyarvoja myös nostavat rahoituskustannuksia. Korkeat kantohinnat sen sijaan tukevat kassavirtoja, mutta volyymiriski kasvaa teollisuuden sopeutusten vaikutuksesta. Geopoliittiset epävarmuudet vaikuttavat rispi-preemioihin ja sijoittajien riskinottohalukkuuteen erityisesti Baltian alueella. Markkinoiden muutokset edellyttävät kykyä hyödyntää joustavia hakkuusopimuksia ja vaihtoehtoisia tulonlähteitä, kuten uusiutuvaa energiaa.

Vaikka lyhyen aikavälin riskit ovat kasvaneet, säilyvät metsäsijoitukset pitkässä juoksussa houkuttelevina. Metsärahadon pitkän aikavälin näkymät ovat vakaat, mutta sijoittajien tulee varautua markkinan lyhyen aikavälin volatiliiteettiin sekä seurata erityisesti korkojen ja puumarkkinoiden kehitystä.



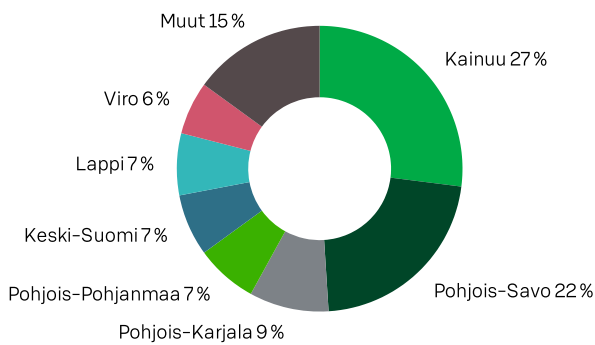
## SIJOITUSTEN JAKAUMA



## TIETOA RAHASTOSTA

Rahaston aloituspäivä A-sarja	15.12.2016
Rahaston aloituspäivä C-sarja	14.10.2016
Rahaston pääoma	165,2 M€
Osuudenomistajien oman pääoman osuus	135,2 M€
Lainatun pääoman osuus	30,0 M€
Minimisijoitus	A-sarja 200 EUR C-sarja 1 000 000 EUR
Osuudenomistajien lukumäärä	15 434 kpl
ISIN-koodi	FI4000220397 (A) FI4000220389 (C)

## SIJOITUKSET HEHTAAREINA SUOMEN MAAKUNNISSA JA VIROSSA



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 varmistamaan 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.



KUUKAUSIKATSAUS 31.3.2026

# S-PANKKI PASSIIVINEN EUROOPPA ESG OSAKE A

Eurooppaan sijoittava passiivinen osakerahasto

## PERUSTIEDOT

Rahasto-osuuden arvo (EUR)	16,6938
Rahaston pääoma (M€)	111
Osuudenomistajien lukumäärä	10221
Morningstar	3
Palkkiot	
Merkintäpalkkio	0,25 %
Lunastuspalkkio	0,00 %
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,49 %
Vertailuindeksi	
MSCI Europe Climate Paris Aligned	100,00 %
Noteerausvaluutta	EUR
Aloituspäivä	1.3.2019
Tunnisteet	
ISIN	FI4000369574
Bloomberg	FIMPEUA FH Equity

## OLENNAISIMMAT TAPAHTUMAT

Rahaston A-osuussarja tuotti kuukauden aikana -9,04 prosenttia ja C-osuussarja tuotti -9,01 prosenttia, samalla kun vertailuindeksi tuotti -9,08 prosenttia.

Euroopassa kaikki toimialat laskivat maaliskuun aikana. Loivimmassa laskussa olivat julkiset palvelut ja tietoliikennepalvelut, mitä vastaavasti voimakkaimmin laskivat materiaalit ja päivittäistavarat. Rahastolle positiivista tuottoa suhteessa vertailuindeksiin toi ensisijaisesti materiaalit, kun taas negatiivista tuottoa suhteessa vertailuindeksiin toivat etupäässä teollisuustuotteet ja -palvelut.

## TUOTTOKEHITYS

Jakso	Rahaston tuotto	Indeksin tuotto	Rahasto vuotuinen	Indeksi vuotuinen
1 kuukautta	-9,04 %	-9,08 %	-	-
3 kuukautta	-3,20 %	-2,82 %	-	-
12 kuukautta	7,17 %	8,16 %	7,17 %	8,16 %
3 vuotta	26,61 %	29,10 %	8,17 %	8,88 %
5 vuotta	41,13 %	42,41 %	7,13 %	7,32 %
vuoden alusta	-3,20 %	-2,82 %	-	-
alusta	66,94 %	69,39 %	7,50 %	7,72 %

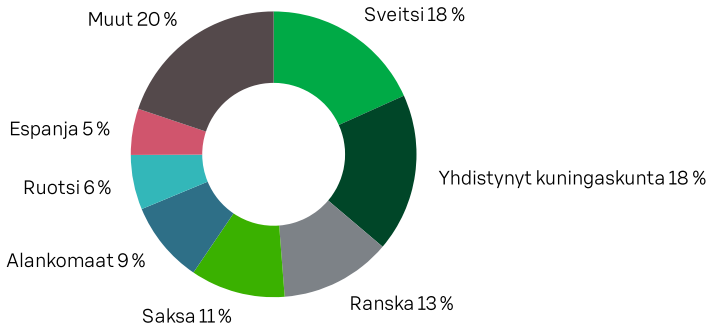
## KALETERIVUOSITTAIN

Vuosi	Rahasto	Indeksi
2019	-	-
2020	-3,40 %	-3,30 %
2021	27,70 %	26,30 %
2022	-13,20 %	-13,30 %
2023	16,40 %	17,50 %
2024	6,60 %	7,20 %
2025	14,60 %	15,20 %
2026	-3,20 %	-2,80 %

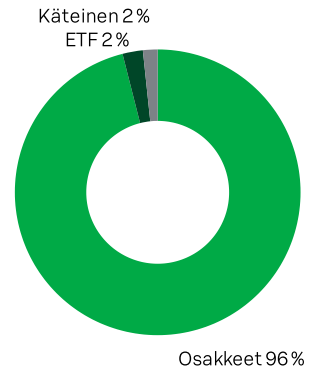
## HISTORIALLINEN TUOTTOKÄYRÄ



## MAAJAKAUMA



## SIJOITUSTEN JAKAUMA



## SUURIMMAT 10 SIJOITUSTA

Arvopaperi	Toimiala	Maa	Nettoarvosta
ASML Holding NV	Technology	Alankomaat	4,46 %
AstraZeneca PLC	Consumer, Non-Cyclical	Yhdistynyt kuningaskunta	2,71 %
Novartis AG	Consumer, Non-Cyclical	Sveitsi	2,32 %
HSBC MSCI Europe Climate Paris		Irlanti	2,30 %
Roche Holding AG	Consumer, Non-Cyclical	Sveitsi	2,27 %
HSBC Holdings PLC	Financial	Yhdistynyt kuningaskunta	2,23 %
Schneider Electric SE	Industrial	Ranska	2,18 %
ABB Ltd	Industrial	Sveitsi	2,02 %
Siemens AG	Industrial	Saksa	1,74 %
Swiss Prime Site AG	Financial	Sveitsi	1,59 %





KUUKAUSIKATSAUS 31.3.2026

# S-PANKKI PASSIIVINEN EUROOPPA ESG OSAKE C

Eurooppaan sijoittava passiivinen osakerahasto

## PERUSTIEDOT

Rahasto-osuuden arvo (EUR)	17,0518
Rahaston pääoma (M€)	111
Osuudenomistajien lukumäärä	10221
Morningstar	3
Palkkiot	
Merkintäpalkkio	0,25 %
Lunastuspalkkio	0,00 %
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,19 %
Vertailuindeksi	
MSCI Europe Climate Paris Aligned	100,00 %
Noteerausvaluutta	EUR
Aloituspäivä	1.3.2019
Tunnisteet	
ISIN	FI4000369582
Bloomberg	FIMPEUC FH Equity

## OLENNAISIMMAT TAPAHTUMAT

Rahaston A-osuussarja tuotti kuukauden aikana -9,04 prosenttia ja C-osuussarja tuotti -9,01 prosenttia, samalla kun vertailuindeksi tuotti -9,08 prosenttia.

Euroopassa kaikki toimialat laskivat maaliskuun aikana. Loivimmassa laskussa olivat julkiset palvelut ja tietoliikennepalvelut, mitä vastaavasti voimakkaimmin laskivat materiaalit ja päivittäistavarat. Rahastolle positiivista tuottoa suhteessa vertailuindeksiin toi ensisijaisesti materiaalit, kun taas negatiivista tuottoa suhteessa vertailuindeksiin toivat etupäässä teollisuustuotteet ja -palvelut.

## TUOTTOKEHITYS

Jakso	Rahaston tuotto	Indeksin tuotto	Rahasto vuotuinen	Indeksi vuotuinen
1 kuukautta	-9,01 %	-9,08 %	-	-
3 kuukautta	-3,12 %	-2,82 %	-	-
12 kuukautta	7,49 %	8,16 %	7,49 %	8,16 %
3 vuotta	27,75 %	29,10 %	8,50 %	8,88 %
5 vuotta	43,27 %	42,41 %	7,45 %	7,32 %
vuoden alusta alusta	-3,12 %	-2,82 %	-	-
	70,52 %	69,39 %	7,82 %	7,72 %

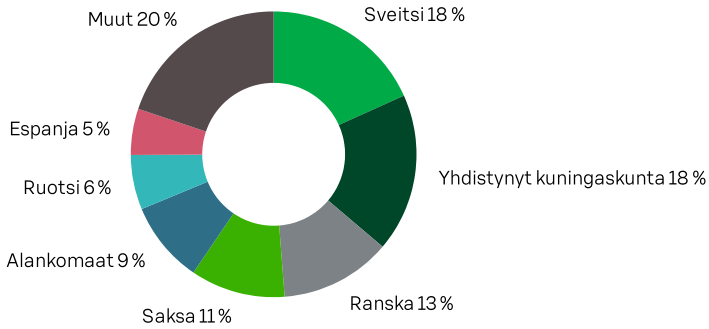
## KALETERIVUOSITTAIN

Vuosi	Rahasto	Indeksi
2019	-	-
2020	-3,20 %	-3,30 %
2021	28,10 %	26,30 %
2022	-13,00 %	-13,30 %
2023	16,80 %	17,50 %
2024	7,00 %	7,20 %
2025	14,90 %	15,20 %
2026	-3,10 %	-2,80 %

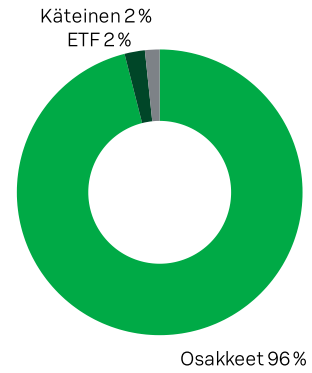
## HISTORIALLINEN TUOTTOKÄYRÄ



## MAAJAKAUMA



## SIJOITUSTEN JAKAUMA



## SUURIMMAT 10 SIJOITUSTA

Arvopaperi	Toimiala	Maa	Nettoarvosta
ASML Holding NV	Technology	Alankomaat	4,46 %
AstraZeneca PLC	Consumer, Non-Cyclical	Yhdistynyt kuningaskunta	2,71 %
Novartis AG	Consumer, Non-Cyclical	Sveitsi	2,32 %
HSBC MSCI Europe Climate Paris		Irlanti	2,30 %
Roche Holding AG	Consumer, Non-Cyclical	Sveitsi	2,27 %
HSBC Holdings PLC	Financial	Yhdistynyt kuningaskunta	2,23 %
Schneider Electric SE	Industrial	Ranska	2,18 %
ABB Ltd	Industrial	Sveitsi	2,02 %
Siemens AG	Industrial	Saksa	1,74 %
Swiss Prime Site AG	Financial	Sveitsi	1,59 %





KUUKAUSIKATSAUS 31.3.2026

# S-PANKKI PASSIIVINEN USA ESG OSAKE A

Yhdysvaltoihin sijoittava passiivinen osakerahasto

## PERUSTIEDOT

Rahasto-osuuden arvo (EUR)	20,2109
Rahaston pääoma (M€)	220
Osuudenomistajien lukumäärä	24331
Morningstar	2
<b>Palkkiot</b>	
Merkintäpalkkio	0,10 %
Lunastuspalkkio	0,00 %
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,49 %
<b>Vertailuindeksi</b>	
MSCI USA Climate Paris Aligned	100,00 %
<b>Noteerausvaluutta</b>	EUR
<b>Aloituspäivä</b>	10.9.2019
<b>Tunnisteet</b>	
ISIN	FI4000387733
Bloomberg	FIMPUSA FH Equity

## OLENNAISIMMAT TAPAHTUMAT

Rahaston A-osuussarja tuotti kuukauden aikana -1,74 prosenttia ja C-osuussarja tuotti -1,71 prosenttia, samalla kun vertailuindeksi tuotti -1,83 prosenttia.

Yhdysvaltojen toimialoista maaliskuun aikana nousivat eniten julkiset palvelut ja informaatioteknologia, mitä vastoin teollisuustuotteet ja -palvelut sekä materiaalit laskivat eniten. Rahastolle positiivista tuottoa suhteessa vertailuindeksiin toi ensisijaisesti tietoliikennepalvelut, kun taas negatiivista tuottoa suhteessa vertailuindeksiin toivat ensisijaisesti informaatioteknologia ja kiinteistösektori.

