

FONDERS HALVÅRSRAPPORT 2025

INNEHÅLL

3	Översikt januari–juni 2025
4	Omvärld och ägarinflytande
	Aktiefonder
9	S-Banken Europa Aktie
14	S-Banken Fenno Aktie
18	S-Banken Fossilfri Europa ESG Aktie
23	S-Banken Klimatmål Värld Aktie
28	S-Banken Väckande Ekonomier Aktie
33	S-Banken Emerging Markets Aktie
38	S-Banken Passiv Europa ESG Aktie
45	S-Banken Passiv USA ESG Aktie
52	S-Banken USA Aktie
	Räntefonder
56	S-Banken Euro Statsobligation Ränta
62	S-Banken High Yield Europa Ränta
72	S-Banken Emerging Markets Ränta
78	S-Banken Räntekapitalförvaltning
82	S-Banken Kort Ränta
88	S-Banken Företagsobligation Ränta
	Blandfonder
96	S-Banken Kapitalförvaltning 30
100	S-Banken Kapitalförvaltning 50
104	S-Banken Kapitalförvaltning 70
108	S-Banken Kapitalförvaltning 100
112	S-Banken Kapitalförvaltning Spararen 10
116	S-Banken Kapitalförvaltning Spararen 100
120	Definitioner för termerna som beskriver nyckeltalen

Halvårsrapporter utarbetas inte om specialplaceringsfonder (S-Banken Bostad, S-Banken European Private Credit, S-Banken Fastighet, S-Banken Fastighetsförvaltning, S-Banken Global Private Assets, S-Banken Skog, S-Banken Tomt och S-Banken Åker).

ÖVERSIKT JANUARI–JUNI 2025

I början av 2025 var avkastningen på investeringsmarknaden positiv trots att sentimentet stundvis var mycket instabilt. På basis av marknadsreaktionerna var största hotet i början av året president Trumps beslut om att införa höga importtullar. Marknaden återhämtade sig dock snabbt efter den kraftiga nedgången på grund av beslutet. Även det geopolitiska läget var turbulent, men situationen i Mellanöstern eskalerade inte till en kritisk punkt ur marknadens perspektiv. Sentimentet förbättrades av företagets resultat som fortsatte att överträffa analytikernas förväntningar. Dessutom var inflationen fortsatt låg under våren, vilket möjliggjorde ytterligare räntesänkningar i euroområdet och väckte förhoppningar om räntesänkningar även i USA. Det goda sysselsättningsläget i västländerna minskade dessutom oron för recession. Börserna i Europa – inklusive Finland – utvecklades starkare än i resten av världen under början av året. Europa backades upp av stora beslut om investeringar i synnerhet i försvarsindustri och infrastruktur.

Mot slutet av första halvåret var osäkerheten dock större än normalt, eftersom handelsförhandlingarna inte hade mynnat ut i konkreta lösningar, och även i övrigt fanns det inga större positiva drivkrafter i världsekonomin. Däremot underblåstes förtroendet åtminstone tills vidare av företagsresultaten, det positiva sysselsättningsläget och den måttliga inflationen.

Antalet andelsägare i S-Banken-fonderna ökade under rapportperioden till ca 472 000 från ca 417 000 ett år tidigare. Samtidigt femdubblades nettoteckningarna i S-Banken-fonder. Våra blandfonder klarade sig utmärkt i en fondjämförelse som publicerades i juni: Fonden S-Banken Kapitalförvaltning 100 hade den bästa 10-årsavkastningen i sin kategori och S-Banken Kapitalförvaltning Spararen 100 hade den näst bästa 5-årsavkastningen i sin kategori. I slutet av juni uppgick de förvaltade tillgångarna till 8,4 (6,2) miljarder euro.

I januari meddelade vi att S-Banken förvärfvar fyra fonder av Handelsbanken: Handelsbanken Kapitalförvaltning 25, Handelsbanken Kapitalförvaltning 50, Handelsbanken Kapitalförvaltning 75 och Handelsbanken Finland Småbolag. Fondernas förvaltade tillgångar uppgår till sammanlagt ca 230 miljoner euro. Transaktionen bidrar till S-Bankens starka tillväxt i Finland och är en fortsättning på fjolårets affärstransaktion med Handelsbanken där vi övertog Handelsbankens privatkunds- och kapitalförvaltningsverksamhet samt investeringstjänster i Finland. Kapitalförvaltningsfonderna fusioneras med tre S-Banken-fonder 19.9.2025. I juli meddelade vi också om grundandet av en ny fond, S-Banken Finska Småbolag Aktie Placeringsfond, som huvudsakligen placerar sina tillgångar i aktier eller aktierelaterade värdepapper i små och medelstora finländska företag. Den nya fonden inleder sin verksamhet den 5 september 2025 och den 8 september 2025 fusioneras Handelsbanken Finland Småbolag med den.

Under strategiperioden kommer vi att göra S-Banken allt mer kundorienterad och digital. Utvecklingen fokuserar på S-mobil, som framöver blir den viktigaste kontaktpunkten med våra kunder.

Vi utvecklar våra digitala tjänster och lanserar hela tiden nya, allt mer lättanvända funktioner. I fjol lanserade vi mer än 30 nya digitala tjänster och funktioner som snabbt har blivit populära. Till exempel sedan juni i fjol har våra kunder kunnat ingå månadssparavtal med S-Banken-fonder via S-mobil, och under första halvåret ingicks mer än 75 procent av dessa avtal via den kanalen.

Under första halvåret 2025 fokuserade vi också på att säkerställa att de kunder som flyttat från Handelsbanken skulle känna sig välkomna hos oss och att vi kan kombinera våra tjänster till en sömlös enhet. Nu kan vi erbjuda våra kunder två bankers starka sidor och kompetens. Under andra halvåret 2025 fortsätter vi att utveckla våra tjänster för att även framöver vara våra kunders partner för en bättre vardag.



Teri Heilala

Verkställande direktör, S-Banken Fondbolag Ab

OMVÄRLD OCH ÄGARINFLYTANDE

OMVÄRLD

Under det första halvåret 2025 präglades den ekonomiska miljön av handels- och geopolitiken. I början av april meddelade USA om planerna att införa höga importtullar, men senare på våren och i början av sommaren blev president Trump dock mer försonlig. Fokus låg även på geopolitiken, i synnerhet då stridigheterna mellan Israel och Iran eskalerade, och även USA attackerade anläggningar som hade en viktig position i Irans kärnkraftsprogram. I slutet av juni verkade läget i Mellanöstern lugna ner sig något, och vad gäller tullarna pågick förhandlingar fortfarande mellan USA och många andra länder.

I världsekonomin förblev osäkerheten stor på grund av det oklara läget på tullfronten, men de globala ekonomiska konsekvenserna blev måttligare än väntat enligt preliminära bedömningar. Företagens och konsumenternas förtroende fluktuerade bara måttligt på global nivå – och endast i USA avtog förtroendet i högre grad. Ekonomin i USA ansågs följaktligen lida mest på grund av tullarna. Inflationsförväntningarna ökade dock, vilket ansågs kunna lamslå amerikanska konsumenter. Men eftersom arbetsmarknadsläget fortfarande var bra, förhöll sig den amerikanska centralbanken avvaktande till räntebeslut, och styrräntan justerades inte under första halvåret. Ett stort bekymmer i USA:s ekonomi var den kontinuerligt ökande skuldsättningen.

Tills vidare ser ekonomin i Europa ut att ha undvikit de värsta konsekvenserna av handelskriget, och inköpschefsindexen inom industrin stärktes rentav under våren. Även arbetslöshetsgraden förblev rekordlåg i euroområdet. På det stora hela utvecklades euroekonomin dock fortfarande svagt. När även inflationen samtidigt närmade sig Europeiska centralbankens mål på två procent, fortsatte centralbanken att sänka räntorna vid alla fyra räntemöten under första halvåret.

Den måttliga återhämtningen i Finlands ekonomi stannade upp i början av 2025. En positiv omständighet var dock att den inhemska efterfrågan, dvs. konsumtionen och investeringarna, ökade något. De finländska företagens förtroende för ekonomin har återhämtat sig från bottennoteringarna men var fortfarande relativt svagt under första halvåret. Däremot syntes positiva tecken på arbetsmarknaden då arbetslöshetstrenden äntligen vände nedåt inför sommaren. I synnerhet inom den privata sektorn utvecklades sysselsättningen i en mer positiv riktning.

De finländska hushållens köpkraft fortsatte att återhämta sig gradvis då de nominella lönerna steg mer än konsumentpriserna och marknadsräntorna fortsatte att sjunka något. Konsumenternas förtroende var dock fortfarande svagt. Hushållens sentiment belastades såväl av hotet om arbetslöshet och erfarenheterna av hög inflation som det globala säkerhetsläget. Även läget på bostadsmarknaden var därför avvaktande i början av 2025. Den avsevärda nedgången i räntenivån från de tidigare toppnivåerna ökade handelsvolymen under våren, men statistiken över bostadspriser var mer anspråkslös än väntat.

Aktiemarknaderna fluktuerade kraftigt under våren när USA:s tullbeslut sänkte aktiekurserna kraftigt, men inför sommaren återhämtade sig de globala börsindexen starkt. I synnerhet Europa höjde sin profil i investerarnas ögon.

Den globala marknaden backades också upp av resultatperioden som överträffade förväntningarna, men i Finland var företagens resultatutveckling svagare. Räntorna på långa statsobligationer fluktuerade, men i slutet av halvåret landade de på det stora hela ungefär på samma nivå som i början av året i både Europa och USA.

ÄGARINFLYTANDE I BOLAG SOM ÄR INVESTERINGSOBJEKT

Ägarinflytande utgör en del av ansvarsfulla investeringar och stöder genomförandet av investeringsstrategin så att uppmärksamhet ägnas bland annat åt miljö-, samhälls- och bolagsstyrningsaspekter. S-Banken-fonder utövar ägarinflytande i enlighet med [ägarpolicy](#) som finns på vår webbplats.

Genom att analysera och utvärdera bolag följer fondförvaltarna upp bolagens ekonomiska prestationer, strategi, risker, kapitalstruktur och hållbarhet som en helhet inom ramen för investeringsinriktningen för varje fond. Vid uppföljningen utnyttjas bland annat information som bolagen har tillhandahållit, externa och egna analyser samt möten med företagsledningen. Ägarstyrningen omfattar både reaktiv och proaktiv verksamhet. S-Banken Fondbolag har inte till uppgift att leda de företag som fonderna har investerat i, utan varje företag leds av den verkställande ledningen under styrning av styrelsen. Ägarstyrning kan dock tillämpas när vi vill informera ett företags verkställande ledning och styrelse om våra förväntningar på företagen.

De fonder som S-Banken Fondbolag förvaltar utövar ägarpolicy på flera sätt. De vanligaste sätten är att rösta på bolagsstämmor, påverka företag direkt samt delta i gemensam påverkan med andra investerare och offentlig diskussion. I ägarpolicy beskrivs metoderna för ägarinflytande närmare. Vad gäller information om bolagsstämmor innefattar ägarpolicy bland annat kriterier för deltagande i bolagsstämmor och vilka kriterier vi tillämpar vid beslut om hur vi skall agera på stämmor. Vi lägger vanligtvis stor vikt vid de allmänt använda koderna för bolagsstyrning (corporate governance).

Bolagspåverkan kan tillämpas i enskilda bolag eller en större grupp bolag. Påverkan kan utövas ensam eller tillsammans med andra investerare. Vanliga orsaker till att inleda påverkan är problem som har upptäckts i ett portföljföretag i fråga om efterlevnaden av internationella normer, såsom FN:s Global Compact eller något visst tema, såsom klimatförändringar eller biologisk mångfald. Under första halvåret 2025 utövade vi direkt bolagspåverkan på 10 företag. Utöver vårt eget direkta påverkansarbete påverkar vi tillsammans med andra investerare tusentals bolag genom olika metoder för kollektiv påverkan.

Under första halvåret 2025 röstade vi på 161 bolagsstämmor. Av dem var 30 inhemska och 131 utländska. På bolagsstämmor agerar vi enligt S-Banken Fondbolags ägarpolicy och principerna för S-Banken-fondernas ägarstyrning. En förteckning över de stämmor i vilka vi deltog och vår aktivitet på stämmorna finns nedan.

Bolag	Datum	Aktivitet på stämman	Fond som deltog i bolagsstämman
Apple Inc.	25.02.25	Rösta mot punkterna 6 och 7. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie, S-Banken USA Aktie, S-Banken Klimatmål Värld Aktie
Aecom	28.02.25	Rösta mot punkterna 1.06, 3 och 5. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie
Kone Oyj	05.03.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Fenno Aktie
Analog Devices , Inc.	12.03.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie
Wärtsilä Oyj Abp	13.03.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Fenno Aktie
Kojamo Oyj	13.03.25	Rösta mot punkt 18B. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Fenno Aktie
Qualcomm Incorporated	18.03.25	Rösta mot punkt 5. Rösta för övriga punkter.	S-Banken USA Aktie, S-Banken Klimatmål Värld Aktie
The Walt Disney Company	20.03.25	Rösta mot punkterna 4, 5 och 6. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie, S-Banken USA Aktie
Nordea Bank Abp	20.03.25	Avstå från att rösta i punkt 24. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Fenno Aktie
Stora Enso Oyj	20.03.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Fenno Aktie
Kemira Oyj	20.03.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Fenno Aktie
Kesko Abp	24.03.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Fenno Aktie
Tietoevry Abp	25.03.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Fenno Aktie
LeadDesk Oyj	26.03.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Fenno Aktie
Valmet Abp	26.03.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Fenno Aktie
Cargotec Oyj	26.03.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Fenno Aktie
Kalmar Oyj	27.03.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Fenno Aktie
UPM-Kymmene Oyj	27.03.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Fenno Aktie
Konecranes Abp	27.03.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Fenno Aktie
Fortum Abp	01.04.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Fenno Aktie
F-Secure Oyj	01.04.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Fenno Aktie
Elisa Abp	02.04.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Fenno Aktie
Orion Oyj	03.04.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Fenno Aktie
Verkkokauppa.com Oyj	08.04.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Fenno Aktie
Eezy Abp	08.04.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Fenno Aktie
Qt Group Oyj	09.04.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Fenno Aktie
Lemonsoft Oyj	09.04.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Fenno Aktie
Synopsys, Inc.	10.04.25	Rösta mot punkt 1.05. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie, S-Banken USA Aktie, S-Banken Klimatmål Värld Aktie
Revenio Group Oyj	10.04.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Fenno Aktie
Digital Workforce Services Oyj	10.04.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Fenno Aktie
AstraZeneca Plc	11.04.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv Europa ESG Aktie, S-Banken Fossilfri Europa ESG Aktie, S-Banken Europa Aktie
Moody's Corporation	15.04.25	Rösta mot punkterna 1.07, 3 och 4. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie
Nanoform Finland Oyj	15.04.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Fenno Aktie
The Sherwin-Williams Company	16.04.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie
Texas Instruments Incorporated	17.04.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	17.04.25	Rösta mot punkterna 4, 10, 11, 12, 14, 19, 20, 21, 22, 23 och 24. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv Europa ESG Aktie, S-Banken Fossilfri Europa ESG Aktie, S-Banken Klimatmål Värld Aktie
Gecina	17.04.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv Europa ESG Aktie, S-Banken Fossilfri Europa ESG Aktie, S-Banken Klimatmål Värld Aktie
Covivio SA	17.04.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv Europa ESG Aktie
Vinci SA	17.04.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv Europa ESG Aktie, S-Banken Fossilfri Europa ESG Aktie, S-Banken Klimatmål Värld Aktie
Broadcom Inc.	21.04.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie, S-Banken USA Aktie, S-Banken Klimatmål Värld Aktie
Adobe Inc.	22.04.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie
Bank of America Corporation	22.04.25	Rösta mot punkterna 1.14, 5 och 6. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie, S-Banken USA Aktie, S-Banken Klimatmål Värld Aktie
NatWest Group plc	23.04.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv Europa ESG Aktie
Bunzl Plc	23.04.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv Europa ESG Aktie
Sampo Abp	23.04.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Fenno Aktie

Bolag	Datum	Aktivitet på stämman	Fond som deltog i bolagsstämman
Kering SA	24.04.25	Rösta mot punkterna 8 och 9. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv Europa ESG Aktie
AXA SA	24.04.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv Europa ESG Aktie, S-Banken Europa Aktie
Klepierre SA	24.04.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv Europa ESG Aktie, S-Banken Fossilfri Europa ESG Aktie
RELX plc	24.04.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv Europa ESG Aktie
Edison International	24.04.25	Rösta mot punkt 5. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie
Healthpeak Properties, Inc.	24.04.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie
Johnson & Johnson	24.04.25	Rösta mot punkterna 4 och 5. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie, S-Banken USA Aktie, S-Banken Klimatmål Värld Aktie
Pfizer Inc.	24.04.25	Rösta mot punkterna 4 och 5. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie
Metso Oyj	24.04.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Fenno Aktie
Huhtamäki Oyj	24.04.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Fenno Aktie
Abbott Laboratories	25.04.25	Rösta mot punkt 1.08. Rösta för övriga punkter.	S-Banken USA Aktie, S-Banken Klimatmål Värld Aktie
L'Oréal S.A.	29.04.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv Europa ESG Aktie, S-Banken Fossilfri Europa ESG Aktie
American Express Company	29.04.25	Rösta mot punkterna 1.02, 1.04, 4 och 5. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie
International Business Machines Corporation	29.04.25	Rösta mot punkterna 1.07 och 5. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie
Nokia Abp	29.04.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Fenno Aktie
Sanofi SA	30.04.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv Europa ESG Aktie, S-Banken Fossilfri Europa ESG Aktie, S-Banken Klimatmål Värld Aktie
EssilorLuxottica SA	30.04.25	Rösta mot punkterna 5, 6, 7, 9 och 10. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv Europa ESG Aktie, S-Banken Fossilfri Europa ESG Aktie
Hermès International SCA	30.04.25	Rösta mot punkterna 7, 8, 9, 11, 22, 24, 25, 26, 27 och 28. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv Europa ESG Aktie
Aviva Plc	30.04.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv Europa ESG Aktie
Segro Plc	30.04.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv Europa ESG Aktie
Smith & Nephew plc	30.04.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv Europa ESG Aktie
London Stock Exchange Group plc	01.05.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv Europa ESG Aktie
Schroders plc	01.05.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv Europa ESG Aktie
Boston Scientific Corporation	01.05.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie
Intuitive Surgical, Inc.	01.05.25	Rösta mot punkterna 4 och 5. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie
Mettler-Toledo International Inc.	01.05.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie
Pearson Plc	02.05.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv Europa ESG Aktie
HSBC Holdings plc	02.05.25	Rösta mot punkt 20. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv Europa ESG Aktie, S-Banken Fossilfri Europa ESG Aktie
Eli Lilly and Company	05.05.25	Rösta mot punkt 1.04. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie, S-Banken USA Aktie
Aflac Incorporated	05.05.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie
L'Air Liquide S.A	06.05.25	Rösta mot punkt 6. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv Europa ESG Aktie, S-Banken Europa Aktie
Bristol-Myers Squibb Company	06.05.25	Rösta mot punkterna 4 och 5. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie, S-Banken USA Aktie, S-Banken Klimatmål Värld Aktie
Danaher Corporation	06.05.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie, S-Banken USA Aktie, S-Banken Klimatmål Värld Aktie
The Hershey Company	06.05.25	Avstå från att rösta i punkt 1.08. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie
Schneider Electric S.E.	07.05.25	Rösta mot punkterna 7, 8, 13 och aktieägarnas förslag A, B, C, D, E. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv Europa ESG Aktie, S-Banken Fossilfri Europa ESG Aktie, S-Banken Klimatmål Värld Aktie
Edenred SE	07.05.25	Rösta mot punkt 6. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv Europa ESG Aktie
Capgemini SE	07.05.25	Rösta mot punkterna 12 och 13. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv Europa ESG Aktie, S-Banken Fossilfri Europa ESG Aktie, S-Banken Europa Aktie
Barclays plc	07.05.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv Europa ESG Aktie
GSK plc	07.05.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv Europa ESG Aktie, S-Banken Europa Aktie
Rentokil Initial plc	07.05.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv Europa ESG Aktie
Ametek, Inc.	07.05.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie
Darling Ingredients Inc.	07.05.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken USA Aktie, S-Banken Klimatmål Värld Aktie
S&P Global Inc.	07.05.25	Rösta mot punkterna 1.08 och 4. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie
InterContinental Hotels Group plc	08.05.25	Rösta mot punkt 2. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv Europa ESG Aktie
Reckitt Benckiser Group plc	08.05.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv Europa ESG Aktie

Bolag	Datum	Aktivitet på stämman	Fond som deltog i bolagsstämman
Antofagasta plc	08.05.25	Avstå från att rösta i punkt 14. Rösta mot punkterna 2, 4, 6 och 8. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv Europa ESG Aktie, S-Banken Väckande Ekonomier Aktie, S-Banken Emerging Markets Aktie
CME Group Inc.	08.05.25	Rösta mot punkt 1.09. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie
Ecolab Inc.	08.05.25	Rösta mot punkt 4. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie, S-Banken USA Aktie, S-Banken Klimatmål Värld Aktie
IDEX Corporation	08.05.25	Rösta mot punkt 4. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie
Prologis, Inc	08.05.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie, S-Banken USA Aktie, S-Banken Klimatmål Värld Aktie
Stryker Corporation	08.05.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie
Union Pacific Corporation	08.05.25	Rösta mot punkt 4. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie, S-Banken USA Aktie, S-Banken Klimatmål Värld Aktie
Admiral Group plc	09.05.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv Europa ESG Aktie
AbbVie Inc.	09.05.25	Rösta mot punkt 5. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie
The Progressive Corporation	09.05.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie
Essex Property Trust, Inc.	13.05.25	Rösta mot punkt 1.02. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie
Xylem Inc.	13.05.25	Rösta mot punkt 1.06. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie
Spirax Group plc	14.05.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv Europa ESG Aktie
Getlink SE	14.05.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv Europa ESG Aktie
Prudential plc	14.05.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv Europa ESG Aktie, S-Banken Fossilfri Europa ESG Aktie, S-Banken Europa Aktie
Advanced Micro Devices, Inc.	14.05.25	Rösta mot punkterna 3 och 5. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie
American Water Works Company, Inc.	14.05.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie
Enphase Energy, Inc.	14.05.25	Avstå från att rösta i punkt 1.02. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Klimatmål Värld Aktie
First Solar, Inc.	14.05.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie, S-Banken USA Aktie, S-Banken Klimatmål Värld Aktie
Vertex Pharmaceuticals Incorporated	14.05.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie
Lloyds Banking Group plc	15.05.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv Europa ESG Aktie, S-Banken Fossilfri Europa ESG Aktie
NEXT plc	15.05.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv Europa ESG Aktie
Motorola Solutions Inc.	15.05.25	Rösta mot punkterna 1.03 och 3. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie
Marsh & McLennan Companies, Inc.	15.05.25	Rösta mot punkt 1.09. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie
Mandatum Abp	15.05.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Fenno Aktie
Array Technologies Inc.	20.05.25	Avstå från att rösta i punkt 1.01. Rösta för övriga punkter.	S-Banken USA Aktie, S-Banken Klimatmål Värld Aktie
BXP, Inc.	20.05.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie
McDonald's Corporation	20.05.25	Rösta mot punkterna 1.07, 4, 5 och 6. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie, S-Banken USA Aktie
JPMorgan Chase & Co.	20.05.25	Rösta mot punkt 5. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie, S-Banken Klimatmål Värld Aktie
Ipsen S.A.	21.05.25	Avstå från att rösta i punkt 20. Rösta mot punkterna 6, 12, 21, 22, 23, 24 och 26. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv Europa ESG Aktie
Crown Castle	21.05.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken USA Aktie, S-Banken Klimatmål Värld Aktie
AvalonBay Communities, Inc.	21.05.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie
Thermo Fisher Scientific Inc.	21.05.25	Rösta mot punkterna 2 och 4. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie, S-Banken USA Aktie, S-Banken Klimatmål Värld Aktie
Ross Stores, Inc.	21.05.25	Rösta mot punkt 2. Rösta för övriga punkter.	S-Banken USA Aktie, S-Banken Klimatmål Värld Aktie
Equinix, Inc.	21.05.25	Rösta mot punkterna 1.01 och 5. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie
Zoetis Inc.	21.05.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie
Amazon.com, Inc.	21.05.25	Rösta mot punkterna 5, 7, 8 och 9. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie, S-Banken USA Aktie, S-Banken Klimatmål Värld Aktie
Dassault Systèmes SE	22.05.25	Rösta mot punkterna 5, 6, 7, 8 och 22. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv Europa ESG Aktie
Legal & General Group plc	22.05.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv Europa ESG Aktie
Coca-Cola Europacific Partners plc	22.05.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv Europa ESG Aktie
ServiceNow, Inc.	22.05.25	Rösta mot punkterna 1.09, 4, 6 och 7. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie
The Charles Schwab Corporation	22.05.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie
The Home Depot, Inc.	22.05.25	Rösta mot punkt 6. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie
WPP plc	23.05.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv Europa ESG Aktie
Amgen Inc.	23.05.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie

Bolag	Datum	Aktivitet på stämman	Fond som deltog i bolagsstämman
Publicis Groupe S.A.	27.05.25	Rösta mot punkterna 9, 10 och 14. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Fossilfri Europa ESG Aktie, S-Banken Europa Aktie
Legrand SA	27.05.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv Europa ESG Aktie
Amundi	27.05.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv Europa ESG Aktie
Merck & Co., Inc.	27.05.25	Rösta mot punkterna 4, 6 och 7. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie, S-Banken USA Aktie, S-Banken Klimatmål Värld Aktie
Haleon plc	28.05.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv Europa ESG Aktie, S-Banken Klimatmål Värld Aktie
The Allstate Corporation	29.05.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie, S-Banken USA Aktie, S-Banken Klimatmål Värld Aktie
UnitedHealth Group Incorporated	02.06.25	Avstå från att rösta i punkt 1.10. Rösta mot punkterna 1.02 och 1.09. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie
Fortive Corporation	03.06.25	Rösta mot punkt 2. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie
Salesforce, Inc.	05.06.25	Rösta mot punkterna 1.09, 1.11 och 4. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie, S-Banken USA Aktie, S-Banken Klimatmål Värld Aktie
Netflix, Inc.	05.06.25	Rösta mot punkterna 1.04, 4, 6, 7 och 8. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie, S-Banken USA Aktie, S-Banken Klimatmål Värld Aktie
T-Mobile US, Inc.	06.06.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie, S-Banken USA Aktie, S-Banken Klimatmål Värld Aktie
Alphabet Inc.	06.06.25	Rösta mot punkterna 1.01, 1.04, 1.07, 4, 5, 6, 9, 10 och 13. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie, S-Banken USA Aktie
Digital Realty Trust, Inc.	06.06.25	Rösta mot punkterna 1.03 och 5. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie
Ulta Beauty, Inc.	11.06.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie, S-Banken USA Aktie, S-Banken Klimatmål Värld Aktie
Marvell Technology, Inc.	13.06.25	Rösta mot punkt 2. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie, S-Banken USA Aktie, S-Banken Klimatmål Värld Aktie
Fortinet, Inc.	13.06.25	Rösta mot punkt 1.09. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie
Trimble Inc.	17.06.25	Avstå från att rösta i punkt 1.04. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie, S-Banken USA Aktie, S-Banken Klimatmål Värld Aktie
Rivian Automotive, Inc.	18.06.25	Rösta mot punkterna 3, 5, 6 och 8. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie
Informa plc	19.06.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv Europa ESG Aktie
Mastercard Incorporated	24.06.25	Rösta mot punkterna 4, 7 och 8. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie
Okta, Inc.	24.06.25	Avstå från att rösta i punkt 1.01. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie
NVIDIA Corporation	25.06.25	Rösta mot punkterna 1.12 och 5. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie, S-Banken USA Aktie, S-Banken Klimatmål Värld Aktie
eBay Inc.	25.06.25	Rösta mot punkt 4. Rösta för övriga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie
3i Group plc	26.06.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv Europa ESG Aktie
CoStar Group, Inc.	26.06.25	Rösta mot punkt 3. Rösta för övriga punkter.	S-Banken USA Aktie, S-Banken Klimatmål Värld Aktie
AON Plc	27.06.25	Rösta för samtliga punkter.	S-Banken Passiv USA ESG Aktie



S-BANKEN EUROPA AKTIE

Aktiefond med fokus på Europa

MÅL OCH INVESTERINGINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är avkastningsindexet MSCI Daily Net TR Europe Euro omräknat i euro. Indexet mäter värdeutvecklingen för aktier i stora och medelstora bolag noterade på börserna i Europa. I avkastningsindexet räknas även med den utdelning som betalats ut av bolagen.

Fonden investerar i aktier i europeiska företag. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning dra nytta av konjunkturfuktuationerna i ekonomierna och olika branscher i Europa. Underlag för investeringsbeslut är i första hand aktiespecifika faktorer och i andra hand bransch- och makroekonomiska faktorer. Fondförvaltaren baserar det enskilda aktievalet på aktiens framtida potential med hänsyn till det rådande marknadsläget.

Fonden utnyttjar derivat sporadiskt. De vanligaste derivaten är indexfutures som utnyttjas för att göra likviditetshanteringen effektivare och för att justera investeringsgraden. Fondens förvaltning är indexoberoende. Således kan investeringarna i fonden avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet.

Fondens basvaluta är euro. Fonden har två andelsserier, A- och F-serierna, som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare sälja sina andelar.

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Under första halvåret 2025 steg fondens värde efter förvaltningsarvodet med 6,91 %, medan jämförelseindexets värde steg med 8,55 %.

I början av året präglades nyhetsflödet av USA:s handelspolitik som i början av april ledde till en kraftig nedgång i aktiekurserna i både Europa och resten av världen. Läget lugnade dock ned sig, och aktiekurserna återhämtade sig till de tidigare nivåerna. De geopolitiska spänningarna ökade i synnerhet i Mellanöstern, men deras inverkan på aktiekurserna var begränsad.

På sektornivå backades fondens relativa avkastning upp av aktievalen inom finanssektorn, i synnerhet bankaktierna. Även viktningarna inom materalsektorn, i synnerhet byggmaterial, bidrog till fondens avkastning. Däremot belastade investeringarna i industriaktier och särskilt undervikten i luftfarts- och försvarsindustri fondens relativa avkastning. Även investeringarna i företag som tillverkar komponenter för elindustrin belastade fondens relativa avkastning.

På företagsnivå bidrog övervikten i Banco Santander, ABN Amro och Heidelberg Materials mest till den relativa avkastningen. Den relativa avkastningen belastades mest av övervikten i Novo Nordisk, IMCD och Beiersdorf. Under rapportperioden sänkte vi vikten i sällanköpsvaror, hälsovård och material. Däremot ökade vi vikten i finans, dagligvaror och samhällstjänster.

Fonden använde inga derivat under rapportperioden.

USA:s handelspolitiska åtgärder och deras inverkan på konsumentbeteendet, företagsresultaten och investeringsbesluten är den största drivkraften på aktiemarknaden på kort sikt. Resultatet av USA:s tullpolitik är av stor betydelse för Europa, eftersom ca 20 procent av EU-ländernas varuexport går till USA, och stora förhöjningar av tullarna skulle försvaga exportföretagens resultatutsikter avsevärt. Plötsliga förändringar i det geopolitiska läget i Ukraina och Mellanöstern samt mellan Kina och Taiwan kan också påverka utvecklingen på aktiemarknaden på kort sikt. Den slappare skulddisiplinen och det massiva investeringsprogrammet i Tyskland samt den allmänna höjningen av försvarsberedskapen i Europa stöder i sin tur de europeiska industri-, försvars- och byggsektorerna i synnerhet samt deras stämning.

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2025

	FOND	JÄMFÖRELSEINDEX	DIFFERENS
Period			
3 mån	2,00 %	2,49 %	-0,49 %
1 år	2,85 %	8,08 %	-5,23 %
3 år	34,02 %	43,41 %	-9,39 %
5 år	56,14 %	71,49 %	-15,35 %
Sedan startdatum	98,46 %	88,42 %	10,03 %

Jämförelseindexet är MSCI Daily Net TR Europe Euro Index.

NYCKELTAL 30.6.2025

Volatilitet	15,30%
Tracking Error	2,33%
Sharpes kvot	-0,02
Beta	0,98
Informationskvot	-2,25
Modifierad duration	
Konvexitet	

LANDSFÖRDELNING 30.6.2025

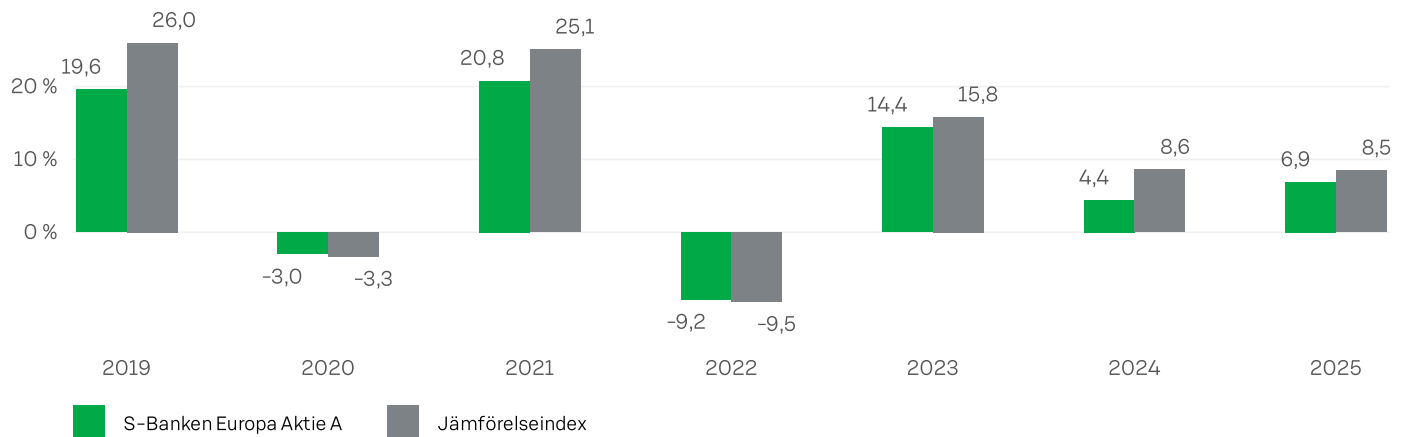
Frankrike	23,10
Tyskland	21,31
Nederländerna	13,86
Storbritannien	9,64
Schweiz	8,86
Spanien	6,86
Danmark	5,40
Andra	10,96

VALUTFÖRDELNING 30.6.2025

EUR	74,47
CHF	8,86
GBP	8,39
DKK	5,40
SEK	2,87
USD	0,01

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.6.2025

Equity	98,00
Kontanta medel	2,00

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN EUROPA AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdeförändring €	%
<i>Värdepappers som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista.</i>				
CHF				
ABB Ltd	115 115,00	50,63	5 828 810,34	2,76 %
Nestle SA	34 138,00	84,37	2 880 213,35	1,37 %
Novartis AG	32 894,00	102,93	3 385 722,52	1,61 %
Roche Holding AG	8 429,00	276,56	2 331 114,58	1,11 %
Zurich Insurance Group AG	7 190,00	593,57	4 267 797,59	2,02 %
DKK				
Danske Bank A/S	78 086,00	34,62	2 703 447,91	1,28 %
Novo Nordisk A/S	125 000,00	58,92	7 365 260,63	3,49 %
Vestas Wind Systems A/S	103 763,00	12,74	1 321 532,87	0,63 %
EUR				
ABN AMRO Bank NV	194 542,00	23,24	4 521 156,08	2,14 %
Accor SA	68 324,00	44,33	3 028 802,92	1,44 %
Adyen NV	2 462,00	1 558,40	3 836 780,80	1,82 %
Air Liquide SA	23 384,00	175,14	4 095 473,76	1,94 %
Allianz SE	9 893,00	344,10	3 404 181,30	1,61 %
Anheuser-Busch InBev SA/NV	47 495,00	58,24	2 766 108,80	1,31 %
ASM International NV	4 000,00	543,40	2 173 600,00	1,03 %
ASML Holding NV	13 026,00	677,60	8 826 417,60	4,19 %
AXA SA	62 145,00	41,67	2 589 582,15	1,23 %
Banco Bilbao Vizcaya Argentari	314 046,00	13,06	4 099 870,53	1,94 %
Banco Santander SA	609 472,00	7,03	4 282 759,74	2,03 %
Beiersdorf AG	30 732,00	106,60	3 276 031,20	1,55 %
BNP Paribas SA	59 905,00	76,32	4 571 949,60	2,17 %
Capgemini SE	17 246,00	145,05	2 501 532,30	1,19 %
Daimler Truck Holding AG	66 072,00	40,17	2 654 112,24	1,26 %
Deutsche Telekom AG	208 999,00	30,97	6 472 699,03	3,07 %
E.ON SE	298 331,00	15,63	4 661 421,88	2,21 %
Enel SpA	641 379,00	8,06	5 166 949,22	2,45 %
HeidelbergCement AG	19 851,00	199,45	3 959 281,95	1,88 %
Iberdrola SA	374 022,00	16,29	6 092 818,38	2,89 %
IMCD NV	21 248,00	114,05	2 423 334,40	1,15 %
Knorr-Bremse AG	24 124,00	82,05	1 979 374,20	0,94 %
L'Oreal SA	8 000,00	363,10	2 904 800,00	1,38 %
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	7 441,00	444,60	3 308 268,60	1,57 %
Nordea Bank ABP	233 838,00	12,61	2 948 697,18	1,40 %
Prosus NV	59 242,00	47,47	2 812 217,74	1,33 %
Publicis Groupe SA	20 546,00	95,68	1 965 841,28	0,93 %
Rheinmetall AG	1 180,00	1 797,00	2 120 460,00	1,01 %
Sanofi SA	40 161,00	82,21	3 301 635,81	1,57 %
SAP SE	34 037,00	258,15	8 786 651,55	4,17 %
Schneider Electric SE	30 644,00	225,80	6 919 415,20	3,28 %
Shell PLC	154 250,00	29,99	4 625 957,50	2,19 %
Siemens AG	26 084,00	217,65	5 677 182,60	2,69 %
Societe Generale SA	81 944,00	48,55	3 978 381,20	1,89 %
TotalEnergies SE	84 419,00	52,10	4 398 229,90	2,09 %
Unilever NV	89 722,00	51,76	4 644 010,72	2,20 %
Vinci SA	41 215,00	125,10	5 155 996,50	2,44 %
Zalando SE	70 000,00	27,95	1 956 500,00	0,93 %
GBP				
AstraZeneca PLC	46 481,00	118,14	5 491 462,79	2,60 %
Compass Group PLC	110 535,00	28,80	3 183 472,00	1,51 %
GlaxoSmithKline PLC	168 396,00	16,23	2 732 616,22	1,30 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN EUROPA AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Intertek Group PLC	36 166,00	55,34	2 001 293,98	0,95 %
Prudential PLC	185 127,00	10,65	1 972 342,34	0,94 %
Tesco PLC	486 185,00	4,68	2 277 732,85	1,08 %
SEK				
Assa Abloy AB	118 452,00	26,39	3 126 327,07	1,48 %
Atlas Copco AB	213 422,00	13,67	2 916 622,95	1,38 %
Värdepapper totalt			206 674 253,86	98,00 %
Kontanta medel			4 217 806,10	2,00 %
Sammanlagt			210 892 059,96	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN EUROPA AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Antalet andelar i omlopp			
Antal A-andelar	7 775 067,3473	73,2 %	
Antal F-andelar	5 357 668,1281	26,8 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	1 517 546		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	0		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	1,80 %		
Löpande kostnader	1,80 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde,	0,15 %		
varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstituten			
Fondandelens värde	30.6.2025	30.6.2024	30.6.2023
A-andelens värde	19,8457	19,2956	17,2713
F-andelens värde	10,5623	10,1780	0,0000
Fondens värde, milj.EUR	210,89	134,46	95,74



S-BANKEN FENNO AKTIE

Finsk aktiefond

MÅL OCH INVESTERINGINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är avkastningsindexet OMX Helsinki Benchmark Cap (tr) omräknat i euro. Indexet mäter värdeutvecklingen för aktier i stora och medelstora bolag noterade på Helsingforsbörsen. I avkastningsindexet räknas även med den utdelning som betalats ut av bolagen.

Fonden investerar huvudsakligen i finländska aktier. Fonden investerar även i bolag som är noterade utanför området förutsatt att Finland enligt vår bedömning utgör ett centralt marknadsområde för bolagen. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning dra nytta av konjunkturfluktuationerna inom finländska branscher. Underlag för investeringsbeslut är i första hand aktiespecifika faktorer och i andra hand bransch- och makroekonomiska faktorer. Fondförvaltaren baserar det enskilda aktievalet på aktiens framtida potential med hänsyn till det rådande marknadsläget.

Fonden utnyttjar derivat regelbundet. De vanligaste derivaten är index- och aktieterminer som utnyttjas för att göra likviditetshanteringen effektivare och för att justera investeringsgraden. Fondens förvaltning är indexoberoende. Således kan fondens investeringar avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet.

Fondens basvaluta är euro. Fonden har två andelsserier, A- och F-serierna, som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare lösa in sina andelar.

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Under rapportperioden steg värdet på fonden Fenno med 14,22 %, medan jämförelseindexet avkastade 15,62 %.

I början av året var utvecklingen på aktiemarknaden stark men tidvis nervös på grund av osäkerheten i ränte- och handelspolitiken. I Europa präglades nyheterna av de geopolitiska spänningarna och Tysklands ekonomiska politik samt USA:s tullpolitik. Fondens avkastning halkade något efter jämförelseindexet främst på grund av valet av företag.

De största positiva bidragen under rapportperioden kom från hälsovård, i synnerhet tack vare Orions starka kursuppgång. Fonden ökade företagets vikt i portföljen i början av året, och företaget hörde till de fem största investeringarna. Andra lyckade beslut var undervikten i Neste, Nokian Renkaat och TietoEvry. Nokian Renkaat fanns endast en kort tid i portföljen då läget i Ryssland föreföll att kunna bli bättre, och TietoEvrys aktier såldes ut ur portföljen under perioden. Portföljen koncentrerades avsevärt i början av året, och fonden sålde innehaven i bland annat Citycon, Enersense, Kemira, Lemonsoft, Outokumpu, Talenom, Tokmanni, Verkkokauppa.com och WithSecure. I det osäkra ekonomiska läget ville vi fokusera på säkra kort.

Negativ inverkan på portföljavkastningen orsakades av kursnedgången för QT Group och Huhtamäki i början av året och fondens undervikt i Kone, vars kurs steg positivt. Fondens sektorvikter finjusterades under rapportperioden så att de cykliska sektorernas vikt minskades mot sommaren medan de defensiva sektorernas vikt ökades.

Fonden använde inga derivat under rapportperioden för att säkra investeringar eller för handel.

Under slutet av året fokuserar marknaden på ränteutvecklingen, de geopolitiska händelserna och USA:s ekonomiska politik. Fonden fortsätter att investera i företag med en stark balansräkning och konkurrenskraftig affärsmodell.

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2025

	FOND	JÄMFÖRELSEINDEX	DIFFERENS
Period			
3 mån	7,20 %	8,03 %	-0,83 %
1 år	8,26 %	12,45 %	-4,19 %
3 år	14,30 %	23,84 %	-9,54 %
5 år	52,56 %	47,79 %	4,77 %
Sedan startdatum	2 295,30 %	494,97 %	1 800,33 %

Jämförelseindexet är avkastningsindexet OMX Helsinki Benchmark (tr) omräknat i euro.

NYCKELTAL 30.6.2025

Volatilitet	15,48%
Tracking Error	2,32%
Sharpes kvot	0,33
Beta	0,99
Informationskvot	-1,81
Modifierad duration	
Konvexitet	

LANDSFÖRDELNING 30.6.2025

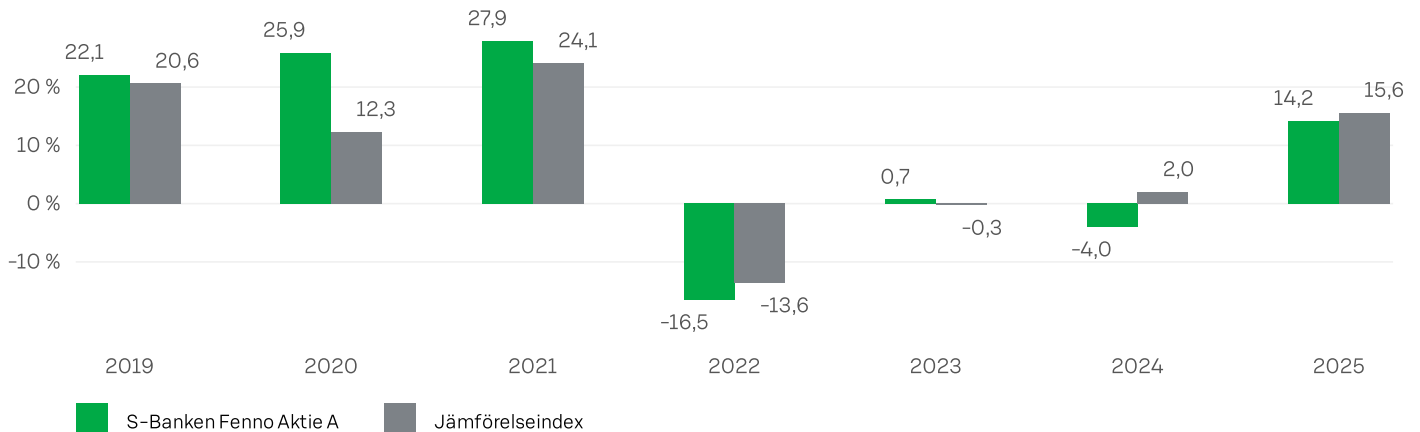
Finland	97,48
Sverige	0,64
Andra	1,88

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2025

EUR	100,00
-----	--------

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.6.2025

Equity	98,12
Kontanta medel	1,88

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN FENNO AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdoförändring €	%
<i>Värdepappers som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista.</i>				
EUR				
Digital Workforce Services Oyj	309 880,00	3,39	1 050 493,20	0,47 %
Eezy Oyj	217 845,00	0,94	205 209,99	0,09 %
Elisa Oyj	217 892,00	47,08	10 258 355,36	4,61 %
F-Secure Corp	894 433,00	1,91	1 711 944,76	0,77 %
Fortum OYJ	646 892,00	15,89	10 279 113,88	4,62 %
Huhtamaki Oyj	245 040,00	30,28	7 419 811,20	3,33 %
Kalmar Oyj	111 699,00	36,06	4 027 865,94	1,81 %
Kesko Oyj	454 537,00	20,94	9 518 004,78	4,28 %
Kojamo Oyj	1147 798,00	11,00	12 625 778,00	5,67 %
Kone Oyj	160 000,00	55,88	8 940 800,00	4,02 %
Konecranes OYJ	119 978,00	67,35	8 080 518,30	3,63 %
LeadDesk Oyj	135 728,00	6,72	912 092,16	0,41 %
Mandatum Oyj	174 257,00	5,54	966 080,81	0,43 %
Metso Oyj	951 065,00	10,98	10 442 693,70	4,69 %
Nanoform Finland Plc	595 412,00	1,08	643 044,96	0,29 %
Neste Oyj	364 094,00	11,52	4 194 362,88	1,88 %
Nokia Oyj	3 276 828,00	4,41	14 437 704,17	6,49 %
Nordea Bank ABP	1 677 958,00	12,61	21 159 050,38	9,51 %
Olvi Oyj	39 609,00	33,55	1 328 881,95	0,60 %
Orion Oyj	253 024,00	63,85	16 155 582,40	7,26 %
Puutalo Oyj	152 320,00	13,05	1 987 776,00	0,89 %
QT Group Oyj	132 858,00	57,45	7 632 692,10	3,43 %
Revenio Group OYJ	135 671,00	27,70	3 758 086,70	1,69 %
Sampo Oyj	2 280 599,00	9,13	20 821 868,87	9,35 %
SSAB AB	284 700,00	5,01	1 426 347,00	0,64 %
Stora Enso Oyj	995 423,00	9,22	9 181 781,75	4,12 %
Terveystalo Oyj	160 000,00	11,46	1 833 600,00	0,82 %
UPM-Kymmene Oyj	438 524,00	23,16	10 156 215,84	4,56 %
Valmet Oyj	250 000,00	26,27	6 567 500,00	2,95 %
Wartsila OYJ Abp	534 126,00	20,04	10 703 885,04	4,81 %
Sammanlagt			218 427 142,12	98,12 %
<i>Onoterade värdepapper</i>				
EUR				
VIVAGO OY	697 312,00	0,00	0,00	0,00 %
Sammanlagt			0,00	0,00 %
Värdepapper totalt			218 427 142,12	98,12 %
Kontanta medel			4 177 396,67	1,88 %
Sammanlagt			222 604 538,79	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN FENNO AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Antalet andelar i omlopp			
Antal A-andelar	539 930,1993	97,7 %	
Antal F-andelar	463 131,5560	2,3 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	1 840 626		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	0		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	1,60 %		
Löpande kostnader	1,60 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,07 % 0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstitutet			
Fondandelens värde	30.6.2025	30.6.2024	30.6.2023
A-andelens värde	402,8608	372,1376	355,2471
F-andelens värde	10,9841	10,0661	0,0000
Fondens värde, milj.EUR	222,60	208,23	224,09



S-BANKEN FOSSILFRI EUROPA ESG AKTIE

Aktiefond som investerar i fossilfria objekt i Europa

MÅL OCH INVESTERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Fondens avkastning beror på investeringsobjektens värdeutveckling. Jämförelseindexet är avkastningsindexet MSCI Europe Climate Paris Aligned Net EUR denominerat i euro. Indexet mäter den värdeutvecklingen för aktier i stora och medelstora bolag noterade på börserna i Europa, men så att indexbildningen fokuserar på bolag som i genomsnitt har mindre risker för globala klimatförändringar än vad mer omfattande index har och som bland annat eftersträvar allt lägre koldioxidavtryck. En betydande del av de bolag vilkas affärsverksamhet bygger på utnyttjande av fossil energi har uteslutits från indexet. Fonden följer inte jämförelseindexet i sin investeringsverksamhet och därför kan fondens investeringar och avkastning avvika från jämförelseindexet.

Fondens tillgångar investeras i aktier i europeiska företag, men i fondens investeringsverksamhet används också derivat, vanligen indexfutures som utnyttjas för att göra likviditetshanteringen effektivare och för att justera investeringsgraden. Fonden reinvesterar utdelningen. Fondens aktivitet mäts med nyckeltalet aktiv andel och strävan är att nyckeltalet på lång sikt ska ligga över 60. En mer ingående beskrivning av nyckeltalet aktiv andel finns i fondprospektet.

