

**RAHASTOJEN
PUOLIVUOSIKATSAUS
2022**

SISÄLLYS

3	Toimitusjohtajan katsaus
4	Toimintaympäristö ja omistajavaikuttaminen
	Osakerahastot
8	S-Pankki Brändit Osake
13	S-Pankki Eurooppa Osake
18	S-Pankki Fenno Osake
22	S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake
27	S-Pankki Reunamarkkinat Osake
32	S-Pankki Kehittyvät Markkinat ESG Osake
37	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
44	S-Pankki USA
	Korkorahastot
49	S-Pankki Euro Valtionlaina Korko
53	S-Pankki High Yield Eurooppa ESG Korko
60	S-Pankki Vihreä Yrityslaina ESG Korko
65	S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korko
71	S-Pankki Lyhyt Korko
	Yhdistelmärahastot
76	S-Pankki Varainhoito 50
80	S-Pankki Varainhoito 70
84	S-Pankki Varainhoito 100
88	S-Pankki Varainhoito 30
92	S-Pankki Varainhoito Säästäjä 10
96	S-Pankki Varainhoito Säästäjä 100
100	Tunnuslukuja kuvaavien termien määritelmät

Erikoissijoitusrahastoista (S-Pankki Asunto, S-Pankki Korkovarainhoito, S-Pankki Metsä, S-Pankki Global Private Assets, S-Pankki Toimitila, S-Pankki Tontti ja S-Pankki Uudistava Maatalous) ei laadita puolivuotiskatsausta.

TOIMITUSJOHTAJAN KATSAUS

Vuoden 2022 alussa toimintaympäristössämme tapahtui merkittäviä muutoksia: koronapandemia osoitti väistymisen merkkejä, mutta Venäjän helmikuussa alkanut hyökkäys Ukrainaan toi uusia riskejä talouteen.

Taloudessa sodan vaikutus näkyi voimakkaana energian ja raaka-aineiden hintojen nousuna sekä inflaation kiihtymisenä. Inflaation kiihtymisen myötä keskuspankit joutuivat kiristämään ripeästi rahapolitiikkaa. Tämä nosti korkoja voimakkaasti ja painoi joukkolainatuotot heikoimmiksi vuosikymmeniin. Myös osakemarkkinat eri puolilla maailmaa laskivat selvästi.

Länsimaissa yhtiöt, joiden liikevaihdosta, tuotannosta tai hankinnasta merkittävä osa tulee Venäjältä, joutuivat kevään aikana sijoittajien epäsuosioon. Varautumisen nimissä teimme päätöksen myydä pois käytännöllisesti katsoen kaikki Venäjä-sijoitukset S-Pankki-rahastoista ennen 24. helmikuuta tapahtunutta hyökkäystä.

Toimintaympäristössä tapahtuneista muutoksista huolimatta S-Pankin Varallisuudenhoitoliiketoiminnan ja S-Pankki-rahastojen toiminnan peruspilarit ovat entisellään. Varallisuudenhoitoliiketoiminta tarjoaa tuttuun tapaan säästämisen ja sijoittamisen palveluita kuluttaja-asiakkaille, yksityispankkipalveluita sekä palveluita institutionaalisille sijoittajille.

Ensimmäisellä vuosipuoliskolla nettomerkinnät S-Pankki-rahastoihin olivat 78,0 miljoonaa euroa, kun vuotta aiemmin nettomerkintöjä tehtiin 179,4 miljoonaa euroa. S-Pankki-rahastojen nettomerkintöjen kehitys oli kuitenkin selvästi vahvempaa kuin rahastoyhtiöiden mediaanilla. 24 rahastoyhtiön vertailussa S-Pankki Rahastoyhtiö Oy keräsi kolmanneksi eniten nettomerkintöjä alkuvuonna. Koko markkinoilla nettomerkinnät painuivat 3 176,3 miljoonaa euroa miinukselle, kun vuotta aiemmin vastaava luku oli 6 888,2 miljoonaa euroa positiivisen puolella.

Rahastomme houkuttelivat myös yhä uusia sijoittajia. S-Pankki-rahastojen osuudenomistajien määrä nousi noin 353 000:een vuotta aiemmasta noin 309 000:sta. Koko Suomen markkinoilla osuudenomistajien lukumäärä nousi noin 4,0 miljoonaan, kun vastaava luku vuotta aiemmin oli 3,7 miljoonaa.

Vaikka talouden näkymiin liittyy juuri nyt epävarmuutta, alkuvuosi on toivottavasti herätellyt meistä monia. Yleinen epävarmuus muistuttaa nimittäin siitä, että on tärkeää säästää myös heikompien aikojen varalle. Markkinoiden ajoittainen heilunta on normaali osa sijoittamista. Avain parhaaseen lopputulokseen on yleensä ollut pitkäjänteinen ja säännöllinen sijoittaminen läpi markkinoiden ylä- ja alamäkien.



Hanna Porkka

vt. toimitusjohtaja, S-Pankki

TOIMINTAYMPÄRISTÖ JA OMISTAJAVAIKUTTAMINEN

TOIMINTAYMPÄRISTÖ

Vuoden 2022 ensimmäinen puolikas oli kohtuullisen kasvun, mutta samaan aikaan kasvavien huolien aikaa. Voimakkaasti kiihtyvä inflaatio, alkava rahapolitiikan kiristäminen ja varsinkin Venäjän hyökkäys Ukrainaan loivat varjoja vuoden alun toiveikkouden päälle. Toistaiseksi vaikutukset talouteen ovat olleet rajallisia, mutta näkymät loppuvuodelle ovat heikentyneet.

Vuoteen lähdeettäessä odotettiin korona-avautumisen tukevan taloutta ja siten talousodotukset olivat toiveikkaat. Talouden tukena olivat lähtökohtaisesti hyvä kasvutaso, vahva työllisyys sekä koronapandemian jälkeinen avautuminen. Tämä hillitsi kasvun hidastumista ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Heti vuoden alusta alkaen kävi kuitenkin selväksi, että voimakkaan elvytyksen ja monien alojen tarjontaongelmien seurauksena inflaatio on kiihtymässä selvästi viime vuosina totuttua korkeammalle. Muun muassa energian ja ruoan hinnat nousivat voimakkaasti, ja niistä inflaatio on alkanut levitä laajemmin talouteen. Euroalueen inflaatio kiihtyi kesäkuussa jo 8,1 prosenttiin. Hintojen nousu alkaa vähitellen syödä kulutusta, kun kuluttajien varat menevät jokapäiväisiin menoihin, jolloin muuta kulutusta on vähennettävä.

Inflaation nousun seurauksena keskuspankit ovat joutuneet tekemään nopean äkkikäännöksen. Ensimmäisellä vuosipuoliskolla keskuspankit siirtyivätkin elvytyksestä ripeään rahapolitiikan kiristykseen. Toistaiseksi Suomessa ja laajemmin euroalueella palkkapaineet ovat pysyneet maltillisina, mutta palkkavaatimukset ovat vähitellen kiihtymässä työllisyystilanteen ollessa vahva. Rahapolitiikan kiristys tulee olemaan selvästi odotettua voimakkaampaa, sillä inflaatio on saatava kuriin. Korot nousevat ripeästi tässä tilanteessa, mikä hydyttää talouskasvua vähitellen jatkossa.

Venäjän hyökkäys Ukrainaan ja siitä seurannut täysimittainen sota hankaloittavat talouden tilannetta sekä kiihdyttävät inflaatiota entisestään. Sodan suorat vaikutukset talouteen ovat rajalliset, vaikka kaupankäynti Venäjän kanssa on monelta osin tyrehtynyt kokonaan. Suurin vaikutus talouteen tulee raaka-aineiden hintojen kautta, sillä Venäjä ja Ukraina ovat olleet merkittäviä öljyn ja muiden raaka-aineiden sekä ruoan tuottajia. Näiden hinnat olivat kohonneet jo ennen sotaa, mutta tuonnin romahtaminen on edelleen pahentanut tilannetta.

Rahapoliittisen elvytyksen kääntymisen kiristymiseksi nosti korkoja vuoden ensimmäiselle puolikkaalla voimakkaasti ja painoi joukkolainatuotot heikoimmiksi vuosikymmeniin. Samoin osakemarkkinoilla vuoden alku oli selvästi laskeva. Osakkeet painuivat yli kymmenen prosenttia laajasti ympäri maailmaa. Yritysten tulokset olivat vahvoja, mutta sijoittajat olivat huolissaan tulevasta näkymistä. Toistaiseksi yritykset ovat onnistuneet siirtämään nousseet kustannukset hyvin myyntihintoihin. Jatkossa kuitenkin talouskasvun hidastuminen uhkaa myynnin kasvua ja samaan aikaan nousevat kustannukset uhkaavat syödä tulosmarginaaleja. Kiinteistömarkkinat ovat toistaiseksi välttyneet suuremmilta vaikutuksilta. Vähitellen korkojen nousu on kuitenkin alkanut näkyä asuntomarkkinoiden pienenä hiljenemisenä. Asuntojen hintakehitys pysyi nousevana vuoden alussa. Myöskään muilla kiinteistömarkkinoilla ei vielä ollut merkkejä käänteestä heikompaan, vaikka jonkinasteista kaupankäynnin vaimenemista oli näkyvissä.

OMISTAJAVAIKUTTAMINEN SIOJITUSKOHTENA OLEVISSA YHTIÖISSÄ

Omistajavaikuttaminen on osa vastuullista sijoittamista ja se tukee sijoitusstrategian toteuttamista kiinnittämällä huomiota muun muassa sijoituskohteiden ympäristö-, yhteiskunta- ja hallintotapa-asioihin. S-Pankki-rahastojen omistajavaikuttamista toteutetaan verkkosivuiltamme löytyvän [omistajapolitiikan](#) mukaisesti.

Osana yhtiöiden analysointia ja arviointia salkunhoitajat seuraavat yhtiöiden taloudellista suoriutumista, strategiaa, riskejä ja pääomarakennetta sekä vastuullisuutta kokonaisuutena – kunkin rahaston sijoituspolitiikan asettamissa puitteissa. Seuraamisessa hyödynnetään muun muassa yhtiöiden tuottamaa viestintää, ulkopuolista analyysia, omaa analyysia sekä tapaamisia yritysjohdon kanssa. Omistajaohjaus on pääasiassa reaktiivista, mutta jossain määrin myös proaktiivista toimintaa. Sijoituskohteiden johtaminen ei kuulu S-Pankin osake- ja korkorahastojen tehtäviin, vaan sijoituskohteiden johtamisesta vastaa yritysten toimiva johto, hallituksen ohjauksessa. Omistajaohjausta voidaan kuitenkin käyttää viestittämään toimivalle johdolle ja hallitukselle odotuksiamme yhtiöitä kohtaan.

Omistajapolitiikassa määritellään omistajavaikuttamisen keinot, kuten osallistuminen yhtiökokouksiin ja muut mahdolliset vaikuttamistoimenpiteet. Yhtiökokousten osalta omistajapolitiikassa kerrotaan muun muassa osallistumisperusteita yhtiökokouksiin sekä millaisia perusteita käytämme, kun päätämme kuinka toimimme yhtiökokouksissa. Annamme tyyppisesti merkittävän painoarvon yleisesti käytetyille hallinnointikoodeille.

Yhtiövaikuttaminen voi kohdistua yksittäisiin yhtiöihin tai laajempaan joukkoon yhtiötä. Vaikuttamista voidaan tehdä yksin tai yhdessä muiden sijoittajien kanssa. Tyypillisiä syitä vaikuttamisen aloittamiselle ovat sijoituskohteessa havaitut ongelmat kansainvälisten normien, kuten YK:n Global Compactin, noudattamisessa tai ilmastonmuutokseen liittyvät asiat. Vaikutamme tällä hetkellä muun muassa Shelliin, jonka katsotaan Nigeriassa tapahtuneiden öljyvuojojen takia rikkovan YK:n Global Compact periaatetta 7: ” *Yritysten tulee noudattaa varovaisuusperiaatetta ympäristöön vaikuttavien toimenpiteiden kohdalla.* ” Omien suorien yhtiövaikuttamisten lisäksi olemme mukana yhdessä muiden sijoittajien kanssa vaikuttamassa tuhansiin yhtiöihin erinäisten sijoittajien yhteisvaikuttamisten kautta.

Äänestimme vuoden 2022 ensimmäisellä vuosipuoliskolla 133 yhtiökokouksessa. Näistä 43 oli kotimaisia ja 90 ulkomaisia. Yhtiökokouksissa toimitaan S-Pankki Rahastoyhtiön omistajapolitiikan ja S-Pankki rahastojen omistajaohjauksen periaatteiden mukaisesti. Kokoukset, joihin osallistuttiin sekä toiminta kokouksissa, on listattu alla.

Yhtiö	PVM	Toiminta kokouksessa
Musti Group Plc	27.1.2022	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä
Kone Corp.	1.3.2022	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä
Wartsila Oyj Abp	3.3.2022	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä
Stora Enso Oyj	15.3.2022	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä
Qt Group Plc	15.3.2022	Vastustettiin kohtaa 8a, kannatettiin muita kohtia
Uponor Oyj	15.3.2022	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä
Oriola Corporation	15.3.2022	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä
Kojamo Oyj	16.3.2022	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä
F-Secure Oyj	16.3.2022	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä
YIT Oyj	17.3.2022	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä
Cargotec Corporation	17.3.2022	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä
Valmet Corporation	22.3.2022	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä
Orion Corporation	23.3.2022	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä
Tokmanni Group Corporation	23.3.2022	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä
Betolar Oyj	23.3.2022	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä
Rapala VMC Corporation	23.3.2022	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä
Nordea Bank Abp	24.3.2022	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä
Metsa Board Corporation	24.3.2022	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä
TietoEVRY Corporation	24.3.2022	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä
Caverion Corporation	28.3.2022	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä
LeadDesk Oyj	28.3.2022	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä
Fortum Oyj	28.3.2022	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä
UPM-Kymmene Oyj	29.3.2022	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä
Neste Corporation	30.3.2022	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä
Outokumpu Oyj	31.3.2022	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä
Nokia Corp	5.4.2022	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä. Ei vaadittu vähemmistöosinkoa
Elisa Oyj	6.4.2022	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä
Orthex Oyj	6.4.2022	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä
Kesko Oyj B	7.4.2022	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä
Harvia Plc	7.4.2022	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä
Rio Tinto Plc	8.4.2022	Vastustettiin kohtaa 22. Kannatettiin muita asiakohtia
Eezy Plc	12.4.2022	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä
Nanoform Finland Plc	12.4.2022	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä
Digital Workforcel	12.4.2022	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä
Vinci S.A.	12.4.2022	Kannatettiin kaikkia asiakohtia
Remedy Entertainment Plc	13.4.2022	Pidättäydyttiin äänestämästä kohdassa 8A. Kannatettiin muita kohtia
Kempower Oyj	13.4.2022	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä
Adobe Inc.	14.4.2022	Vastustettiin kohtaa 1k. Kannatettiin muita kohtia.
Kamux Oyj	20.4.2022	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä. Ei vaadittu vähemmistöosinkoa
Sitowise Group	20.4.2022	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä. Ei vaadittu vähemmistöosinkoa
The Sherwin-Williams Company	20.4.2022	Kannatettiin kaikkia asiakohtia
Metso OutTec	21.4.2022	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä
L'Oréal S.A.	21.4.2022	Kannatettiin kaikkia asiakohtia
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	21.4.2022	Vastustettiin kohtia 9, 14, 15, 16, 18, 19, 22 ja 23. Kannatettiin muita kohtia
SEGRO Plc	21.4.2022	Kannatettiin kaikkia asiakohtia
RELX Plc	21.4.2022	Kannatettiin kaikkia asiakohtia
Klépierre S.A.	26.4.2022	Kannatettiin kaikkia asiakohtia
International Business Machines Corporation	26.4.2022	Kannatettiin kaikkia asiakohtia
The Coca Cola Company	26.4.2022	Vastustettiin kohtia 2, 4 ja 5. Pidättäydyttiin äänestämästä kohdassa 6. Kannatettiin muita kohtia.

Bank of America Corporation	26.4.2022	Vastustettiin kohtia 4, 5 ja 7. Pidättäydyttiin äänestämistä kohdassa 1n. Kannatettiin muita kohtia.
Huhtamaki Oyj	27.4.2022	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä
Getlink SE	27.4.2022	Kannatettiin kaikkia asiakohtia
Nokian Renkaat Oyj	28.4.2022	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä
AXA S.A.	28.4.2022	Kannatettiin kaikkia asiakohtia
BOUYGUES S.A.	28.4.2022	Vastustettiin kohtia 4, 7, 10, 12, 14, 15, 24, 26, 27 ja 28. Kannatettiin muita kohtia
KERINGSA	28.4.2022	Vastustettiin kohtia 9, 11 ja 16. Kannatettiin muita kohtia
Corning Incorporated	28.4.2022	Kannatettiin kaikkia asiakohtia
Public Storage	28.4.2022	Kannatettiin kaikkia asiakohtia
Johnson & Johnson	28.4.2022	Vastustettiin kohtia 1j, 2, 5, 6, 8, 9, 11, 12 ja 14. Kannatettiin muita kohtia
Texas Instruments Incorporated	28.4.2022	Kannatettiin kaikkia asiakohtia
The Goldman Sachs	28.4.2022	Kannatettiin kohtaa 6. Pidättäydyttiin äänestämistä muissa kohdissa
HSBC Holdings plc	29.4.2022	Vastustettiin kohtaa 19. Kannatettiin muita kohtia
AstraZeneca plc	29.4.2022	Kannatettiin kaikkia asiakohtia
Aflac Incorporated	2.5.2022	Kannatettiin kaikkia asiakohtia
Eli Lilly And Company	2.5.2022	Vastustettiin kohtia 9 ja 10. Kannatettiin muita kohtia
Sanofi SA	3.5.2022	Kannatettiin kaikkia asiakohtia
Bristol-Myers Squibb	3.5.2022	Vastustettiin kohtaa 4. Kannatettiin muita kohtia
Unilever Plc	4.5.2022	Kannatettiin kaikkia asiakohtia
GlaxoSmithKline	4.5.2022	Kannatettiin kaikkia asiakohtia
Barclays plc	4.5.2022	Vastustettiin kohtaa 2. Kannatettiin muita kohtia.
Ocado Group Plc	4.5.2022	Vastustettiin kohtia 2 ja 20. Kannatettiin muita kohtia.
General Electric Company	4.5.2022	Vastustettiin kohtia 1b, 1e, 1f, 1h, 1l, 2, 5, 6 ja 7. Kannatettiin muita kohtia
Prologis, Inc.	4.5.2022	Vastustettiin kohtaa 2. Kannatettiin muita kohtia.
S&P Global Inc.	4.5.2022	Kannatettiin kaikkia asiakohtia
SPINNOVA OYJ	5.5.2022	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä
Schneider Electric SE	5.5.2022	Kannatettiin kaikkia asiakohtia
Ecolab Inc.	5.5.2022	Vastustettiin kohtaa 4. Kannatettiin muita kohtia
Abbvie	6.5.2022	Kannatettiin kaikkia asiakohtia
Aviva Plc	9.5.2022	Kannatettiin kaikkia asiakohtia
Cummins Inc.	10.5.2022	Kannatettiin kaikkia asiakohtia
Edenred SE	11.5.2022	Kannatettiin kaikkia asiakohtia
Lloyds Banking Group plc	12.5.2022	Kannatettiin kaikkia asiakohtia
Verizon Communications Inc	12.5.2022	Vastustettiin kohtia 4, 5, 6 ja 7. Kannatettiin muita kohtia
Xylem Inc.	12.5.2022	Kannatettiin kaikkia asiakohtia
Intel Corporation	12.5.2022	Vastustettiin kohtia 1d, 5 ja 6. Kannatettiin muita kohtia
Puuhilo Oyj	17.5.2022	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä
Realty Income Corporation	17.5.2022	Kannatettiin kaikkia asiakohtia
The Charles Schwab Corporation	17.5.2022	Vastustettiin kohtaa 7. Kannatettiin muita kohtia
JPMorgan Chase & Co	17.5.2022	Vastustettiin kohtia 2, 7, 8 ja 9. Kannatettiin muita kohtia
Sampo Plc	18.5.2022	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä
Thermo Fisher Scientific Inc.	18.5.2022	Kannatettiin kaikkia asiakohtia
Dassault Systèmes SE	19.5.2022	Vastustettiin kohtia 6, 8, 9, 19 ja 20. Kannatettiin muita kohtia
Nextera Energy Inc.	19.5.2022	Vastustettiin kohtia 1a, 1i ja 3. Kannatettiin muita kohtia
Boston Properties Inc.	19.5.2022	Kannatettiin kaikkia asiakohtia
Avalonbay Communities, Inc.	19.5.2022	Kannatettiin kaikkia asiakohtia
The Home Depot, Inc.	19.5.2022	Vastustettiin kohtia 5, 7 ja 8. Pidättäydyttiin äänestämistä kohdassa 6. Kannatettiin muita kohtia
Reckitt Benckiser Group Plc	20.5.2022	Kannatettiin kaikkia asiakohtia

Merck & Co., Inc.	24.5.2022	Vastustettiin kohtia 5 ja 6. Kannatettiin muita kohtia
TotalEnergies	25.5.2022	Vastustettiin kohtia 9A, 9B, 9C, 12 ja 16. Kannatettiin muita kohtia
Exxon Mobil Corporation	25.5.2022	Vastustettiin kohtia 4, 5, 7, 9 ja 10. Kannatettiin muita kohtia
Blackrock, Inc.	25.5.2022	Pidättäydyttiin äänestämistä kohdassa 4. Kannatettiin muita kohtia
Amazon	25.5.2022	Vastustettiin kohtia 1g, 3, 5, 7, 8, 9, 11, 15 ja 17. Pidättäydyttiin äänestämistä kohdassa 18. Kannatettiin muita kohtia
The Travelers Companies, Inc.	25.5.2022	Vastustettiin kohtia 6 ja 8. Kannatettiin muita kohtia
Prudential Plc	26.5.2022	Kannatettiin kaikkia asiakohtia
Mcdonald's Corporation	26.5.2022	Vastustettiin kohtia 5, 6, 7, 9 ja 10. Kannatettiin muita kohtia
Lowe's Companies, Inc	27.5.2022	Vastustettiin kohtia 6, 7, 8 ja 9. Kannatettiin muita kohtia
Alphabet Inc.	1.6.2022	Vastustettiin kohtia 1d, 1f, 3, 4, 12, 13, 17, 18, 19 ja 20. Kannatettiin muita kohtia
Nvidia Corporation	2.6.2022	Kannatettiin kaikkia asiakohtia
Digital Realty Trust, Inc.	3.6.2022	Vastustettiin kohtaa 1b. Kannatettiin muita kohtia
UnitedHealth Group Incorporated	6.6.2022	Vastustettiin kohtaa 5. Kannatettiin muita kohtia
Caterpillar Inc.	8.6.2022	Vastustettiin kohtaa 6. Kannatettiin muita kohtia
Servicenow Inc.	9.6.2022	Vastustettiin kohtia 1c ja 2. Kannatettiin muita kohtia
Roper Technologies, Inc.	15.6.2022	Vastustettiin kohtaa 1.1. Kannatettiin muita kohtia
Incyte Corporation	15.6.2022	Kannatettiin kaikkia asiakohtia
Etsy, Inc.	15.6.2022	Vastustettiin kohtaa 2. Kannatettiin muita kohtia
Biogen Inc.	15.6.2022	Vastustettiin kohtaa 1g. Kannatettiin muita kohtia.
W.R. Berkley Corporation	15.6.2022	Vastustettiin kohtaa 1d. Kannatettiin muita kohtia
PVH Corp.	16.6.2022	Kannatettiin kaikkia asiakohtia
Live Nation Entertainment, Inc.	16.6.2022	Vastustettiin kohtia 1g ja 1h. Kannatettiin muita kohtia
Equity Residential	16.6.2022	Kannatettiin kaikkia asiakohtia
Autodesk Inc.	16.6.2022	Kannatettiin kaikkia asiakohtia
Aon Plc.	17.6.2022	Kannatettiin kaikkia asiakohtia
Fortinet, Inc.	17.6.2022	Kannatettiin kaikkia asiakohtia
Solaredge Technologies, Inc.	20.6.2022	Kannatettiin kaikkia asiakohtia
Mastercard Incorporated	21.6.2022	Vastustettiin kohtia 5, 6, 7 ja 8. Kannatettiin muita kohtia
Okta Inc.	21.6.2022	Vastustettiin kohtaa 3. Kannatettiin muita kohtia
MetLife Inc.	21.6.2022	Kannatettiin kaikkia asiakohtia
Nasdaq, Inc.	22.6.2022	Vastustettiin kohtaa 5. Kannatettiin muita kohtia
Marvell Technology, Inc.	23.6.2022	Kannatettiin kaikkia asiakohtia
The Kroger Co.	23.6.2022	Vastustettiin kohtia 5,6 ja 7. Kannatettiin muita kohtia
3i Group plc	30.6.2022	Kannatettiin kaikkia asiakohtia
Plug Power Inc.	30.6.2022	Pidättäydyttiin äänestämistä kohdassa 1a. Vastustettiin kohtaa 3. Kannatettiin muita kohtia
Dollar Tree	30.6.2022	Vastustettiin kohtaa 2. Kannatettiin muita kohtia.