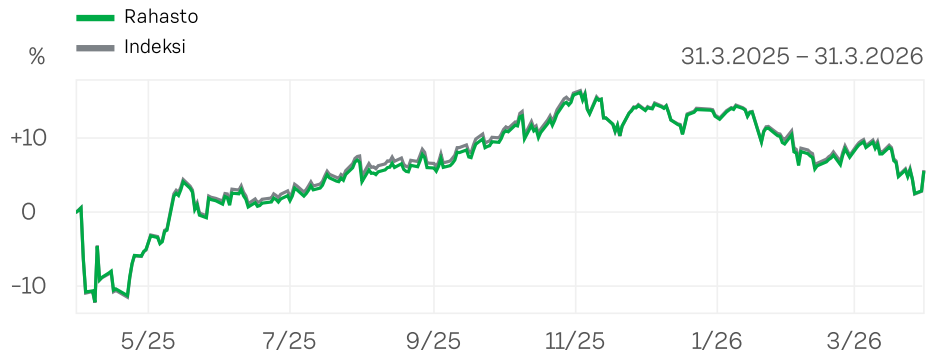
## TUOTTOKEHITYS

Jakso	Rahaston tuotto	Indeksin tuotto	Rahasto vuotuinen	Indeksi vuotuinen
1 kuukautta	-1,74 %	-1,83 %	-	-
3 kuukautta	-6,57 %	-6,58 %	-	-
12 kuukautta	5,53 %	5,67 %	5,53 %	5,67 %
3 vuotta	41,31 %	43,79 %	12,20 %	12,86 %
5 vuotta	55,62 %	56,31 %	9,24 %	9,34 %
vuoden alusta	-6,57 %	-6,58 %	-	-
alusta	102,11 %	103,53 %	11,32 %	11,44 %

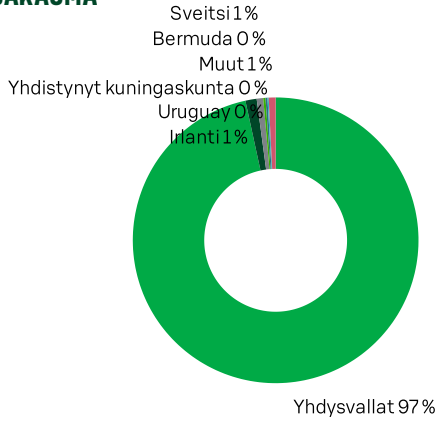
## KALETERIVUOSITTAIN

Vuosi	Rahasto	Indeksi
2019	-	-
2020	10,10 %	10,70 %
2021	36,60 %	36,70 %
2022	-17,80 %	-18,70 %
2023	23,30 %	24,40 %
2024	31,40 %	32,50 %
2025	0,20 %	0,20 %
2026	-6,60 %	-6,60 %

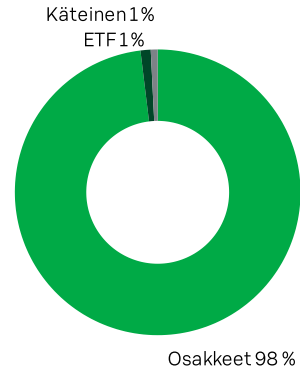
## HISTORIALLINEN TUOTTOKÄYRÄ



## MAAJAKAUMA



## SIJOITUSTEN JAKAUMA



## SUURIMMAT 10 SIJOITUSTA

Arvopaperi	Toimiala	Maa	Nettoarvosta
NVIDIA Corp	Technology	Yhdysvallat	8,90 %
Apple Inc	Technology	Yhdysvallat	7,63 %
Microsoft Corp	Technology	Yhdysvallat	6,61 %
Tesla Inc	Consumer, Cyclical	Yhdysvallat	4,00 %
Alphabet Inc C	Communications	Yhdysvallat	3,74 %
Amazon.com Inc	Communications	Yhdysvallat	3,27 %
Eli Lilly & Co	Consumer, Non-Cyclical	Yhdysvallat	3,10 %
Equinix Inc	Financial	Yhdysvallat	2,83 %
Broadcom Inc	Technology	Yhdysvallat	2,70 %
Prologis Inc	Financial	Yhdysvallat	2,64 %





KUUKAUSIKATSAUS 31.3.2026

# S-PANKKI PASSIIVINEN USA ESG OSAKE C

Yhdysvaltoihin sijoittava passiivinen osakerahasto

## PERUSTIEDOT

Rahasto-osuuden arvo (EUR)	11,6294
Rahaston pääoma (M€)	220
Osuudenomistajien lukumäärä	24331
Morningstar	2
<b>Palkkiot</b>	
Merkintäpalkkio	0,10 %
Lunastuspalkkio	0,00 %
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,19 %
<b>Vertailuindeksi</b>	
MSCI USA Climate Paris Aligned	100,00 %
<b>Noteerausvaluutta</b>	EUR
<b>Aloituspäivä</b>	23.4.2024
<b>Tunnisteet</b>	
ISIN	FI4000570387
Bloomberg	SBPUSAC FH Equity

## OLENNAISIMMAT TAPAHTUMAT

Rahaston A-osuussarja tuotti kuukauden aikana -1,74 prosenttia ja C-osuussarja tuotti -1,71 prosenttia, samalla kun vertailuindeksi tuotti -1,83 prosenttia.

Yhdysvaltojen toimialoista maaliskuun aikana nousivat eniten julkiset palvelut ja informaatioteknologia, mitä vastoin teollisuustuotteet ja -palvelut sekä materiaalit laskivat eniten. Rahastolle positiivista tuottoa suhteessa vertailuindeksiin toi ensisijaisesti tietoliikennepalvelut, kun taas negatiivista tuottoa suhteessa vertailuindeksiin toivat ensisijaisesti informaatioteknologia ja kiinteistösektori.

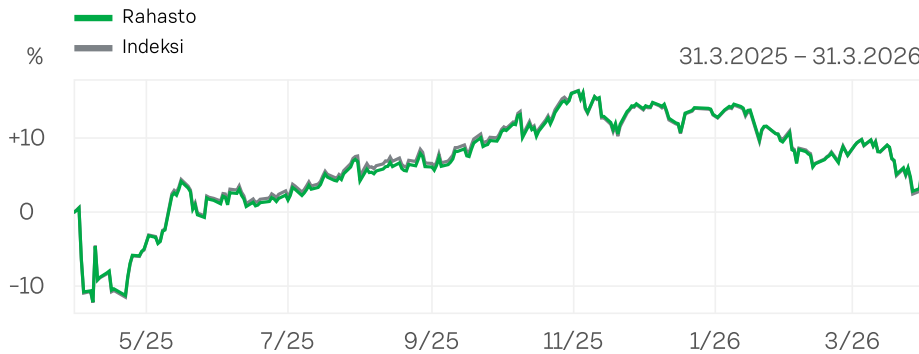
## TUOTTOKEHITYS

Jakso	Rahaston tuotto	Indeksin tuotto	Rahasto vuotuinen	Indeksi vuotuinen
1 kuukautta	-1,71 %	-1,83 %	-	-
3 kuukautta	-6,50 %	-6,58 %	-	-
12 kuukautta	5,85 %	5,67 %	5,85 %	5,67 %
3 vuotta	-	-	-	-
5 vuotta	-	-	-	-
vuoden alusta	-6,50 %	-6,58 %	-	-
alusta	16,29 %	15,86 %	8,10 %	7,90 %

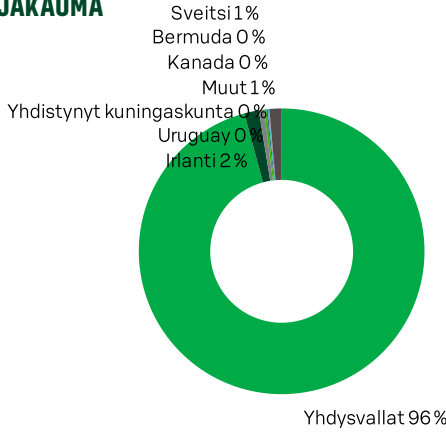
## KALETERIVUOSITTAIN

Vuosi	Rahasto	Indeksi
2019	-	-
2020	-	-
2021	-	-
2022	-	-
2023	-	-
2024	-	-
2025	0,50 %	0,20 %
2026	-6,50 %	-6,60 %

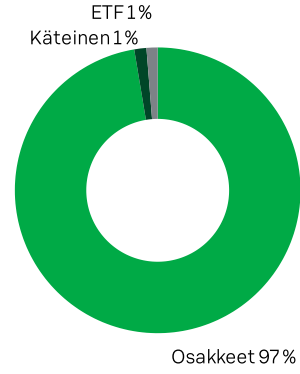
## HISTORIALLINEN TUOTTOKÄYRÄ



## MAAJAKAUMA



## SIJOITUSTEN JAKAUMA



## SUURIMMAT 10 SIJOITUSTA

Arvopaperi	Toimiala	Maa	Nettoarvosta
NVIDIA Corp	Technology	Yhdysvallat	9,47 %
Microsoft Corp	Technology	Yhdysvallat	7,26 %
Apple Inc	Technology	Yhdysvallat	7,16 %
Tesla Inc	Consumer, Cyclical	Yhdysvallat	4,58 %
Amazon.com Inc	Communications	Yhdysvallat	3,80 %
Alphabet Inc C	Communications	Yhdysvallat	3,34 %
Eli Lilly & Co	Consumer, Non-Cyclical	Yhdysvallat	2,71 %
Broadcom Inc	Technology	Yhdysvallat	2,58 %
Visa Inc	Financial	Yhdysvallat	2,16 %
Mastercard Inc	Financial	Yhdysvallat	2,09 %





NELJÄNNESVUOSIKATSAUS 16.3.2026

# S-PANKKI PELTO

Uudistavaan maatalouteen sijoittava erikoissijoitusrahasto

## PERUSTIEDOT

Rahastonhoitaja Jussi Nykänen

### Rahasto-osuuden arvo (EUR)

A	10,1485
B	10,3221
C	10,5430

### Osuuden arvon kehitys

3 kuukautta	A	-1,91 %
	B	-1,81 %
	C	-1,68 %
Aloituspäivästä	A	1,48 %
	B	3,22 %
	C	5,43 %

### Tuottohistoria \*

3 kuukautta	A	-0,95 %
	B	-0,85 %
	C	-0,74 %
Aloituspäivästä	A	3,24 %
	B	5,00 %
	C	7,22 %

## RAHASTONHOITAJAN NELJÄNNESVUOSIKOMMENTTI 16.3.2026

Maatalouden kehitys on etenkin viljakasvien viljelijöiden osalta ollut matalapaineista. Tilastokeskuksen mukaan maatalouden tuottajahintaindeksi laski vuoden 2025 aikana 14 prosenttia. Vuoden 2026 alkukaan ole muuttanut tilannetta, ja viljojen hinnat ovat pysyneet alhaisella tasolla. Eläintuotannon hintakehitys on ollut positiivisempaa, sillä hinnat nousivat vuoden 2025 aikana yli 10 prosenttia. Tämän lisäksi samansuuntaista on ollut myös eläintuotteiden, kuten maidon hintakehitys.

Alhaisten viljahintojen lisäksi haastetta aiheuttaa Iranin sota, joka on nostanut merkittävästi lannoitteiden ja polttoaineiden hintoja. Lannoitteiden hinnat nousivat maaliskuussa noin 10 prosenttia, ja esimerkiksi suomalainen Cemagro on joutunut väliaikaisesti lopettamaan lannoitteiden myynnin. Sodan vaikutusta pienentää se, että pääosa kasvukauden 2026 lannoitteista on todennäköisesti hankittu jo ennen sodan alkua. Myös polttoaineita on kohtuullisen hyvin varastoissa.

Vuoden 2025 satokausi oli pidempään aikaväliin verrattuna keskimääräinen, mutta selvästi edeltänyttä vuotta parempi. Luonnonvarakeskus (LUKE) arvioi kokonaisviljasadon määräksi 3,5 miljardia kiloa, kun se vuotta aiemmin oli vain 3,2 miljardia kiloa. Alhaisista hinnoista johtuen maatalousyrittäjät ovat jättäneet suuren osan sadosta varastoon. Vilja-alan yhteistyöryhmän VYR:in mukaan viljavarastoissa on lähes puolen vuoden kulutusta vastaava määrä viljoja. Esimerkiksi vehnän osalta varastot riittäisivät kattamaan koko vuoden kulutuksen, mikä pitää hinnat alhaisina myös vuoden 2026 aikana.

Pidemmällä aikavälillä tilanne tulee tasaantumaan. Matala hintataso yhdistettynä kohonneisiin kustannuksiin voi todennäköisesti vähentää panostusta viljantuotantoon, mikä näkyy vuoden 2026 sadossa. Oletettavissa on myös, että valkuais- ja öljykasvien tuotanto kasvavat kuluvan vuoden aikana. Näin markkinat tulevat tekemään tilaa hintojen nousulle tulevien vuosien aikana.

Peltomarkkinat ovat maatalouden haasteista huolimatta pysyneet suhteellisen vakaina, eikä rahaston omistamien peltokiinteistöjen arvoissa ole tapahtunut merkittäviä muutoksia. Maanmittauslaitoksen kauppatilastojen perusteella yli 10 hehtaarin kokoisten peltojen hehtaarihinnat laskivat vuonna 2025 keskimäärin 6 prosenttia vuodesta 2024, mutta vuoden 2026 alkupuolen kauppohennot ovat olleet lähes 10 prosenttia korkeampia kuin vuonna 2025. Hintakehitys osoittaa, että peltojen hinnat eivät ole reagoineet voimakkaasti yleisen taloustilanteen muutoksiin.

Rahasto on reagoinut markkinatilanteeseen. Maanvuokrasopimukset muutettiin lähes kokonaan kiinteähintaisiksi vuoden 2026 alusta, mikä johtui maataloustuotannon kannattavuuteen liittyvistä haasteista sekä rahaston rakenteen aiheuttamista rajoitteista maatalousyrittäjien pellon lunastusoikeuksiin liittyen. Muutokset maanvuokrasopimuksissa tekevät vuokratuotoista ennustettavampia, mikä osaltaan pienentää sijoittajien riskiä. Samassa yhteydessä poistetut lunastusrajoitukset avaavat maatalousyrittäjille nopeamman väylän peltomaiden hankkimiseksi rahastolta.

Huolimatta vuokrien muuttamisesta kiinteiksi ovat maatalousliiketoiminnan haasteet heijastuneet myös rahaston kannattavuuteen. Saatavia on yhden maatalousyrittäjän osalta jouduttu varovaisuusperiaatteen mukaisesti alaskirjaamaan, mikä näkyy rahaston kvartaaliarvostuksessa.