Fondens mål är att göra hållbara investeringar. I sin investeringsverksamhet iakttar fonden uteslutningskriterier enligt referensvärdet. Utöver uteslutningskriterierna enligt referensvärdet utesluter fonden investeringar i alla producenter av fossil energi, bolag som äger fossila energireserver, elleverantörer som använder sig av fossila bränslen och producenter av cannabis avsedd för rekreationsbruk. Därför kan fondens sektorfördelning avvika avsevärt från jämförelseindexets sektorfördelning. Utöver fokuserar fonden på bolag som har en bra ställning när samhället går mot en fas med låga koldioxidutsläpp. Sådana bolag är exempelvis bolag som tar fram lösningar för att bromsa klimatförändringarna. Investeringsbesluten grundar sig på aktie- och sektorspecifika faktorer.

Fondens basvaluta är euro. Fonden har två andelsserier, A- och F-serierna, som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare sälja sina andelar.

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Under första halvåret 2025 steg fondens värde efter förvaltningsarvodet med 3,30 %, medan jämförelseindexets värde steg med 6,75 %. Fondens jämförelseindex, som beaktar utsläppsreduktionsmålen enligt Parisavtalet, avkastade något mindre än de breda marknaderna.

I början av året präglades nyhetsflödet av USA:s handelspolitik som ledde till en kraftig nedgång i aktiekurserna i både Europa och resten av världen i början av april. Läget lugnade dock ned sig, och aktiekurserna återhämtade sig till de tidigare nivåerna. De geopolitiska spänningarna ökade i synnerhet i Mellanöstern, men deras inverkan på aktiekurserna var begränsad.

På sektornivå backades fondens relativa avkastning upp av investeringarna i dagligvaror och banker och finansiella tjänster inom finanssektorn. Däremot belastade investeringarna i industriaktier och särskilt undervikten i luftfarts- och försvarsindustrin fondens relativa avkastning. Även investeringarna i företag som tillverkar komponenter för elindustrin belastade fondens relativa avkastning. På företagsnivå bidrog övervikten i Banco Santander, Scout24 och Lloyds Banking Group mest till den relativa avkastningen. Den relativa avkastningen belastades mest av övervikten i Puma och Arcadis samt undervikten i Rheinmetall. Under rapportperioden minskade vi vikten i synnerhet i hälsovården samt även i samhällstjänsterna och kommunikationstjänsterna. Däremot ökade vi vikten i finans-, industri- och techsektorn i portföljen.

Fonden använde inga derivat under rapportperioden.

USA:s handelspolitiska åtgärder och deras inverkan på konsumentbeteendet, företagsresultaten och investeringsbesluten är den största drivkraften på aktiemarknaden på kort sikt. USA:s tullpolitik har en stor betydelse för Europa, eftersom ca 20 % av EU-ländernas varuexport går till USA, och stora förhöjningar av tullarna skulle försvaga exportföretagens resultatutsikter avsevärt. Plötsliga förändringar i det geopolitiska läget i Ukraina och Mellanöstern samt mellan Kina och Taiwan kan också påverka utvecklingen på aktiemarknaden på kort sikt. Den slappare skulddisiplinen och det massiva investeringsprogrammet i Tyskland samt den allmänna höjningen av försvarsberedskapen i stöder i sin tur de europeiska industri-, försvars- och byggsektorerna i synnerhet samt deras stämning.

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2025**FOND****JÄMFÖRELSEINDEX****DIFFERENS**

Period			
3 mån	1,43 %	3,13 %	-1,70 %
1 år	-1,77 %	6,67 %	-8,44 %
3 år	26,29 %	40,29 %	-14,01 %
5 år	33,69 %	63,18 %	-29,50 %
Sedan startdatum	41,44 %	73,28 %	-31,84 %

Jämförelseindexet är avkastningsindexet MSCI Europe Climate Paris Aligned Net EUR denominerat i euro.

NYCKELTAL 30.6.2025

Volatilitet	16,33%
Tracking Error	2,67%
Sharpes kvot	-0,31
Beta	1,06
Informationskvot	-3,16
Modifierad duration	
Konvexitet	

LANDSFÖRDELNING 30.6.2025

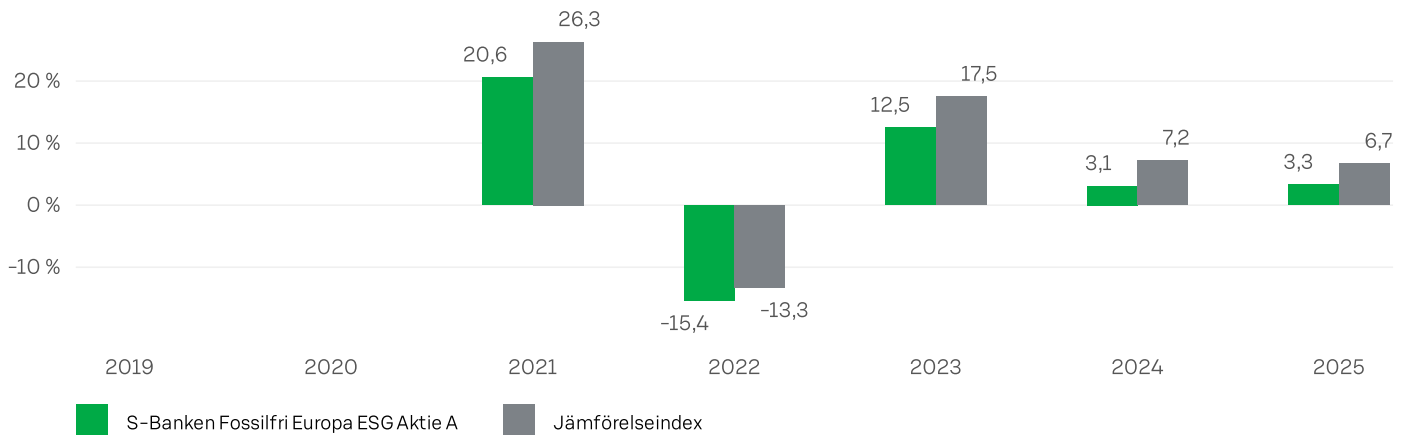
Tyskland	22,29
Frankrike	20,59
Danmark	11,35
Schweiz	11,06
Nederländerna	10,56
Storbritannien	9,76
Sverige	6,48
Andra	7,91

VALUTFÖRDELNING 30.6.2025

EUR	59,08
CHF	11,06
GBP	11,01
DKK	10,83
SEK	6,48
NOK	1,52
USD	0,02

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.6.2025

Equity	99,82
Kontanta medel	0,18

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN FOSSILFRI EUROPA ESG AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdeförändring €	%
<i>Värdepappers som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista.</i>				
CHF				
ABB Ltd	23 080,00	50,63	1168 648,24	2,79 %
Novartis AG	13 027,00	102,93	1 340 846,58	3,20 %
Sandoz Group AG	5 582,00	46,47	259 402,83	0,62 %
Sika AG	3 175,00	230,54	731 955,18	1,75 %
Zurich Insurance Group AG	1 900,00	593,57	1 127 790,74	2,70 %
DKK				
Carlsberg A/S	5 060,00	120,28	608 635,11	1,45 %
DSV A/S	3 301,00	204,00	673 411,61	1,61 %
Novo Nordisk A/S	22 000,00	58,92	1 296 285,87	3,10 %
Novonisis (Novozymes) B	16 699,00	60,87	1 016 394,69	2,43 %
Tryg A/S	24 703,00	21,93	541 693,25	1,29 %
Vestas Wind Systems A/S	48 085,00	12,74	612 413,94	1,46 %
EUR				
Adyen NV	443,00	1 558,40	690 371,20	1,65 %
Akzo Nobel NV	3 000,00	59,40	178 200,00	0,43 %
Allianz SE	3 441,00	344,10	1 184 048,10	2,83 %
Amadeus IT Group SA	6 369,00	71,48	455 256,12	1,09 %
Arcadis NV	9 229,00	41,20	380 234,80	0,91 %
ASM International NV	1 000,00	543,40	543 400,00	1,30 %
ASML Holding NV	2 621,00	677,60	1 775 989,60	4,24 %
Banco Santander SA	165 750,00	7,03	1 164 725,25	2,78 %
BE Semiconductor Industries NV	2 915,00	127,05	370 350,75	0,89 %
Beiersdorf AG	6 182,00	106,60	659 001,20	1,57 %
BNP Paribas SA	8 374,00	76,32	639 103,68	1,53 %
Capgemini SE	4 627,00	145,05	671 146,35	1,60 %
Deutsche Telekom AG	33 092,00	30,97	1 024 859,24	2,45 %
EssilorLuxottica SA	4 413,00	232,90	1 027 787,70	2,46 %
Ferrovial SA	10 629,00	45,26	481 068,54	1,15 %
Gecina SA	6 209,00	93,30	579 299,70	1,38 %
Infineon Technologies AG	24 237,00	36,12	875 319,26	2,09 %
Klepierre SA	25 854,00	33,44	864 557,76	2,07 %
Knorr-Bremse AG	7 108,00	82,05	583 211,40	1,39 %
L'Oreal SA	1 931,00	363,10	701 146,10	1,68 %
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	1 310,00	444,60	582 426,00	1,39 %
Merck KGaA	4 822,00	110,00	530 420,00	1,27 %
MTU Aero Engines AG	1 500,00	377,20	565 800,00	1,35 %
Nordea Bank ABP	36 211,00	12,61	456 620,71	1,09 %
Publicis Groupe SA	3 396,00	95,68	324 929,28	0,78 %
Rheinmetall AG	350,00	1 797,00	628 950,00	1,50 %
Sanofi SA	7 852,00	82,21	645 512,92	1,54 %
SAP SE	7 059,00	258,15	1 822 280,85	4,35 %
Schneider Electric SE	7 378,00	225,80	1 665 952,40	3,98 %
Scout24 SE	5 007,00	117,10	586 319,70	1,40 %
Siemens AG	2 779,00	217,65	604 849,35	1,45 %
Vinci SA	7 303,00	125,10	913 605,30	2,18 %
Zalando SE	9 341,00	27,95	261 080,95	0,62 %
GBP				
AstraZeneca PLC	10 172,00	118,14	1 201 763,29	2,87 %
Compass Group PLC	16 513,00	28,80	475 583,96	1,14 %
Experian PLC	11 516,00	43,80	504 424,95	1,21 %
HSBC Holdings PLC	94 094,00	10,29	968 643,78	2,31 %
Lloyds Banking Group PLC	1 044 599,00	0,90	935 356,22	2,24 %
Prudential PLC	48 956,00	10,65	521 577,03	1,25 %
NOK				
Orkla ASA	69 109,00	9,23	637 737,66	1,52 %
SEK				
Atlas Copco AB	48 827,00	13,67	667 269,30	1,59 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN FOSSILFRI EUROPA ESG AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Boliden AB	13 505,00	26,38	356 319,39	0,85 %
Nibe Industrier AB	69 197,00	3,61	249 573,70	0,60 %
Sandvik AB	36 268,00	19,39	703 329,48	1,68 %
Skandinaviska Enskilda Banken	49 682,00	14,76	733 367,74	1,75 %
Värdepapper totalt			41 770 248,76	99,82 %
Kontanta medel			74 725,03	0,18 %
Sammanlagt			41 844 973,79	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN FOSSILFRI EUROPA ESG AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Antalet andelar i omlopp			
Antal A-andelar	2 834 461,9948	95,8 %	
Antal F-andelar	170 388,7861	4,2 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	387 662		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	0		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	1,80 %		
Löpande kostnader	1,82 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde,	0,11 %		
varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstitutet			
Fondandelens värde	30.6.2025	30.6.2024	30.6.2023
A-andelens värde	14,1443	14,3995	13,2092
F-andelens värde	10,2831	10,3754	0,0000
Fondens värde, milj.EUR	41,84	50,06	42,41



S-BANKEN KLIMATMÅL VÄRLD AKTIE

Aktiefond som investerar i företag inom omställning till ett koldioxidsnålt samhälle

MÅL OCH INVESTERINGINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Fondens avkastning beror på investeringsobjektens värdeutveckling. Jämförelseindexet är avkastningsindexet MSCI ACWI Climate Paris Aligned Net USD omräknat i euro. Indexet mäter värdeutvecklingen för stora och medelstora globalt noterade bolag, men så att indexbildningen fokuserar på bolag som i genomsnitt har mindre risker för globala klimatförändringar än vad mer omfattande index har och som bland annat eftersträvar allt lägre koldioxidavtryck. En betydande del av de bolag vilkas affärsverksamhet bygger på utnyttjande av fossil energi har uteslutits från indexet. Fonden följer inte jämförelseindexet i sin investeringsverksamhet och därför kan fondens investeringar och avkastning avvika från jämförelseindexet.

Fonden investerar globalt i aktier i företag och i aktierelaterade värdepapper, men i fondens investeringsverksamhet används också derivat, vanligen indexfuturer som utnyttjas för att göra likviditetshanteringen effektivare och för att justera investeringsgraden. Fonden reinvesterar utdelningen. Fondens aktivitet mäts med nyckeltalet aktiv andel och strävan är att nyckeltalet på lång sikt ska ligga över 60. En mer ingående beskrivning av nyckeltalet aktiv andel finns i fondprospektet.

Fondens mål är att göra hållbara investeringar. Fonden iakttar i sin investeringsverksamhet uteslutningskriterier enligt jämförelseindexet. Utöver uteslutningskriterier enligt referensvärdet utesluter fonden även enligt S-Bankens egna uteslutningskriterier producenter av cannabis avsedd för rekreativt bruk, elbolag där mer än tio procent av omsättningen kommer från energi som producerats med kol och företag där mer än fem procent av omsättningen kommer från oljeproduktion eller gasproduktion i Arktis. Därför kan fondens sektorfördelning avvika avsevärt från jämförelseindexet. Utöver fokuserar fonden på bolag som har en bra ställning när samhället går mot en fas med låga koldioxidutsläpp. Sådana bolag är exempelvis bolag som tar fram lösningar för att bromsa klimatförändringarna. Investeringsbesluten grundar sig på aktie- och sektorspecifika faktorer.

Fondens basvaluta är euro. Fonden har två andelsserier, A- och F-serierna, som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare sälja sina andelar.

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Under första halvåret 2025 var fondens avkastning lägre än jämförelseindexets. Fonden avkastade -5,82 % och jämförelseindexet -4,22 %. Den negativa avkastningen berodde i hög grad på att US-dollar försvagades med närmare 14 % mot euron i början av året.

Två viktiga teman i början av året var förberedelserna för införande av AI i stor skala och den nya amerikanska presidentens handelspolitik, som var mer radikal än väntat. De för fonden viktiga marknaderna för klimatlösningar präglades av osäkerhet då den nya administrationen i USA backade från de tidigare besluten.

Halvledarföretagen hörde fortfarande till den grupp av företag som gynnades mest av AI-investeringar. Världens största techbolag investerar exceptionellt stora summor i ny datorkapacitet för att säkerställa en ledande ställning i framtida AI-baserade tjänster. Till fondens största innehav hör halvledarföretagen Nvidia, TSMC och Micron samt Microsoft och Amazon som satsar på datorkapacitet. De importtullar som USA aviserade i början av april orsakade ett kraftigt kursras. Det partiella uppskjutandet av tullarna och inledandet av förhandlingar resulterade dock i att kurserna återhämtade sig.

När det gäller de företag som utvecklar klimatlösningar fattades det viktigaste beslutet i slutet av juni då ett omfattande lagpaket, som även påverkade stödet för förnybar energi och elbilar, godkändes i USA.

Aktievalen inom sektorerna stod för största delen av underavkastningen, men även valet av sektorer bidrog något till den negativa avkastningsskillnaden gentemot indexet. Överviktandet av hälsovården, som presterade svagt, och underviktandet av kommunikationssektorn, som utvecklades väl, var de största problemen. Inom finanssektorn var valet av aktier lyckat, medan hälsovården och sällanköpsvarorna belastade avkastningen. Enphase och Lululemon, som sjönk med ca 50 %, hörde till de fondinvesteringar som tappade mest. Även inom hälsovården hade fonden flera innehav som sjönk med mer än 20 %. På företagsnivå avkastade de bästa investeringarna (Iberdrola, Netflix, Vinci och Micron) ca 30 % i början av året.

Fonden använde inga derivat under rapportperioden.

Handelspolitiken kommer antagligen att vara den största osäkerhetsfaktorn även under slutet av året. USA:s mål är att balansera sin bytesbalans och återskapa arbetstillfällen inom industrin i landet. Aktiemarknaden har oroat sig för att aggressiva åtgärder kan leda till recession, men i skrivande stund fanns det inga tydliga tecken på detta, tvärtom har den ekonomiska utvecklingen i USA varit rätt stark.

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2025**FOND****JÄMFÖRELSEINDEX****DIFFERENS**

Period			
3 mån	2,60 %	2,96 %	-0,37 %
1 år	-3,03 %	5,40 %	-8,43 %
3 år	29,99 %	-53,55 %	83,53 %
5 år	57,60 %	-44,98 %	102,58 %
Sedan startdatum	12,28 %	21,81 %	-9,52 %

Som jämförelseindex fr.o.m. 8.12.2023 används avkastningsindexet MSCI ACWI Climate Paris Aligned Net USD omräknat i euro.

NYCKELTAL 30.6.2025

Volatilitet	16,04%
Tracking Error	3,93%
Sharpes kvot	-0,39
Beta	1,01
Informationskvot	-2,15
Modifierad duration	
Konvexitet	

LANDSFÖRDELNING 30.6.2025

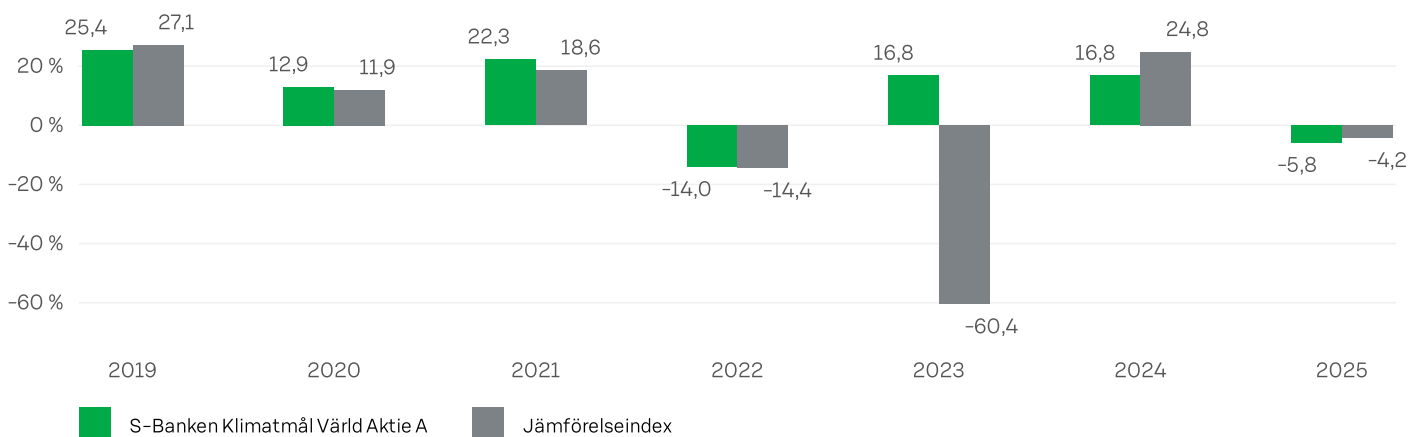
USA	58,71
Frankrike	7,16
Tyskland	5,73
Taiwan	4,77
Kina	4,55
Nederländerna	3,73
Japan	3,44
Andra	11,90

VALUTFÖRDELNING 30.6.2025

USD	61,62
EUR	20,47
TWD	4,81
HKD	3,79
JPY	3,45
DKK	3,14
GBP	1,21
Andra	1,52

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.6.2025

Equity	98,37
Kontanta medel	1,63

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN KLIMATMÅL VÄRLD AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdeförändring €	%
<i>Värdepappersom är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs borslista.</i>				
CNY				
Sungrow Power Supply Co Ltd	96 217,00	8,06	775 637,11	0,80 %
DKK				
Novo Nordisk A/S	40 000,00	58,92	2 356 883,40	2,44 %
Vestas Wind Systems A/S	50 000,00	12,74	636 803,52	0,66 %
EUR				
Adyen NV	1 000,00	1 558,40	1 558 400,00	1,61 %
Allianz SE	5 743,00	344,10	1 976 166,30	2,05 %
Arcadis NV	37 190,00	41,20	1 532 228,00	1,59 %
ASML Holding NV	761,00	677,60	515 653,60	0,53 %
EDP Renovaveis SA	50 000,00	9,48	473 750,00	0,49 %
Gecina SA	14 743,00	93,30	1 375 521,90	1,42 %
Iberdrola SA	67 977,00	16,29	1 107 345,33	1,15 %
Infineon Technologies AG	52 693,00	36,12	1 903 007,70	1,97 %
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	1 529,00	444,60	679 793,40	0,70 %
Sanofi SA	14 318,00	82,21	1 177 082,78	1,22 %
Schneider Electric SE	10 943,00	225,80	2 470 929,40	2,56 %
Siemens AG	7 617,00	217,65	1 657 840,05	1,72 %
Vinci SA	9 652,00	125,10	1 207 465,20	1,25 %
GBP				
Haleon PLC	266 320,00	4,37	1 164 050,15	1,21 %
HKD				
AIA Group Ltd	268 222,00	7,64	2 049 496,26	2,12 %
China Overseas Land & Investment	418 502,00	1,48	618 663,82	0,64 %
Link REIT	209 822,00	4,55	954 212,54	0,99 %
JPY				
Daiichi Sankyo Co Ltd	47 081,00	19,85	934 400,27	0,97 %
Daikin Industries Ltd	6 658,00	100,41	668 548,81	0,69 %
FANUC Corp	24 635,00	23,24	572 467,71	0,59 %
Sony Corp	52 313,00	22,00	1 150 855,15	1,19 %
KRW				
Samsung SDI Co Ltd	6 353,00	108,74	690 825,93	0,72 %
TWD				
Delta Electronics Inc	134 111,00	12,04	1 614 382,32	1,67 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	97 016,00	30,90	2 997 375,62	3,10 %
USD				
Abbott Laboratories	8 565,00	115,88	992 524,20	1,03 %
Accenture PLC	4 515,00	254,66	1 149 772,81	1,19 %
Allstate Corp/The	9 233,00	171,52	1 583 620,37	1,64 %
Amazon.com Inc	23 059,00	186,92	4 310 227,49	4,46 %
Apple Inc	8 000,00	174,81	1 398 449,35	1,45 %
Array Technologies Inc	108 715,00	5,03	546 492,72	0,57 %
Bank of America Corp	83 092,00	40,32	3 350 015,71	3,47 %
Becton Dickinson and Co	7 657,00	146,76	1 123 726,89	1,16 %
Broadcom Ltd	7 609,00	234,86	1 787 016,15	1,85 %
Cisco Systems Inc	15 889,00	59,11	939 233,89	0,97 %
CoStar Group Inc	13 316,00	68,50	912 163,59	0,94 %
Crown Castle International Corp	9 950,00	87,53	870 889,92	0,90 %
Danaher Corp	5 067,00	168,31	852 803,25	0,88 %
Darling Ingredients Inc	20 000,00	32,33	646 502,51	0,67 %
Ecolab Inc	6 306,00	229,56	1 447 634,52	1,50 %
First Solar Inc	4 980,00	141,04	702 384,94	0,73 %
HDFC Bank Ltd	20 925,00	65,32	1 366 890,82	1,42 %
Johnson & Johnson	7 689,00	130,14	1 000 677,13	1,04 %
JPMorgan Chase & Co	13 350,00	247,01	3 297 519,38	3,41 %
Lululemon Athletica Inc	4 803,00	202,42	972 221,81	1,01 %
Merck & Co Inc	18 928,00	67,44	1 276 595,79	1,32 %
Micron Technology Inc	20 817,00	105,01	2 185 988,97	2,26 %
Microsoft Corp	17 088,00	423,80	7 241 835,29	7,50 %
Netflix Inc	618,00	1140,95	705 105,51	0,73 %
NVIDIA Corp	30 000,00	134,61	4 038 255,09	4,18 %
Prologis Inc	17 596,00	89,56	1 575 949,15	1,63 %
QUALCOMM Inc	6 468,00	135,69	877 646,49	0,91 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN KLIMATMÅL VÄRLD AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Rockwell Automation Inc	1 956,00	283,01	553 569,50	0,57 %
Ross Stores Inc	8 085,00	108,70	878 831,30	0,91 %
Salesforce Inc	3 247,00	232,33	754 387,35	0,78 %
Synopsys Inc	2 473,00	436,81	1 080 222,92	1,12 %
T-Mobile US Inc	10 000,00	203,00	2 029 990,63	2,10 %
Tesla Inc	1 049,00	270,65	283 910,15	0,29 %
Thermo Fisher Scientific Inc	3 662,00	345,45	1 265 054,55	1,31 %
Trimble Inc	16 169,00	64,74	1 046 707,52	1,08 %
Ulta Beauty Inc	3 900,00	398,59	1 554 484,11	1,61 %
Visa Inc	7 487,00	302,50	2 264 854,18	2,34 %
Walt Disney Co/The	12 555,00	105,66	1 326 527,69	1,37 %
Värdepapper totalt			95 010 469,88	98,37 %
Kontanta medel			1 575 499,69	1,63 %
Sammanlagt			96 585 969,57	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN KLIMATMÅL VÄRLD AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Antalet andelar i omlopp			
Antal A-andelar	1 761 379,7519	95,0 %	
Antal F-andelar	464 533,2433	5,0 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	941 465		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	0		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	1,80 %		
Löpande kostnader	1,81 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,11 % 0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstitut			
Fondandelens värde	30.6.2025	30.6.2024	30.6.2023
A-andelens värde	52,0721	53,6991	46,5982
F-andelens värde	10,4742	10,7053	0,0000
Fondens värde, milj.EUR	96,59	109,03	86,51



S-BANKEN VÄXANDE EKONOMIER AKTIE

Aktiefond som investerar på tillväxt- och frontiermarknader

MÅL OCH INVESTERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är avkastningsindexet MSCI Frontier Emerging Markets Net TR index omräknat i euro. Indexet mäter värdeutvecklingen för aktier i bolag som är börsnoterade på mindre tillväxtmarknader och på frontiermarknader. Fonden följer inte jämförelseindexet i sin investeringsverksamhet och därför kan fondens investeringar och avkastning avvika från jämförelseindexet.

Fonden investerar huvudsakligen i aktier och aktierelaterade värdepapper i bolag som är verksamma på tillväxtmarknader eller frontiermarknader. Fonden reinvesterar utdelningen. Fonden kan använda derivatinstrument. Portföljen är väl diversifierad mellan olika länder och branscher. Underlag för placeringsbesluten är i första hand aktiespecifika faktorer. Bransch, makroekonomiska faktorer och landets demografiska faktorer används som sekundära grunder för beslut. Enskilda aktieval baserar sig på portföljförvaltningens syn om bolagets potential med hänsyn till det rådande marknadsläget.

Fondens basvaluta är euro. Fonden har tre andelsserier (A, B och F) som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Serie B är för svenska kunder. Fondandelar kan tecknas och lösas in varje bankdag i Finland. Ett uppdrag som fondbolaget mottagit före kl. 16.00 finsk tid på bankdagen genomförs till det värde som bekräftats därpå följande bankdag. En fondandelsägare kan sälja sina andelar genom att meddela fondbolaget.

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

På tillväxtmarknaderna, liksom i resten av världen, präglades det första halvåret 2025 av den nya amerikanska presidentens mycket exceptionella sätt att bedriva politik bland annat via sociala medier. USA:s handelspolitik och de relaterade nya förhandlingarna om tullar med hela resten av världen orsakade stor osäkerhet under hela första halvåret, och inga större frågor avgjordes fram till slutet av första halvåret. Vissa avtalsramar åstadkoms eventuellt, men mycket lite information om dem offentliggjordes. Utöver USA:s handelspolitik orsakade landets ekonomiska politik osäkerhet på bland annat ränte- och valutamarknaden, och försvagningen av US-dollar var en av de största trenderna under första halvåret.

Inom säkerhetspolitiken misslyckades USA:s president flera gånger med att åstadkomma något positivt i Rysslands krig mot Ukraina, och dessutom försämrades läget i Mellanöstern under första halvåret. Detta kulminerade med Israels samtycke i USA:s luftförsvar mot Iran, vilket orsakade avsevärda fluktuationer på bland annat oljemarknaden. Läget lugnade ner sig något mot slutet av juni, och oljepriset landade på den tidigare nivån.

Under första halvåret avkastade fonden -0,72 % och jämförelseindexet 4,37 %. Den största positiva effekten på avkastningsskillnaden berodde på investeringarna i finanssektorn och teleoperatörer. Den största negativa effekten berodde på investeringarna i fastighetssektorn och sällanköpsvaror. Landspecifikt berodde den största positiva effekten på avkastningsskillnaden på investeringarna i Sydkorea och Georgien, medan Rumänien och Vietnam stod för den största negativa effekten.

Per 30.6.2025 hade fonden inga derivat, lånade aktier eller återköpskontrakt. Sådana kontrakt utnyttjades inte heller under första halvåret 2025.

I synnerhet den politiska osäkerheten relaterad till handelspolitiken kommer även att prägla det andra halvåret, även om de värsta scenarierna sannolikt inte infrias. Den svaga US-dollar och den måttliga inflationen i olika länder gör det möjligt för lokala centralbanker att bedriva en mer expansiv penningpolitik, vilket medför lokala positiva konsekvenser.

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2025

	FOND	JÄMFÖRELSEINDEX	DIFFERENS
Period			
3 mån	3,48 %	1,95 %	1,52 %
1 år	-0,45 %	10,98 %	-11,43 %
3 år	8,67 %	24,81 %	-16,15 %
5 år	32,69 %	40,62 %	-7,93 %
Sedan startdatum	32,03 %	-	-

Jämförelseindexet är avkastningsindexet Frontier Emerging Markets Net TR omräknat i euro.

NYCKELTAL 30.6.2025

Volatilitet	13,22%
Tracking Error	6,13%
Sharpes kvot	-0,28
Beta	1,18
Informationskvot	-1,86
Modifierad duration	
Konvexitet	

LANDSFÖRDELNING 30.6.2025

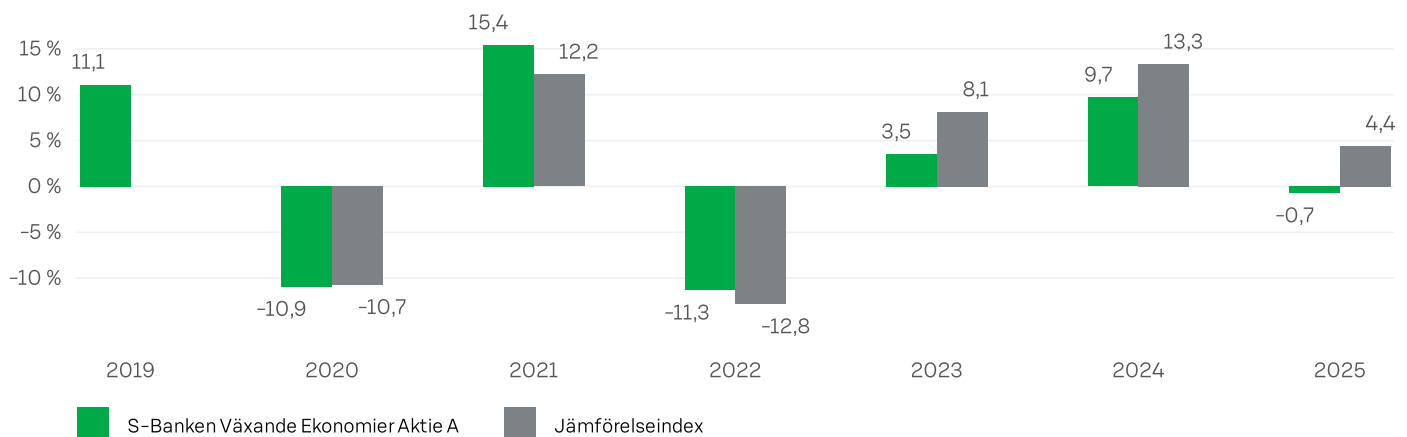
Vietnam	19,26
Filippinerna	17,27
Republiken Korea	14,45
Indonesien	8,10
Mexiko	5,54
Indien	5,39
Kenya	4,61
Andra	27,22

VALUTFÖRDELNING 30.6.2025

VND	19,45
PHP	17,30
KRW	14,46
USD	13,35
IDR	8,11
MXN	5,54
GBP	4,93
Andra	18,71

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.6.2025

Equity	100,01
Kontanta medel	1,85

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN VÄXANDE EKONOMIER AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdeförändring €	%
<i>Värdepappers som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista.</i>				
AED				
Talabat Holding PLC	4 000 000,00	0,31	1 243 763,78	1,79 %
BRL				
Hapvida Participacoes e Invest	193 333,00	5,75	1 112 410,38	1,60 %
Localiza Rent a Car SA	85 000,00	6,33	537 786,52	0,78 %
CZK				
Doosan Skoda Power as	95 384,00	13,31	1 269 471,52	1,83 %
EUR				
Tallink Grupp AS	475 000,00	0,62	294 500,00	0,42 %
GBP				
Anglo American PLC	19 376,00	25,10	486 334,03	0,70 %
Antofagasta PLC	22 899,00	21,12	483 734,62	0,70 %
Bank of Georgia Group PLC	12 500,00	82,65	1 033 178,45	1,49 %
TBC Bank Group PLC	21 000,00	54,17	1 137 546,99	1,64 %
IDR				
AKR Corporindo Tbk PT	17 000 000,00	0,06	1 034 838,69	1,49 %
Bank Mandiri Persero Tbk PT	2 600 000,00	0,26	665 823,19	0,96 %
Bank Negara Indonesia Persero	3 600 000,00	0,22	778 333,04	1,12 %
Bank Rakyat Indonesia Persero	6 600 000,00	0,20	1 295 332,57	1,87 %
Telkom Indonesia Persero Tbk P	11 000 000,00	0,15	1 604 734,65	2,31 %
Unilever Indonesia Tbk PT	3 200 000,00	0,08	243 491,46	0,35 %
KES				
Equity Group Holdings Ltd/Keny	1 100 000,00	0,32	355 237,09	0,51 %
KCB Group Ltd	2 000 000,00	0,31	615 506,54	0,89 %
Safaricom PLC	13 500 000,00	0,17	2 228 899,75	3,21 %
KRW				
LG Chem Ltd	6 000,00	133,09	798 560,20	1,15 %
LG H&H Co Ltd	6 400,00	201,06	1 286 758,00	1,85 %
NAVER Corp	8 000,00	165,19	1 321 494,42	1,90 %
Samsung Biologics Co Ltd	1 200,00	624,25	749 098,55	1,08 %
Samsung Electronics Co Ltd	78 000,00	37,63	2 935 227,89	4,23 %
Samsung SDI Co Ltd	6 734,00	108,74	732 255,92	1,06 %
SK Hynix Inc	12 000,00	183,75	2 205 007,83	3,18 %
LKR				
John Keells Holdings PLC	3 740 000,00	0,06	240 176,72	0,35 %
MXN				
Fomento Economico Mexicano SAB	145 000,00	8,71	1 263 257,58	1,82 %
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	460 000,00	2,80	1 289 186,51	1,86 %
PHP				
Ayala Land Inc	5 600 000,00	0,41	2 286 945,05	3,30 %
BDO Unibank Inc	1 006 905,00	2,31	2 327 103,99	3,35 %
Bloomerry Resorts Corp	14 000 000,00	0,08	1 082 063,82	1,56 %
D&L Industries Inc	2 000 000,00	0,08	161 538,18	0,23 %
Globe Telecom Inc	7 000,00	25,44	178 085,26	0,26 %
GT Capital Holdings Inc	265 000,00	8,68	2 300 709,07	3,32 %
Jollibee Foods Corp	330 000,00	3,27	1 078 131,24	1,55 %
Metropolitan Bank & Trust Co	565 000,00	1,10	619 570,02	0,89 %
SM Prime Holdings Inc	5 500 000,00	0,35	1 950 785,31	2,81 %
THB				
CP ALL PCL	700 000,00	1,15	807 968,46	1,16 %
TRY				
Coca-Cola Icecek AS	400 000,00	1,05	421 196,82	0,61 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN VÄXANDE EKONOMIER AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Delta Electronics Inc	185 000,00	12,04	2 226 966,69	3,21 %
Giant Manufacturing Co Ltd	235 000,00	3,16	743 172,35	1,07 %
USD				
Auna SA	20 401,00	5,28	107 767,06	0,16 %
Banco Bradesco SA	330 000,00	2,63	868 791,00	1,25 %
Commercial International Bank	1 046 741,00	1,43	1 498 274,58	2,16 %
Globant SA	19 000,00	77,40	1 470 529,10	2,12 %
Grab Holdings Ltd	320 000,00	4,29	1 371 389,62	1,98 %
HDFC Bank Ltd	33 000,00	65,32	2 155 670,10	3,11 %
Integrated Diagnostics Holding	550 404,00	0,29	161 786,98	0,23 %
MakeMyTrip Ltd	19 000,00	83,51	1 586 759,82	2,29 %
VND				
FPT Corp	370 000,00	3,86	1 427 769,25	2,06 %
Hoa Phat Group JSC	2 976 000,00	0,74	2 205 451,99	3,18 %
Masan Group Corp	1 040 000,00	2,51	2 607 554,44	3,76 %
Mobile World Investment Corp	1 050 000,00	2,14	2 245 274,40	3,24 %
Phu Nhuan Jewelry JSC	840 000,00	2,71	2 278 867,81	3,28 %
Saigon Beer Alcohol Beverage C	1 300 000,00	1,53	1 994 711,24	2,88 %
Vietnam Dairy Products JSC	320 000,00	1,89	605 922,11	0,87 %
ZAR				
Valterra Platinum Limited	2 251,00	37,89	85 299,43	0,12 %
Sammanlagt			68 098 002,08	98,15 %
<i>Onoterade värdepapper</i>				
HKD				
China Forestry Holdings Co Ltd	4 360 000,00	0,00	0,00	0,00 %
PEACE MARK HLDGS DELISTED	5 240 000,00	0,00	0,00	0,00 %
KWD				
National Gulf Holding	19 741,00	0,00	0,00	0,00 %
NGN				
Afriland Properties PLC	166 666,00	0,00	0,00	0,00 %
Sammanlagt			0,00	0,00 %
Värdepapper totalt			68 098 002,08	98,15 %
Kontanta medel			1 280 576,21	1,85 %
Sammanlagt			69 378 578,29	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN VÄXANDE EKONOMIER AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Antalet andelar i omlopp			
Antal A-andelar	4 973 391,0109	94,6%	
Antal B-andelar	33 538,4595	0,6%	
Antal F-andelar	317 642,0695	4,7%	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	670 070		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	0		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	1,90 %		
Löpande kostnader	1,91 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,10 % 0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstituten			
Fondandelens värde	30.6.2025	30.6.2024	30.6.2023
A-andelens värde	13,2025	13,2624	11,9432
B-andelens värde	13,2025	13,2624	11,9432
F-andelens värde	10,3084	10,2578	0,0000
Fondens värde, milj.EUR	69,38	80,26	24,64



S-BANKEN EMERGING MARKETS AKTIE

Aktiefond med fokus på tillväxtländerna

MÅL OCH INVESTERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv och ansvarsfull förvaltning uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är avkastningsindexet MSCI Daily (tr) Net Emerging Markets omräknat i euro. Indexet mäter värdeutvecklingen främst för aktier i stora bolag som är börsnoterade på olika tillväxtmarknader. I avkastningsindexet räknas även med den utdelning som betalats ut av bolagen.

Fonden investerar huvudsakligen i aktier som är börsnoterade på tillväxtmarknaderna. Vid investeringsbeslut beaktar fonden företagens miljökonsekvenser och sociala konsekvenser samt förvaltningssed. Fonden investerar även i bolag för vilka tillväxtmarknaderna enligt vår bedömning är centrala marknader. I regel investeras minst 80 % av fondens tillgångar på börserna i tillväxtländerna.

Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Fondens avsikt är att genom aktiv fondförvaltning dra nytta av konjunkturerna i olika länder och branscher. Fondens investeringar är välspredda mellan olika länder, men i branschallokeringen och beträffande enskilda aktier kan vikterna vara kraftigt ställningstagande. Investeringsbesluten baserar sig på vår aktuella marknads- och aktiesyn. Underlag för investeringsbeslut är i första hand aktiespecifika faktorer samt bolags placering i ansvarsmätningen och i andra hand bransch- och landsallokering.

Fonden utnyttjar i regel inga derivat. Fonden kan dock sporadiskt använda indexfutures i syfte att göra likviditetshanteringen effektivare och valutaterminer för att skydda fonden mot förändringar i växelkurserna. Fondens förvaltning är indexoberoende. Således kan placeringarna i fonden avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet.

Fondens basvaluta är euro. Fonden har tre andelsserier, A-, B- och F-serierna, som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Fondandelar kan tecknas och lösas in varje bankdag i Finland. Ett uppdrag som fondbolaget mottagit före kl. 16.00 finsk tid på bankdagen genomförs till det värde som bekräftats därpå följande bankdag. En fondandelsägare kan sälja sina andelar genom att meddela fondbolaget.

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

På tillväxtmarknaderna, liksom i resten av världen, präglades det första halvåret 2025 av den nya amerikanska presidentens mycket exceptionella sätt att bedriva politik bland annat via sociala medier. USA:s handelspolitik och de relaterade nya förhandlingarna om tullar med hela resten av världen orsakade stor osäkerhet under hela första halvåret, och inga större frågor avgjordes fram till slutet av första halvåret. Vissa avtalsramar åstadkoms eventuellt, men mycket lite information om dem offentliggjordes. Utöver USA:s handelspolitik orsakade landets ekonomiska politik osäkerhet på bland annat ränte- och valutamarknaden, och försvagningen av US-dollar var en av de största trenderna under första halvåret.

Inom säkerhetspolitiken misslyckades USA:s president flera gånger med att åstadkomma något positivt i Rysslands krig mot Ukraina, och dessutom försämrades läget i Mellanöstern under första halvåret. Detta kulminerade med Israels samtycke i USA:s luftförsvar mot Iran, vilket orsakade avsevärda fluktuationer på bland annat oljemarknaden. Läget lugnade ner sig något mot slutet av juni, och oljepriset landade på den tidigare nivån.

Under första halvåret avkastade fonden 3,15 % och jämförelseindexet 1,68 %. Den största positiva effekten på avkastningsskillnaden berodde på investeringarna i sällanköpsvaror och techindustrin. Den största negativa effekten på avkastningsskillnaden berodde på investeringarna i detaljhandel och gruvindustrin. Landspecifikt berodde den största positiva effekten på avkastningsskillnaden på investeringarna i Brasilien och Kina, medan Sydkorea och Filippinerna stod för den största negativa effekten.

Per 30.6.2025 hade fonden inga derivat, lånade aktier eller återköpskontrakt. Sådana kontrakt utnyttjades inte heller under första halvåret 2025.

I synnerhet den politiska osäkerheten relaterad till handelspolitiken kommer även att prägla det andra halvåret, även om de värsta scenarierna sannolikt inte infrias. Den svaga US-dollar och den måttliga inflationen i olika länder gör det möjligt för lokala centralbanker att bedriva en mer expansiv penningpolitik, vilket medför lokala positiva konsekvenser.

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2025

	FOND	JÄMFÖRELSEINDEX	DIFFERENS
Period			
3 mån	1,16 %	3,05 %	-1,89 %
1 år	5,64 %	5,26 %	0,38 %
3 år	8,86 %	17,58 %	-8,73 %
5 år	25,89 %	32,99 %	-7,09 %
Sedan startdatum	85,57 %	175,64 %	-90,07 %

Jämförelseindexet är avkastningsindexet MSCI Daily (tr) Net Emerging Markets omräknat i euro.

NYCKELTAL 30.6.2025

Volatilitet	18,37%
Tracking Error	5,80%
Sharpes kvot	0,13
Beta	0,99
Informationskvot	0,07
Modifierad duration	
Konvexitet	

LANDSFÖRDELNING 30.6.2025

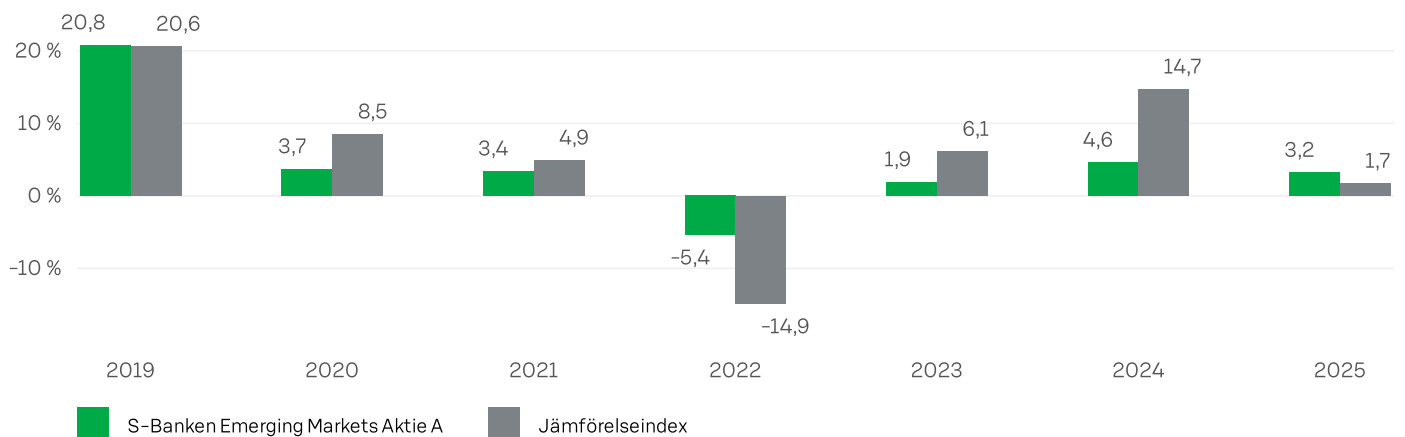
Kina	33,03
Republiken Korea	13,39
Taiwan	12,87
Brasilien	9,91
Indien	7,90
Indonesien	4,21
Filippinerna	3,89
Andra	15,87

VALUTFÖRDELNING 30.6.2025

HKD	30,35
KRW	13,39
TWD	11,94
BRL	9,96
INR	7,87
EUR	5,20
IDR	4,32
Andra	18,05

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.6.2025

Equity	96,59
Kontanta medel	4,48

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN EMERGING MARKETS AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdeförändring €	%
<i>Värdepappers som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs borslista.</i>				
BRL				
Banco Bradesco SA	2 000 000,00	2,63	5 255 761,66	1,34 %
Banco do Brasil SA	1 500 000,00	3,45	5 173 786,77	1,32 %
Gogna Educacao	3 100 000,00	0,44	1 360 158,64	0,35 %
Hapvida Participacoes e Invest	966 666,00	5,75	5 562 057,66	1,42 %
Localiza Rent a Car SA	950 000,00	6,33	6 010 555,24	1,54 %
Lojas Renner SA	2 200 000,00	3,07	6 760 352,26	1,73 %
Suzano SA	429 900,00	8,00	3 437 508,43	0,88 %
Vibra Energia SA	1 500 000,00	3,38	5 073 074,76	1,30 %
WEG SA	17 100,00	6,68	114 224,28	0,03 %
CNY				
By-health Co Ltd	799 919,00	1,34	1 069 502,02	0,27 %
SF Holding Co Ltd	750 000,00	5,80	4 350 049,96	1,11 %
Will Semiconductor Co Ltd Shan	400 000,00	15,18	6 073 654,66	1,55 %
Wuxi Lead Intelligent Equipmen	432 600,00	2,96	1 278 739,83	0,33 %
GBP				
Anglo American PLC	140 917,00	25,10	3 536 990,71	0,90 %
Antofagasta PLC	200 000,00	21,12	4 224 941,04	1,08 %
HKD				
AAC Technologies Holdings Inc	500 000,00	4,42	2 208 739,44	0,57 %
Alibaba Group Holding Ltd	1 350 000,00	11,92	16 088 523,24	4,12 %
ANTA Sports Products Ltd	650 000,00	10,26	6 666 919,92	1,71 %
Baidu Inc	490 000,00	9,06	4 438 155,30	1,14 %
China Everbright International	9 065 000,00	0,41	3 758 471,36	0,96 %
China Gas Holdings Ltd	3 600 000,00	0,80	2 864 089,26	0,73 %
China International Capital Co	3 600 000,00	1,92	6 916 013,63	1,77 %
China Mengniu Dairy Co Ltd	2 000 000,00	1,75	3 494 909,59	0,89 %
China Overseas Land & Investme	3 000 000,00	1,48	4 434 844,90	1,13 %
China Resources Beer Holdings	1 850 000,00	2,71	5 019 862,37	1,28 %
Fuyao Glass Industry Group Co	756 800,00	6,08	4 604 015,89	1,18 %
Greentown Service Group Co Ltd	4 240 000,00	0,48	2 015 672,82	0,52 %
JD.com Inc	299 992,00	13,88	4 164 475,31	1,07 %
Li Ning Co Ltd	2 000 000,00	1,84	3 672 911,19	0,94 %
Meituan	300 000,00	13,60	4 079 927,06	1,04 %
Ping An Insurance Group Co of	1 300 000,00	5,41	7 033 776,89	1,80 %
Shanghai Pharmaceuticals Holdi	1 653 600,00	1,27	2 099 889,29	0,54 %
Sunny Optical Technology Group	400 000,00	7,53	3 010 832,05	0,77 %
Tencent Holdings Ltd	360 000,00	54,59	19 653 982,24	5,03 %
TravelSky Technology Ltd	3 000 000,00	1,14	3 418 933,29	0,87 %
Trip.com Group Ltd	40 000,00	49,49	1 979 725,18	0,51 %
Wuxi Biologics Cayman Inc	2 400 000,00	2,78	6 681 572,49	1,71 %
IDR				
Bank Mandiri Persero Tbk PT	7 000 000,00	0,26	1 792 600,90	0,46 %
Bank Negara Indonesia Persero	7 000 000,00	0,22	1 513 425,35	0,39 %
Bank Rakyat Indonesia Persero	30 000 000,00	0,20	5 887 875,33	1,51 %
Telkom Indonesia Persero Tbk P	42 000 000,00	0,15	6 127 168,66	1,57 %
Unilever Indonesia Tbk PT	15 000 000,00	0,08	1 141 366,21	0,29 %
INR				
Apollo Hospitals Enterprise Lt	85 000,00	72,02	6 121 712,25	1,57 %
Bharti Airtel Ltd	42 857,00	15,21	651 899,90	0,17 %
Dabur India Ltd	600 000,00	4,83	2 895 424,60	0,74 %
Godrej Consumer Products Ltd	300 000,00	11,72	3 515 680,94	0,90 %
HDFC Bank Ltd	355 000,00	19,90	7 066 094,05	1,81 %
Reliance Industries Ltd	450 000,00	14,92	6 715 416,01	1,72 %
Voltas Ltd	300 000,00	13,07	3 920 533,20	1,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN EMERGING MARKETS AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

LG Chem Ltd	19 525,00	133,09	2 598 647,99	0,66 %
LG H&H Co Ltd	30 000,00	201,06	6 031 678,11	1,54 %
NAVER Corp	15 000,00	165,19	2 477 802,04	0,63 %
Samsung Biologics Co Ltd	6 000,00	624,25	3 745 492,76	0,96 %
Samsung Electronics Co Ltd	700 000,00	37,63	26 341 788,80	6,74 %
Samsung SDI Co Ltd	26 334,00	108,74	2 863 562,12	0,73 %
SK Hynix Inc	45 000,00	183,75	8 268 779,38	2,12 %
MXN				
Fomento Economico Mexicano SAB	400 000,00	8,71	3 484 848,48	0,89 %
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	1 500 000,00	2,80	4 203 869,05	1,08 %
MYR				
IHH Healthcare Bhd	1 300 000,00	1,38	1 797 757,37	0,46 %
PHP				
Ayala Land Inc	12 657 900,00	0,41	5 169 271,75	1,32 %
GT Capital Holdings Inc	624 500,00	8,68	5 421 859,69	1,39 %
SM Prime Holdings Inc	13 000 000,00	0,35	4 610 947,09	1,18 %
THB				
Bangkok Dusit Medical Services	4 699 800,00	0,55	2 564 403,74	0,66 %
Charoen Pokphand Foods PCL	3 000 000,00	0,60	1 810 059,21	0,46 %
CP ALL PCL	5 000 000,00	1,15	5 771 203,27	1,48 %
TRY				
Anadolu Efes Biracilik Ve Malt	8 237 354,00	0,32	2 639 183,06	0,68 %
Coca-Cola Icecek AS	365 445,00	1,05	384 810,68	0,10 %
TWD				
Delta Electronics Inc	410 000,00	12,04	4 935 439,68	1,26 %
Giant Manufacturing Co Ltd	777 195,00	3,16	2 457 829,07	0,63 %
Hon Hai Precision Industry Co	800 000,00	4,69	3 754 117,00	0,96 %
MediaTek Inc	100 000,00	36,43	3 643 358,89	0,93 %
Taiwan Semiconductor Manufactu	1 150 000,00	30,90	35 530 035,85	9,09 %
USD				
Commercial International Bank	1 500 000,00	1,43	2 147 056,32	0,55 %
Globant SA	40 000,00	77,40	3 095 850,73	0,79 %
ZAR				
Clicks Group Ltd	115 020,00	17,79	2 046 069,68	0,52 %
Valterra Platinum Limited	16 372,00	37,89	620 400,82	0,16 %
Sammanlagt			373 352 920,66	95,52 %
<i>Onoterade värdepapper</i>				
HKD				
China Forestry Holdings Co Ltd	2 500 000,00	0,00	0,00	0,00 %
Euro-Asia Agricultural Holding	260 000,00	0,00	0,00	0,00 %
Hanergy Thin Film Power Group	391 000,00	0,00	0,00	0,00 %
RUB				
Globaltruck Management PJSC	965 293,00	0,00	0,00	0,00 %
Magnit PJSC	46 969,00	0,00	0,00	0,00 %
Tatneft PJSC	790 529,00	0,00	0,00	0,00 %
VK Co Ltd	124 690,00	0,00	0,00	0,00 %
Sammanlagt			0,00	0,00 %
Värdepapper totalt			373 352 920,66	95,52 %
Kontanta medel			17 524 303,87	4,48 %
Sammanlagt			390 877 224,53	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN EMERGING MARKETS AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Antalet andelar i omlopp			
Antal A-andelar	20 107 377,8012	95,5 %	
Antal B-andelar	343 965,5164	1,6 %	
Antal F-andelar	1 011 316,4869	2,9 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	3 565 560		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	0		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	1,90 %		
Löpande kostnader	1,90 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde,	0,08 %		
varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstituten			
Fondandelens värde	30.6.2025	30.6.2024	30.6.2023
A-andelens värde	18,5565	17,5663	17,3630
B-andelens värde	18,5565	17,5663	17,3630
F-andelens värde	11,2453	10,5452	0,0000
Fondens värde, milj.EUR	390,88	387,80	436,56



S-BANKEN PASSIV EUROPA ESG AKTIE

Passiv aktiefond med fokus på Europa

MÅL OCH INVESTERINGSDIRIGERING

Fondens målsättning är att uppnå en sådan avkastning på investerade tillgångar som motsvarar jämförelseindexets avkastning. Fondens avkastning beror på investeringsobjektens värdeutveckling. Fondens jämförelseindex är avkastningsindexet MSCI Europe Climate Paris Aligned Net EUR omräknat i euro. Indexet mäter den genomsnittliga värdeutvecklingen för aktier i stora och medelstora bolag noterade på börserna i Europa, men så att indexbildningen fokuserar på bolag som i genomsnitt har mindre risker för globala klimatförändringar än vad mer omfattande index har och som bland annat eftersträvar allt lägre koldioxidavtryck. En betydande del av de bolag vilkas affärsverksamhet bygger på utnyttjande av fossil energi har uteslutits från indexet. På MSCI:s webbplats (www.msci.com) finns mer detaljerad information om jämförelseindexet.