S-PANKKI BRÄNDIT OSAKE

Tunnettuihin ja vahvoihin tuotemerkkeihin sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOJITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahaston hoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään koria, joka muodostuu MSCI Daily TR All Countries World Index Consumer Discretionary USD (50 %) ja MSCI Daily TR All Countries World Index Consumer Staples (50 %) tuottoindekseistä euroissa laskettuna. Ensiksi mainittu indeksi kuvaa pääasiallisesti suurten, pääosin kulutustavaroita myyvien yhtiöiden osakkeiden arvonkehitystä maailmanlaajuisesti sekä kehittyvillä että kehittyneillä markkinoilla. Jälkimmäinen kuvaa pääasiallisesti suurten, pääosin päivittäistavaroita myyvien yhtiöiden osakkeiden arvonkehitystä maailmanlaajuisesti sekä kehittyvillä että kehittyneillä markkinoilla. Tuottoindeksiin lasketaan mukaan myös yhtiöiden maksamat osingot.

Rahaston varat sijoitetaan maailmanlaajuisesti tai paikallisesti vahvoja ja tunnettuja tuotemerkkejä edustavien yritysten osakkeisiin. Pääpaino on globaaleissa tuotemerkkiyhtiöissä. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä. Rahaston sijoitustoiminnassa pyritään aktiivisella rahastohoidolla hyödyntämään eri maiden talouksien suhdanteita. Sijoituspäätökset perustuvat ensisijaisesti markkinanäkemykseen ja osakekohtaisiin tekijöihin. Toimialaa ja makrotaloudellisia tekijöitä käytetään toissijaisina päätöksenteon perusteina. Yksittäiset osakevalinnat perustuvat näkemyksemme kyseisen yhtiön potentiaalista vallitseva markkinatilanne huomioiden.

Rahasto käyttää johdannaisia satunnaisesti. Käytetyt johdannaiset ovat yleisimmin indeksifutуреita, joilla tehostetaan likviditeetin hallintaa ja säädellään sijoitusastetta. Rahasto ei seuraa vertailu indeksiä sijoitustoiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä vain yksi osuussarja, jossa on kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

TOIMINTAKERTOMUS

S-Pankki Brändit Osake laski alkuvuonna 2022 15,0 % vertailuindeksin laskettua 12,9 %. Rahaston alituotto indeksiin nähden tuli enimmäkseen indeksin ulkopuolisista sijoituksista media-yhtiöihin ja päivittäistavarasektorin osakevalinnasta. Rahasto on ylipainottanut alkuvuonna kestokulutushyödykeyhtiöitä. Päätös sinänsä oli väärä, mutta tämän sektorin sisällä osakevalinnat ovat onnistuneet hyvin.

Vuosi sitten herännyt inflaatio on kiihtynyt poikkeuksellisen kovaksi. Osa länsimaiden keskuspankeista on jo kiristänyt rahapolitiikkaansa. Kiivas inflaatio testaa kuluttajayhtiöiden kyvyn siirtää kustannusnousut omiin hintoihinsa. Useimmat rahaston omistamista yhtiöistä ovat vahvan markkina-asemansa ja tuotemerkkinsä avulla onnistuneet tässä hyvin, eivätkä tulokset ole notkahtaneet. Erilaiset kuluttajat kokevat inflaation eri tavoilla. Suurin paine muuttaa ostokäyttäytymistä kohdistuu alempaan keskiluokkaan, joka joutuu hakemaan halvempia tuotteita ja kauppia. Parempituloiset ovat kenneet nauttimaan matkustusrajotusten päättymisestä, mutta heidänkin kulutuksensa painopiste on siirtynyt tavaroista palveluihin. Kiina on odotetusti suurissa vaikeuksissa tiukan koronapolitiikkansa kanssa, kun muu maailma on jo pitkälti palannut normaaliin arkeen. Venäjän hyökkäyssota johtaa kriisiin sekä Euroopan energiahuollossa että globaalissa elintarvikehuollossa. Viljan maailmankaupasta riippuvaiset maat odottavat ratkaisua Mustanmeren kuljetuksiin. Sijoittavat odottavat laajasti talouden ajautuvan taantumaa, ja kuluttajien luottamus on erittäin heikkoa.

Rahasto ei käyttänyt johdannaisia katsauskaudella.

Rahaston sijoituksista tuottivat parhaiten halpakauppa Dollar Tree (+21 %), ravintolatuokkuri Sysco (+19 %) ja virvoitusjuomajätti Coca-Cola (+17 %). Heikoimmin kehittyi rahaston ainoa venäläisomistus, ruokakauppakettijä X5 (-59 %), joka onnistuttiin myymään kriisin puhjettua. Myös vaateketju American Eagle Outfitters (-51 %), Netflix (-51 %) sekä japanilainen verkkokauppa- ja operaattoriyhtiö Rakuten (-51 %) puolittuivat.

Osakemarkkinoilla ensimmäinen vuosipuolisko oli poikkeuksellisen heikko. Tulosennusteet eivät kuitenkaan ole romahtaneet, joten kurssilasku on madaltanut arvostuskertoimia selvästi. Työttömyys ei ole vielä kääntynyt nousuun, ja monilla aloilla työvoimapula on todellisuutta. Kuluttajien heikon talousluottamuksen takana on siis lähinnä kiivas inflaatio. Tie ulos nykyisestä pelkokierteestä voisi aueta rauhoittuvan inflaation kautta. Mikäli syksyllä inflaatiohuippu on jäänyt taakse, voivat keskuspankit ehkä lieventää koronostosuunnitelmiaan. Negatiivisessa skenaariossa taantumasta tulee pitempi ja syvempi, mikä varsin pian heijastuisi myös työmarkkinoille ja tätä kautta kuluttajien ostovoimaan.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.06.2022

	RAHASTO	VERTAILUINDEKSI	ERO
Ajanjakso			
3 kk	-9,57%	-7,82%	-1,75%
1v	-9,81%	-6,09%	-3,72%
3v	24,76%	25,79%	-1,04%
5v	44,88%	44,56%	0,32%
Alusta	300,60%	162,21%	138,39%

Vertailuindeksinä käytetään koria, joka muodostuu MSCI Daily TR All Countries World Index Consumer Discretionary USD (50%) - ja MSCI Daily TR All Countries World Index Consumer Staples (50%) -tuottoindekseistä euroissa laskettuna.

TUNNUSLUVUT 30.06.2022

Volatiliteetti	17,54%
Tracking Error	5,77%
Sharpen luku	-0,74
Beta	1,01
Informaatiosuhde	-0,65
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

MAAJAKAUMA 30.06.2022

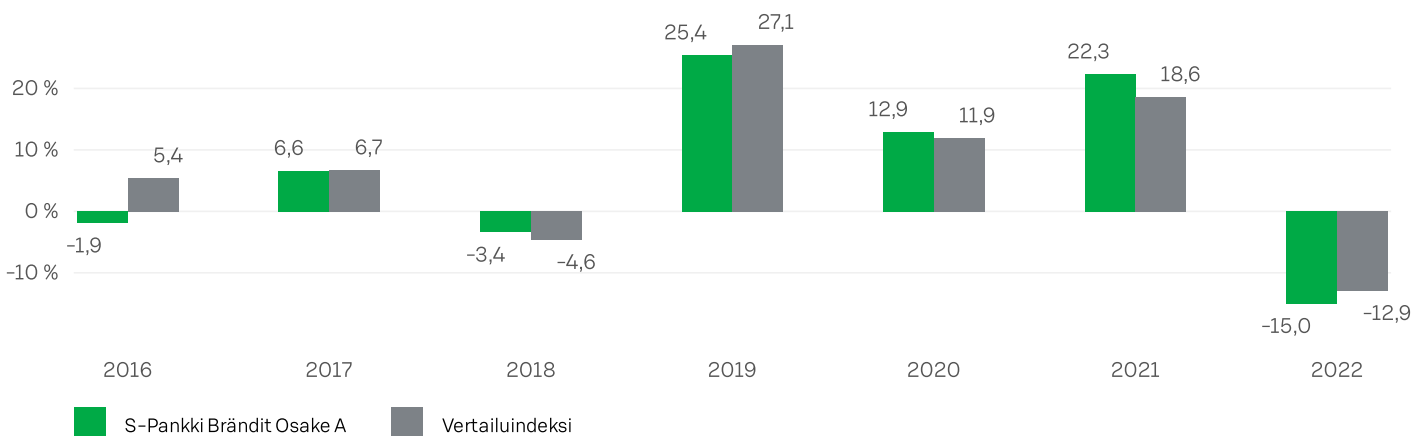
Yhdysvallat	52,36
Yhdistynyt kuningaskunta	10,51
Sveitsi	7,84
Belgia	5,45
Saksa	5,13
Ranska	4,94
Kiina	3,90
Muut	9,88

VALUUTTAJAKAUMA 30.06.2022

USD	57,60
EUR	21,97
GBP	8,81
CHF	7,84
JPY	3,23
NOK	0,29
SEK	0,26

SIJOITUSJAKAUMA 30.06.2022

Osakkeet	97,90
Käteinen	2,10

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI BRÄNDIT OSAKE SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.06.2022

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
CHF				
Cie Financiere Richemont SA	10 000,00	101,58	1 015 829,55	1,35 %
Dufry AG	25 000,00	30,84	770 991,15	1,02 %
Nestle SA	37 000,00	111,37	4 120 560,43	5,47 %
EUR				
adidas AG	3 000,00	168,76	506 280,00	0,67 %
Anheuser-Busch InBev SA/NV	80 000,00	51,36	4 108 800,00	5,45 %
Danone SA	10 000,00	53,26	532 600,00	0,71 %
EssilorLuxottica SA	8 000,00	142,90	1 143 200,00	1,52 %
Heineken NV	11 500,00	87,00	1 000 500,00	1,33 %
Koninklijke Ahold Delhaize NV	42 000,00	24,86	1 044 120,00	1,39 %
L'Oreal SA	3 000,00	329,30	987 900,00	1,31 %
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	1 000,00	581,70	581 700,00	0,77 %
Mercedes-Benz Group AG	10 000,00	55,22	552 200,00	0,73 %
Renault SA	20 000,00	23,79	475 800,00	0,63 %
Unilever PLC	30 000,00	43,32	1 299 600,00	1,72 %
Volkswagen AG	22 000,00	127,42	2 803 240,00	3,72 %
GBP				
Compass Group PLC	220 000,00	19,51	4 291 785,69	5,70 %
Diageo PLC	17 000,00	41,00	696 933,28	0,93 %
InterContinental Hotels Group	10 000,00	50,51	505 120,88	0,67 %
Reckitt Benckiser Group PLC	7 500,00	71,65	537 344,11	0,71 %
Tesco PLC	197 368,00	2,97	585 563,11	0,78 %
JPY				
Rakuten Inc	40 000,00	4,31	172 357,95	0,23 %
Sony Corp	10 000,00	78,12	781 172,99	1,04 %
Toyota Motor Corp	100 000,00	14,79	1 478 560,87	1,96 %
NOK				
Mowi ASA	10 000,00	21,69	216 909,45	0,29 %
SEK				
Hennes & Mauritz AB	17 000,00	11,40	193 839,61	0,26 %
USD				
Alibaba Group Holding Ltd	27 000,00	108,72	2 935 501,15	3,90 %
Amazon.com Inc	50 000,00	101,58	5 078 902,07	6,74 %
Ambev SA	80 000,00	2,40	192 042,85	0,25 %
American Eagle Outfitters Inc	20 000,00	10,69	213 848,51	0,28 %
Booking Holdings Inc	300,00	1 672,71	501 814,27	0,67 %
Coca-Cola Co/The	60 000,00	60,17	3 609 984,70	4,79 %
Colgate-Palmolive Co	8 500,00	76,64	651 482,40	0,86 %
Costco Wholesale Corp	6 500,00	458,38	2 979 456,77	3,95 %
Dollar Tree Inc	8 000,00	149,05	1 192 425,40	1,58 %
DR Horton Inc	13 000,00	63,30	822 943,76	1,09 %
Estée Lauder Cos Inc/The	3 000,00	243,56	730 690,51	0,97 %
Fomento Economico Mexicano SAB	8 000,00	64,55	516 373,37	0,69 %
General Motors Co	25 000,00	30,37	759 372,61	1,01 %
Home Depot Inc/The	5 000,00	262,31	1 311 543,61	1,74 %
Kroger Co/The	10 000,00	45,27	452 658,76	0,60 %
McDonald's Corp	7 000,00	236,11	1 652 792,65	2,19 %
Mondelez International Inc	20 000,00	59,38	1 187 643,46	1,58 %
Netflix Inc	9 000,00	167,24	1 505 193,19	2,00 %
NIKE Inc	17 000,00	97,74	1 661 629,69	2,21 %
Oatly Group AB	80 000,00	3,31	264 728,39	0,35 %
PepsiCo Inc	12 000,00	159,39	1 912 700,84	2,54 %
Procter & Gamble Co/The	10 000,00	137,52	1 375 191,28	1,83 %
Ross Stores Inc	7 000,00	67,17	470 170,24	0,62 %
Starbucks Corp	15 000,00	73,06	1 095 877,96	1,45 %

LUETTELO S-PANKKI BRÄNDIT OSAKE SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2022

Sysco Corp	14 000,00	81,02	1134 219,59	1,51%
Tesla Inc	4 000,00	644,05	2 576 205,05	3,42%
TJX Cos Inc/The	13 500,00	53,41	721 093,15	0,96%
Ulta Beauty Inc	10 000,00	368,67	3 686 687,07	4,89%
Wal-Mart Stores Inc	14 000,00	116,28	1 627 888,29	2,16%
Walt Disney Co/The	6 000,00	90,28	541 698,55	0,72%
Yhteensä			73 765 669,20	97,90%
<i>Listamattomat arvopaperit</i>				
HKD				
Brilliance China Automotive Ho	200 000,00	0,00	0,00	0,00%
Yhteensä			0,00	0,00%
Arvopaperit yhteensä			73 765 669,20	97,90%
Kassa			1 581 991,41	2,10%
Kaikki yhteensä			75 347 660,61	100,00%

LUETTELO S-PANKKI BRÄNDIT OSAKE SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.06.2022

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	1 880 894,3780	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	709 727		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,88 %		
Juoksevat kulut	1,80 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,03 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
	30.6.2022	30.6.2021	30.6.2020
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	40,0595	44,4156	33,0400
Rahaston arvo, milj, EUR	75,35	83,62	62,89
Osuudenomistajien lukumäärä	7 128	6 458	5 693



S-PANKKI EUROOPPA OSAKE

Eurooppaan sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOJITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvän pitkän aikavälin tuotto, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään euromääräistä MSCI Daily Net TR Europe Euro -tuottoindeksiä. Indeksini kuvaa Euroopan pörssiissä listattujen suurten ja keskiuurten yhtiöiden osakkeiden arvonkehitystä. Tuottoindeksiin lasketaan mukaan myös yhtiöiden maksamat osingot.

Rahaston varat sijoitetaan eurooppalaisten yritysten osakkeisiin. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä. Rahaston sijoitustoiminnassa pyritään aktiivisella rahastonhoidolla hyödyntämään Euroopan talouksien ja eri toimialojen suhdanteita. Sijoituspäätökset perustuvat ensisijaisesti osakekohtaisiin tekijöihin. Toimialaa ja makrotaloudellisia tekijöitä käytetään toissijaisina päätöksenteon perusteina. Yksittäiset osakevalinnat perustuvat näkemyksemme kyseisen yhtiön potentiaalista vallitseva markkinatilanne huomioiden.

Rahasto käyttää johdannaisia satunnaisesti. Käytetyt johdannaiset ovat yleisimmin indeksifutуреita, joilla tehostetaan likviditeetin hallintaa ja säädellään sijoitusastetta. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä sijoitustoiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä vain yksi osuussarja, jossa on kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

TOIMINTAKERTOMUS

Rahaston arvo laski katsauskauden aikana 13,5 % hallinnointipalkkion jälkeen ja vertailuindeksin 13,8 %. Kuukausitason tuottokehitys oli kummankin osalta maaliskuuta lukuun ottamatta jatkuvasti laskeva. Suurimpana selittäväenä tekijänä oli geopolittisen ympäristön kiristyminen Venäjän Ukrainaan kohdistaman painostuksen ja lopulta hyökkäyksen vuoksi. Tämän seurauksena jo valmiiksi kohoamassa oleva inflaatio sai lisäsysäyksen ja pakotti keskuspankit Yhdysvalloissa ja muuallakin toimimaan. Energian hinnan nopea nousu ja erityisesti maakaasun saatavuuden muuttuminen epävarmaksi painoivat talouskasvuennusteita varsinkin Euroopassa.

Rahaston suhteelliseen tuottoon sitä nostavasti vaikuttivat erityisesti onnistuneet osakevalinnat yhtiöissä, jotka tarjoavat tuotteita ja palveluita ns. harkinnanvaraiseen kulutukseen. Erityisesti ylipainot koronarajoitusten purkamisesta hyötyvissä hotelliyhtiöissä Intercontinental Hotels Groupissa sekä Accorissa tuottivat suhteellisesti hyvin. Lisäksi alipainot sellaisissa yhtiöissä, joissa tulevaisuuden kasvunäkymät oli arvostettu erityisen korkeiksi, osoittautuivat tässä sijoituszyklin vaiheessa hyväksi valinnaksi. Myös useimpien muiden sektorien osalta osakevalinta paransi koko rahaston suhteellista tuottoa. Suurimmat suhteellista tuottoa painaneet tekijät olivat suhteessa hyvin tuottaneiden päivittäistavarayhtiöiden alipainotus, heikosti tuottaneiden teollisuusyhtiöiden ylipainotus sekä teollisuusyhtiöistä sellaisten yhtiöiden painottaminen, joilla uskomme olevan parempia pidemmän aikavälin kasvumahdollisuuksia. Tällaisten yhtiöiden arvostus laski suhteessa enemmän. Suurimmat salkussa tehdyt muutokset liittyivät sektoripainotuksiin: lisäsimme päivittäistavarasektorin alipainoa ja lisäsimme vastaavasti harkinnanvaraiseen kulutukseen tuotteita ja palveluita tarjoavien yhtiöiden sekä teollisuusyhtiöiden painoa.

Rahasto ei käyttänyt katsauskauden aikana johdannaisia.

Rahoitusmarkkinoiden kehitys tulee jatkossakin heijastelemaan talouskasvun epävarmuuden ja kohonneiden nimelliskorkojen vaikutuksia. Ukrainan sodan seurauksena nousseen energian hinnan vaikutus eurooppalaisten yhtiöiden kilpailukyvyllä antaa aiheita negatiivisuuteen. Muilta osin inflaatiopaineiden pitäisi laskeneiden raaka-aineiden hintojen myötä hellittää, mikä helpottanee pelkoja keskuspankkien koronnostoista ja niiden aiheuttamasta talouskasvun nopeasta hidastumisesta lyhyellä aikavälillä. Eurooppalaisten yhtiöiden arvostustasot ovat normalisoituneet, mikä pienentää riskejä. Toisen vuosipuoliskon alkaessa olemme asemoineet rahaston salkun hyötymään suhteellisesti talouskasvun jatkumisesta kohtalaisena.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.06.2022

	RAHASTO	VERTAILUINDEKSI	ERO
Ajanjakso			
3 kk	-9,46 %	-9,00 %	-0,46 %
1 v	-7,21 %	-6,54 %	-0,67 %
3 v	5,77 %	13,02 %	-7,25 %
5 v	6,61 %	21,42 %	-14,81 %
Alusta	48,08 %	31,38 %	16,70 %

Vertailuindeksinä käytetään: MSCI Daily Net TR Europe Euro -indeksiä.