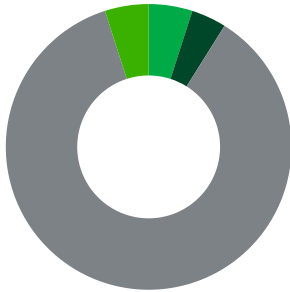
Vuoden 2025 hiilijalanjäljen mallintaminen toteutettiin Biocode Oy:n laskentamallilla. Mallinnuksen tulosten perusteella uudistavan maatalouden toimenpiteillä saatiin sidottua hiiltä (tCO<sub>2</sub>eq.) maaperään suunnilleen tuhannen henkilöauton vuosittaisten päästöjen verran. Mallinnukseen liittyvien epävarmuuksien takia tuloksia voidaan kuitenkin pitää vain suuntaa antavina.



## TIETOA RAHASTOSTA

Rahaston aloituspäivä	15.12.2021
Rahaston pääoma (GAV)	10,1 M€
Osuudenomistajien oman pääoman osuus (NAV)	10,1 M€
Lainatun pääoman osuus	0 %
Rahoitusaste (LTV)	0 %
Tehtyjen kauppojen lukumäärä	26 kpl
Kiinteistösijoitusten markkina-arvo	8,7 M€
Minimisijoitus	A-osuussarja 200 € B-osuussarja 50 000 € C-osuussarja 500 000 €
Osuudenomistajien lukumäärä	1038
ISIN-koodi	A-osuussarja FI4000512637 B-osuussarja FI4000512645 C-osuussarja FI4000512652

## VAROJEN JAKAUMA



- Käteinen 5 %
- Rahastosijoitukset 4 %
- Kiinteistöt 86 %
- Muut 5 %

## KIINTEISTÖJEN ALUEJAKAUMA (EUROISSA, €)



- Pohjois-Pohjanmaa 14 %
- Päijät-Häme 7 %
- Varsinais-Suomi 79 %





KUUKAUSIKATSAUS 28.2.2026

# S-PANKKI PRIVATE MARKETS ERIKOISSIJOITUSRAHASTO

## PERUSTIEDOT

### Salkunhoitaja

Annika Henriksson

### Rahasto- osuuden arvo (€)

B 10,1034

## RAHASTONHOITAJAN KUUKAUSIKOMMENTTI 28.2.2026

S-Pankki Private Markets lanseerattiin syyskuussa 2025, ja rahasto on jatkanut suosiotaan sijoittajien keskuudessa. Rahasto sijoittaa Hamilton Lane Global Private Assets- sekä BlackstoneEuropean Private Credit -rahastoihin, ja rahaston allokaatioon etsitään aktiivisesti seuraavaa laadukasta listaamattoman markkinan sijoituskohdetta. Rahaston tammikuun tuotto oli 0,20prosenttia. Kuukauden aikana salkun prosenttiosuudet sijoitukset jäivät tuotoissa nollan tuntumaan markkinan heilunnan myötä. Myös private equity -sijoituksilla oli markkinan epävarmuuden myötä hieman maltillisempi tuottokuukausi. Rahaston allokaatio perustuu pitkän aikavälin arvonnousupotentiaalille, ja uskomme nykyisen allokaation tarjoavan laadukkaan sijoitusmahdollisuuden sekä kilpailukykyistä pitkän aikavälin tuottopotentiaalia.

Hamilton Lane Global Private Assets -rahasto on yksi suurimmista ja ensimmäisistä yksityissijoittajille soveltuvista private equity -rahastoista sijoitusmarkkinoilla. Hamilton Lane on S-Pankin pitkäaikainen yhteistyökumppani, ja olemme seuranneet rahaston kehitystä aktiivisesti usean vuoden ajan. Uskomme, että rahasto tarjoaa myös jatkossa hyvää tuottopotentiaalia sekä poikkeuksellisen monipuolisen hajautuksen private equity -markkinoihin.

Blackstone European Private Credit -rahastoa hallinnoi maailman suurin vaihtoehtoisten sijoitusten varainhoitaja\*. Blackstonen tuotteet ovat olleet aiemmin lähinnä institutionaalisten sijoittajien saatavilla, ja myös Suomessa sijoitusten tuottopotentiaalista ovat päässeet nauttimaan lähinnä eläkeyhtiöt sekä suurimmat institutionaaliset sijoittajat. S-Pankki on päässyt ensimmäisenä pankkina Suomessa tuomaan Blackstonen tuotteet myös yksityissijoittajien saataville, mahdollistaen hajautuksen laadukkaisiin private credit -sijoituskohteisiin. Kohderahasto keskittyy private credit -sijoitukseen pääasiassa Euroopassa, mikä lisää salkkumme monipuolisuutta sekä maantieteellisesti että eri omaisuusluokkien välillä.

Uskomme, että rahaston nykyinen allokaatio tarjoaa sijoittajalle monipuolisen sekä laadukkaan hajautuksen listatun sijoitusmarkkinan ulkopuolelle. Rahaston pitkän aikavälin tavoitteena on tarjota sijoittajalle tuottopotentiaalia, sekä mahdollisuuden hajauttaa salkkua perinteisten omaisuusluokkien ulkopuolelle institutionaalisten sijoittajien kriteerit täyttäviin sijoituskohteisiin. Rahaston kasvaessa kartoitamme aktiivisesti uusia potentiaalisia sijoitusfilosofiaamme sopivia sijoituskohteita.

*\*Suurin vaihtoehtoisten sijoitusten hoitaja Preqin tiedoilla 30.6.2025 tai viimeisimpien julkisten tietojen mukaan*

## TIETOA RAHASTOSTA

Rahaston aloituspäivä	24.9.2025
Rahaston koko (€)	2 882 954,88
Rahaston kesto	Evergreen
Rahaston valuutta	€
Osuudenomistajien lukumäärä	176
ISIN-koodi B-sarja	FI4000587365



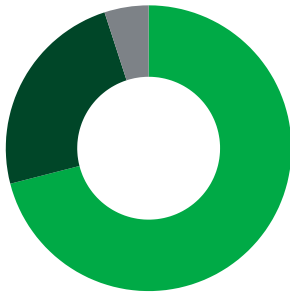
## OSUUDEN ARVON KEHITYS

Jakso	B
1 kuukausi	0,20 %
3 kuukautta	1,05 %
6 kuukautta	-
12 kuukautta	-
Tuotto vuoden alusta	0,91 %
Tuotto aloituspäivästä	1,03 %
Vuotuinen tuotto aloituspäivästä	1,03 %
Vuotuinen volatiliiteetti	-

## KALENTERIVUOSITTAIN

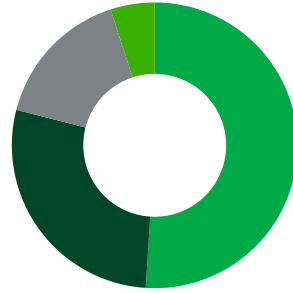
Vuosi	B
2025	0,12 %

## RAHASTON SIOJITUSKOhteET



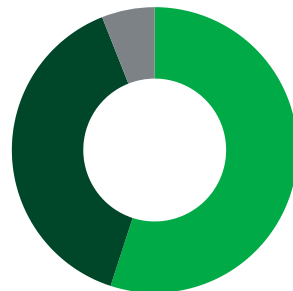
- Hamilton Lane Global Private Assets 71,00 %
- Blackstone European Private Credit 24,00 %
- Likvidit sijoitukset 5,00 %

## RAHASTON SIOJITUSSTRATEGIOIDEN JAKAUMA



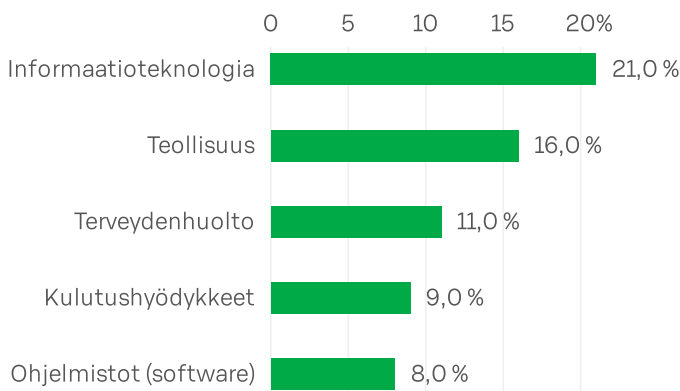
- Private Equity 51 %
- Private Credit 28 %
- Venture capital 16 %
- Likvidit sijoitukset 5 %

## RAHASTON SIOJITUSTEN MAANTIETEELLINEN JAKAUMA



- Pohjois-Amerikka 55 %
- Eurooppa 39 %
- Muu maailma 6 %

## RAHASTON SIOJITUSTEN TOIMIALAJAKAUMA



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 avaintietoasiakirja ja rahastoesite ovat saatavilla maksutta rahastoyhtiöstä tai verkkopalvelusta s-pankki.fi. Tutustu huolellisesti rahaston hinnastoon, rahasto- ja avaintietoasiakirjaan sekä rahaston ehtoihin ennen sijoituspäätöksen tekemistä. Morningstar-luokitukset ovat katsauksen tekoheikellä tuoreimmat saatavilla olevat luokitusarvot. Rahaston palkkiot on esitetty rahaston avaintietoasiakirjassa ja rahastojen hinnastossa.



KUUKAUSIKATSAUS 31.3.2026

# S-PANKKI SUOMALAISET PIENYHTIÖT OSAKE A

## PERUSTIEDOT

Rahastonhoitaja Jyrki Nyberg

Rahasto-osuuden arvo (EUR)	9,2335
Rahaston pääoma (M€)	46
Osuudenomistajien lukumäärä	2895
Morningstar	
Palkkiot	
Merkintäpalkkio	0,00 %
Lunastuspalkkio	0,00 %
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,70 %
Vertailuindeksi	
Carnegie Small CSX Return Finland (EUR)	100,00 %
Noteerausvaluutta	EUR
Aloituspäivä	5.9.2025
Tunnisteet	
ISIN	FI4000587241
Bloomberg	SBFINNA FH Equity

## RAHASTONHOITAJAN KOMMENTTI

Rahaston tuotto oli maaliskuussa -6,64 prosenttia (A-sarja) ja kehitys oli lähes vertailuindeksiin mukainen. Rahasto tuotti parhaiten suomalaisista pieniyhtiörahastoista. Rahaston parhaiten tuottanut sektori oli informaatioteknologia, jota tuki erityisesti Bittiumin 36 prosentin kurssinousu. Rahoitussektori oli IT-sektorin ohella ainoa, joka päätyi nousuun maaliskuussa. Heikoiten kehittyi materiaalisektori, jota painoi erityisesti Outokummun ja Huhtamäen heikko kehitys. Outokumpu kärsi syklisenä yhtiönä heikentyneestä riskisentimentistä, kun taas Huhtamäkeä rasittivat konfliktiin liittyvät marginaali- ja kysyntähuolet.

Rahaston suhteellista tuottoa vertailuindeksiin nähden tukivat erityisesti alipainot Lumo Kodeissa (aiemmin Kojamo), Finnairissa ja Fiskarsissa sekä ylipainot Bittiumissa ja Kreate Groupissa. Vastaavasti ylipainot Relais Groupissa, Harviassa ja Verkkokauppa.comissa heikensivät suhteellista tuottoa.

Markkinasentimenttiä ohjasi maaliskuussa Lähi-idän konfliktin kehitys, jolle olivat tyypillisiä vuorottelevat eskalaatio- ja liennytysvaiheet. Merkittävin riski globaalille taloudelle liittyy Hormuzinsalmen meriliikenteen häiriintymiseen, sillä salmen kautta kuljetetaan merkittävä osa maailman öljystä ja kaasusta. Energian hinnat ovat jo nousseet selvästi, ja sulun pitkittyminen loisi nousupaineita inflaatioon. Tämä voisi puolestaan pakottaa keskuspankit ylläpitämään kireämpää rahapolitiikkaa, mikä heikentäisi taloudellista aktiivisuutta. Perusskenaariossamme konfliktin ei kuitenkaan odoteta pitkittyvän.

Yhdysvalloissa makroluvut viittaavat talouskasvun jatkuvan vahvana sekä teollisuudessa että palveluissa Lähi-idän konfliktista huolimatta. Euroalueella teollisuuden data oli pääosin positiivista, mutta palvelusektori jäi odotuksista. Inflaatiopaineet ovat euroalueella voimistuneet konfliktin seurauksena, ja kuluttajaluottamus on heikentynyt niin Suomessa kuin Euroopassa laajemminkin. Euroopan keskuspankki ja Yhdysvaltojen Federal Reserve pitivät odotetusti ohjauskorkonsa ennallaan, mutta korostivat huoltaan inflaatiokehityksestä. Suomessa tuloskausi käynnistyy jälleen huhtikuun puolivälissä, ja odotuksissa on tulosten selkeää sekä liikevaihdon maltillista kasvua vertailukaudesta.