Fysiskt replikerar fonden jämförelseindexet i begränsad omfattning. Fondens investeringar och dess avkastning kan avvika från jämförelseindexet, till exempel till följd av att fonden iakttar S-Bankens Förmögenhetsförvaltnings principer för ansvarsfulla investeringar. Enligt principerna investerar fonden inte i tillverkare av vapen som är förbjudna genom internationella fördrag, kärnvapentillverkare, tobakstillverkare, tillverkare av cannabis avsedd för rekreativt bruk och inte heller i gruvbolag, elbolag eller andra bolag som finns på S-Bankens uteslutningslista, även om de är med i fondens jämförelseindex. Fonden investerar inte heller i bolag med lägst hållbarhetsbetyg. Fonden försöker även nå en mindre koldioxidintensitet än vad jämförelseindexet eftersträvar. Utöver detta begränsas antalet bolag som finns i fonden för att minska transaktionskostnaderna. Detta innebär att fonden inte investerar i alla bolag med liten indexvikt i jämförelseindexet. Portföljen som skapats med optimeringsmetoden strävar efter att uppnå en avkastning som motsvarar jämförelseindexets avkastning så väl som möjligt. Fondens avkastning kan vara lägre än jämförelseindexets avkastning också på grund av fondens handelskostnader och på grund av en fördröjning i investeringen av utdelning.

Fondens mål är att göra hållbara investeringar. Fonden investerar huvudsakligen i aktier i företag i Europa, men i fondens investeringsverksamhet används också indexderivat och ETF-produkter för likviditetshantering och justering av placeringsgraden. Fonden reinvesterar utdelningen.

Fondens basvaluta är euro. Fonden har två andelsserier, A- och C-serierna, som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare sälja sina andelar.

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Under första halvåret 2025 avkastade fondens A-andelsserie 6,37 % och C-andelsserien avkastade 6,93 % medan jämförelseindexet avkastade 6,75 %.

Bland sektorerna i Europa steg finans och fastighetssektorn mest, medan sällanköpsvaror och hälsovård presterade sämst. I synnerhet hälsovård och dagligvaror gav fonden positiv avkastning jämfört med jämförelseindexet, medan industrivaror och -tjänster samt telekom belastade fonden mest i förhållande till jämförelseindexet.

Fondens allokering uppdaterades en gång under halvåret enligt strategin i samband med rebalanseringen av jämförelseindexet. Per styck ledde rebalanseringarna till en högre handelsvolym, även om förändringarna inte var stora procentuellt sett.

Fondens investeringsuniversum är mer begränsat än jämförelseindexets, eftersom fonden utesluter aktier där S-Bankens principer för ansvarsfulla investeringar inte uppfylls. Till följd av uteslutning får vissa sektorer automatiskt vikter som avviker från indexet, vilket i sin tur förklarar största delen av fondens avkastningsskillnader mot indexet.

Fonden använde inga derivat under rapportperioden.

I Europa kommer utvecklingen på finansmarknaden även framöver att återspegla den ekonomiska osäkerheten i fråga om inflation, ekonomisk tillväxt och sysselsättning. Inflationstrycket har till stor del redan lättat, men den högre räntenivåns inverkan på den ekonomiska tillväxten och sysselsättningen är ännu osäker.

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2025**FOND****JÄMFÖRELSEINDEX****DIFFERENS**

Period			
3 mån	2,78 %	3,13 %	-0,35 %
1 år	5,84 %	6,67 %	-0,83 %
3 år	37,35 %	40,29 %	-2,94 %
5 år	60,91 %	63,18 %	-2,28 %
Sedan startdatum	60,10 %	61,51 %	-1,41 %

Fondens jämförelseindex är avkastningsindexet MSCI Europe Climate Paris Aligned Net EUR.

NYCKELTAL 30.6.2025

Volatilitet	14,66%
Tracking Error	0,34%
Sharpes kvot	0,18
Beta	0,97
Informationskvot	-2,41
Modifierad duration	
Konvexitet	

LANDSFÖRDELNING 30.6.2025

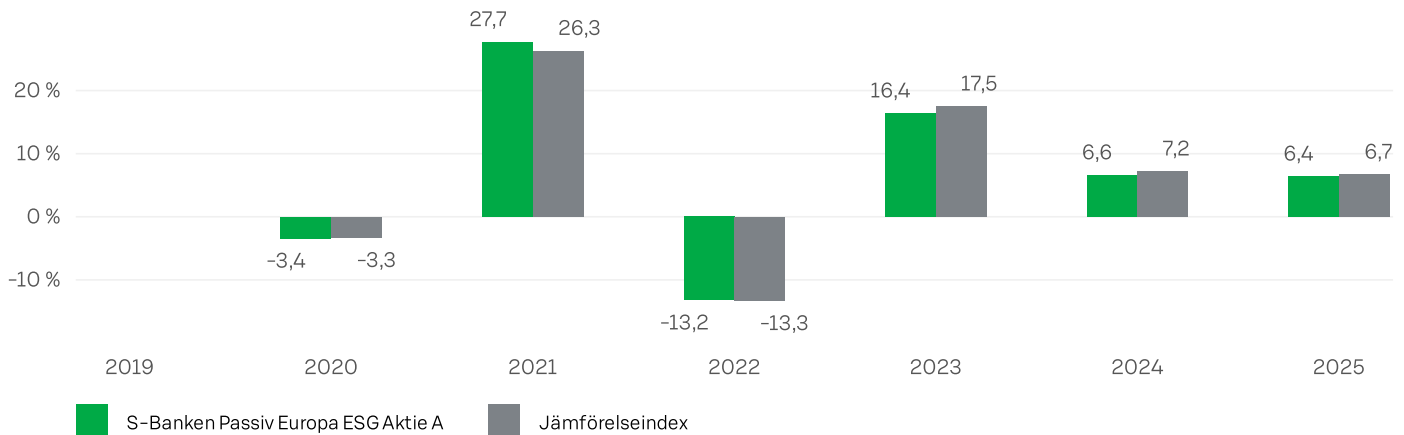
Schweiz	17,95
Storbritannien	16,88
Frankrike	14,60
Tyskland	12,90
Nederländerna	8,86
Sverige	5,99
Spanien	4,85
Andra	17,98

VALUTFÖRDELNING 30.6.2025

EUR	54,48
CHF	16,91
GBP	16,44
SEK	5,06
DKK	4,51
NOK	1,61
USD	0,98

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.6.2025

Equity	98,47
ETF	2,04
Kontanta medel	-0,51

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN PASSIV EUROPA ESG AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärendeförändring €	%
<i>Värdepappers som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs borslista.</i>				
CHF				
ABB Ltd	50 000,00	51,86	2 592 923,48	2,22 %
Alcon Inc	7 231,00	83,34	602 595,85	0,52 %
Baloise Holding AG	4 854,00	164,34	797 721,63	0,68 %
Banque Cantonale Vaudoise	1 281,00	99,05	126 886,36	0,11 %
Chocoladefabriken Lindt & Spru	12,00	10 897,34	130 768,11	0,11 %
Chocoladefabriken Lindt & Spru	2,00	107 830,71	215 661,42	0,18 %
Clariant AG	12 432,00	14,69	182 614,61	0,16 %
Geberit AG	1 432,00	551,41	789 621,66	0,68 %
Givaudan SA	228,00	4 425,42	1 008 996,28	0,86 %
Julius Baer Group Ltd	5 458,00	52,15	284 631,11	0,24 %
Logitech International SA	2 167,00	90,30	195 669,78	0,17 %
Lonza Group AG	679,00	509,44	345 911,78	0,30 %
Novartis AG	24 820,00	99,90	2 479 627,89	2,12 %
Partners Group Holding AG	267,00	1 198,81	320 082,69	0,27 %
Roche Holding AG	8 409,00	259,19	2 179 515,80	1,86 %
Schindler Holding AG	519,00	234,57	121 740,87	0,10 %
Schindler Holding AG	494,00	232,70	114 952,94	0,10 %
Sika AG	2 221,00	267,19	593 423,37	0,51 %
Sonova Holding AG	1 061,00	288,38	305 970,79	0,26 %
Straumann Holding AG	2 744,00	115,62	317 266,63	0,27 %
Swiss Life Holding AG	928,00	686,25	636 841,95	0,54 %
Swiss Prime Site AG	17 933,00	88,51	1 587 221,96	1,36 %
Swiss Re AG	4 165,00	115,83	482 430,76	0,41 %
Swisscom AG	1 840,00	525,13	966 237,98	0,83 %
UBS Group AG	26 745,00	27,48	734 874,87	0,63 %
Zurich Insurance Group AG	2 555,00	497,70	1 271 634,19	1,09 %
DKK				
Carlsberg A/S	1 618,00	112,05	181 296,54	0,16 %
Coloplast A/S	1 669,00	112,18	187 234,88	0,16 %
DSV A/S	1 296,00	143,08	185 430,85	0,16 %
Genmab A/S	519,00	234,00	121 443,80	0,10 %
Novo Nordisk A/S	43 278,00	134,85	5 835 861,94	4,99 %
Novozymes A/S	13 235,00	57,14	756 219,80	0,65 %
Pandora A/S	1 264,00	140,93	178 140,37	0,15 %
Vestas Wind Systems A/S	46 414,00	21,62	1 003 601,46	0,86 %
EUR				
ACS Actividades de Construccio	23 708,00	40,28	954 958,24	0,82 %
adidas AG	2 148,00	223,00	479 004,00	0,41 %
Adyen NV	182,00	1 113,20	202 602,40	0,17 %
Aena SME SA	2 299,00	188,00	432 212,00	0,37 %
Aeroports de Paris	866,00	113,60	98 377,60	0,08 %
Air Liquide SA	2 229,00	161,28	359 493,12	0,31 %
Akzo Nobel NV	25 705,00	56,78	1 459 529,90	1,25 %
Allianz SE	5 095,00	259,50	1 322 152,50	1,13 %
Alstom SA	11 002,00	15,70	172 731,40	0,15 %
Amadeus IT Group SA	5 154,00	62,14	320 269,56	0,27 %
Amplifon SpA	3 464,00	33,24	115 143,36	0,10 %
Amundi SA	1 676,00	60,25	100 979,00	0,09 %
Anheuser-Busch InBev SA/NV	10 204,00	54,12	552 240,48	0,47 %
Argenx SE	619,00	408,60	252 923,40	0,22 %
ASM International NV	229,00	711,80	163 002,20	0,14 %
ASML Holding NV	4 950,00	964,20	4 772 790,00	4,08 %
AXA SA	23 872,00	30,57	729 767,04	0,62 %
Banco Bilbao Vizcaya Argentari	32 730,00	9,35	306 090,96	0,26 %
Banco Santander SA	94 143,00	4,33	407 686,26	0,35 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN PASSIV EUROPA ESG AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Bayerische Motoren Werke AG	1 535,00	82,45	126 560,75	0,11 %
Beiersdorf AG	2 100,00	136,55	286 755,00	0,25 %
BNP Paribas SA	4 011,00	59,53	238 774,83	0,20 %
Brenntag AG	2 025,00	62,96	127 494,00	0,11 %
Capgemini SE	2 405,00	185,70	446 608,50	0,38 %
Carl Zeiss Meditec AG	1 348,00	65,65	88 496,20	0,08 %
Coca-Cola Europacific Partners	2 850,00	68,40	194 940,00	0,17 %
Covivio	8 091,00	44,38	359 078,58	0,31 %
D'ieteren Group	864,00	198,10	171 158,40	0,15 %
Dassault Systemes SE	19 278,00	35,30	680 513,40	0,58 %
Davide Campari-Milano NV	21 936,00	8,82	193 563,26	0,17 %
Deutsche Bank AG	5 358,00	14,91	79 877,06	0,07 %
Deutsche Boerse AG	2 350,00	191,10	449 085,00	0,38 %
Deutsche Post AG	6 607,00	37,79	249 678,53	0,21 %
Deutsche Telekom AG	13 522,00	23,48	317 496,56	0,27 %
Edenred	10 851,00	39,41	427 637,91	0,37 %
EDP - Energias de Portugal SA	159 712,00	3,50	558 832,29	0,48 %
EDP Renovaveis SA	25 141,00	13,05	328 090,05	0,28 %
Elia Group SA/NV	7 573,00	87,45	662 258,85	0,57 %
Enel SpA	20 225,00	6,49	131 341,15	0,11 %
EssilorLuxottica SA	3 772,00	201,20	758 926,40	0,65 %
Eurofins Scientific SE	2 158,00	46,55	100 454,90	0,09 %
Ferrari NV	1 263,00	380,70	480 824,10	0,41 %
Ferrovial SE	60 102,00	36,26	2 179 298,52	1,86 %
FinecoBank Banca Fineco SpA	10 868,00	13,92	151 282,56	0,13 %
Gecina SA	5 471,00	85,95	470 232,45	0,40 %
Getlink SE	23 748,00	15,45	366 906,60	0,31 %
Groupe Bruxelles Lambert SA	2 224,00	66,65	148 229,60	0,13 %
Heineken NV	1 770,00	90,30	159 831,00	0,14 %
Henkel AG & Co KGaA	1 294,00	83,22	107 686,68	0,09 %
Hermes International	404,00	2140,00	864 560,00	0,74 %
HSBC MSCI Europe Climate Paris	103 000,00	22,72	2 340 160,00	2,00 %
Iberdrola SA	36 731,00	12,12	444 996,07	0,38 %
Industria de Diseno Textil SA	20 222,00	46,36	937 491,92	0,80 %
Infineon Technologies AG	19 600,00	34,31	672 378,00	0,58 %
ING Groep NV	12 703,00	15,96	202 765,29	0,17 %
Ipsen SA	967,00	114,50	110 721,50	0,09 %
KBC Group NV	7 725,00	65,90	509 077,50	0,44 %
Kering SA	1 135,00	338,50	384 197,50	0,33 %
Kesko OYJ	57 885,00	16,39	948 735,15	0,81 %
Kingspan Group PLC	6 974,00	79,50	554 433,00	0,47 %
Klepierre SA	19 988,00	24,98	499 300,24	0,43 %
Knorr-Bremse AG	2 300,00	71,30	163 990,00	0,14 %
Kone OYJ	5 032,00	46,09	231 924,88	0,20 %
L'Oreal SA	3 010,00	410,05	1 234 250,50	1,06 %
LEG Immobilien SE	2 228,00	76,26	169 907,28	0,15 %
Legrand SA	5 512,00	92,64	510 631,68	0,44 %
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitt	3 473,00	713,60	2 478 332,80	2,12 %
Mediobanca Banca di Credito Fi	26 152,00	13,69	358 020,88	0,31 %
Merck KGaA	2 115,00	154,75	327 296,25	0,28 %
Moncler SpA	4 347,00	57,06	248 039,82	0,21 %
MTU Aero Engines AG	1 599,00	238,80	381 841,20	0,33 %
Muenchener Rueckversicherungs-	2 520,00	467,00	1 176 840,00	1,01 %
NN Group NV	8 179,00	43,45	355 377,55	0,30 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN PASSIV EUROPA ESG AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Nokia OYJ	86 073,00	3,56	306 290,77	0,26 %
Nordea Bank Abp	13 077,00	11,12	145 350,86	0,12 %
Orion Oyj	5 872,00	39,86	234 057,92	0,20 %
Pernod Ricard SA	5 949,00	126,70	753 738,30	0,64 %
Prosus NV	22 776,00	33,26	757 529,76	0,65 %
Puma SE	3 235,00	42,87	138 684,45	0,12 %
QIAGEN NV	5 764,00	38,55	222 202,20	0,19 %
Recordati Industria Chimica e	4 406,00	48,70	214 572,20	0,18 %
Red Electrica Corp SA	80 161,00	16,32	1 308 227,52	1,12 %
Rheinmetall AG	507,00	475,70	241 179,90	0,21 %
Sampo Oyj	9 507,00	40,10	381 230,70	0,33 %
Sanofi	16 370,00	89,94	1 472 317,80	1,26 %
SAP SE	14 223,00	189,52	2 695 542,96	2,31 %
Sartorius AG	613,00	219,00	134 247,00	0,11 %
Schneider Electric SE	12 709,00	224,30	2 850 628,70	2,44 %
Siemens AG	11 601,00	173,72	2 015 325,72	1,72 %
Siemens Healthineers AG	4 312,00	53,80	231 985,60	0,20 %
STMicroelectronics NV	9 803,00	36,87	361 387,60	0,31 %
Symrise AG	946,00	114,30	108 127,80	0,09 %
Terna - Rete Elettrica Nazionale	157 112,00	7,22	1 134 034,42	0,97 %
UCB SA	1 948,00	138,70	270 187,60	0,23 %
Umicore SA	25 674,00	14,03	360 206,22	0,31 %
UniCredit SpA	14 249,00	34,61	493 086,65	0,42 %
Universal Music Group NV	9 766,00	27,78	271 299,48	0,23 %
UPM-Kymmene OYJ	6 662,00	32,62	217 314,44	0,19 %
Verbund AG	5 773,00	73,65	425 181,45	0,36 %
Vinci SA	11 172,00	98,38	1 099 101,36	0,94 %
Vonovia SE	18 630,00	26,55	494 626,50	0,42 %
Wartsila OYJ Abp	25 575,00	18,00	460 350,00	0,39 %
Wolters Kluwer NV	1 016,00	154,80	157 276,80	0,13 %
GBP				
3i Group PLC	33 045,00	36,17	1 195 271,22	1,02 %
Admiral Group PLC	7 535,00	30,85	232 457,47	0,20 %
Antofagasta PLC	18 273,00	24,89	454 863,27	0,39 %
Ashtead Group PLC	8 377,00	62,31	522 005,97	0,45 %
AstraZeneca PLC	19 268,00	145,77	2 808 685,39	2,40 %
Auto Trader Group PLC	19 274,00	9,45	182 180,27	0,16 %
Aviva PLC	73 569,00	5,62	413 654,21	0,35 %
Barclays PLC	220 571,00	2,46	543 594,94	0,46 %
Barratt Developments PLC	62 753,00	5,57	349 581,98	0,30 %
Berkeley Group Holdings PLC	6 059,00	54,13	327 953,99	0,28 %
Bunzl PLC	10 723,00	35,51	380 777,57	0,33 %
Coca-Cola HBC AG	2 705,00	31,83	86 098,93	0,07 %
Compass Group PLC	21 511,00	25,48	548 154,41	0,47 %
Croda International PLC	2 241,00	46,58	104 377,66	0,09 %
Diageo PLC	37 392,00	29,37	1 098 194,80	0,94 %
Experian PLC	11 470,00	43,49	498 778,02	0,43 %
Flutter Entertainment PLC	1 945,00	170,65	331 914,79	0,28 %
GSK PLC	48 890,00	18,04	882 181,76	0,75 %
Haleon PLC	145 787,00	3,81	554 845,05	0,47 %
Halma PLC	9 485,00	31,92	302 798,48	0,26 %
HSBC Holdings PLC	173 568,00	8,07	1 400 395,87	1,20 %
Informa PLC	56 117,00	10,10	566 572,23	0,48 %
InterContinental Hotels Group	2 612,00	98,23	256 565,43	0,22 %
Kingfisher PLC	98 767,00	2,94	289 901,72	0,25 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN PASSIV EUROPA ESG AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Legal & General Group PLC	47 602,00	2,68	127 479,28	0,11 %
Lloyds Banking Group PLC	1 416 834,00	0,65	914 981,52	0,78 %
London Stock Exchange Group PL	4 998,00	110,90	554 258,88	0,47 %
Next PLC	3 603,00	106,60	384 086,50	0,33 %
Pearson PLC	14 509,00	11,69	169 594,61	0,15 %
Persimmon PLC	8 534,00	15,95	136 118,73	0,12 %
Prudential PLC	28 802,00	8,48	244 105,48	0,21 %
Reckitt Benckiser Group PLC	9 190,00	50,52	464 248,74	0,40 %
RELX PLC	22 703,00	42,93	974 661,61	0,83 %
Rentokil Initial PLC	36 881,00	5,44	200 669,12	0,17 %
Schroders PLC	91 969,00	4,29	394 723,26	0,34 %
Segro PLC	54 359,00	10,60	576 014,04	0,49 %
Smith & Nephew PLC	15 512,00	11,57	179 451,97	0,15 %
Smiths Group PLC	9 853,00	20,11	198 189,86	0,17 %
Spirax-Sarco Engineering PLC	1 799,00	100,04	179 976,41	0,15 %
Taylor Wimpey PLC	135 764,00	1,68	227 677,46	0,19 %
WPP PLC	10 108,00	8,55	86 383,79	0,07 %
NOK				
DNB Bank ASA	46 847,00	18,38	861 073,55	0,74 %
Gjensidige Forsikring ASA	36 502,00	16,72	610 456,98	0,52 %
Salmar ASA	1 838,00	49,26	90 540,28	0,08 %
SEK				
Assa Abloy AB	3 790,00	26,39	100 015,33	0,09 %
Atlas Copco AB	20 180,00	15,08	304 217,09	0,26 %
Atlas Copco AB	27 904,00	17,55	489 599,92	0,42 %
Boliden AB	9 000,00	29,87	268 816,45	0,23 %
Epiroc AB	13 116,00	18,63	244 341,55	0,21 %
Evolution Gaming Group AB	1 465,00	97,24	142 459,77	0,12 %
Hennes & Mauritz AB	15 687,00	14,77	231 648,23	0,20 %
Hexagon AB	35 815,00	10,54	377 453,27	0,32 %
Industrivarden AB	5 069,00	31,76	161 002,85	0,14 %
Investor AB	15 612,00	25,56	399 063,02	0,34 %
Nibe Industrier AB	35 580,00	3,96	140 839,52	0,12 %
Sandvik AB	16 346,00	18,71	305 809,90	0,26 %
Skandinaviska Enskilda Banken	28 576,00	13,78	393 913,91	0,34 %
Skanska AB	44 040,00	16,81	740 135,47	0,63 %
Svenska Cellulosa AB SCA	14 019,00	13,79	193 310,59	0,17 %
Svenska Handelsbanken AB	31 173,00	8,89	277 185,47	0,24 %
Swedbank AB	20 640,00	19,21	396 507,03	0,34 %
Tele2 AB	30 361,00	9,40	285 342,21	0,24 %
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	50 973,00	5,80	295 427,98	0,25 %
Volvo AB	17 773,00	23,88	424 400,41	0,36 %
Värdepapper totalt			116 217 470,07	99,38 %
Kontanta medel			724 682,92	0,62 %
Sammanlagt			116 942 152,99	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN PASSIV EUROPA ESG AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Antalet andelar i omlopp			
Antal A-andelar	1 420 458,5220	16,0 %	
Antal C-andelar	7 343 866,0138	84,0 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	149 597		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	1 651		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	0,49 %		
Löpande kostnader	0,50 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,04 % 0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstituten			
Fondandelens värde	30.6.2025	30.6.2024	30.6.2023
A-andelens värde	16,0103	15,1267	13,5111
C-andelens värde	16,3164	15,3701	13,6874
Fondens värde, milj.EUR	142,57	116,94	91,13



S-BANKEN PASSIV USA ESG AKTIE

En passiv aktiefond som investerar i USA

MÅL OCH INVESTERINGINRIKTNING

Fondens målsättning är att uppnå en sådan avkastning på investerade tillgångar som motsvarar jämförelseindexets avkastning. Fondens avkastning beror på investeringsobjektens värdeutveckling. Fondens jämförelseindex är avkastningsindexet MSCI USA Climate Paris Aligned Net USD omräknat i euro. Indexet mäter den genomsnittliga värdeutvecklingen för aktier i stora och medelstora bolag noterade på börserna i USA, men så att indexbildningen fokuserar på bolag som i genomsnitt har mindre risker för globala klimatförändringar än vad mer omfattande index har och som bland annat eftersträvar allt lägre koldioxidavtryck. En betydande del av de bolag vilkas affärsverksamhet bygger på utnyttjande av fossil energi har uteslutits från indexet. På MSCI:s webbplats (www.msci.com) finns mer detaljerad information om jämförelseindexet.

Fysiskt replikerar fonden jämförelseindexet i begränsad omfattning. Fondens investeringar och dess avkastning kan avvika från jämförelseindexet, till exempel till följd av att fonden iakttar S-Bankens Förmögenhetsförvaltnings principer för ansvarsfulla investeringar. Enligt principerna investerar fonden inte i tillverkare av vapen som är förbjudna genom internationella fördrag, kärnvapentillverkare, tobakstillverkare, tillverkare av cannabis avsedd för rekreativ bruk och inte heller i gruvbolag, elbolag eller andra bolag som finns på S-Bankens uteslutningslista, även om de är med i fondens jämförelseindex. Fonden investerar inte heller i bolag med lägst hållbarhetsbetyg. Fonden försöker även nå en mindre koldioxidintensitet än vad jämförelseindexet eftersträvar. Utöver detta begränsas antalet bolag som finns i fonden för att minska transaktionskostnaderna. Detta innebär att fonden inte investerar i alla bolag med liten indexvikt i jämförelseindexet. Portföljen som skapats med optimeringsmetoden strävar efter att uppnå en avkastning som motsvarar jämförelseindexets avkastning så väl som möjligt. Fondens avkastning kan vara lägre än jämförelseindexets avkastning också på grund av fondens handelskostnader och på grund av en fördröjning i investeringen av utdelning.

Fondens mål är att göra hållbara investeringar. Fonden investerar huvudsakligen i aktier i företag i USA, men i fondens investeringsverksamhet används också indexderivat och ETF-produkter för likviditetshantering och justering av placeringsgraden. Fonden reinvesterar utdelningen.

Fondens basvaluta är euro. Fonden har två andelsserier, A- och C-serierna, som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare sälja sina andelar.

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Under första halvåret 2025 avkastade fondens A-andelsserie -9,35 % och C-andelsserien -6,63 % medan jämförelseindexet avkastade -8,90 %.

Bland sektorerna i USA sjönk telekomtjänster samt industrivaror och -tjänster minst, medan offentliga tjänster och dagligvaror sjönk mest. I synnerhet IT och finanssektorn gav fonden positiv avkastning jämfört med jämförelseindexet, medan telekomtjänster och sällanköpsvaror belastade fonden mest i förhållande till jämförelseindexet.

Fondens allokering uppdaterades en gång under halvåret enligt strategin i samband med rebalanseringen av jämförelseindexet. Per styck ledde rebalanseringarna till en högre handelsvolym, även om förändringarna inte var stora procentuellt sett.

Fondens investeringsuniversum är mer begränsat än jämförelseindexets, eftersom fonden utesluter aktier där S-Bankens principer för ansvarsfulla investeringar inte uppfylls. Till följd av uteslutning får vissa sektorer automatiskt vikter som avviker från indexet, vilket i sin tur förklarar största delen av fondens avkastningsskillnader mot indexet.

Fonden använde inga derivat under rapportperioden.

I USA kommer utvecklingen på finansmarknaden även framöver att återspegla den ekonomiska osäkerheten i fråga om inflation, ekonomisk tillväxt och sysselsättning. Inflationstrycket har redan lättat, men den högre räntenivåns inverkan på den ekonomiska tillväxten och sysselsättningen är ännu osäker.

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2025

FOND

JÄMFÖRELSEINDEX

DIFFERENS

Period			
3 mån	2,22 %	2,86 %	-0,64 %
1 år	2,58 %	3,43 %	-0,85 %
3 år	44,91 %	47,79 %	-2,88 %
5 år	85,20 %	89,61 %	-4,40 %
Sedan startdatum	95,76 %	98,12 %	-2,36 %

Fondens jämförelseindex är avkastningsindexet MSCI USA Climate Paris Aligned Net USD omräknat i euro.

NYCKELTAL 30.6.2025

Volatilitet	21,65%
Tracking Error	0,87%
Sharpes kvot	-0,03
Beta	0,96
Informationskvot	-0,98
Modifierad duration	
Konvexitet	

LANDSFÖRDELNING 30.6.2025

USA	96,76
Schweiz	0,67
Irland	0,54
Uruguay	0,31
Bermuda	0,21
Storbritannien	0,15
Kanada	0,08
Andra	1,29

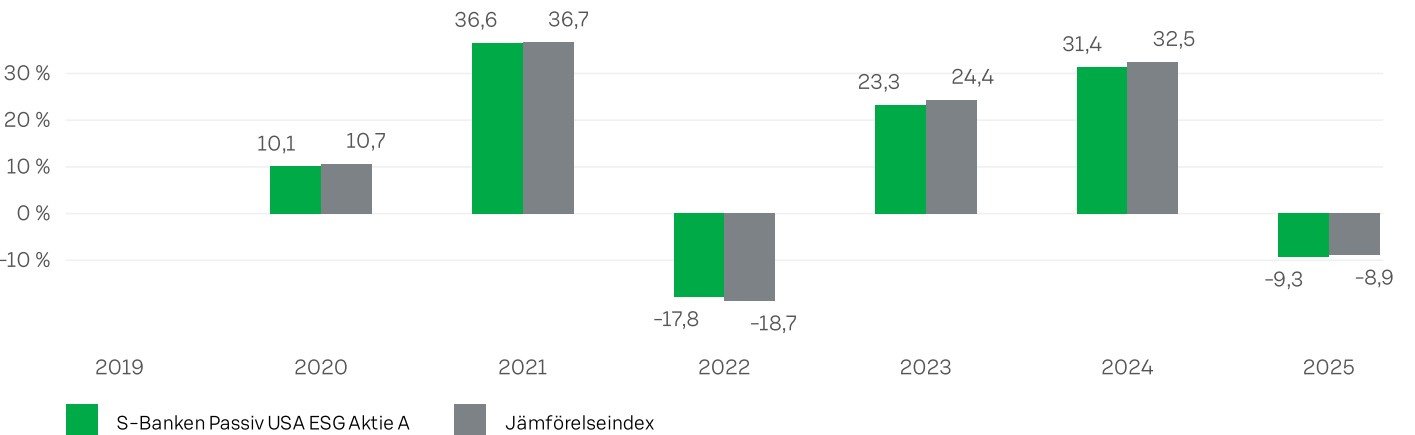
VALUTAFÖRDELNING 30.6.2025

USD	99,12
EUR	0,88

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.6.2025

Equity	98,71
Kontanta medel	1,29

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN PASSIV USA ESG AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärendeförändring €	%
<i>Värdepappers som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista.</i>				
USD				
AbbVie Inc	12 866,00	158,15	2 034 750,72	0,70 %
Accenture PLC	6 187,00	254,66	1 575 558,00	0,54 %
Adobe Systems Inc	4 237,00	329,62	1 396 618,01	0,48 %
Advanced Micro Devices Inc	20 342,00	120,90	2 459 342,08	0,84 %
Aflac Inc	15 616,00	89,85	1 403 138,25	0,48 %
Agilent Technologies Inc	2 756,00	100,55	277 102,80	0,10 %
Airbnb Inc	6 274,00	112,75	707 421,96	0,24 %
Alexandria Real Estate Equitie	7 963,00	61,88	492 760,24	0,17 %
Alnylam Pharmaceuticals Inc	1 614,00	277,83	448 418,90	0,15 %
Alphabet Inc	25 618,00	150,15	3 846 519,67	1,32 %
Alphabet Inc C	45 127,00	151,14	6 820 378,74	2,34 %
Amazon.com Inc	59 191,00	186,92	11 064 082,38	3,80 %
American Express Co	4 238,00	271,77	1 151 774,08	0,40 %
American Financial Group Inc/O	4 603,00	107,53	494 968,59	0,17 %
American Tower Corp	3 696,00	188,31	695 995,50	0,24 %
American Water Works Co Inc	24 335,00	118,52	2 884 247,98	0,99 %
Ameriprise Financial Inc	236,00	454,74	107 318,97	0,04 %
AMETEK Inc	10 754,00	154,18	1 658 041,95	0,57 %
Amgen Inc	3 642,00	237,89	866 390,75	0,30 %
Analog Devices Inc	9 062,00	202,79	1 837 724,50	0,63 %
ANSYS Inc	553,00	299,24	165 480,67	0,06 %
Aon PLC	1 830,00	303,96	556 250,15	0,19 %
Apollo Global Management Inc	4 258,00	120,87	514 682,17	0,18 %
Apple Inc	100 689,00	174,81	17 601 058,30	6,04 %
Arch Capital Group Ltd	7 700,00	77,58	597 328,96	0,21 %
Arista Networks Inc	3 056,00	87,17	266 387,80	0,09 %
Arthur J Gallagher & Co	1 014,00	272,74	276 562,73	0,10 %
Autodesk Inc	3 393,00	263,76	894 922,90	0,31 %
Automatic Data Processing Inc	1 149,00	262,76	301 909,86	0,10 %
AvalonBay Communities Inc	6 289,00	173,38	1 090 407,69	0,37 %
Axon Enterprise Inc	3 522,00	705,41	2 484 454,87	0,85 %
Bank of America Corp	800,00	40,32	32 253,56	0,01 %
Bank of New York Mellon Corp/T	8 663,00	77,63	672 476,72	0,23 %
Biogen Inc	1 308,00	107,00	139 960,57	0,05 %
BioMarin Pharmaceutical Inc	2 492,00	46,83	116 712,31	0,04 %
BlackRock Inc	482,00	893,97	430 892,48	0,15 %
Blackstone Inc	5 100,00	127,44	649 959,96	0,22 %
Booz Allen Hamilton Holding Co	835,00	88,72	74 080,73	0,03 %
Boston Properties Inc	22 159,00	57,48	1 273 807,39	0,44 %
Boston Scientific Corp	9 939,00	91,51	909 557,80	0,31 %
Bristol-Myers Squibb Co	24 061,00	39,44	948 950,92	0,33 %
Broadcom Ltd	26 497,00	234,86	6 222 968,43	2,14 %
Brown & Brown Inc	5 994,00	94,46	566 204,98	0,19 %
Brown-Forman Corp	26 304,00	22,93	603 084,81	0,21 %
Cboe Global Markets Inc	1 631,00	198,70	324 073,88	0,11 %
Charles Schwab Corp/The	16 267,00	77,74	1 264 548,93	0,43 %
Charter Communications Inc	580,00	348,31	202 019,08	0,07 %
Chipotle Mexican Grill Inc	10 199,00	47,84	487 921,83	0,17 %
Chubb Ltd	5 181,00	246,84	1 278 895,22	0,44 %
Church & Dwight Co Inc	8 890,00	81,89	727 969,58	0,25 %
Cincinnati Financial Corp	3 007,00	126,88	381 530,58	0,13 %
Cintas Corp	3 301,00	189,89	626 815,94	0,22 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN PASSIV USA ESG AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Cisco Systems Inc	28 657,00	59,11	1 693 978,58	0,58 %
CME Group Inc	4 178,00	234,83	981 119,84	0,34 %
Coinbase Global Inc	180,00	298,62	53 751,55	0,02 %
Constellation Brands Inc	388,00	138,60	53 778,51	0,02 %
Cooper Cos Inc/The	3 555,00	60,63	215 535,32	0,07 %
Copart Inc	9 257,00	41,81	387 016,26	0,13 %
Danaher Corp	6 771,00	168,31	1 139 595,59	0,39 %
Digital Realty Trust Inc	39 088,00	148,53	5 805 751,93	1,99 %
Edison International	50 278,00	43,96	2 210 398,57	0,76 %
Eli Lilly & Co	11 932,00	664,16	7 924 812,10	2,72 %
Equifax Inc	1 177,00	220,98	260 099,25	0,09 %
Equinix Inc	8 013,00	677,75	5 430 775,42	1,86 %
Equity Residential	4 157,00	57,50	239 035,47	0,08 %
Essex Property Trust Inc	5 539,00	241,46	1 337 439,38	0,46 %
Estee Lauder Cos Inc/The	1 531,00	68,84	105 397,29	0,04 %
F5 Inc	2 647,00	250,76	663 768,46	0,23 %
FactSet Research Systems Inc	801,00	381,09	305 249,45	0,10 %
Fastenal Co	21 612,00	35,78	773 369,69	0,27 %
First Solar Inc	12 818,00	141,04	1 807 865,49	0,62 %
Fiserv Inc	1 443,00	146,89	211 968,67	0,07 %
Fortinet Inc	4 943,00	90,07	445 236,40	0,15 %
Fortive Corp	15 202,00	44,42	675 198,31	0,23 %
Garmin Ltd	3 811,00	177,83	677 713,15	0,23 %
Gilead Sciences Inc	1 309,00	94,46	123 650,70	0,04 %
Graco Inc	4 493,00	73,25	329 098,76	0,11 %
Hartford Financial Services Gr	4 179,00	108,09	451 725,08	0,16 %
Healthpeak Properties Inc	80 113,00	14,92	1 195 176,48	0,41 %
Hilton Worldwide Holdings Inc	547,00	226,92	124 127,10	0,04 %
Home Depot Inc/The	8 545,00	312,38	2 669 284,14	0,92 %
HubSpot Inc	94,00	474,25	44 579,72	0,02 %
IDEX Corp	3 556,00	149,59	531 930,58	0,18 %
IDEXX Laboratories Inc	1 196,00	456,97	546 530,32	0,19 %
Illumina Inc	1 563,00	81,29	127 056,17	0,04 %
Incyte Corp	2 140,00	58,02	124 166,31	0,04 %
Ingersoll-Rand PLC	1 222,00	70,87	86 603,02	0,03 %
Insulet Corp	119,00	267,68	31 854,32	0,01 %
Intercontinental Exchange Inc	5 460,00	156,32	853 494,25	0,29 %
International Business Machine	20 663,00	251,15	5 189 604,79	1,78 %
Intuit Inc	3 505,00	671,07	2 352 085,84	0,81 %
Intuitive Surgical Inc	2 235,00	462,99	1 034 780,05	0,36 %
IQVIA Holdings Inc	1 343,00	134,27	180 321,52	0,06 %
Johnson & Johnson	18 607,00	130,14	2 421 589,21	0,83 %
JPMorgan Chase & Co	16 612,00	247,01	4 103 250,34	1,41 %
KKR & Co Inc	3 850,00	113,34	436 368,32	0,15 %
KLA-Tencor Corp	1 339,00	763,18	1 021 893,04	0,35 %
Liberty Media Corp-Liberty For	3 316,00	89,03	295 238,99	0,10 %
Lululemon Athletica Inc	1 177,00	202,42	238 247,99	0,08 %
M&T Bank Corp	1 468,00	165,28	242 632,12	0,08 %
Markel Corp	282,00	1 701,76	479 897,35	0,16 %
Marsh & McLennan Cos Inc	7 296,00	186,28	1 359 118,55	0,47 %
Marvell Technology Group Ltd	68 665,00	65,95	4 528 134,11	1,55 %
Mastercard Inc	14 373,00	478,78	6 881 454,90	2,36 %
McDonald's Corp	12 141,00	248,93	3 022 268,02	1,04 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN PASSIV USA ESG AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

MercadoLibre Inc	400,00	2 226,83	890 731,87	0,31 %
Merck & Co Inc	25 660,00	67,44	1 730 634,40	0,59 %
MetLife Inc	4 682,00	68,52	320 802,96	0,11 %
Mettler-Toledo International I	939,00	1 000,87	939 816,03	0,32 %
Microsoft Corp	53 341,00	423,80	22 605 731,29	7,76 %
MongoDB Inc	165,00	178,91	29 520,62	0,01 %
Monolithic Power Systems Inc	399,00	623,14	248 633,06	0,09 %
Monster Beverage Corp	9 925,00	53,37	529 694,13	0,18 %
Moody's Corp	4 789,00	427,36	2 046 617,12	0,70 %
Motorola Solutions Inc	3 926,00	358,23	1 406 429,21	0,48 %
Nasdaq Inc	9 440,00	76,19	719 199,80	0,25 %
Netflix Inc	3 534,00	1 140,95	4 032 108,22	1,38 %
Neurocrine Biosciences Inc	965,00	107,09	103 340,59	0,04 %
Northern Trust Corp	3 342,00	108,03	361 022,56	0,12 %
NVIDIA Corp	204 559,00	134,61	27 535 380,77	9,45 %
Okta Inc	965,00	85,18	82 193,96	0,03 %
Old Dominion Freight Line Inc	2 612,00	138,28	361 189,06	0,12 %
Oracle Corp	16 658,00	186,27	3 102 955,22	1,07 %
Palo Alto Networks Inc	821,00	174,35	143 145,13	0,05 %
Paychex Inc	3 931,00	123,93	487 180,08	0,17 %
Paycom Software Inc	157,00	197,15	30 953,22	0,01 %
PayPal Holdings Inc	7 266,00	63,32	460 091,27	0,16 %
Pfizer Inc	37 101,00	20,65	766 233,48	0,26 %
Pinterest Inc	2 513,00	30,55	76 779,57	0,03 %
Progressive Corp/The	4 322,00	227,37	982 677,79	0,34 %
Prologis Inc	20 296,00	89,56	1 817 769,04	0,62 %
Ralliant Corp	5 067,00	41,31	209 336,99	0,07 %
Regeneron Pharmaceuticals Inc	1 163,00	447,30	520 213,85	0,18 %
Revvity Inc	3 167,00	82,41	260 980,01	0,09 %
Rivian Automotive Inc	99 145,00	11,71	1 160 647,78	0,40 %
Rockwell Automation Inc	4 990,00	283,01	1 412 224,84	0,48 %
Rollins Inc	8 820,00	48,07	423 979,21	0,15 %
Roper Technologies Inc	1 087,00	482,95	524 968,12	0,18 %
Royalty Pharma PLC	43 508,00	30,70	1 335 599,59	0,46 %
S&P Global Inc	4 639,00	449,25	2 084 091,60	0,72 %
Salesforce Inc	8 129,00	232,33	1 888 640,21	0,65 %
ServiceNow Inc	3 410,00	875,93	2 986 924,09	1,03 %
Sherwin-Williams Co/The	17 813,00	292,54	5 211 103,08	1,79 %
Simon Property Group Inc	2 404,00	136,97	329 272,42	0,11 %
Snap Inc	6 207,00	7,40	45 956,23	0,02 %
Snowflake Inc	637,00	190,65	121 446,27	0,04 %
Square Inc	1 348,00	57,88	78 017,93	0,03 %
Starbucks Corp	10 611,00	78,07	828 393,91	0,28 %
Synopsys Inc	1 523,00	436,81	665 256,57	0,23 %
T Rowe Price Group Inc	3 431,00	82,22	282 092,10	0,10 %
T-Mobile US Inc	900,00	203,00	182 699,16	0,06 %
Take-Two Interactive Software	488,00	206,91	100 971,97	0,03 %
Tesla Inc	38 160,00	270,65	10 327 942,06	3,55 %
Texas Instruments Inc	12 063,00	176,89	2 133 867,31	0,73 %
Thermo Fisher Scientific Inc	3 089,00	345,45	1 067 109,09	0,37 %
Trade Desk Inc/The	1 350,00	61,34	82 803,53	0,03 %
Tradeweb Markets Inc	581,00	124,73	72 470,31	0,02 %
TransUnion	406,00	74,98	30 440,49	0,01 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN PASSIV USA ESG AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Travelers Cos Inc/The	1 050,00	227,95	239 343,10	0,08 %
Trimble Inc	5 890,00	64,74	381 291,81	0,13 %
Tyler Technologies Inc	332,00	505,10	167 694,37	0,06 %
Uber Technologies Inc	9 039,00	79,49	718 530,03	0,25 %
Ulta Beauty Inc	601,00	398,59	239 549,99	0,08 %
UnitedHealth Group Inc	5 144,00	265,80	1 367 277,57	0,47 %
Veeva Systems Inc	1 112,00	245,36	272 841,24	0,09 %
Veralto Corp	6 185,00	86,01	531 972,18	0,18 %
VeriSign Inc	752,00	246,06	185 036,72	0,06 %
Verisk Analytics Inc	2 063,00	265,40	547 520,24	0,19 %
Verizon Communications Inc	2 092,00	36,87	77 124,34	0,03 %
Vertex Pharmaceuticals Inc	2 233,00	379,31	847 006,56	0,29 %
Visa Inc	24 133,00	302,50	7 300 350,73	2,51 %
W R Berkley Corp	4 536,00	62,60	283 939,61	0,10 %
Waters Corp	1 976,00	297,38	587 631,46	0,20 %
Weight Watchers International	1 630,00	261,14	425 658,18	0,15 %
Wells Fargo & Co	12 001,00	68,26	819 221,37	0,28 %
West Pharmaceutical Services I	2 326,00	186,42	433 610,63	0,15 %
Workday Inc	962,00	204,48	196 711,26	0,07 %
Xylem Inc/NY	34 976,00	110,22	3 854 899,34	1,32 %
Yum! Brands Inc	4 330,00	126,25	546 663,88	0,19 %
Zoetis Inc	14 481,00	132,87	1 924 096,40	0,66 %
Zoom Video Communications Inc	743,00	66,44	49 364,52	0,02 %
Värdepapper totalt			287 507 317,31	98,71 %
Kontanta medel			3 763 213,52	1,29 %
Sammanlagt			291 270 530,83	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN PASSIV USA ESG AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Antalet andelar i omlopp			
Antal A-andelar	10 948 300,2668	73,6%	
Antal C-andelar	6 846 257,5855	26,4%	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	658 794		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	864		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	0,49 %		
Löpande kostnader	0,50 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,01 % 0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstitut			
Fondandelens värde	30.6.2025	30.6.2024	30.6.2023
A-andelens värde	19,5760	19,0833	15,4841
C-andelens värde	11,2384	10,9229	0,0000
Fondens värde, milj.EUR	291,27	298,30	235,10



S-BANKEN USA AKTIE

Aktiefond med fokus på USA

MÅL OCH INVESTERINGINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är avkastningsindexet MSCI Daily Net USA (tr) omräknat i euro. Indexet mäter värdeutvecklingen för aktier i amerikanska stora och medelstora bolag. I avkastningsindexet räknas även med den utdelning som betalats ut av bolagen.