TUNNUSLUVUT 30.06.2022

Volatiliteetti	18,72%
Tracking Error	2,08%
Sharpen luku	-0,56
Beta	1,00
Informaatiosuhde	-0,32
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

MAAJAKAUMA 30.06.2022

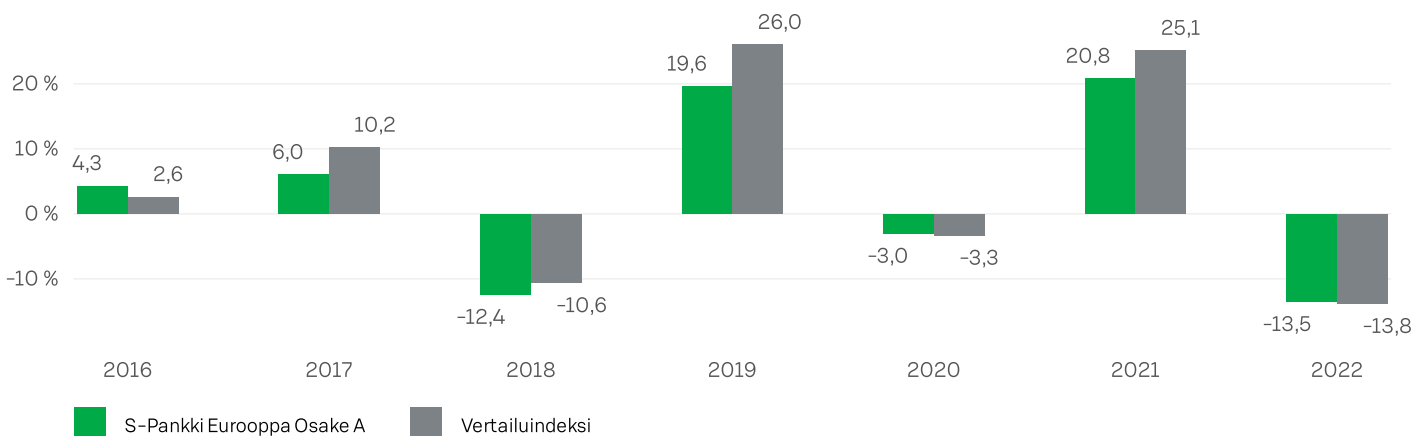
Ranska	21,05
Yhdistynyt kuningaskunta	15,45
Saksa	15,45
Sveitsi	14,72
Tanska	6,64
Alankomaat	6,37
Ruotsi	5,62
Muut	14,70

VALUUTAJAKAUMA 30.06.2022

EUR	57,55
CHF	14,72
GBP	13,06
DKK	6,64
SEK	5,62
NOK	2,41

SIJOITUSJAKAUMA 30.06.2022

Osakkeet	98,70
Käteinen	1,30

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI EUROOPPA OSAKE SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.06.2022

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
CHF				
ABB Ltd	70 000,00	25,44	1 781 024,52	2,15 %
Nestle SA	31 593,00	111,37	3 518 401,77	4,25 %
Novartis AG	21 055,00	80,80	1 701 173,98	2,05 %
Roche Holding AG	7 000,00	318,34	2 228 379,27	2,69 %
Swiss Prime Site AG	7 309,00	83,69	611 725,01	0,74 %
Swiss Prime Site AG	200,00	83,69	16 738,95	0,02 %
Zurich Insurance Group AG	5 630,00	414,93	2 336 034,22	2,82 %
DKK				
Carlsberg A/S	7 178,00	121,56	872 576,08	1,05 %
Novo Nordisk A/S	23 628,00	105,86	2 501 171,47	3,02 %
Orsted A/S	10 784,00	99,76	1 075 862,25	1,30 %
Vestas Wind Systems A/S	52 229,00	20,16	1 052 797,30	1,27 %
EUR				
Accor SA	31 020,00	25,83	801 246,60	0,97 %
Air Liquide SA	10 250,00	128,12	1 313 230,00	1,59 %
Allianz SE	8 100,00	182,12	1 475 172,00	1,78 %
ASML Holding NV	4 476,00	455,85	2 040 384,60	2,46 %
AXA SA	59 200,00	21,66	1 282 272,00	1,55 %
Banco Santander SA	422 586,00	2,69	1 135 911,17	1,37 %
BNP Paribas SA	34 961,00	45,37	1 586 005,77	1,91 %
CNH Industrial NV	82 556,00	11,02	909 767,12	1,10 %
Daimler Truck Holding AG	30 551,00	24,91	761 025,41	0,92 %
Dassault Systemes SE	27 387,00	35,12	961 694,51	1,16 %
Deutsche Post AG	31 010,00	35,74	1 108 297,40	1,34 %
Deutsche Telekom AG	117 000,00	18,95	2 216 682,00	2,68 %
Enel SpA	226 246,00	5,22	1 181 004,12	1,43 %
Ferrovial SA	11 633,00	24,19	281 402,27	0,34 %
Fresenius Medical Care AG & Co	11 862,00	47,63	564 987,06	0,68 %
Huhtamaki OYJ	24 201,00	37,80	914 797,80	1,10 %
Iberdrola SA	103 848,00	9,90	1 027 679,81	1,24 %
KBC Group NV	15 610,00	53,54	835 759,40	1,01 %
Kerry Group PLC	6 309,00	91,34	576 264,06	0,70 %
Knorr-Bremse AG	10 962,00	54,42	596 552,04	0,72 %
L'Oreal SA	3 612,00	329,30	1 189 431,60	1,44 %
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	4 379,00	581,70	2 547 264,30	3,07 %
Mercedes-Benz Group AG	33 000,00	55,22	1 822 260,00	2,20 %
Merck KGaA	7 280,00	161,00	1 172 080,00	1,41 %
Nordea Bank Abp	154 061,00	8,40	1 293 496,16	1,56 %
Prosus NV	23 523,00	62,48	1 469 717,04	1,77 %
Sanofi	19 587,00	96,34	1 887 011,58	2,28 %
SAPSE	21 125,00	86,93	1 836 396,25	2,22 %
Schneider Electric SE	15 825,00	112,90	1 786 642,50	2,16 %
Shell PLC	71 000,00	24,85	1 763 995,00	2,13 %
Siemens AG	12 800,00	97,09	1 242 752,00	1,50 %
Smurfit Kappa Group PLC	28 778,00	32,08	923 198,24	1,11 %
Stellantis NV	92 230,00	11,78	1 086 653,86	1,31 %
Stora Enso OYJ	62 513,00	14,97	935 507,05	1,13 %
TotalEnergies SE	46 000,00	50,37	2 317 020,00	2,80 %
Vinci SA	20 805,00	84,96	1 767 592,80	2,13 %
GBP				
AstraZeneca PLC	14 053,00	125,41	1 762 377,20	2,13 %
BP PLC	151 968,00	4,51	685 213,01	0,83 %

LUETTELO S-PANKKI EUROOPPA OSAKE SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 30.06.2022

GlaxoSmithKline PLC	63 761,00	20,50	1 307 234,51	1,58 %
InterContinental Hotels Group	26 400,00	50,51	1 333 519,12	1,61 %
Lloyds Banking Group PLC	3 115 054,00	0,49	1 530 434,23	1,85 %
Prudential PLC	101 445,00	11,80	1 196 824,36	1,44 %
St James's Place PLC	46 510,00	12,80	595 430,40	0,72 %
Tesco PLC	4 057 730,00	2,97	1 203 743,87	1,45 %
Vodafone Group PLC	810 521,00	1,47	1 192 092,13	1,44 %
NOK				
Mowi ASA	53 272,00	21,69	1 155 520,03	1,39 %
Norsk Hydro ASA	157 705,00	5,34	841 988,85	1,02 %
SEK				
Assa Abloy AB	74 475,00	20,28	1 510 548,98	1,82 %
Atlas Copco AB	86 448,00	8,92	771 153,99	0,93 %
Boliden AB	30 122,00	30,37	914 743,20	1,10 %
Hexagon AB	147 526,00	9,92	1 463 059,80	1,77 %
Yhteensä			81 770 921,99	98,70 %
<i>Listaamattomat arvopaperit</i>				
NOK				
Zenterio AB	250 000,00	0,00	0,00	0,00 %
Yhteensä			0,00	0,00 %
Arvopaperit yhteensä			81 770 921,99	98,70 %
Kassa			1 076 854,00	1,30 %
Kaikki yhteensä			82 847 775,98	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI EUROOPPA OSAKE Sijoitusrahaston sijoituksista 30.06.2022

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	5 594 799,6469	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	810 740		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,88 %		
Juoksevat kulut	1,80 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,10 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
	30.6.2022	30.6.2021	30.6.2020
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	14,8080	15,9580	12,7100
Rahaston arvo, milj, EUR	82,85	147,44	72,47
Osuudenomistajien lukumäärä	3 502	3 082	2 736



S-PANKKI FENNO OSAKE

Suomeen sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOJITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvää pitkän aikavälin tuottoa, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään euromääräistä OMX Helsinki Benchmark Cap (tr) -tuottoindeksiä. Indeksini kuvaa Helsingin pörssissä listattujen suurten ja keskiuurten yhtiöiden osakkeiden arvonkehitystä. Tuottoindeksiin lasketaan mukaan myös yhtiöiden maksamat osingot.

Rahaston varat sijoitetaan pääasiassa suomalaisiin osakkeisiin. Sijoituksia tehdään myös Suomen ulkopuolella noteerattuihin yhtiöihin edellyttäen, että Suomi on arviomme mukaan yhtiöille keskeinen markkina-alue. Tarkempia tietoja rahaston sallituistasisijoituskohteista on rahaston säännöissä. Rahaston sijoitustoiminnassa pyritään aktiivisella rahastonhoidolla hyödyntämään Suomen toimialojen suhdannevaihteluita. Sijoituspäätökset perustuvat ensisijaisesti osakekohtaisiin tekijöihin. Toissijaisina päätöksenteon perusteina käytetään toimialaa ja makrotaloudellisia tekijöitä. Yksittäiset osakevalinnat perustuvat näkemyksemme kyseisen yhtiön potentiaalista vallitseva markkinatilanne huomioiden.

Rahasto käyttää johdannaisia säännöllisesti. Käytetyt johdannaiset ovat yleisimmin indeksi- ja osaketermiinejä, joilla tehostetaan likviditeetin hallintaa ja säädellään sijoitusastetta. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä toiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä vain yksi osuussarja, jossa on kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

TOIMINTAKERTOMUS

Rahaston tuotto vuoden 2022 ensimmäisellä puoliskolla oli -19,4 %, kun vertailuindeksin tuotto -17,9 %.

Globaalit osakemarkkinat laskivat selvästi ensimmäisellä vuosipuoliskolla. Esimerkiksi Suomessa on nähty vastaava yhtiö heikko ensimmäinen vuosipuolisko viimeksi vuonna 2001. Suurin syy S-Pankki Fenno Osakkeen indeksiä heikommalle kehitykselle oli se, että Fenno lähti vuoteen oletuksella, että globaali talouskasvu on liki ennätysvahvaa. Venäjän hyökkäys helmikuussa Ukrainaan ja sitä seurannut energiahintojen nousu käänsivät talousennusteet pian kuitenkin laskuun. Helmikuusta eteenpäin nopeasti muuttuneen geopoliittisen tilanteen ja sen globaalien talouskasvuun tuomien vaikutusten analysointi olikin rahastonhoidossa tärkein tehtävä. Yhtiökohtaisiin tekijöihin keskityttiin normaalia vähemmän. Esimerkiksi Venäjäliiketoimintoista riippuvaisten yhtiöiden painoa laskettiin pariin otteeseen alkuvuoden aikana, mikä osoittautui oikeaksi liikkeeksi ja auttoi rahaston suhteellista kehitystä. Se, mitä emme pystyneet ennakoimaan oli kuluttajien ostokäyttäytymisen iso ja nopea muutos Venäjän aggressioiden takia, ja ylipainomme kuluttajasektorissa heikensi suhteellista tuottoamme. Pienensimme sektorin painoa loppukeväästä myymällä mm. Puuilon ja Orthexin pois salkusta, mutta vahinko oli jo tapahtunut. Pienten, lupaavien kasvuyhtiöiden kohdalla teimme kevään turbulenttina aikana tietoisesti päätöksen pitää yritysjoukko pitkälti ennallaan siitä huolimatta, että niiden kurssit tulivat erittäin paljon alas korkotason nousun seurauksena. Meidän sijoitushorisonttimme näiden yhtiöiden kohdalla ulottuu kuitenkin vuosien päähän. Pidimme myös keskiuurten yhtiöiden osion ennallaan, koska siellä Fennon fokus on ollut ns. käännetyhtiöissä. Olemme valikoineet salkkuun joukon yhtiöitä, joissa on tapahtumassa tai on jo tapahtunut käänne parempaan, mutta markkinat eivät ole halunneet hinnoitella sitä vielä osakkeeseen.

Rahasto ei käyttänyt johdannaisia tarkastelukaudella.

Yleiseen taloustilanteeseen ja markkinanäkymiin liittyy tällä hetkellä poikkeuksellisen paljon epävarmoja tekijöitä: keskuspankit eivät ole enää osakemarkkinoiden tukena edellisvuosien tavoin, ja on epäselvää, pysyvätkö Eurooppa ja Suomi plussakasvussa vai menemmekö seuraavan vuoden aikana taantumaan. Osakekurssit jo osin hinnoittelevat pessimistisiä skenaarioita, mutta esimerkiksi tulosennusteet ovat vielä liian korkealla tasolla. Kysymys kuuluu: pystyvätkö osakemarkkinat nousemaan tilanteessa, jossa tulosennusteet tulevat selvästi alas päin?

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.06.2022

	RAHASTO	VERTAILUINDEKSI	ERO
Ajanjakso			
3 kk	-8,82 %	-7,49 %	-1,33 %
1v	-15,87 %	-14,31 %	-1,57 %
3v	41,39 %	22,02 %	19,37 %
5v	42,84 %	31,64 %	11,20 %
Alusta	1995,60 %	380,42 %	1615,18 %

Vertailuindeksinä käytetään euromääräistä OMX Helsinki Benchmark (tr) -tuottoindeksiä.

TUNNUSLUVUT 30.06.2022

Volatiliteetti	21,04%
Tracking Error	3,20%
Sharpen luku	-0,91
Beta	0,94
Informaatiosuhde	-0,49
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

MAAJAKAUMA 30.06.2022

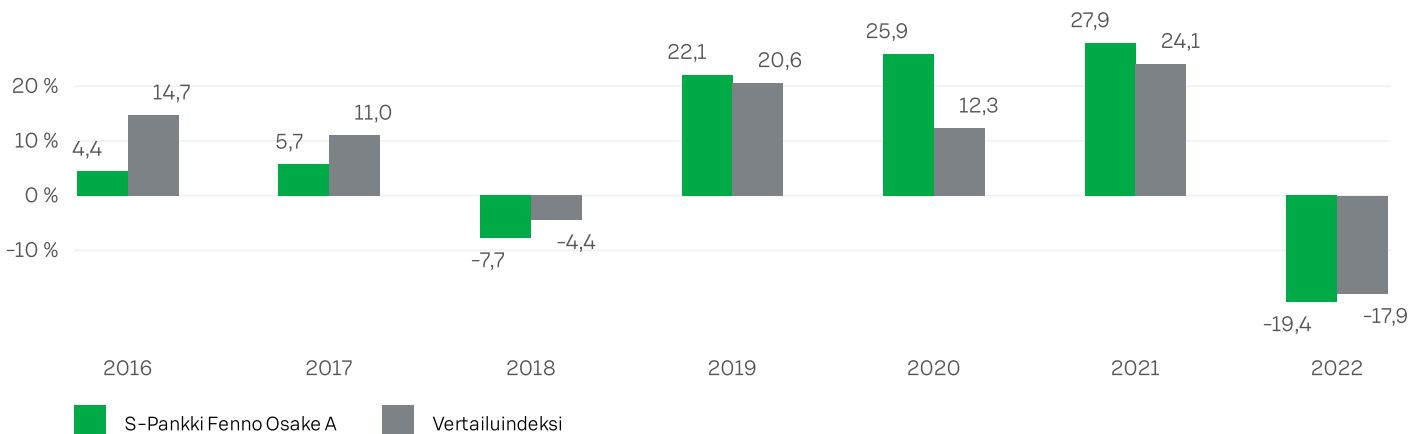
Suomi	96,07
Muut	3,93

VALUUTAJAKAUMA 30.06.2022

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

SIJOITUSJAKAUMA 30.06.2022

Osakkeet	96,07
Käteinen	3,93

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI FENNO OSAKE SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2022

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos€	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
Betolar Oyj	261 324,00	4,38	1144 337,80	0,63 %
Caverion OYJ	967 167,00	4,42	4 270 042,31	2,36 %
Digital Workforce Services Oyj	150 000,00	4,46	669 000,00	0,37 %
Eezy Oyj	446 062,00	4,98	2 221 388,76	1,23 %
Elisa OYJ	91 527,00	53,62	4 907 677,74	2,71 %
F-Secure Oyj	733 548,00	5,00	3 667 740,00	2,02 %
Fortum OYJ	477 318,00	14,32	6 832 807,17	3,77 %
Harvia Oyj	16 280,00	27,06	440 536,80	0,24 %
Huhtamaki OYJ	179 294,00	37,80	6 777 313,20	3,74 %
Kamux Corp	225 090,00	7,77	1 748 949,30	0,97 %
Kempower Oyj	78 161,00	11,64	909 637,72	0,50 %
Kesko OYJ	255 370,00	22,51	5 748 378,70	3,17 %
Kojamo Oyj	100 259,00	16,46	1 650 263,14	0,91 %
Kone OYJ	136 525,00	45,36	6 192 774,00	3,42 %
LeadDesk Oyj	76 211,00	9,62	733 149,82	0,40 %
Metsa Board OYJ	481 761,00	7,95	3 829 999,95	2,11 %
Metso Outotec OYJ	874 102,00	7,15	6 249 829,30	3,45 %
Musti Group Oy	187 550,00	17,04	3 195 852,00	1,76 %
Nanoform Finland Plc	235 141,00	3,52	826 520,62	0,46 %
Neste Oyj	387 630,00	42,24	16 373 491,20	9,04 %
Nightingale Health Oyj	448 403,00	1,81	809 815,82	0,45 %
Nokia OYJ	3 900 798,00	4,44	17 317 592,72	9,56 %
Nokian Renkaat OYJ	18 652,00	10,43	194 540,36	0,11 %
Nordea Bank Abp	1 322 333,00	8,40	11 102 307,87	6,13 %
Oriola Oyj	1 826 048,00	1,90	3 462 187,01	1,91 %
Orion Oyj	350 979,00	42,60	14 951 705,40	8,25 %
Outokumpu OYJ	503 312,00	3,95	1 986 069,15	1,10 %
QT Group Oyj	32 349,00	70,40	2 277 369,60	1,26 %
Remedy Entertainment Oyj	28 490,00	24,25	690 882,50	0,38 %
Rovio Entertainment Oyj	100 961,00	6,60	665 837,80	0,37 %
Sampo Oyj	209 079,00	41,52	8 680 960,08	4,79 %
Sitowise Group Plc	159 800,00	5,37	858 126,00	0,47 %
Spinnova Oyj	103 518,00	6,80	703 922,40	0,39 %
Stora Enso OYJ	424 042,00	14,97	6 345 788,53	3,50 %
Tokmanni Group Corp	314 433,00	11,23	3 531 082,59	1,95 %
UPM-Kymmene OYJ	253 527,00	29,01	7 354 818,27	4,06 %
Uponor OYJ	194 447,00	13,17	2 560 866,99	1,41 %
Valmet OYJ	228 104,00	23,41	5 339 914,64	2,95 %
Wartsila OYJ Abp	601 243,00	7,43	4 467 235,49	2,47 %
YIT OYJ	716 420,00	3,18	2 278 215,60	1,26 %
Yhteensä			173 968 928,33	96,01 %
<i>Listamattomat arvopaperit</i>				
EUR				
VIVAGO OY	697 312,00	0,00	0,00	0,00 %
Yhteensä			0,00	0,00 %
Arvopaperit yhteensä			173 968 928,33	96,01 %
Kassa			7 228 269,82	3,99 %
Kaikki yhteensä			181 197 198,15	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI FENNO OSAKE SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.06.2022

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	514 099,0975	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	1 637 292		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,79 %		
Juoksevat kulut	1,60 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,11 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot	0,00 %		
	30.6.2022	30.6.2021	30.6.2020
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	352,4538	418,9633	264,0600
Rahaston arvo, milj, EUR	181,20	140,42	70,66
Osuudenomistajien lukumäärä	10 446	7 103	3 897



S-PANKKI FOSSIILITON EUROOPPA ESG OSAKE

Eurooppaan fossiilivapaasti sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOJITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvää pitkän aikavälin tuotto, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään euromääräistä MSCI Europe Climate Paris Aligned Net EUR -tuottoindeksiä. Indeksini kuvaa Euroopan pörssiessä listattujen suurten ja keskiuurten yhtiöiden osakkeiden arvonkehitystä, kuitenkin niin, että sen muodostamisessa painotetaan yhtiöitä, joihin keskimäärin kohdistuu laajempia indeksejä vähemmän globaalista ilmastonmuutoksesta aiheutuvia riskejä, ja jotka muun muassa tavoittelevat yhä matalampaa hiilijalanjälkeä. Yhtiöitä, joiden liiketoiminta perustuu fossiilisten energianlähteiden hyödyntämiseen, on merkittävästi rajattu indeksistä pois. Tuottoindeksiin lasketaan mukaan myös yhtiöiden maksamat osingot. Rahaston varat sijoitetaan eurooppalaisten yritysten osakkeisiin. Rahaston aktiivisuutta mitataan ns. aktiivisuus - tunnusluvulla, jonka tavoitellaan olevan pitkällä aikavälillä yli 60.

Rahastossa noudatetaan S-Pankin Varallisuudenhoito-liiketoiminnan vastuullisen sijoittamisen periaatteita. Periaatteiden mukaisesti rahasto ei sijoita kansainvälisillä sopimuksilla kiellettyjen aseiden valmistajiin, ydinaseiden valmistajiin, tupakan tai viihdekäyttöön tarkoitetun kannabiksen valmistajiin, eikä sellaisiin kaivos-, sähkö- tai muihin yhtiöihin, jotka ovat S-Pankin poissulkulistalla, vaikka ne sisältyisivät rahaston vertailuindeksiin. Edellä mainittujen S-Pankin Varallisuudenhoitoliiketoiminnan vastuullisen sijoittamisen periaatteiden lisäksi rahasto noudattaa laajennettua poissulkua fossiilisten energianlähteiden osalta. Rahasto ei sijoita fossiilisen energian tuottajiin, fossiilisten energianlähteiden varantoja omistaviin yhtiöihin, eikä sellaisiin sähköntuotantoon keskittyviin yhtiöihin, jotka käyttävät tuotannossa fossiilisia polttoaineita. Tämän takia rahaston omistusten toimialajakauma voi poiketa merkittävästi vertailuindeksin jakaumasta. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä sijoitustoiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin.

Edellä mainittujen poissulkujen lisäksi rahasto painottaa sijoituksissaan yhtiöitä, jotka ovat hyvässä asemassa, kun yhteiskunnat siirtyvät kohti vähähiilistä vaihetta. Tällaisia yhtiöitä ovat esimerkiksi yhtiöt, jotka tuottavat ratkaisuja ilmastonmuutoksen hidastamiseen tai seurauksiin sopeutumiseen. Lisätietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä.

Sijoituspäätökset perustuvat osakekohtaisiin ja toimialatekijöihin. Yksittäiset osakevalinnat perustuvat S-Pankin näkemykseen kyseisen yhtiön potentiaalista vallitseva markkinatilanne huomioiden ja rahaston teema huomioiden. Rahasto voi käyttää johdannaisia satunnaisesti. Käytetyt johdannaiset ovat yleisimmin indeksifutуреita, joilla tehostetaan likviditeetin hallintaa ja säädellään sijoitusastetta.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä yksi osuussarja, joissa on kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

TOIMINTAKERTOMUS

Rahaston arvo laski katsauskauden aikana 19,7 % palkkioiden jälkeen ja vertailuindeksiin 17,0 %. Kuukausitason tuottokehitys oli kummankin osalta maaliskuuta lukuun ottamatta jatkuvasti laskeva. Suurimpana selittävänä tekijänä oli geopolittisen ympäristön kiristyminen Venäjän Ukrainaan kohdistaman painostuksen ja lopulta hyökkäyksen vuoksi. Tämän seurauksena jo valmiiksi kohoamassa oleva inflaatio sai lisäsysäyksen ja pakotti keskuspankit Yhdysvalloissa ja muuallakin toimimaan. Energian hinnan nopea nousu ja erityisesti maakaasun saatavuuden muuttuminen epävarmaksi painoivat talouskasvuennusteita varsinkin Euroopassa. Rahaston Pariisin sopimuksen tavoitteet huomioon ottava vertailuindeksi tuotti laajaa indeksiä heikommin, mikä johtui pääosin energiasektorin yhtiöiden hyvistä tuotoista.

Rahaston tuotto jäi katsauskauden aikana vertailuindeksilleen. Suurimpana selittävänä tekijänä oli osakevalinta teollisuusyhtiöissä. Rahastossa painotetut pienemmät, kasvuhakuiset yhtiöt tuottivat suhteessa heikosti ja vähensivät näin merkittävästi koko rahaston suhteellista tuottoa. Lisäksi suhteellisen hyvin tuottaneiden yhdyskuntapalveluyhtiöiden alipainottaminen vaikutti negatiivisesti tuottoihin. Suurimmat salkussa tehdyt muutokset olivat telekommunikaatio- ja terveydenhuoltosektorin suhteellisten painojen kasvattaminen sekä teknologia- ja teollisuusyhtiöiden suhteellisten painojen keventäminen.

Rahasto ei käyttänyt katsauskauden aikana johdannaisia.