## TUOTTOKEHITYS

Jakso	Rahaston tuotto	Indeksin tuotto	Rahasto vuotuinen	Indeksi vuotuinen
1 kuukautta	-6,64 %	-6,35 %	-	-
3 kuukautta	-7,80 %	-4,86 %	-	-
12 kuukautta	-	-	-	-
3 vuotta	-	-	-	-
5 vuotta	-	-	-	-
vuoden alusta	-7,80 %	-4,86 %	-	-
alusta	-7,67 %	-2,25 %	-7,67 %	-2,25 %

## KALETERIVUOSITTAIN

Vuosi	Rahasto	Indeksi
2019	-	-
2020	-	-
2021	-	-
2022	-	-
2023	-	-
2024	-	-
2025	-	-
2026	-7,80 %	-4,90 %



## HISTORIALLINEN TUOTTOKÄYRÄ



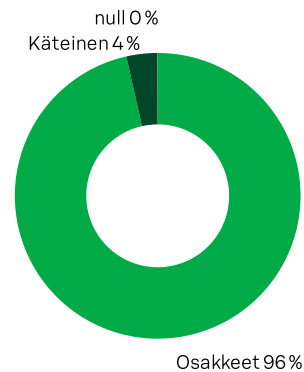
## SUURIMMAT 10 SIOJITUSTA

Arvopaperi	Toimiala	Maa	Nettoarvosta
Mandatum Oyj	Financial	Suomi	8,27 %
Huhtamaki Oyj	Industrial	Suomi	6,39 %
Kemira OYJ	Basic Materials	Suomi	5,32 %
Outokumpu OYJ	Basic Materials	Suomi	5,05 %
Lumo Kodit Oyj	Financial	Suomi	4,40 %
TietoEVRY Oyj	Technology	Suomi	3,87 %
Vaisala Oyj	Industrial	Suomi	3,85 %
Kalmar Oyj	Industrial	Suomi	3,78 %
Bittium Oyj	Communications	Suomi	3,58 %
Hiab Oyj	Industrial	Suomi	3,52 %

## TUNNUSLUVUT

	Rahasto	Indeksi
<b>Volatiliteetti</b> – on riskimittari, joka kuvaa rahaston päivittäisen tuoton keskihajontaa kuluneelle 12 kuukaudelle	-	-
<b>Beta</b> – mittaa rahaston markkinariskiä ja sen tuoton riippuvuutta markkinoiden keskimääräisestä tuotosta.	-	-
<b>Sijoitusaste</b>	-	-
<b>Tracking Error</b> – kertoo, kuinka paljon rahaston tuotto on poikennut vertailuindeksin tuotosta.	-	-
<b>Informaatio-suhde</b> – on salkun ja indeksin tuottoeron suhde tracking erroriin. Se kertoo, kuinka paljon vuotuista lisätuottoa on saatu.	-	-
<b>Sharpen luku</b> – mittaa riskittömälle korolle saatua lisätuottoa suhteessa tuoton volatilitettiin.	-	-
<b>Arvopapereiden lukumäärä</b>	51	-

## SIOJITUSTEN JAKAUMA



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



Mikonkatu 9, 00100 Helsinki  
Asiakaspalvelu Q10 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.



NELJÄNNESVUOSIKATSAUS 31.3.2026

# ERIKOISSIJOITUSRAHASTO S-PANKKI TOIMITILA

Kotimaisiin toimitiloihin sijoittava erikoissijoitusrahasto

## PERUSTIEDOT

### Salkunhoitaja

Kiinteistötiimi

### Rahasto- osuuden arvo (€)

A	77,46070
B	80,56920
C	87,47610

## RAHASTONHOITAJAN NELJÄNNESVUOSIKOMMENTTI 31.3.2026

Vuoden 2026 alussa Suomen ammattimaisen kiinteistösijoitusmarkkinan transaktiomäärät jatkoivat kasvuaan edellisvuoden vastaavaan ajankohtaan nähden. Lopullisia lukuja Q1 transaktiovolyymistä ei ole katsausta kirjoitettaessa julkaistu, mutta arvioiden mukaan volyyymi tulee nousemaan noin 2 miljardiin euroon. Mahdollista epävarmuutta markkinaan kuitenkin tuo maailman geopoliittinen tilanne ja sen mahdollinen vaikutus muun muassa korkoympäristön kehitykseen.

Toimitilamarkkinan tuottovaateet ovat pysyneet tasaisina kaikissa muissa segmenteissä pois lukien toimistomarkkina, jossa nähtiin alkuvuodesta jälleen tuottovaateiden nousua. Toimistokohteiden transaktiomäärät ovat pysyneet alhaisina ja markkinan polarisaatio hyvien ja heikompien kohteiden ja alueiden välillä kasvaa edelleen. Yhteiskuntakiinteistöt, tuotanto- & logistiikka sekä liiketilamarkkina herättävät edelleen sijoittajakiinnostusta ja etenkin pohjoismaisen pääoman on nähty palanneen Suomen markkinoille.

Vuoden ensimmäisen kvartaalin tuotto oli osuussarjoittain -1,66 ja -1,39 prosentin välillä. Kvartaalin vahvasta kassavirtatuotosta huolimatta tuottoon vaikuttivat merkittävän negatiivisesti toimistosegmentissä tapahtuneet ja markkinasta tulleet negatiiviset arvonmuutokset. Rahaston kiinteistösalkun arvonmuutoksen vaikutus kvartaalin tuottoon oli -3,0 prosenttiyksikköä.

Rahasto jakoi osuudenomistajilleen maaliskuussa vuotuisen tuotto-osuuden, yhteensä 7,2 miljoonaa euroa, joka vastasi noin 4,2 prosenttia rahaston tuotonjakohetken sijoitetulle pääomalle. Jaettu tuotto-osuus oli 75 prosenttia tilikauden 2025 realisoituneesta tuloksesta. Rahasto on koko toimintansa aikana jakanut osuudenomistajilleen yhteensä noin 128,9 miljoonaa euroa vuotuisina tuotto-osuuksina.

Rahaston kiinteistösalkun vuokratassavirta muodostuu vahvasta vuokralaiskannasta ja korkeasta käyttöasteesta. Rahastolla on 182 vuokralaista, joista 20 suurimman osuus vuokratuotoista on 57,5 prosenttia. Rahaston vuokralaisten merkittävimmät toimialasegmentit ovat vähittäiskauppa (25,1 %) ja teollisuus (10,5 %). Salkun vuokrasopimusmaturiteetti oli katsauskauden lopussa 4,4 vuotta ja käyttöaste 88,8 prosenttia. Helsingin Lassilassa sijaitseva toimistokohde etenee aktiivisesti kaavakehityshankkeena, eikä näin ollen ole aktiivisessa vuokrauksessa. Tästä syystä se on jätetty huomioimatta katsauskauden maturiteetin ja käyttöasteen laskennassa.

Rahastolla oli raportointihetkellä rahoituslaitoslainaa yhteensä 132,9 miljoonaa euroa, mikä vastaa 43,7 prosentin lainoitusastetta. Rahaston omaisuutta on asetettu lainojen vakuudeksi ja korkoriskiä on suojattu korkokattosopimuksin. Rahaston suojausaste on katsauksen julkaisuhetkellä 77,2 prosenttia.

Kiinteistösijoittaminen on aina pitkän aikavälin sijoitustoimintaa, jossa tuotto muodostuu lähtökohtaisesti kahdesta komponentista – kassavirrasta ja arvonmuutoksista. Toimitilarahaston laadukkaan ja hyvin hajautetun kiinteistösalkun tavoitteena on tarjota osuudenomistajille vakaata, inflaatio-suojattua kassavirtatuottoa talouden erilaisissa markkinatilanteissa. Rahaston pitkän aikavälin vuotuinen tuottotavoite kulujen jälkeen on 6 prosenttia ja suositeltu sijoitusaika vähintään 5 vuotta.



## TUOTTOHISTORIA

Jakso	A	B	C
3 kuukautta	-1,66 %	-1,59 %	-1,39 %
12 kuukautta	-3,36 %	-3,05 %	-2,29 %
Tuotto aloituspäivästä	42,67 %	47,98 %	65,10 %
Vuotuinen tuotto aloituspäivästä	2,96 %	3,30 %	4,18 %
Vuotuinen volatiliiteetti	3,19 %	3,19 %	3,17 %

## RAHASTON MAKSAMAT TUOTTO-OSUUDET

Vuodelta 2025	4,20 %	75 % realisoituneesta tuloksesta / 7,2 m€
Vuodelta 2024	3,00 %	75 % realisoituneesta tuloksesta / 6,1 m€
Vuodelta 2023	3,70 %	75 % realisoituneesta tuloksesta / 8,3 m€
Vuodelta 2022	5,30 %	100 % realisoituneesta tuloksesta / 14,6 m€
Vuodelta 2021	3,70 %	100 % realisoituneesta tuloksesta / 9,6 m€
Vuodelta 2020	5,70 %	100 % realisoituneesta tuloksesta / 13,8 m€
Vuodelta 2019	5,50 %	100 % realisoituneesta tuloksesta / 14,8 m€
Vuodelta 2018	5,50 %	100 % realisoituneesta tuloksesta / 12,1 m€
Vuodelta 2017	8,90 %	100 % realisoituneesta tuloksesta / 16,7 m€
Vuodelta 2016	5,90 %	100 % realisoituneesta tuloksesta / 10,9 m€
Vuodelta 2015	6,20 %	100 % realisoituneesta tuloksesta / 9,3 m€
Vuodelta 2014	4,80 %	100 % realisoituneesta tuloksesta / 5,5 m€

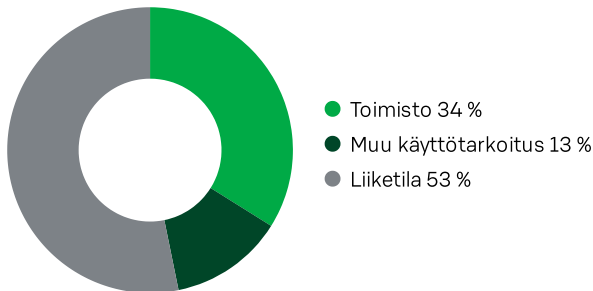
## KALENTERIVUOSITTAIN

Vuosi	A	B	C
2026 YTD	-1,66 %	-1,59 %	-1,39 %
2025	-1,47 %	-1,16 %	-0,40 %
2024	-1,19 %	-0,89 %	-0,13 %
2023	-5,21 %	-4,94 %	-4,25 %
2022	3,29 %	3,58 %	4,31 %

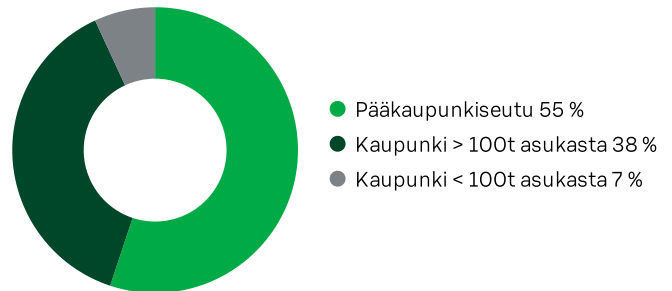
## TIETOA RAHASTOSTA

Rahaston aloituspäivä	31.12.2013
Rahaston pääoma (GAV)	304,2 M€
Osuudenomistajien oman pääoman osuus (NAV)	163,5 M€
Lainatun pääoman osuus	132,9 M€
Rahoitusaste (LTV)	43,7 %
Kiinteistöjen lukumäärä	27 kpl
Kiinteistöjen markkina-arvo (KHK)	295,2 M€
Kiinteistöjen vuotuinen vuokratuotto	7,2 %
Kiinteistöjen vuokrausaste	88,8 %
Vuokrasopimusten keskim. maturiteetti	4,4 vuotta
Kiinteistöjen vuokrattava pinta-ala	163,542 m <sup>2</sup>
Osuudenomistajien lukumäärä	1228 kpl
ISIN-koodi	FI4000076245

## KIINTEISTÖJEN KÄYTTÖTARKOITUS



## KIINTEISTÖJEN ALUEJAKAUMA





NELJÄNNESVUOSIKATSAUS 31.3.2026

# ERIKOISSIJOITUSRAHASTO S-PANKKI TONTTI

Kotimaisiin toimitila- ja asuintontteihin sijoittava erikoissijoitusrahasto

## PERUSTIEDOT

### Salkunhoitaja

Kiinteistötiimi

### Rahasto- osuuden arvo (€)

A	116,2811
B	122,0222
C	125,0105

## RAHASTONHOITAJAN NELJÄNNESVUOSIKOMMENTTI 31.3.2026

Katsauskauden tuotto oli osuussarjoittain 0,71–0,88 prosenttia. Rahaston tuoton taustalla oli rahaston tuottama kassavirta, kun taas arvonmuutostuottojen osuus jäi olemattomaksi katsauskauden aikana. Arvonmuutostuottojen vaihtelevuutta selitti erityisesti elinkustannusindeksin tasainen kehitys vuoden 2025 aikana. Rahaston kaikki maanvuokrasopimukset on sidottu elinkustannusindeksiin siten, että vuokrat ja lunastushinnat nousevat indeksin noustessa, mutta eivät laske, vaikka elinkustannusindeksi heikkenisi. Näin ollen indeksin maltillinen kehitys heijastui suoraan myös rahaston arvonmuutoksiin.

Arvonmuutostuottoja painoivat myös rahaston omistamien yksittäisten asuinhuoneistojen myynneistä syntyneet maltilliset luovutustappiot. Rahaston osalta tehtiin vuoden 2025 aikana strateginen päätös luopua rahaston omistamista 10 asuinhuoneistosta ja niihin liittyvistä parkkipaikoista, jolloin rahasto voi jatkossa keskittyä täysin tonttikohteiden omistamiseen ja vuokraamiseen. Asuntojen myynnin aikataululle ei ole asetettu mitään aikarajaa, vaan niitä myydään kohdekohtaisesti sitä mukaa kun saamme tavoitteemme täyttäviä tarjouksia. Katsauskauden päätteeksi rahaston omistuksessa on vielä neljä asuinhuoneistoa sekä yksi parkkipaikkaosake.

Maaliskuun lopussa rahaston kiinteistösalkun keskimääräinen vuokratuottotaso oli noin 4,5 prosenttia vuodessa, ja maanvuokrasopimuskannan keskimääräinen maturiteetti noin 72 vuotta. Rahaston hallinnoitavat varat olivat katsauskauden lopussa 190 miljoonaa euroa, ja sijoitusaste noin 93 prosenttia. Rahaston sijoituksista noin 61 prosenttia sijaitsi pääkaupunkiseudulla.

Rahasto jakoi maaliskuussa osuudenomistajilleen vuotuisen tuotto-osuuden, yhteensä noin 3,7 miljoonaa euroa, mikä vastasi noin 2,60 prosenttia rahaston tuotonjakohetken sijoitetulle pääomalle. Jaettu tuotto-osuus vastasi 75 prosenttia tilikauden 2025 realisoituneesta tuloksesta.

Katsauskauden lopussa rahastolla oli nostettuna pitkäaikaista vierasta pääomaa 50 miljoonaa euroa, jolloin rahaston rahoitusaste oli 26,3 prosenttia. Raportointihetkellä pitkäaikaisesta vieraasta pääomasta 50 prosenttia on suojattu korkokatto- ja korkoputkisopimuksin.