Fonden investerar i aktier i bolag i USA eller i sådana bolag för vilka USA enligt fondbolagets bedömning är en viktig marknad. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Fonden söker avkastning genom att över- och undervikta vissa utvalda sektorer enligt marknadsläget. Inom varje enskild sektor investeras tillgångarna i huvudsak i bolag som mätt i tillväxt, lönsamhet och balansräkning i genomsnitt har presterat bättre än andra företag. Fondförvaltaren gör de enskilda aktievalen utifrån bolagens framtidsutsikter, nyckeltal och värderingar.

Fonden utnyttjar derivat sporadiskt. De vanligaste derivaten är indexfutures som utnyttjas för att göra likviditetshanteringen effektivare och för att justera investeringsgraden. Fondens förvaltning är indexoberoende. Således kan investeringarna i fonden avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet.

Fondens basvaluta är euro. Fonden har två andelsserier, A- och F-serierna, som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare lösa in sina andelar.

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Under första halvåret 2025 var fondens avkastning i linje med jämförelseindexet. Fonden avkastade -6,54 % och jämförelseindexet -6,35 %. Den negativa avkastningen berodde i hög grad på att US-dollar försvagades med närmare 14 % mot euron i början av året. Tidsmässigt var fondens avkastning svagare under en kort period i februari, men den återhämtade sig snabbt.

Två viktiga teman i början av året var förberedelserna för införande av AI i stor skala och den nya amerikanska presidentens handelspolitik, som var mer radikal än väntat.

Halvledarföretagen hör fortfarande till den grupp av företag som gynnas mest av AI-investeringar. Världens största techbolag investerar exceptionellt stora summor i ny datorkapacitet för att säkerställa en ledande ställning i framtida AI-baserade tjänster. Fondens största innehav var bland annat halvledarföretagen Nvidia och Broadcom samt Microsoft, Meta Platforms, Amazon och Alphabet som utvecklar datorkapacitet.

De importtullar som USA aviserade i början av april orsakade ett kraftigt kursras. Det partiella uppskjutandet av tullarna och inledandet av förhandlingar resulterade dock i att kurserna återhämtade sig, och i slutet av juni låg de centrala indexen redan i nivå med de tidigare toppkurserna.

I början av året resulterade fondens val av sektorer inte i några större avkastningsskillnader gentemot indexet, men det förekom större skillnader i valet av aktier inom sektorerna. De mest underviktade sektorerna var industri och finans, men inom dessa sektorer lyckades valet av aktier. Bäst lyckades aktievalen dock inom techsektorn. Sämst lyckades aktievalen inom hälsovården och sällanköpsvarubolagen. På företagsnivå avkastade de bästa investeringarna (GE, GE Vernova, Netflix och Micron) ca 50 % i början av året. Sarepta, Lululemon och Array Technologies stod för de största förlusterna (30–50 %).

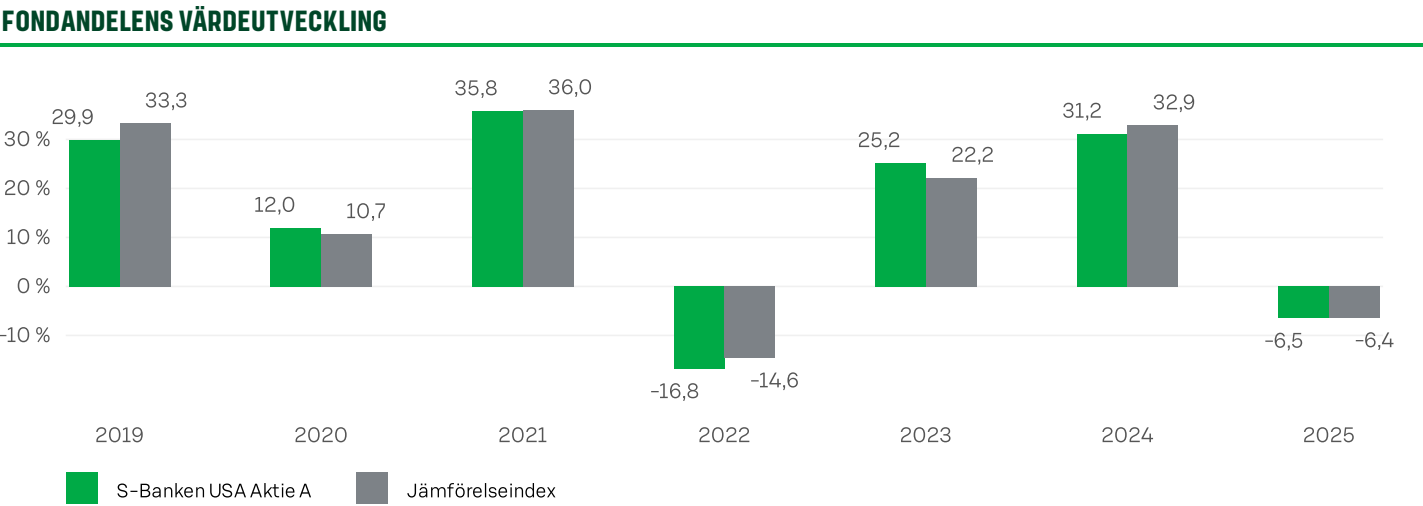
Fonden använde inga derivat under rapportperioden.

Handelspolitiken kommer antagligen att vara den största osäkerhetsfaktorn även under slutet av året. USA:s mål är att balansera sin bytesbalans och återskapa arbetstillfällen inom industrin i landet. Aktiemarknaden oroar sig för att aggressiva åtgärder kan leda till recession, men i skrivande stund fanns det inga tydliga tecken på detta, tvärtom har den ekonomiska utvecklingen i USA varit rätt stark.

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2025	FOND	JÄMFÖRELSEINDEX	DIFFERENS
Period			
3 mån	2,40 %	2,38 %	0,02 %
1 år	2,14 %	5,27 %	-3,12 %
3 år	51,12 %	51,71 %	-0,59 %
5 år	100,85 %	100,72 %	0,13 %
Sedan startdatum	519,22 %	699,72 %	-180,50 %
Jämförelseindexet är avkastningsindexet MSCI Daily Net USA (tr) omräknat i euro.			

NYCKELTAL 30.6.2025		LANDSFÖRDELNING 30.6.2025	
Volatilitet	20,36%	USA	95,13
Tracking Error	3,11%	Irland	1,48
Sharpes kvot	-0,05	Storbritannien	1,07
Beta	0,93	Kanada	0,72
Informationskvot	-1,00	Andra	1,59
Modifierad duration			
Konvexitet			

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2025		INVESTERINGSFÖRDELNING 30.6.2025	
USD	98,44	Equity	98,41
EUR	1,56	Kontanta medel	1,59



FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN USA AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdetförändring €	%
<i>Värdepappers som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs borslista.</i>				
USD				
Abbott Laboratories	26 000,00	115,88	3 012 916,42	1,35 %
Accenture PLC	13 000,00	254,66	3 310 530,80	1,48 %
Allstate Corp/The	22 000,00	171,52	3 773 383,32	1,69 %
Alphabet Inc	50 000,00	150,15	7 507 455,06	3,36 %
Amazon.com Inc	60 000,00	186,92	11 215 302,04	5,02 %
Apple Inc	25 000,00	174,81	4 370 154,21	1,96 %
Applied Materials Inc	20 000,00	155,98	3 119 536,51	1,40 %
Bank of America Corp	200 000,00	40,32	8 063 389,28	3,61 %
Becton Dickinson and Co	22 000,00	146,76	3 228 678,54	1,44 %
Broadcom Ltd	37 000,00	234,86	8 689 656,64	3,89 %
Cisco Systems Inc	40 000,00	59,11	2 364 488,37	1,06 %
Coca-Cola Co/The	36 000,00	60,28	2 170 060,49	0,97 %
Crown Castle International Cor	15 000,00	87,53	1 312 899,38	0,59 %
Danaher Corp	17 000,00	168,31	2 861 191,11	1,28 %
Ecolab Inc	10 000,00	229,56	2 295 646,25	1,03 %
Eli Lilly & Co	8 000,00	664,16	5 313 316,86	2,38 %
Emerson Electric Co	25 000,00	113,60	2 839 950,58	1,27 %
EOG Resources Inc	24 000,00	101,91	2 445 803,87	1,09 %
Exxon Mobil Corp	32 000,00	91,85	2 939 081,54	1,32 %
GE Vernova Inc	9 000,00	450,84	4 057 553,04	1,82 %
General Electric Co	3 000,00	219,30	657 893,84	0,29 %
Intuit Inc	5 000,00	671,07	3 355 329,30	1,50 %
Johnson & Johnson	14 000,00	130,14	1 822 015,85	0,82 %
Kroger Co/The	60 000,00	61,11	3 666 865,47	1,64 %
Linde PLC	6 000,00	399,74	2 398 466,39	1,07 %
Lululemon Athletica Inc	8 000,00	202,42	1 619 357,59	0,72 %
Marvell Technology Group Ltd	22 000,00	65,95	1 450 796,63	0,65 %
McDonald's Corp	10 000,00	248,93	2 489 307,32	1,11 %
Merck & Co Inc	33 000,00	67,44	2 225 679,48	1,00 %
Meta Platforms Inc	20 000,00	628,86	12 577 149,19	5,63 %
Micron Technology Inc	50 000,00	105,01	5 250 489,90	2,35 %
Microsoft Corp	48 000,00	423,80	20 342 233,96	9,10 %
Netflix Inc	2 600,00	1140,95	2 966 463,32	1,33 %
NextEra Energy Inc	90 000,00	59,15	5 323 166,06	2,38 %
NVIDIA Corp	130 000,00	134,61	17 499 105,39	7,83 %
Procter & Gamble Co/The	23 000,00	135,74	3 122 058,45	1,40 %
Prologis Inc	40 000,00	89,56	3 582 516,83	1,60 %
QUALCOMM Inc	14 000,00	135,69	1 899 667,72	0,85 %
Rockwell Automation Inc	4 000,00	283,01	1 132 043,96	0,51 %
Ross Stores Inc	22 000,00	108,70	2 391 377,69	1,07 %
Salesforce Inc	9 000,00	232,33	2 091 002,81	0,94 %
Synopsys Inc	8 000,00	436,81	3 494 453,44	1,56 %
T-Mobile US Inc	17 000,00	203,00	3 450 984,07	1,54 %
Tesla Inc	5 000,00	270,65	1 353 241,88	0,61 %
Thermo Fisher Scientific Inc	17 000,00	345,45	5 872 727,27	2,63 %
Trimble Inc	50 000,00	64,74	3 236 772,60	1,45 %
Ulta Beauty Inc	8 000,00	398,59	3 188 685,35	1,43 %
Union Pacific Corp	5 000,00	196,03	980 148,25	0,44 %
UnitedHealth Group Inc	5 000,00	265,80	1 329 002,30	0,59 %
Visa Inc	14 000,00	302,50	4 235 068,59	1,90 %
Walt Disney Co/The	30 000,00	105,66	3 169 719,69	1,42 %
Wells Fargo & Co	100 000,00	68,26	6 826 275,88	3,06 %
Värdepapper totalt			219 891 060,75	98,41 %
Kontanta medel			3 557 793,58	1,59 %
Sammanlagt			223 448 854,33	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN USA AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Antalet andelar i omlopp			
Antal A-andelar	3 203 893,6411	88,8 %	
Antal F-andelar	2 276 209,6287	11,2 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	1 881 600		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	0		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	1,50 %		
Löpande kostnader	1,50 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde,	0,10 %		
varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstitutet			
Fondandelens värde	30.6.2025	30.6.2024	30.6.2023
A-andelens värde	61,9218	60,6230	47,9423
F-andelens värde	11,0069	10,6960	0,0000
Fondens värde, milj.EUR	223,45	245,71	195,29



S-BANKEN EURO STATSOBLIGATION RÄNTA

Obligationsfond som investerar i euroområdet

MÅL OCH INVESTERINGINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en så positiv avkastning som möjligt på medellång sikt. Jämförelseindexet är avkastningsindexet Bloomberg Euro-Aggregate: Treasury Index Unhedged EUR omräknat i euro. Indexet mäter avkastningsutvecklingen för statsobligationer inom euroområdet. I avkastningsindexet räknas även med betalda räntor.

Fonden investerar med god spridning i eurodenominerade räntebärande värdepapper såsom obligationer och skuldförbindelser emitterade av OECD:s medlemsstater, deras delstater och andra lokala eller internationella offentliga samfund. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar.

Fonden utnyttjar derivat sporadiskt. De vanligaste derivaten är räntefutures som utnyttjas för att hantera ränterisken och för att ta ställning på räntemarknaden. Fondens förvaltning är indexoberoende. Således kan investeringarna i fonden avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet.

Fondens basvaluta är euro. Fonden har två andelsserier, A- och F-serierna, som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare sälja sina andelar.

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Under första halvåret 2025 avkastade S-Banken Euro Statsobligation Ränta 0,10 % medan jämförelseindexet avkastade 0,52 %. Fondens avkastning var lägre än jämförelseindexets.

Räntorna varierade under första halvåret 2025. De kortaste marknadsräntorna befann sig i en sjunkande trend, medan de längre räntorna steg. Som väntat sänkte ECB styrräntan med sammanlagt 1 % från 3 till 2 % under första halvåret, vilket hade en direkt effekt på de allra kortaste marknadsräntorna. Däremot justerade Fed i USA inte sina styrräntor.

Uppgången i de långa räntorna berodde på flera faktorer. De främsta var antagligen USA:s tullplaner och den osäkerhet som de medförde för den ekonomiska och inflatoriska utvecklingen i hela världen. Efter valet i Tyskland meddelade den nya regeringen om stora försvars- och infrastrukturinvesteringar. Detta ökade förväntningarna på utbudet av tyska obligationer, vilket snabbt återspeglades i räntorna på tyska statsobligationer.

Under första halvåret låg fondens ränterisk på en högre nivå än jämförelseindexets, vilket i efterhand sett var ett dåligt beslut eftersom räntorna steg. Slutligen förlorade fonden mot jämförelseindexet med -0,43 % under rapportperioden, om man endast beaktar ränteriskens andel av avkastningsskillnaden.

Kreditriskpremierna för obligationer landade på en lägre nivå än i början av året. De största kreditriskpositionerna i förhållande till jämförelseindexet var undervikten i tyska och franska statsobligationer samt övervikten i Finland och Italien. I synnerhet övervikten i Italien och undervikten i Tyskland var lyckade beslut. Dessutom investerade fonden i säkerställda obligationer och andra obligationer emitterade av regionalförvaltningar och övernationella finansinstitut.

På det stora hela fungerade fondens kreditriskbeslut väl under hela början av året, och de resulterade i överavkastning på 0,27 % i förhållande till jämförelseindexet fram till mitten av året.

Fonden kan använda räntederivat för att justera ränterisken. Räntederivat användes inte under första halvåret 2025. Per 30.6.2025 fanns det inga öppna derivatpositioner i fonden.

För närvarande prisar marknaden in ytterligare en räntesänkning på 0,25 %, vilket förefaller relativt neutralt och inte uppmuntrar till större synpunkter på kreditrisken i räntekurvans korta ända. Även nivån på de långa räntorna är relativt neutral. Vi tror fortfarande på samma över- och undervikter när det gäller statsobligationsrisker, dvs. vi fortsätter att undervikta tyska och franska statsobligationer samt övervikta Italien och Finland.

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2025

	FOND	JÄMFÖRELSEINDEX	DIFFERENS
Period			
3 mån	1,84 %	1,85 %	-0,01 %
1 år	3,69 %	4,46 %	-0,77 %
3 år	-1,28 %	1,95 %	-3,24 %
5 år	-14,45 %	-11,12 %	-3,32 %
Sedan startdatum	101,69 %	135,35 %	-33,66 %

Jämförelseindexet är avkastningsindexet Bloomberg Euro-Aggregate: Treasury Index Unhedged EUR omräknat i euro.

NYCKELTAL 30.6.2025

Volatilitet	5,06%
Tracking Error	0,96%
Sharpes kvot	0,09
Beta	1,11
Informationskvot	-0,80
Modifierad duration	8,27
Konvexitet	1,12

LANDSFÖRDELNING 30.6.2025

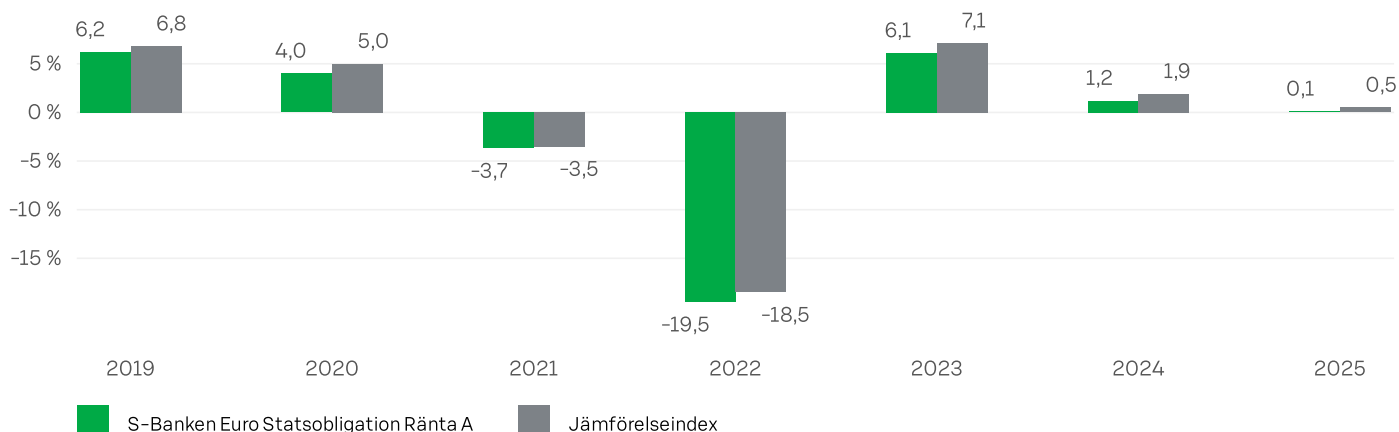
Italien	23,57
Frankrike	20,77
Spanien	11,77
Tyskland	11,21
Finland	8,41
Belgien	5,06
Österrike	5,06
Andra	14,15

VALUTFÖRDELNING 30.6.2025

EUR	100,00
-----	--------

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.6.2025

Bonds	81,29
Corporate bonds	16,07
Kontanta medel	2,64

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN EURO STATSOBLIGATION RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdoförändring €	%
<i>Värdepapper som är föremål för handel på någon annan reglerad, regelbundet verksam, erkänd och för allmänheten öppen marknadsplats än börslistan hos en värdepappersbörs.</i>				
EUR				
Arkea Public Sec 27.1.2032 3.004%	1 000 000,00	100,52	1 017 864,41	0,39 %
Bauspark Schwaeb 22.1.2031 2.875%	100 000,00	101,15	102 406,40	0,04 %
Bayerische Lndbk 15.7.2030 2.875%	500 000,00	101,44	520 989,25	0,20 %
Belgian 22.10.2034 2.85%	10 000 000,00	98,16	10 011 986,30	3,79 %
Belgian 22.6.2030 0,1%	1 500 000,00	89,04	1 335 602,88	0,51 %
Belgian Govt 22.10.2030 2.6%	2 000 000,00	100,31	2 011 838,63	0,76 %
Bng Bank Nv 11.1.2034 2.75%	500 000,00	98,78	500 284,11	0,19 %
Bng Bank Nv 28.8.2034 2.75%	500 000,00	98,31	503 077,40	0,19 %
Bng Bank Nv 5.4.2029 2.75%	500 000,00	101,45	510 494,73	0,19 %
Bpce Sfh 15.1.2027 2.875%	500 000,00	101,11	512 107,67	0,19 %
Bpce Sfh 15.1.2031 3%	500 000,00	101,05	512 086,92	0,19 %
Bpce Sfh 24.3.2032 3%	300 000,00	100,37	303 514,44	0,12 %
Bpce Sfh 24.7.2030 2.625%	900 000,00	99,66	901 249,64	0,34 %
Bremen Freie Han 20.11.2029 2.5%	1 000 000,00	100,14	1 016 615,48	0,39 %
Btps 1.10.2030 2.7%	2 750 000,00	99,81	2 748 629,51	1,04 %
Btps 1.10.2040 3.85%	3 000 000,00	99,50	3 013 491,64	1,14 %
Btps 1.10.2054 4.3%	2 000 000,00	100,11	2 023 327,54	0,77 %
Btps 1.2.2035 3.85%	13 000 000,00	103,82	13 701 956,91	5,19 %
Btps 1.3.2030 3.5%	9 000 000,00	104,38	9 497 953,37	3,60 %
Btps 1.5.2033 4.4%	10 000 000,00	108,80	10 952 139,13	4,15 %
Btps 1.9.2038 2,95%	8 500 000,00	92,37	7 933 812,69	3,01 %
Btps 1.9.2043 4.45%	3 500 000,00	105,68	3 749 976,28	1,42 %
Btps 1.9.2049 3.85%	500 000,00	95,87	485 694,48	0,18 %
Btps 15.6.2028 2.65%	8 000 000,00	101,16	8 101 248,52	3,07 %
Caisse Amort Det 25.2.2029 2.75%	1 000 000,00	101,13	1 020 727,81	0,39 %
Ccf Sfh Saca 23.4.2030 3%	500 000,00	101,16	508 599,52	0,19 %
Ccf Sfh Saca 7.5.2031 2.75%	2 000 000,00	99,46	1 997 356,99	0,76 %
Commerzbank Ag 11.1.2027 2.75%	500 000,00	100,95	511 134,11	0,19 %
Commerzbank Ag 25.2.2028 2.5%	2 700 000,00	100,66	2 740 512,58	1,04 %
Commerzbank Ag 9.1.2031 2.75%	1 800 000,00	100,46	1 831 660,03	0,69 %
Council Of Europ 11.1.2034 2.625%	500 000,00	98,11	496 673,01	0,19 %
Council Of Europ 16.4.2031 2.75%	1 500 000,00	100,60	1 517 476,03	0,57 %
Council Of Europ 25.3.2032 2.875%	500 000,00	101,11	509 345,21	0,19 %
Cred Mutuel Home 28.11.2030 3%	500 000,00	101,26	515 114,52	0,20 %
Credit Ag Home L 11.12.2032 3%	500 000,00	100,04	508 480,27	0,19 %
Credit Ag Home L 12.1.2028 2.75%	1 000 000,00	101,00	1 022 742,88	0,39 %
Credit Ag Home L 12.1.2034 2.875%	1 000 000,00	98,18	995 111,64	0,38 %
Csse Refin L'hab 12.1.2029 2.75%	1 000 000,00	101,05	1 023 242,88	0,39 %
Csse Refin L'hab 12.1.2034 3%	500 000,00	98,83	501 115,21	0,19 %
Csse Refin L'hab 25.3.2031 2.875%	500 000,00	100,42	505 925,21	0,19 %
Deutschland Rep 15.8.2054 2.5%	5 000 000,00	88,62	4 605 378,82	1,74 %
Dnb Boligkreditt 27.9.2029 2.625%	1 500 000,00	100,55	1 518 558,29	0,58 %
Dz Hyp Ag 28.2.2031 2.75%	1 000 000,00	100,43	1 013 501,78	0,38 %
Efsf 28.5.2031 2.875%	500 000,00	101,70	509 809,66	0,19 %
Efsf 7.5.2030 2.625%	3 200 000,00	100,73	3 242 819,51	1,23 %
Eika Boligkredit 19.3.2029 2.875%	1 000 000,00	101,48	1 022 873,01	0,39 %
Eika Boligkredit 20.3.2035 3.25%	1 800 000,00	101,49	1 843 077,95	0,70 %
Esm 26.2.2035 2.75%	1 200 000,00	98,81	1 197 075,29	0,45 %
European Invst Bk 15.10.2031 2.875%	1 000 000,00	101,61	1 036 371,92	0,39 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN EURO STATSOBLIGATION RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

European Inv't Bk 15.5.2030 2.375%	1 000 000,00	99,77	1 000 673,15	0,38 %
European Inv't Bk 17.7.2029 2.75%	1 000 000,00	101,62	1 042 399,18	0,39 %
European Union 12.12.2035 3.375%	1 200 000,00	102,17	1 237 579,73	0,47 %
Finnish Gov't 15.4.2045 3.2%	12 000 000,00	96,07	11 607 876,16	4,40 %
Finnish Gov't 15.4.2055 2.95%	5 000 000,00	88,26	4 443 762,33	1,68 %
Finnish Gov't 15.9.2034 3%	1 500 000,00	100,47	1 542 541,85	0,58 %
France O.A.T. 25.11.2034 3%	8 000 000,00	98,21	7 999 164,93	3,03 %
France O.A.T. 25.2.2029 2.75%	3 000 000,00	101,38	3 069 623,42	1,16 %
France O.A.T. 25.5.2032 0%	9 000 000,00	82,21	7 398 630,00	2,80 %
France O.A.T. 25.5.2036 1,25%	11 500 000,00	80,74	9 299 623,08	3,52 %
France O.A.T. 25.5.2038 1.25%	2 000 000,00	76,43	1 531 045,75	0,58 %
France O.A.T. 25.5.2040 0.5%	9 000 000,00	64,11	5 774 698,36	2,19 %
France O.A.T. 25.5.2043 2.5%	3 000 000,00	83,63	2 516 297,26	0,95 %
France O.A.T. 25.5.2055 3.25%	3 500 000,00	86,23	3 029 234,18	1,15 %
France O.A.T. 25.5.2056 3.75%	2 500 000,00	94,27	2 366 096,58	0,90 %
Hamburg Freie Ha 30.1.2032 2.625%	3 000 000,00	99,69	3 023 308,77	1,15 %
Hamburg Freie Ha 30.4.2032 2.875%	1 000 000,00	100,96	1 014 394,79	0,38 %
Hellenic Republi 15.6.2035 3.625%	30 000,00	102,80	30 884,39	0,01 %
Ing Bank Nv 10.1.2028 2.625%	1 000 000,00	100,91	1 021 427,95	0,39 %
Ing Bank Nv 10.1.2032 2.75%	1 000 000,00	99,81	1 011 003,56	0,38 %
Int Bk Recon&Dev 28.8.2031 2.6%	1 000 000,00	99,84	1 020 157,26	0,39 %
Irish Gov't 18.10.2055 3.15%	2 000 000,00	92,75	1 882 171,23	0,71 %
Kfw 10.1.2034 2.625%	100 000,00	98,77	99 997,79	0,04 %
Kommunalbanken 12.2.2032 2.625%	3 000 000,00	99,02	3 000 373,97	1,14 %
Kommunalbanken 25.4.2029 2.875%	400 000,00	101,57	408 347,45	0,15 %
Kuntarahoitus 2.2.2034 2.75%	500 000,00	98,32	497 185,34	0,19 %
Land Berlin 24.1.2031 2.625%	500 000,00	100,14	506 365,55	0,19 %
Land Brandenburg 3.12.2030 2.5%	500 000,00	99,55	504 922,53	0,19 %
Land Hessen 12.1.2032 2.75%	2 000 000,00	100,38	2 031 408,22	0,77 %
Land Hessen 12.3.2035 3.125%	2 000 000,00	101,47	2 044 830,96	0,77 %
Lb Baden-Wuertt 12.3.2031 2.75%	2 000 000,00	100,70	2 030 635,34	0,77 %
Lb Baden-Wuertt 20.2.2030 2.625%	500 000,00	100,44	506 869,66	0,19 %
Munchen Hypobank 1.2.2034 3%	200 000,00	100,56	203 573,32	0,08 %
Ned Waterschapbk 10.1.2034 2.625%	1 000 000,00	97,48	987 087,95	0,37 %
Niedersachsen 16.4.2035 3%	1 200 000,00	100,30	1 211 047,89	0,46 %
Nordic Invst Bnk 24.1.2031 2.625%	300 000,00	100,31	304 329,33	0,12 %
Op Mortgage Bank 17.7.2031 3%	1 500 000,00	101,22	1 561 219,11	0,59 %
Op Mortgage Bank 3.10.2029 2.5%	500 000,00	99,90	508 751,58	0,19 %
Rep Of Austria 20.2.2032 0.9%	11 000 000,00	89,45	9 874 320,27	3,74 %
Rep Of Austria 23.5.2034 2,4%	2 000 000,00	96,15	1 928 017,26	0,73 %
Rheinland-Pfalz 2.5.2034 3%	500 000,00	100,66	505 729,66	0,19 %
S-Pankki Oyj 16.4.2030 3%	1 000 000,00	101,47	1 020 814,38	0,39 %
Saarland 10.4.2031 2.75%	500 000,00	100,62	506 146,37	0,19 %
Sachsen Freistat 21.3.2033 3%	3 000 000,00	101,29	3 063 694,11	1,16 %
Skandinav Enskil 8.5.2030 2.375%	1 000 000,00	99,22	995 658,63	0,38 %
Sp Kiinnitysluo 2.5.2031 3.25%	1 000 000,00	102,40	1 029 223,42	0,39 %
Spanish Gov't 30.4.2029 1.45%	2 500 000,00	96,89	2 428 233,22	0,92 %
Spanish Gov't 30.4.2034 3.25%	5 000 000,00	101,38	5 096 307,53	1,93 %
Spanish Gov't 30.4.2035 3.15%	7 250 000,00	99,76	7 271 056,78	2,75 %
Spanish Gov't 30.7.2032 5,75%	5 000 000,00	118,80	6 203 869,86	2,35 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN EURO STATSOBLIGATION RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Spanish Gov't 30.7.2035 1.85%	7 000 000,00	88,62	6 321 976,16	2,40 %
Spanish Gov't 30.7.2041 4,7%	2 000 000,00	112,44	2 335 013,97	0,88 %
Spanish Gov't 31.10.2071 1.45%	3 000 000,00	46,10	1 411 841,10	0,53 %
Stadshypotek Ab 21.3.2029 2.875%	500 000,00	101,58	511 882,74	0,19 %
Tsb Bank Plc 18.2.2030 2.704%	1 500 000,00	100,05	1 515 448,27	0,57 %
Unicredit Bk Aus 10.11.2028 2.875%	1 500 000,00	101,30	1 546 865,96	0,59 %
Värdepapper totalt			256 998 672,02	97,36 %
Kontanta medel			6 964 008,48	2,64 %
Sammanlagt			263 962 680,50	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN EURO STATSOBLIGATION RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Antalet andelar i omlopp			
Antal A-andelar	5 594 644,4191	71,9 %	
Antal F-andelar	7 189 468,2523	28,1 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	481 656		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	0		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	0,50 %		
Löpande kostnader	0,50 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstitut			
Fondandelens värde	30.6.2025	30.6.2024	30.6.2023
A-andelens värde	33,9215	32,7133	32,2549
F-andelens värde	10,3392	9,9462	0,0000
Fondens värde, milj.EUR	263,96	123,90	178,95



S-BANKEN HIGH YIELD EUROPA RÄNTA

Fond som investerar i högavkastande företagsobligationer

MÅL OCH INVESTERINGSSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en så positiv avkastning som möjligt på medellång sikt. Investeringsverksamheten fokuserar på ansvarsfulla investeringar. Som jämförelseindex används avkastningsindexet ICE BofA Euro High Yield Constrained Excluding Subordinated Financials denominerad i euro. Jämförelseindexet beskriver avkastningsutvecklingen för europeiska high yield-obligationer.

Fonden investerar sina tillgångar i räntebärande värdepapper, och investeringsbesluten fattas med beaktande av emittenternas miljökonsekvenser, samhällsansvar och förvaltningssed. Fonden investerar främst i high yield-obligationer som företag emitterat i EES-valutor och vars långsiktiga kreditbetyg är högst BB+ (S&P, Fitch) eller Ba1 (Moody's), men fondens tillgångar kan begränsat också investeras i icke-betygsatta obligationer. Fonden investerar mycket begränsat i obligationer utgivna av högre riskfyllda emittenter med ett kreditbetyg på CCC+/Caa1 eller lägre. Fondens ränterisk, mätt i modifierad duration, kan vara högst tio år. Investeringar i andra obligationer än eurodenominerade obligationer skyddas så väl som möjligt mot valutakursrisker. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar.

Fonden använder derivat sporadiskt. För att reglera ränterisker använder fonden i allmänhet räntefutures, medan valutakursrisken säkras med valutaterminer. För att effektivisera fondens säkring eller portföljförvaltning kan fonden också använda kreditriskderivat. Kreditrisken begränsas också med hjälp av en tillräcklig diversifiering. I allmänhet investerar fonden sina tillgångar i 40–80 emittenters värdepapper.

Fondens basvaluta är euro. Fonden har två andelsserier, A- och F-serierna, som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare lösa in sina andelar.

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Placeringsfonden S-Banken High Yield Europa Ränta avkastade 2,69 % under första halvåret 2025 inklusive alla kostnader (0,90 % pa.).

Fondens jämförelseindex är ICE BofA Euro High Yield Constrained Excluding Subordinated Financials (HEAF), vars avkastning fram till slutet av juni 2025 var 2,75 %. Den låg nära den löpande avkastningen på indexnivån. När det gäller de övriga avkastningskällorna sjönk de långa marknadsräntorna något, och kreditriskmarginalerna ökade också en aning. Samverkan av dessa två faktorer ökade jämförelseindexets avkastning med ca 0,15 %.

Fonden S-Banken High Yield avkastade nästan lika mycket som jämförelseindexet under första halvåret. Fondens löpande avkastning var ca 1,20 procentenheter större än indexets, och avkastningen i förhållande till indexet jämnades ut till följd av tre nästan stora faktorer. Dessa faktorer var fondens kostnader, den betydande koncentrationen av fondens ränterisk till tyska statens 10-åriga futurer och en måttligare kursuppgång för fondens betydande andel av nordiska HY-företagsobligationer i det positiva marknadsläget jämfört med stora kontinentaleuropeiska HY-obligationer.

År 2025 startade positivt på den europeiska aktiemarknaden. Förväntningarna på ECB:s fortsatta sänkningar av styrräntorna ledde till att de största eurobörsernas aktieindex avkastade 8–9 % i januari. Även kreditriskmarginalerna minskade i Europa.

Även om den nyvalda presidenten Trumps hårda bud ännu inte hade resulterat i något konkret var uppgången på de amerikanska börserna mer dämpad än i Europa, eftersom Fed inte förväntades skynda på med sänkningarna av styrräntorna. I februari var sentimentet på den europeiska marknaden fortsatt positiv, men i USA vände börserna nedåt efter att Trump hotat andra länder med höga tullar. Läget tillspetsades ytterligare när den ukrainska presidentens besök i Vita huset slutade med gräl. I Europa ledde Trumps kommentarer till planer på omfattande försvarsinvesteringar, vilket i början av mars backade upp aktiekurserna i Europa men höjde de långa marknadsräntorna.

Den dämpade stämningen på placeringsmarknaden mot slutet av mars förvandlades till ett brantare ras när Trumps tullplaner, som offentliggjordes den 2 april, visade sig vara aggressivare än vad marknaden förväntat sig. Inom loppet av en vecka tappade aktierna ca 10 % av sitt marknadsvärde, och HY-marginalerna ökade med en procentenhet. Nivån på USA:s 10-åriga statsobligation sjönk först med ca 0,20 procentenheter men sköt därefter uppåt med 0,60 procentenheter. Uppgången i räntenivån berodde på Kinas höga mottullar och begränsningarna för försäljning av bland annat viktiga jordartsmetaller till USA. Som en stor ägare av amerikanska statsobligationer använde Kina dessutom försäljning av dem som vapen. Tullkriget lugnade ner sig i slutet av april när besluten om tullarna sköts upp till juli, och marknaden fortsatte att återhämta sig även i maj. I juni belastades i synnerhet den europeiska aktiemarknaden av USA:s och Israels bombträder mot Iran, men även i detta fall blev konsekvenserna tillfälliga.

Placeringsfonden S-Banken High Yield Europa Ränta säkrar valutarisker relaterade till obligationer i andra valutor än euro med valutaterminer. Fondens sålda valutaterminer uppgick 30.6.2025 till 27,3 miljoner USD, 294 miljoner SEK och 194 miljoner NOK. Alla valutaterminer förfaller 15.9.2025. Fonden har justerat ränterisken genom att köpa 10-åriga Bund-futurer som baseras sig på tyska statsobligationer, och innehavets nominella värde per 30.6.2025 var 20 miljoner euro.

För närvarande väntas ECB göra endast en sänkning av styrräntan med 0,25 procentenheter fram till slutet av 2025. Fed väntas däremot göra 2–3 räntesänkningar på 0,25 procentenheter före årsskiftet. Enligt uppskattningar kommer antalet företagskonkurser i Europa småningom att vända nedåt.

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2025**FOND****JÄMFÖRELSEINDEX****DIFFERENS**

Period			
3 mån	1,99 %	2,10 %	-0,11 %
1 år	6,83 %	8,21 %	-1,38 %
3 år	20,60 %	-	-
5 år	37,15 %	-	-
Sedan startdatum	113,41 %	179,71 %	-66,30 %

Som jämförelseindex fr.o.m. 15.6.2023 används avkastningsindexet ICE BofA Euro High Yield Constrained Excluding Subordinated Financials denominerad i euro.

NYCKELTAL 30.6.2025

Volatilitet	2,35%
Tracking Error	1,58%
Sharpes kvot	1,54
Beta	0,74
Informationskvot	-0,87
Modifierad duration	3,24
Konvexitet	0,10

LANDSFÖRDELNING 30.6.2025

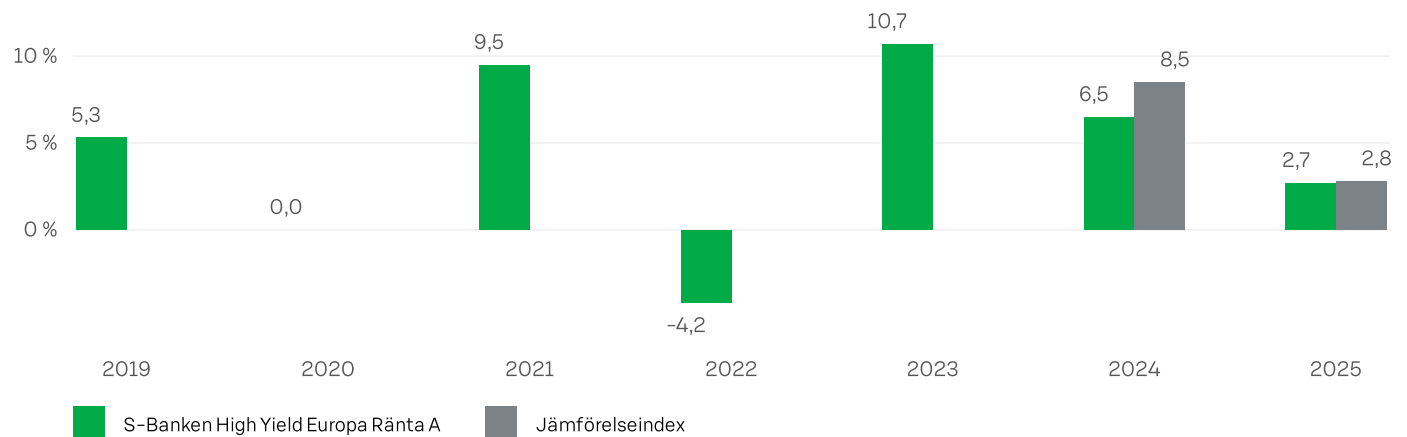
Sverige	16,54
Irland	10,37
Norge	9,94
Frankrike	9,86
Finland	9,55
Tyskland	8,63
Italien	8,45
Andra	26,67

VALUTFÖRDELNING 30.6.2025

EUR	75,47
SEK	9,76
USD	8,51
NOK	6,27

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.6.2025

Corporate bonds	88,02
ETF	9,48
Kontanta medel	1,89
Cash	0,45
	0,13
Equity	0,02
Derivatives	0,00