Rahoitusmarkkinoiden kehitys tulee jatkossakin heijastelemaan talouskasvun epävarmuuden ja kohonneiden nimelliskorkojen vaikutuksia. Ukrainan sodan seurauksena nousseen energian hinnan vaikutus eurooppalaisten yhtiöiden kilpailukyvyllä antaa aihetta negatiivisuuteen. Muilta osin inflaatiopaineiden pitäisi laskeneiden raaka-aineiden hintojen myötä hellittää, mikä helpottanee pelkoja keskuspankkien koronnostaista ja niiden aiheuttamasta talouskasvun nopeasta hidastumisesta lyhyellä aikavälillä. Eurooppalaisten yhtiöiden arvostustasot ovat normalisoituneet, mikä pienentää riskejä. Toisen vuosipuoliskon alkaessa olemme asemoineet rahaston salkun hyötymään suhteellisesti talouskasvun jatkumisesta kohtalaisena.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.06.2022

	RAHASTO	VERTAILUINDEKSI	ERO
Ajanjakso			
3 kk	-11,42 %	-10,77 %	-0,65 %
1v	-14,01 %	-9,09 %	-4,93 %
3v	-	-	-
5v	-	-	-
Alusta	12,00 %	23,51 %	-11,51 %

TUNNUSLUVUT 30.06.2022

Volatiliteetti	18,72%
Tracking Error	2,83%
Sharpen luku	-0,92
Beta	1,03
Informaatiosuhde	-1,74
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

MAAJAKAUMA 30.06.2022

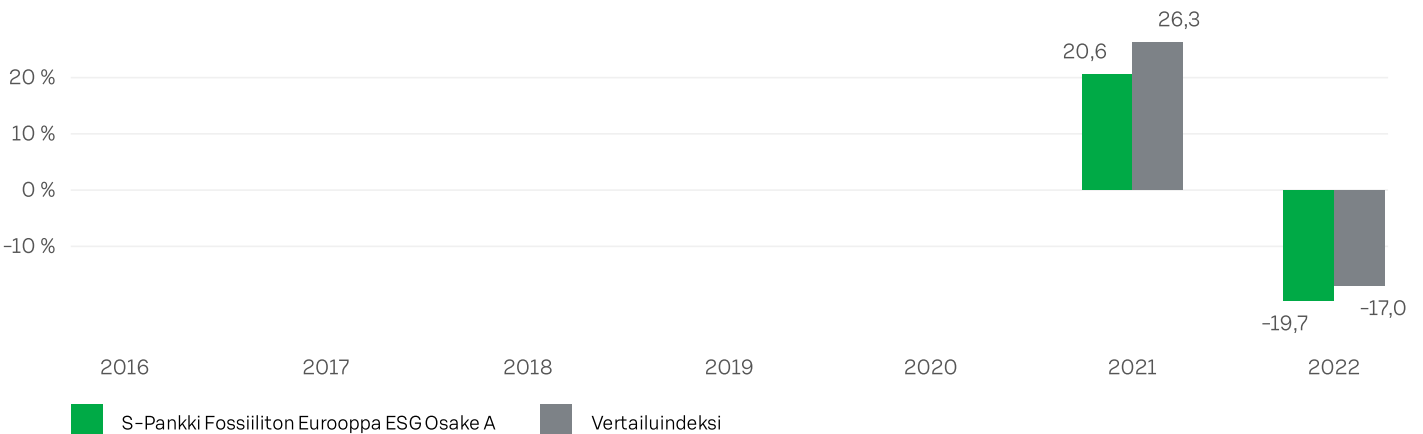
Ranska	22,03
Sveitsi	19,49
Saksa	13,40
Tanska	12,14
Yhdistynyt kuningaskunta	10,58
Ruotsi	7,63
Espanja	6,54
Muut	8,19

VALUUTAJAKAUMA 30.06.2022

EUR	48,28
CHF	19,49
DKK	12,14
GBP	10,59
SEK	7,63
NOK	1,85
USD	0,01

SIJOITUSJAKAUMA 30.06.2022

Osakkeet	98,59
Käteinen	1,41

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI FOSSILITON EUROOPPA ESG OSAKE SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.06.2022

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
CHF				
ABB Ltd	27 281,00	25,44	694 116,14	1,91%
Cie Financiere Richemont SA	10 343,00	101,58	1 050 672,51	2,89%
Geberit AG	968,00	458,50	443 825,48	1,22%
Nestle SA	16 041,00	111,37	1 786 430,00	4,91%
Novartis AG	12 704,00	80,80	1 026 440,95	2,82%
Roche Holding AG	2 707,00	318,34	861 746,10	2,37%
Swiss Re AG	5 092,00	73,93	376 457,70	1,04%
Zurich Insurance Group AG	2 045,00	414,93	848 523,97	2,33%
DKK				
Carlsberg A/S	4 161,00	121,56	505 821,82	1,39%
Coloplast A/S	2 788,00	108,71	303 075,26	0,83%
DSV A/S	4 153,00	133,29	553 547,18	1,52%
Novo Nordisk A/S	14 676,00	105,86	1 553 546,32	4,27%
Novozymes A/S	14 926,00	57,29	855 036,11	2,35%
Vestas Wind Systems A/S	31 920,00	20,16	643 422,04	1,77%
EUR				
Allianz SE	3 671,00	182,12	668 562,52	1,84%
Alstom SA	13 329,00	21,59	287 773,11	0,79%
Amadeus IT Group SA	6 734,00	53,16	357 979,44	0,98%
ASML Holding NV	2 522,00	455,85	1 149 653,70	3,16%
AXA SA	19 838,00	21,66	429 691,08	1,18%
Banco Bilbao Vizcaya Argentari	99 026,00	4,33	428 832,09	1,18%
Banco Santander SA	297 732,00	2,69	800 303,62	2,20%
Capgemini SE	4 366,00	163,45	713 622,70	1,96%
Dassault Systemes SE	15 979,00	35,12	561 102,59	1,54%
Delivery Hero AG	4 913,00	35,77	175 738,01	0,48%
Deutsche Boerse AG	4 034,00	159,60	643 826,40	1,77%
Deutsche Telekom AG	40 248,00	18,95	762 538,61	2,10%
EDP Renovaveis SA	17 623,00	22,52	396 869,96	1,09%
EssilorLuxottica SA	5 583,00	142,90	797 810,70	2,19%
Infineon Technologies AG	15 552,00	23,09	359 095,68	0,99%
KBC Group NV	7 757,00	53,54	415 309,78	1,14%
KION Group AG	6 524,00	39,59	258 285,16	0,71%
Klepierre SA	24 346,00	18,36	446 992,56	1,23%
Knorr-Bremse AG	6 052,00	54,42	329 349,84	0,91%
L'Oreal SA	2 596,00	329,30	854 862,80	2,35%
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	2 221,00	581,70	1 291 955,70	3,55%
Merck KGaA	5 213,00	161,00	839 293,00	2,31%
Prosus NV	3 631,00	62,48	226 864,88	0,62%
Sanofi	8 512,00	96,34	820 046,08	2,26%
SAP SE	6 581,00	86,93	572 086,33	1,57%
Schneider Electric SE	9 306,00	112,90	1 050 647,40	2,89%
Siemens Gamesa Renewable Energy	22 035,00	17,91	394 646,85	1,09%
Vinci SA	8 879,00	84,96	754 359,84	2,07%
Vonovia SE	8 954,00	29,40	263 247,60	0,72%
GBP				
AstraZeneca PLC	4 642,00	125,41	582 150,07	1,60%
Compass Group PLC	30 642,00	19,51	597 767,71	1,64%
Experian PLC	14 116,00	27,94	394 378,60	1,08%
Lloyds Banking Group PLC	1742 923,00	0,49	856 302,66	2,35%
OCADO GROUP PLC	21 460,00	9,07	194 669,55	0,54%
Prudential PLC	40 148,00	11,80	473 656,70	1,30%
Vodafone Group PLC	509 215,00	1,47	748 939,50	2,06%
NOK				
Mowi ASA	23 642,00	21,69	512 817,33	1,41%
Scatec ASA	19 532,00	8,19	160 052,18	0,44%

LUETTELO S-PANKKI FOSSILITON EUROOPPA ESG OSAKE SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 30.06.2022

Atlas Copco AB	61 920,00	8,92	552 353,49	1,52 %
Boliden AB	13 892,00	30,37	421 871,47	1,16 %
Nibe Industrier AB	84 559,00	7,17	606 157,71	1,67 %
Skandinaviska Enskilda Banken	46 327,00	9,37	434 142,66	1,19 %
Swedbank AB	29 880,00	12,07	360 614,92	0,99 %
Tele2 AB	36 603,00	10,87	398 022,09	1,09 %
Arvopaperit yhteensä			35 847 906,24	98,59 %
Kassa			514 296,61	1,41 %
Yhteensä			36 362 202,85	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI FOSSILITON EUROOPPA ESG OSAKE SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 30.06.2022

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	3 246 311,2050	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	352 940		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,88 %		
Juoksevat kulut	1,81 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,07 %		
	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
	30.6.2022	30.6.2021	30.6.2020
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	11,2003	13,0258	10,5800
Rahaston arvo, milj, EUR	36,36	49,75	17,44
Osuudenomistajien lukumäärä	19 244	11 613	707



S-PANKKI REUNAMARKKINAT OSAKE

Reunamarkkinoille sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto. Vertailuindeksinä käytetään Frontier Emerging Markets Net TR -tuottoindeksiä euroissa laskettuna. Indeksini kuvaa eri reunamarkkinoilla listattujen, pääosin suurten yhtiöiden osakkeiden arvonkehitystä. Tuottoindeksiin lasketaan mukaan myös yhtiöiden maksamat osingot.

Rahaston varat sijoitetaan pääasiassa ns. reunamarkkinoiden pörseissä listattujen yhtiöiden osakkeisiin. Likviditeetin turvaamiseksi noin 20 % rahaston varoista pyritään pitämään keskimääräistä suurempien ja likvidimpien yritysten arvopapereissa. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä. Salkku on hyvin hajautettu eri maiden ja toimialojen suhteen. Sijoituspäätökset perustuvat ensisijaisesti osakekohtaisiin tekijöihin. Toimialaa ja makrotaloudellisia tekijöitä käytetään toissijaisina päätöksenteon perusteina. Yksittäiset osakevalinnat perustuvat näkemyksemme kyseisen yhtiön potentiaalista vallitseva markkinatilanne huomioiden. Rahastonhoitajan säännölliset tapaamiset yritysjohdon kanssa ovat keskeinen osa yritysvalintaprosessia.

Rahasto käyttää johdannais-sopimuksia vain satunnaisesti. Käytetyt johdannaiset ovat indeksifutuuereja likviditeetin hallinnan tehostamiseksi ja valuuttatermiinejä valuuttaliikkeiltä suojautumiseksi.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on kaksi osuussarjaa, A- ja B-sarjat, joissa on kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. B-osuussarja on suunnattu ruotsalaisille asiakkaille. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Toimeksianto, jonka rahastoyhtiö on vastaanottanut pankkipäivänä ennen kello 16.00 Suomen aikaa, toteutetaan seuraavalle pankkipäivälle vahvistettavaan arvoon. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

TOIMINTAKERTOMUS

Vuoden 2022 ensimmäinen vuosipuolisko tullaan muistamaan periodina, jolloin sota palasi Euroopan mantereelle. Venäjän joukkojen keskittäminen Ukrainan rajalle ns. harjoitustarkoituksiin muuttui helmikuussa yllätyksenä sodaksi, jonka varjossa ensimmäinen vuosipuolisko kului. Venäjän että Ukrainan ollessa merkittäviä toimijoita raaka-ainemarkkinoilla vaikutti tämä osaltaan hintojen nousun eli inflaation kiihtymiseen ympäri maailmaa. Inflaatio ja sen seurauksena keskuspankkien toimet olivatkin yksi merkittävimpiä sijoittajien riskinottohalukkuuteen vaikuttavia tekijöitä ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. Useimmissa maissa rokotekattavuus ja/tai yleinen epidemiatilanne antoi mahdollisuuden avata talouksia ja sitä kautta talouskasvu, ainakin hetkellisesti, kehittyi suotuisasti. Samalla voidaan todeta epidemian seurauksena useamman maan siirtyneen politiikassa vasemmalle ja etenkin Latinalaisessa Amerikassa nähtiin useampi vasemmiston valtaannousu. Rahaston tuotto oli -8,0 % ja vertailuindeksin tuotto oli -10,7 %.

Isoin positiivinen vaikutus tuottoeroon tuli sijoituksista kestokulutushyödykkeisiin sekä teollisuuteen. Isoimmat negatiiviset vaikutukset tulivat teknologiasta sekä terveydenhuollosta. Maakohtaisesti isoin positiivinen vaikutus tuottoeroon tuli sijoituksista Vietnamiin ja vastaavasti isoin negatiivinen vaikutus tuottoeroon tuli Egyptistä. Rahastossa lisättiin sijoituksia Filippiineille sekä Kazakstaniin.

Kesäkuun lopussa 2022 rahastossa ei ollut yhtään johdannais-, lainaus- tai takaisinostosopimusta. Näitä sopimuksia ei myöskään käytetty ensimmäisen vuosipuoliskon 2022 aikana.

Odotukset vuoden 2022 toiselle vuosipuoliskolle ovat verrattain kaksijakoiset. Toisaalta epidemian aiheuttamista sulkutoimista vapautuminen mahdollistaa talouskasvun jatkumisen, mutta samalla inflaatioon liittyvä epävarmuus sekä selkeästi noussut korkotaso tulee vaikuttamaan sekä kuluttajien että yritysten toimintaan. Lisäksi sodan loppumisesta ei tällä hetkellä ole merkkejä, mikä osaltaan vaikuttaa sijoittajien riskinottohalukkuuteen etenkin Itäisen Euroopan maissa sekä maissa, jotka ovat voimakkaasti riippuvaisia raaka-aineiden tuonnista.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.06.2022

	RAHASTO	VERTAILUINDEKSI	ERO
Ajanjakso			
3 kk	-8,78 %	-13,11 %	4,32 %
1v	1,49 %	-3,55 %	5,04 %
3v	-5,08 %	-	-
5v	-3,73 %	-	-
Alusta	21,49 %	-	-

Vertailuindeksinä käytetään Frontier Emerging Markets Net TR -tuottoindeksiä euroissa laskettuna.

TUNNUSLUVUT 30.06.2022

Volatiliteetti	12,70%
Tracking Error	7,39%
Sharpen luku	-0,14
Beta	0,83
Informaatiosuhde	0,68
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

MAAJAKAUMA 30.06.2022

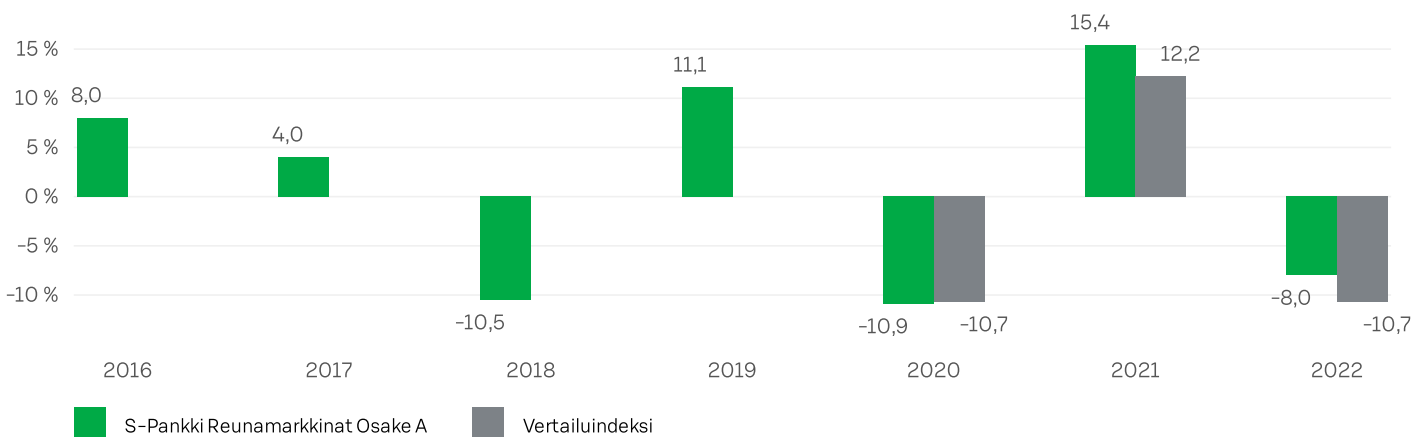
Vietnam	34,30
Filippiinit	21,03
Kenia	6,04
Peru	4,74
Georgia	4,67
Kolumbia	4,35
Egypti	4,05
Muut	20,81

VALUUTAJAKAUMA 30.06.2022

VND	37,11
PHP	21,06
USD	20,76
KES	6,25
GBP	4,67
AED	3,35
EUR	3,14
Muut	3,66

SIJOITUSJAKAUMA 30.06.2022

Osakkeet	95,28
Käteinen	4,72

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI REUNAMARKKINAT OSAKE SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2022

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
AED				
Aramex PJSC	550 000,00	0,99	544 285,01	2,18 %
Emaar Properties PJSC	215 000,00	1,35	291 153,42	1,17 %
CAD				
Canacol Energy Ltd	120 000,00	1,87	224 102,92	0,90 %
COP				
Banco Davivienda SA	60 000,00	7,75	464 970,82	1,87 %
EUR				
Tallink Grupp AS	950 000,00	0,51	488 300,00	1,96 %
GBP				
Bank of Georgia Group PLC	38 000,00	15,17	576 279,06	2,31 %
TBC Bank Group PLC	40 000,00	14,68	587 101,42	2,36 %
KES				
Equity Group Holdings Ltd/Keny	1 100 000,00	0,35	383 586,08	1,54 %
KCB Group Ltd	2 000 000,00	0,31	626 875,35	2,52 %
Safaricom PLC	2 450 000,00	0,20	495 722,16	1,99 %
LKR				
John Keells Holdings PLC	340 000,00	0,33	110 987,82	0,45 %
PHP				
Ayala Land Inc	750 000,00	0,44	333 202,09	1,34 %
BDO Unibank Inc	380 000,00	1,93	731 563,69	2,94 %
Bloomerry Resorts Corp	10 060 000,00	0,10	1 018 310,87	4,09 %
D&L Industries Inc	2 000 000,00	0,12	237 640,60	0,95 %
GT Capital Holdings Inc	125 000,00	8,52	1 064 940,00	4,27 %
Megaworld Corp	6 000 000,00	0,04	225 793,41	0,91 %
Metro Pacific Investments Corp	5 000 000,00	0,06	307 504,15	1,23 %
Metropolitan Bank & Trust Co	565 000,00	0,83	470 524,90	1,89 %
Monde Nissin Corp	950 000,00	0,23	215 165,79	0,86 %
Puregold Price Club Inc	480 900,00	0,52	252 189,81	1,01 %
Robinsons Retail Holdings Inc	330 000,00	0,88	289 768,21	1,16 %
SM Prime Holdings Inc	147 100,00	0,64	93 671,25	0,38 %
USD				
Bancolumbia SA	21 000,00	29,49	619 194,72	2,48 %
Commercial International Bank	386 667,00	1,59	613 874,54	2,46 %
Credicorp Ltd	10 300,00	114,68	1 181 209,83	4,74 %
Despegar.com Corp	75 000,00	7,75	581 006,12	2,33 %
Globant SA	1 900,00	166,41	316 182,10	1,27 %
Grab Holdings Ltd	85 000,00	2,42	205 671,38	0,83 %
Halyk Savings Bank of Kazakhst	54 000,00	9,56	516 449,89	2,07 %
Integrated Diagnostics Holding	550 404,00	0,72	395 852,92	1,59 %
Kaspi.KZ JSC	8 000,00	43,52	348 125,48	1,40 %
MercadoLibre Inc	630,00	609,10	383 730,01	1,54 %
VND				
Hoa Phat Group JSC	476 355,00	0,92	438 050,16	1,76 %
Masan Group Corp	198 000,00	4,62	914 474,23	3,67 %
Mobile World Investment Corp	685 000,00	2,95	2 019 690,72	8,11 %
Phu Nhuan Jewelry JSC	380 000,00	5,30	2 013 608,25	8,08 %
Saigon Beer Alcohol Beverage C	168 700,00	6,38	1 075 505,98	4,32 %
Vietnam Dairy Products JSC	160 031,00	2,98	476 463,43	1,91 %

LUETTELO S-PANKKI REUNAMARKKINAT OSAKE SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2022

Vincom Retail JSC	600 000,00	1,18	706 391,75	2,83 %
Vingroup JSC	298 127,00	3,03	903 601,42	3,63 %
Yhteensä			23 742 721,76	95,28 %
<i>Listaamattomat arvopaperit</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 %
Yhteensä			0,00	0,00 %
Arvopaperit yhteensä			23 742 721,76	95,28 %
Kassa			1175 910,48	4,72 %
Kaikki yhteensä			24 918 632,24	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI REUNAMARKKINAT OSAKE SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2022

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A-osuuksien määrä	1900 902,9150	92,7%	
B-osuuksien määrä	149 889,6338	7,3%	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	256 441		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,93 %		
Juoksevat kulut	1,90 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,05 %		
	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2022	30.6.2021	30.6.2020
A-osuuden arvo	12,1494	11,9705	9,9500
B-osuuden arvo	12,1494	11,9705	9,9500
Rahaston arvo, milj, EUR	24,92	25,96	25,14
Osuudenomistajien lukumäärä	4 295	4 247	4 559



S-PANKKI KEHITTYVÄT MARKKINAT ESG OSAKE

Kehittyville markkinoille sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOJITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella ja vastuullisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään MSCI Daily (tr) Net Emerging Markets -tuottoindeksiä euroissa laskettuna. Indeksini kuvaa eri kehittyvillä markkinoilla listattujen, pääosin suurten yhtiöiden osakkeiden arvonkehitystä. Tuottoindeksiin lasketaan mukaan myös yhtiöiden maksamat osingot.

Rahaston varat sijoitetaan pääasiassa kehittyvien markkinoiden pörseissä noteerattuihin osakkeisiin. Rahasto huomioi sijoituspäätöksissään yhtiöiden ympäristövaikutukset, sosiaaliset vaikutukset sekä hallintotavan. Rahasto sijoittaa myös yhtiöihin, joille kehittyvät markkinat ovat arviomme mukaan keskeinen markkina-alue. Pääsääntöisesti vähintään 80 % rahaston varoista on sijoitettu kehittyvien maiden pörseihin.

Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä. Rahaston sijoitustoiminnassa pyritään aktiivisella rahastonhoidolla hyödyntämään eri maiden ja eri toimialojen suhdanteita. Rahaston sijoitukset hajautetaan hyvin eri maiden kesken, mutta toimiala-allokaatiossa ja yksittäisten osakkeiden tasolla painotukset voivat olla voimakkaasti kantaottavia. Sijoituspäätökset perustuvat kulloiseenkin markkina- ja osakenäkemykseemme. Yksittäiset sijoitukset tehdään osakekohtaisten perustekijöiden perusteella lisättyä yhtiön sijoittumisella vastuullisuusmittauksessa, huomioiden sijoituksen sopivuus maa- ja toimiala-allokaatioon.

Johdannaisia ei yleensä käytetä. Satunnaisesti voidaan kuitenkin käyttää indeksifutuuereita likviditeetin hallinnan tehostamiseksi ja valuuttatermiinejä valuuttaliikkeiltä suojautumiseksi. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä sijoitustoiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä kaksi osuussarjaa, joissa on kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Toimeksianto, jonka rahastoyhtiö on vastaanottanut pankkipäivänä ennen kello 16.00 Suomen aikaa, toteutetaan seuraavalle pankkipäivälle vahvistettavaan arvoon. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

TOIMINTAKERTOMUS

Vuoden 2022 ensimmäinen vuosipuolisko tullaan muistamaan periodina, jolloin sota palasi Euroopan mantereelle. Venäjän joukkojen keskittäminen Ukrainan rajalle ns. harjoitustarkoituksiin muuttui helmikuussa yliyön sodaksi, jonka varjossa ensimmäinen vuosipuolisko kului. Sodan seurauksena Venäjä lakkasi olemasta mahdollinen sijoituskohte ja sekä Venäjän että Ukrainan ollessa merkittäviä toimijoita raaka-ainemarkkinoilla vaikutti tämä osaltaan hintojen nousun eli inflaation kiihtymiseen ympäri maailmaa. Inflaatio ja sen seurauksena keskuspankkien toimet olivatkin yksi merkittävimpiä sijoittajien riskinottohalukkuuteen vaikuttavia tekijöitä ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. Useimmissa maissa rokotekattavuus ja/tai yleinen epidemiatilanne antoi mahdollisuuden avata talouksia ja sitä kautta talouskasvu, ainakin hetkellisesti, kehittyi suotuisasti. Samalla voidaan todeta epidemian seurauksena useamman maan siirtyneen politiikassa vasemmalle ja etenkin Latinalaisessa Amerikassa nähtiin useampi vasemmiston valtaannousu. Rahaston tuotto oli -4,4 % ja vertailuindeksin tuotto oli -10,4 %.