Rahaston kiinteistösalkun tuotto on hyvällä tasolla. Haastavasta taloussympäristöstä huolimatta rahaston odotetaan jatkavan tonttisijoituksille tyypillistä vakaata ja ennustettavaa kehitystään. Tonttien ja maa-alueiden arvostus perustuu pitkään, yli taloussyklien ulottuvaan kassavirtaan, johon lyhytaikaisilla talouden tai kassavirran vaihteluilla on tyypillisesti vain rajallinen vaikutus. Rahaston tavoitteena on tarjota sijoittajille pitkäaikaista ja vakaata tuottoa sekä inflaatio- ja deflaatio suojaa erilaisissa taloussuhdanteissa. Rahasto on avoinna uusille merkinnöille kvartaaleittain. Seuraava merkintäajankohta on kesäkuun lopussa.

## TUOTTOHISTORIA

Jakso	A	B	C
3 kuukautta	0,71 %	0,81 %	0,88 %
12 kuukautta	3,94 %	4,36 %	4,67 %
Tuotto aloituspäivästä	33,41 %	53,81 %	57,55 %
Vuotuinen tuotto aloituspäivästä	5,93 %	5,20 %	5,49 %
Vuotuinen volatilitteetti	1,43 %	1,49 %	1,50 %

## RAHASTON MAKSAMAT TUOTTO-OSUUDET

Vuodelta 2025	2,60 %	75 % realisoituneesta tuloksesta / 3,7 m€
Vuodelta 2024	3,50 %	100 % realisoituneesta tuloksesta / 5,4 m€
Vuodelta 2023	2,50 %	100 % realisoituneesta tuloksesta / 3,7 m€
Vuodelta 2022	2,30 %	100 % realisoituneesta tuloksesta / 3,2 m€
Vuodelta 2021	2,80 %	100 % realisoituneesta tuloksesta / 3,0 m€
Vuodelta 2020	3,60 %	100 % realisoituneesta tuloksesta / 2,5 m€
Vuodelta 2019	3,00 %	100 % realisoituneesta tuloksesta / 2,1 m€
Vuodelta 2018	2,80 %	100 % realisoituneesta tuloksesta / 1,5 m€



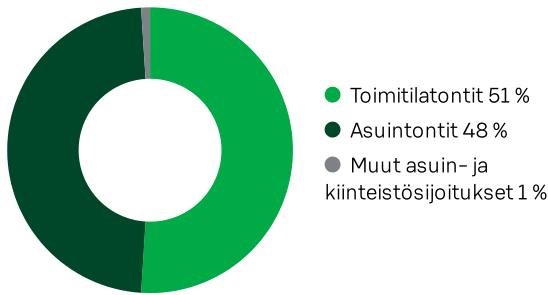
## TIETOA RAHASTOSTA

Rahaston aloituspäivä	12.9.2017
Rahaston pääoma (GAV)	190,3 M€
Osuudenomistajien oman pääoman osuus (NAV)	139,9 M€
Lainatun pääoman osuus	50,0 M€
Rahoitusaste (LTV)	26,3 %
Tonttien lukumäärä	74 kpl
Asuntojen lukumäärä	4 kpl
Tonttien ja asuntojen markkina-arvo (KHK)	177,8 M€
Kiinteistöjen vuotuinen vuokratuotto	4,50 %
Vuokrasopimusten keskim. maturiteetti	72,4 vuotta
Jaksotettujen kulujen osuus rahaston pääomasta (NAV)	0,12 %
Osuudenomistajien lukumäärä	2523 kpl
ISIN-koodi	FI4000466735

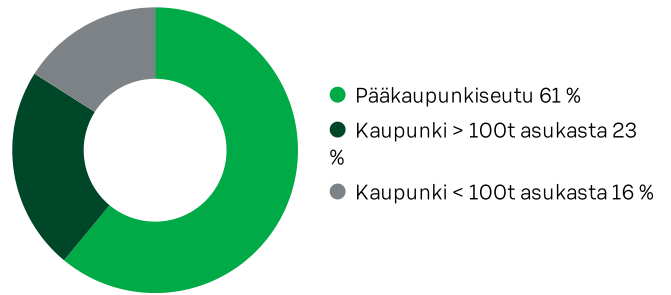
## KALENTERIVUOSITTAIN

Vuosi	A	B	C
2026 YTD	0,71 %	0,81 %	0,88 %
2025	4,27 %	4,69 %	5,00 %
2024	3,81 %	4,23 %	4,54 %
2023	9,43 %	9,78 %	10,04 %
2022	8,15 %	8,50 %	8,76 %
2021	3,41 %	4,87 %	5,18 %
2020	N/A	3,77 %	4,09 %
2019	N/A	4,47 %	4,77 %
2018	N/A	2,77 %	3,08 %

## KIINTEISTÖJEN KÄYTTÖTARKOITUS



## KIINTEISTÖJEN ALUEJAKAUMA





KUUKAUSIKATSAUS 31.3.2026

# S-PANKKI USA OSAKE A

Yhdysvaltoihin sijoittava osakerahasto

## PERUSTIEDOT

Rahastonhoitaja Mikko Linnanvuori



Rahasto-osuuden arvo (EUR)	65,4476
Rahaston pääoma (M€)	316
Osuudenomistajien lukumäärä	11720
Morningstar	3
<b>Palkkiot</b>	
Merkintäpalkkio	0,00 %
Lunastuspalkkio	0,00 %
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,50 %
<b>Vertailuindeksi</b>	
MSCI USA TR Net	100,00 %
<b>Noteerausvaluutta</b>	EUR
<b>Aloituspäivä</b>	4.1.1999
<b>Tunnisteet</b>	
ISIN	FI0008800644
Bloomberg	FIMTEKA FH Equity

## RAHASTONHOITAJAN KOMMENTTI

Maaliskuun pääteema oli Persianlahdella käytävä sota ja sen vaikutukset raaka-aineiden hintoihin ja saatavuuteen. Kokonaisuutena ensimmäinen vuosineljännes oli poikkeuksellisen tapahtumarikas, sillä tammikuussa edellisen vuoden voittajien kurssit laskivat, ja erityisesti pienten yhtiöiden kurssi nousivat. Seuraavaksi helmikuussa mahdollisten tekoälymurroksen häviäjien kurssit laskivat rajusti. Alkuvuonna sijoittajien huomio on keskittynyt pikemminkin siihen, mitä ei haluta omistaa.

Rahaston tuotto oli maaliskuussa vertailuindeksinsä tuottoa heikompaa. Tappiota toivat erityisesti teknologia-, energia-, teollisuus- ja kestokulutussektorit. Suhteellista voittoa rahasto sai materiaalisektorilta. Rahaston suurimmat laskijat olivat konservatiivisen ohjeistuksen antanut kosmetiikkaketju Ulta (-22 %), suuresta yrityskaupasta kertonut ravintolatukkuri Sysco (-20 %) ja edellisessä kuussa vahvasti noussut Axon (-20 %). Suurimmat nousijat olivat pienellä painolla rahastossa oleva positiivisia tutkimustuloksia uudesta epilepsialääkkeestä kertonut Xenon Pharmaceuticals (+38 %), kahden miljardin sijoituksen Nvidialta saanut Marvell (+24 %) ja öljy-yhtiö EOG (+15 %).

Nopeasti vaihtuvat markkinatemat ovat perustelleet aktiivisen kaupankäynnin ja salkkumuokkauksen jatkamisen. Rahastoon ostettiin kuun alkupuolella rajusti laskeneita ohjelmistoyhtiöitä. Kurssit nousivatkin aluksi, mutta kuun lopulla alamäki jatkui osalla yhtiöistä. Viikkoa ennen maaliskuun loppua rahastoon tehtiin muutoksia, joilla ennakoitiin sodan päättymisen lähenemistä. Rahastolla ei ollut enää kuun lopussa omistuksia öljy-yhtiöissä, ja suurimmaksi sektoriylipainoksi oli noussut materiaalisektori, jonka yhtiöistä osa on kärsinyt voimakkaasti nousseesta öljyn hinnasta. Uusia rahaston omistamia yhtiöitä ovat suuri maalivalmistaja PPG ja pakkausvalmistaja Smurfit Westrock.

Persianlahden sotatoimien jatkuminen ja öljykuljetusten estyminen voivat johtaa hyvin vakavaan talouden hidastumiseen ja inflaation jyrkkään nousuun. Näiden uhkakuvien vuoksi emme usko kriisin jatkuvan enää kovin pitkään. Helmikuun lopussa alkanut hyökkäys Iraniin voisi pitkittyessään johtaa inflaation kiihtymiseen, mutta lienee epätodennäköistä sodan jatkuvan kovin pitkään. Tuontitulleihin perustuva kauppapolitiikka sai hiekkaa rattaisiin korkeimman oikeuden todettua presidentin ylittäneen valtaoikeutensa. Emme silti odota kauppapolitiikan päälinjaan muuttuvan, vaan tullipolitiikalle haetaan uusia oikeudellisia perusteita. Tekoälymurros säilynee markkinaheilunnan lähteenä.

## TUOTTOKEHITYS

Jakso	Rahaston tuotto	Indeksin tuotto	Rahasto vuotuinen	Indeksi vuotuinen
1 kuukautta	-3,73 %	-2,62 %	-	-
3 kuukautta	-5,34 %	-2,80 %	-	-
12 kuukautta	8,23 %	9,94 %	8,23 %	9,94 %
3 vuotta	48,69 %	54,49 %	14,12 %	15,59 %
5 vuotta	63,21 %	72,98 %	10,29 %	11,58 %
vuoden alusta	-5,34 %	-2,80 %	-	-
alusta	55,448 %	758,82 %	7,14 %	8,21 %

## KALETERIVUOSITTAIN

Vuosi	Rahasto	Indeksi
2019	29,90 %	33,30 %
2020	12,00 %	10,70 %
2021	35,80 %	36,00 %
2022	-16,80 %	-14,60 %
2023	25,20 %	22,20 %
2024	31,20 %	32,90 %
2025	4,40 %	3,50 %
2026	-5,30 %	-2,80 %



## SUURIMMAT 10 SIIJOITUSTA

Arvopaperi	Toimiala	Maa	Nettoarvosta
NVIDIA Corp	Technology	Yhdysvallat	7,41 %
Alphabet Inc	Communications	Yhdysvallat	5,52 %
Microsoft Corp	Technology	Yhdysvallat	4,87 %
Apple Inc	Technology	Yhdysvallat	4,52 %
Wells Fargo & Co	Financial	Yhdysvallat	3,93 %
Netflix Inc	Communications	Yhdysvallat	3,43 %
Meta Platforms Inc	Communications	Yhdysvallat	3,14 %
Linde PLC	Basic Materials	Yhdistynyt kuningaskunta	2,99 %
Danaher Corp	Consumer, Non-Cyclical	Yhdysvallat	2,60 %
Broadcom Inc	Technology	Yhdysvallat	2,55 %

## TUNNUSLUVUT

	Rahasto	Indeksi
<b>Volatiliteetti</b> – on riskimittari, joka kuvaa rahaston päivittäisen tuoton keskihajontaa kuluneelle 12 kuukaudelle	<b>18,95 %</b>	<b>19,23 %</b>
<b>Beta</b> – mittaa rahaston markkinariskiä ja sen tuoton riippuvuutta markkinoiden keskimääräisestä tuotosta.	<b>0,95</b>	-
<b>Sijoitusaste</b>	-	-
<b>Tracking Error</b> – kertoo, kuinka paljon rahaston tuotto on poikennut vertailuindeksiin tuotosta.	<b>3,60 %</b>	-
<b>Informaatiosuhde</b> – on salkun ja indeksin tuottoeron suhde tracking erroriin. Se kertoo, kuinka paljon vuotuista lisätuottoa on saatu.	<b>-0,48</b>	-
<b>Sharpen luku</b> – mittaa riskittömälle korolle saatua lisätuottoa suhteessa tuoton volatilitettiin.	<b>0,26</b>	<b>0,35</b>
<b>Arvopapereiden lukumäärä</b>	<b>59</b>	-

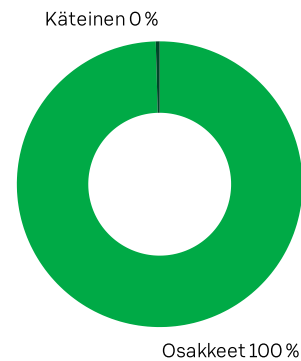
Rahaston arvo lasketaan jokaiselle pankkipäivälle (arvostuspäivä).

Rahaston arvo ilmoitetaan euroina.

## HISTORIALLINEN TUOTTOKÄYRÄ



## SIIJOITUSTEN JAKAUMA



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.