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN HIGH YIELD EUROPA RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdeförändring €	%
<i>Värdepappers som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs borslista.</i>				
EUR				
iShares EUR High Yield Corp Bo	290 000,00	93,63	27 152 700,00	9,48 %
NOK				
RECOVERY HOLDCO AS/NOK/	16 820,00	22,35	375 999,63	0,13 %
SEK				
ACROUD AB	6 614 184,00	0,01	66 823,68	0,02 %
Sammanlagt			27 595 523,31	9,64 %
<i>Värdepapper som är föremål för handel på någon annan reglerad, regelbundet verksam, erkänd och för allmänheten öppen marknadsplats än borslistan hos en värdepappersbörs.</i>				
EUR				
Abn Amro Bank Nv Perp/Call VAR	700 000,00	107,41	764 912,45	0,27 %
Abn Amro Bank Nv Perp/Call VAR	800 000,00	103,39	841 010,70	0,29 %
Abn Amro Bank Nv Perp/Call VAR	1 000 000,00	99,80	1 010 867,61	0,35 %
Abn Amro Bank Nv Perp/Call VAR	1 000 000,00	98,45	1 003 887,15	0,35 %
Adler Pelzer Hld 1.4.2027 9.5% Callable	3 000 000,00	98,85	3 035 958,33	1,06 %
Avanzia Bank 28.2.2034 Callable FRN	200 000,00	108,00	217 611,32	0,08 %
Aib Group Plc Perp/Call VAR	200 000,00	105,91	214 201,00	0,07 %
Air Baltic 14.8.2029 14.5% Callable	1 000 000,00	94,66	965 069,02	0,34 %
Air France-Klm Perp/Call VAR	1 500 000,00	99,37	1 499 987,05	0,52 %
Aktia Bank Perp/Call VAR	1 700 000,00	97,67	1 666 725,36	0,58 %
Albion Financing 21.5.2030 5.375% Callable	400 000,00	102,26	411 377,17	0,14 %
Ams-Osram Ag 30.3.2029 10.5% Callable	2 500 000,00	104,74	2 684 100,00	0,94 %
Aonic Ab 18.10.2027 Callable FRN	500 000,00	105,58	538 208,67	0,19 %
Apcoa Group Gmbh 15.4.2031 6% Callable	1 200 000,00	100,85	1 225 140,00	0,43 %
Asmodee Group Ab 15.12.2029 5.75% Callable	100 000,00	104,85	56 046,18	0,02 %
Avis Budget Fina 28.2.2029 7% Callable	2 500 000,00	101,96	2 608 230,56	0,91 %
Axactor Asa 13.6.2029 Callable FRN	500 000,00	100,25	503 481,96	0,18 %
Axentia Group 20.5.2028 Callable FRN	500 000,00	101,99	513 968,63	0,18 %
Axolo Group As 2.7.2028 Callable FRN	300 000,00	100,00	307 970,00	0,11 %
Azerion Group 2.10.2026 Callable FRN	1 600 000,00	100,07	1 637 092,18	0,57 %
B2 Impact Asa 18.3.2029 Callable FRN	900 000,00	100,79	908 871,30	0,32 %
B2 Impact Asa 30.1.2028 Callable FRN	650 000,00	104,25	685 507,08	0,24 %
Banco Bilbao Viz Perp/Call VAR	4 000 000,00	106,11	4 256 903,80	1,49 %
Banco Santander Perp/Call VAR	1 000 000,00	100,10	1 010 264,81	0,35 %
Bausch + Lomb Co 15.1.2031 Callable FRN	500 000,00	100,71	503 891,22	0,18 %
Bawag Group Ag Perp/Call VAR	1 400 000,00	104,42	1 490 606,78	0,52 %
Beelux Sarl 14.3.2028 Call/Put FRN	600 000,00	96,50	581 260,00	0,20 %
Bellis Acquisiti 1.7.2031 8% Callable	1 000 000,00	100,33	1 003 300,00	0,35 %
Benteler Interna 15.6.2031 7.25% Callable	100 000,00	103,38	103 379,00	0,04 %
Bewi Asa 3.9.2026 Callable FRN	1 600 000,00	99,25	1 594 126,00	0,56 %
Bnp Paribas Perp/Call VAR	2 200 000,00	110,32	2 435 352,81	0,85 %
Booster Precisio 28.11.2026 Call/Sink FRN	906 000,00	92,75	849 482,89	0,30 %
Boreo Oyj Perp/Call VAR	500 000,00	98,50	507 373,29	0,18 %
Bos Gmbh 25.6.2029 Callable FRN	500 000,00	98,50	493 266,04	0,17 %
Bubbles Bidco 30.9.2031 6.5% Callable	1 000 000,00	101,70	1 033 210,00	0,36 %
Calligo Uk Ltd 29.12.2028 12.425% Callable Pay-In-Kind	564 500,00	17,61	99 436,61	0,03 %
Capman Hotels li 10.1.2028 8.911% Callable	400 000,00	100,75	419 930,90	0,15 %
Capman Oyj 10.6.2029 6.5% Callable	500 000,00	103,50	519 280,82	0,18 %
Capman Oyj 13.4.2027 4.5% Callable	300 000,00	99,00	299 884,93	0,10 %
Capnor Weasel 19.3.2029 FRN	200 000,00	100,15	200 667,95	0,07 %
Ceme Spa 30.9.2031 Callable FRN	1 000 000,00	100,27	1 002 650,00	0,35 %
Cheplapharm Arzn 11.2.2027 3.5% Callable	500 000,00	100,03	506 722,50	0,18 %
Cheplapharm Arzn 15.5.2030 7.5% Callable	1 000 000,00	102,17	1 031 085,00	0,36 %
Cheplapharm Arzn 15.6.2031 7.125% Callable	1 000 000,00	100,74	1 007 420,00	0,35 %
Cidron Aida Finc 27.10.2031 7% Callable	1 000 000,00	102,53	1 041 194,44	0,36 %
Cirsa Finance In 15.3.2029 6.5% Callable	800 000,00	104,99	850 769,33	0,30 %
Citycon Oyj Perp/Call VAR	2 800 000,00	99,82	2 971 908,11	1,04 %
Citycon Oyj Perp/Call VAR	500 000,00	87,14	448 078,73	0,16 %
Cma Cgm Sa 15.1.2031 5% Callable	700 000,00	100,07	700 497,00	0,24 %
Cma Cgm Sa 15.7.2029 5.5% Callable	600 000,00	103,34	635 183,00	0,22 %
Cphi-Holding A/S 29.12.2024 12% Call/Ext	400 000,00	50,00	200 000,00	0,07 %
Cred Agricole Sa Perp/Call VAR	1 000 000,00	107,94	1 080 759,08	0,38 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN HIGH YIELD EUROPA RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Cred Agricole Sa Perp/Call VAR	2 000 000,00	105,41	2 110 652,83	0,74 %
Cred Agricole Sa Perp/Call VAR	1 500 000,00	99,25	1 490 426,29	0,52 %
Ddm Debt Ab 19.4.2026 9% Callable	600 000,00	65,89	406 010,14	0,14 %
Deag Dt. Enterta 12.7.2026 8%	250 000,00	102,01	255 012,94	0,09 %
Dobank Spa 28.2.2030 7% Callable	300 000,00	106,59	327 761,67	0,11 %
Dolcetto Holdco 14.7.2032 Callable FRN	250 000,00	100,27	250 667,50	0,09 %
Dt Lufthansa Ag 15.1.2055 Callable VAR	2 000 000,00	99,44	2 036 553,42	0,71 %
Edreams Odigeo S 31.12.2030 4.875% Callable	1 100 000,00	100,01	1 100 583,75	0,38 %
Elior Group Sa 15.3.2030 5.625% Callable	750 000,00	102,27	779 337,19	0,27 %
Elo Saca 17.4.2028 5.875% Callable	2 000 000,00	95,76	1 938 921,92	0,68 %
Eltel Ab 24.6.2029 Callable FRN	800 000,00	100,42	804 299,47	0,28 %
Emeria Sasu 31.3.2028 7.75% Callable	2 000 000,00	93,62	1 872 380,00	0,65 %
Enghave Brygge 20.12.2024 9% Callable	400 000,00	80,00	320 222,22	0,11 %
Equipe Hold 3 Bv 16.12.2029 Callable FRN	500 000,00	97,56	489 297,08	0,17 %
Eramet 30.11.2029 6.5% Callable	1 000 000,00	99,55	1 033 273,42	0,36 %
Erste Group Perp/Call VAR	3 000 000,00	105,89	3 220 186,56	1,12 %
EURO-BUND FUTURE Sep25	200,00	130,15	0,00	0,00 %
Eurofins Scien Perp/Call VAR	500 000,00	103,62	524 927,74	0,18 %
European Energy 4.11.2027 Callable FRN	1 300 000,00	100,08	1 312 996,24	0,46 %
Eutelsat Sa 13.4.2029 9.75% Callable	2 000 000,00	108,26	2 206 948,33	0,77 %
Evoca Spa 9.4.2029 Callable FRN	1 000 000,00	98,72	1 004 330,93	0,35 %
Fertiberia Corp 8.5.2028 Callable FRN	700 000,00	101,05	714 989,90	0,25 %
Festivo Finland Oy 9% 30.9.2023	500 000,00	49,84	249 182,40	0,09 %
Fibercop Spa 30.6.2030 4.75% Callable	600 000,00	100,64	604 098,25	0,21 %
Finnair Oyj 24.5.2029 4.75% Callable	1 000 000,00	102,77	1 032 525,07	0,36 %
Fintoil Hamina 1.7.2027 7.5% Callable	800 000,00	80,00	669 833,33	0,23 %
Flos B&B It Spa 15.11.2028 10% Callable	1 500 000,00	105,15	1 276 911,29	0,45 %
Forvia Se 15.6.2030 5.625% Callable	2 000 000,00	100,21	2 008 867,50	0,70 %
Gaming Innov 18.12.2026 Callable FRN	600 000,00	103,21	621 098,20	0,22 %
Gammelhavn 11.2.2023 12% Callable	300 000,00	80,00	246 125,00	0,09 %
Garfunkelux Hold 1.11.2028 9.50% REGS	1 113 417,00	85,38	952 094,36	0,33 %
Garfunkelux Hold 1.5.2030 10.50% REGS	188 902,00	20,70	39 380,16	0,01 %
Geveko Ab 26.12.2028 Callable FRN	300 000,00	101,95	306 066,57	0,11 %
Goldcup 100889 12.7.2028 Callable FRN	1 100 000,00	98,30	1 103 098,49	0,39 %
Gqm Services Ltd 1.4.2029 9.25% Callable	300 000,00	99,57	305 563,37	0,11 %
Grenke Finance 6.7.2029 5.75%	2 000 000,00	105,01	2 213 209,59	0,77 %
Grifols Sa 1.5.2030 7.5% Callable	500 000,00	104,78	530 035,83	0,19 %
Guala Closures 29.6.2029 Callable FRN	2 000 000,00	100,67	2 018 370,96	0,71 %
Heimstaden 29.1.2030 8.375% Callable	800 000,00	104,93	867 317,37	0,30 %
Hkfoods Oyj 17.6.2027 Callable FRN	2 000 000,00	104,58	2 098 424,00	0,73 %
Hoermann Industr 11.7.2028 7% Callable	240 000,00	105,75	270 084,10	0,09 %
Hoist Finance Ab 4.8.2032 Callable VAR	1 100 000,00	101,38	1 181 011,99	0,41 %
Homnn Holzwrk 2.6.2032 7.5% Callable	500 000,00	101,22	508 971,71	0,18 %
Ht Troplast Ag 15.7.2028 9.375% Callable	1 000 000,00	105,34	1 096 388,75	0,38 %
Hx Hold Co 12.2.2030 7% Call/Sink Step Cpn	772 727,00	89,09	707 362,02	0,25 %
Icebear Steen Bv 13.9.2025 9% Callable	36 568,00	1,00	521,09	0,00 %
Iho Verwaltungs 15.11.2029 6.75% Callable Pay-In-Kind	2 000 000,00	104,52	2 107 335,00	0,74 %
Iho Verwaltungs 15.5.2028 8.75% Callable Pay-In-Kind	100 000,00	104,79	105 881,75	0,04 %
IJSBEER ENER 0%12/31/99 /EUR/	823,00	0,00	0,00	0,00 %
Iliad Holding 15.4.2031 6.875% Callable	1 500 000,00	106,91	1 625 119,38	0,57 %
Ima Industria 15.4.2029 Callable FRN	800 000,00	100,77	816 310,31	0,29 %
Infront Asa 28.10.2026 Callable FRN	200 000,00	101,42	205 077,85	0,07 %
Inteno Group 6.9.2026 Callable FRN	500 000,00	70,00	352 759,17	0,12 %
Intesa Sanpaolo Perp/Call VAR	2 000 000,00	102,72	2 066 506,36	0,72 %
Intrum Ab 15.3.2028 9.25% Callable	200 000,00	89,48	178 962,00	0,06 %
Intrum Ab 15.7.2026 3.5% Callable	2 212 000,00	85,04	1 880 996,32	0,66 %
Intrum Ab 15.8.2025 4.875% Callable	2 500 000,00	87,49	2 187 300,00	0,76 %
Ipd 3 Bv 15.6.2031 5.5% Callable	800 000,00	101,55	818 046,22	0,29 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN HIGH YIELD EUROPA RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Kleopatra Finco 1.3.2026 4.25% Callable	1 900 000,00	94,15	1 815 504,36	0,63 %
KLEOPATRA FINCO S.A R.L. VARIABLE 09/01/29 /EUR/	200 000,00	76,96	156 295,33	0,05 %
Kolibri Bgmbh 13.2.2029 Callable FRN	800 000,00	101,72	823 484,27	0,29 %
Kongsberg Auto 24.6.2028 Callable FRN	1 200 000,00	97,03	1 165 840,80	0,41 %
Koskirent Oy 28.6.2027 Callable FRN	900 000,00	99,33	894 006,00	0,31 %
La Doria Spa 12.11.2029 Callable FRN	2 000 000,00	100,50	2 032 267,73	0,71 %
La Poste Sa Perp/Call VAR	300 000,00	102,82	315 225,82	0,11 %
Lamor Corp Oyj 24.8.2026 10% Callable	300 000,00	97,00	301 500,00	0,11 %
Lifefit Group 29.8.2029 Callable FRN	400 000,00	102,42	412 767,23	0,14 %
Loxam Sas 31.5.2029 6.375% Callable	1 000 000,00	104,46	1 047 236,25	0,37 %
Lrhealth&Beauty 4.3.2028 Callable FRN	1 400 000,00	95,87	1 353 688,04	0,47 %
Magellan Bidco 19.12.2029 Callable FRN	200 000,00	102,78	205 979,18	0,07 %
Manuchar Grp 7.7.2032 Callable FRN	1 500 000,00	97,93	1 468 878,45	0,51 %
Marcolin 15.11.2026 6.125% Callable	1 500 000,00	100,37	1 517 083,77	0,53 %
Mathesa Invest 9.6.2025 9% Callable	220 000,00	70,00	154 000,00	0,05 %
Miller Homes G 15.10.2030 Callable FRN	500 000,00	101,57	514 761,72	0,18 %
Mobilux Finance 15.5.2030 7% Callable	500 000,00	105,52	531 950,00	0,19 %
Mohinder Finco 11.12.2029 Callable FRN	800 000,00	102,95	857 993,33	0,30 %
Momox Hldg Se 16.12.2028 Callable FRN	350 000,00	103,00	361 653,54	0,13 %
Monitchem Hold 31.5.2028 8.75% Callable	2 500 000,00	101,11	2 536 739,58	0,89 %
Motion Finco 15.6.2030 7.375% Callable	3 000 000,00	93,88	2 825 618,75	0,99 %
Ncp Nordic Ab 3.5.2023 7.75% Callable Flat Trading	200 000,00	80,00	160 000,00	0,06 %
Neopharmed Genti 8.4.2030 7.125% Callable	1 600 000,00	105,16	1 706 326,00	0,60 %
Neopharmed Genti 8.4.2030 Callable FRN	500 000,00	101,17	512 632,32	0,18 %
Nexus Newco Bv 4.6.2030 Callable FRN	400 000,00	100,17	403 145,49	0,14 %
Nidda Healthcare 21.2.2030 5.625% Callable	1 000 000,00	102,16	1 040 642,50	0,36 %
Nidda Healthcare 23.10.2030 5.375% Callable	1 200 000,00	101,64	1 228 865,50	0,43 %
Nidda Healthcare 23.10.2030 Callable FRN	750 000,00	100,67	761 446,67	0,27 %
Nkt Holding A/S Perp/Call VAR	400 000,00	103,38	442 400,66	0,15 %
Nti Group Holdin 28.3.2030 Callable FRN	300 000,00	100,11	300 444,22	0,10 %
Nwi Group Gmbh 6.11.2028 Callable FRN	300 000,00	55,00	169 075,50	0,06 %
Oep Finnish Bidc 22.7.2027 Callable FRN	1 500 000,00	89,97	1 379 797,50	0,48 %
Okechamp Globa 14.11.2028 Callable FRN	800 000,00	97,50	790 068,06	0,28 %
Op Holdco Gmbh 5.6.2029 Callable FRN	600 000,00	97,08	586 027,58	0,20 %
Oriflame Invest 4.5.2026 Callable FRN	800 000,00	20,90	173 669,55	0,06 %
Orsted A/S 14.3.3024 Callable VAR	600 000,00	101,48	625 548,82	0,22 %
Pachelbel Bidco 17.5.2031 7.125% Callable	500 000,00	107,98	554 758,75	0,19 %
Parc Bidco As 21.11.2028 Callable FRN	700 000,00	100,17	707 449,56	0,25 %
Pinnacle Bidco P 11.10.2028 8.25% Callable	2 000 000,00	105,17	2 172 150,00	0,76 %
Project Grand Uk 1.6.2029 9% Callable	200 000,00	106,18	213 812,00	0,07 %
Prysmian Spa Perp/Call VAR	600 000,00	102,77	620 026,50	0,22 %
Quatrim 15.1.2028 8.5% Call/Ext Pay-In-Kind	1 776 203,00	97,28	767 752,56	0,27 %
Quibot Topco Ab 28.1.2040 9.5%	481 000,00	20,00	104 069,69	0,04 %
Quicktop Holdco 21.3.2030 Callable FRN	200 000,00	102,11	204 544,80	0,07 %
Rapala Vmc Oyj Perp/Call VAR	1 500 000,00	99,00	1 594 417,81	0,56 %
Real Danmark Cop 3.3.2024 Extendible FRN	300 000,00	70,00	210 000,00	0,07 %
Rederiakt Eckero 28.10.2026 FRN	671 000,00	101,25	690 144,80	0,24 %
Reima Group 10.6.2028 Callable FRN	500 000,00	100,00	503 183,06	0,18 %
Rekeep Spa 15.9.2029 9% Callable	1 100 000,00	99,73	1 132 736,00	0,40 %
Sammontana Itali 15.10.2031 Callable FRN	1 250 000,00	100,04	1 266 216,92	0,44 %
Sanoma Oyj Perp/Call VAR	500 000,00	102,44	523 834,25	0,18 %
Saxo Bank 2.8.2034 Callable VAR	340 000,00	104,61	376 542,27	0,13 %
Schaeffler 1.4.2031 5.375% Callable	900 000,00	102,31	932 673,08	0,33 %
Seagull Bidco 1.11.2030 10% At Maturity Pay-In-Kind	806 902,00	20,00	165 639,05	0,06 %
Secop Group Hldg 29.12.2026 Callable FRN	1 000 000,00	101,53	1 015 304,33	0,35 %
Sensys Gatso Grp 13.9.2028 Callable FRN	500 000,00	100,27	510 179,86	0,18 %
Servatur Holding 23.4.2030 Callable FRN	200 000,00	101,37	205 938,53	0,07 %
Sgl Group Aps 22.4.2030 Callable FRN	1 200 000,00	99,99	1 215 949,90	0,42 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN HIGH YIELD EUROPA RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Slr Group Gmbh 9.10.2027 Callable FRN	700 000,00	95,71	684 869,19	0,24 %
Solteq Oyj 1.10.2024 6% Callable	600 000,00	90,00	584 712,33	0,20 %
Spa Holdings 3 4.2.2028 3.625% Callable	100 000,00	98,09	98 981,18	0,03 %
Ssh Cmnccation 7,5% Conv/Call/Perp Step Cpn	500 000,00	78,00	404 335,62	0,14 %
Stockmann Oyj 5.7.2026 0.1%	1200 000,00	95,35	1144 828,14	0,40 %
Sudzucker Int Perp/Call VAR	1500 000,00	98,85	1490 789,18	0,52 %
Summer Bc Holdco 15.2.2030 5.875% Callable	1500 000,00	99,51	1526 111,46	0,53 %
Summer Bc Holdco 15.2.2030 Callable FRN	500 000,00	99,09	499 478,47	0,17 %
Sunborn London 22.9.2024 Call/Sink FRN	552 244,00	76,00	420 514,66	0,15 %
Synthomer Plc 2.5.2029 7.375% Callable	250 000,00	99,29	251 195,49	0,09 %
Telefonica Europ Perp/Call VAR	1 000 000,00	110,11	1 155 859,73	0,40 %
Tempton 9.11.2026 4.75% Callable	350 000,00	95,61	337 000,34	0,12 %
The Platform Grp 11.7.2028 8.875% Callable	300 000,00	100,52	313 976,00	0,11 %
Transcom Holding 15.12.2026 Callable FRN	2 600 000,00	79,42	2 072 613,86	0,72 %
Unicredit Spa Perp/Call VAR	4 500 000,00	98,18	4 436 683,16	1,55 %
United Group 31.10.2031 6.5% Callable	500 000,00	101,42	519 262,50	0,18 %
Verve Group Se 1.4.2029 Callable FRN	700 000,00	99,09	704 732,00	0,25 %
Viacon Group Ab 4.11.2025 Callable FRN	1 800 000,00	83,85	1 532 791,17	0,54 %
Viridien 15.10.2030 8.5% Callable	300 000,00	98,86	303 318,17	0,11 %
Voi Technology 17.10.2028 Callable FRN	200 000,00	103,97	211 643,34	0,07 %
Wepa Hygieneprod 15.1.2031 5.625% Callable	150 000,00	104,52	160 648,69	0,06 %
Worldline Sa 12.9.2028 4.125% Callable	1 000 000,00	88,51	918 026,99	0,32 %
Worldline Sa 27.11.2029 5.25% Callable	600 000,00	88,12	547 274,79	0,19 %
Y Saatio Sr 4.10.2026 1.625% Callable	400 000,00	97,19	393 546,41	0,14 %
Yit-Yhtyma Oy Perp/Call VAR	1 200 000,00	100,34	1 212 779,01	0,42 %
Yit-Yhtyma Oy 18.6.2027 Callable FRN	800 000,00	105,74	848 460,28	0,30 %
Yit-Yhtyma Oy 20.3.2028 Callable FRN	350 000,00	100,79	353 419,11	0,12 %
Ziggo 15.11.2032 6.125% Callable	2 500 000,00	94,22	2 374 615,63	0,83 %
Ziggo Bv 15.1.2030 2.875% Callable	500 000,00	93,97	472 864,79	0,17 %
Ziton As 9.6.2028 Call/Sink FRN	723 609,00	104,01	756 186,96	0,26 %
NOK				
Aider Konsern As 5.9.2028 Callable FRN	3 000 000,00	8,55	258 094,61	0,09 %
Andfjord Salmon 23.6.2028 Callable FRN	3 500 000,00	8,27	290 329,10	0,10 %
Asp Data Center 3.3.2028 Callable FRN	7 000 000,00	8,40	593 051,22	0,21 %
Axactor Se 7.9.2027 Callable FRN	7 500 000,00	8,73	659 542,08	0,23 %
Bulk Infrastruct 20.12.2029 Call/Put FRN	5 000 000,00	8,42	421 822,49	0,15 %
Color Group As Perp/Call FRN	3 500 000,00	8,49	300 680,59	0,11 %
Color Group As 23.4.2029 FRN	3 500 000,00	8,47	300 643,73	0,11 %
Ekornes Qm 10.9.2026 Callable FRN	15 000 000,00	8,76	1 322 499,98	0,46 %
Fibo Group As 28.1.2026 Callable FRN	8 000 000,00	8,63	702 898,90	0,25 %
Gjensidige Fors Perp/Call FRN	2 000 000,00	8,52	171 061,47	0,06 %
Glx Holding 23.2.2027 FRN	6 000 000,00	8,59	521 354,34	0,18 %
GREENBIT ENE 0%12/31/49 /NOK/	4 000 000,00	5,05	202 072,93	0,07 %
Grieg Seafood Perp/Call FRN	7 000 000,00	8,66	609 390,12	0,21 %
Groentvedt 11.1.2027 Callable FRN	6 250 000,00	7,41	477 806,59	0,17 %
Hawk Infinity 15.10.2029 Callable FRN	3 000 000,00	8,54	262 726,24	0,09 %
Hawk Infinity 3.10.2028 Callable FRN	8 000 000,00	8,66	711 027,29	0,25 %
Hofseth Intl As 26.2.2030 Callable FRN	9 000 000,00	8,49	772 937,65	0,27 %
Hospitality Inve 7.4.2029 Callable FRN	1 500 000,00	8,44	129 382,67	0,05 %
Jotul As 14.10.2028 Callable FRN	2 957 836,00	8,42	254 948,40	0,09 %
Jotul As 14.4.2029 12.5% Callable	2 957 836,00	8,34	253 209,06	0,09 %
Karbon Equity As 28.6.2027 Callable FRN	4 000 000,00	8,58	343 341,12	0,12 %
Klaveness Comb 5.9.2028 Callable FRN	4 000 000,00	8,60	346 092,65	0,12 %
Kredinor As 23.2.2027 Callable FRN	2 500 000,00	8,69	219 768,24	0,08 %
Loch Duart 6.11.2028 Callable FRN	1 250 000,00	8,37	106 332,34	0,04 %
Noa Bidco As 15.4.2027 Callable FRN	5 000 000,00	8,58	439 954,06	0,15 %
Norlandia Health 4.7.2028 Callable FRN	4 000 000,00	8,70	356 106,23	0,12 %
Norske Skog 25.6.2029 Callable FRN	11 500 000,00	8,16	939 895,65	0,33 %
Nortura Sa 12.8.2047 Callable FRN	5 000 000,00	8,63	436 511,82	0,15 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN HIGH YIELD EUROPA RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Nortura Sa 7.6.2050 Callable FRN	4 000 000,00	8,54	343 061,84	0,12 %
Nortura Sa 8.1.2029 FRN	3 000 000,00	8,78	268 269,56	0,09 %
Nrc Group Asa 25.10.2027 Callable FRN	3 500 000,00	8,51	302 544,22	0,11 %
Ocean Yield As 22.3.2027 Callable FRN	4 500 000,00	8,51	383 582,19	0,13 %
Omda As 4.12.2028 Callable FRN	2 000 000,00	8,56	172 551,68	0,06 %
Pelagia Holding 12.3.2029 FRN	1 400 000,00	8,47	118 982,75	0,04 %
Protector F As 7.3.2054 Callable FRN	10 000 000,00	8,80	883 544,74	0,31 %
Scatec Asa 7.2.2028 Callable FRN	1 500 000,00	8,75	132 901,47	0,05 %
Sparebank1 Sr Perp/Call FRN	6 000 000,00	8,60	516 636,01	0,18 %
Sparebanken More Perp/Call FRN	7 500 000,00	8,58	645 972,20	0,23 %
Superba Asa 12.9.2027 Callable FRN	4 000 000,00	8,42	338 460,30	0,12 %
Wallenius Wil 21.4.2027 FRN	1 500 000,00	8,75	133 343,35	0,05 %
Wallenius Wil 31.8.2028 FRN	5 000 000,00	8,61	433 256,09	0,15 %
SEK				
Abax Group 29.1.2029 Callable FRN	3 750 000,00	9,06	343 959,23	0,12 %
Acroud 30.6.2028 10.75% Call/Sink Flat Trading	1 908 954,00	7,15	140 821,49	0,05 %
Alm Equity Ab 20.3.2028 Callable FRN	1 250 000,00	8,63	108 082,75	0,04 %
Avida Finans 27.1.2034 Callable FRN	5 000 000,00	8,67	442 667,77	0,15 %
Bellman Group 7.4.2029 Callable FRN	6 250 000,00	9,01	572 443,08	0,20 %
Bonava Ab 3.9.2028 Callable FRN	7 500 000,00	8,97	676 624,22	0,24 %
BRODERNAS 0%12/31/2049 /SEK/	208 000,00	0,00	0,00	0,00 %
BRODERNAS GROUP 0%12/31/49	200 000,00	0,00	0,00	0,00 %
Brodernas Group 10.6.2027 8% Callable Pay-In-Kind	5 408 000,00	5,72	313 749,24	0,11 %
Cabonline Gr 19.3.2026 14% Callable	1 259 888,00	8,54	110 302,43	0,04 %
Cabonline Gr 19.3.2028 14% Callable Flat Trading	629 944,00	8,58	55 164,23	0,02 %
Cabonline Gr 19.4.2029 11.937% Callable Flat Trading	4 118 474,00	3,58	147 289,57	0,05 %
Cinis Fertilizer 26.11.2027 Callable FRN	5 000 000,00	5,36	272 710,15	0,10 %
Circular Tire Sv 26.11.2029 Callable FRN	6 250 000,00	9,14	575 335,41	0,20 %
Conapto Ab 3.6.2028 Callable FRN	1 250 000,00	9,03	113 552,25	0,04 %
Ellos Group 28.11.2028 7.553% Callable Flat Trading	2 000 000,00	8,99	180 909,31	0,06 %
Enad Global 7 Ab 28.2.2028 Callable FRN	5 000 000,00	8,94	450 550,31	0,16 %
Eolus Vind Aktie 30.5.2029 Callable FRN	5 000 000,00	8,94	450 821,40	0,16 %
Esmailzadeh Hol 28.4.2028 11% Callable	4 185 810,00	7,66	327 542,08	0,11 %
Euroflorist 2.0 2.2.2028 Callable FRN	5 000 000,00	6,92	351 946,02	0,12 %
Fastator Ab 22.9.2023 Callable FRN	5 000 000,00	3,24	162 442,61	0,06 %
Fastator Ab 23.12.2025 Callable FRN	3 750 000,00	3,22	120 700,60	0,04 %
First Camp Group 24.4.2029 Callable FRN	5 000 000,00	9,16	463 716,38	0,16 %
Francks Kylindus 26.4.2027 Callable FRN	7 500 000,00	9,30	708 300,46	0,25 %
Frederiksborg 2.9.2022 11% Call/Ext	643 500,00	0,00	0,00	0,00 %
Genova Property Perp/Call FRN	5 000 000,00	8,96	450 873,83	0,16 %
Genova Property 1.7.2028 Callable FRN	5 000 000,00	8,97	456 067,30	0,16 %
GO NORTH GRO 0%12/31/49/SEK/	385 736,00	0,00	0,00	0,00 %
Go North Group 9.2.2027 15% Callable Pay-In-Kind	7 377 444,00	0,36	65 135,64	0,02 %
Goldcup 101356 A 27.9.2027 Callable FRN	3 750 000,00	9,11	341 845,26	0,12 %
Golden Heights 11.9.2027 Callable FRN	1 250 000,00	8,85	110 972,67	0,04 %
Greenfood Ab 13.11.2028 Callable FRN	6 250 000,00	8,99	569 044,36	0,20 %
Heart Bidco Ab 8.5.2029 Callable FRN	3 750 000,00	8,93	338 739,73	0,12 %
Heimstaden 8.382% Perp/Call Flat Trading	2 500 000,00	7,11	177 671,28	0,06 %
Hlre Holding Oy 12.2.2024 Callable FRN	2 500 000,00	7,15	181 527,35	0,06 %
Hoist Finance Ab Perp/Call FRN	10 000 000,00	9,91	1 001 654,67	0,35 %
Hoist Finance Ab 22.5.2034 Callable FRN	2 500 000,00	9,51	239 790,19	0,08 %
Holmstrom Fast 14.10.2026 Callable FRN	4 200 000,00	6,73	288 724,90	0,10 %
Ia Hedin 6.7.2026 Callable FRN	6 250 000,00	8,53	543 402,20	0,19 %
Iijja Batljan Perp/Call FRN	3 750 000,00	1,34	50 291,92	0,02 %
Intrum Ab 3.7.2025 11.875% Callable	2 000 000,00	7,33	146 628,88	0,05 %
Jy Holding Ab 25.10.2027 Callable FRN	1 250 000,00	9,15	116 182,81	0,04 %
Kahrs Bondco Ab 14.11.2028 Callable FRN	5 000 000,00	9,03	456 503,81	0,16 %
Klarna Hold Perp/Call FRN	4 000 000,00	9,71	395 247,67	0,14 %
Kommstart 3854 28.11.2026 Callable FRN	1 275 000,00	8,95	114 708,92	0,04 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN HIGH YIELD EUROPA RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Legres Ab 30.12.2025 Call/Sink FRN	8 750 000,00	8,05	724 311,94	0,25 %
Logistri Fast 20.11.2027 Callable FRN	1 250 000,00	9,07	115 038,10	0,04 %
Magnolia Bostad 11.2.2028 Callable FRN	6 250 000,00	8,65	548 817,79	0,19 %
Midaq Ab 30.6.2028 Callable FRN	3 750 000,00	5,01	189 509,00	0,07 %
Neptunia Invest 21.2.2028 Callable FRN	6 250 000,00	8,94	563 186,89	0,20 %
Noba Bank Grp Perp/Call FRN	6 000 000,00	9,76	587 522,36	0,21 %
North Invst Gr 31.12.2025 Callable FRN	5 000 000,00	4,47	231 389,41	0,08 %
Novedo Hldgs 23.9.2027 Callable FRN	7 500 000,00	8,83	663 559,84	0,23 %
Orexo Ab 28.3.2028 Callable FRN	2 500 000,00	8,36	209 107,64	0,07 %
Oscar Properties 5.7.2024 Callable FRN	5 000 000,00	0,01	662,39	0,00 %
Pamica Group 5.12.2027 Callable FRN	5 000 000,00	8,89	452 483,89	0,16 %
Point Prop 22.3.2026 Callable FRN	4 464 600,00	7,15	319 697,54	0,11 %
Qben Infra Ab 27.12.2027 Callable FRN	3 750 000,00	9,19	344 783,64	0,12 %
Qflow Group Ab 25.9.2028 Callable FRN	6 250 000,00	9,02	564 192,88	0,20 %
Rebellion Capit 8.5.2028 Callable FRN	3 750 000,00	8,79	334 569,04	0,12 %
Remagruppen 30.6.2028 Callable FRN	5 000 000,00	8,63	431 392,88	0,15 %
Resurs Hldg Ab Perp/Call FRN	5 000 000,00	9,22	462 873,68	0,16 %
Sanolium Ab 15.3.2029 Callable FRN	3 750 000,00	8,93	335 650,66	0,12 %
Sbs Student 15.11.2026 10% Call/Sink Pay-In-Kind	1 875 000,00	10,15	190 256,74	0,07 %
Sdiptech Ab 31.8.2027 Callable FRN	2 500 000,00	9,26	232 831,69	0,08 %
Seamless Distrib 5.5.2024 Callable FRN	2 500 000,00	6,88	175 145,98	0,06 %
Sibs Ab 7.10.2027 Callable FRN	10 000 000,00	7,15	734 247,08	0,26 %
Sparc Group Ab 3.3.2028 Callable FRN	8 750 000,00	8,89	782 983,02	0,27 %
Sscp Lager Bid 5.12.2026 Callable FRN	12 500 000,00	9,12	1 147 146,21	0,40 %
Stillfront Group 14.9.2027 Callable FRN	5 000 000,00	9,09	455 790,81	0,16 %
Stockwik 20.3.2026 Callable FRN	2 500 000,00	9,13	228 790,48	0,08 %
Stockwik 26.6.2029 Callable FRN	1 250 000,00	8,95	112 038,90	0,04 %
Tempcon Group Ab 28.3.2029 Callable FRN	5 000 000,00	9,07	455 610,99	0,16 %
Vef Ab 8.12.2026 Callable FRN	750 000,00	9,02	67 999,27	0,02 %
Viaplay Grp 31.12.2028 FRN	15 900 000,00	6,15	987 190,89	0,34 %
Vnv Global Ab 3.10.2027 Callable FRN	2 500 000,00	9,16	233 290,06	0,08 %
Xpartners Samha 26.6.2029 Callable FRN	5 000 000,00	9,00	450 191,43	0,16 %
Ya Holding Ab 7.6.2027 Call/Ext VAR	1 796 874,00	5,08	91 918,97	0,03 %
Zengun Group Ab 5.2.2028 Callable FRN	3 750 000,00	9,27	351 961,85	0,12 %
Zetadisplay Ab 4.4.2028 Callable FRN	3 750 000,00	8,90	340 783,56	0,12 %
USD				
3T Global 22.5.2028 11.25% Callable	250 000,00	85,32	215 848,63	0,08 %
Bayport Mgmt 12.6.2028 Callable FRN	747 828,00	20,45	155 091,04	0,05 %
Bluenord Asa 2.7.2029 9.5% Callable	150 000,00	88,26	138 343,15	0,05 %
Bnp Paribas Perp/Call VAR	600 000,00	90,63	560 223,79	0,20 %
Bw Energy Ltd 21.6.2029 10% Callable	300 000,00	85,63	257 525,21	0,09 %
Danske Bank A/S Perp/Call VAR	1 000 000,00	83,91	843 498,48	0,29 %
Danske Bank A/S Perp/Call VAR	1 800 000,00	86,13	1 589 392,52	0,56 %
Diversified Gas 9.4.2029 9.75% Callable	125 000,00	83,23	106 373,45	0,04 %
Dnb Bank Asa Perp/Call VAR	1 500 000,00	87,41	1 366 167,89	0,48 %
Dno Asa 27.3.2030 8.5% Callable	300 000,00	85,45	256 514,09	0,09 %
Dno Asa 4.6.2029 9.25% Callable	700 000,00	87,67	617 588,25	0,22 %
Excellence Log 6.6.2029 11.5% Callable	625 000,00	83,12	523 510,36	0,18 %
Genel Energy 9.4.2030 11% Callable	400 000,00	85,03	348 546,42	0,12 %
GO NORTH GRO /USD/ 0%12/31/49	7 671,00	0,00	0,00	0,00 %
GO NORTH GROUP 0%12/31/49	8 042,00	0,00	0,00	0,00 %
GO NORTH GROUP 0%12/31/49	4 955,00	0,00	0,00	0,00 %
Go North Group 9.2.2026 FRN	310 000,00	46,86	149 130,63	0,05 %
Go North Group 9.2.2026 FRN	191 000,00	46,86	91 883,71	0,03 %
GO NORTH GROUP AB 0%12/31/49	4 726,00	0,00	0,00	0,00 %
Golar Lng Ltd 19.9.2029 7.75% Callable	600 000,00	85,90	526 575,72	0,18 %
Hmh Holding Bv 16.11.2026 9.875% Callable	300 000,00	87,97	266 981,20	0,09 %
Mpc Container 9.10.2029 7.375% Callable	800 000,00	83,66	680 534,03	0,24 %
Nordea Bank Perp/Call VAR	2 000 000,00	85,73	1 744 123,05	0,61 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN HIGH YIELD EUROPA RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Nordea Bank Abp Perp/Call VAR	2 500 000,00	82,99	2 110 217,69	0,74 %
Nynas Ab 17.6.2028 11.75% Callable	375 000,00	85,20	320 858,09	0,11 %
Ocean Yield As Perp/Call FRN	600 000,00	88,72	534 231,42	0,19 %
Okea As 15.5.2028 9.125% Callable	200 000,00	86,25	174 461,96	0,06 %
Okea As 25.6.2029 9.125% Callable	400 000,00	86,32	345 703,33	0,12 %
Okea As 25.6.2029 9.125% Callable	200 000,00	86,27	172 744,31	0,06 %
Open Infra Us 22.2.2027 11% Callable	800 000,00	82,02	682 849,40	0,24 %
Priority1 Issuer 19.11.2027 12.625% Callable	125 000,00	82,02	104 070,32	0,04 %
Scorpio Tankers 30.1.2030 7.5% Callable	500 000,00	85,15	438 973,93	0,15 %
Sfl Corp 12.5.2026 7.25% Callable	200 000,00	85,67	173 002,11	0,06 %
Sfl Corp 19.4.2028 8.25% Callable	400 000,00	87,06	353 768,07	0,12 %
Sfl Corp 29.1.2030 7.75% Callable	600 000,00	85,32	518 664,59	0,18 %
Societe Generale Perp/Call VAR	2 000 000,00	89,03	1 818 796,21	0,64 %
Sp Cruises Inter 14.3.2030 11.5% Callable	250 000,00	80,07	207 420,42	0,07 %
Stena Internatio 15.1.2031 7.25% Callable	500 000,00	85,62	442 233,61	0,15 %
Stena Internatio 15.2.2031 7.625% Callable	400 000,00	87,17	358 419,95	0,13 %
Swedbank Ab Perp/Call VAR	600 000,00	89,34	547 383,63	0,19 %
Swedbank Ab Perp/Call VAR	2 600 000,00	76,63	2 017 828,71	0,70 %
Swedbank Ab Perp/Call VAR	600 000,00	89,12	545 881,90	0,19 %
Telford Finco 6.11.2029 11% Callable	182 500,00	84,19	156 215,05	0,05 %
Tgs Asa 15.1.2030 8.5% Callable	200 000,00	88,13	184 588,05	0,06 %
Torm Plc 25.1.2029 8.25% Callable	1 000 000,00	87,44	904 473,37	0,32 %
Tpa Holding I As 26.3.2030 Callable FRN	250 000,00	87,12	218 034,95	0,08 %
WALDORF ENERGY 00.00% 12/31/49	5 280,00	0,00	0,00	0,00 %
WALDORF ENERGY FIN 0% 12/31/49	937,00	0,00	0,00	0,00 %
Waldorf Enrgy 15% Perpetual	25 000,00	51,12	13 025,19	0,00 %
Waldorf Enrgy 31.12.2099 0% ZCPN	6 000,00	0,09	5,11	0,00 %
Waldorf Product 2.3.2026 12% Call/Sink	176 000,00	52,14	93 154,50	0,03 %
Yinson Produc 3.5.2029 9.625% Callable	200 000,00	88,67	179 942,83	0,06 %
Sammanlagt			252 003 091,12	88,03 %
<i>Onoterade värdepapper</i>				
EUR				
QUIBOT AK/EUR/	70,00	0,00	0,00	0,00 %
SEK				
CABON /SEK/	33 720 336,00	0,00	0,00	0,00 %
CABON SHARE UNIT	1 248 022,00	0,00	0,00	0,00 %
CABON UNIT SECURITY	629 944,00	0,00	0,00	0,00 %
ELLOS HLDG AB PUBL /SEK/	2 115 537,00	0,00	0,00	0,00 %
Sammanlagt			0,00	0,00 %
<i>Icke standardiserade derivatavtal</i>				
NOK				
FX forward EUR/NOK 15.9.2025 (BB116937)	-195 000 000,00	1,00	443 090,42	0,15 %
SEK				
FX forward EUR/SEK 15.9.2025 (BB116937)	-294 000 000,00	1,00	552 875,62	0,19 %
USD				
FX forward EUR/USD 15.9.2025 (BB116937)	-27 300 000,00	1,01	290 327,00	0,10 %
Sammanlagt			1 286 293,05	0,45 %
Värdepapper totalt			280 884 907,48	98,12 %
Kontanta medel			5 397 418,13	1,89 %
Sammanlagt			286 282 325,61	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN HIGH YIELD EUROPA RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Antalet andelar i omlopp			
Antal A-andelar	11 107 170,4938	82,8 %	
Antal F-andelar	4 538 059,8884	17,2 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	1 075 394		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	60 765		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	0,90 %		
Löpande kostnader	0,95 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstituten			
Fondandelens värde	30.6.2025	30.6.2024	30.6.2023
A-andelens värde	21,3411	19,9766	18,4497
F-andelens värde	10,8524	10,1132	0,0000
Fondens värde, milj.EUR	286,29	222,46	120,87
Antal andelsägare	6 458	4 752	2 516
Derivatens motparter	Säkerheter	Motpart	
FX forward EUR/NOK 15.9.2025	8 000 000	SEB	
FX forward EUR/NOK 15.9.2025	-203,000,000	SEB	
FX forward EUR/SEK 15.9.2025	-294,000,000	SEB	
FX forward EUR/USD 15.9.2025	700 000	SEB	
FX forward EUR/USD 15.9.2025	-28,000,000	SEB	



S-BANKEN EMERGING MARKETS RÄNTA

Räntefond med fokus på tillväxtmarknaderna

MÅL OCH INVESTERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning på tillväxtländernas räntemarknader uppnå en så positiv avkastning som möjligt på medellång sikt. Jämförelseindexet utgörs av avkastningsindexen Bloomberg EM USD Aggregate: Sovereign Total Return Index Hedged EUR (50 %) denominerad i euro och Bloomberg EM Local Currency Government 10% Country Capped Total Return Index Unhedged EUR (50 %) denominerad i euro. Jämförelseindexet beskriver avkastningsutvecklingen för tillväxtländernas eurosäkrade USD-denominerade obligationer och tillväxtländernas obligationer denominerade i lokala valutor.

Fonden investerar globalt främst i statsobligationer emitterade av tillväxtländer. Cirka 15 % av tillgångarna kan investeras i obligationer emitterade av företag i dessa länder. I regel investerar fonden inte i obligationer utgivna av högre riskfyllda emittenter med ett kreditbetyg på CCC+/Caa1 eller lägre. Valet av investeringsobjekt baserar sig på den förväntade räntenivån och valutakursutvecklingen. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar.

Fonden utnyttjar valutaterminer så gott som alltid för att skydda sig mot valutakursrisken utanför tillväxtländerna.

Fondens basvaluta är euro. Fonden har två andelsserier, A- och F-serierna, som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare lösa in sina andelar.

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Under första halvåret 2025 avkastade fonden 1,12 % medan indexet avkastade 1,63 %. För tillväxtmarknadernas dollar-denominerade obligationer var första halvåret 2025 utmärkt. På indexnivå avkastade obligationerna 4,6 %.

Den positiva totala avkastningen berodde på både den allmänna nedgången i räntenivån och de minskade riskpremierna i förhållande till USA:s statsobligationer. I synnerhet statsobligationer med lågt kreditbetyg avkastade väl. Bland dem kan nämnas Libanon (+46 %) och Ecuador (+30 %).

Däremot var början av året mycket svår för tillväxtländernas obligationer denominerade i lokala valutor. När dollarn försvagades mot euron försvagades även tillväxtländernas valutor mot euron, och indexets avkastning under första halvåret landade på -1,19 %. Dollarn försvagades mot euron med mer än 12 % och tillväxtländernas valutor med mer än 6 % på indexnivå.

När det gäller den relativa avkastningen var början av 2025 besvärlig för fonden. En central orsak till fondens underavkastning var de mycket anspråkslösa investeringarna i obligationer emitterade av instanser med svaga kreditbetyg. I synnerhet avsaknaden av Ecuadors, Libanons och flera afrikanska länders obligationer medförde underavkastning för fonden.

När det gäller investeringar denominerade i lokala valutor gynnades fonden under början av året av undervikten i kinesiska obligationer å ena sidan och övervikten i brasilianska, mexikanska och östeuropeiska obligationer å andra sidan. Under året överviktade fonden obligationer denominerade i lokala valutor som gav en sämre avkastning i förhållande till dollardenominerade obligationer som avkastade bättre.

I portföljförvaltningen använder fonden både standardiserade och icke-standardiserade derivat. För att effektivisera portföljförvaltningen hade fonden per 30.6.2025 använt 75 st. TYU5(09/25) US 10YR NOTE-ränteswappar. Valutaterminer används för att säkra fondens USD-risk. Fram till 30.6.2025 hade fonden sålt 67 miljoner US-dollar enligt värdet per 15.9.2025.

Slutet av året kommer fortfarande att präglas av osäkerhet relaterad till den amerikanska administrationen och tillväxtländernas egna åtgärder. Under första halvåret realiserades politiska risker i Turkiet, Indien och Mellanöstern. Även de snabba förändringarna i USA:s handelspolitik underblåser osäkerheten i synnerhet i Asien, Chile, Peru och Mexiko.

Vi förväntar oss att normaliseringen av inflationen kommer att fortsätta i tillväxtländerna och att i synnerhet inflationen inom servicesektorn blir måttligare, vilket gör det möjligt för centralbankerna att lätta på penningpolitiken. Även den försvagade dollarn möjliggör lättnader.

Avkastningsutsikterna för obligationer denominerade i lokala valutor är ljusa, eftersom tillgångsslagets löpande ränteavkastning ligger på en hög nivå. Risken är dock att dollarn fortsätter att försvagas.

För tillväxtländernas dollardenominerade obligationer är avkastningsutsikterna måttliga när den ekonomiska utvecklingen i USA avtar och räntenivån sjunker. De exceptionellt små kreditriskpremierna och USA:s växande underskott är en utmaning för tillgångskategorin.

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2025**FOND****JÄMFÖRELSEINDEX****DIFFERENS**

Period			
3 mån	0,55 %	1,04 %	-0,49 %
1 år	3,75 %	6,49 %	-2,74 %
3 år	11,96 %	-	-
5 år	3,39 %	-	-
Sedan startdatum	70,90 %	-	-

Jämförelseindexet fr.o.m. 15.6.2023 utgörs av avkastningsindexen Bloomberg EM USD Aggregate: Sovereign Total Return Index Hedged EUR (50 %) denominerad i euro och Bloomberg EM Local Currency Government 10% Country Capped Total Return Index Unhedged EUR (50 %) denominerad i euro.

NYCKELTAL 30.6.2025

Volatilitet	4,15%
Tracking Error	1,05%
Sharpes kvot	0,13
Beta	0,95
Informationskvot	-2,59
Modifierad duration	6,01
Konvexitet	0,59

LANDSFÖRDELNING 30.6.2025

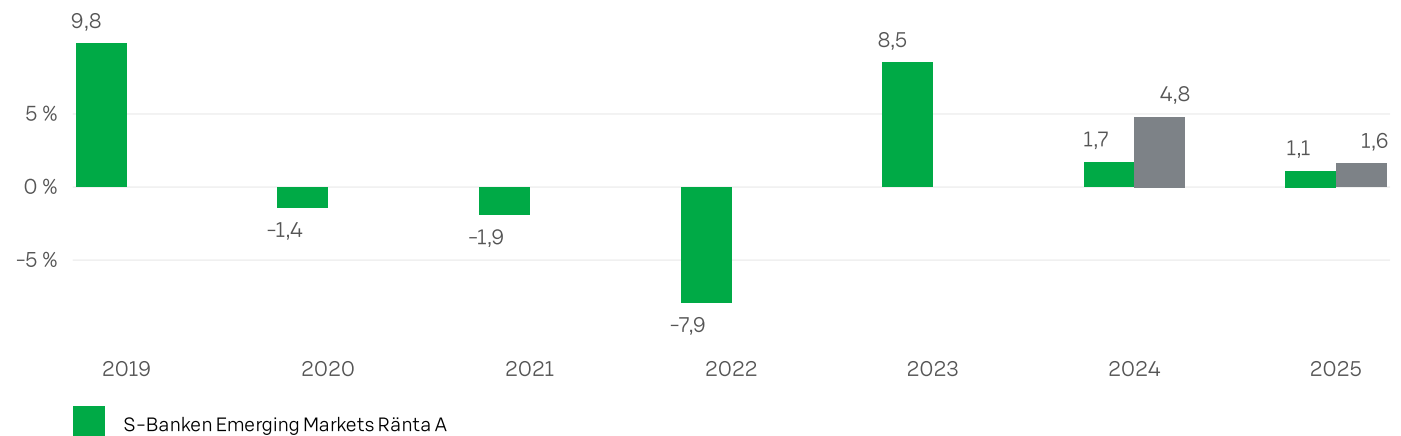
SNA	16,74
Mexiko	7,99
Malaysia	5,45
Irland	5,10
Sydafrika	4,71
Polen	4,54
Indonesien	4,51
Andra	50,96

VALUTFÖRDELNING 30.6.2025

USD	34,92
EUR	15,57
MXN	6,71
IDR	5,88
MYR	5,46
BRL	4,99
INR	4,58
Andra	21,90

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.6.2025

Bonds	71,22
Corporate bonds	19,94
ETF	5,10
Kontanta medel	3,22
Cash	0,52
Derivatives	0,00

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN EMERGING MARKETS RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdeförändring €	%
<i>Värdepappers som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs borslista.</i>				
EUR				
iShares JP Morgan EM Local Gov	100 000,00	39,34	3 934 000,00	2,26 %
USD				
iShares J.P. Morgan USD EM Bon	65 000,00	76,38	4 964 854,73	2,85 %
Sammanlagt			8 898 854,73	5,10 %
<i>Värdepappers som är föremål för handel på någon annan reglerad, regelbundet verksam, erkänd och för allmänheten öppen marknadsplats än borslistan hos en värdepappersbörs.</i>				
BRL				
African Dev Bank 5.6.2034 0% ZCPN	15 000 000,00	5,66	849 119,36	0,49 %
European Invst Bk 20.2.2035 0% ZCPN	30 000 000,00	5,42	1 627 318,72	0,93 %
Int Bk Recon&Dev 17.10.2029 10%	10 000 000,00	14,58	1 567 417,69	0,90 %
Intl Fin Corp 26.5.2027 0% ZCPN	28 000 000,00	12,48	3 494 578,73	2,00 %
Intl Fin Corp 3.2.2027 10%	7 500 000,00	14,95	1 169 129,82	0,67 %
CLP				
Tesoreria Pesos 1.10.2033 2.8%	1 000 000 000,00	0,07	754 746,28	0,43 %
CNY				
Asian Dev Bank 24.1.2027 2.45%	20 000 000,00	12,05	2 434 453,91	1,40 %
Int Bk Recon&Dev 19.1.2029 2.25%	8 000 000,00	12,15	981 716,04	0,56 %
COP				
Colombia Rep Of 28.6.2027 9.85%	3 000 000 000,00	0,02	616 075,37	0,35 %
Int Bk Recon&Dev 19.1.2030 0% ZCPN	14 000 000 000,00	0,01	1 870 605,31	1,07 %
CZK				
Czech Republic 13.10.2033 2%	60 000 000,00	3,45	2 106 399,45	1,21 %
Czech Republic 30.7.2037 1.95%	50 000 000,00	3,12	1 594 371,48	0,91 %
Czech Republic 30.9.2030 5%	30 000 000,00	4,28	1 327 897,16	0,76 %
DOP				
Dominican Republ 3.2.2033 13.625% Callable	100 000 000,00	1,68	1 754 979,86	1,01 %
EUR				
Albania 14.2.2035 4.75%	800 000,00	100,05	814 590,90	0,47 %
Albania 9.6.2028 5.9%	1 000 000,00	105,96	1 062 944,52	0,61 %
Bgaria - Flirb - Reg 5.9.2044 4.25%	2 900 000,00	101,32	3 038 964,03	1,74 %
Hungary 5.6.2035 1.75%	1 000 000,00	79,43	795 508,63	0,46 %
Indonesia (Rep) 12.3.2033 1.1%	1 000 000,00	83,76	840 925,07	0,48 %
Indonesia (Rep) 15.1.2037 4.125% Callable	1 000 000,00	101,22	1 030 930,27	0,59 %
Ivory Coast - Pdi 30.1.2032 4.875% Sinkable	1 000 000,00	89,76	917 787,81	0,53 %
Morocco Kingdom 2.4.2029 3.875%	1 000 000,00	101,43	1 023 758,63	0,59 %
Morocco Kingdom 2.4.2035 4.75%	1 000 000,00	100,24	1 013 972,19	0,58 %
N Macedonia Bond 3.6.2026 3.675%	1 500 000,00	100,24	1 507 692,74	0,86 %
Philippines (Rep) 4.2.2032 3.625%	750 000,00	101,37	771 127,50	0,44 %
Prov Buenos Aire 1.9.2037 2.85% Sinkable Step Cpn	88 651,00	63,90	54 710,38	0,03 %
Rep Of Poland 22.10.2039 3.875%	1 500 000,00	98,58	1 518 625,89	0,87 %
Romania 11.7.2032 5.875%	1 000 000,00	101,00	1 024 325,34	0,59 %
Romania 28.1.2050 3.375%	1 000 000,00	60,29	617 037,26	0,35 %
Saudi Int Bond 5.3.2032 3.375%	1 500 000,00	99,67	1 511 217,74	0,87 %
Senegal Rep Of 13.3.2028 4.75% Sinkable	1 000 000,00	79,89	813 054,93	0,47 %
Serbia Republic 3.3.2033 1.65%	1 500 000,00	82,08	1 239 284,18	0,71 %
United Mexican 4.5.2033 4.625% Callable	1 000 000,00	99,94	1 006 642,60	0,58 %
HUF				
Hungary Govt 24.11.2032 4.75%	800 000 000,00	0,22	1 834 261,28	1,05 %
IDR				
African Dev Bank 21.6.2034 6.64%	20 000 000 000,00	0,01	1 054 409,59	0,60 %
Asian Dev Bank 13.12.2028 6.3%	10 000 000 000,00	0,01	528 536,52	0,30 %
Cent American Bk 23.10.2031 6.75%	30 000 000 000,00	0,01	1 647 255,13	0,94 %
Euro Bk Recon&Dv 7.2.2028 4.25%	15 500 000 000,00	0,01	794 745,13	0,46 %
Indonesia Gov't 15.2.2033 7%	50 000 000 000,00	0,01	2 756 897,85	1,58 %
Indonesia Gov't 15.6.2043 7.125%	40 000 000 000,00	0,01	2 133 636,05	1,22 %
Int Bk Recon&Dev 1.12.2026 5%	25 000 000 000,00	0,01	1 332 950,57	0,76 %
INR				
Asian Infrastruc 1.3.2029 7%	50 000 000,00	1,01	515 470,85	0,30 %
Asian Infrastruc 30.6.2033 6.65%	100 000 000,00	0,99	991 355,99	0,57 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN EMERGING MARKETS RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Corp Andina Fom 8.4.2030 7.5%	200 000 000,00	1,01	2 057 582,97	1,18 %
Exp-Imp Bk Korea 16.10.2030 8.1%	200 000 000,00	1,04	2 186 705,17	1,25 %
Interamer Dev Bk 8.8.2033 7%	200 000 000,00	1,02	2 166 870,63	1,24 %
KZT				
Int Bk Recon&Dev 16.9.2026 10%	280 000 000,00	0,15	465 836,17	0,27 %
MXN				
Corp Andina Fom 10.6.2030 7.5%	47 560 000,00	4,24	2 026 231,84	1,16 %
Intl Fin Corp 18.1.2028 7.5%	20 000 000,00	4,45	919 753,92	0,53 %
Intl Fin Corp 27.1.2037 0% ZCPN	70 000 000,00	1,68	1 173 768,94	0,67 %
Mexican Bonos 13.11.2042 7.75%	55 000 000,00	3,74	2 071 458,20	1,19 %
Mexican Bonos 2.3.2028 8.5%	65 000 000,00	4,53	3 022 221,22	1,73 %
Mexican Bonos 31.5.2029 8,5%	55 000 000,00	4,50	2 489 168,60	1,43 %
MYR				
Malaysia Govt 15.7.2032 3.582%	10 000 000,00	20,51	2 083 877,26	1,19 %
Malaysia Govt 30.6.2031 4.232%	4 000 000,00	21,20	848 007,79	0,49 %
Malaysia Govt 31.5.2027 3.502%	12 000 000,00	20,45	2 460 429,20	1,41 %
Malaysia Govt 8.6.2038 4.893%	18 000 000,00	22,77	4 108 794,26	2,36 %
PEN				
Peru B Soberano 12.8.2039 7.6%	7 000 000,00	25,62	1 842 556,96	1,06 %
PHP				
Euro Bk Recon&Dv 11.2.2026 2.5%	30 000 000,00	1,48	449 114,66	0,26 %
Euro Bk Recon&Dv 18.4.2027 3.75%	150 000 000,00	1,47	2 264 837,71	1,30 %
Philippines(Rep) 14.1.2036 6,25%	20 000 000,00	1,47	303 204,14	0,17 %
PLN				
Kfw 25.7.2025 0.625%	5 000 000,00	23,50	1 181 721,85	0,68 %
Poland Govt Bond 25.10.2033 6%	9 000 000,00	24,55	2 296 238,33	1,32 %
Poland Govt Bond 25.4.2032 1.75%	11 000 000,00	19,01	2 099 546,93	1,20 %
Poland Govt Bond 25.7.2030 4.5%	5 000 000,00	23,13	1 205 728,61	0,69 %
RON				
Romania Govt 11.10.2034 4.75%	7 000 000,00	16,26	1 185 184,33	0,68 %
THB				
Thailand Govt 20.6.2031 3.65%	30 000 000,00	2,95	886 499,18	0,51 %
Thailand Govt 25.6.2032 3,775%	50 000 000,00	3,01	1 508 162,44	0,86 %
TRY				
Neder Financier 16.7.2026 30%	40 000 000,00	1,98	910 975,41	0,52 %
Turkiye Gov Bond 12.8.2026 36%	40 000 000,00	2,09	953 246,78	0,55 %
USD				
Arab Rep Egypt 4.2.2030 8.625%	1 500 000,00	86,40	1 340 695,02	0,77 %
Bahrain 25.1.2028 4.25%	1 500 000,00	81,88	1 251 629,82	0,72 %
Benin Intl Bond 23.1.2041 8.375% Sinkable	200 000,00	81,75	169 720,42	0,10 %
Brazil Rep Of 12.6.2030 3.875%	2 000 000,00	80,48	1 612 861,04	0,92 %
Brazil Rep Of 18.3.2031 6.25%	1 000 000,00	88,28	897 877,08	0,51 %
Brazil Rep Of 21.2.2047 5.625%	2 000 000,00	69,21	1 418 499,19	0,81 %
Chile 7.5.2041 3.1% Callable	2 000 000,00	63,48	1 277 436,98	0,73 %
Colombia Rep Of 15.3.2029 4.5% Callable	2 000 000,00	80,93	1 640 887,79	0,94 %
Colombia Rep Of 15.5.2051 4.125% Callable	1 000 000,00	48,66	491 042,22	0,28 %
Colombia Rep Of 2.2.2034 7.5% Callable	1 000 000,00	84,94	875 678,06	0,50 %
Colombia Rep Of 30.1.2030 3% Callable	1 000 000,00	73,74	748 095,77	0,43 %
Costa Rica 4.4.2044 7%	1 000 000,00	87,30	887 281,44	0,51 %
Dominican Republ 21.1.2041 5.3%	1 000 000,00	73,37	753 632,39	0,43 %
Dominican Republ 23.9.2032 4.875%	2 000 000,00	78,78	1 597 930,33	0,92 %
Eastn/Sthn Afri 30.6.2028 4.125%	1 000 000,00	76,25	762 503,20	0,44 %
Indonesia (Rep) 11.1.2048 4.35%	1 500 000,00	71,47	1 098 156,47	0,63 %
Kazakhstan 9.4.2035 4.714%	1 000 000,00	82,68	835 832,41	0,48 %
Mongolia 5.6.2029 7.875%	500 000,00	88,74	446 033,38	0,26 %
Montenegro Rep 12.3.2031 7.25%	500 000,00	88,40	451 269,49	0,26 %
Morocco Kingdom 8.9.2033 6.5%	1 000 000,00	89,86	915 866,25	0,53 %
Oman Intrnl Bond 1.8.2029 6%	1 500 000,00	89,34	1 371 858,23	0,79 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN EMERGING MARKETS RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Panama 1.3.2031 7.5% Callable	500 000,00	90,93	465 200,51	0,27 %
Panama 30.9.2027 8.875%	1 000 000,00	92,50	943 884,72	0,54 %
Panama Tr Bonds 25.7.2033 6.375%	1 500 000,00	81,56	1 258 440,71	0,72 %
Paraguay 9.2.2036 6% Call/Sink	1 000 000,00	86,83	888 327,51	0,51 %
Philippines(Rep) 10.12.2045 2.65%	1 000 000,00	55,34	554 606,99	0,32 %
Philippines(Rep) 2.2.2042 3,7%	1 000 000,00	68,29	695 843,16	0,40 %
Qatar State Of 14.3.2029 4%	1 000 000,00	84,63	856 366,86	0,49 %
Qatar State Of 2.6.2046 4,625%	600 000,00	76,23	459 197,69	0,26 %
Rep Of Guatemala 13.2.2028 4.875%	1 000 000,00	84,25	858 313,10	0,49 %
Rep Of Guatemala 13.6.2036 6.6% Call/Sink	1 000 000,00	86,83	870 977,82	0,50 %
Rep Of Poland 18.3.2054 5.5% Callable	1 000 000,00	79,02	803 470,51	0,46 %
Repub Uzbekistan 25.11.2030 3.7%	1 000 000,00	75,93	762 338,95	0,44 %
Republic Of Peru 23.1.2031 2.783% Callable	1 000 000,00	76,58	776 098,64	0,45 %
Saudi Int Bond 16.1.2054 5.75%	2 000 000,00	81,30	1 670 724,11	0,96 %
Saudi Int Bond 18.7.2033 4.875%	1 000 000,00	85,42	872 904,06	0,50 %
Saudi Int Bond 22.10.2030 3,25%	2 000 000,00	79,95	1 609 387,22	0,92 %
South Africa 12.10.2028 4.3%	1 000 000,00	82,37	831 649,20	0,48 %
South Africa 20.4.2052 7.3%	1 000 000,00	77,00	782 094,61	0,45 %
South Africa 30.9.2029 4.85%	1 000 000,00	82,16	831 945,98	0,48 %
Transnet 6.2.2028 8.25%	500 000,00	88,34	455 734,00	0,26 %
Trinidad&Tobago 26.6.2034 6.4% Callable	1 000 000,00	83,67	837 267,71	0,48 %
Turkiye Rep Of 12.2.2032 7.125%	3 000 000,00	85,44	2 632 910,88	1,51 %
Turkiye Rep Of 15.5.2034 7.625%	2 000 000,00	87,44	1 764 950,58	1,01 %
Turkiye Rep Of 17.7.2032 7.125%	1 000 000,00	85,38	881 324,37	0,51 %
Uae Intl Bond 2.7.2034 4.857%	1 000 000,00	87,58	896 255,57	0,51 %
United Mexican 13.5.2055 7.375% Callable	1 000 000,00	88,08	888 999,29	0,51 %
United Mexican 14.8.2041 4.28% Callable	3 000 000,00	65,73	2 013 194,74	1,15 %
United Mexican 22.4.2029 4,5%	2 000 000,00	84,25	1 699 582,52	0,97 %
United Mexican 24.5.2031 2.659% Callable	1 000 000,00	73,87	741 006,22	0,42 %
Uruguay 23.1.2031 4.375% Call/Sink	2 000 000,00	85,20	1 736 491,20	1,00 %
US 10YR NOTE (CBT) Sep25	75,00	95,53	0,00	0,00 %
ZAR				
Rep South Africa 28.2.2035 8.875%	40 000 000,00	4,48	1 847 916,42	1,06 %
Rep South Africa 31.1.2037 8.5%	40 000 000,00	4,17	1 736 613,33	1,00 %
Rep South Africa 31.1.2040 9%	40 000 000,00	4,15	1 729 526,18	0,99 %
Sammanlagt			159 007 484,57	91,17 %
<i>Ickestandardiserade derivatavtal</i>				
USD				
FX forward EUR/USD 15.9.2025 (BB116937)	-67 000 000,00	1,01	898 732,23	0,52 %
Sammanlagt			898 732,23	0,52 %
Värdepapper totalt			168 805 071,53	96,79 %
Kontanta medel			5 604 033,74	3,21 %
Sammanlagt			174 409 105,27	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN EMERGING MARKETS RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Antalet andelar i omlopp			
Antal A-andelar	8 000 610,3834	78,4%	
Antal F-andelar	3 584 074,8152	21,6%	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	745 597		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	29 858		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	0,90 %		
Löpande kostnader	0,94 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,01 % 0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstitut			
Fondandelens värde	30.6.2025	30.6.2024	30.6.2023
A-andelens värde	17,0900	16,4718	16,0245
F-andelens värde	10,5184	10,0927	0,0000
Fondens värde, milj.EUR	174,43	151,82	148,21
Antal andelsägare	2 755	2 098	1 878
Derivatens motparter	Säkerheter	Motpart	
FX forward EUR/USD15.9.2025	-67,000,000	SEB	