Isoin positiivinen vaikutus tuottoeroon tuli sijoituksista finanssisektoriin sekä teknologiaan. Isoimmat negatiiviset vaikutukset tulivat teollisuudesta sekä sähkösektorilta. Maakohtaisesti isoin positiivinen vaikutus tuottoeroon tuli sijoituksista Kiinaan ja vastaavasti isoin negatiivinen vaikutus tuottoeroon tuli Egyptistä. Rahastossa lisättiin sijoituksia Kiinaan sekä Brasiliaan.

Kesäkuun lopussa 2022 rahastossa ei ollut yhtään johdannais-, lainaus- tai takaisinostosopimusta. Näitä sopimuksia ei myöskään käytetty ensimmäisen vuosipuoliskon 2022 aikana.

Odotukset vuoden 2022 toiselle vuosipuoliskolle ovat verrattain kaksijakoiset. Toisaalta epidemian aiheuttamista sulkutoimista vapautuminen mahdollistaa talouskasvun jatkumisen, mutta samalla inflaatioon liittyvä epävarmuus sekä selkeästi noussut korkotaso tulee vaikuttamaan sekä kuluttajien että yritysten toimintaan. Lisäksi sodan loppumisesta ei tällä hetkellä ole merkkejä, mikä osaltaan vaikuttaa sijoittajien riskinottohalukkuuteen etenkin Itä-Euroopan maissa sekä maissa, jotka ovat voimakkaasti riippuvaisia raaka-aineiden tuonnista.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.06.2022**RAHASTO****VERTAILUINDEKSI****ERO**

Ajanjakso			
3 kk	-3,18 %	-5,76 %	2,57 %
1 v	-9,36 %	-15,25 %	5,88 %
3 v	10,62 %	10,79 %	-0,17 %
5 v	25,90 %	25,65 %	0,25 %
Alusta	70,47 %	134,42 %	-63,96 %

Vertailuindeksinä käytetään MSCI Daily (tr) Net Emerging Markets -tuottoindeksiä euroissa laskettuna.

TUNNUSLUVUT 30.06.2022

Volatiliteetti	16,87%
Tracking Error	4,68%
Sharpen luku	-0,75
Beta	0,84
Informaatiosuhde	1,26
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

MAAJAKAUMA 30.06.2022

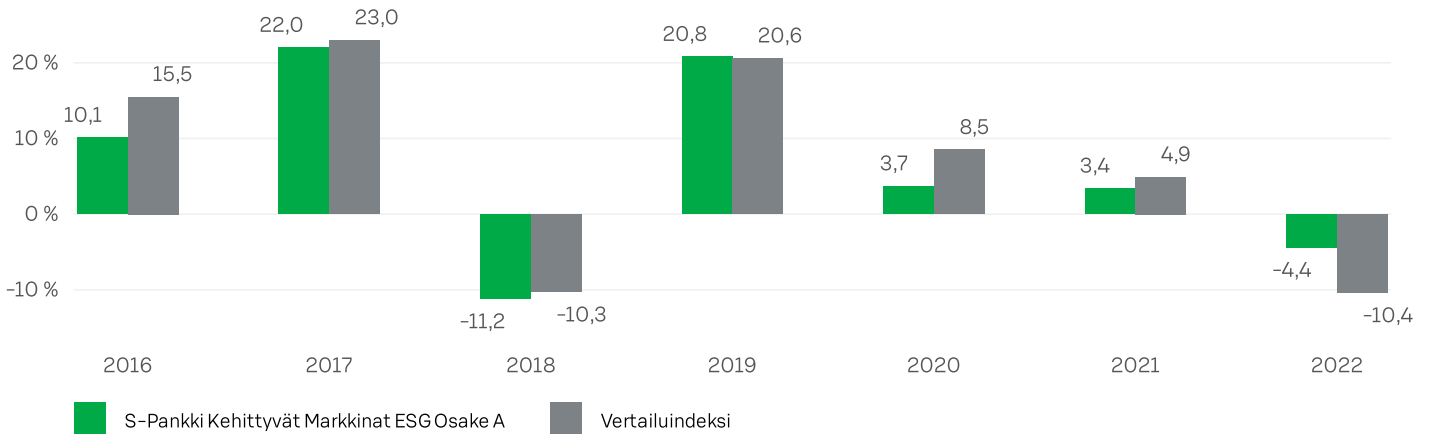
Kiina	37,08
Brasilia	12,11
Korean tasavalta	10,14
Intia	7,12
Taiwan	5,83
Thaimaa	4,59
Indonesia	4,46
Muut	19,12

VALUUTAJAKAUMA 30.06.2022

HKD	37,20
BRL	12,14
KRW	10,14
INR	7,06
TWD	5,92
THB	4,59
IDR	4,52
Muut	18,89

SIJOITUSJAKAUMA 30.06.2022

Osakkeet	95,47
Käteinen	4,98

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI KEHITTYVÄT MARKKINAT ESG OSAKE SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.06.2022

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
BRL				
Ambev SA	1700 000,00	2,45	4 165 142,98	1,00 %
Atacadao SA	700 000,00	3,05	2 133 584,44	0,51 %
Banco Bradesco SA	2 035 000,00	3,14	6 399 839,10	1,54 %
Banco do Brasil SA	1 300 000,00	6,10	7 934 249,98	1,91 %
BB Seguridade Participacoes SA	1 200 000,00	4,75	5 695 897,02	1,37 %
Gogna Educacao	3 100 000,00	0,39	1 212 974,48	0,29 %
Itau Unibanco Holding SA	1 100 000,00	4,15	4 559 533,39	1,10 %
Localiza Rent a Car SA	500 000,00	9,58	4 791 377,17	1,15 %
Suzano SA	230 000,00	9,09	2 089 647,48	0,50 %
Vibra Energia SA	1 800 000,00	3,06	5 499 524,61	1,32 %
WEG SA	1 200 000,00	4,84	5 803 408,18	1,40 %
EUR				
Prosus NV	30 568,00	62,48	1 909 888,64	0,46 %
HKD				
AAC Technologies Holdings Inc	470 000,00	2,20	1 034 339,05	0,25 %
Alibaba Group Holding Ltd	1 650 000,00	13,64	22 498 903,29	5,42 %
ANTA Sports Products Ltd	550 000,00	11,75	6 460 811,07	1,56 %
Baidu Inc	360 000,00	18,10	6 514 427,76	1,57 %
Bank of China Ltd	9 000 000,00	0,38	3 432 686,68	0,83 %
China Construction Bank Corp	4 300 000,00	0,64	2 761 381,36	0,66 %
China Everbright International	10 000 000,00	0,56	5 641 938,00	1,36 %
China Gas Holdings Ltd	3 600 000,00	1,48	5 316 825,89	1,28 %
China International Capital Co	2 000 000,00	2,04	4 074 868,40	0,98 %
China Overseas Land & Investme	3 000 000,00	3,02	9 066 094,76	2,18 %
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	5 000 000,00	0,95	4 746 295,57	1,14 %
Dali Foods Group Co Ltd	6 250 000,00	0,51	3 175 874,93	0,76 %
Fuyao Glass Industry Group Co	490 800,00	4,85	2 380 317,80	0,57 %
Geely Automobile Holdings Ltd	3 000 000,00	2,17	6 521 739,13	1,57 %
Greentown Service Group Co Ltd	3 000 000,00	1,08	3 246 246,83	0,78 %
Haier Smart Home Co Ltd	700 000,00	3,54	2 477 944,04	0,60 %
Industrial & Commercial Bank o	5 300 000,00	0,57	3 009 602,26	0,72 %
JD.com Inc	217 142,00	30,81	6 689 108,21	1,61 %
Ping An Insurance Group Co of	1 300 000,00	6,50	8 451 330,67	2,03 %
Shanghai Pharmaceuticals Holdi	2 160 600,00	1,58	3 422 670,11	0,82 %
Sinotrans Ltd	17 278 000,00	0,27	4 737 217,29	1,14 %
Sun Art Retail Group Ltd	6 154 500,00	0,31	1 912 406,78	0,46 %
Sunny Optical Technology Group	150 000,00	15,59	2 337 809,51	0,56 %
Tencent Holdings Ltd	410 000,00	43,19	17 706 180,54	4,26 %
TravelSky Technology Ltd	4 127 000,00	1,86	7 664 198,67	1,85 %
Wuxi Biologics Cayman Inc	1 000 000,00	8,75	8 749 268,86	2,11 %
HUF				
OTP Bank Nyrt	160 000,00	21,22	3 394 769,99	0,82 %
IDR				
Astra International Tbk PT	10 000 000,00	0,43	4 251 340,54	1,02 %
Bank Negara Indonesia Persero	8 876 300,00	0,50	4 471 380,62	1,08 %
Telekomunikasi Indonesia Perse	20 279 100,00	0,26	5 205 334,94	1,25 %
Unilever Indonesia Tbk PT	15 000 000,00	0,31	4 591 447,78	1,11 %
INR				
Apollo Hospitals Enterprise Lt	55 117,00	44,88	2 473 401,45	0,60 %
Bharti Airtel Ltd	600 000,00	8,34	5 006 779,75	1,21 %
Bharti Airtel Ltd	42 857,00	3,68	157 889,02	0,04 %
Dabur India Ltd	340 000,00	6,04	2 054 306,21	0,49 %
Godrej Consumer Products Ltd	147 000,00	9,23	1 356 678,69	0,33 %
HDFC Bank Ltd	210 000,00	16,42	3 448 716,96	0,83 %

LUETTELO S-PANKKI KEHITTYVÄT MARKKINAT ESG OSAKE SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.06.2022

Hero MotoCorp Ltd	220 000,00	33,13	7 289 404,47	1,76 %
ICICI Bank Ltd	600 000,00	8,62	5 169 420,60	1,24 %
Zee Entertainment Enterprises	1 000 000,00	2,61	2 608 345,00	0,63 %
KRW				
Fila Holdings Corp	70 000,00	20,68	1 447 835,24	0,35 %
KB Financial Group Inc	80 000,00	35,44	2 835 313,34	0,68 %
LG Chem Ltd	22 000,00	379,81	8 355 783,24	2,01 %
NAVER Corp	5 000,00	176,66	883 275,18	0,21 %
Samsung Electronics Co Ltd	390 000,00	41,96	16 362 672,79	3,94 %
Samsung SDI Co Ltd	21 000,00	391,59	8 223 291,97	1,98 %
SK Hynix Inc	60 000,00	66,98	4 018 902,09	0,97 %
MXN				
Coca-Cola Femsa SAB de CV	865 000,00	5,28	4 564 109,49	1,10 %
Fomento Economico Mexicano SAB	1 000 000,00	6,43	6 433 696,34	1,55 %
Genera SAB de CV	5 555 000,00	0,76	4 241 000,60	1,02 %
MYR				
IHH Healthcare Bhd	2 297 700,00	1,41	3 235 561,30	0,78 %
My EG Services Bhd	8 000 000,00	0,19	1 536 983,67	0,37 %
PHP				
BDO Unibank Inc	2 900 000,00	1,93	5 582 986,05	1,34 %
GT Capital Holdings Inc	689 000,00	8,52	5 869 949,27	1,41 %
PLN				
CCC SA	85 000,00	9,78	831 578,72	0,20 %
THB				
Bangkok Bank PCL	2 000 000,00	3,60	7 192 143,80	1,73 %
CP ALL PCL	5 000 000,00	1,62	8 111 440,38	1,95 %
Kasikornbank PCL	460 000,00	4,07	1 871 850,06	0,45 %
TRY				
Anadolu Efes Biracilik Ve Malt	2 819 273,00	1,55	4 377 462,79	1,05 %
TWD				
Giant Manufacturing Co Ltd	750 000,00	7,72	5 786 460,33	1,39 %
MediaTek Inc	150 000,00	20,93	3 139 154,73	0,76 %
Taiwan Semiconductor Manufactu	1 000 000,00	15,30	15 301 972,86	3,68 %
USD				
Commercial International Bank	2 200 000,00	1,59	3 492 731,45	0,84 %
Credicorp Ltd	35 000,00	114,68	4 013 819,82	0,97 %
ZAR				
Clicks Group Ltd	156 507,00	15,95	2 495 590,96	0,60 %
FirstRand Ltd	1 000 000,00	3,64	3 638 814,02	0,88 %
Life Healthcare Group Holdings	2 000 000,00	1,04	2 089 823,92	0,50 %
Naspers Ltd	7 560,00	138,14	1 044 326,39	0,25 %
Yhteensä			394 683 301,75	95,02 %
<i>Listaamattomat arvopaperit</i>				
HKD				
Brilliance China Automotive Ho	654 000,00	0,00	0,00	0,00 %
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 %
USD				
Global Ports Investments PLC	418 600,00	0,00	0,00	0,00 %
Yhteensä			0,00	0,00 %
Arvopaperit yhteensä			394 683 301,75	95,02 %
Kassa			20 677 976,78	4,98 %
Kaikki yhteensä			415 361 278,52	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI KEHITTYVÄT MARKKINAT ESG OSAKE SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.06.2022

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A-osuuksien määrä	23 877 737,3934	98,0%	
B-osuuksien määrä	488 026,8826	2,0%	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	3 910 997		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,93%		
Juoksevat kulut	1,90%		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,04%		
	0,00%		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2022	30.6.2021	30.6.2020
A-osuuden arvo	17,0469	18,8081	14,7400
B-osuuden arvo	17,0469	18,8081	14,7400
Rahaston arvo, milj, EUR	415,36	273,86	195,26
Osuudenomistajien lukumäärä	9 082	6 480	6 349



S-PANKKI PASSIIVINEN EUROOPPA ESG OSAKE

Eurooppaan sijoittava passiivinen osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on saada sijoitetuille varoille tuotto, joka vastaa vertailuindeksin tuottoa. Tuotto voi kuitenkin poiketa vertailuindeksin tuotosta esimerkiksi siksi, että rahastossa noudatetaan S-Pankin Varallisuudenhoito-liiketoiminnan vastuullisen sijoittamisen periaatteita. Periaatteiden mukaisesti rahasto ei sijoita kansainvälisillä sopimuksilla kiellettyjen aseiden valmistajiin, ydinaseiden valmistajiin, tupakan tai viihdekäyttöön tarkoitettun kannabiksen valmistajiin, eikä sellaisiin kaivos-, sähkö- tai muihin yhtiöihin, jotka ovat S-Pankin poissulkulistalla, vaikka ne sisältyisivät rahaston vertailuindeksiin. Myöskään vastuullisuusluokituksestaan heikoimpiin yhtiöihin ei sijoiteta.

Tämän lisäksi rahastossa olevien yhtiöiden lukumäärää rajoitetaan kustannussyistä. Tämä tarkoittaa, että rahasto ei sijoita kaikkiin vertailuindeksissä mukana oleviin yhtiöihin, vaan muodostaa optimointia käyttäen indeksiä pienemmällä osakemäärällä salkun, joka pyrkii saavuttamaan tuoton, joka vastaa mahdollisimman hyvin vertailuindeksin tuottoa. Rahaston vertailuindeksinä käytetään euromääräistä MSCI Europe Climate Paris Aligned Net EUR -tuottoindeksiä. Indeksini kuvaa Euroopan pörssiessä listattujen suurten ja keskisuurten yhtiöiden osakkeiden keskimääräistä arvonkehitystä, kuitenkin niin, että sen muodostamisessa painotetaan yhtiöitä, joihin keskimäärin kohdistuu laajempia indeksejä vähemmän globaalista ilmastonmuutoksesta aiheutuvia riskejä, ja jotka muun muassa tavoittelevat yhä matalampaa hiilijalanjälkeä. Yhtiöitä, joiden liiketoiminta perustuu fossiilisten energianlähteiden hyödyntämiseen, on merkittävästi rajattu indeksistä pois. Tuottoindeksiin lasketaan mukaan myös yhtiöiden maksamat osingot.

Rahasto tavoittelee myös vertailuindeksiä matalampaa hiili-intensiteettiä.

Rahaston varat sijoitetaan pääosin eurooppalaisten yritysten osakkeisiin. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä. Rahasto voi käyttää indeksijohdannaisia ja ETF-tuotteita likviditeetin hallinnassa ja sijoitusasteen säätelyssä. Näissä sijoitusinstrumenteissa ei välttämättä toteudu S-Pankin Varallisuudenhoito-liiketoiminnan vastuullisen sijoittamisen periaatteet kaikilta osin.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä kaksi osuussarjaa, jotka ovat kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

TOIMINTAKERTOMUS

Rahaston A-osuussarja tuotti ensimmäisen vuosipuoliskon aikana -16,6 % ja C-osuussarja -16,4 % samalla, kun vertailuindeksi tuotti -17,0 %.

Euroopan toimialoista nousivat ainoastaan julkiset palvelut muiden toimialojen laskiessa. Eniten laskivat informaatioteknologia ja kiinteistösektori. Rahastolle positiivista tuottoa suhteessa vertailuindeksiin toivat ensi kädessä tietoliikennepalvelut ja terveydenhuoltoala, kun taas negatiivista tuottoa suhteessa vertailuindeksiin toivat teollisuustuotteet ja -palvelut sekä kulutustavarat ja -palvelut.

Rahaston allokaatio päivittyi strategiansa mukaisesti kertaalleen vertailuindeksin rebalansoinnin yhteydessä. Kappalemääräisesti kaupankäyntiä syntyy rebalansoinneissa reilummin, vaikkakin prosentuaalisesti muutokset eivät olleet suuria.

Rahaston sijoitusuniversumi on suppeampi kuin vertailuindeksi, koska rahasto sulkee pois osakkeet, joissa S-Pankin vastuullisen sijoittamisen periaatteet eivät täyty. Poissulkemisen seurauksena jotkin toimialat saavat automaattisesti indeksistä poikkeavat painot, mikä taas selittää suurimman osan rahaston aikaisemmin mainituista tuottoeroista indeksiin nähden.

Rahasto ei käyttänyt johdannaisia katsauskaudella.

Euroopan rahoitusmarkkinoiden kehitys tulee jatkossakin heijastelemaan talouden epävarmuutta inflaatioon, talouskasvuun ja kohonneisiin korkoihin liittyen. Inflaatiopaineiden pitäisi osin hellittää laskeneiden raaka-aineiden hintojen myötä, vaikka energian hinta on vieläkin koholla. Hintojen laskun jatkuessa pelot keskuspankkien koronnostoista ja niiden aiheuttamasta talouskasvun hidastumisesta helpottanevat.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.06.2022

	RAHASTO	VERTAILUINDEKSI	ERO
Ajanjakso			
3 kk	-10,55 %	-10,77 %	0,22 %
1 v	-7,94 %	-9,09 %	1,15 %
3 v	11,33 %	9,94 %	1,39 %
5 v	-	-	-
Alusta	16,57 %	15,12 %	1,44 %

TUNNUSLUVUT 30.06.2022

Volatiliteetti	17,45%
Tracking Error	0,81%
Sharpen luku	-0,64
Beta	0,96
Informaatiosuhde	1,41
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

MAAJAKAUMA 30.06.2022

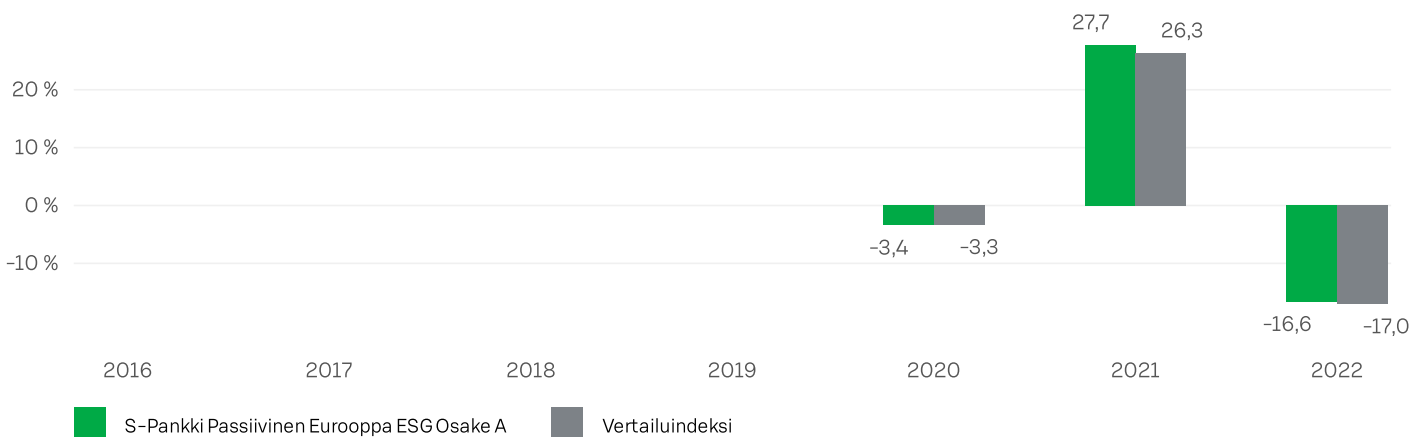
Sveitsi	20,72
Yhdistynyt kuningaskunta	19,40
Ranska	16,83
Saksa	9,33
Espanja	6,82
Ruotsi	5,24
Tanska	4,52
Muut	17,14

VALUUTAJAKAUMA 30.06.2022

EUR	49,08
GBP	20,26
CHF	19,52
SEK	5,24
DKK	4,52
NOK	1,38
USD	0,01

SIJOITUSJAKAUMA 30.06.2022

Osakkeet	98,97
ETF	0,55
Käteinen	0,48

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI PASSIIVINEN EUROOPPA ESG OSAKE SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.06.2022

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
CHF				
ABB Ltd	50 817,00	25,44	1 292 947,47	1,65 %
Baloise Holding AG	3 316,00	155,80	516 623,43	0,66 %
Chocoladefabriken Lindt & Spru	2,00	100 033,98	200 067,96	0,26 %
Chocoladefabriken Lindt & Spru	8,00	9 703,60	77 628,77	0,10 %
Cie Financiere Richemont SA	8 695,00	101,58	883 263,80	1,13 %
Clariant AG	9 167,00	18,17	166 546,14	0,21 %
Credit Suisse Group AG	48 385,00	5,42	262 073,73	0,33 %
Geberit AG	906,00	458,50	415 398,64	0,53 %
Givaudan SA	187,00	3 354,79	627 344,95	0,80 %
Julius Baer Group Ltd	4 961,00	44,01	218 338,34	0,28 %
Logitech International SA	1 313,00	49,84	65 436,12	0,08 %
Lonza Group AG	727,00	508,66	369 798,93	0,47 %
Nestle SA	26 374,00	111,37	2 937 180,02	3,75 %
Novartis AG	11 995,00	80,80	969 156,11	1,24 %
Partners Group Holding AG	299,00	859,63	257 030,16	0,33 %
Roche Holding AG	6 800,00	318,34	2 164 711,29	2,76 %
Sika AG	1 345,00	219,85	295 704,83	0,38 %
Sonova Holding AG	991,00	303,80	301 065,30	0,38 %
Straumann Holding AG	2 459,00	114,57	281 738,40	0,36 %
Swiss Life Holding AG	891,00	464,69	414 041,73	0,53 %
Swiss Prime Site AG	3 360,00	83,69	281 214,40	0,36 %
Swiss Re AG	3 375,00	73,93	249 517,82	0,32 %
Swisscom AG	1 176,00	527,05	619 813,32	0,79 %
UBS Group AG	26 786,00	15,38	411 964,64	0,53 %
Zurich Insurance Group AG	2 449,00	414,93	1 016 154,14	1,30 %
DKK				
Chr Hansen Holding A/S	1 287,00	69,47	89 405,53	0,11 %
Coloplast A/S	770,00	108,71	83 704,43	0,11 %
Demant A/S	1 539,00	35,81	55 111,37	0,07 %
Genmab A/S	452,00	308,88	139 614,60	0,18 %
GN Store Nord AS	1 803,00	33,44	60 298,00	0,08 %
Novo Nordisk A/S	18 420,00	105,86	1 949 872,12	2,49 %
Novozymes A/S	6 685,00	57,29	382 950,31	0,49 %
Pandora A/S	1 117,00	60,04	67 066,56	0,09 %
ROCKWOOL International A/S	361,00	214,82	77 549,59	0,10 %
Vestas Wind Systems A/S	31 535,00	20,16	635 661,47	0,81 %
EUR				
Acciona SA	5 230,00	175,50	917 865,00	1,17 %
ACS Actividades de Construccio	8 086,00	23,13	187 029,18	0,24 %
adidas AG	1 629,00	168,76	274 910,04	0,35 %
Aegon NV	18 975,00	4,13	78 328,80	0,10 %
Aena SME SA	1 479,00	121,25	179 328,75	0,23 %
Aeroports de Paris	820,00	120,85	99 097,00	0,13 %
Akzo Nobel NV	5 708,00	62,62	357 434,96	0,46 %
Allianz SE	4 567,00	182,12	831 742,04	1,06 %
Alstom SA	9 255,00	21,59	199 815,45	0,26 %
Amadeus IT Group SA	5 820,00	53,16	309 391,20	0,39 %
Anheuser-Busch InBev SA/NV	8 055,00	51,36	413 704,80	0,53 %
ASML Holding NV	4 297,00	455,85	1 958 787,45	2,50 %
AXA SA	27 869,00	21,66	603 642,54	0,77 %
Banco Bilbao Vizcaya Argentari	13 479,00	4,33	58 370,81	0,07 %
Banco Santander SA	56 330,00	2,69	151 415,04	0,19 %
Bayerische Motoren Werke AG	978,00	73,46	71 843,88	0,09 %
Beiersdorf AG	1 908,00	97,48	185 991,84	0,24 %
BioMerieux	367,00	93,20	34 204,40	0,04 %