KUUKAUSIKATSAUS 31.3.2026

# S-PANKKI VARAINHOITO 30 A

Korkopainotteinen rahastojen rahasto

## PERUSTIEDOT

Rahastonhoitaja Ari Pakarinen



Rahasto-osuuden arvo (EUR)	20,4651
Rahaston pääoma (M€)	197
Osuudenomistajien lukumäärä	23132
Morningstar	4
<b>Palkkiot</b>	
Merkintäpalkkio	0,00 %
Lunastuspalkkio	0,00 %
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,90 %
<b>Vertailuindeksit</b>	
Bloomberg EM Local Currency Government 10% Country Capped Total Return Index Unhedged EUR	7,00 %
Bloomberg EM USD Aggregate: Sovereign Total Return Index Hedged EUR	7,00 %
Bloomberg Euro-Aggregate: Corporates Index Unhedged EUR	14,00 %
Bloomberg Euro-Aggregate: Treasury Index Unhedged EUR	21,00 %
ICE BofAML European CCR Developed Markets HY Constrained	10,50 %
J.P. Morgan Cash Index Euro Currency 1 Month	10,50 %
MSCI Daily Net TR Europe Euro	6,00 %
MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR	4,50 %
MSCI Japan Net TR (EUR)	1,50 %
MSCI USA Net TR (EUR)	15,60 %
OMX Helsinki Benchmark Cap (tr)	2,40 %
<b>Noteerausvaluutta</b>	EUR
<b>Aloituspäivä</b>	27.11.2013
<b>Tunnisteet</b>	
ISIN	FI4000072806
Bloomberg	FIAS30G FH Equity

## RAHASTONHOITAJAN KOMMENTTI

Rahaston arvo kehittyi kuukauden aikana -3,59 prosenttia ja sen vertailuindeksi kehittyi -3,23 prosenttia. Maaliskuussa osakemarkkinat laskivat ja pitkien valtionlainojen korot sekä yrityslainojen riskilisät nousivat. Markkinaliikkeet voimistuivat Israelin ja Yhdysvaltojen hyökättyä Iraniin. Euroissa laskettuna suurimman pudotuksen kokivat kehittyvien markkinoiden (-10,9 %), Japanin (-10,3 %) ja Euroopan (-7,7 %) osakemarkkinat. Yhdysvaltojen markkinat (-2,6 %) laskivat muita vähemmän, sillä dollari vahvistui 2,2 prosenttia suhteessa euroon. Suomen osakemarkkina (-3,6 %) selvisi verrattain pienellä korjauksella. Kotimaan pörssiä tukivat muun muassa Nesteen, Nokian ja Fortumin kurssinousut. Rahaston osake- ja korkosijoitusten arvot laskivat.

Osakesijoituksista pienimmällä pudotuksella selvisivät sijoitukset Yhdysvaltoihin, jonne keskittyvän S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake -rahaston arvo laski -1,7 prosenttia. Suomeen sijoittava S-Pankki Fenno -rahasto tuotti -3,3 prosenttia. Tammi-helmikuun vahvan nousun jälkeen kehittyville markkinoille sijoittavat rahastot laskivat eniten. S-Pankki Kehittyvät Markkinat Osake tuotti -11,4 prosenttia ja S-Pankki Kehittyvät Taloudet Osake -12,3 prosenttia. Lyhyen koron sijoituksia lukuun ottamatta kaikki korkosijoitukset tuottivat negatiivisesti. Heikoimmat tuotot kirjattiin kehittyvien korkomarkkinoiden rahastoissa. Euroalueen valtionlainoihin sijoittavan rahaston pudotus oli -3,4 prosenttia. Yrityslainapuolet S-Pankki Yrityslaina Korko tuotti -2,4 prosenttia, ja korkean riskiin yrityslainoihin sijoittava S-Pankki High Yield Eurooppa Korko -rahasto -1,6 prosenttia.

Maaliskuun lopussa osakkeiden osuus rahastossa on neutraalilla tasolla. Lähdimme kuukauteen suosimalla osakesijoituksia, mutta laskimme osakepainoa nopeasti Israelin ja Yhdysvaltojen hyökättyä Iraniin. Vielä kuukausi sitten positiiviset talousnäkömät, yritysten vahva tuloskasvu ja maltillinen inflaatio tukivat riskinottoa. Iranin sodan alun jälkeen energiahinnat ovat nousseet voimakkaasti, mikä lisää nostaa inflaatiolukuja nopeasti, ellei kriisiin saada ratkaisua. Perusskenaariomme on, että kriisi ratkeaa kohtuullisessa ajassa, eikä siitä aiheudu suurta häiriötä globaaliin talouteen tai yritysten tuloskehitykseen. Osakkeiden sisällä nostimme maaliskuussa Euroopan painoa ja laskimme Yhdysvaltojen osuutta. Muutoksen myötä osakesijoitusten kansainvälinen hajautus lisääntyy ja teknologiatoimialan paino pienenee. Korkosijoituksissa lisäsimme kehittyvien korkomarkkinoiden painoa. Suosimme lisäksi edelleen eurooppalaisia korkean luottoluokituksen yrityslainoja. Uskomme molempien segmenttien suotuisan kehityksen jatkuvan, kun Lähi-idän tilanne rauhoittuu. Lyhyen koron sijoitukset jatkavat korkoallokaatioissa alipainossa.

## TUOTTOKEHITYS

Jakso	Rahaston tuotto	Indeksin tuotto	Rahasto vuotuinen	Indeksi vuotuinen
1 kuukautta	-3,59 %	-3,23 %	-	-
3 kuukautta	-1,66 %	-0,86 %	-	-
12 kuukautta	4,40 %	6,14 %	4,40 %	6,14 %
3 vuotta	16,73 %	23,16 %	5,29 %	7,18 %
5 vuotta	11,21 %	16,98 %	2,15 %	3,18 %
vuoden alusta	-1,66 %	-0,86 %	-	-
alusta	44,12 %	51,68 %	3,00 %	3,43 %

## KALETERIVUOSITTAIN

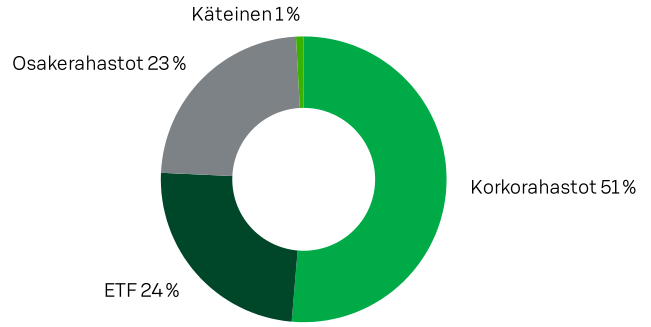
Vuosi	Rahasto	Indeksi
2019	8,80 %	7,80 %
2020	3,40 %	4,90 %
2021	6,80 %	6,60 %
2022	-11,40 %	-12,30 %
2023	8,80 %	10,40 %
2024	7,60 %	9,40 %
2025	4,60 %	6,00 %
2026	-1,70 %	-0,90 %



## HISTORIALLINEN TUOTTOKÄYRÄ



## SIJOITUSTEN JAKAUMA



## VALUUTAJAKAUMA



EUR 100 %

## SUURIMMAT 10 SIJOITUSTA

Arvopaperi	Toimiala	Maa	Nettoarvostus
S-Pankki Yrityslaina Korko A	N.A.	Suomi	13,25 %
S-Pankki Euro Valtionlaina Korko A	N.A.	Suomi	12,77 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korko A	N.A.	Suomi	12,60 %
S-Pankki High Yield Eurooppa Korko A	N.A.	Suomi	10,02 %
S-Pankki USA Osake A	N.A.	Suomi	5,66 %
Xtrackers II Eurozone Government	N.A.	Luxemburg	4,62 %
S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake A	N.A.	Suomi	4,32 %
iShares Core EUR Corp Bond UCI	N.A.	Irlanti	4,30 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Osake A	N.A.	Suomi	3,40 %
S-Pankki Eurooppa Osake A	N.A.	Suomi	2,92 %

## TUNNUSLUVUT

	Rahasto	Indeksi
<b>Volatiliteetti</b> – on riskimittari, joka kuvaa rahaston päivittäisen tuoton keskihajontaa kuluneelle 12 kuukaudelle	4,87 %	4,65 %
<b>Beta</b> – mittaa rahaston markkinariskiä ja sen tuoton riippuvuutta markkinoiden keskimääräisestä tuotosta.	1,03	-
<b>Sijoitusaste</b>	-	-
<b>Tracking Error</b> – kertoo, kuinka paljon rahaston tuotto on poikennut vertailuindeksin tuotosta.	0,75 %	-
<b>Informaatio-suhde</b> – on salkun ja indeksin tuottoeron suhde tracking erroriin. Se kertoo, kuinka paljon vuotuista lisätuottoa on saatu.	-2,32	-
<b>Sharpen luku</b> – mittaa riskittömälle korolle saatua lisätuottoa suhteessa tuoton volatiliteettiin.	0,24	0,63
<b>Arvopapereiden lukumäärä</b>	27	-

Rahaston arvo lasketaan jokaiselle pankkipäivälle (arvostuspäivä).

Rahaston arvo ilmoitetaan euroina.





KUUKAUSIKATSAUS 31.3.2026

# S-PANKKI VARAINHOITO 50 A

Rahastojen rahasto

## PERUSTIEDOT

Rahastonhoitaja Ari Pakarinen



Rahasto-osuuden arvo (EUR)	29,3040
Rahaston pääoma (M€)	175
Osuudenomistajien lukumäärä	19322
Morningstar	4
<b>Palkkiot</b>	
Merkintäpalkkio	0,00 %
Lunastuspalkkio	0,00 %
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,05 %
<b>Vertailuindeksit</b>	
Bloomberg EM Local Currency Government 10% Country Capped Total Return Index Unhedged EUR	5,00 %
Bloomberg EM USD Aggregate: Sovereign Total Return Index Hedged EUR	5,00 %
Bloomberg Euro-Aggregate: Corporates Index Unhedged EUR	10,00 %
Bloomberg Euro-Aggregate: Treasury Index Unhedged EUR	15,00 %
ICE BofAML European CCR Developed Markets HY Constrained	7,50 %
J.P. Morgan Cash Index Euro Currency 1 Month	7,50 %
MSCI Daily Net TR Europe Euro	10,00 %
MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR	7,50 %
MSCI Japan Net TR (EUR)	2,50 %
MSCI USA Net TR (EUR)	26,00 %
OMX Helsinki Benchmark Cap (tr)	4,00 %
<b>Noteerausvaluutta</b>	EUR
<b>Aloituspäivä</b>	7.5.2001
<b>Tunnisteet</b>	
ISIN	FI0008803879
Bloomberg	FIMPIAA FH Equity

## RAHASTONHOITAJAN KOMMENTTI

Rahaston arvo kehittyi kuukauden aikana -4,26 prosenttia ja sen vertailuindeksi kehittyi -3,81 prosenttia. Maaliskuussa osakemarkkinat laskivat ja pitkien valtionlainojen korot sekä yrityslainojen riskilisät nousivat. Markkinaliikkeet voimistuivat Israelin ja Yhdysvaltojen hyökättyä Iraniin. Euroissa laskettuna suurimman pudotuksen kokivat kehittyvien markkinoiden (-10,9 %), Japanin (-10,3 %) ja Euroopan (-7,7 %) osakemarkkinat. Yhdysvaltojen markkinat (-2,6 %) laskivat muita vähemmän, sillä dollari vahvistui 2,2 prosenttia suhteessa euroon. Suomen osakemarkkina (-3,6 %) selvisi verrattain pienellä korjauksella. Kotimaan pörssiä tukivat muun muassa Nesteen, Nokian ja Fortumin kurssinousut. Rahaston osake- ja korkosijoitusten arvot laskivat.

Osakesijoituksista pienimmällä pudotuksella selvisivät sijoitukset Yhdysvaltoihin, jonne keskittyvän S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake -rahaston arvo laski -1,7 prosenttia. Suomeen sijoittava S-Pankki Fenno -rahasto tuotti -3,3 prosenttia. Tammi-helmikuun vahvan nousun jälkeen kehittyville markkinoille sijoittavat rahastot laskivat eniten. S-Pankki Kehittyvät Markkinat Osake tuotti -11,4 prosenttia ja S-Pankki Kehittyvät Taloudet Osake -12,3 prosenttia. Lyhyen koron sijoituksia lukuun ottamatta kaikki korkosijoitukset tuottivat negatiivisesti. Heikoimmat tuotot kirjattiin kehittyvien korkomarkkinoiden rahastoissa. Euroalueen valtionlainoihin sijoittavan rahaston pudotus oli -3,4 prosenttia. Yrityslainapuolella S-Pankki Yrityslaina Korke tuotti -2,4 prosenttia, ja korkean riskiin yrityslainoihin sijoittava S-Pankki High Yield Eurooppa Korke -rahasto -1,6 prosenttia.

Maaliskuun lopussa osakkeiden osuus rahastossa on neutraalilla tasolla. Lähdimme kuukauteen suosimalla osakesijoituksia, mutta laskimme osakepainoa nopeasti Israelin ja Yhdysvaltojen hyökättyä Iraniin. Vielä kuukausi sitten positiiviset talousnäkömät, yritysten vahva tuloskasvu ja maltillinen inflaatio tukivat riskinottoa. Iranin sodan alun jälkeen energiahinnat ovat nousseet voimakkaasti, mikä lisää nostaa inflaatiolukuja nopeasti, ellei kriisiin saada ratkaisua. Perusskenaariomme on, että kriisi ratkeaa kohtuullisessa ajassa, eikä siitä aiheudu suurta häiriötä globaaliin talouteen tai yritysten tuloskehitykseen. Osakkeiden sisällä nostimme maaliskuussa Euroopan painoa ja laskimme Yhdysvaltojen osuutta. Muutoksen myötä osakesijoitusten kansainvälinen hajautus lisääntyy ja teknologiatoimialan paino pienenee. Korkosijoituksissa lisäsimme kehittyvien korkomarkkinoiden painoa. Suosimme lisäksi edelleen eurooppalaisia korkean luottoluokituksen yrityslainoja. Uskomme molempien segmenttien suotuisan kehityksen jatkuvan, kun Lähi-idän tilanne rauhoittuu. Lyhyen koron sijoitukset jatkavat korkoallokaatioissa alipainossa.