S-BANKEN RÄNTEKAPITALFÖRVALTNING

Placeringsfond som investerar i olika räntesegment

MÅL OCH INVESTERINGSINRIKTNING

Målet för den investeringsverksamhet som S-Banken Räntekapitalförvaltning Placeringsfond bedriver är att på medellång sikt nå bättre avkastning än vad fondens jämförelseindex avkastar. Målet ska uppnås genom en aktiv allokeringssyn mellan olika räntetillgångar. Fonden investerar globalt i både statsobligationer och olika typer av företagsobligationer. Fondens avkastning beror på investeringsobjektens värdeutveckling. Jämförelseindexet utgörs av följande index:

- J.P. Morgan Cash Index Euro Currency 3 Month (15 %)
- Avkastningsindexet Bloomberg Euro-Aggregate: Treasury Index Unhedged EUR (30 %)
- Avkastningsindexet Bloomberg Euro-Aggregate: Corporates Index Unhedged EUR Unhedged (20 %)
- Avkastningsindexet Bloomberg EM USD Aggregate: Sovereign Total Return Index Hedged EUR (10 %)
- Avkastningsindexet Bloomberg EM Local Currency Government 10% Country Capped Total Return Index Unhedged EUR (10 %).
- Avkastningsindexet ICE BofA Euro High Yield Constrained Excluding Subordinated Financials (15 %).

Jämförelseindexet beskriver en väldiversifierad global ränteportfölj. Fokus i fondens investeringar ligger i europeiska statsobligationer och företagsobligationer, men fonden investerar även i statsobligationer på tillväxtmarknader. Fonden följer inte jämförelseindexet i sin investeringsverksamhet och därför kan fondens investeringar och avkastning avvika från jämförelseindexet.

Fonden investerar i räntefonder som förvaltas av S-Banken Fondbolag. Fonden kan dock också investera i andra fonder. Fonden sätter vikt på investeringar på sådana räntemarknader som med beaktande av risker ger den högsta förväntade avkastningen. Fonden strävar efter att investera tillgångarna med god spridning varför investeringar i regel görs på samtliga räntemarknader. Fonden använder derivat både för säkringsändamål och för att effektivisera kapitalförvaltningen.

Fondens basvaluta är euro. Fonden har en andelsserie som består av både tillväxtandelar och avkastningsandelar. Fondbolagets ordinarie bolagsstämma fattar beslut om den avkastning som delas ut och betalas på avkastningsandelarna. I övrigt har andelsägarna samma ställning när det gäller deras administrativa och ekonomiska rättigheter. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare lösa in sina andelar.

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Under första halvåret 2025 avkastade fonden 1,22 %. Jämförelseindexet avkastade 1,48 %. Att fonden förlorade en aning mot jämförelseindexet berodde främst på ränteriskpositionen i mars när de långa räntorna steg avsevärt i euroområdet. Fondens duration var då i övervikt, vilket belastade den relativa avkastningen.

Fonden lyckades dock åtgärda största delen av underkastningen i mars fram till slutet av juni. Den stora övervikten i europeiska Investment Grade- och High Yield-obligationer i förhållande till statsobligationer var ett lyckat drag. Både ränte- och kreditriskkomponenterna gav överavkastning.

Ett viktigt tema på räntemarknaderna 2025 har varit ECB:s och Feds och även många andra centralbankers sänkningar av styrräntorna. Detta har möjliggjorts av den positiva inflationsutvecklingen och den måttligare ekonomiska tillväxten. Räntorna på korta obligationer har därför sjunkit, men de längre maturiteterna har fluktuerat kraftigt på grund av andra faktorer. De långa räntorna i euroområdet steg i mars på grund av Europas planer på omfattande försvars- och infrastrukturinvesteringar under de närmaste åren. Detta kommer naturligtvis avsevärt att öka utbudet av euroområdets statsobligationer under de närmaste åren, och marknaden prisar in detta ökande utbud i form av högre räntor.

Till skillnad från de korta räntorna steg de långa räntorna under första halvåret. Räntekurvan i euroområdet har således blivit brantare. I USA har den framtida finansieringen av det dubbla underskottet pressat upp de långa räntorna. I april-maj ifrågasatte marknaden rentav de amerikanska statsobligationernas status som en trygg hamn och dollarns ställning som reservvaluta.

Läget lugnade dock ner sig fram till sommaren, men problemet finns kvar. När det gäller europeiska företagsobligationer minskade kreditriskpremierna för både Investment Grade- och High Yield-obligationer något under början av året, även om de tillfälligt ökade kraftigt i april på grund av Trumps tullpolitik. Premierna återställdes dock snabbt. Fonden överviktade företagsobligationer i euroområdet under hela första halvåret. I januari minskade vi tillväxtmarknadernas obligationer från övervikt till neutral vikt och investerade de frigjorda medlen i euroområdets statsobligationer som ökade till neutral vikt. I början av juni minskade vi tillväxtmarknadernas obligationer till undervikt och minskade samtidigt undervikten på penningmarknaden. Sedan början av mars har fondens duration haft svag övervikt.

Fonden kan använda räntederivat för att justera ränterisken. Under första halvåret 2025 användes räntederivat som motsvarade ca 10–15 % av fondens värde. Per 30.6.2025 hade fonden 10-åriga Bund-futures baserade på tyska statsobligationer med ett nominellt värde på 10 miljoner euro.

Fondens aktuella position motsvarar vår syn inför andra halvåret. Företagsobligationerna i euroområdet är fortfarande mycket efterfrågade, och företagets fundament är i ett relativt bra skick. ECB:s räntesänkingscykel stöder företagsobligationer. Vi ser inget uppåtttryck på de långa räntorna i euroområdet, och därför fortsätter vi med svagt överviktad duration. När det gäller tillväxtmarknaderna är vi försiktiga och fortsätter att undervikta dem något.

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2025

Period	Fond
3 mån	1,74 %
1 år	4,61 %
3 år	5,39 %
5 år	4,26 %
Sedan startdatum	40,02 %

Jämförelseindexet från och med 1 mars 2024 är följande indexen: J.P. Morgan Cash Index Euro Currency 3 Month (15 %), avkastningsindexet Bloomberg Euro-Aggregate: Treasury Index Unhedged EUR (30 %), avkastningsindexet Bloomberg Euro-Aggregate: Corporates Index Unhedged EUR Unhedged (20 %), avkastningsindexet Bloomberg EM USD Aggregate: Sovereign Total Return Index Hedged EUR (10 %), avkastningsindexet Bloomberg EM Local Currency Government 10% Country Capped Total Return Index Unhedged EUR (10 %), avkastningsindexet ICE BofA Euro High Yield Constrained Excluding Subordinated Financials (15 %).

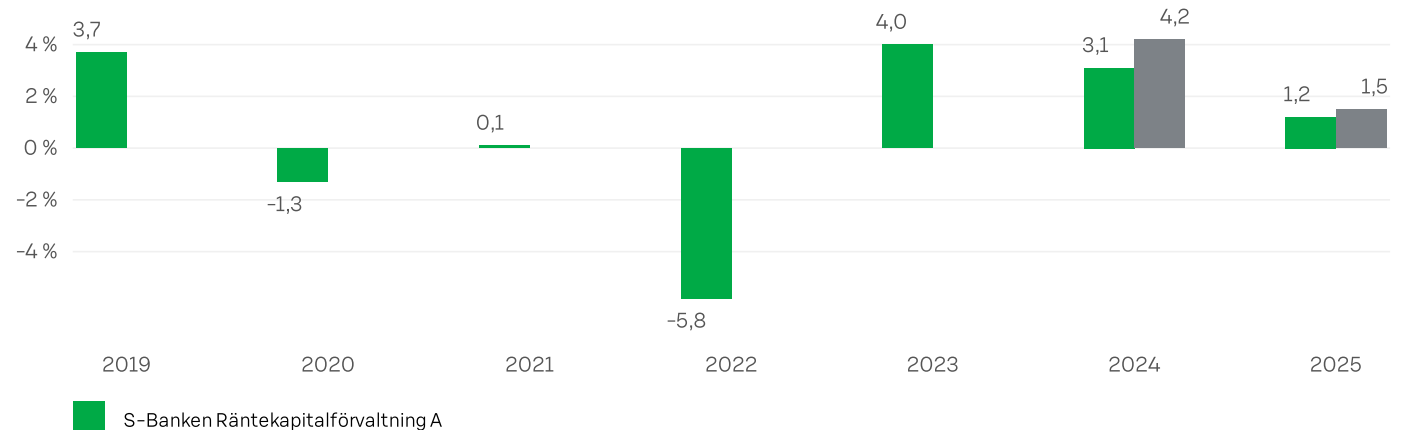
NYCKELTAL 30.6.2025

Volatilitet	3,09%
Tracking Error	1,17%
Sharpes kvot	0,45
Beta	1,28
Informationskvot	-0,84
Modifierad duration	6,49
Konvexitet	0,63

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.6.2025

Fixed income funds	75,92
ETF	18,46
Kontanta medel	5,62
Derivatives	0,00

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN RÄNTEKAPITALFÖRVALTNING PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdetförändring €	%
<i>Värdepappers som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista.</i>				
EUR				
iShares Core EUR Govt Bond UCI	41 440,00	111,79	4 632 370,40	14,27 %
iShares J.P. Morgan USDEM Bon	10 313,00	67,33	694 322,73	2,14 %
iShares JP Morgan EM Local Gov	16 997,00	39,34	668 661,98	2,06 %
Sammanlagt			5 995 355,11	18,46 %
<i>Värdepappers som är föremål för handel på någon annan reglerad, regelbundet verksam, erkänd och för allmänheten öppen marknadsplats än börslistan hos en värdepappersbörs.</i>				
EUR				
EURO-BUND FUTURE Sep25	10,00	130,15	0,00	0,00 %
Sammanlagt			0,00	0,00 %
<i>Andra värdepapper</i>				
EUR				
Euro Specialist Investment Funds-M&G European High Yield Credit Investment Fund EUR ACC	18 780,49	170,18	3 196 011,20	9,84 %
European Specialist Investment Funds - M&G European Credit Investment Fund E ACC EUR	26 011,86	160,40	4 172 244,64	12,85 %
ODDO BHF Euro Credit Short Duration CI	49 838,29	14,00	697 686,28	2,15 %
S-Pankki Euro Valtionlaina Korko A	147 366,61	33,92	4 998 896,57	15,40 %
S-Pankki High Yield Eurooppa Korko A	153 108,41	21,34	3 267 501,83	10,06 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korko A	203 776,79	17,09	3 482 545,42	10,73 %
S-Pankki Lyhyt Korko A	29 164,51	26,17	763 194,27	2,35 %
S-Pankki Yrityslaina Korko A	270 570,14	15,05	4 073 054,66	12,54 %
Sammanlagt			24 651 134,87	75,92 %
Värdepapper totalt			30 646 489,97	94,39 %
Kontanta medel			1 822 976,04	5,61 %
Sammanlagt			32 469 466,01	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN RÄNTEKAPITALFÖRVALTNING PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Antalet andelar i omlopp			
Antal A Tillv-andelar	2 316 665,6517	99,9%	
Antal A Avk-andelar	3 522,6601	0,1%	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	0		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	25 009		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	0,15 %		
Löpande kostnader	0,67 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,01 % 0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstituten			
Fondandelens värde	30.6.2025	30.6.2024	30.6.2023
A Tillv-andelens värde	14,0022	13,3850	12,9517
A Avk-andelens värde	8,9024	8,6373	8,4838
Fondens värde, milj.EUR	32,47	32,49	41,31
Antal andelsägare	1686	1258	1216
Derivatens motparter	Säkerheter	Motpart	



S-BANKEN KORT RÄNTA

Korträntefond

MÅL OCH INVESTERINGSINRIKTNING

Fonden är en korträntefond. Avsikten med fondens aktiva investeringsverksamhet är att på lång sikt åstadkomma en så god avkastning som möjligt genom att diversifiera tillgångarna så att lagen om placeringsfonder och fondens stadgar uppfylls. Som jämförelseindex används indexet J.P. Morgan Cash Index Euro Currency 3 Month denominerad i euro. Indexet beskriver avkastningsutvecklingen för en tre månaders inlåning på penningmarknaden i euro.

Fonden placerar sina tillgångar i räntebärande värdepapper, såsom obligationer och skuldförbindelser. Investeringarna i andra valutor än euro säkras i allmänhet. Kreditbetygen för värdepapper och penningmarknadsinstrument emitterade av parter som inte noteras i Norden ska vara Investment Grade enligt minst ett internationellt erkänt ratinginstitut. Trots denna begränsning kan högst 20 procent av fondens tillgångar dock investeras i värdepapper och penningmarknadsinstrument som inte är klassificerade eller som har sämre kreditbetyg och som emitterats av parter som inte noteras i Norden. Fondinvesteringarnas viktade, genomsnittliga återstående löptid mätt enligt duration är 15 månader. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar.

Fonden kan använda derivat i investeringsverksamheten för att skydda och effektivisera kapitalförvaltningen. I allmänhet skyddas valutakurs- och ränterisker.

Fondens basvaluta är euro. Fonden har två andelsserier, A- och F-serierna, som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare lösa in sina andelar.

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Under första halvåret 2025 avkastade fonden 1,48 %. Fondens jämförelseindex avkastade 1,36 %.

Första halvåret 2025 präglades av USA:s importtullar mot handelspartner, krigsoperationerna i Mellanöstern och avvecklingen av skuldbromsen i Tyskland. Dessutom fortsätter Rysslands anfallskrig mot Ukraina.

Under början av året sänkte Europeiska centralbanken inlåningsräntan fyra gånger, och den sjönk med sammanlagt en procentenhet. Centralbankens sänkningar av styrräntan återspeglades direkt i penningmarknadsräntorna, och euribor-räntorna sjönk. Däremot fluktuerade de längre räntorna i euro, och de längsta räntorna landade på en högre nivå än vid årsskiftet.

Även företagsobligationernas riskpremier fluktuerade under början av året. De största fluktuationerna i dessa riskpremier inföll i början av april när USA:s president meddelade om importtullar. Både inflationen och den underliggande inflationen avtog i början av året. I synnerhet serviceinflationen, som legat på en hög nivå, har visat tecken på att börja avta, vilket det måttligare löneförhöjningstrycket i euroområdet avsevärt bidrog till under första halvåret.

Fonden fokuserar på korta obligationer och företagscertifikat. Fonden avkastade mer än jämförelseindexet under rapportperioden, och till fondens mest lukrativa obligationer i början året hörde Lindex Group Abp, Deutsche Bank AG och Société Générale SA. Svagast presterade Commerzbank AG:s, BMW US Capital LLC:s och Fortum Abp:s obligationer.

Fonden använde inga derivat under rapportperioden. Per 30.6.2025 fanns det inga öppna derivatpositioner i fonden.

Räntemarknaden förväntar sig ännu en sänkning av styrräntan av Europeiska centralbanken under slutet av året, varefter räntesänkingscykeln är slut i euroområdet. Det innebär att centralbankens inlåningsränta skulle sjunka från 2 % till 1,75 %.

Under slutet av året fokuserar världen på bland annat USA:s importtullar och hur hållbart eldupphöret mellan Iran och Israel är. Trots osäkerhetsfaktorerna är riskpremierna för både High Yield- och Investment Grade -obligationer lägre än på lång sikt i Europa, och om de minskar ytterligare finns det inte längre särskilt mycket spelrum för negativa överraskningar i ekonomin. Även många aktiemarknadsindex ligger nära all time high. Början av året löpte positivt på det stora hela trots tidvis osäkerhet på marknaden. De politiska riskerna har dock ökat, och slutet av året avgör rätt långt hurdan innevarande år blir.

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2025

	FOND	JÄMFÖRELSEINDEX	DIFFERENS
Period			
3 mån	0,71 %	0,64 %	0,07 %
1 år	3,57 %	3,32 %	0,26 %
3 år	8,98 %	-	-
5 år	8,93 %	-	-
Sedan startdatum	55,59 %	67,63 %	-12,04 %

Som jämförelseindex fr.o.m. 15.6.2023 används indexet J.P. Morgan Cash Index Euro Currency 3 Month denominerad i euro.

NYCKELTAL 30.6.2025

Volatilitet	0,24%
Tracking Error	0,18%
Sharpes kvot	1,53
Beta	1,15
Informationskvot	1,40
Modifierad duration	0,56
Konvexitet	0,01

LANDSFÖRDELNING 30.6.2025

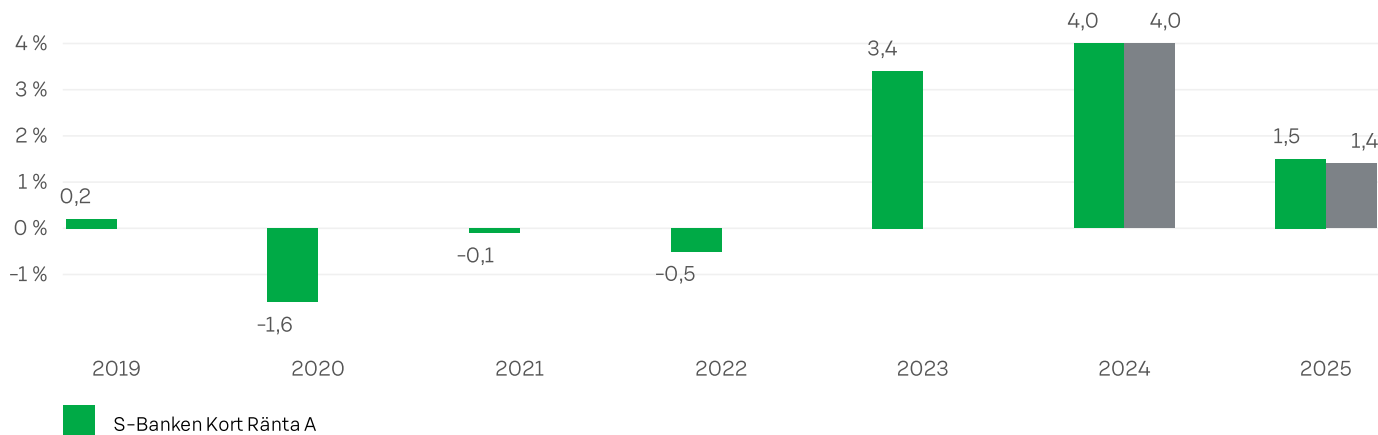
Finland	36,35
Frankrike	11,55
Nederländerna	8,49
USA	8,41
Tyskland	6,93
Sverige	6,24
Italien	5,77
Andra	16,26

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2025

EUR	100,00
-----	--------

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.6.2025

Corporate bonds	68,17
Money market investments	22,52
Bonds	7,17
Kontanta medel	2,14

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN KORT RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdeförändring €	%
<i>Värdepappers som är föremål för handel på någon annan reglerad, regelbundet verksam, erkänd och för allmänheten öppen marknadsplats än börslistan hos en värdepappersbörs.</i>				
EUR				
Abn Amro Bank Nv 15.1.2027 0.6%	1 000 000,00	97,44	977 128,77	0,47 %
Achmea Bank Nv 6.5.2028 2.5%	1 000 000,00	99,86	1 002 327,12	0,48 %
AHL - 30.09.2025	1 000 000,00	99,30	993 036,39	0,48 %
Aktia Bank 17.4.2026 4.78%	500 000,00	101,27	511 200,48	0,25 %
Aktia Bank 2.2.2026 FRN	1 000 000,00	100,21	1 007 069,28	0,49 %
ALAND- 11.09.2025	1 000 000,00	99,59	995 919,03	0,48 %
Alandsbanken Ab 16.3.2026 3.875%	3 800 000,00	101,03	3 882 055,01	1,87 %
Alfa Laval Treas 18.2.2026 0.875% Callable	1 750 000,00	99,05	1 738 825,17	0,84 %
American Honda F 29.4.2026 FRN	500 000,00	100,10	502 709,28	0,24 %
Anglo American 18.9.2025 1.625%	1 000 000,00	99,83	1 011 008,36	0,49 %
ANORA - 29.12.2025	1 000 000,00	98,80	988 028,32	0,48 %
Asml Holding Nv 6.12.2025 3.5% Callable	1 000 000,00	100,43	1 024 033,42	0,49 %
Assa Abloy Ab 13.9.2026 3.75% Callable	500 000,00	101,52	522 512,26	0,25 %
At&T Inc 5.9.2026 1.8% Callable	1 000 000,00	99,38	1 008 495,21	0,49 %
Autostrade Per L 26.6.2026 1.75%	1 000 000,00	99,41	994 331,78	0,48 %
Banco Bilbao Viz 24.3.2027 Callable VAR	1 000 000,00	98,42	984 505,62	0,47 %
Banco Bpm Spa 2.12.2025 1.5%	1 000 000,00	99,69	1 005 550,14	0,48 %
Banco Santander 27.9.2026 Callable VAR	2 000 000,00	100,29	2 060 661,92	0,99 %
Bank Of Amer Crp 28.1.2028 Callable FRN	500 000,00	99,98	502 234,63	0,24 %
Banq Fed Crd Mut 11.5.2026 0.01%	1 000 000,00	98,25	982 483,70	0,47 %
Banq Fed Crd Mut 17.7.2025 0.75%	1 000 000,00	99,94	1 006 560,68	0,48 %
Bayer Ag 26.8.2026 4% Callable	1 500 000,00	101,88	1 578 830,14	0,76 %
Bmw Finance Nv 11.1.2026 0%	484 000,00	98,87	478 535,64	0,23 %
Bmw Us Cap Llc 20.4.2027 1%	1 000 000,00	97,59	977 805,21	0,47 %
Bnp Paribas 11.6.2026 1.125%	1 000 000,00	99,00	990 545,62	0,48 %
Bnp Paribas 23.1.2027 Callable VAR	2 000 000,00	99,90	2 016 397,26	0,97 %
Bots 28.11.2025 0% ZCPN	5 000 000,00	99,19	4 959 650,00	2,39 %
Bpce 26.4.2027 1.75%	1 000 000,00	98,90	992 066,44	0,48 %
Btf 19.11.2025 0% ZCPN	10 000 000,00	99,25	9 924 900,00	4,78 %
Caixabank 12.11.2026 1.125%	600 000,00	98,42	594 743,42	0,29 %
Caixabank 26.5.2028 Callable VAR	1 000 000,00	96,79	968 659,18	0,47 %
Caterpillar Finl 10.6.2027 FRN	500 000,00	100,17	501 506,94	0,24 %
Cez As 2.12.2026 0.875% Callable	1 000 000,00	97,72	982 254,25	0,47 %
Cibus Nor Re 1.2.2027 Callable FRN	500 000,00	102,85	519 310,89	0,25 %
Citigroup Inc 10.9.2026 2.125%	1 000 000,00	99,74	1 014 448,22	0,49 %
Citigroup Inc 24.7.2026 Callable VAR	1 000 000,00	99,94	1 013 413,70	0,49 %
Clearstream Bank 1.12.2025 0% Callable	1 100 000,00	99,05	1 089 517,00	0,52 %
Commerzbank Ag 4.3.2026 1%	1 000 000,00	99,23	995 532,88	0,48 %
Cooperatieve Rab 30.10.2026 0.25%	1 000 000,00	97,52	976 844,38	0,47 %
Cred Agricole Sa 12.10.2026 Callable VAR	1 000 000,00	100,48	1 033 402,74	0,50 %
Credit Agricole 5.2.2026 3.125%	1 000 000,00	100,55	1 017 894,38	0,49 %
Danfoss Fin I Bv 28.4.2026 0.125% Callable	1 000 000,00	98,18	981 985,75	0,47 %
Danske Bank A/S 10.4.2027 Callable FRN	1 000 000,00	100,18	1 008 401,75	0,49 %
Danske Bank A/S 11.8.2025 FRN	1 000 000,00	99,95	1 002 992,56	0,48 %
Dell Bank Intern 27.10.2026 0.5% Callable	1 000 000,00	97,52	978 539,86	0,47 %
Deutsche Bank Ag 12.2.2026 2.625%	1 000 000,00	100,21	1 012 004,66	0,49 %
Deutsche Bank Ag 20.1.2027 1.625%	1 000 000,00	98,87	995 817,81	0,48 %
Deutsche Post Ag 20.5.2026 0.375% Callable	1 000 000,00	98,48	985 221,23	0,47 %
Dnb Bank Asa 16.2.2027 Callable VAR	1 000 000,00	100,82	1 021 468,22	0,49 %
Elec De France 25.3.2027 4.125%	1 000 000,00	102,87	1 039 612,33	0,50 %
Electrolux Ab 5.10.2026 4.125% Callable	500 000,00	101,85	524 388,84	0,25 %
Elisa Oyj 26.2.2026 1.125% Callable	300 000,00	99,38	299 289,58	0,14 %
Enel Fin Intl Nv 17.11.2025 0.25% Callable	1 000 000,00	99,32	996 282,19	0,48 %
Enel Fin Intl Nv 28.5.2026 0.25% Callable	1 000 000,00	98,20	982 196,03	0,47 %
Ericsson Lm 8.2.2027 1.125% Callable	1 000 000,00	97,70	981 336,71	0,47 %
Essity Capital 21.9.2026 3% Callable	2 280 000,00	100,54	2 345 112,43	1,13 %
Euronext Nv 17.5.2026 0.125% Callable	1 000 000,00	98,02	980 350,68	0,47 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN KORT RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

FINTR- 05.09.2025	3 000 000,00	99,60	2 987 878,83	1,44 %
FLGIS- 05.11.2025	2 000 000,00	99,10	1 982 063,92	0,95 %
Ford Motor Cred 15.9.2025 3.25%	1 000 000,00	100,13	1 026 943,84	0,49 %
Ford Motor Cred 27.7.2028 3.622%	1 000 000,00	100,10	1 001 277,70	0,48 %
FSKRS- 14.07.2025	1 000 000,00	99,91	999 111,60	0,48 %
FSKRS- 26.11.2025	1 000 000,00	98,99	989 924,79	0,48 %
Glencore Finance 15.10.2026 1.5% Callable	500 000,00	98,70	498 801,37	0,24 %
Goldman Sachs Gp 27.7.2026 1.625%	1 000 000,00	99,45	1 009 507,95	0,49 %
Heineken Nv 4.8.2025 2.875%	352 000,00	100,04	361 304,47	0,17 %
Hsbc France 3.9.2027 0.1%	1 000 000,00	95,21	952 941,92	0,46 %
HUH1V- 12.09.2025	3 000 000,00	99,50	2 984 900,52	1,44 %
HYPO- 12.01.2026	2 000 000,00	98,79	1 975 788,78	0,95 %
Hyundai Cap Amer 26.6.2028 2.875%	200 000,00	100,31	200 675,01	0,10 %
Ing Groep Nv 16.2.2027 Callable VAR	1 500 000,00	99,34	1 497 013,56	0,72 %
Intesa Sanpaolo 16.11.2025 FRN	1 500 000,00	100,23	1 509 026,25	0,73 %
Iss Finance B.V. 7.7.2025 1.25% Callable	1 500 000,00	99,99	1 518 195,41	0,73 %
Iss Global A/S 18.6.2026 0.875% Callable	1 000 000,00	98,74	987 727,67	0,48 %
Jefferies Gmbh 22.7.2026 Callable FRN	1 000 000,00	99,82	1 004 215,35	0,48 %
Jpmorgan Chase 11.3.2027 Callable VAR	1 000 000,00	99,12	994 534,79	0,48 %
Kemira Oy 30.3.2028 1% Callable	1 000 000,00	94,85	950 970,55	0,46 %
Kering 10.5.2026 1.25% Callable	1 000 000,00	99,12	992 936,58	0,48 %
KUUSAK- 22.08.2025	1 000 000,00	99,65	996 497,54	0,48 %
Lb Baden-Wuertt 9.11.2026 FRN	1 000 000,00	100,44	1 008 526,67	0,49 %
Leasys Spa 17.8.2027 2.875% Callable	500 000,00	100,53	507 878,01	0,24 %
Leasys Spa 8.4.2026 FRN	1 000 000,00	100,20	1 009 055,10	0,49 %
Lloyds Bk Gr Plc 4.3.2028 Callable FRN	300 000,00	100,09	300 847,28	0,14 %
Localtapiola 30.5.2027 FRN	500 000,00	99,99	501 590,85	0,24 %
Luminor Bank 14.6.2027 1.688%	1 000 000,00	98,77	988 479,95	0,48 %
Mcdonald's Corp 26.5.2027 1.875%	600 000,00	99,20	596 254,77	0,29 %
Metsa Board Oyj 29.9.2027 2.75% Callable	2 850 000,00	99,39	2 891 364,43	1,39 %
Morgan Stanley 19.3.2027 Callable FRN	1 000 000,00	100,19	1 002 590,00	0,48 %
Natwest Markets 9.1.2026 FRN	1 500 000,00	100,23	1 513 540,17	0,73 %
NEOT- 11.12.2025	1 000 000,00	98,77	987 733,11	0,48 %
NEOT- 18.08.2025	1 000 000,00	99,64	996 423,98	0,48 %
NEOT- 21.07.2025	1 000 000,00	99,85	998 472,03	0,48 %
Neste 25.3.2028 0.75% Callable	1 500 000,00	94,46	1 419 874,73	0,68 %
NESTE- 20.08.2025	2 000 000,00	99,70	1 993 991,46	0,96 %
Nestle Holdings 18.7.2025 0.875% Callable	601 000,00	99,92	605 518,61	0,29 %
Nokia Oyj 11.3.2026 2% Callable	2 280 000,00	99,56	2 283 789,80	1,10 %
Nordea Bank Abp 6.9.2026 Callable VAR	1 500 000,00	100,34	1 558 498,97	0,75 %
Novartis Finance 9.11.2026 1.625%	1 000 000,00	99,31	1 003 463,29	0,48 %
OKDAV- 31.07.2025	2 000 000,00	99,82	1 996 374,88	0,96 %
Oma 18.12.2026 1.5%	600 000,00	98,93	598 357,56	0,29 %
Omv Ag 3.7.2025 0%	2 000 000,00	100,00	2 000 020,00	0,96 %
Op Corporate Bk 19.5.2027 FRN	1 000 000,00	100,11	1 004 068,17	0,48 %
Op Corporate Bk 24.3.2026 0.25%	600 000,00	98,57	591 810,74	0,29 %
Op Mortgage Bank 1.9.2025 0.625%	200 000,00	99,77	200 566,25	0,10 %
PATRIA- 04.08.2025	2 000 000,00	99,79	1 995 858,50	0,96 %
PATRIA- 11.08.2025	1 000 000,00	99,75	997 514,75	0,48 %
PATRIA- 26.09.2025	1 000 000,00	99,48	994 788,07	0,48 %
POHJO- 18.08.2025	2 000 000,00	99,70	1 994 064,94	0,96 %
Pop Asuntoluo 22.9.2025 2.625%	400 000,00	100,09	408 435,56	0,20 %
POSTI- 22.10.2025	2 000 000,00	99,26	1 985 294,56	0,96 %
Rabobank 3.2.2027 1.375%	1 000 000,00	98,73	992 807,67	0,48 %
Raiffeisen Bk In 26.1.2027 Callable VAR	500 000,00	101,23	516 230,62	0,25 %
Rci Banque 14.9.2026 FRN	1 000 000,00	100,07	1 001 724,17	0,48 %
Rentokil Initial 30.5.2026 0.875% Callable	1 500 000,00	98,68	1 481 374,73	0,71 %
Robert Bosch 28.11.2026 FRN	1 000 000,00	100,15	1 003 731,58	0,48 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN KORT RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Royal Bk Canada 4.11.2026 FRN	1 000 000,00	100,11	1 004 933,61	0,48 %
S-Pankki Oyj 23.11.2026 FRN	1 000 000,00	101,68	1 021 427,44	0,49 %
SAA1V- 21.07.2025	1 000 000,00	99,88	998 750,96	0,48 %
SANDS- 26.08.2025	2 000 000,00	99,65	1 993 091,90	0,96 %
Sanoma Oyj 13.9.2027 4% Callable	1 000 000,00	101,47	1 046 510,82	0,50 %
Santander Uk Plc 24.3.2028 FRN	700 000,00	100,11	701 070,30	0,34 %
Sap Se 18.5.2026 0.125% Callable	1 100 000,00	98,30	1 081 406,99	0,52 %
SATO- 21.11.2025	1 000 000,00	99,05	990 478,15	0,48 %
SATO- 28.11.2025	1 000 000,00	99,00	989 987,05	0,48 %
Savings Bnk Fin 12.2.2026 FRN	1 000 000,00	100,23	1 006 571,17	0,48 %
Savings Bnk Fin 22.1.2027 FRN	500 000,00	100,06	503 161,58	0,24 %
Siemens Finan 27.5.2027 FRN	1 000 000,00	100,09	1 003 070,00	0,48 %
Skandinav Enskil 24.11.2025 3.25%	1 000 000,00	100,44	1 023 780,96	0,49 %
Skf Ab 17.9.2025 1.25% Callable	2 385 000,00	99,73	2 401 848,88	1,16 %
Societe Generale 1.7.2026 0.875%	1 000 000,00	98,65	995 256,03	0,48 %
Societe Generale 12.2.2027 3%	1 000 000,00	100,95	1 020 852,47	0,49 %
Sse Plc 6.9.2025 0.875% Callable	1 000 000,00	99,78	1 004 919,86	0,48 %
STNO- 11.08.2025	1 000 000,00	99,71	997 143,40	0,48 %
STNO- 20.10.2025	1 000 000,00	99,22	992 200,08	0,48 %
Stockmann Oyj 5.7.2026 0.1%	500 000,00	95,35	477 011,73	0,23 %
Stora Enso Oyj 1.6.2026 4% Callable	2 400 000,00	101,30	2 438 875,40	1,17 %
Svenska Hndlsbkn 17.2.2028 FRN	1 000 000,00	100,08	1 003 741,50	0,48 %
Swedbank Hypotek 5.2.2026 0.5%	1 000 000,00	99,07	992 686,30	0,48 %
Swisscom Fin 30.6.2027 FRN	500 000,00	100,05	500 270,00	0,24 %
Telefonica Emis 21.8.2027 1.201% Callable	1 000 000,00	97,22	982 478,99	0,47 %
Teollisuuden Voi 31.3.2027 2.625% Callable	1 000 000,00	99,99	1 006 404,52	0,48 %
Teollisuuden Voi 9.3.2026 1.125% Callable	1 711 000,00	99,11	1 701 697,08	0,82 %
Tesco Corp Treas 29.5.2026 0.875% Callable	2 000 000,00	98,69	1 975 394,25	0,95 %
Thermo Fisher 21.1.2026 3.2% Callable	1 000 000,00	100,44	1 018 397,40	0,49 %
Thermo Fisher 23.1.2026 1,4% Callable	1 000 000,00	99,54	1 001 430,27	0,48 %
TOKMA- 12.09.2025	2 000 000,00	99,50	1 990 015,08	0,96 %
TORNA- 24.09.2025	1 000 000,00	99,48	994 788,51	0,48 %
Tornator Oyj 14.10.2026 1.25% Callable	1 400 000,00	98,34	1 389 219,81	0,67 %
Toyota Motor Fin 27.5.2027 FRN	1 000 000,00	99,81	1 000 451,11	0,48 %
Traton Fin Lux 27.3.2027 3.75% Callable	700 000,00	101,87	719 950,19	0,35 %
TYRES- 17.11.2025	1 000 000,00	98,94	989 423,35	0,48 %
TYRES- 20.08.2025	1 000 000,00	99,66	996 559,39	0,48 %
Ubs Group 13.10.2026 Callable VAR	2 500 000,00	99,94	2 536 267,47	1,22 %
Unicredit Spa 19.1.2026 0.325%	2 000 000,00	99,02	1 983 304,93	0,96 %
UPM- 08.12.2025	2 000 000,00	99,00	1 980 051,38	0,95 %
UPM- 16.07.2025	2 000 000,00	99,91	1 998 144,86	0,96 %
Vattenfall Ab 18.10.2026 3.75% Callable	1 000 000,00	101,65	1 042 668,63	0,50 %
Visa Inc 15.5.2028 2.25% Callable	1 000 000,00	99,33	996 095,62	0,48 %
Volkswagen Fin 10.9.2026 3.75%	3 000 000,00	101,48	3 134 618,22	1,51 %
Volvo Treas Ab 18.9.2025 1.625% Callable	1 160 000,00	99,84	1 172 908,89	0,57 %
Volvo Treas Ab 8.9.2026 3.125% Callable	1 000 000,00	100,84	1 033 656,85	0,50 %
Vonovia Se 1.12.2025 0% Callable	500 000,00	99,06	495 295,00	0,24 %
Vonovia Se 14.4.2027 Callable FRN	1 000 000,00	100,45	1 011 202,64	0,49 %
Wells Fargo Co 24.5.2027 1.5%	500 000,00	98,39	492 690,27	0,24 %
Wells Fargo Co 26.10.2026 1.375%	1 000 000,00	98,79	997 204,79	0,48 %
Whirlpool Fin 2.11.2026 1.25% Callable	500 000,00	97,63	492 244,59	0,24 %
Värdepapper totalt			203 136 700,46	97,86 %
Kontanta medel			4 439 051,93	2,14 %
Sammanlagt			207 575 752,39	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN KORT RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Antalet andelar i omlopp			
Antal A-andelar	6 689 142,9171	84,3 %	
Antal F-andelar	3 199 693,7647	16,1 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	197 881		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	0		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	0,30 %		
Löpande kostnader	0,31 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstituten			
Fondandelens värde	30.6.2025	30.6.2024	30.6.2023
A-andelens värde	26,1686	25,2654	24,2695
F-andelens värde	10,4480	10,0724	0,0000
Fondens värde, milj.EUR	207,58	126,81	130,36
Antal andelsägare	4 403	2 822	2 069



S-BANKEN FÖRETAGSOBLIGATION RÄNTA

En fond som investerar i obligationer från företag med högre kreditbetyg

MÅL OCH INVESTERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en så positiv avkastning som möjligt på medellång sikt. Investeringsverksamheten fokuserar på ansvarsfulla investeringar och deras miljökonsekvenser. Som jämförelseindex används avkastningsindexet Bloomberg Euro-Aggregate: Corporates Index Unhedged EUR denominerad i euro.

Fondens tillgångar investeras i räntebärande värdepapper, och investeringsbesluten fattas med beaktande av emittenternas miljökonsekvenser, samhällsansvar och förvaltningssed. Fondens tillgångar investeras huvudsakligen i obligationer emitterade av sådana företag, offentliga samfund och övriga samfund vars internationella kreditbetyg är i genomsnitt BBB- (S&P) eller motsvarande kreditbetyg. Fondens ränterisk, mätt i modifierad duration, kan vara högst tio år. Investeringar i andra obligationer än eurodenominerade obligationer skyddas så väl som möjligt mot valutakursrisker. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar.

Fonden använder derivat sporadiskt. De vanligaste derivaten är räntefutures som utnyttjas för att hantera ränterisken och för att ta ställning på räntemarknaden. Valutaterminer används för skydd mot valutakursrisk.

Fondens basvaluta är euro. Fonden har två andelsserier, A- och F-serierna, som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare sälja sina andelar.

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

Under första halvåret 2025 avkastade fonden 1,69 %. Fondens jämförelseindex avkastade 1,80 %.

Marknadens riskapitet var stor under första kvartalet. Företagsobligationernas kreditrisk minskade, och de långa räntorna steg i euroområdet. Andra kvartalet började dock med stor marknadsturbulens då USA:s president drog upp nya riktlinjer för landets handelspolitik. Senare på våren blev marknaden mer övertygad om att de värsta planerade tullarna inte skulle införas utan att förhandlingarna skulle leda till ett bättre resultat än befarat.

Europeiska centralbanken fortsatte att sänka räntorna, och i slutet av juni förväntade sig marknaden ytterligare en räntesänkning för innevarande år.

Under våren var fondens ränterisk och kreditrisknivå högre än jämförelseindexets. När det gäller fondens investeringar presterade SKF:s, Bayers, Ayvensis och Pohjolan Voimats obligationer bäst. Royal Bank of Canadas, ING:s och Nordeas obligationer presterade sämst.

Under rapportperioden använde fonden räntederivat som en del av investeringsverksamheten i syfte att skydda fonden. Derivatens andel av hela portföljen varierade mellan 5 och 15 procent. I anslutning till investeringsverksamheten innehöll portföljen 30.6.2025 sammanlagt 150 st. Bund-räntederivat med en vikt på ca 7 %.

Förväntningarna på den ekonomiska utvecklingen under slutet av året är positiva. Inflationsförväntningarna på längre sikt är fortfarande måttliga, vilket möjliggör en lättare penningpolitik. Den globala handelspolitiken och olika slags krigshandlingar kommer antagligen att finnas på agendan även under andra halvåret. Den globala ekonomiska tillväxten väntas bli måttlig, men när recessionsoron skingras finns det rum för positiva överraskningar.

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2025

	FOND	JÄMFÖRELSEINDEX	DIFFERENS
Period			
3 mån	1,82 %	1,81 %	0,01 %
1 år	5,69 %	6,05 %	-0,36 %
3 år	9,67 %	-	-
5 år	-1,09 %	-	-
Sedan startdatum	50,54 %	74,77 %	-24,24 %

Som jämförelseindex fr.o.m. 15.6.2023 används avkastningsindexet Bloomberg Euro-Aggregate: Corporates Index Unhedged EUR denominerad i euro.