LUETTELO S-PANKKI PASSIVINEN EUROOPPA ESG OSAKE SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 30.06.2022

Bouygues SA	7 063,00	29,36	207 369,68	0,26 %
Brenntag AG	3 765,00	62,10	233 806,50	0,30 %
Capgemini SE	1 969,00	163,45	321 833,05	0,41 %
Carl Zeiss Meditec AG	1 158,00	113,90	131 896,20	0,17 %
Cellnex Telecom SA	1 593,00	37,03	58 988,79	0,08 %
CNH Industrial NV	4 027,00	11,02	44 377,54	0,06 %
Covivio	2 893,00	52,95	153 184,35	0,20 %
Dassault Systemes SE	17 586,00	35,12	617 532,39	0,79 %
Davide Campari-Milano NV	19 109,00	10,04	191 758,82	0,24 %
Deutsche Boerse AG	1 945,00	159,60	310 422,00	0,40 %
Deutsche Post AG	4 942,00	35,74	176 627,08	0,23 %
Deutsche Telekom AG	12 827,00	18,95	243 020,34	0,31 %
Edenred	12 936,00	44,97	581 731,92	0,74 %
EDP - Energias de Portugal SA	96 048,00	4,45	427 605,70	0,55 %
EDP Renovaveis SA	21 963,00	22,52	494 606,76	0,63 %
Eiffage SA	3 771,00	85,88	323 853,48	0,41 %
Elia Group SA/NV	4 913,00	135,20	664 237,60	0,85 %
Enel SpA	31 625,00	5,22	165 082,50	0,21 %
EssilorLuxottica SA	2 820,00	142,90	402 978,00	0,51 %
Eurofins Scientific SE	1 736,00	75,08	130 338,88	0,17 %
Ferrovial SA	9 297,00	24,19	224 894,43	0,29 %
FincoBank Banca Finco SpA	8 958,00	11,42	102 300,36	0,13 %
Flutter Entertainment PLC	1 990,00	96,48	191 995,20	0,25 %
Gecina SA	2 347,00	89,00	208 883,00	0,27 %
Getlink SE	23 841,00	16,83	401 244,03	0,51 %
Groupe Bruxelles Lambert SA	2 052,00	79,68	163 503,36	0,21 %
Hermes International	449,00	1 067,00	479 083,00	0,61 %
HSBC MSCI Europe Climate Paris	25 000,00	17,24	430 950,00	0,55 %
Iberdrola SA	51 389,00	9,90	508 545,54	0,65 %
Industria de Diseno Textil SA	22 387,00	21,59	483 335,33	0,62 %
Infineon Technologies AG	18 046,00	23,09	416 682,14	0,53 %
ING Groep NV	27 162,00	9,43	256 164,82	0,33 %
Ipsen SA	898,00	90,05	80 864,90	0,10 %
KBC Group NV	4 661,00	53,54	249 549,94	0,32 %
Kering SA	657,00	490,10	321 995,70	0,41 %
Kesko OYJ	23 856,00	22,51	536 998,56	0,69 %
Kingspan Group PLC	4 961,00	57,40	284 761,40	0,36 %
KION Group AG	1 379,00	39,59	54 594,61	0,07 %
Klepierre SA	9 951,00	18,36	182 700,36	0,23 %
Kone OYJ	1 992,00	45,36	90 357,12	0,12 %
Koninklijke DSM NV	439,00	137,10	60 186,90	0,08 %
Koninklijke Philips NV	16 930,00	20,56	347 996,15	0,44 %
L'Oreal SA	3 086,00	329,30	1 016 219,80	1,30 %
LEG Immobilien SE	1 953,00	79,12	154 521,36	0,20 %
Legrand SA	3 046,00	70,46	214 621,16	0,27 %
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	2 797,00	581,70	1 627 014,90	2,08 %
Mediobanca Banca di Credito Fi	29 468,00	8,26	243 346,74	0,31 %
Merck KGaA	1 589,00	161,00	255 829,00	0,33 %
Moncler SpA	3 889,00	40,93	159 176,77	0,20 %
MTU Aero Engines AG	1 406,00	173,70	244 222,20	0,31 %
Muenchener Rueckversicherungs-	3 556,00	224,20	797 255,20	1,02 %
NN Group NV	5 975,00	43,34	258 956,50	0,33 %
Nokia OYJ	79 364,00	4,44	352 336,48	0,45 %
Nordea Bank Abp	43 303,00	8,40	363 571,99	0,46 %

LUETTELO S-PANKKI PASSIVINEN EUROOPPA ESG OSAKE SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 30.06.2022

Orion Oyj	1 555,00	42,60	66 243,00	0,08 %
Pernod Ricard SA	5 772,00	175,30	1 011 831,60	1,29 %
Puma SE	2 842,00	62,84	178 591,28	0,23 %
QIAGEN NV	2 787,00	44,70	124 578,90	0,16 %
Recordati Industria Chimica e	3 809,00	41,51	158 111,59	0,20 %
Red Electrica Corp SA	79 811,00	18,03	1 438 593,28	1,84 %
Remy Cointreau SA	578,00	166,70	96 352,60	0,12 %
Sampo Oyj	6 658,00	41,52	276 440,16	0,35 %
Sanofi	11 864,00	96,34	1 142 977,76	1,46 %
SAPSE	10 814,00	86,93	940 061,02	1,20 %
Sartorius AG	330,00	333,40	110 022,00	0,14 %
Sartorius Stedim Biotech	374,00	299,30	111 938,20	0,14 %
Schneider Electric SE	14 147,00	112,90	1 597 196,30	2,04 %
Siemens AG	10 670,00	97,09	1 035 950,30	1,32 %
Siemens Gamesa Renewable Energ	18 695,00	17,91	334 827,45	0,43 %
STMicroelectronics NV	8 747,00	30,00	262 410,00	0,33 %
Symrise AG	611,00	103,85	63 452,35	0,08 %
Terna - Rete Elettrica Nazionale	154 215,00	7,49	1 154 761,92	1,47 %
UCB SA	1 920,00	80,64	154 828,80	0,20 %
Umicore SA	8 350,00	33,32	278 222,00	0,36 %
UniCredit SpA	9 930,00	9,07	90 015,45	0,11 %
Verbund AG	9 787,00	93,35	913 616,45	1,17 %
Vinci SA	10 650,00	84,96	904 824,00	1,15 %
Vivendi SE	8 721,00	9,70	84 558,82	0,11 %
Vonovia SE	18 711,00	29,40	550 103,40	0,70 %
Wartsila OYJ Abp	37 613,00	7,43	279 464,59	0,36 %
Worldline SA/France	4 499,00	35,38	159 174,62	0,20 %
Zalando SE	2 054,00	24,96	51 267,84	0,07 %
GBP				
3i Group PLC	51 526,00	12,87	663 236,15	0,85 %
Abrdn Plc	129 422,00	1,86	240 229,76	0,31 %
Admiral Group PLC	2 087,00	26,06	54 381,52	0,07 %
Antofagasta PLC	14 782,00	13,41	198 253,68	0,25 %
Ashtead Group PLC	8 489,00	39,93	338 996,16	0,43 %
AstraZeneca PLC	14 308,00	125,41	1 794 356,58	2,29 %
Aviva PLC	70 122,00	4,66	326 760,48	0,42 %
Barclays PLC	198 372,00	1,78	352 710,47	0,45 %
Barratt Developments PLC	70 832,00	5,31	376 211,21	0,48 %
Berkeley Group Holdings PLC	2 779,00	43,24	120 172,28	0,15 %
Bunzl PLC	6 281,00	31,57	198 309,75	0,25 %
Burberry Group PLC	4 289,00	19,06	81 727,97	0,10 %
Compass Group PLC	19 869,00	19,51	387 606,77	0,49 %
Croda International PLC	1 687,00	75,15	126 782,60	0,16 %
Diageo PLC	23 662,00	41,00	970 049,13	1,24 %
Entain PLC	7 233,00	14,46	104 566,82	0,13 %
Experian PLC	12 747,00	27,94	356 130,91	0,45 %
Ferguson PLC	6 346,00	106,69	677 059,94	0,86 %
GlaxoSmithKline PLC	52 402,00	20,50	1 074 351,14	1,37 %
Halma PLC	8 549,00	23,33	199 434,97	0,25 %
HSBC Holdings PLC	184 617,00	6,22	1 148 202,06	1,47 %
Informa PLC	53 014,00	6,14	325 527,80	0,42 %
InterContinental Hotels Group	2 394,00	50,51	120 925,94	0,15 %
JD Sports Fashion PLC	51 923,00	1,34	69 577,95	0,09 %
Kingfisher PLC	33 371,00	2,84	94 667,03	0,12 %
Lloyds Banking Group PLC	1 799 271,00	0,49	883 986,58	1,13 %

LUETTELO S-PANKKI PASSIVINEN EUROOPPA ESG OSAKE SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 30.06.2022

London Stock Exchange Group PL	4 608,00	88,62	408 372,88	0,52 %
Natwest Group PLC	70 224,00	2,53	178 010,40	0,23 %
Next PLC	3 977,00	68,05	270 619,61	0,35 %
OCADO GROUP PLC	5 149,00	9,07	46 707,99	0,06 %
Pearson PLC	13 434,00	8,71	116 965,25	0,15 %
Persimmon PLC	4 639,00	21,63	100 355,99	0,13 %
Prudential PLC	26 652,00	11,80	314 434,06	0,40 %
Reckitt Benckiser Group PLC	4 597,00	71,65	329 356,12	0,42 %
RELX PLC	25 506,00	25,85	659 285,58	0,84 %
Rio Tinto PLC	3 986,00	57,09	227 561,82	0,29 %
Schroders PLC	9 682,00	31,03	300 405,30	0,38 %
Segro PLC	34 571,00	11,34	392 124,21	0,50 %
Smith & Nephew PLC	14 426,00	13,32	192 222,71	0,25 %
Smiths Group PLC	11 069,00	16,25	179 881,85	0,23 %
Spirax-Sarco Engineering PLC	1 624,00	114,70	186 277,80	0,24 %
Taylor Wimpey PLC	106 547,00	1,35	144 321,83	0,18 %
Unilever PLC	9 081,00	43,21	392 373,27	0,50 %
WPP PLC	11 141,00	9,58	106 677,68	0,14 %
NOK				
DNB Bank ASA	45 326,00	17,09	774 554,06	0,99 %
Gjensidige Forsikring ASA	4 775,00	19,31	92 204,67	0,12 %
Mowi ASA	9 772,00	21,69	211 963,92	0,27 %
SEK				
Assa Abloy AB	4 221,00	20,28	85 612,99	0,11 %
Atlas Copco AB	29 739,00	8,92	265 284,89	0,34 %
Atlas Copco AB	21 494,00	7,98	171 613,35	0,22 %
Boliden AB	6 694,00	30,37	203 283,01	0,26 %
Evolution Gaming Group AB	1 293,00	86,81	112 251,65	0,14 %
Hennes & Mauritz AB	14 217,00	11,40	162 106,92	0,21 %
Hexagon AB	32 336,00	9,92	320 685,86	0,41 %
Industrivarden AB	2 486,00	21,23	52 789,45	0,07 %
Investor AB	17 513,00	15,70	274 915,65	0,35 %
Kinnevik AB	4 482,00	15,38	68 943,55	0,09 %
Nibe Industrier AB	48 955,00	7,17	350 931,90	0,45 %
Sandvik AB	14 623,00	15,48	226 368,78	0,29 %
Skandinaviska Enskilda Banken	22 261,00	9,37	208 613,76	0,27 %
Skanska AB	26 767,00	14,64	391 751,19	0,50 %
Svenska Cellulosa AB SCA	9 268,00	14,26	132 182,50	0,17 %
Svenska Handelsbanken AB	29 576,00	8,16	241 331,94	0,31 %
Swedbank AB	13 663,00	12,07	164 895,64	0,21 %
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	47 090,00	7,12	335 233,19	0,43 %
Volvo AB	22 667,00	14,78	335 088,06	0,43 %
Arvopaperit yhteensä			77 978 000,73	99,52 %
Kassa			375 719,36	0,48 %
Yhteensä			78 353 720,09	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI PASSIIVINEN EUROOPPA ESG OSAKE SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2022

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A-osuuksien määrä	1 650 301,0437	24,6%	
C-osuuksien määrä	5 021 252,5161	75,4%	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	496 403		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	875		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,24%		
Juoksevat kulut	0,49%		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,02%		
	0,00%		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2022	30.6.2021	30.6.2020
A-osuuden arvo	11,6566	12,6614	9,9500
C-osuuden arvo	11,7733	12,7496	9,9900
Rahaston arvo, milj, EUR	78,35	91,51	50,85
Osuudenomistajien lukumäärä	3 668	2 440	1 672



S-PANKKI USA OSAKE

Yhdysvaltoihin sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOJITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvää pitkän aikavälin tuottoa, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään MSCI Daily Net USA (tr) -tuottoindeksiä euroissa laskettuna. Indeksillä kuvaa yhdysvaltalaisien suurten ja keskisuurten yhtiöiden osakkeiden arvonkehitystä. Tuottoindeksiin lasketaan mukaan myös yhtiöiden maksamat osingot.

Rahaston varat sijoitetaan yhdysvaltalaisiin tai sellaisten yhtiöiden osakkeisiin, joille Yhdysvallat on rahastoyhtiön näkemysten mukaan keskeinen markkina-alue. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä. Rahaston sijoitustoiminnassa yli- ja alipainotetaan valittuja sektoreita markkinanäkemyksen mukaan. Kunkin sektorin sisällä sijoitukset rajataan pääsääntöisesti yhtiöihin, jotka ovat kasvuun, kannattavuuteen ja taseen terveyteen liittyvillä tunnuslukumittareilla saaneet keskimääräistä korkeammat pisteet. Lopullinen osakevalinta näiden keskimääräistä laadukkaampien yhtiöiden joukosta perustuu yhtiökohtaisiin näkymiin, tunnuslukuihin sekä osakkeen kohtuulliseen arvostustasoon.

Rahasto käyttää johdannaisia satunnaisesti. Käytetyt johdannaiset ovat yleisimmin indeksifuturoita, joilla tehostetaan likviditeetin hallintaa ja säädellään sijoitusastetta.

Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä sijoitustoiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä vain yksi osuussarja, jossa on kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

TOIMINTAKERTOMUS

S-Pankki USA Osake laski alkuvuonna 2022 15,5 % vertailuindeksin laskettua 14,4 %. Rahaston alituotto indeksiin nähden tuli enimmäkseen teollisuus-, energia- ja yhteiskuntapalvelusektoreilta. Näistä osakevalinta onnistui energiasektorilla, mutta sektorin alipainottaminen oli virhe. Kahdella muulla sektorilla osakevalinta toi tappiota.

Vuosi sitten herännyt inflaatio on kiihtynyt poikkeuksellisen kovaksi, ja keskuspankki on pakotettu kiristämään rahapolitiikkaa. Kesällä on jo nähty ja tullaan vielä näkemään poikkeuksellisen suuria ohjaukorkojen nostoja. Kiristytvä rahapolitiikka yhdessä Venäjän aloittaman hyökkäyssodan ja Kiinassa jatkuvien koronasulkutoimien kanssa voi johtaa taantumaa. Vielä keväällä keskuspankin odotettiin jatkavan koronnostoja ensi vuonna, mutta nyt markkinat hinnoittelevat jo niiden kääntymistä laskuun. Inflaatiopelot ovat siis muuttuneet taantumapeloksi. Sijoittajien tunnelmat ja sijoitussalkkujen jakaumat ovat joidenkin tutkimusten mukaan jo edellisistä kriiseistä tutuilla tasoilla. Nähty kurssilasku hinnoittelee jo lievän taantumaa. Globaalissa tarkastelussa USA näyttää suhteellisen ongelmattomana markkinana. Amerikkalaisten sijoitusmarkkinoiden suurin ongelma, kalleus, on jo ainakin osin helpottanut, ja erityisesti pienten kasvuyhtiöiden kurssit ovat suorastaan romahtaneet viimeisen vuoden aikana. Eurooppaa puolestaan uhkaa entisestään paheneva energiakriisi, ja Kiinalla on suuria vaikeuksia normalisoida yhteiskuntaansa pitkittyvän koronauhan edessä.

Rahasto ei käyttänyt johdannaisia katsauskaudella.

Rahaston sijoituksista erittäin hyvin tuottivat öljy-yhtiöt Exxon Mobil (+52 %) ja EOG Resources (+33 %). Myös lääkeyhtiöt Bristol-Myers Squibb (+37 %) ja Merck (+32 %) tuottivat erinomaisesti. Heikoimmin kehittyivät kolmikko Meta Platforms (-48 %), Netflix (-47 %) ja Illumina (-47 %). Rahastoon ostettiin Netflixia sen kurssin laskettua keväällä kasvun hidastuttua. Kurssilasku jatkui jyrkkänä tilaajamäärien kääntymistä lievään laskuun.

Osakemarkkinoilla ensimmäinen vuosipuolisko oli poikkeuksellisen heikko. Tulosnusteet eivät kuitenkaan ole romahtaneet, joten kurssilasku on madaltanut arvostuskertoimia selvästi. Odotukset vähintäänkin lievistä taantumasta heijastuvat jo yhtiöidenkin päätöksentekoon: monet erityisesti kasvuyhtiöt ovat kertoneet pidättävänsä lisärekrytoinneista. Työttömyys ei kuitenkaan ole vielä kääntynyt nousuun ja monilla aloilla työvoimapula on todellisuutta. Tie ulos nykyisestä pelkokierteestä voisi aueta rauhoittuvan inflaation kautta. Mikäli syksyllä inflaatiohuippu on jäänyt taakse, voi keskuspankki ehkä lieventää koronnostosuunnitelmiaan. Toisaalta pahentuva Euroopan energiakriisi voisi lisätä globaalien toimitusketjujen pullonkauloja ja estää inflaation talttumisen.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.06.2022**RAHASTO****VERTAILUINDEKSI****ERO**

Ajanjakso			
3 kk	-12,43 %	-11,58 %	-0,85 %
1v	-4,65 %	-1,52 %	-3,14 %
3v	42,57 %	44,61 %	-2,04 %
5v	67,93 %	80,77 %	-12,83 %
Alusta	309,76 %	427,14 %	-117,38 %

Vertailuindeksinä käytetään MSCI Daily Net USA (tr) -tuottoindeksiä euroissa laskettuna.