## TUOTTOKEHITYS

Jakso	Rahaston tuotto	Indeksin tuotto	Rahasto vuotuinen	Indeksi vuotuinen
1 kuukautta	-4,26 %	-3,81 %	-	-
3 kuukautta	-1,98 %	-0,83 %	-	-
12 kuukautta	6,01 %	8,65 %	6,01 %	8,65 %
3 vuotta	21,63 %	30,50 %	6,74 %	9,27 %
5 vuotta	19,48 %	28,71 %	3,62 %	5,18 %
vuoden alusta	-1,98 %	-0,83 %	-	-
alusta	193,04 %	-	4,41 %	-

## KALETERIVUOSITTAIN

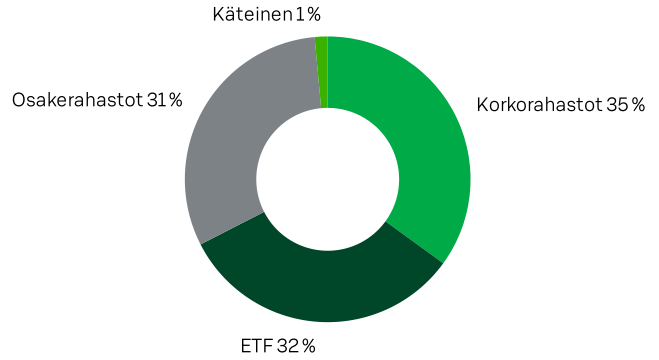
Vuosi	Rahasto	Indeksi
2019	9,50 %	-
2020	8,40 %	-
2021	11,80 %	12,10 %
2022	-11,80 %	-12,20 %
2023	10,20 %	12,20 %
2024	10,60 %	12,90 %
2025	5,80 %	7,80 %
2026	-2,00 %	-0,80 %



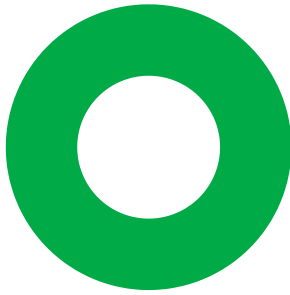
## HISTORIALLINEN TUOTTOKÄYRÄ



## SIJOITUSTEN JAKAUMA



## VALUUTAJAKAUMA



## SUURIMMAT 10 SIJOITUSTA

Arvopaperi	Toimiala	Maa	Nettoarvostus
S-Pankki USA Osake A	N.A.	Suomi	9,93 %
S-Pankki Euro Valtionlaina Korke A	N.A.	Suomi	9,91 %
S-Pankki Yrityslaina Korke A	N.A.	Suomi	9,02 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korke A	N.A.	Suomi	7,87 %
S-Pankki High Yield Eurooppa Korke A	N.A.	Suomi	6,20 %
Xtrackers MSCI Europe UCITS ET	N.A.	Luxemburg	5,52 %
S-Pankki Eurooppa Osake A	N.A.	Suomi	5,29 %
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	N.A.	Irlanti	4,28 %
S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake A	N.A.	Suomi	4,19 %
S-Pankki Fenno Osake A	N.A.	Suomi	4,19 %

## TUNNUSLUVUT

	Rahasto	Indeksi
<b>Volatiliteetti</b> – on riskimittari, joka kuvaa rahaston päivittäisen tuoton keskijakontaa kuluneelle 12 kuukaudelle	7,13 %	6,91 %
<b>Beta</b> – mittaa rahaston markkinariskiä ja sen tuoton riippuvuutta markkinoiden keskimääräisestä tuotosta.	1,01	-
<b>Sijoitusaste</b>	-	-
<b>Tracking Error</b> – kertoo, kuinka paljon rahaston tuotto on poikennut vertailuindeksin tuotosta.	1,17 %	-
<b>Informaatio-suhde</b> – on salkun ja indeksin tuottoeron suhde tracking erroriin. Se kertoo, kuinka paljon vuotuista lisätuottoa on saatu.	-2,26	-
<b>Sharpen luku</b> – mittaa riskittömälle korolle saatua lisätuottoa suhteessa tuoton volatiliteettiin.	0,39	0,79
<b>Arvopapereiden lukumäärä</b>	25	-

Rahaston arvo lasketaan jokaiselle pankkipäivälle (arvostuspäivä).

Rahaston arvo ilmoitetaan euroina.





KUUKAUSIKATSAUS 31.3.2026

# S-PANKKI VARAINHOITO 70 A

Osakepainotteinen rahastojen rahasto

## PERUSTIEDOT

Rahastonhoitaja Ari Pakarinen



Rahasto-osuuden arvo (EUR)	27,8204
Rahaston pääoma (M€)	379
Osuudenomistajien lukumäärä	66211
Morningstar	3
<b>Palkkiot</b>	
Merkintäpalkkio	0,00 %
Lunastuspalkkio	0,00 %
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,15 %
<b>Vertailuindeksit</b>	
Bloomberg EM Local Currency Government 10% Country Capped Total Return Index Unhedged EUR	3,00 %
Bloomberg EM USD Aggregate: Sovereign Total Return Index Hedged EUR	3,00 %
Bloomberg Euro-Aggregate: Corporates Index Unhedged EUR	6,00 %
Bloomberg Euro-Aggregate: Treasury Index Unhedged EUR	9,00 %
ICE BofAML European CCR Developed Markets HY Constrained	4,50 %
J.P. Morgan Cash Index Euro Currency 1 Month	4,50 %
MSCI Daily Net TR Europe Euro	14,00 %
MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR	10,50 %
MSCI Japan Net TR (EUR)	3,50 %
MSCI USA Net TR (EUR)	36,40 %
OMX Helsinki Benchmark Cap (tr)	5,60 %
<b>Noteerausvaluutta</b>	EUR
<b>Aloituspäivä</b>	27.11.2013
<b>Tunnisteet</b>	
ISIN	FI4000072814
Bloomberg	FIAS70G FH Equity

## RAHASTONHOITAJAN KOMMENTTI

Rahaston arvo kehittyi kuukauden aikana -4,92 prosenttia ja sen vertailuindeksi kehittyi -4,39 prosenttia. Maaliskuussa osakemarkkinat laskivat ja pitkien valtionlainojen korot sekä yrityslainojen riskilisät nousivat. Markkinaliikkeet voimistuivat Israelin ja Yhdysvaltojen hyökättyä Iraniin. Euroissa laskettuna suurimman pudotuksen kokivat kehittyvien markkinoiden (-10,9 %), Japanin (-10,3 %) ja Euroopan (-7,7 %) osakemarkkinat. Yhdysvaltojen markkinat (-2,6 %) laskivat muita vähemmän, sillä dollari vahvistui 2,2 prosenttia suhteessa euroon. Suomen osakemarkkina (-3,6 %) selvisi verrattain pienellä korjauksella. Kotimaan pörssiä tukivat muun muassa Nesteen, Nokian ja Fortumin kurssinousut. Rahaston osake- ja korkosijoitusten arvot laskivat.

Osakesijoituksista pienimmällä pudotuksella selvisivät sijoitukset Yhdysvaltoihin, jonne keskittyvän S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake -rahaston arvo laski -1,7 prosenttia. Suomeen sijoittava S-Pankki Fenno -rahasto tuotti -3,3 prosenttia. Tammi-helmikuun vahvan nousun jälkeen kehittyville markkinoille sijoittavat rahastot laskivat eniten. S-Pankki Kehittyvät Markkinat Osake tuotti -11,4 prosenttia ja S-Pankki Kehittyvät Taloudet Osake -12,3 prosenttia. Lyhyen koron sijoituksia lukuun ottamatta kaikki korkosijoitukset tuottivat negatiivisesti. Heikoimmat tuotot kirjattiin kehittyvien korkomarkkinoiden rahastoissa. Euroalueen valtionlainoihin sijoittavan rahaston pudotus oli -3,4 prosenttia. Yrityslainapuoletta S-Pankki Yrityslaina Korke tuotti -2,4 prosenttia, ja korkean riskiin yrityslainoihin sijoittava S-Pankki High Yield Eurooppa Korke -rahasto -1,6 prosenttia.

Maaliskuun lopussa osakkeiden osuus rahastossa on neutraalilla tasolla. Lähdimme kuukauteen suosimalla osakesijoituksia, mutta laskimme osakepainoa nopeasti Israelin ja Yhdysvaltojen hyökättyä Iraniin. Vielä kuukausi sitten positiiviset talousnäkymät, yritysten vahva tuloskasvu ja maltillinen inflaatio tukivat riskinottoa. Iranin sodan alun jälkeen energiahinnat ovat nousseet voimakkaasti, mikä lisää nostaa inflaatiolukua nopeasti, ellei kriisiin saada ratkaisua. Perusskenaariomme on, että kriisi ratkea kohtuullisessa ajassa, eikä siitä aiheudu suurta häiriötä globaaliin talouteen tai yritysten tuloskehitykseen. Osakkeiden sisällä nostimme maaliskuussa Euroopan painoa ja laskimme Yhdysvaltojen osuutta. Muutoksen myötä osakesijoitusten kansainvälinen hajautus lisääntyy ja teknologiatoimialan paino pienenee. Korkosijoituksissa lisäsimme kehittyvien korkomarkkinoiden painoa. Suosimme lisäksi edelleen eurooppalaisia korkean luottoluokituksen yrityslainoja. Uskomme molempien segmenttien suotuisan kehityksen jatkuvan, kun Lähi-idän tilanne rauhoittuu. Lyhyen koron sijoitukset jatkavat korkoallokaatioissa alipainossa.

## TUOTTOKEHITYS

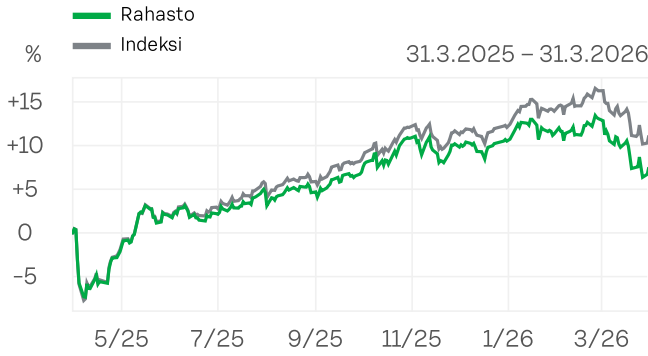
Jakso	Rahaston tuotto	Indeksin tuotto	Rahasto vuotuinen	Indeksi vuotuinen
1 kuukautta	-4,92 %	-4,39 %	-	-
3 kuukautta	-2,70 %	-0,81 %	-	-
12 kuukautta	7,52 %	11,16 %	7,52 %	11,16 %
3 vuotta	25,87 %	38,08 %	7,96 %	11,35 %
5 vuotta	26,21 %	41,23 %	4,76 %	7,14 %
vuoden alusta	-2,70 %	-0,81 %	-	-
alusta	106,84 %	155,02 %	6,06 %	7,88 %

## KALETERIVUOSITTAIN

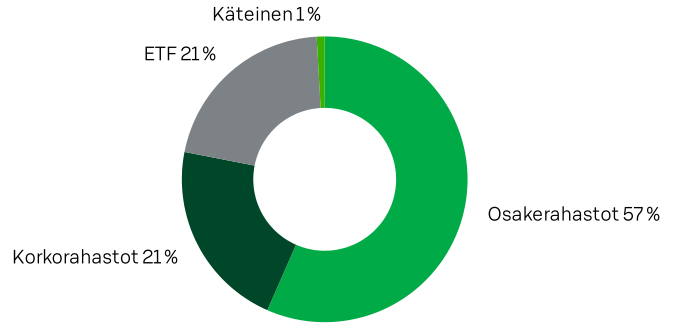
Vuosi	Rahasto	Indeksi
2019	16,90 %	19,50 %
2020	5,70 %	7,30 %
2021	16,90 %	17,80 %
2022	-12,80 %	-12,20 %
2023	11,80 %	14,00 %
2024	13,30 %	16,50 %
2025	7,10 %	9,60 %
2026	-2,70 %	-0,80 %



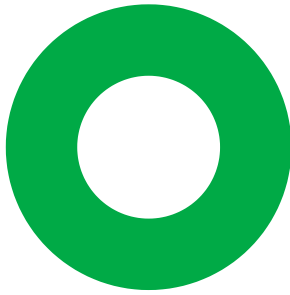
## HISTORIALLINEN TUOTTOKÄYRÄ



## SIJOITUSTEN JAKAUMA



## VALUUTAJAKAUMA



## SUURIMMAT 10 SIJOITUSTA

Arvopaperi	Toimiala	Maa	Nettoarvostus
S-Pankki USA Osake A	N.A.	Suomi	12,57 %
S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake A		Suomi	11,44 %
S-Pankki Eurooppa Osake A	N.A.	Suomi	7,53 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Osake A	N.A.	Suomi	6,88 %
S-Pankki Euro Valtionlaina Korko A	N.A.	Suomi	6,43 %
S-Pankki Fenno Osake A	N.A.	Suomi	5,77 %
S-Pankki Yrityslaina Korko A	N.A.	Suomi	5,56 %
S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake A	N.A.	Suomi	5,26 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korko A	N.A.	Suomi	5,19 %
Xtrackers MSCI Europe UCITS ET	N.A.	Luxemburg	4,15 %

## TUNNUSLUVUT

	Rahasto	Indeksi
<b>Volatiliteetti</b> – on riskimittari, joka kuvaa rahaston päivittäisen tuoton keskihajontaa kuluneelle 12 kuukaudelle	9,54 %	9,27 %
<b>Beta</b> – mittaa rahaston markkinariskiä ja sen tuoton riippuvuutta markkinoiden keskimääräisestä tuotosta.	1,01	-
<b>Sijoitusaste</b>	-	-
<b>Tracking Error</b> – kertoo, kuinka paljon rahaston tuotto on poikennut vertailuindeksin tuotosta.	1,38 %	-
<b>Informaatio-suhde</b> – on salkun ja indeksin tuottoeron suhde tracking erroriin. Se kertoo, kuinka paljon vuotuista lisätuottoa on saatu.	-2,63	-
<b>Sharpen luku</b> – mittaa riskittömälle korolle saatua lisätuottoa suhteessa tuoton volatiliteettiin.	0,45	0,86
<b>Arvopapereiden lukumäärä</b>	24	-

Rahaston arvo lasketaan jokaiselle pankkipäivälle (arvostuspäivä).

Rahaston arvo ilmoitetaan euroina.