NYCKELTAL 30.6.2025

Volatilitet	2,88%
Tracking Error	0,58%
Sharpes kvot	0,86
Beta	1,03
Informationskvot	-0,62
Modifierad duration	4,87
Konvexitet	0,30

LANDSFÖRDELNING 30.6.2025

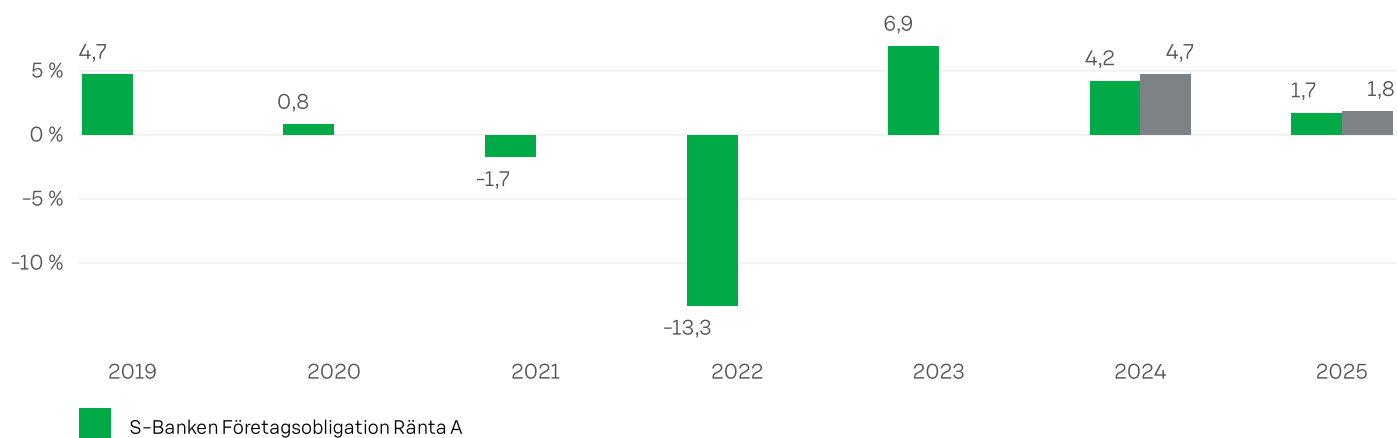
USA	14,49
Nederländerna	10,69
Finland	10,55
Frankrike	9,80
Storbritannien	9,44
Irland	9,11
Sverige	6,84
Andra	29,07

VALUTAFÖRDELNING 30.6.2025

EUR	100,00
-----	--------

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.6.2025

Corporate bonds	92,42
ETF	6,15
Kontanta medel	1,42
Derivatives	0,00

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN FÖRETAGSOBLIGATION RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdeförändring €	%
<i>Värdepappers som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs borslista.</i>				
EUR				
iShares Core EUR Corp Bond UCI	150 000,00	121,58	18 237 000,00	6,15 %
Sammanlagt			18 237 000,00	6,15 %
<i>Värdepapper som är föremål för handel på någon annan reglerad, regelbundet verksam, erkänd och för allmänheten öppen marknadsplats än borslistan hos en värdepappersbörs.</i>				
EUR				
3M Co 15.5.2030 1.75%	1 000 000,00	94,68	949 015,48	0,32 %
Ab Inbev Sa/Nv 19.5.2033 3.375% Callable	1 000 000,00	100,56	1 009 463,56	0,34 %
Ab Inbev Sa/Nv 19.5.2038 3.875% Callable	1 000 000,00	100,29	1 007 318,90	0,34 %
Abn Amro Bank Nv 1.10.2031 3%	500 000,00	100,25	512 433,08	0,17 %
Abn Amro Bank Nv 21.2.2030 4.25%	1 000 000,00	105,27	1 067 690,55	0,36 %
Abn Amro Bank Nv 23.9.2029 0.5%	2 000 000,00	90,74	1 822 391,23	0,61 %
Adecco Int Fin 21.9.2031 0.5% Callable	500 000,00	85,54	429 631,51	0,15 %
Adidas Ag 21.11.2029 3.125% Callable	1 000 000,00	102,70	1 045 941,23	0,35 %
Aib Group Plc 20.3.2033 Callable VAR	1 000 000,00	101,22	1 022 689,45	0,35 %
Aib Group Plc 4.4.2028 Callable VAR	1 500 000,00	99,55	1 501 324,52	0,51 %
Aker Bp Asa 12.5.2029 1.125% Callable	1 000 000,00	92,93	930 780,27	0,31 %
Aker Bp Asa 29.5.2032 4% Callable	1 000 000,00	100,70	1 010 546,85	0,34 %
Aktia Bank 11.12.2034 Callable VAR	300 000,00	100,52	309 808,27	0,10 %
Akzo Nobel Nv 16.9.2034 3.75% Callable	500 000,00	100,55	517 493,15	0,17 %
Alcon Finance Bv 31.5.2028 2.375% Callable	500 000,00	99,25	497 211,03	0,17 %
Ald Sa 6.10.2028 4.875%	1 000 000,00	106,24	1 098 060,96	0,37 %
Alfa Laval Treas 18.9.2031 3.125% Callable	2 000 000,00	99,33	1 988 714,79	0,67 %
Allianz Se 25.9.2049 Callable VAR	1 000 000,00	92,05	930 428,99	0,31 %
Amcor Uk Finance 29.5.2032 3.95% Callable	1 000 000,00	101,59	1 019 343,01	0,34 %
American Express 20.5.2032 Callable VAR	1 000 000,00	100,94	1 013 236,25	0,34 %
American Honda F 7.7.2028 0.3%	1 000 000,00	92,87	931 662,47	0,31 %
Anglo American 15.3.2031 5% Callable	1 000 000,00	107,47	1 089 347,53	0,37 %
Ap Moller 25.11.2031 0.75% Callable	500 000,00	85,89	431 664,45	0,15 %
Apa Infra 15.3.2029 0.75% Callable	1 000 000,00	92,41	926 268,63	0,31 %
Assa Abloy Ab 13.9.2030 3.875% Callable	1 000 000,00	103,99	1 070 697,67	0,36 %
At&T Inc 1.6.2033 3.6% Callable	1 000 000,00	100,71	1 009 970,27	0,34 %
At&T Inc 30.4.2031 3.95% Callable	1 000 000,00	103,95	1 046 101,37	0,35 %
Autoliv Inc 15.3.2028 4.25% Callable	1 000 000,00	103,38	1 046 268,90	0,35 %
Autostrade Per L 28.6.2032 4.25% Callable	1 000 000,00	103,59	1 036 082,88	0,35 %
Axa Sa 10.3.2043 Callable VAR	500 000,00	102,28	517 905,55	0,17 %
Axa Sa 28.5.2049 Callable VAR	700 000,00	100,16	703 169,85	0,24 %
Balder Finland 20.1.2029 1% Callable	500 000,00	92,39	464 135,48	0,16 %
Banco Sabadell Perp/Call VAR	200 000,00	102,57	206 596,37	0,07 %
Banco Sabadell 18.2.2033 3.375% Callable	1 000 000,00	99,24	1 004 585,48	0,34 %
Banco Sabadell 27.6.2034 Callable VAR	500 000,00	104,93	524 845,62	0,18 %
Banco Santander 22.4.2029 3.875%	2 500 000,00	103,61	2 608 438,36	0,88 %
Banco Santander 22.4.2034 Callable VAR	1 000 000,00	105,11	1 060 532,05	0,36 %
Bank Of Amer Crp 22.3.2031 Callable VAR	1 500 000,00	89,61	1 347 032,05	0,45 %
Bank Of Amer Crp 9.5.2030 Callable VAR	1 500 000,00	94,60	1 421 921,18	0,48 %
Bankinter Sa 4.2.2033 Callable VAR	1 000 000,00	100,28	1 017 260,00	0,34 %
Barclays Plc 22.3.2031 Callable VAR	1 000 000,00	98,67	989 782,19	0,33 %
Barclays Plc 26.3.2037 Callable VAR	1 000 000,00	102,00	1 032 140,71	0,35 %
Barclays Plc 8.8.2030 Callable VAR	1 000 000,00	106,68	1 110 715,15	0,37 %
Basf Se 8.3.2032 4.25% Callable	700 000,00	106,15	752 348,78	0,25 %
Bayer Ag 6.1.2030 1.125% Callable	1 000 000,00	91,96	924 983,84	0,31 %
Berkshire Hath 18.3.2030 1.5% Callable	1 000 000,00	94,69	951 183,97	0,32 %
Bertelsmann Se 29.5.2029 3.5% Callable	1 000 000,00	102,56	1 028 618,49	0,35 %
Blackstone Prop 29.10.2029 3.625% Callable	500 000,00	100,36	513 901,44	0,17 %
Bmw Finance Nv 20.5.2031 3.25%	1 000 000,00	100,41	1 007 750,68	0,34 %
Bnp Paribas 11.7.2030 Callable VAR	1 000 000,00	91,81	926 566,30	0,31 %
Bnp Paribas 13.11.2032 Callable VAR	1 000 000,00	107,30	1 102 791,37	0,37 %
Bnp Paribas 15.1.2032 Callable VAR	1 000 000,00	97,50	980 076,44	0,33 %
Bnp Paribas 18.2.2037 Callable VAR	1 000 000,00	99,64	1 010 666,85	0,34 %
Bp Capital Plc Perp/Call VAR	1 000 000,00	99,41	994 914,52	0,34 %
Bp Capital Plc 8.5.2031 1.231%	1 000 000,00	90,22	903 957,48	0,31 %
Brenntag Finance 24.4.2028 3.75% Callable	500 000,00	102,51	515 981,78	0,17 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN FÖRETAGSOBLIGATION RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Caixabank 19.7.2029 Callable VAR	2 000 000,00	106,17	2 218 254,52	0,75 %
Caixabank 23.2.2033 Callable VAR	1 000 000,00	107,21	1 093 806,58	0,37 %
Carlsberg Brew 1.7.2029 0,875% Callable	1 000 000,00	92,79	936 616,03	0,32 %
Carlsberg Brew 28.2.2032 3.25% Callable	1 000 000,00	99,74	1 008 253,01	0,34 %
Carrefour Sa 14.11.2031 4.375% Callable	1 000 000,00	104,00	1 067 298,77	0,36 %
Carrefour Sa 7.5.2029 2.875% Callable	1 000 000,00	99,22	996 413,42	0,34 %
Carrier Global 29.11.2032 4.5% Callable	1 000 000,00	106,36	1 089 880,27	0,37 %
Cez As 30.4.2033 4.125% Callable	500 000,00	101,16	509 251,92	0,17 %
Cez As 5.9.2031 4.125%	500 000,00	102,73	530 474,04	0,18 %
Cie De St Gobain 4.4.2033 3.5% Callable	1 000 000,00	100,63	1 014 682,47	0,34 %
Citigroup Inc 10.4.2029 1.25% Callable	1 000 000,00	94,97	952 483,97	0,32 %
Citigroup Inc 22.9.2028 Callable VAR	500 000,00	102,71	527 852,51	0,18 %
Ck Hutchison 17.10.2028 1.125% Callable	1 000 000,00	94,40	951 840,41	0,32 %
Cnp Assurances 27.1.2029 1.25% Callable	700 000,00	94,21	663 168,78	0,22 %
Coca-Cola Co/The 6.5.2030 0.4%	1 000 000,00	89,63	896 922,74	0,30 %
Coca-Cola Euro 18.3.2030 1.875% Callable	1 000 000,00	95,76	962 922,47	0,32 %
Coca-Cola Euro 21.3.2032 3.25% Callable	1 000 000,00	100,20	1 011 033,15	0,34 %
Commerzbank Ag 18.1.2030 Callable VAR	1 000 000,00	106,90	1 091 926,99	0,37 %
Commerzbank Ag 25.3.2029 Callable VAR	1 000 000,00	106,54	1 079 392,05	0,36 %
Commerzbank Ag 6.6.2034 Callable VAR	1 000 000,00	99,39	996 365,75	0,34 %
Continental Ag 1.10.2029 3.5% Callable	1 000 000,00	102,25	1 048 562,19	0,35 %
Cooperatieve Rab 25.4.2029 Callable VAR	2 000 000,00	104,39	2 103 168,38	0,71 %
Cred Agricole Sa 21.9.2029 Callable VAR	2 000 000,00	92,99	1 867 526,03	0,63 %
Daimler Truck 23.9.2030 3.375%	1 000 000,00	101,55	1 041 390,41	0,35 %
Danske Bank A/S 26.5.2033 3.5% Callable	1 000 000,00	99,96	1 002 976,16	0,34 %
Danske Bank A/S 9.6.2029 Callable VAR	1 500 000,00	94,38	1 416 272,26	0,48 %
Dell Bank Intern 18.10.2027 4.5% Callable	500 000,00	103,77	534 579,18	0,18 %
Deutsche Bank Ag 13.2.2031 Callable VAR	500 000,00	100,19	507 303,90	0,17 %
Deutsche Bank Ag 19.11.2030 Callable VAR	1 000 000,00	93,78	948 531,78	0,32 %
Deutsche Bank Ag 4.4.2030 Callable VAR	1 000 000,00	103,37	1 043 522,19	0,35 %
Deutsche Post Ag 5.6.2032 3.125% Callable	1 000 000,00	100,49	1 007 080,41	0,34 %
Dnb Bank Asa 20.5.2031 Callable VAR	2 000 000,00	99,94	2 005 860,55	0,68 %
Dnb Bank Asa 28.2.2033 Callable VAR	1 000 000,00	103,79	1 053 338,90	0,36 %
Edenred 27.8.2030 3.25% Callable	1 000 000,00	100,14	1 012 312,05	0,34 %
Edp Finance Bv 21.9.2029 1.875% Callable	500 000,00	95,98	487 128,15	0,16 %
Elec De France 7.5.2032 3.25% Callable	1 000 000,00	98,89	993 678,22	0,34 %
Elisa Oyj 14.5.2030 2.875% Callable	1 000 000,00	99,24	996 082,05	0,34 %
Enel Fin Intl Nv 20.2.2031 4% Callable	2 000 000,00	104,39	2 116 193,15	0,71 %
Engie 27.9.2029 3.5% Callable	2 000 000,00	102,50	2 103 011,51	0,71 %
Eni Spa Perp/Call VAR	500 000,00	98,15	492 119,86	0,17 %
Eni Spa Perp/Call VAR	1 000 000,00	97,47	998 771,10	0,34 %
Ep Infrastructur 2.3.2031 1.816% Callable	1 000 000,00	89,48	900 730,41	0,30 %
Epiroc Ab 28.2.2031 3.625% Callable	1 000 000,00	102,20	1 034 106,44	0,35 %
Ericsson Lm 26.5.2029 1% Callable	1 000 000,00	92,26	923 558,90	0,31 %
Erste Group Perp/Call VAR	1 000 000,00	100,93	1 016 461,39	0,34 %
Erste Group 15.11.2032 Callable VAR	700 000,00	95,51	672 400,25	0,23 %
Erste Group 26.6.2031 Callable VAR	1 500 000,00	100,76	1 511 904,25	0,51 %
Essilorluxottica 10.1.2030 2.625% Callable	1 500 000,00	99,43	1 493 577,53	0,50 %
EURO-BUND FUTURE Sep25	150,00	130,15	0,00	0,00 %
Eurofins Scien 6.9.2030 4.75% Callable	1 000 000,00	105,64	1 095 030,68	0,37 %
Exxon Mobil Corp 26.6.2032 0.835% Callable	1 000 000,00	85,47	854 761,51	0,29 %
Finnair Oyj 24.5.2029 4.75% Callable	700 000,00	102,77	722 767,55	0,24 %
Fiskars Oyj Abp 16.11.2028 5.125% Callable	1 600 000,00	103,64	1 709 028,60	0,58 %
Ford Motor Cred 15.5.2028 6.125%	500 000,00	107,55	541 629,59	0,18 %
Ford Motor Cred 20.2.2029 5.125%	500 000,00	104,63	532 276,71	0,18 %
Ford Motor Cred 3.8.2027 4.867%	500 000,00	103,65	540 323,18	0,18 %
Fortum Oyj 26.5.2028 4% Callable	1 000 000,00	103,43	1 038 105,62	0,35 %
Fortum Oyj 26.5.2033 4.5% Callable	1 000 000,00	106,44	1 068 745,07	0,36 %
General Mills In 17.4.2032 3.6% Callable	1 000 000,00	100,41	1 011 378,63	0,34 %
Generali 15.1.2034 3.547% Callable	500 000,00	100,67	511 415,78	0,17 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN FÖRETAGSOBLIGATION RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Givaudan Fin Eur 22.4.2032 1.625% Callable	500 000,00	90,92	456 150,96	0,15 %
Glencore Fin Dac 4.2.2032 3.75% Callable	1 000 000,00	100,32	1 005 821,23	0,34 %
Global Pay Inc 17.3.2031 4.875% Callable	1 000 000,00	105,07	1 064 683,97	0,36 %
Goldman Sachs Gp 21.1.2030 0.875%	1 000 000,00	91,91	922 915,62	0,31 %
Goldman Sachs Gp 7.2.2029 1.25% Callable	1 500 000,00	94,80	1 429 285,89	0,48 %
Heidelberg Mater 17.10.2031 3.375% Callable	500 000,00	101,96	522 706,07	0,18 %
Heineken Nv 29.10.2032 3.276% Callable	1 000 000,00	99,95	1 005 074,71	0,34 %
Heineken Nv 30.3.2030 2,25% Callable	1 000 000,00	97,68	982 481,23	0,33 %
Hm Finance 25.10.2031 4.875% Callable	600 000,00	107,29	663 625,97	0,22 %
Hm Finance 25.8.2029 0.25% Callable	500 000,00	90,21	452 118,22	0,15 %
Hsbc Holdings 13.5.2030 Callable VAR	1 500 000,00	100,75	1 517 785,23	0,51 %
Hsbc Holdings 16.11.2032 Callable VAR	500 000,00	107,38	556 592,25	0,19 %
Hsbc Holdings 24.9.2029 Callable VAR	1 000 000,00	93,17	936 549,70	0,32 %
Huhtamaki Oyj 24.11.2028 5.125% Callable	1 000 000,00	106,10	1 091 569,59	0,37 %
Iberdrola Fin Sa Perp/Call VAR	500 000,00	96,41	486 916,03	0,16 %
Iberdrola Fin Sa Perp/Call VAR	1 000 000,00	104,83	1 058 288,90	0,36 %
Ibm Corp 10.2.2033 3.15% Callable	1 000 000,00	98,57	997 732,19	0,34 %
Ibm Corp 9.2.2030 0.875% Callable	1 000 000,00	91,51	918 490,14	0,31 %
Infineon Tech 24.6.2029 1.625% Callable	500 000,00	95,47	477 468,56	0,16 %
Informa Plc 9.6.2031 3.375% Callable	500 000,00	99,46	498 255,89	0,17 %
Ing Groep Nv 15.11.2030 2.5%	2 000 000,00	97,08	1 972 615,89	0,67 %
Ing Groep Nv 15.8.2034 Callable VAR	500 000,00	103,08	534 508,15	0,18 %
Int Dist Serv 14.9.2028 5.25% Callable	1 000 000,00	106,20	1 103 598,49	0,37 %
Intesa Sanpaolo 16.9.2032 Callable VAR	500 000,00	101,98	525 051,30	0,18 %
Intesa Sanpaolo 19.5.2030 4.875%	1 000 000,00	108,31	1 088 689,59	0,37 %
Intesa Sanpaolo 29.8.2031 5.125%	1 000 000,00	110,26	1 145 425,34	0,39 %
Investor Ab 31.3.2034 3.5% Callable	1 000 000,00	101,12	1 019 926,03	0,34 %
Iren Spa 14.10.2029 0.875% Callable	1 000 000,00	92,52	931 368,90	0,31 %
Johnson&Johnson 1.6.2032 3.2% Callable	800 000,00	101,81	816 497,97	0,28 %
Johnson&Johnson 20.5.2035 1.65% Callable	800 000,00	87,14	698 586,74	0,24 %
Johnson&Johnson 26.2.2037 3.35% Callable	800 000,00	99,00	801 064,66	0,27 %
Jpmorgan Chase 12.6.2029 Callable VAR	1 000 000,00	97,81	978 973,59	0,33 %
Jpmorgan Chase 13.11.2031 Callable VAR	1 000 000,00	106,61	1 094 013,10	0,37 %
Jpmorgan Chase 18.5.2028 Callable VAR	1 500 000,00	98,49	1 480 169,55	0,50 %
Jyske Bank A/S 19.11.2031 3.5% Callable	500 000,00	100,27	503 383,70	0,17 %
Jyske Bank A/S 5.5.2029 Callable VAR	1 000 000,00	100,18	1 006 180,96	0,34 %
Kbc Group Nv 19.4.2030 Callable VAR	2 000 000,00	105,19	2 121 060,27	0,72 %
Kbc Group Nv 21.1.2032 Callable VAR	1 000 000,00	101,21	1 027 462,47	0,35 %
Kellogg Co 20.5.2029 0.5% Callable	1 000 000,00	91,69	917 431,64	0,31 %
Kerry Group Fin 5.3.2033 3.375% Callable	1 000 000,00	99,65	1 007 328,49	0,34 %
Kesko Oyj 2.2.2030 3.5% Callable	1 000 000,00	100,09	1 015 061,78	0,34 %
Kraft Heinz Food 15.3.2033 3.25% Callable	1 000 000,00	97,65	986 057,40	0,33 %
L'oreal Sa 23.11.2029 3.375% Callable	800 000,00	103,43	843 632,00	0,28 %
Lansforsakr Bank 22.1.2030 3.25%	1 000 000,00	100,95	1 023 657,53	0,35 %
Linde Plc 31.3.2031 1.375% Callable	700 000,00	91,85	645 342,66	0,22 %
Lloyds Bk Gr Plc 11.1.2029 Callable VAR	500 000,00	104,64	533 654,45	0,18 %
Lloyds Bk Gr Plc 24.8.2030 Callable VAR	1 000 000,00	100,53	1 031 821,10	0,35 %
Lloyds Bk Gr Plc 5.4.2034 Callable VAR	1 000 000,00	102,72	1 037 548,22	0,35 %
Lvmh Moet Hennes 7.11.2032 3.125% Callable	1 200 000,00	100,20	1 226 579,84	0,41 %
Lvmh Moet Hennes 7.3.2029 2.625% Callable	1 000 000,00	99,95	1 003 353,56	0,34 %
Mandatum Life 4.12.2039 Callable VAR	500 000,00	102,17	523 651,92	0,18 %
Mcdonald's Corp 20.2.2031 3.875% Callable	1 000 000,00	103,85	1 052 331,37	0,36 %
Mcdonald's Corp 21.5.2032 3.5% Callable	1 000 000,00	100,79	1 011 775,62	0,34 %
Mcdonald's Corp 7.3.2030 4% Callable	1 000 000,00	104,68	1 059 422,74	0,36 %
Mercedes-Benz In 10.1.2032 3.25%	1 200 000,00	100,14	1 219 915,23	0,41 %
Mercedes-Benz In 15.11.2030 3.25%	2 000 000,00	100,94	2 059 244,66	0,69 %
Metsa Board Oyj 28.5.2031 3.875% Callable	1 000 000,00	99,68	1 000 263,42	0,34 %
Metso Oy 22.11.2030 4.375% Callable	600 000,00	104,85	644 945,92	0,22 %
Metso Oy 28.5.2032 3.75% Callable	1 000 000,00	100,02	1 003 630,41	0,34 %
Microsoft Corp 2.5.2033 2.625% Callable	800 000,00	98,62	792 346,52	0,27 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN FÖRETAGSOBLIGATION RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Mizuho Financial 13.5.2033 Callable VAR	1 000 000,00	98,92	993 563,15	0,34 %
Mizuho Financial 28.8.2030 4.608%	1 000 000,00	107,07	1 109 341,45	0,37 %
Molnlycke Hld 15.1.2031 0.625% Callable	500 000,00	86,28	432 831,23	0,15 %
Molnlycke Hld 8.9.2028 4.25% Callable	750 000,00	103,66	803 204,49	0,27 %
Mondelez Intl 22.9.2029 0.375% Callable	1 000 000,00	90,60	908 856,99	0,31 %
Morgan Stanley 2.3.2029 Callable VAR	2 000 000,00	104,88	2 128 294,79	0,72 %
Morgan Stanley 22.5.2031 Callable VAR	1 000 000,00	101,57	1 019 422,16	0,34 %
Natwest Group 13.5.2030 Callable VAR	2 000 000,00	100,79	2 024 301,64	0,68 %
Natwest Group 28.2.2034 Callable VAR	1 000 000,00	107,66	1 095 832,63	0,37 %
Neste 16.3.2033 4.25% Callable	500 000,00	104,15	526 931,23	0,18 %
Neste 20.3.2030 3.75% Callable	500 000,00	102,19	516 164,73	0,17 %
Neste 21.5.2031 3.875% Callable	500 000,00	102,66	515 433,29	0,17 %
Neste 25.3.2028 0.75% Callable	500 000,00	94,46	473 291,58	0,16 %
Nokia Oyj 21.8.2031 4.375% Callable	1 000 000,00	104,58	1 083 337,12	0,37 %
Nordea Bank Abp 15.3.2034 3.625%	2 000 000,00	101,77	2 056 673,42	0,69 %
Nordea Bank Abp 18.8.2031 Callable VAR	500 000,00	97,93	492 375,48	0,17 %
Nordea Bank Abp 23.2.2034 Callable VAR	1 500 000,00	104,72	1 596 258,49	0,54 %
Norsk Hydro Asa 17.6.2033 3.75% Callable	300 000,00	99,60	299 206,68	0,10 %
Omv Ag Perp/Call VAR	500 000,00	99,40	507 362,47	0,17 %
Op Corporate Bk 12.11.2029 0.625%	1 000 000,00	90,47	908 678,36	0,31 %
Op Corporate Bk 28.1.2035 Callable VAR	1 000 000,00	100,31	1 018 285,21	0,34 %
Op Corporate Bk 8.12.2028 0.375%	1 000 000,00	92,06	922 645,89	0,31 %
Pandora A/S 10.4.2028 4.5% Callable	1 000 000,00	104,56	1 055 576,30	0,36 %
Pernod Ricard Sa 3.3.2032 3.25% Callable	500 000,00	99,23	501 432,95	0,17 %
Pernod Ricard Sa 7.11.2030 3.375% Callable	500 000,00	101,31	517 394,73	0,17 %
Pfizer Netherlan 19.5.2032 3.25% Callable	1 000 000,00	100,95	1 013 249,73	0,34 %
Pohjolan Voima 5.6.2031 4.75% Callable	900 000,00	104,97	947 631,08	0,32 %
Procter & Gamble 2.8.2031 3.25%	1 000 000,00	102,51	1 054 611,64	0,36 %
Procter & Gamble 29.4.2034 3.2%	1 000 000,00	100,81	1 013 565,62	0,34 %
Prosus Nv 13.7.2029 1.288% Callable	500 000,00	92,76	470 025,63	0,16 %
Prosus Nv 19.1.2030 2.085% Callable	1 000 000,00	95,04	959 673,97	0,32 %
Prosus Nv 3.8.2028 1.539% Callable	500 000,00	95,70	485 493,21	0,16 %
Proximus Sadp 8.4.2035 3.75% Callable	1 000 000,00	99,65	1 005 017,40	0,34 %
Raiffeisen Bk In 17.6.2033 Callable VAR	500 000,00	94,04	470 454,86	0,16 %
Raiffeisen Bk In 3.1.2030 Callable VAR	1 000 000,00	102,40	1 042 847,26	0,35 %
Rci Banque 30.9.2030 3.875% Callable	600 000,00	101,71	627 661,73	0,21 %
Rentokil Financ 27.6.2027 3.875% Callable	500 000,00	102,56	512 954,25	0,17 %
Rentokil Finance 27.6.2030 4.375% Callable	500 000,00	105,70	528 694,79	0,18 %
Repsol Eur Fin 5.9.2034 3.625% Callable	400 000,00	98,55	406 038,36	0,14 %
Roche Finance Eu 27.8.2029 3.204% Callable	800 000,00	102,60	842 350,97	0,28 %
Royal Bk Canada 22.1.2031 Callable VAR	1 500 000,00	100,66	1 531 136,30	0,52 %
S-Pankki Oyj 8.3.2028 4.875% Callable	1 400 000,00	102,59	1 457 548,44	0,49 %
Sampo Oyj 3.9.2052 Callable VAR	1 000 000,00	90,68	927 337,95	0,31 %
Sanoma Oyj 13.9.2027 4% Callable	600 000,00	101,47	627 906,49	0,21 %
Sartorius Fin 14.9.2029 4.375% Callable	1 000 000,00	104,69	1 081 530,41	0,36 %
Securitas Treasu 6.3.2029 4.375% Callable	1 000 000,00	104,75	1 061 444,11	0,36 %
Sgs Ned Hldng Bv 21.4.2027 0.125% Callable	1 000 000,00	96,17	961 909,73	0,32 %
Shell Intl Fin 7.4.2032 1.875%	1 000 000,00	92,60	930 325,07	0,31 %
Shell Intl Fin 8.11.2031 0.5%	500 000,00	86,08	431 987,74	0,15 %
Silfin Nv 17.7.2030 5.125%	500 000,00	106,05	554 691,51	0,19 %
Skandinav Enskil 27.11.2034 Callable VAR	1 000 000,00	104,88	1 075 316,85	0,36 %
Skandinav Enskil 5.11.2031 3.125%	2 000 000,00	99,94	2 039 282,19	0,69 %
Skf Ab 15.2.2031 0.25% Callable	1 000 000,00	91,45	915 434,66	0,31 %
Smith & Nephew 11.10.2029 4.565% Callable	1 000 000,00	106,15	1 094 297,95	0,37 %
Snam 19.2.2034 3.875% Callable	600 000,00	102,21	621 580,52	0,21 %
Snam 20.6.2029 0.75% Callable	1 000 000,00	92,26	922 805,48	0,31 %
Societe Generale 17.5.2035 Callable VAR	1 000 000,00	99,20	996 540,55	0,34 %
Societe Generale 21.11.2031 Callable VAR	1 000 000,00	106,73	1 096 787,12	0,37 %
Societe Generale 6.12.2030 Callable VAR	1 000 000,00	104,07	1 064 696,30	0,36 %
Sse Plc 1.8.2029 2.875% Callable	1 250 000,00	99,93	1 281 936,82	0,43 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN FÖRETAGSOBLIGATION RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Sse Plc 16.4.2030 1.75% Callable	1 000 000,00	94,33	946 935,89	0,32 %
Standard Chart 10.5.2031 Callable VAR	2 000 000,00	107,04	2 154 340,49	0,73 %
Standard Chart 23.9.2031 Callable VAR	1 000 000,00	97,67	985 915,48	0,33 %
Stora Enso Oyj 1.9.2029 4.25% Callable	500 000,00	104,21	538 627,19	0,18 %
Storebrand Livsf 30.9.2051 Callable VAR	1 000 000,00	88,83	902 293,97	0,30 %
Sudzucker Int 31.10.2027 5.125% Callable	1 000 000,00	104,71	1 081 049,45	0,36 %
Svenska Hndlsbkn 18.2.2030 0.5%	1 000 000,00	89,81	899 898,22	0,30 %
Svenska Hndlsbkn 23.2.2029 1.375%	1 000 000,00	95,10	955 744,25	0,32 %
Swedbank Ab 12.1.2028 0.2%	1 000 000,00	94,12	942 156,03	0,32 %
Swedbank Ab 23.8.2032 Callable VAR	500 000,00	101,48	522 833,49	0,18 %
Swedbank Ab 5.9.2030 4.375%	1 000 000,00	106,18	1 097 479,18	0,37 %
Swedbank Ab 8.2.2030 2.875%	1 000 000,00	100,34	1 007 524,66	0,34 %
Takeda Pharmaceu 21.11.2030 3% Callable	1 000 000,00	99,60	1 014 194,38	0,34 %
Tdc Net As 9.8.2032 5% Callable	1 000 000,00	102,36	1 030 743,29	0,35 %
Tele2 Ab 15.5.2028 2.125% Callable	1 000 000,00	98,49	987 608,08	0,33 %
Telefonica Emis 25.6.2035 3.941% Callable	2 000 000,00	99,46	1 990 339,73	0,67 %
Teleno 1.4.2032 3.375% Callable	500 000,00	101,25	510 385,96	0,17 %
Telia Co Ab 11.5.2081 Callable VAR	500 000,00	98,77	494 771,78	0,17 %
Telia Co Ab 22.2.2032 3.625% Callable	1 000 000,00	102,55	1 038 212,33	0,35 %
Temasek Finl 15.2.2033 3.5% Callable	500 000,00	103,04	521 667,60	0,18 %
Teollisuuden Voi 1.6.2030 4.75% Callable	1 000 000,00	106,48	1 068 593,97	0,36 %
Teollisuuden Voi 22.5.2031 4.25% Callable	600 000,00	104,14	627 546,66	0,21 %
Tesco Corp Treas 27.2.2031 4.25% Callable	1 000 000,00	105,69	1 071 201,92	0,36 %
Tesco Corp Treas 6.5.2032 3.375% Callable	1 000 000,00	99,81	1 003 155,62	0,34 %
Totalenergies Se Perp/Call VAR	500 000,00	95,96	483 277,60	0,16 %
Totalenergies Se Perp/Call VAR	1 000 000,00	88,15	896 132,74	0,30 %
Ubs Group 1.3.2029 Callable VAR	500 000,00	112,67	576 180,89	0,19 %
Ubs Group 12.2.2034 Callable VAR	1 000 000,00	97,95	991 817,67	0,33 %
Ubs Group 2.4.2032 Callable VAR	1 000 000,00	97,85	985 510,27	0,33 %
Unicredit Spa 10.6.2031 Callable VAR	2 250 000,00	100,04	2 254 811,92	0,76 %
Unicredit Spa 23.1.2031 Callable VAR	1 000 000,00	104,98	1 068 433,70	0,36 %
Upm-Kymmene Oyj 23.5.2029 2.25% Callable	1 000 000,00	97,81	980 392,47	0,33 %
Valeo Sa 28.5.2027 5.375% Callable	1 000 000,00	103,62	1 041 029,59	0,35 %
Valeo Se 11.4.2030 4.5% Callable	200 000,00	99,70	201 378,60	0,07 %
Valmet Corp 13.3.2029 4% Callable	1 000 000,00	101,25	1 024 435,21	0,35 %
Veolia Envrnmt 17.6.2032 3.324% Callable	1 000 000,00	99,66	997 793,89	0,34 %
Visa Inc 15.5.2033 3.125% Callable	1 000 000,00	99,77	1 001 628,36	0,34 %
Vodafone Int Fin 3.7.2033 3.375% Callable	2 000 000,00	99,14	1 982 788,52	0,67 %
Vr-Yhtymä Oy 30.5.2029 2.375% Callable	1 400 000,00	98,32	1 379 289,97	0,47 %
Wells Fargo Co 22.7.2032 Callable VAR	1 500 000,00	102,98	1 599 718,97	0,54 %
Wells Fargo Co 4.5.2030 Callable VAR	1 000 000,00	95,78	960 498,82	0,32 %
Westlake Chem 17.7.2029 1.625% Callable	500 000,00	93,98	477 631,58	0,16 %
Whirlpool Fin 9.11.2027 1,1% Callable	1 000 000,00	95,31	960 111,92	0,32 %
Wienerberger Ag 4.10.2028 4.875% Callable	1 000 000,00	106,24	1 098 308,08	0,37 %
Woolworths Group 25.10.2032 3.75% Callable	1 000 000,00	100,66	1 013 596,30	0,34 %
Sammanlagt			273 912 374,99	92,43 %
Värdepapper totalt			292 149 374,99	98,58 %
Kontanta medel			4 212 576,99	1,42 %
Sammanlagt			296 361 951,98	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN FÖRETAGSOBLIGATION RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Antalet andelar i omlopp			
Antal A-andelar	15 577 927,8954	79,1%	
Antal F-andelar	5 804 367,9263	20,9%	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	480 258		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	0		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	0,50 %		
Löpande kostnader	0,50 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,01 % 0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstituten			
Fondandelens värde	30.6.2025	30.6.2024	30.6.2023
A-andelens värde	15,0536	14,2435	13,4575
F-andelens värde	10,6580	10,0594	0,0000
Fondens värde, milj.EUR	296,37	185,19	165,18
Antal andelsägare	2 555	2 350	2 270
Derivatens motparter	Säkerheter	Motpart	



S-BANKEN KAPITALFÖRVALTNING 30

Räntebetonad fond-i-fond

MÅL OCH INVESTERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är en korg som består av indexen:

Aktieindexen (30 %):

- MSCI USA EUR (15,6 %),
- MSCI Europe EUR (6,0 %),
- MSCI Emerging Markets Daily EUR (4,5 %),
- OMX Helsinki Benchmark CAP (2,4 %),
- MSCI Japan EUR (1,5 %),

Ränteindexen (70 %):

- J.P. Morgan Cash Euro Currency 1 Month (10,5 %),
- Bloomberg Euro-Aggregate: Treasury Index Unhedged EUR (21,0 %),
- Bloomberg Euro-Aggregate: Corporates Index Unhedged EUR (14,0 %),
- 50 % Bloomberg EM USD Aggregate: Sovereign Total Return Index Hedged EUR & 50 % Bloomberg EM Local Currency Government 10% Country Capped Total Return Index Unhedged EUR (14,0 %) -avkastningsindexen samt
- ICE BofA European Currency Developed Markets High Yield Constrained -indexet i Euro (10,5 %).

I avkastningsindexen räknas även med den utdelning som betalats ut av bolagen samt betalda räntor.

Fondens tillgångar investeras huvudsakligen i S-Banken fonder och i andelar i andra fonder och fondföretag genom att beroende på rådande marknadsläge högst 60 % av fondens tillgångar finns i fonder som globalt investerar på aktiemarknaden och minst 40 % finns i fonder som investerar på räntemarknaden. Jämförelseindexet mäter värdeutvecklingen för aktier i huvudsakligen stora bolag som globalt verkar på tillväxtmarknaderna och de utvecklade marknaderna samt avkastningen för euroområdet, tillväxtmarknaderna och 1 månads Euribor-ränta. Investeringsbesluten baserar sig på vår aktuella marknads- och aktiesyn. I ett normalt läge investeras cirka 30 % av fondens tillgångar i fonder som investerar på aktiemarknaden.

Fonden använder derivat sporadiskt beroende på rådande marknadsläge. De vanligaste derivaten är indexfutures som utnyttjas för att göra likviditetshanteringen effektivare och för att justera investeringsgraden. Fondens förvaltning är indexoberoende. Således kan fondens investeringar avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet.

Fondens basvaluta är euro. Fonden har en andelsserie som har både tillväxt- och avkastningsandelar. Fondbolagets ordinarie bolagsstämma fattar beslut om den avkastning som delas ut och betalas på avkastningsandelarna. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare sälja sina andelar.

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

S-Banken Kapitalförvaltning 30 avkastade 0,38 % och jämförelseindexet 1,19 % under första halvåret 2025.

Avkastningsskillnaderna mellan olika aktiemarknader i världen var stora. I euro presterade aktiemarknaderna i Finland (+15,6 %), Europa (+8,6 %) och tillväxtekonomierna (+1,7 %) bäst. Sämst klarade sig USA, där avkastningen landade på minus (-6,4 %), och Japan (-1,4 %).

Den svaga avkastningen från USA berodde på att dollarn försvagades kraftigt mot euron. I början av året förhöll sig investerarna optimistiskt till den ekonomiska utvecklingen till följd av den nya amerikanska administrationens ekonomiska politik och företagets resultatutsikter. Osäkerheten kring den ekonomiska tillväxten ökade dock på grund av sämre preliminära nyckeltal och USA:s tullbeslut, som skapade kaos i världshandeln. Tullbesluten gjorde företagets och investerarnas framtidsutsikter mer osäkra, vilket ledde till en nedgång på aktiemarknaden i mars-april. Mot slutet av rapportperioden ökade de geopolitiska spänningarna på grund av missilattacker mellan Israel och Iran. Samtidigt vände oljepriset uppåt, vilket kan bidra till inflationen under andra halvåret om prisuppgången blir mer långvarig.

Fondens aktierisk växlade mellan övervikt, neutral vikt och undervikt under början av året. Vi överviktade aktieinvesteringar i början av året. I slutet av mars minskade vi aktieinvesteringarna till en neutral nivå före den stora rekylen på aktiemarknaden. Vi justerade aktierisken på nytt till neutral nivå i slutet av april efter att aktievikten på grund av kursnedgången fallit till en lägre nivå än målläget. När osäkerhetsfaktorerna ökade, de framåtblickande tillväxtindikatorerna visade tecken på avmattning och de geopolitiska spänningarna ökade, sänkte vi aktierisken till undervikt i början av juni. Vi gjorde flera justeringar mellan olika aktieslag i fonden under rapportperioden. I början av året överviktade vi aktieinvesteringar i USA och Finland. I början av februari sänkte vi USA till en neutral nivå och höjde Europa till en neutral nivå. Vi slutade att övervikta Finland i mars. I maj ökade vi Europas vikt och minskade USA:s vikt på nytt. Tillväxtmarknadernas och Japans vikt låg fortfarande på neutral nivå.

På räntesidan förhöll vi oss i början av året positivt till utsikterna på räntemarknaderna i tillväxtländerna, som fonden överviktade. I januari slutade vi att övervikta dem och höjde statsobligationerna från undervikt till neutral vikt. I ränteallokeringen prefererade vi under rapportperioden företagsobligationer och överviktade High Yield- och Investment Grade-obligationer. Under rapportperioden gav ränteinvesteringarna bättre avkastning än aktieinvesteringarna. På aktiesidan gynnades vi av övervikten i Finland, men allokeringen i USA och Europa fungerade inte som väntat. På räntesidan förbättrades avkastningen i förhållande till jämförelseindexet av besluten att undervikta korta räntor och preferera riskbehäftade företagsobligationer (High Yield) och företagsobligationer med bra kreditbetyg (Investment Grade). Avkastningsskillnaden till godo för jämförelseindexet ökade dessutom på grund av att avkastningen på vissa aktieinvesteringar i Europa och USA blev svagare än den allmänna regionala utvecklingen.

Vi sänkte fondens aktierisk till undervikt i början av juni efter att aktiekurserna återhämtat sig till närheten av vårens toppnivåer. USA:s handelskrig, osäkerheten kring tullarnas konsekvenser och de geopolitiska spänningarna håller investerarna på tårna. Riskfaktorer på kort sikt är en avtagande ekonomisk tillväxt och stigande oljepriser, vilket snabbt kan påskynda inflationen. När det gäller aktier prefererar vi fortfarande den europeiska aktiemarknaden, som backas upp av förväntade satsningar på konkurrenskraft och investeringar i infrastruktur- och försvarsprojekt. Inom räntor prefererar vi företagsobligationer, som klarar sig i en miljö där måttlig tillväxt och inflation gör det möjligt för Europeiska centralbanken att sänka styrräntan.

Fonden använde inga derivat under rapportperioden.

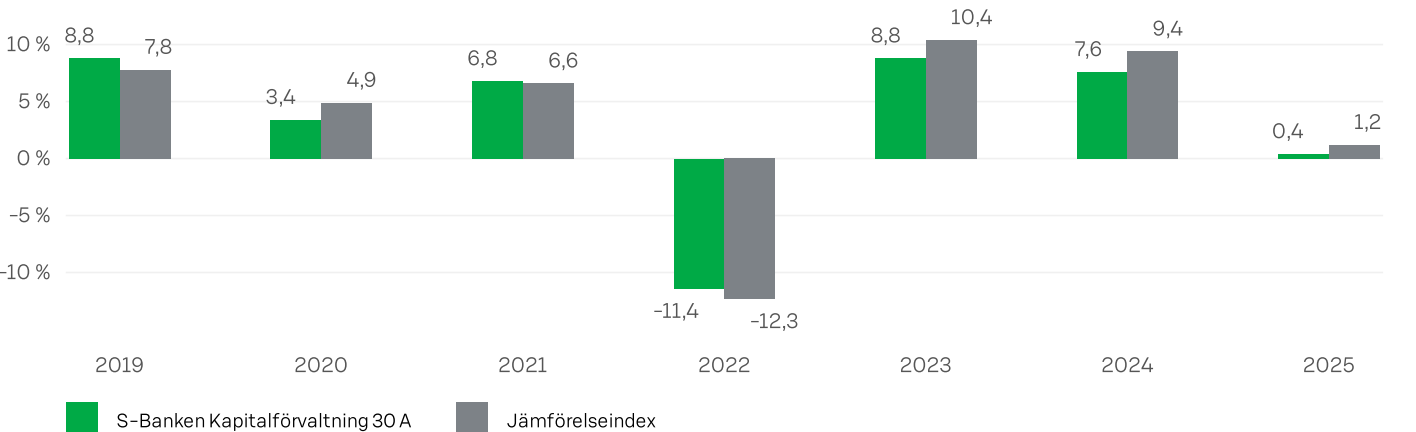
KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2025	FOND	JÄMFÖRELSEINDEX	DIFFERENS
Period			
3 mån	1,84 %	2,19 %	-0,35 %
1 år	4,60 %	6,27 %	-1,66 %
3 år	15,10 %	21,39 %	-6,29 %
5 år	18,55 %	22,17 %	-3,63 %
Sedan startdatum	40,59 %	46,04 %	-5,45 %

Jämförelseindexet är en korg som består av 30 % aktieindex MSCI USA EUR (15,6 %), MSCI Europe EUR (6,0 %), MSCI Emerging Markets Daily EUR (4,5 %), OMX Helsinki Benchmark CAP (2,4 %), MSCI Japan EUR (1,5 %) och 70 % ränteindex J.P. Morgan Cash Euro Currency 1 Month (10,5 %), Bloomberg Euro-Aggregate: Treasury Index Unhedged EUR (21,0 %), Bloomberg Euro-Aggregate: Corporates Index Unhedged EUR (14,0 %), 50 % Bloomberg EM USD Aggregate: Sovereign Total Return Index Hedged EUR & 50 % Bloomberg EM Local Currency Government 10% Country Capped Total Return Index Unhedged EUR (14,0 %) -avkastningsindexen samt ICE BofA European Currency Developed Markets High Yield Constrained -indexet i Euro (10,5 %).

NYCKELTAL 30.6.2025	
Volatilitet	5,13%
Tracking Error	0,69%
Sharpes kvot	0,27
Beta	1,02
Informationskvot	-2,42
Modifierad duration	
Konvexitet	

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.6.2025	
Fixed income funds	64,92
Equity funds	25,89
ETF	6,02
Kontanta medel	3,17

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN KAPITALFÖRVALTNING 30 PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdetförändring €	%
<i>Värdepappers som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista.</i>				
EUR				
iShares MSCI Japan ESG Screene	303 036,00	6,32	1 915 490,56	1,35 %
iShares MSCI USA SRI UCITS ETF	69 418,00	14,35	995 870,63	0,70 %
Xtrackers II Eurozone Governme	25 400,00	222,01	5 639 054,00	3,97 %
Sammanlagt			8 550 415,18	6,02 %
<i>Andra värdepapper</i>				
EUR				
S-Pankki Euro Valtionlaina Korko A	719 985,48	33,92	24 422 987,52	17,18 %
S-Pankki Eurooppa Osake A	214 169,90	19,85	4 250 351,57	2,99 %
S-Pankki Fenno Osake A	8 163,40	402,86	3 288 712,32	2,31 %
S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake A	92 921,12	14,14	1 314 304,22	0,92 %
S-Pankki High Yield Eurooppa Korko A	942 276,15	21,34	20 109 209,57	14,15 %
S-Pankki Ilmastotavoite Maaailma Osake A	59 387,15	52,07	3 092 413,48	2,18 %
S-Pankki Kasvavat Taloudet Osake A	96 426,20	13,20	1 273 066,96	0,90 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korko A	908 854,87	17,09	15 532 329,79	10,93 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Osake A	255 782,37	18,56	4 746 425,61	3,34 %
S-Pankki Lyhyt Korko A	269 979,53	26,17	7 064 986,45	4,97 %
S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake C	177 979,77	16,32	2 903 989,16	2,04 %
S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake A	404 393,68	19,58	7 916 410,65	5,57 %
S-Pankki USA Osake A	129 506,07	61,92	8 019 248,88	5,64 %
S-Pankki Yrityslaina Korko A	1 669 842,01	15,05	25 137 133,74	17,69 %
Sammanlagt			129 071 569,92	90,81 %
Värdepapper totalt			137 621 985,11	96,83 %
Kontanta medel			4 510 442,85	3,17 %
Sammanlagt			142 132 427,96	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN KAPITALFÖRVALTNING 30 PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Antalet andelar i omlopp			
Antal A Tillv-andelar	7 001 498,6275	98,3 %	
Antal A Avk-andelar	220 767,7856	1,7 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	0		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	529 684		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	0,00 %		
Löpande kostnader	0,81 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,01 % 0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstitut			
Fondandelens värde	30.6.2025	30.6.2024	30.6.2023
A Tillv-andelens värde	19,9631	19,0845	17,8199
A Avk-andelens värde	10,6792	10,5203	10,1187
Fondens värde, milj.EUR	142,13	123,85	112,90
Antal andelsägare	21 739	19 941	19 650



S-BANKEN KAPITALFÖRVALTNING 50

Fond-i-fond som placerar på både aktie- och räntemarknaden

MÅL OCH INVESTERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är en korg som består av indexen:

Aktieindexen (50 %):

- MSCI USA EUR (26,0 %),
- MSCI Europe EUR (10,0 %),
- MSCI Emerging Markets Daily EUR (7,5 %),
- OMX Helsinki Benchmark CAP (4,0 %),
- MSCI Japan EUR (2,5 %),

Ränteindexen (50 %):

- J.P. Morgan Cash Euro Currency 1 Month (7,5 %),
- Bloomberg Euro-Aggregate: Treasury Index Unhedged EUR (15,0 %),
- Bloomberg Euro-Aggregate: Corporates Index Unhedged EUR (10,0 %),
- 50 % Bloomberg EM USD Aggregate: Sovereign Total Return Index Hedged EUR & 50 % Bloomberg EM Local Currency Government 10% Country Capped Total Return Index Unhedged EUR (10,0 %) -avkastningsindexen samt
- ICE BofA European Currency Developed Markets High Yield Constrained -indexet i Euro (7,5 %).

I avkastningsindexen räknas även med den utdelning som betalats ut av bolagen samt betalda räntor.

Fondens tillgångar placeras huvudsakligen i S-Banken fonder och i andelar i andra fonder och fondföretag genom att beroende på rådande marknadsläge högst 80 % av fondens tillgångar finns i fonder som globalt investerar på aktiemarknaden och minst 20 % finns i fonder som placerar på räntemarknaden. Placeringsbesluten baserar sig på vår aktuella marknads- och aktiesyn. I ett normalt läge placeras cirka 50 % av fondens tillgångar i fonder som investerar på aktiemarknaden.

Fonden använder derivat sporadiskt beroende på rådande marknadsläge. De vanligaste derivaten är indexfutures som används för att göra likviditetshanteringen effektivare och för att justera placeringsgraden. Fondens förvaltning är indexoberoende. Således kan placeringarna i fonden avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet.

Fondens basvaluta är euro. Fonden har en andelsserie som har tillväxtsandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare sälja sina andelar.

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

S-Banken Kapitalförvaltning 50 avkastade -0,10 % och jämförelseindexet 0,96 % under första halvåret 2025.

Avkastningsskillnaderna mellan olika aktiemarknader i världen var stora. I euro presterade aktiemarknaderna i Finland (+15,6 %), Europa (+8,6 %) och tillväxtekonomierna (+1,7 %) bäst. Sämst klarade sig USA, där avkastningen landade på minus (-6,4 %), och Japan (-1,4 %). Den svaga avkastningen från USA berodde på att dollarn försvagades kraftigt mot euron. I början av året förhöll sig investerarna optimistiskt till den ekonomiska utvecklingen till följd av den nya amerikanska administrationens ekonomiska politik och företagens resultatutsikter.

Osäkerheten kring den ekonomiska tillväxten ökade dock på grund av sämre preliminära nyckeltal och USA:s tullbeslut, som skapade kaos i världshandeln. Tullbesluten gjorde företagens och investerarnas framtidsutsikter mer osäkra, vilket ledde till en nedgång på aktiemarknaden i mars-april. Mot slutet av rapportperioden ökade de geopolitiska spänningarna på grund av missilattackerna mellan Israel och Iran. Samtidigt vände oljepriset uppåt, vilket kan bidra till inflationen under andra halvåret om prisuppgången blir mer långvarig.

Fondens aktierisk växlade mellan övervikt, neutral vikt och undervikt under början av året. Vi överviktade aktieinvesteringar i början av året. I slutet av mars minskade vi aktieinvesteringarna till en neutral nivå före den stora rekyl på aktiemarknaden. Vi justerade aktierisken på nytt till neutral nivå i slutet av april efter att aktievikten på grund av kursnedgången fallit till en lägre nivå än målläget. När osäkerhetsfaktorerna ökade, de framåtblickande tillväxtindikatorerna visade tecken på avmattning och de geopolitiska spänningarna ökade, sänkte vi aktierisken till undervikt i början av juni. Vi gjorde flera justeringar mellan olika aktieslag i fonden under rapportperioden. I början av året överviktade vi aktieinvesteringar i USA och Finland. I början av februari sänkte vi USA till en neutral nivå och höjde Europa till en neutral nivå. Vi slutade att övervikta Finland i mars. I maj ökade vi Europas vikt och minskade USA:s vikt på nytt. Tillväxtmarknadernas och Japans vikt låg fortfarande på neutral nivå.

På räntesidan förhöll vi oss i början av året positivt till utsikterna på räntemarknaderna i tillväxtländerna, som fonden överviktade. I januari slutade vi att övervikta dem och höjde statsobligationerna från undervikt till neutral vikt. I ränteallokeringen prefererade vi under rapportperioden företagsobligationer och överviktade high yield- och investment grade-obligationer. Under rapportperioden gav ränteinvesteringarna bättre avkastning än aktieinvesteringarna. På aktiesidan gynnades vi av övervikten i Finland, men allokeringen i USA och Europa fungerade inte som väntat. På räntesidan förbättrades avkastningen i förhållande till jämförelseindexet av besluten att undervikta korta räntor och preferera riskbehäftade företagsobligationer (High Yield) och företagsobligationer med bra kreditbetyg (Investment Grade). Avkastningsskillnaden till godo för jämförelseindexet ökade dessutom på grund av att avkastningen på vissa aktieinvesteringar i Europa och USA blev svagare än den allmänna regionala utvecklingen.