TUNNUSLUVUT 30.06.2022

Volatiliteetti	20,91%
Tracking Error	3,50%
Sharpen luku	-0,38
Beta	0,96
Informaatiosuhde	-0,90
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

MAAJAKAUMA 30.06.2022

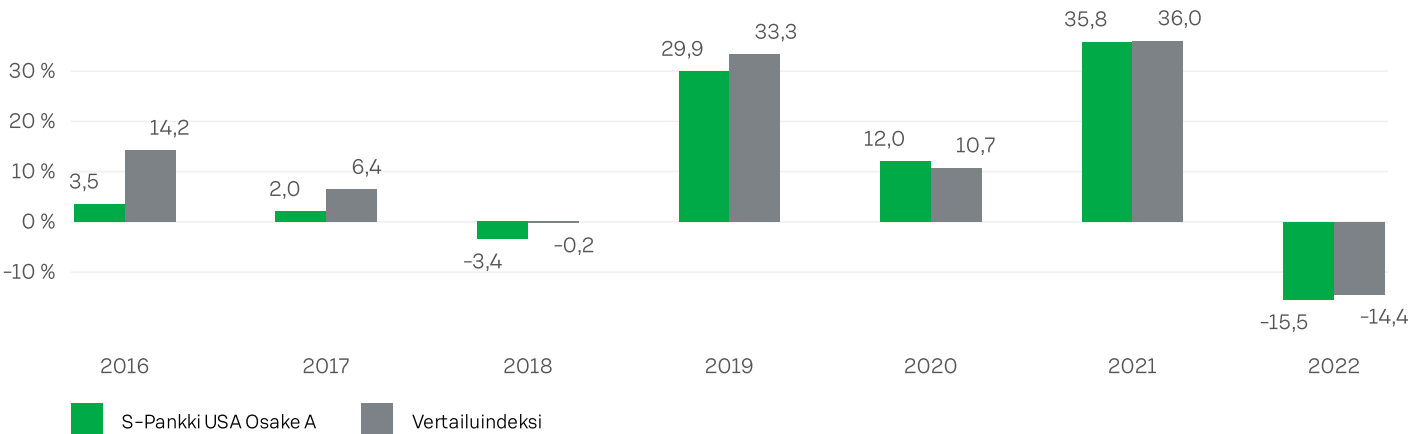
Yhdysvallat	94,85
Irlanti	1,50
Yhdistynyt kuningaskunta	0,94
Muut	2,72

VALUUTAJAKAUMA 30.06.2022

USD	97,31
EUR	2,69

SIJOITUSJAKAUMA 30.06.2022

Osakkeet	97,28
Käteinen	2,72

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI USA OSAKE SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.06.2022

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
USD				
Abbott Laboratories	6 400,00	103,91	665 034,43	0,39 %
Accenture PLC	8 000,00	265,54	2 124 330,53	1,23 %
Adobe Systems Inc	11 000,00	350,10	3 851 052,03	2,23 %
Allstate Corp/The	25 000,00	121,20	3 030 078,42	1,75 %
Alphabet Inc A	4 500,00	2 084,22	9 378 988,14	5,43 %
Amazon.com Inc	60 000,00	101,58	6 094 682,48	3,53 %
Apple Inc	61 000,00	130,76	7 976 205,05	4,62 %
Aramark	69 633,00	29,29	2 039 842,00	1,18 %
Bank of America Corp	242 918,00	29,77	7 232 246,88	4,19 %
Becton Dickinson and Co	5 000,00	235,78	1 178 892,50	0,68 %
Biogen Inc	2 500,00	195,05	487 614,77	0,28 %
Bristol-Myers Squibb Co	13 000,00	73,64	957 345,07	0,55 %
Caterpillar Inc	5 700,00	170,96	974 495,03	0,56 %
Cisco Systems Inc	23 000,00	40,78	937 949,50	0,54 %
Citigroup Inc	21 000,00	43,98	923 670,62	0,53 %
Coca-Cola Co/The	17 000,00	60,17	1 022 829,00	0,59 %
Costco Wholesale Corp	6 500,00	458,38	2 979 456,77	1,73 %
Crown Castle International Cor	16 000,00	161,04	2 576 587,61	1,49 %
CVS Health Corp	30 000,00	88,62	2 658 569,24	1,54 %
Danaher Corp	15 000,00	242,46	3 636 954,86	2,11 %
DENTSPLY SIRONA Inc	11 200,00	34,17	382 723,79	0,22 %
Digital Realty Trust Inc	8 400,00	124,17	1 043 010,71	0,60 %
DowDuPont Inc	6 600,00	53,16	350 830,15	0,20 %
Embecka Corp	1 000,00	24,22	24 215,76	0,01 %
EOG Resources Inc	16 000,00	105,62	1 689 977,05	0,98 %
Exxon Mobil Corp	20 000,00	81,91	1 638 102,52	0,95 %
General Electric Co	25 000,00	60,89	1 522 331,68	0,88 %
Goldman Sachs Group Inc/The	4 100,00	284,07	1 164 672,92	0,67 %
Home Depot Inc/The	6 500,00	262,31	1 705 006,69	0,99 %
Illumina Inc	5 000,00	176,32	881 599,08	0,51 %
International Business Machine	8 000,00	135,03	1 080 260,14	0,63 %
Intuit Inc	5 000,00	368,63	1 843 152,26	1,07 %
Johnson & Johnson	35 000,00	169,77	5 941 899,39	3,44 %
JPMorgan Chase & Co	30 000,00	107,70	3 230 967,87	1,87 %
Kroger Co/The	15 500,00	45,27	701 621,08	0,41 %
Linde PLC	5 900,00	274,99	1 622 443,57	0,94 %
Masco Corp	32 000,00	48,39	1 548 584,54	0,90 %
Mastercard Inc	12 000,00	301,72	3 620 658,00	2,10 %
McDonald's Corp	8 400,00	236,11	1 983 351,19	1,15 %
Medtronic PLC	5 400,00	85,84	463 513,77	0,27 %
Merck & Co Inc	24 000,00	87,19	2 092 654,93	1,21 %
Meta Platforms Inc	18 000,00	154,22	2 775 918,13	1,61 %
Micron Technology Inc	30 000,00	52,87	1 586 074,98	0,92 %
Microsoft Corp	58 000,00	245,63	14 246 499,62	8,25 %
Netflix Inc	6 000,00	167,24	1 003 462,13	0,58 %
NextEra Energy Inc	50 000,00	74,08	3 704 093,34	2,15 %
NVIDIA Corp	13 000,00	144,98	1 884 726,47	1,09 %
PepsiCo Inc	16 000,00	159,39	2 550 267,79	1,48 %
Procter & Gamble Co/The	13 000,00	137,52	1 787 748,66	1,04 %

LUETTELO S-PANKKI USA OSAKE SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.06.2022

Prologis Inc	10 000,00	112,52	1 125 191,28	0,65 %
Rockwell Automation Inc	9 000,00	190,62	1 715 560,44	0,99 %
Ross Stores Inc	23 000,00	67,17	1 544 845,07	0,89 %
Salesforce.com Inc	12 000,00	157,84	1 894 108,65	1,10 %
Southwest Airlines Co	65 000,00	34,54	2 245 409,33	1,30 %
Spirit AeroSystems Holdings In	200 000,00	28,02	5 604 437,64	3,25 %
T-Mobile US Inc	24 000,00	128,67	3 088 140,78	1,79 %
Tesla Inc	2 000,00	644,05	1 288 102,52	0,75 %
TJX Cos Inc/The	30 000,00	53,41	1 602 429,23	0,93 %
Trimble Inc	19 000,00	55,69	1 058 119,74	0,61 %
Ulta Beauty Inc	10 000,00	368,67	3 686 687,07	2,13 %
Union Pacific Corp	4 800,00	203,98	979 097,17	0,57 %
United Parcel Service Inc	8 000,00	174,58	1 396 633,51	0,81 %
UnitedHealth Group Inc	4 000,00	491,23	1 964 919,66	1,14 %
Visa Inc	40 000,00	188,30	7 532 134,66	4,36 %
Walt Disney Co/The	14 000,00	90,28	1 263 963,27	0,73 %
Wells Fargo & Co	139 050,00	37,46	5 209 055,57	3,02 %
Arvopaperit yhteensä			167 996 028,72	97,28 %
Kassa			4 691 323,43	2,72 %
Yhteensä			172 687 352,15	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI USA OSAKE SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2022

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	4 214 361,0669	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	1 324 602		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,74 %		
Juoksevat kulut	1,50 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,03 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot	0,00 %		
	30.6.2022	30.6.2021	30.6.2020
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	40,9757	42,9751	30,8300
Rahaston arvo, milj, EUR	172,69	184,00	132,56
Osuudenomistajien lukumäärä	5 212	4 322	3 569



S-PANKKI EURO VALTIONLAINA KORKO

Euroalueelle sijoittava pitkän koron rahasto

TAVOITTEET JA SIOJITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä keskipitkän aikavälin tuotto. Vertailuindeksinä käytetään euromääräistä Bloomberg Barclays Euro Treasury Total Return Euro Unhedged -indeksiä. Indeksini kuvaa euroalueen valtionobligatioiden tuotonkehitystä. Tuottoindeksiin lasketaan mukaan myös maksetut korot.

Rahaston varat sijoitetaan hajautetusti OECD:n jäsenvaltioiden, näiden osavaltioiden ja muiden paikallisten tai kansainvälisten julkisyhteisöjen liikkeeselaskemiin euromääräisiin korkoa tuottaviin arvopapereihin, kuten joukkolainoihin ja velkasitoumuksiin. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä. Salkun kokonaisrakenne muodostetaan simuloimalla eri korkoja tuottokäyräskenaarioita markkinanäkemyks huomioiden. Kokonaistarkastelusta päädytään yksittäisiin sijoituskohteisiin tarkastelemalla kohdemarkkinan kehitystä ja tunnistamalla muutokset.

Rahasto käyttää satunnaisesti johdannaisia. Käytetyt johdannaiset ovat yleisimmin korkofutuuereja, joilla hallitaan korkoriskiä ja otetaan korkonäkemyksestä. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä sijoitustoiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä vain yksi osuussarja, jossa on kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

TOIMINTAKERTOMUS

S-Pankki Euro Valtionlaina Korko tuotti ensimmäisen vuosipuoliskon aikana -12,4 % ja vertailuindeksi -12,3 %.

Vuoden 2022 ensimmäisellä puoliskolla edettiin valtioiden joukkolainamarkkinoilla poikkeuksellisen vaikeassa toimintaympäristössä. Markkinoiden huomion keskipisteenä oli korkealla pysyttelevä inflaatio. Venäjän hyökkäys Ukrainaan nosti voimakkaasti erityisesti ruoan ja energian hintoja ja pahensi entisestään inflaatiotilannetta. Tämän johdosta markkinat hinnoittelivat keskuspankeille rajuja ohjauskoron nostoja. Siksi johdosta valtioiden joukkolainakorot ampuivat voimakkaasti ylös. Kesän lähestyessä markkinoille nousi uusi huoli pintaan: hidastuva talouskasvu. Tällä oli positiivinen vaikutus valtioiden joukkolainakorkoihin, jotka perinteisesti toimivat turvasatamina taantumariskien noustessa otsikkoihin.

Rahaston korkoriski pidettiin vertailuindeksiä alhaisemmalla tasolla. Kesäkuussa korkoriski nostettiin alipainosta ylipainoon. Vuoden alkuosa alipainotettiin Italian ja Espanjan lainoja, Saksan ja Ranskan kustannuksella. Tarkasteluperiodin loppupuoliskolla asemoiduimme maapainoissa lähemmäs vertailuindeksin painoja. Rahasto ei käyttänyt merkittävästi johdannaisia tarkasteluperiodin aikana.

Mikäli maailmantalouden näkymät synkkenevät entisestään, valtionlainojen tuottonäkymät paranevat samassa suhteessa. Valtionlainojen tuotto-odotukset ovat nousseet ja niistä saadaan selkeätä hajautushyötyä.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.06.2022**RAHASTO****VERTAILUINDEKSI****ERO**

Ajanjakso			
3 kk	-7,64 %	-7,35 %	-0,29 %
1 v	-13,03 %	-12,69 %	-0,34 %
3 v	-12,14 %	-10,41 %	-1,73 %
5 v	-5,60 %	-2,96 %	-2,63 %
Alusta	104,31 %	130,84 %	-26,52 %

Vertailuindeksinä käytetään euromääräistä Bloomberg Barclays Euro Treasury Total Return Euro Unhedged -indeksiä.

TUNNUSLUVUT 30.06.2022

Volatiliteetti	6,63%
Tracking Error	1,61%
Sharpen luku	-2,45
Beta	0,96
Informaatiosuhde	-0,21
Modifioitu duraatio	8,24
Konveksiteetti	1,17

MAAJAKAUMA 30.06.2022

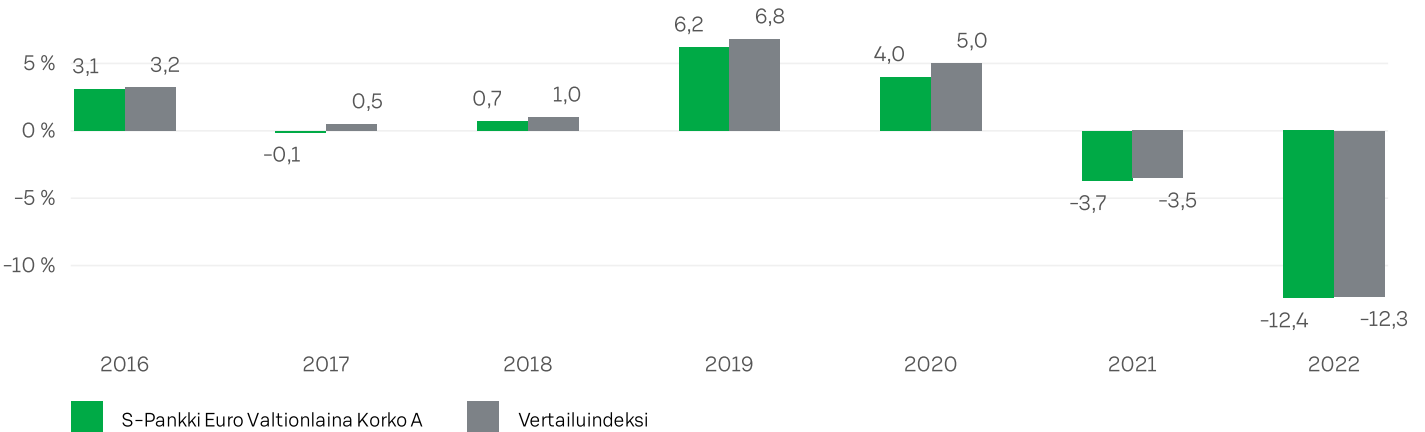
Ranska	24,76
Saksa	20,71
Italia	19,20
Espanja	12,44
Alankomaat	4,74
Belgia	3,86
Portugali	2,64
Muut	11,64

VALUUTAJAKAUMA 30.06.2022

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

SIJOITUSJAKAUMA 30.06.2022

Joukkovelkakirjalainat	92,26
Käteinen	7,74

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI EURO VALTIONLAINA KORKO SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.06.2022

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
Belgian 0324 28.3.2026 4,5%	3 500 000,00	112,41	3 975 016,64	2,90 %
Belgian 22.6.2030 0,1%	1 500 000,00	88,07	1 321 037,88	0,96 %
Btps 1.3.2026 4,5%	8 500 000,00	108,82	9 375 127,66	6,84 %
Btps 1.3.2030 3,5%	7 000 000,00	104,53	7 397 517,07	5,40 %
Btps 1.9.2038 2,95%	9 500 000,00	94,04	9 025 472,42	6,58 %
Btps 1.9.2049 3,85%	500 000,00	104,58	529 229,48	0,39 %
Deutschland Rep 15.2.2023 1,5%	500 000,00	100,93	507 438,97	0,37 %
Deutschland Rep 15.5.2024 1,5%	3 700 000,00	101,75	3 771 596,52	2,75 %
Deutschland Rep 15.8.2046 2,5%	2 500 000,00	118,41	3 014 923,29	2,20 %
Deutschland Rep 4.1.2031 5,5%	3 000 000,00	134,42	4 112 583,70	3,00 %
Deutschland Rep 4.7.2034 4,75%	7 800 000,00	136,59	11 020 537,73	8,04 %
Deutschland Rep 4.7.2044 2,5%	5 000 000,00	116,96	5 971 730,14	4,36 %
France O.A.T. 25.10.2023 4,25%	1 100 000,00	105,01	1 186 896,38	0,87 %
France O.A.T. 25.10.2032 5,75%	7 500 000,00	135,86	10 482 363,70	7,65 %
France O.A.T. 25.4.2026 3,5%	6 000 000,00	108,75	6 562 972,60	4,79 %
France O.A.T. 25.5.2028 0,75%	500 000,00	96,14	481 054,86	0,35 %
France O.A.T. 25.5.2036 1,25%	10 500 000,00	88,98	9 355 320,21	6,82 %
France O.A.T. 25.5.2040 0,5%	8 000 000,00	73,47	5 881 305,21	4,29 %
Irish Govt 13.3.2025 5,4%	1 000 000,00	111,83	1 134 426,03	0,83 %
Irish Govt 15.5.2030 2,4%	1 500 000,00	105,87	1 592 526,99	1,16 %
Irish Govt 20.3.2023 3,9%	500 000,00	102,64	518 669,32	0,38 %
Netherlands Govt 15.1.2047 2,75%	3 000 000,00	117,21	3 553 790,55	2,59 %
Netherlands Govt 15.7.2026 0,5%	3 000 000,00	97,71	2 945 803,56	2,15 %
Portuguese Ot's 17.10.2028 2,125%	3 500 000,00	102,08	3 625 069,38	2,64 %
Rep Of Austria 23.5.2034 2,4%	2 000 000,00	104,40	2 092 997,26	1,53 %
Spanish Gov't 30.4.2029 1,45%	2 500 000,00	96,78	2 425 558,22	1,77 %
Spanish Gov't 30.7.2032 5,75%	5 000 000,00	130,47	6 787 119,86	4,95 %
Spanish Gov't 30.7.2035 1,85%	3 000 000,00	91,30	2 789 968,36	2,04 %
Spanish Gov't 30.7.2041 4,7%	3 000 000,00	127,99	3 969 200,96	2,90 %
Spanish Gov't 31.10.2023 4,4%	1 000 000,00	104,71	1 076 262,60	0,79 %
Arvopaperit yhteensä			126 483 517,53	92,26 %
Kassa			10 613 019,78	7,74 %
Yhteensä			137 096 537,31	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI EURO VALTIONLAINA KORKO SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.06.2022

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	3 989 677,5334	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	305 971		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,25 %		
Juoksevat kulut	0,50 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,00 %		
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
	30.6.2022	30.6.2021	30.6.2020
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	34,3628	39,5108	39,6500
Rahaston arvo, milj, EUR	137,10	149,42	152,93
Osuudenomistajien lukumäärä	2 359	2 285	2 016



S-PANKKI HIGH YIELD EUROOPPA ESG KORKO

Korkeatuottoisiin yrityslainoihin sijoittava rahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvää tuottoa keskipitkällä aikavälillä. Sijoitustoiminnassa korostuu sijoituskohteiden vastuullisuus. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Rahaston varat sijoitetaan korkoa tuottaviin arvopapereihin ja sijoituspäätöksissä huomioidaan liikkeeseenlaskijoina toimivien yritysten ympäristövaikutukset, yhteiskuntavastuu ja hallintotavat. Sijoitukset tehdään pääosin yritysten ETA-alueen valuutoissa liikkeeseen laskemiin High Yield -riskiluokan joukkovelkakirjoihin joiden pitkän aikavälin luottoluokitus on korkeintaan BB+ (S&P, Fitch) tai Ba1 (Moody's), mutta rahaston varoja voidaan sijoittaa rajoitetusti myös luokittelemattomien liikkeeseenlaskijoiden joukkovelkakirjoihin. Rahasto sijoittaa hyvin rajoitetusti kaikkein korkeariskisimpiin liikkeeseenlaskijoihin, joiden riskiluokitus on CCC+/Caa1 tai huonompi. Rahaston korkoriski, modifioidulla duraatiolla mitattuna, voi olla enintään 10 vuotta. Muihin kuin euromääräisiin joukkolainoihin tehdyt sijoitukset suojataan valuuttakurssiriskeiltä mahdollisimman hyvin. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä.

Rahasto käyttää ajoittain johdannaisia. Korkoriskien säätelyyn käytetään yleisimmin korkofutuuja ja valuuttakurssiriski suojataan valuuttatermiineillä. Rahaston suojaukseen tai salkunhoidon tehostamiseen voidaan käyttää myös luottoriskijohdannaisia. Luottoriskin määrää rajoitetaan myös riittävän hajautuksen avulla. Rahasto sijoittaa varansa tavallisesti noin 40–80 liikkeeseenlaskijan arvopapereihin.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä vain yksi osuussarja, jossa on kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

TOIMINTAKERTOMUS

S-Pankki High Yield Eurooppa ESG Korko -rahaston tuotto vuoden 2022 ensimmäisellä puoliskolla oli - 3,7 prosenttia. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Euroopan High Yield -markkinoiden keskimääräinen tuotto vuoden alusta kesäkuun 2022 loppuun mennessä oli miinuksella 14–15 prosenttia. Luottoriskimarginaalien leventymisen osuus tuottojen heikentymisestä oli noin 2/3 ja korkojen nousun osuus 1/3. Kaksi merkittävintä ja keskenään suunnilleen yhtä suurta tekijää rahaston huomattavasti markkinoita parempaan tuottoon olivat sen maltillinen ja lyhyehkö luottoriski sekä erittäin lyhyt korkoriski.

Euroopan High Yield -markkinat käynnistyivät tammikuussa 2022 rauhallisissa merkeissä, mutta jo kuukauden puolivälissä HY-lainojen ja osakkeiden hinnat alkoivat laskemaan Yhdysvaltojen keskuspankin kommentoitua jälleen ohjaukorkojen nostoa ja likviditeetin vähentämistä. Lisäksi tilanne Euroopassa kiristyi Venäjän kovennettua retoriikkaansa ja tuotuaan lisää joukkoja Ukrainan rajalle. Helmikuussa markkinat heikkenivät lisää, kun korkeat inflaatioluvut Atlantin molemmin puolin kiihdyttivät arvailuja keskuspankkien tulevasta toimista.

Venäjän hyökkäys Ukrainaan 24.2.2022 vauhditti luottoriski- ja osakemarkkinoiden heikentymistä varsinkin Euroopassa. Ukrainan pystyttyä kuitenkin puolustautumaan ennakoitua vahvemmin kurssit kääntyivät hetkelliseen nousuun maaliskuun toisella puoliskolla, mutta huhtikuussa pessimismi palasi Venäjän aloitettua sodan seuraavana vaiheena suuren maahyökkäyksen Itä-Ukrainassa, Euroopan pohtiessa energiariippuvuuden vähentämistä Venäjästä sekä polttoaineiden ja sähkön hintojen kohoamisen vauhditettua inflaatiota. Toukokuun alussa Yhdysvaltojen keskuspankki nosti ohjaukorkoiaan 0,50 prosenttiyksikköä sekä ilmoitti aloittavansa taseensa supistamisen seuraavassa kuussa. Kesäkuun talousluvut ennakoivat taantumaa todennäköisyyden lisääntymistä Yhdysvalloissa ja Euroopassa samaan aikaan kun inflaatio ei näyttänyt taittumisen merkkejä. Tätä seurasi Yhdysvalloissa ohjaukorkon 0,75 prosenttiyksikön nosto samalla kun EKP:n tulevat koronnotot herättivät huolta varsinkin reilusti velkaantuneiden Etelä-Euroopan valtioiden joukossa. EKP:n johto ilmoittikin velanosto-ohjelmien jatkon tukevan erityisesti näitä maita. Lisäksi Venäjän kaasutoimitusten vähentymisen arveltiin aiheuttavan Euroopan energiamarkkinoille hinnannousupaineita ja tulevana talvena jopa pulaa lämmitysenergiasta.

Vuoden 2022 toinen puolisko alkaa jonkin verran epävarmoissa tunnelmissa. Keskuspankkien taistelu korkeaa inflaatiota vastaan jatkuu edelleen. Ohjaukorkon nostot jatkuvat Yhdysvalloissa ja myös EKP nostanee ohjaukorkoiaan ensimmäisen kerran yli vuosikymmeneen. High Yield -yhtiöiden konkurssien määrä on ainakin toistaiseksi ollut hyvin matala verrattuna kohonneisiin luottoriskimarginaaleihin, mutta markkinoilla seurataan tiiviisti sitä, ovatko yritysten seuraavien kvartaalien tulokset riittävän hyviä verrattuna vuoden aikana jo laskeneisiin osakekursseihin. Sodan jatkuminen Ukrainassa merkitsee myös merkittävien turvallisuuspoliittisten ja taloudellisten riskien jatkumista.