KUUKAUSIKATSAUS 31.3.2026

# S-PANKKI VARAINHOITO 100 A

Osakepainotteinen rahastojen rahasto

## PERUSTIEDOT

Rahastonhoitaja Ari Pakarinen



Rahasto-osuuden arvo (EUR)	27,7517
Rahaston pääoma (M€)	368
Osuudenomistajien lukumäärä	101653
Morningstar	3
<b>Palkkiot</b>	
Merkintäpalkkio	0,00 %
Lunastuspalkkio	0,00 %
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,20 %
<b>Vertailuindeksit</b>	
MSCI Daily Net TR Europe Euro	20,00 %
MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR	15,00 %
MSCI Japan Net TR (EUR)	5,00 %
MSCI USA Net TR (EUR)	52,00 %
OMX Helsinki Benchmark Cap (tr)	8,00 %
<b>Noteerausvaluutta</b>	EUR
<b>Aloituspäivä</b>	27.11.2013
<b>Tunnisteet</b>	
ISIN	FI4000072822
Bloomberg	FIMS100 FH Equity

## RAHASTONHOITAJAN KOMMENTTI

Rahaston arvo kehittyi kuukauden aikana -5,81 prosenttia ja sen vertailuindeksi kehittyi -5,26 prosenttia. Maaliskuussa osakemarkkinat laskivat ja pitkien valtionlainojen korot sekä yrityslainojen riskilisät nousivat. Markkinaliikkeet voimistuivat Israelin ja Yhdysvaltojen hyökättyä Iraniin. Euroissa laskettuna suurimman pudotuksen kokivat kehittyvien markkinoiden (-10,9 %), Japanin (-10,3 %) ja Euroopan (-7,7 %) osakemarkkinat. Yhdysvaltojen markkinat (-2,6 %) laskivat muita vähemmän, sillä dollari vahvistui 2,2 prosenttia suhteessa euroon. Suomen osakemarkkina (-3,6 %) selvisi verrattain pienellä korjauksella. Kotimaan pörssiä tukivat muun muassa Nesteen, Nokian ja Fortumin kurssinousut. Rahaston osake- ja korkosijoitusten arvot laskivat.

Osakesijoituksista pienimmällä pudotuksella selvisivät sijoitukset Yhdysvaltoihin, jonne keskittyvän S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake -rahaston arvo laski -1,7 prosenttia. Suomeen sijoittava S-Pankki Fenno -rahasto tuotti -3,3 prosenttia. Tammi-helmikuun vahvan nousun jälkeen kehittyville markkinoille sijoittavat rahastot laskivat eniten. S-Pankki Kehittyvät Markkinat Osake tuotti -11,4 prosenttia ja S-Pankki Kehittyvät Taloudet Osake -12,3 prosenttia.

Maaliskuun lopussa osakkeiden osuus rahastossa on neutraalilla tasolla. Lähdimme kuukauteen suosimalla osakesijoituksia, mutta laskimme osakepainoa nopeasti Israelin ja Yhdysvaltojen hyökättyä Iraniin. Vielä kuukausi sitten positiiviset talousnäkymät, yritysten vahva tuloskasvu ja maltillinen inflaatio tukivat riskinottoa. Iranin sodan alun jälkeen energiahinnat ovat nousseet voimakkaasti, mikä lisää nostaa inflaatiolukuja nopeasti, ellei kriisiin saada ratkaisua. Perusskenaariomme on, että kriisi ratkea kohtuullisessa ajassa, eikä siitä aiheudu suurta häiriötä globaaliin talouteen tai yritysten tuloksetukseen. Osakkeiden sisällä nostimme maaliskuussa Euroopan painoa ja laskimme Yhdysvaltojen osuutta. Muutoksen myötä osakesijoitusten kansainvälinen hajautus lisääntyy ja teknologiatoimialan paino pienenee.

## TUOTTOKEHITYS

Jakso	Rahaston tuotto	Indeksin tuotto	Rahasto vuotuinen	Indeksi vuotuinen
1 kuukautta	-5,81 %	-5,26 %	-	-
3 kuukautta	-3,42 %	-0,80 %	-	-
12 kuukautta	9,40 %	14,90 %	9,40 %	14,90 %
3 vuotta	33,32 %	49,91 %	10,05 %	14,43 %
5 vuotta	40,27 %	61,47 %	7,00 %	10,05 %
vuoden alusta	-3,42 %	-0,80 %	-	-
alusta	168,13 %	267,23 %	8,32 %	11,11 %

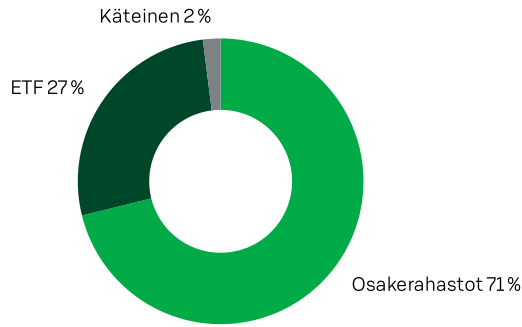
## KALETERIVUOSITTAIN

Vuosi	Rahasto	Indeksi
2019	23,80 %	29,00 %
2020	7,10 %	8,50 %
2021	25,20 %	26,80 %
2022	-13,20 %	-12,40 %
2023	14,20 %	16,60 %
2024	17,50 %	21,90 %
2025	8,70 %	12,20 %
2026	-3,40 %	-0,80 %

## HISTORIALLINEN TUOTTOKÄYRÄ



## SIJOITUSTEN JAKAUMA



## VALUUTAJAKAUMA



## SUURIMMAT 10 SIJOITUSTA

Arvopaperi	Toimiala	Maa	Nettoarvosta
S-Pankki USA Osake A	N.A.	Suomi	14,67 %
S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake A		Suomi	12,38 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Osake A	N.A.	Suomi	10,59 %
S-Pankki Eurooppa Osake A	N.A.	Suomi	10,25 %
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	N.A.	Irlanti	10,24 %
S-Pankki Fenno Osake A	N.A.	Suomi	7,99 %
S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake C		Suomi	5,76 %
Xtrackers MSCI Europe UCITS ET	N.A.	Luxemburg	5,73 %
Xtrackers S&P 500 Swap UCITS E	N.A.	Luxemburg	5,59 %
iShares Core MSCI Japan IMI UC	N.A.	Irlanti	4,58 %

## TUNNUSLUVUT

	Rahasto	Indeksi
<b>Volatiliteetti</b> – on riskimittari, joka kuvaa rahaston päivittäisen tuoton keskihajontaa kuluneelle 12 kuukaudelle	12,45 %	12,89 %
<b>Beta</b> – mittaa rahaston markkinariskiä ja sen tuoton riippuvuutta markkinoiden keskimääräisestä tuotosta.	0,96	-
<b>Sijoitusaste</b>	-	-
<b>Tracking Error</b> – kertoo, kuinka paljon rahaston tuotto on poikennut vertailuindeksin tuotosta.	2,01 %	-
<b>Informaatio-suhde</b> – on salkun ja indeksin tuottoeron suhde tracking erroriin. Se kertoo, kuinka paljon vuotuista lisätuottoa on saatu.	-2,74	-
<b>Sharpen luku</b> – mittaa riskittömälle korolle saatua lisätuottoa suhteessa tuoton volatilitettiin.	0,50	0,91
<b>Arvopapereiden lukumäärä</b>	14	-

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.



KUUKAUSIKATSAUS 31.3.2026

# S-PANKKI YRITYSLAINA KORKO A

Korkeamman luottoluokituksen yritysjoukkolainoihin sijoittava rahasto

## PERUSTIEDOT

Rahastonhoitaja Robert Liljequist



Rahasto-osuuden arvo (EUR)	15,0704
Rahaston pääoma (M€)	272
Osuudenomistajien lukumäärä	2558
Morningstar	3
<b>Palkkiot</b>	
Merkintäpalkkio	0,00 %
Lunastuspalkkio	0,00 %
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,50 %
<b>Vertailuindeksi</b>	
Bloomberg Euro-Aggregate: Corporates Index Unhedged EUR	100,00 %
<b>Noteerausvaluutta</b>	EUR
<b>Aloituspäivä</b>	30.4.2004
<b>Tunnisteet</b>	
ISIN	F10008807367
Bloomberg	FIMREAL FH Equity

## RAHASTONHOITAJAN KOMMENTTI

Maaliskuussa rahasto laski -2,43 prosenttia ja vertailuindeksi -2,27 prosenttia. Tuottoeroa selittää pääosin rahaston korkeampi korkoriski. Absoluuttinen tuotto oli merkittävästi normaalia heikompi rajun koronnousun takia. Vastatuulta muodostui monesta eri lähteestä. Sodan aiheuttaman kohonneen inflaatoriskin takia korkokäyrä nousi rajusti. Samalla nähtiin käyrän voimakasta loivenemista, kun lyhyeen päähän ladattiin lisää odotuksia mahdollisista EKP:n koronnostoista. Riskipreemiot nousivat myös yleisen epävarmuuden kasvamisesta ja riskistä sodan mahdolliselle pitkittymiselle.

Kuukaudelle tunnusomaista oli voimakkaat päiväliikkeet. Korkomarkkinoiden implisiittinen volatiliiteetti on noussut selvästi, mikä myös ylläpitää mahdollisuutta nopeasta palautumisesta. Tämän ja korkean korkotason takia pidämme duraation vertailuindeksiä korkeamana.

Kuukauden lähtölaukauksen kajahtaessa duraatio oli neutraalissa, mutta korkojen noustessa korkoriskiä nostettiin kahdessa eri vaiheessa. Riskiä lisättiin suhteellisesti enemmän korkokäyrän lyhyeen päähän. Taktinen näkemys on, että sota tulee todennäköisesti olemaan korkeintaan muutamaan kuukauden kestävä harjoitus. Kuukauden aikana hyödynnettiin myös kahteen otteeseen voimakkaita volatiliiteettiä lisääviä hetkittäisesti luottoriskiä. Maaliskuun lopussa on kuitenkin vain heikon heikkoja merkkejä nopeasti ohimenevästä konfliktista. Edellytykset nopeasta ratkaisusta on kuitenkin edelleen mahdollinen.

## TUOTTOKEHITYS

Jakso	Rahaston tuotto	Indeksin tuotto	Rahasto vuotuinen	Indeksi vuotuinen
1 kuukautta	-2,43 %	-2,27 %	-	-
3 kuukautta	-1,01 %	-0,99 %	-	-
12 kuukautta	1,94 %	2,02 %	1,94 %	2,02 %
3 vuotta	11,96 %	-	3,83 %	-
5 vuotta	-2,23 %	-	-0,45 %	-
vuoden alusta alusta	-0,86 %	-0,87 %	0,14 %	4,61 %

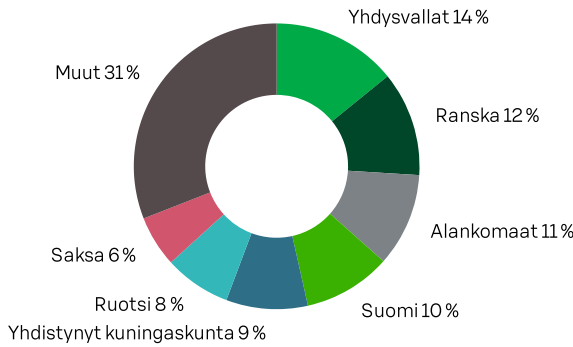
## KALETERIVUOSITTAIN

Vuosi	Rahasto	Indeksi
2022	-13,30 %	-
2023	6,90 %	-
2024	4,20 %	4,70 %
2025	2,80 %	3,00 %
2026	-1,00 %	-1,00 %

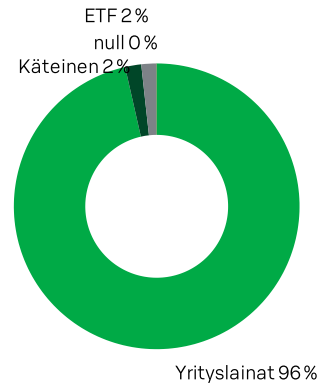
## HISTORIALLINEN TUOTOKÄYRÄ



## MAAJAKAUMA



## SIJOITUSTEN JAKAUMA



## TUNNUSLUVUT

	Rahasto
<b>Volatiliteetti</b>	
– on riskimittari, joka kuvaa rahaston päivittäisen tuoton keskihajontaa kuluneelle 12 kuukaudelle	<b>2,56 %</b>
<b>Beta</b>	
– mittaa rahaston markkinariskiä ja sen tuoton riippuvuutta markkinoiden keskimääräisestä tuotosta.	<b>1,03</b>
<b>Sijoitusaste</b>	-
<b>Tracking Error</b>	
– kertoo, kuinka paljon rahaston tuotto on poikennut vertailuindeksin tuotosta.	<b>0,48 %</b>
<b>Informaatio-suhde</b>	
– on salkun ja indeksin tuottoeron suhde tracking erroriin. Se kertoo, kuinka paljon vuotuista lisätuottoa on saatu.	<b>-0,18</b>
<b>Sharpen luku</b>	
– mittaa riskittömälle korolle saatua lisätuottoa suhteessa tuoton volatiliteettiin.	<b>-0,50</b>
<b>Arvopapereiden lukumäärä</b>	<b>266</b>
<b>Modifioitu duraatio</b>	
– mittaa joukkovelkakirjan herkkyyttä korkotason muutoksille.	<b>4,51</b>
<b>Konveksiteetti</b>	
– kuvaa duraation herkkyyttä korkotason muutoksille.	<b>0,25</b>

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

## SUURIMMAT 10 SIJOITUSTA

Arvopaperi	Toimiala	Maa	Nettoarvost a
iShares Core EUR Corp Bond UCI	N.A.	Irlanti	1,73 %
Carrefour Sa 14.11.2031 4.375% Callable	Consumer, Non-Cyclical	Ranska	1,15 %
Telefonica Emis 25.6.2035 3.941% Callable	Communications	Espanja	1,10 %
Banco Santander 22.4.2029 3.875%	Financial	Espanja	0,96 %
Unicredit Spa 10.6.2031 Callable VAR	Financial	Italia	0,83 %
Standard Chart 10.5.2031 Callable VAR	Financial	Yhdistynyt kuningaskunta	0,80 %
Bayer Ag 26.5.2033 4.625% Callable	Consumer, Non-Cyclical	Saksa	0,79 %
Caixabank 19.7.2029 Callable VAR	Financial	Espanja	0,79 %
Kbc Group Nv 19.4.2030 Callable VAR	Financial	Belgia	0,78 %
Morgan Stanley 2.3.2029 Callable VAR	Financial	Yhdysvallat	0,75 %

## MATURITEETTIJAKAUMA