Vi sänkte fondens aktierisk till undervikt i början av juni efter att aktiekurserna återhämtat sig till närheten av vårens toppnivåer. USA:s handelskrig, osäkerheten kring tullarnas konsekvenser och de geopolitiska spänningarna håller investerarna på tårna. Riskfaktorer på kort sikt är en avtagande ekonomisk tillväxt och stigande oljepriser, vilket snabbt kan påskynda inflationen. När det gäller aktier prefererar vi fortfarande den europeiska aktiemarknaden, som backas upp av förväntade satsningar på konkurrenskraft och investeringar i infrastruktur- och försvarsprojekt. Inom räntor prefererar vi företagsobligationer, som klarar sig i en miljö där måttlig tillväxt och inflation gör det möjligt för Europeiska centralbanken att sänka styrräntan.

Fonden använde inga derivat under rapportperioden.

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2025

	FOND	JÄMFÖRELSEINDEX	DIFFERENS
Period			
3 mån	2,07 %	2,59 %	-0,51 %
1 år	4,63 %	6,65 %	-2,02 %
3 år	19,69 %	27,72 %	-8,03 %
5 år	30,57 %	37,26 %	-6,69 %
Sedan startdatum	182,17 %	-	-

Jämförelseindexet är en korg som består av 50 % aktieindex MSCI USA EUR (26,0 %), MSCI Europe EUR (10,0 %), MSCI Emerging Markets Daily EUR (7,5 %), OMX Helsinki Benchmark CAP (4,0 %), MSCI Japan EUR (2,5 %) och av 50 % ränteindex J.P. Morgan Cash Euro Currency 1 Month (7,5 %), Bloomberg Euro-Aggregate: Treasury Index Unhedged EUR (15,0 %), Bloomberg Euro-Aggregate: Corporates Index Unhedged EUR (10,0 %), 50 % Bloomberg EM USD Aggregate: Sovereign Total Return Index Hedged EUR & 50 % Bloomberg EM Local Currency Government 10% Country Capped Total Return Index Unhedged EUR (10,0 %) -avkastningsindexen samt ICE BofA European Currency Developed Markets High Yield Constrained -indexet i Euro (7,5 %).

NYCKELTAL 30.6.2025

Volatilitet	7,61%
Tracking Error	0,90%
Sharpes kvot	0,19
Beta	0,99
Informationskvot	-2,25
Modifierad duration	4,92
Konvexitet	0,61

LANDSFÖRDELNING 30.6.2025

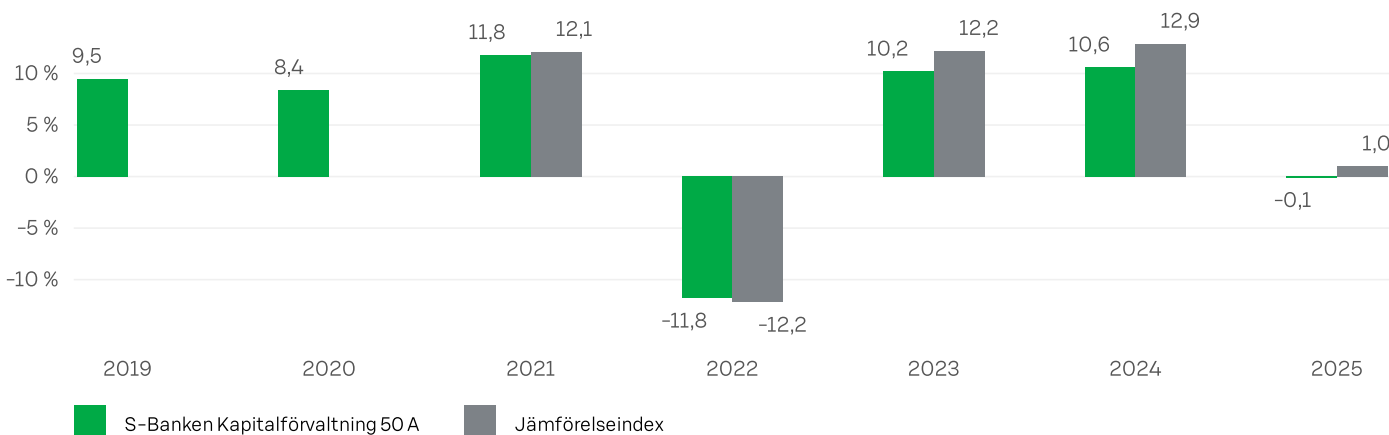
Finland	93,38
Irland	3,23
Andra	3,39

VALUTFÖRDELNING 30.6.2025

EUR	100,00
-----	--------

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.6.2025

Fixed income funds	50,46
Equity funds	42,92
Kontanta medel	3,39
ETF	3,23

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN KAPITALFÖRVALTNING 50 PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdeförändring €	%
<i>Värdepappers som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista.</i>				
EUR				
iShares MSCI Japan ESG Screene	248 085,00	6,32	1 568 145,29	2,28 %
iShares MSCI USA SRI UCITS ETF	45 231,00	14,35	648 883,93	0,94 %
Sammanlagt			2 217 029,21	3,23 %
<i>Andra värdepapper</i>				
EUR				
S-Pankki Euro Valtionlaina Korko A	314 778,54	33,92	10 677 760,35	15,55 %
S-Pankki Eurooppa Osake A	248 254,28	19,85	4 926 780,02	7,17 %
S-Pankki Fenno Osake A	6 378,63	402,86	2 569 700,79	3,74 %
S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake A	36 663,00	14,14	518 572,48	0,76 %
S-Pankki High Yield Eurooppa Korko A	332 254,52	21,34	7 090 676,88	10,32 %
S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake A	32 235,02	52,07	1 678 545,07	2,44 %
S-Pankki Kasvavat Taloudet Osake A	73 063,37	13,20	964 619,18	1,40 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korko A	319 427,76	17,09	5 459 020,39	7,95 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Osake A	208 284,86	18,56	3 865 038,09	5,63 %
S-Pankki Lyhyt Korko A	98 512,17	26,17	2 577 925,63	3,75 %
S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake C	107 560,42	16,32	1 754 998,86	2,56 %
S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake A	323 179,42	19,58	6 326 560,34	9,21 %
S-Pankki USA Osake A	110 981,47	61,92	6 872 172,17	10,01 %
S-Pankki Yrityslaina Korko A	587 825,06	15,05	8 848 883,36	12,88 %
Sammanlagt			64 131 253,60	93,38 %
Värdepapper totalt			66 348 282,81	96,61 %
Kontanta medel			2 329 960,65	3,39 %
Sammanlagt			68 678 243,46	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN KAPITALFÖRVALTNING 50 PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Antalet andelar i omlopp			
Antal A-andelar	2 433 755,8001	100,0%	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	0		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	278 554		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	0,00 %		
Löpande kostnader	0,96 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,01 % 0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstituten			
Fondandelens värde	30.6.2025	30.6.2024	30.6.2023
A-andelens värde	28,2166	26,9681	24,6493
Fondens värde, milj.EUR	68,68	44,42	29,35
Antal andelsägare	8 820	5 674	4 043



S-BANKEN KAPITALFÖRVALTNING 70

Aktiebetonad fond-i-fond

MÅL OCH INVESTERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är en korg som består av indexen:

Aktieindexen (70 %):

- MSCI USA EUR (36,4 %),
- MSCI Europe EUR (14,0 %),
- MSCI Emerging Markets Daily EUR (10,5 %),
- OMX Helsinki Benchmark CAP (5,6 %),
- MSCI Japan EUR (3,5 %),

Ränteindexen (30 %):

- J.P. Morgan Cash Euro Currency 1 Month (4,5 %),
- Bloomberg Euro-Aggregate: Treasury Index Unhedged EUR (9,0 %),
- Bloomberg Euro-Aggregate: Corporates Index Unhedged EUR (6,0 %),
- 50 % Bloomberg EM USD Aggregate: Sovereign Total Return Index Hedged EUR & 50 % Bloomberg EM Local Currency Government 10% Country Capped Total Return Index Unhedged EUR (6,0 %) -avkastningsindexen samt
- ICE BofA European Currency Developed Markets High Yield Constrained -indexet i Euro (4,5 %).

I avkastningsindexen räknas även med den utdelning som betalats ut av bolagen samt betalda räntor.

Fondens tillgångar investeras huvudsakligen i S-Banken fonder och i andelar i andra fonder och fondföretag genom att beroende på rådande marknadsläge minst 40 % av fondens tillgångar finns i fonder som globalt investerar på aktiemarknaden och högst 60 % finns i fonder som investerar på räntemarknaden. Investeringsbesluten baserar sig på vår aktuella marknads- och aktiesyn. I ett normalt läge investeras cirka 70 % av fondens tillgångar i fonder som investerar på aktiemarknaden.

Fonden använder derivat sporadiskt beroende på rådande marknadsläge. De vanligaste derivaten är indexfutures som utnyttjas för att göra likviditetshanteringen effektivare och för att justera investeringsgraden. Fondens förvaltning är indexberoende. Således kan fondens investeringar avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet.

Fondens basvaluta är euro. Fonden har en andelsserie som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare sälja sina andelar.

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

S-Banken Kapitalförvaltning 70 avkastade -0,95 % och jämförelseindexet 0,67 % under första halvåret 2025.

Avkastningsskillnaderna mellan olika aktiemarknader i världen var stora. I euro presterade aktiemarknaderna i Finland (+15,6 %), Europa (+8,6 %) och tillväxtekonomierna (+1,7 %) bäst. Sämst klarade sig USA, där avkastningen landade på minus (-6,4 %), och Japan (-1,4 %). Den svaga avkastningen från USA berodde på att dollarn försvagades kraftigt mot euron. I början av året förhöll sig investerarna optimistiskt till den ekonomiska utvecklingen till följd av den nya amerikanska administrationens ekonomiska politik och företagens resultatutsikter.

Osäkerheten kring den ekonomiska tillväxten ökade dock på grund av sämre preliminära nyckeltal och USA:s tullbeslut, som skapade kaos i världshandeln. Tullbesluten gjorde företagens och investerarnas framtidsutsikter mer osäkra, vilket ledde till en nedgång på aktiemarknaden i mars-april. Mot slutet av rapportperioden ökade de geopolitiska spänningarna på grund av missilattackerna mellan Israel och Iran. Samtidigt vände oljepriset uppåt, vilket kan bidra till inflationen under andra halvåret om prisuppgången blir mer långvarig.

Fondens aktierisk växlade mellan övervikt, neutral vikt och undervikt under början av året. Vi överviktade aktieinvesteringar i början av året. I slutet av mars minskade vi aktieinvesteringarna till en neutral nivå före den stora rekyl på aktiemarknaden. Vi justerade aktierisken på nytt till neutral nivå i slutet av april efter att aktievikten på grund av kursnedgången fallit till en lägre nivå än målläget. När osäkerhetsfaktorerna ökade, de framåtblickande tillväxtindikatorerna visade tecken på avmattning och de geopolitiska spänningarna ökade, sänkte vi aktierisken till undervikt i början av juni. Vi gjorde flera justeringar mellan olika aktieslag i fonden under rapportperioden. I början av året överviktade vi aktieinvesteringar i USA och Finland. I början av februari sänkte vi USA till en neutral nivå och höjde Europa till en neutral nivå. Vi slutade att övervikta Finland i mars. I maj ökade vi Europas vikt och minskade USA:s vikt på nytt. Tillväxtmarknadernas och Japans vikt låg fortfarande på neutral nivå.

På räntesidan förhöll vi oss i början av året positivt till utsikterna på räntemarknaderna i tillväxtländerna, som fonden överviktade. I januari slutade vi att övervikta dem och höjde statsobligationerna från undervikt till neutral vikt. I ränteallokeringen prefererade vi under rapportperioden företagsobligationer och överviktade High Yield- och Investment Grade -obligationer. Under rapportperioden gav ränteinvesteringarna bättre avkastning än aktieinvesteringarna. På aktiesidan gynnades vi av övervikten i Finland, men allokeringen i USA och Europa fungerade inte som väntat. På räntesidan förbättrades avkastningen i förhållande till jämförelseindexet av besluten att undervikta korta räntor och preferera riskbehäftade företagsobligationer (High Yield) och företagsobligationer med bra kreditbetyg (Investment Grade). Avkastningsskillnaden till godo för jämförelseindexet ökade dessutom på grund av att avkastningen på vissa aktieinvesteringar i Europa och USA blev svagare än den allmänna regionala utvecklingen.

Vi sänkte fondens aktierisk till undervikt i början av juni efter att aktiekurserna återhämtat sig till närheten av vårens toppnivåer. USA:s handelskrig, osäkerheten kring tullarnas konsekvenser och de geopolitiska spänningarna håller investerarna på tårna. Riskfaktorer på kort sikt är en avtagande ekonomisk tillväxt och stigande oljepriser, vilket snabbt kan påskynda inflationen. När det gäller aktier prefererar vi fortfarande den europeiska aktiemarknaden, som backas upp av förväntade satsningar på konkurrenskraft och investeringar i infrastruktur- och försvarsprojekt. Inom räntor prefererar vi företagsobligationer, som klarar sig i en miljö där måttlig tillväxt och inflation gör det möjligt för Europeiska centralbanken att sänka styrräntan.

Fonden använde inga derivat under rapportperioden.

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2025**FOND****JÄMFÖRELSEINDEX****DIFFERENS**

Period			
3 mån	2,20 %	2,95 %	-0,75 %
1 år	3,96 %	6,96 %	-3,00 %
3 år	24,11 %	34,16 %	-10,05 %
5 år	42,10 %	53,75 %	-11,66 %
Sedan startdatum	96,61 %	136,18 %	-39,57 %

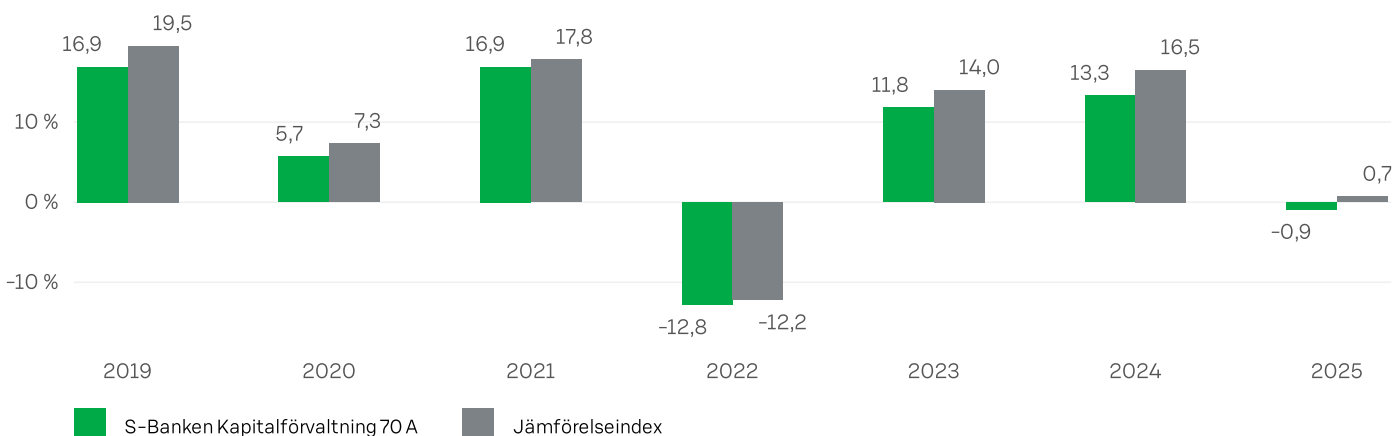
Jämförelseindexet är en korg som består av 70 % aktieindex MSCI USA EUR (36,4 %), MSCI Europe EUR (14,0 %), MSCI Emerging Markets Daily EUR (10,5 %), OMX Helsinki Benchmark CAP (5,6 %), MSCI Japan EUR (3,5 %) och 30 % ränteindex J.P. Morgan Cash Euro Currency 1 Month (4,5 %), Bloomberg Euro-Aggregate: Treasury Index Unhedged EUR (9,0 %), Bloomberg Euro-Aggregate: Corporates Index Unhedged EUR (6,0 %), 50 % Bloomberg EM USD Aggregate: Sovereign Total Return Index Hedged EUR & 50 % Bloomberg EM Local Currency Government 10% Country Capped Total Return Index Unhedged EUR (6,0 %) -avkastningsindexen samt ICE BofA European Currency Developed Markets High Yield Constrained -indexet i Euro (4,5 %).

NYCKELTAL 30.6.2025

Volatilitet	10,38%
Tracking Error	1,24%
Sharpes kvot	0,07
Beta	1,00
Informationskvot	-2,42
Modifierad duration	
Konvexitet	

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.6.2025

Equity funds	61,96
Fixed income funds	32,54
ETF	3,62
Kontanta medel	1,87

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN KAPITALFÖRVALTNING 70 PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdetförändring €	%
<i>Värdepappers som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista.</i>				
EUR				
iShares MSCI Japan ESG Screene	1 648 827,00	6,32	10 422 235,47	3,24 %
iShares MSCI USA SRI UCITS ETF	85 017,00	14,35	1 219 653,88	0,38 %
Sammanlagt			11 641 889,35	3,62 %
<i>Andra värdepapper</i>				
EUR				
S-Pankki Euro Valtionlaina Korko A	971 055,88	33,92	32 939 672,04	10,25 %
S-Pankki Eurooppa Osake A	1 338 162,41	19,85	26 556 769,67	8,27 %
S-Pankki Fenno Osake A	42 312,80	402,86	17 046 169,91	5,31 %
S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake A	319 721,54	14,14	4 522 237,35	1,41 %
S-Pankki High Yield Eurooppa Korko A	994 410,08	21,34	21 221 805,05	6,61 %
S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake A	418 082,78	52,07	21 770 448,58	6,78 %
S-Pankki Kasvavat Taloudet Osake A	550 073,26	13,20	7 262 342,18	2,26 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korko A	994 029,19	17,09	16 987 958,85	5,29 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Osake A	1 319 186,30	18,56	24 479 480,60	7,62 %
S-Pankki Lyhyt Korko A	257 554,30	26,17	6 739 835,36	2,10 %
S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake C	893 054,96	16,32	14 571 441,88	4,54 %
S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake A	2 057 304,41	19,58	40 273 791,13	12,54 %
S-Pankki USA Osake A	687 200,05	61,92	42 552 664,16	13,25 %
S-Pankki Yrityslaina Korko A	1 770 806,93	15,05	26 657 019,22	8,30 %
Sammanlagt			303 581 636,00	94,50 %
Värdepapper totalt			315 223 525,35	98,13 %
Kontanta medel			6 019 113,17	1,87 %
Sammanlagt			321 242 638,52	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN KAPITALFÖRVALTNING 70 PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Antal utestående tillväxtandelar	12 147 599,5851	100,0 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	0		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	1 651 892		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	0,00 %		
Löpande kostnader	1,08 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,01 % 0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstituten			
	30.6.2025	30.6.2024	30.6.2023
Tillväxtandelens värde, EUR	26,4445	25,4372	22,7585
Fondens värde, milj.EUR	321,24	293,74	253,41
Antal andelsägare	63 757	61 760	61 778



S-BANKEN KAPITALFÖRVALTNING 100

Aktiebetonad fond-i-fond

MÅL OCH INVESTERINGINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är en korg som består av indexen:

Aktieindexen (100 %):

- MSCI USA EUR (52,0 %),
- MSCI Europe EUR (20,0 %),
- MSCI Emerging Markets Daily EUR (15,0 %),
- OMX Helsinki Benchmark CAP (8,0 %) samt
- MSCI Japan EUR (5,0 %)

Jämförelseindexet mäter värdeutvecklingen för aktier i huvudsakligen stora bolag som globalt verkar på tillväxtmarknaderna och de utvecklade marknaderna. I avkastningsindexet räknas även med den utdelning som betalats ut av bolagen.

Fondens tillgångar investeras huvudsakligen i S-Banken fonder och i andelar i andra fonder och fondföretag. Fonden har inga begränsningar beträffande aktievikten och högst kan alla tillgångar vara investerade i fonder som globalt investerar på aktiemarknaden. Investeringsbesluten baserar sig på vår aktuella marknads- och aktiesyn. I ett normalt marknadsläge investeras nästan alla tillgångar i fonder som investerar på aktiemarknaden.

Fonden använder derivat sporadiskt beroende på rådande marknadsläge. De vanligaste derivaten är indexfutures som utnyttjas för att göra likviditetshanteringen effektivare och för att justera investeringsgraden. Fondens förvaltning är indexoberoende. Således kan fondens investeringar avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet.

Fondens basvaluta är euro. Fonden har en andelsserie som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare sälja sina andelar.

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

S-Banken Kapitalförvaltning 100 avkastade -1,64 % och jämförelseindexet 0,15 % under första halvåret 2025.

Avkastningsskillnaderna mellan olika aktiemarknader i världen var stora. I euro presterade aktiemarknaderna i Finland (+15,6 %), Europa (+8,6 %) och tillväxtekonomierna (+1,7 %) bäst. Sämst klarade sig USA, där avkastningen landade på minus (-6,4 %), och Japan (-1,4 %). Den svaga avkastningen från USA berodde på att dollarn försvagades kraftigt mot euron. I början av året förhöll sig investerarna optimistiskt till den ekonomiska utvecklingen till följd av den nya amerikanska administrationens ekonomiska politik och företagens resultatutsikter.

Osäkerheten kring den ekonomiska tillväxten ökade dock på grund av sämre preliminära nyckeltal och USA:s tullbeslut, som skapade kaos i världshandeln. Tullbesluten gjorde företagens och investerarnas framtidsutsikter mer osäkra, vilket ledde till en nedgång på aktiemarknaden i mars-april. Mot slutet av rapportperioden ökade de geopolitiska spänningarna på grund av missilattacker mellan Israel och Iran. Samtidigt vände oljepriset uppåt, vilket kan bidra till inflationen under andra halvåret om prisuppgången blir mer långvarig.

Fondens aktierisk växlade mellan övervikt, neutral vikt och undervikt under början av året. Vi överviktade aktierisk i början av året. I slutet av mars minskade vi aktierisken till en neutral nivå före den stora rekyl på aktiemarknaden. Vi justerade aktierisken på nytt till neutral nivå i slutet av april efter att aktievikten på grund av kursnedgången fallit till en lägre nivå än målläget. När osäkerhetsfaktorerna ökade, de framåtblickande tillväxtindikatorerna visade tecken på avmattning och de geopolitiska spänningarna ökade, sänkte vi aktierisken till undervikt i början av juni. Vi gjorde flera justeringar mellan olika aktieslag i fonden under rapportperioden. I början av året överviktade vi aktieinvesteringar i USA och Finland. I början av februari sänkte vi USA till en neutral nivå och höjde Europa till en neutral nivå. Vi slutade att övervikta Finland i mars. I maj ökade vi Europas vikt och minskade USA:s vikt på nytt. Tillväxtmarknadernas och Japans vikt låg fortfarande på neutral nivå. När det gäller aktieallokeringen gynnades vi av övervikten i Finland, men allokeringen i USA och Europa fungerade inte som väntat. Avkastningsskillnaden till godo för jämförelseindexet ökade dessutom på grund av att avkastningen på vissa aktieinvesteringar i Europa och USA blev svagare än den allmänna regionala utvecklingen.

Vi sänkte fondens aktierisk till undervikt i början av juni efter att aktiekurserna återhämtat sig till närheten av vårens toppnivåer. USA:s handelskrig, osäkerheten kring tullarnas konsekvenser och de geopolitiska spänningarna håller investerarna på tårna. Riskfaktorer på kort sikt är en avtagande ekonomisk tillväxt och stigande oljepriser, vilket snabbt kan påskynda inflationen. När det gäller aktier prefererar vi fortfarande den europeiska aktiemarknaden, som backas upp av förväntade satsningar på konkurrenskraft och investeringar i infrastruktur- och försvarsprojekt.

Fonden använde inga derivat under rapportperioden.

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2025	FOND	JÄMFÖRELSEINDEX	DIFFERENS
Period			
3 mån	2,46 %	3,42 %	-0,96 %
1 år	3,32 %	7,26 %	-3,94 %
3 år	32,22 %	43,98 %	-11,76 %
5 år	63,57 %	81,24 %	-17,67 %
Sedan startdatum	151,13 %	230,53 %	-79,40 %

Jämförelseindexet är en korg som består av 100 % aktieindex MSCI USA EUR (52,0 %), MSCI Europe EUR (20,0 %), MSCI Emerging Markets Daily EUR (15,0 %), OMX Helsinki Benchmark CAP (8,0 %) samt MSCI Japan EUR (5,0 %)

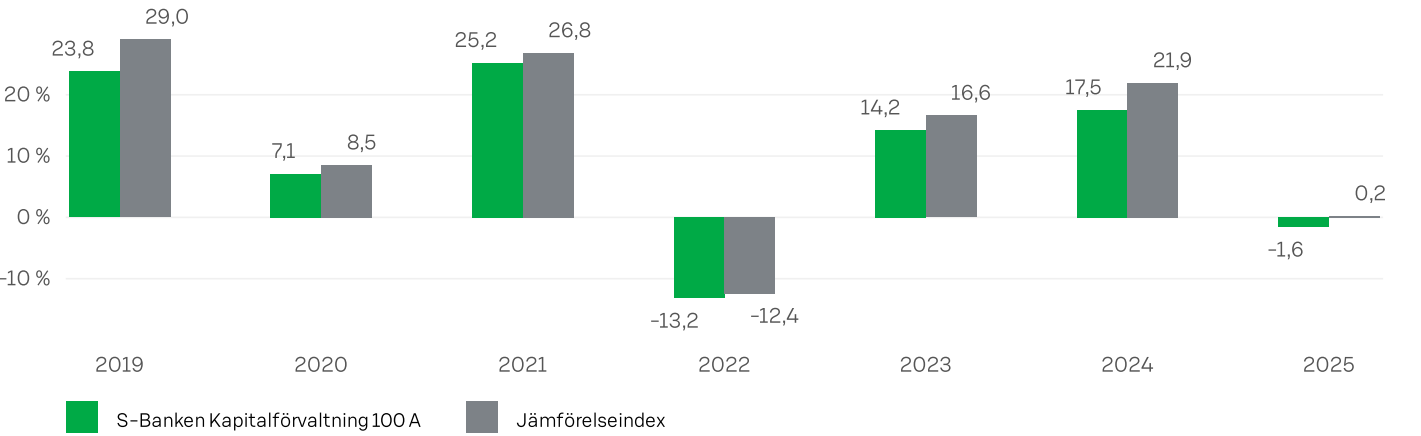
NYCKELTAL 30.6.2025

Volatilitet	13,50%
Tracking Error	2,17%
Sharpes kvot	0,01
Beta	0,94
Informationskvot	-1,82
Modifierad duration	
Konvexitet	

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.6.2025

Equity funds	79,74
ETF	13,40
Kontanta medel	6,86

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING



FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN KAPITALFÖRVALTNING 100 PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdeförändring €	%
<i>Värdepappers som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista.</i>				
EUR				
iShares MSCI Japan ESG Screene	2 202 648,00	6,32	13 922 938,01	4,60 %
iShares MSCI USA SRI UCITS ETF	1 855 083,00	14,35	26 613 020,72	8,79 %
Sammanlagt			40 535 958,73	13,40 %
<i>Andra värdepapper</i>				
EUR				
S-Pankki Eurooppa Osake A	1 792 646,04	19,85	35 576 315,59	11,76 %
S-Pankki Fenno Osake A	56 162,08	402,86	22 625 499,07	7,48 %
S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake A	584 912,75	14,14	8 273 181,42	2,73 %
S-Pankki Ilmastotavoite Maaailma Osake A	288 763,73	52,07	15 036 533,82	4,97 %
S-Pankki Kasvavat Taloudet Osake A	687 187,24	13,20	9 072 589,48	3,00 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Osake A	1 809 691,11	18,56	33 581 532,99	11,10 %
S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake C	1 253 047,05	16,32	20 445 216,85	6,76 %
S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake A	2 452 049,90	19,58	48 001 328,91	15,86 %
S-Pankki USA Osake A	786 303,46	61,92	48 689 325,87	16,09 %
Sammanlagt			241 301 524,00	79,74 %
Värdepapper totalt			281 837 482,73	93,14 %
Kontanta medel			20 765 997,74	6,86 %
Sammanlagt			302 603 480,47	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN KAPITALFÖRVALTNING 100 PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Antal utestående tillväxtandelar	11 641 434,6682	100,0 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	0		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	1 589 358		
Förvaltningsarvode och försvarsavgift	0,00 %		
Löpande kostnader	1,10 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,02 % 0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstituten			
	30.6.2025	30.6.2024	30.6.2023
Tillväxtandelens värde, EUR	25,9918	25,1572	21,6746
Fondens värde, milj.EUR	302,60	262,11	198,79
Antal andelsägare	93 701	81 510	73 195



S-BANKEN KAPITALFÖRVALTNING SPARAREN 10

Räntebetonad fond-i-fond

MÅL OCH INVESTERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt. Fonden har inget jämförelseindex. Fondens tillgångar placeras huvudsakligen i S-Banken fonder och i andelar i andra fonder och fondföretag genom att beroende på rådande marknadsläge högst 20 % av fondens tillgångar finns i fonder som globalt investerar på aktiemarknaden och minst 80 % finns i fonder som placerar på räntemarknaden. Placeringsbesluten baserar sig på vår aktuella marknads- och aktiesyn. I ett normalt läge placeras cirka 10 % av fondens tillgångar i fonder som investerar på aktiemarknaden.

Fonden använder derivat sporadiskt beroende på rådande marknadsläge. De vanligaste derivaten är indexfuturer som utnyttjas för att göra likviditetshanteringen effektivare och för att justera investeringsgraden. Fondens förvaltning är indexoberoende. Således kan fondens investeringar avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet.

Fondens basvaluta är euro. Fonden har en andelsserie. Andelsserien har endast tillväxtandelar på vilka man inte betalar avkastning. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Meddelanden om teckning och inlösen kan lämnas via S-Bankens tjänsten Spararen.

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

S-Banken Kapitalförvaltning Spararen 10 avkastade -3,20 % under första halvåret 2025.

Avkastningsskillnaderna mellan olika aktiemarknader i världen var stora. I euro presterade aktiemarknaderna i Finland (+15,6 %), Europa (+8,6 %) och tillväxtekonomierna (+1,7 %) bäst. Sämst klarade sig USA, där avkastningen landade på minus (-6,4 %), och Japan (-1,4 %). Den svaga avkastningen från USA berodde på att dollarn försvagades kraftigt mot euron. I början av året förhöll sig investerarna optimistiskt till den ekonomiska utvecklingen till följd av den nya amerikanska administrationens ekonomiska politik och företagens resultatutsikter. Osäkerheten kring den ekonomiska tillväxten ökade dock på grund av sämre preliminära nyckeltal och USA:s tullbeslut, som skapade kaos i världshandeln. Tullbesluten gjorde företagens och investerarnas framtidsutsikter mer osäkra, vilket ledde till en nedgång på aktiemarknaden i mars-april. Mot slutet av rapportperioden ökade de geopolitiska spänningarna på grund av missilattacker mellan Israel och Iran. Samtidigt vände oljepriset uppåt, vilket kan bidra till inflationen under andra halvåret om prisuppgången blir mer långvarig.

Fondens aktierisk växlade mellan övervikt, neutral vikt och undervikt under början av året. Vi överviktade aktieinvesteringar i början av året. I slutet av mars minskade vi aktieinvesteringarna till en neutral nivå före den stora rekyl på aktiemarknaden. Vi justerade aktierisken på nytt till neutral nivå i slutet av april efter att aktievikten på grund av kursnedgången fallit till en lägre nivå än målläget. När osäkerhetsfaktorerna ökade, de framåtblickande tillväxtindikatorerna visade tecken på avmattning och de geopolitiska spänningarna ökade, sänkte vi aktierisken till undervikt i början av juni. Vi gjorde flera justeringar mellan olika aktieslag i fonden under rapportperioden. I början av året överviktade vi aktieinvesteringar i USA och Finland. I början av februari sänkte vi USA till en neutral nivå och höjde Europa till en neutral nivå. Vi slutade att övervikta Finland i mars. I maj ökade vi Europas vikt och minskade USA:s vikt på nytt. Tillväxtmarknadernas och Japans vikt låg fortfarande på neutral nivå.

På räntesidan förhöll vi oss i början av året positivt till utsikterna på räntemarknaderna i tillväxtländerna, som fonden överviktade. I januari slutade vi att övervikta dem och höjde statsobligationerna från undervikt till neutral vikt. I ränteallokeringen prefererade vi under rapportperioden företagsobligationer och överviktade High Yield- och Investment Grade-obligationer. Under rapportperioden gav ränteinvesteringarna bättre avkastning än aktieinvesteringarna. På aktiesidan gynnades vi av övervikten i Finland, men allokeringen i USA och Europa fungerade inte som väntat. På räntesidan förbättrades avkastningen i förhållande till jämförelseindexet av besluten att undervikta korta räntor och preferera riskbehäftade företagsobligationer (High Yield) och företagsobligationer med bra kreditbetyg (Investment Grade). Avkastningsskillnaden till godo för jämförelseindexet ökade dessutom på grund av att avkastningen på vissa aktieinvesteringar i Europa och USA blev svagare än den allmänna regionala utvecklingen.

Vi sänkte fondens aktierisk till undervikt i början av juni efter att aktiekurserna återhämtat sig till närheten av vårens toppnivåer. USA:s handelskrig, osäkerheten kring tullarnas konsekvenser och de geopolitiska spänningarna håller investerarna på tårna. Riskfaktorer på kort sikt är en avtagande ekonomisk tillväxt och stigande oljepriser, vilket snabbt kan påskynda inflationen. När det gäller aktier prefererar vi fortfarande den europeiska aktiemarknaden, som backas upp av förväntade satsningar på konkurrenskraft och investeringar i infrastruktur- och försvarsprojekt. Inom räntor prefererar vi företagsobligationer, som klarar sig i en miljö där måttlig tillväxt och inflation gör det möjligt för Europeiska centralbanken att sänka styrräntan.

Fonden använde inga derivat under rapportperioden.

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2025**FOND****JÄMFÖRELSEINDEX****DIFFERENS**

Period				
3 mån	1,70 %	-	-	-
1 år	5,15 %	-	-	-
3 år	11,17 %	-	-	-
5 år	10,78 %	-	-	-
Sedan startdatum	13,99 %	-	-	-

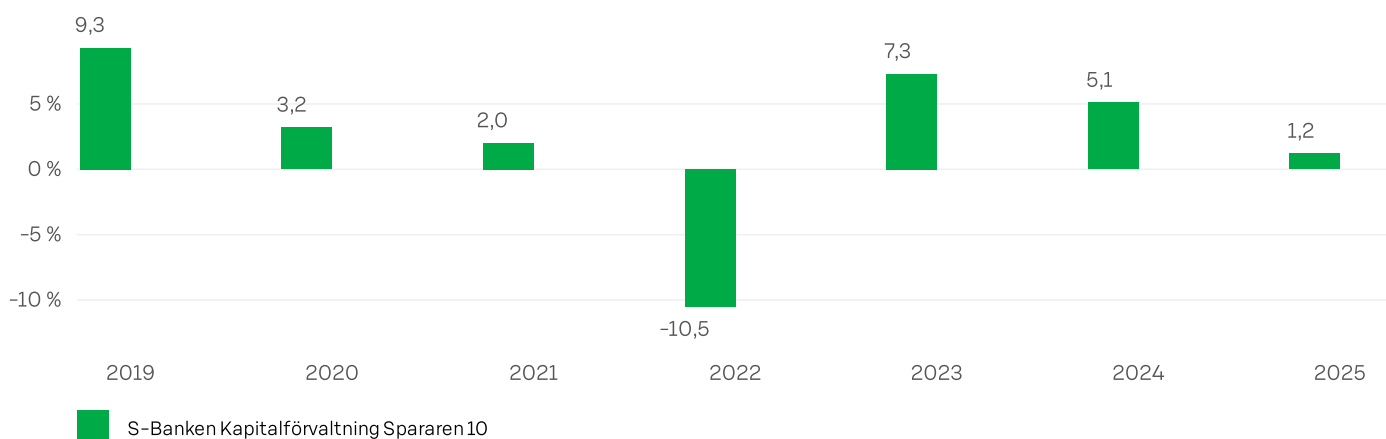
Fonden har inget jämförelseindex.

NYCKELTAL 30.6.2025

Volatilitet	3,20%
Tracking Error	-
Sharpes kvot	0,60
Beta	-
Informationskvot	-
Modifierad duration	
Konvexitet	

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.6.2025

Aktiefonder	29,0 %
High Yield	27,7 %
Räntefonder	17,3 %
ETF	14,6 %
Kontanta medel	11,5 %

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN KAPITALFÖRVALTNING SPARAREN 10 PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdeförändring €	%
<i>Värdepappers som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista.</i>				
EUR				
iShares Core EUR Corp Bond UCI	35 709,00	121,67	4 344 535,49	6,72 %
iShares J.P. Morgan USDEM Bon	101 448,00	4,94	500 960,37	0,77 %
iShares MSCI Japan ESG Screene	46 968,00	6,32	296 884,73	0,46 %
SPDR Bloomberg Emerging Market	16 295,00	28,80	469 279,71	0,73 %
Xtrackers II Eurozone Governme	31 591,00	222,01	7 013 517,91	10,85 %
Sammanlagt			12 625 178,20	19,52 %
<i>Andra värdepapper</i>				
EUR				
S-Pankki Euro Valtionlaina Korko A	301 416,89	33,92	10 224 513,04	15,81 %
S-Pankki Eurooppa Osake A	46 210,88	19,85	917 087,35	1,42 %
S-Pankki Fenno Osake A	1 195,62	402,86	481 669,64	0,74 %
S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake A	5 325,71	14,14	75 328,43	0,12 %
S-Pankki High Yield Eurooppa Korko A	539 893,52	21,34	11 521 921,60	17,82 %
S-Pankki Ilmastotavoite Maaailma Osake A	8 033,57	52,07	418 324,78	0,65 %
S-Pankki Kasvavat Taloudet Osake A	15 725,50	13,20	207 615,93	0,32 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korko A	454 274,94	17,09	7 763 558,80	12,01 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Osake A	37 484,90	18,56	695 588,48	1,08 %
S-Pankki Lyhyt Korko A	216 587,93	26,17	5 667 802,83	8,77 %
S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake C	19 984,84	16,32	326 080,58	0,50 %
S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake A	54 752,13	19,58	1 071 827,66	1,66 %
S-Pankki USA Osake A	24 749,89	61,92	1 532 557,50	2,37 %
S-Pankki Yrityslaina Korko A	669 995,30	15,05	10 085 841,24	15,60 %
Sammanlagt			50 989 717,85	78,85 %
Värdepapper totalt			63 614 896,05	98,38 %
Kontanta medel			1 048 881,26	1,62 %
Sammanlagt			64 663 777,31	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN KAPITALFÖRVALTNING SPARAREN 10 PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Antal utestående tillväxtandelar	5 670 372,1722	100,0 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	116 506		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	7 039		
Förvaltningsarvode och försvarsavgift	0,40 %		
Löpande kostnader	0,43 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,01 % 0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstituten			
	30.6.2025	30.6.2024	30.6.2023
Tillväxtandelens värde, EUR	11,3992	10,8411	10,3225
Fondens värde, milj.EUR	64,66	49,46	39,18



S-BANKEN KAPITALFÖRVALTNING SPARAREN 100

Aktiebetonad fond-i-fond

MÅL OCH INVESTERINGSDIRIGERING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt. Fonden har inget jämförelseindex. Fondens tillgångar placeras huvudsakligen i S-Banken fonder och i andelar i andra fonder och fondföretag. Fonden har inga begränsningar beträffande aktievikten och högst kan alla tillgångar vara investerade i fonder som globalt placeras på aktiemarknaden. Placeringsbesluten baseras på vår aktuella marknads- och aktiesyn. I ett normalt marknadsläge placeras nästan alla tillgångar i fonder som investerar på aktiemarknaden. Fonden använder derivat sporadiskt beroende på rådande marknadsläge. De vanligaste derivaten är indexfutures som utnyttjas för att göra likviditetshanteringen effektivare och för att justera investeringsgraden. Fondens förvaltning är indexoberoende. Således kan fondens investeringar avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet.

Fondens basvaluta är euro. Fonden har en andelsserie. Andelsserien har endast tillväxtandelar på vilka man inte betalar avkastning. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Meddelanden om teckning och inlösen kan lämnas via S-Bankens tjänsten Spararen.r.

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

S-Banken Kapitalförvaltning Spararen 100 avkastade 2,47 % under första halvåret 2025.

Avkastningsskillnaderna mellan olika aktiemarknader i världen var stora. I euro presterade aktiemarknaderna i Finland (+15,6 %), Europa (+8,6 %) och tillväxtekonomierna (+1,7 %) bäst. Sämst klarade sig USA, där avkastningen landade på minus (-6,4 %), och Japan (-1,4 %). Den svaga avkastningen från USA berodde på att dollarn försvagades kraftigt mot euron. I början av året förhöll sig investerarna optimistiskt till den ekonomiska utvecklingen till följd av den nya amerikanska administrationens ekonomiska politik och företagens resultatutsikter. Osäkerheten kring den ekonomiska tillväxten ökade dock på grund av sämre preliminära nyckeltal och USA:s tullbeslut, som skapade kaos i världshandeln. Tullbesluten gjorde företagens och investerarnas framtidsutsikter mer osäkra, vilket ledde till en nedgång på aktiemarknaden i mars-april. Mot slutet av rapportperioden ökade de geopolitiska spänningarna på grund av missilattackerna mellan Israel och Iran. Samtidigt vände oljepriset uppåt, vilket kan bidra till inflationen under andra halvåret om prisuppgången blir mer långvarig.

Fondens aktierisk växlade mellan övervikt, neutral vikt och undervikt under början av året. Vi överviktade aktierisk i början av året. I slutet av mars minskade vi aktierisken till en neutral nivå före den stora rekylen på aktiemarknaden. Vi justerade aktierisken på nytt till neutral nivå i slutet av april efter att aktievikten på grund av kursnedgången fallit till en lägre nivå än målläget. När osäkerhetsfaktorerna ökade, de framåtblickande tillväxtindikatorerna visade tecken på avmattning och de geopolitiska spänningarna ökade, sänkte vi aktierisken till undervikt i början av juni. Vi gjorde flera justeringar mellan olika aktieslag i fonden under rapportperioden. I början av året överviktade vi aktieinvesteringar i USA och Finland. I början av februari sänkte vi USA till en neutral nivå och höjde Europa till en neutral nivå. Vi slutade att övervikta Finland i mars. I maj ökade vi Europas vikt och minskade USA:s vikt på nytt. Tillväxtmarknadernas och Japans vikt låg fortfarande på neutral nivå. När det gäller aktieallokeringen gynnades vi av övervikten i Finland, men allokeringen i USA och Europa fungerade inte som väntat. Avkastningsskillnaden till godo för jämförelseindexet ökade dessutom på grund av att avkastningen på vissa aktieinvesteringar i Europa och USA blev svagare än den allmänna regionala utvecklingen.

Vi sänkte fondens aktierisk till undervikt i början av juni efter att aktiekurserna återhämtat sig till närheten av vårens toppnivåer. USA:s handelskrig, osäkerheten kring tullarnas konsekvenser och de geopolitiska spänningarna håller investerarna på tårna. Riskfaktorer på kort sikt är en avtagande ekonomisk tillväxt och stigande oljepriser, vilket snabbt kan påskynda inflationen. När det gäller aktier prefererar vi fortfarande den europeiska aktiemarknaden, som backas upp av förväntade satsningar på konkurrenskraft och investeringar i infrastruktur- och försvarsprojekt.

Fonden använde inga derivat under rapportperioden.

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2025

	FOND	JÄMFÖRELSEINDEX	DIFFERENS
Period			
3 mån	2,45 %	-	-
1 år	3,60 %	-	-
3 år	33,98 %	-	-
5 år	67,78 %	-	-
Sedan startdatum	78,01 %	-	-

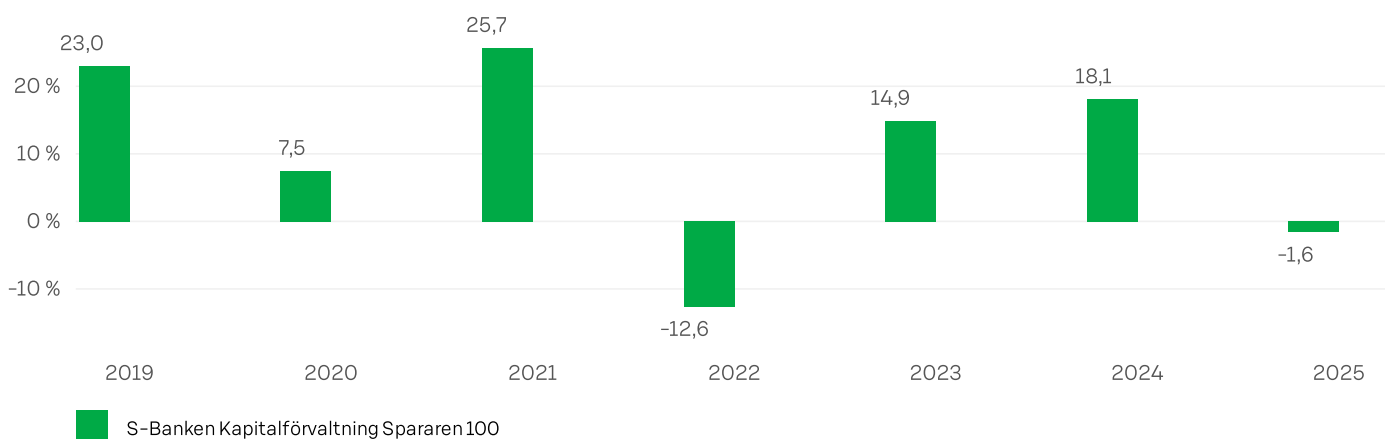
Fonden har inget jämförelseindex.

NYCKELTAL 30.6.2025

Volatilitet	13,46%
Tracking Error	-
Sharpes kvot	0,03
Beta	-
Informationskvot	-
Modifierad duration	
Konvexitet	

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.6.2025

Aktiefonder	83,9%
ETF	12,4%
Kontanta medel	3,7%

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN KAPITALFÖRVALTNING SPARAREN 100 PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdeförändring €	%
<i>Värdepappers som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista.</i>				
EUR				
iShares MSCI Japan ESG Screene	329 519,00	6,32	2 082 889,60	4,61 %
iShares MSCI USA SRI UCITS ETF	304 303,00	14,35	4 365 530,84	9,67 %
Sammanlagt			6 448 420,44	14,28 %
<i>Andra värdepapper</i>				
EUR				
S-Pankki Eurooppa Osake A	268 445,13	19,85	5 327 481,47	11,80 %
S-Pankki Fenno Osake A	8 403,24	402,86	3 385 334,26	7,50 %
S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake A	86 942,07	14,14	1 229 734,77	2,72 %
S-Pankki Ilmastotavoite Maaailma Osake A	41 686,82	52,07	2 170 720,33	4,81 %
S-Pankki Kasvavat Taloudet Osake A	101 583,37	13,20	1 341 154,50	2,97 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Osake A	271 235,68	18,56	5 033 184,89	11,15 %
S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake C	189 080,87	16,32	3 085 119,12	6,83 %
S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake A	360 805,97	19,58	7 063 137,59	15,64 %
S-Pankki USA Osake A	114 943,63	61,92	7 117 516,30	15,76 %
Sammanlagt			35 753 383,24	79,18 %
Värdepapper totalt			42 201 803,67	93,47 %
Kontanta medel			2 950 246,58	6,53 %
Sammanlagt			45 152 050,25	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN KAPITALFÖRVALTNING SPARAREN 100 PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2025

Antal utestående tillväxtandelar	2 535 848,4451	100,0 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	83 881		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	7 516		
Förvaltningsarvode och försvarsavgift	0,40 %		
Löpande kostnader	0,44 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,02 % 0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstituten			
	30.6.2025	30.6.2024	30.6.2023
Tillväxtandelens värde, EUR	17,8012	17,1828	14,6813
Fondens värde, milj.EUR	45,15	37,78	27,49

DEFINITIONER FÖR TERMERNA SOM BESKRIVER NYCKELTALEN

Volatilitet

Volatiliteten, dvs. standardavvikelsen, är en riskindikator som beskriver fluktuationen i avkastningen. Ju kraftigare prisfluktuationen är, desto större är standardavvikelsen, dvs. risken. Vid beräkandet används dagliga observationer. Siffran anges i procent per år. Standardavvikelsen beräknas för fonder med minst 12 månaders avkastningshistoria.

Tracking error

Tracking error anger standardavvikelsen av skillnaden mellan fondens avkastning och jämförelseindexets avkastning. Ju större tracking error är, desto mer avviker fonden från jämförelseindexet i sin placeringsverksamhet. Vid beräkandet används veckovisa observationer. Tracking error beräknas för fonder med minst 12 månaders avkastningshistoria.

Portföljens omsättningshastighet

Portföljens omsättningshastighet anger hur stor omsättning fondens värdepapper har under en bestämd tidsperiod. Siffran anger hur många gånger värdepapper har köpts och sålts i förhållande till fondkapitalet under en bestämd tidsperiod.

Närkretsens andel av arvode

Andelen av transaktionsavgifter som betalats till ett företag i fondbolagets närkrets. Anges som procent av alla transaktionsavgifter som fonden betalat.

Löpande kostnader

Löpande kostnader beskriver andelen av fondens totala kostnader i procent av det genomsnittliga kapitalet. De löpande kostnaderna omfattar bl.a. förvaltnings- och förvaringsavgifter som debiteras från fondkapitalet. De löpande kostnaderna omfattar inte handelskostnader.

S-BANKEN FONDBOLAG AB

Mikaelsgatan 9
00100 Helsingfors
Växel (09) 613 4600
www.s-banken.fi

S-BANKEN ABP

PB 77, 00088
S-GRUPPEN
Kundtjänst
010 76 5810 (lna/mta)
www.s-banken.fi

S-BANKEN PRIVATE TILL DIN TJÄNST:

HELSINGFORS

Mikaelsgatan 9
00100 Helsingfors
Växel (09) 613 4600

ULEÅBORG

Kyrkogatan 16, 6 tr.
90100 Uleåborg
Tfn 010 230 3840
Fax 010 230 3841
oulu@s-pankki.fi

TAMMERFORS

Tavastgatan 13 B
33100 Tammerfors
Tfn 010 230 3860

ÅBO

Slottsgatan 20 A 2
20100 Åbo
Tfn 010 230 3870