Rahasto suojaa muiden kuin euromääräisten joukkolainojensa valuuttariskit valuuttatermiineillä. Rahastolla oli 30.6.2022 myytyinä valuuttatermiinit, joiden määrät olivat yhteensä 4,7 milj. USD, 290 milj. SEK ja 115 milj. NOK. Kaikkien valuuttatermiinien erääntymispäivä on 15.9.2022. Rahasto on ensimmäisen vuosipuoliskon aikana toisinaan säädellyt korkoriskiään ostamalla Saksan valtionlainoihin perustuvaa 10 vuoden mittaista Bund-futuuria, mutta 30.6.2022 niitä ei ollut sijoitussalkussa.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.06.2022

	RAHASTO	VERTAILUINDEKSI	ERO
Ajanjakso			
3 kk	-2,74 %	-	-
1v	-0,93 %	-	-
3v	7,12 %	-	-
5v	9,57 %	-	-
Alusta	76,95 %	-	-

Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

TUNNUSLUVUT 30.06.2022

Volatiliteetti	1,88%
Tracking Error	-
Sharpen luku	-2,21
Beta	-
Informaatiosuhde	-
Modifioitu duraatio	0,87
Konveksiteetti	0,09

MAAJAKAUMA 30.06.2022

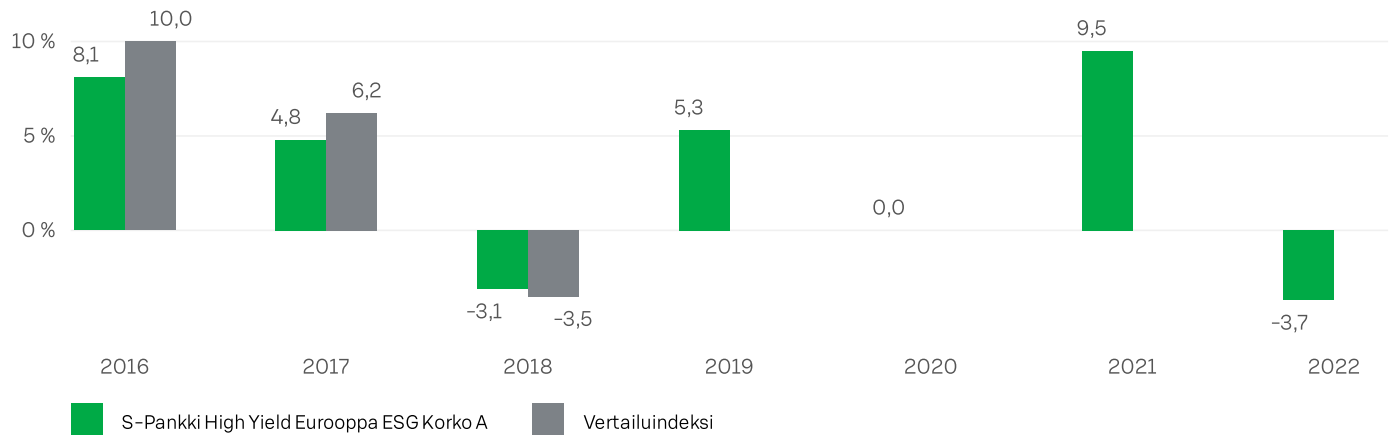
Ruotsi	29,25
Suomi	15,91
Norja	15,38
Irlanti	9,62
Tanska	5,54
Saksa	4,97
Alankomaat	3,44
Muut	15,90

VALUUTAJAKAUMA 30.06.2022

EUR	59,15
SEK	25,90
NOK	10,70
USD	4,26

SIJOITUSJAKAUMA 30.06.2022

Yrityslainat	86,47
ETF	9,14
Käteinen	4,39

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI HIGH YIELD EUROOPPA ESG KORKO SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.06.2022

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
iShares EUR High Yield Corp Bo	110 000,00	86,67	9 533 700,00	9,14 %
Yhteensä			9 533 700,00	9,14 %
<i>Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
Aktia Bank Perp/Call VAR	700 000,00	95,34	669 953,03	0,64 %
Ams Ag 31.7.2025 6% Callable	500 000,00	93,28	478 910,00	0,46 %
Arise Ab 18.5.2026 Callable FRN	400 000,00	97,00	390 508,33	0,37 %
Aspo Oyj Perp/Call VAR	500 000,00	99,75	500 667,81	0,48 %
Ax Del One Oy 21.4.2024 Callable FRN	545 409,16	60,00	332 699,59	0,32 %
Axactor Se 12.1.2024 Callable FRN	1 000 000,00	96,30	978 391,11	0,94 %
Axactor Se 15.9.2026 Callable FRN	700 000,00	88,55	621 417,42	0,60 %
Azerion Hldgs 28.4.2024 7.25% Callable	1 400 000,00	99,08	1 404 656,56	1,35 %
B2 Holding Asa 14.11.2022 Callable FRN	500 000,00	99,21	498 706,25	0,48 %
B2 Holding Asa 28.5.2024 Callable FRN	300 000,00	99,33	299 639,42	0,29 %
Betsson Ab 23.6.2025 Callable FRN	800 000,00	99,74	798 907,11	0,77 %
Bewi Asa 3.9.2026 Callable FRN	500 000,00	91,58	458 970,63	0,44 %
Bidco Rely 11.9.2023 Callable FRN	868 155,00	93,50	814 594,66	0,78 %
Boreo Oyj Perp/Call VAR	100 000,00	96,25	99 340,41	0,10 %
Bway Holding Co 15.4.2024 4.75% Callable	500 000,00	93,54	472 657,92	0,45 %
Calligo Uk Ltd 29.12.2024 Callable FRN	500 000,00	97,28	486 528,06	0,47 %
Capman Oyj 13.4.2027 4.5% Callable	300 000,00	98,00	296 884,93	0,28 %
Capman Oyj 9.12.2025 4% Callable	250 000,00	96,39	246 541,64	0,24 %
Capnor Weasel 12.6.2025 Callable FRN	700 000,00	100,50	705 276,74	0,68 %
Catena Media 9.6.2024 Callable FRN	1 200 000,00	97,00	1 168 200,00	1,12 %
Caverion Perp/Call VAR	400 000,00	100,12	403 886,74	0,39 %
Cheplapharm Arzn 11.2.2027 3.5% Callable	500 000,00	85,56	434 377,50	0,42 %
Cibus Nor Re 18.9.2023 Callable FRN	600 000,00	99,48	597 619,33	0,57 %
Citycon Oyj 4.5% call perpet.	1 800 000,00	69,17	1 273 476,23	1,22 %
Compact Bidco 1.5.2026 5.75% Callable	300 000,00	68,96	209 701,08	0,20 %
Cphi-Holding A/S 21.8.2022 12% Callable	330 000,00	100,00	334 290,00	0,32 %
Cphi-Holding A/S 29.12.2024 12% Call/Ext	400 000,00	100,00	400 133,33	0,38 %
Ddm Debt Ab 19.4.2026 9% Callable	600 000,00	85,64	524 496,00	0,50 %
Dometic Group Ab 8.5.2026 3% Callable	611 000,00	86,19	529 270,30	0,51 %
Elis Sa 24.5.2027 4.125% Callable	200 000,00	95,19	191 224,30	0,18 %
Enghave Brygge 20.12.2024 9% Callable	400 000,00	100,00	401 000,00	0,38 %
European Energy 22.9.3020 Callable VAR	550 000,00	98,27	566 436,26	0,54 %
Explorer Ii As 24.2.2025 3,375% Callable	900 000,00	75,63	691 146,62	0,66 %
Festivo Finland Oy 9% 30.9.2023	500 000,00	85,68	439 650,00	0,42 %
Ficolo 5,5% 30.9.2023 Callable	700 000,00	96,09	682 255,00	0,65 %
Finnair Oyj Perp/Call VAR	800 000,00	96,51	839 477,26	0,80 %
Finnair Oyj 19.5.2025 4.25% Callable	750 000,00	83,02	626 280,21	0,60 %
Fintoil Hamina 1.7.2025 7.5% Callable	800 000,00	94,00	781 833,33	0,75 %
Fiven As 21.6.2024 Callable FRN	500 000,00	98,17	491 716,25	0,47 %
Frontmatec Group 10.10.2024 Callable FRN	300 000,00	101,63	308 708,33	0,30 %
Gammelhavn 11.2.2023 12% Callable	300 000,00	100,00	304 900,00	0,29 %
Global Agrajes 22.12.2025 Callable FRN	900 000,00	96,50	869 700,00	0,83 %
Grenke Ag Perp/Call VAR	600 000,00	90,44	550 650,41	0,53 %
Grenke Finance 14.10.2024 4.125%	500 000,00	99,56	502 151,03	0,48 %
Havator Group 24.1.2024 Callable FRN	700 000,00	101,51	720 957,22	0,69 %
Hkscan Oyj 24.3.2025 5% Callable	800 000,00	93,46	758 306,67	0,73 %
Hoist Finance Ab Perp/Call VAR	200 000,00	97,72	195 871,34	0,19 %
Hoist Finance Ab Perp/Call VAR	500 000,00	96,00	513 222,22	0,49 %
Hp Pelzer 1.4.2024 4.125% Callable	500 000,00	77,95	394 863,96	0,38 %
Huhtamaki Oyj 9.6.2027 4.25% Callable	600 000,00	96,73	581 829,12	0,56 %
Hurtigruten Grp 14.2.2025 11% Callable	400 000,00	95,55	398 606,52	0,38 %

LUETTELO S-PANKKI HIGH YIELD EUROOPPA ESG KORKO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.06.2022

Iho Verwaltungs 15.5.2025 3.625% Callable Pay-In-Kind	500 000,00	87,48	439 685,63	0,42 %
Ijsbeer Energie 7.9.2023 FRN	600 000,00	102,00	615 641,67	0,59 %
Infront Asa 28.10.2026 Callable FRN	200 000,00	94,66	190 807,50	0,18 %
Kleopatra Finco 1.3.2026 4.25% Callable	900 000,00	82,59	755 980,75	0,72 %
Kleopatra Hlding 1.9.2026 6.5% Callable	200 000,00	65,71	135 721,22	0,13 %
Link Mobility 15.12.2025 3.375% Callable	400 000,00	79,97	320 442,79	0,31 %
Lr Global 3.2.2025 Callable FRN	600 000,00	95,58	577 087,00	0,55 %
Mathesa Invest 9.6.2025 9% Callable	220 000,00	95,00	210 155,00	0,20 %
Mutares 14.2.2024 Callable FRN	1 050 000,00	98,50	1 042 125,00	1,00 %
Ncp Nordic Ab 3.5.2023 7.75% Callable Flat Trading	200 000,00	95,00	193 325,00	0,19 %
Nidda Healthcare 30.9.2024 3.5% Callable	1 000 000,00	88,87	897 480,00	0,86 %
Norske Skog 2.3.2026 Callable FRN	400 000,00	99,37	399 187,11	0,38 %
Oriflame Invest 4.5.2026 Callable FRN	800 000,00	64,03	516 516,93	0,50 %
Phm Group 18.6.2026 4.75% Callable	900 000,00	90,63	817 068,00	0,78 %
Qred Ab 22.4.2025 Callable FRN	100 000,00	98,51	100 113,56	0,10 %
Quant Ab 15.2.2023 Callable FRN	700 000,00	65,00	460 250,00	0,44 %
Quatrim 15.1.2024 5.875% Callable	1 000 000,00	95,55	962 823,75	0,92 %
Real Danmark Cop 3.3.2024 Extendible FRN	300 000,00	100,00	302 399,63	0,29 %
Rederiakt Eckero 28.10.2026 FRN	500 000,00	95,00	481 125,00	0,46 %
Ren10 Holding 1.2.2027 Callable FRN	200 000,00	90,89	183 220,03	0,18 %
Rossini Sarl 30.10.2025 6.75% Callable	500 000,00	96,55	488 360,00	0,47 %
Secop Group Hldg 28.1.2024 Callable FRN	500 000,00	99,00	500 906,25	0,48 %
Secto Topco Oy 27.11.2022 Callable FRN	1 400 000,00	99,25	1 398 755,56	1,34 %
Selecta Group Bv 1.4.2026 8% Callable Pay-In-Kind	845 068,00	94,30	830 351,61	0,80 %
Selecta Group Bv 1.7.2026 10% Callable Pay-In-Kind	310 995,00	91,15	314 469,51	0,30 %
Sgl Transgroup 8.4.2025 7.75% Callable	1 400 000,00	97,25	1 386 213,89	1,33 %
Solteq Oyj 1.10.2024 6% Callable	500 000,00	98,29	513 786,16	0,49 %
Spa Holdings 3 4.2.2028 3.625% Callable	100 000,00	81,53	82 425,18	0,08 %
Ssh Cmnccation 7,5% Conv/Call/Perp Step Cpn	500 000,00	98,00	504 493,15	0,48 %
Stockmann Oyj 5.7.2026 0.1%	700 000,00	84,50	591 840,28	0,57 %
Sunborn London 22.9.2024 Call/Sink FRN	600 000,00	94,00	564 733,33	0,54 %
Tempton 9.11.2026 4.75% Callable	350 000,00	98,25	346 243,49	0,33 %
Tendam Brands 15.9.2024 Callable FRN	500 000,00	95,93	484 097,92	0,46 %
Transcom Holding 15.12.2026 Callable FRN	100 000,00	90,21	90 427,75	0,09 %
Tulip Oil 12.11.2024 8.75% Callable	200 000,00	103,89	210 133,32	0,20 %
Viacon Group Ab 4.11.2025 Callable FRN	600 000,00	93,00	563 937,50	0,54 %
Webuild Spa 15.12.2025 5.875% Callable	100 000,00	91,59	94 763,89	0,09 %
Yit-Yhtyma Oy Perp/Call VAR	600 000,00	92,23	561 957,37	0,54 %
NOK				
Abax As 23.6.2025 Callable FRN	5 000 000,00	9,56	478 848,94	0,46 %
Aider Konsern As 20.5.2026 Callable FRN	1 500 000,00	9,39	142 033,55	0,14 %
Aker Horizons As 15.8.2025 Callable FRN	4 500 000,00	8,88	402 287,54	0,39 %
Color Group As Perp/Call FRN	4 000 000,00	9,49	381 482,31	0,37 %
Color Group As 23.9.2022 FRN	3 000 000,00	9,37	281 323,70	0,27 %
Csam Health As 25.9.2024 Callable FRN	4 250 000,00	9,29	394 951,28	0,38 %
Ekornes Qm 2.10.2023 Callable FRN	6 000 000,00	9,63	589 521,37	0,57 %
Fibo Group As 28.1.2025 Callable FRN	6 000 000,00	8,97	545 778,44	0,52 %
Greenbit Enrgy 27.5.2025 Callable FRN	4 000 000,00	9,28	375 212,16	0,36 %
Grontvedt 23.9.2024 Callable FRN	3 500 000,00	9,41	329 897,59	0,32 %
Hoegh Lng 1.8.2023 Callable FRN	9 000 000,00	9,67	880 670,28	0,84 %
Hoegh Lng 30.1.2025 Callable FRN	8 500 000,00	9,57	823 683,72	0,79 %
Jotta Group As 28.5.2025 Callable FRN	1 100 000,00	9,20	101 854,77	0,10 %
Jotul As 6.10.2024 Callable FRN	10 000 000,00	9,23	942 227,12	0,90 %
Kistefos As 16.9.2025 FRN	6 200 000,00	9,67	601 634,74	0,58 %
Klaveness Comb 11.2.2025 FRN	6 000 000,00	9,46	572 270,89	0,55 %
Lakers Group 9.6.2025 FRN	2 300 000,00	9,22	212 891,27	0,20 %

LUETTELO S-PANKKI HIGH YIELD EUROOPPA ESG KORKO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.06.2022

Modex As 2.3.2026 Callable FRN	1100 000,00	9,99	110 662,48	0,11 %
Nrc Group Asa 13.9.2024 Callable FRN	6 500 000,00	9,44	615 014,01	0,59 %
Ocean Yield Asa 12.12.2024 FRN	5 000 000,00	9,39	470 923,47	0,45 %
Odfjell Se 21.1.2025 FRN	1 500 000,00	9,40	142 921,08	0,14 %
Patientsky Grp 27.11.2024 Callable FRN	1 500 000,00	8,42	127 372,68	0,12 %
Provender 11.2.2026 Callable FRN	6 000 000,00	9,02	546 636,02	0,52 %
Sfl Corp 21.1.2025 Callable FRN	4 000 000,00	9,16	370 586,18	0,36 %
Teekay Partners 2.9.2025 Putable FRN	3 000 000,00	9,13	275 112,52	0,26 %
Wallenius Wil 21.4.2027 FRN	1 500 000,00	8,95	135 842,25	0,13 %
Wallenius Wil 9.9.2024 FRN	2 500 000,00	9,62	241 565,64	0,23 %
SEK				
24Storage 5.10.2023 Callable FRN	3 750 000,00	9,50	362 452,84	0,35 %
Acroud 5.7.2025 Call/Sink FRN	3 750 000,00	8,87	332 521,28	0,32 %
Advise Group 21.5.2024 Callable FRN	5 250 000,00	9,19	486 674,62	0,47 %
Alm Equity Ab 15.6.2024 Callable FRN	3 750 000,00	9,32	350 704,22	0,34 %
Arenakonsernen 14.6.2024 Callable FRN	2 500 000,00	8,77	220 104,66	0,21 %
Arwidsro Fast Perp/Call FRN	2 500 000,00	8,59	217 313,90	0,21 %
Arwidsro Fast 28.7.2025 FRN	3 750 000,00	8,59	324 857,28	0,31 %
Autocirc Group 17.6.2025 Callable FRN	6 250 000,00	9,33	585 360,37	0,56 %
Bayn Group Ab 5.1.2024 9.5% Callable	3 750 000,00	9,45	370 561,91	0,36 %
Bellman Group 10.2.2026 FRN	2 500 000,00	9,17	231 022,87	0,22 %
Cabonline Gr 19.4.2026 Callable FRN	5 000 000,00	9,32	475 168,94	0,46 %
Catella Ab 17.3.2025 Callable FRN	3 750 000,00	8,85	332 456,96	0,32 %
Dentalum Op 2.10.2023 7,75% Callable	3 750 000,00	9,27	354 154,22	0,34 %
Esmailzadeh Hol 26.1.2025 Callable FRN	3 750 000,00	9,08	345 507,06	0,33 %
Fastator Ab 22.9.2023 Callable FRN	5 000 000,00	9,24	462 779,50	0,44 %
Fastator Ab 23.12.2025 Callable FRN	3 750 000,00	8,87	333 016,89	0,32 %
Fastig Emilshus 14.4.2025 Callable FRN	3 750 000,00	8,93	338 923,83	0,32 %
Fingerprint Card 23.12.2024 Callable FRN	3 750 000,00	8,82	331 440,43	0,32 %
Fng Nordic 25.7.2024 Callable FRN	4 000 000,00	8,22	333 577,94	0,32 %
Frederiksborg 2.9.2022 11% Call/Ext	3 000 000,00	9,33	290 114,12	0,28 %
Gaming Innov 11.6.2024 Callable FRN	4 500 000,00	9,17	414 549,72	0,40 %
Genova Property Perp/Call FRN	5 000 000,00	8,40	422 188,89	0,40 %
Genova Property 9.9.2024 Callable FRN	2 500 000,00	8,96	224 707,50	0,22 %
Go North Group 15.7.2025 Callable FRN	3 750 000,00	9,33	350 022,40	0,34 %
Golden Heights 14.12.2024 Callable FRN	5 000 000,00	9,09	456 047,97	0,44 %
Greenfood Ab 4.11.2025 Callable FRN	8 750 000,00	9,03	799 240,06	0,77 %
Heimstaden Perp/Call FRN	2 500 000,00	8,22	208 476,45	0,20 %
Heimstaden 14.4.2025 Callable FRN	3 750 000,00	8,40	318 430,22	0,31 %
Hlre Holding Oy 12.2.2024 Callable FRN	2 500 000,00	9,24	233 257,13	0,22 %
Holmstrom Fast 14.10.2024 Callable FRN	5 000 000,00	9,03	456 572,54	0,44 %
Host Property Ab 28.11.2022 Callable FRN	3 945 949,00	9,22	366 182,04	0,35 %
Humble Group 21.7.2025 Callable FRN	5 000 000,00	9,51	483 218,89	0,46 %
Idun Industrier 4.5.2026 Callable FRN	2 500 000,00	8,74	218 427,98	0,21 %
Iijja Batljan Perp/Call FRN	3 750 000,00	4,67	176 082,12	0,17 %
Kahrs Bondco Ab 7.12.2026 Callable FRN	7 750 000,00	8,98	699 257,39	0,67 %
Kommstart 150 2.2.2026 Callable FRN	1 250 000,00	9,05	114 295,20	0,11 %
Leovegas Ab 10.12.2023 FRN	5 000 000,00	9,25	464 302,90	0,45 %
Logent 31.10.2024 Callable FRN	5 000 000,00	9,19	464 199,06	0,44 %
M2 Asset Manage 15.1.2025 Callable FRN	3 750 000,00	8,65	325 003,53	0,31 %
Magnolia Bostad 19.5.2026 Callable FRN	5 000 000,00	9,18	463 488,46	0,44 %
Magnolia Bostad 2.4.2024 Callable FRN	2 500 000,00	9,26	235 859,74	0,23 %
Mercell Holding 8.12.2025 Callable FRN	7 000 000,00	9,31	654 068,38	0,63 %
Midaq Ab 13.12.2024 Callable FRN	3 750 000,00	9,09	342 415,58	0,33 %
Midco Infrastruc 12.4.2024 Callable FRN	8 750 000,00	8,48	754 955,36	0,72 %
Mirovia Ab 7.7.2024 Callable FRN	5 000 000,00	9,15	466 417,30	0,45 %

LUETTELO S-PANKKI HIGH YIELD EUROOPPA ESG KORKO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.06.2022

Neptunia Invest 8.7.2024 Callable FRN	5 000 000,00	9,11	463 710,49	0,44 %
Nivika Fastighet 6.9.2024 Callable FRN	1 250 000,00	8,79	110 220,98	0,11 %
Norlandia Health 27.5.2025 Callable FRN	3 500 000,00	9,12	323 267,16	0,31 %
North Invst Gr 5.5.2024 Callable FRN	5 000 000,00	9,17	465 353,28	0,45 %
Novedo Hldgs 26.11.2024 Callable FRN	3 750 000,00	9,15	345 337,64	0,33 %
Orexo Ab 11.2.2025 Callable FRN	1 250 000,00	8,98	112 984,31	0,11 %
Oscar Properties 5.7.2024 Callable FRN	5 000 000,00	8,77	446 860,09	0,43 %
Point Prop 22.3.2024 5% Callable	6 000 000,00	9,01	541 056,85	0,52 %
Rebellion Operat 20.5.2025 Callable FRN	3 750 000,00	9,24	349 898,63	0,34 %
Sbs Student 14.5.2024 Callable FRN	2 500 000,00	9,15	230 420,33	0,22 %
Scandi Biogas 8.6.2026 Callable FRN	5 000 000,00	8,96	449 895,93	0,43 %
Seafire Ab 2.3.2024 Callable FRN	8 750 000,00	9,26	816 295,97	0,78 %
Seamless Distrib 5.5.2024 Callable FRN	2 500 000,00	9,24	234 482,39	0,22 %
Sentiec Oy 2.2.2025 Callable FRN	4 687 500,00	9,29	441 247,50	0,42 %
Sibs Ab 19.4.2024 Callable FRN	6 250 000,00	9,19	583 798,86	0,56 %
Slatto Value Add 17.2.2025 Callable FRN	2 500 000,00	9,28	234 204,29	0,22 %
Stockwik 3.9.2023 Callable FRN	6 250 000,00	9,18	577 044,31	0,55 %
Titania Holding 16.3.2024 Callable FRN	1 250 000,00	9,17	115 022,66	0,11 %
United Camping 5.6.2023 Callable FRN	7 500 000,00	9,17	690 254,35	0,66 %
Vef Ab 22.4.2025 Callable FRN	2 500 000,00	9,22	233 678,24	0,22 %
Vestum Ab 28.10.2024 FRN	8 750 000,00	8,81	776 725,64	0,74 %
Vnv Global Ab 24.6.2024 5.5% Callable	3 750 000,00	8,91	334 592,25	0,32 %
Vnv Global Ab 31.1.2025 5% Callable	2 500 000,00	9,00	227 011,31	0,22 %
Ya Holding Ab 17.12.2024 Callable FRN	7 500 000,00	8,87	667 430,20	0,64 %
Zengun Group Ab 19.10.2024 Callable FRN	3 750 000,00	9,05	344 472,45	0,33 %
USD				
Bayport Mgmt 20.5.2025 13%	600 000,00	94,63	576 141,59	0,55 %
D/S Norden 28.6.2024 FRN	700 000,00	95,68	669 992,94	0,64 %
Diana Shipping 22.6.2026 8.375% Callable	150 000,00	92,66	139 250,04	0,13 %
Dno Asa 29.5.2024 8.375% Callable	234 154,00	95,39	225 008,75	0,22 %
Ocean Yield Asa Perp/Call FRN	400 000,00	93,79	376 938,64	0,36 %
Okea As 11.12.2024 8,75% Callable	600 000,00	97,75	589 140,09	0,56 %
Sfl Corp 12.5.2026 7,25% Callable	200 000,00	89,03	179 914,48	0,17 %
Teekay Shtl Tnkr 15.8.2022 7,125%	800 000,00	94,27	774 317,32	0,74 %
Teekay Shtl Tnkr 18.10.2024 FRN	900 000,00	82,44	754 910,79	0,72 %
Waldorf Product 1.10.2024 9,75% Call/Sink	166 000,00	96,00	163 169,47	0,16 %
Yhteensä			90 218 176,79	86,47 %
<i>Vakioimattomat johdannaispimukset</i>				
NOK				
FX forward EUR/NOK 15.9.2022	-115 000 000,00	1,00	68 970,95	0,07 %
SEK				
FX forward EUR/SEK 15.9.2022	-290 000 000,00	1,00	390 509,49	0,37 %
USD				
FX forward EUR/USD 15.09.2022	-4 700 000,00	1,01	-7 709,75	-0,01 %
Yhteensä			451 770,69	0,43 %
Arvopaperit yhteensä			100 203 647,48	96,04 %
Kassa			4 130 269,46	3,96 %
Kaikki yhteensä			104 333 916,94	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI HIGH YIELD EUROOPPA ESG KORKO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.06.2022

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	5 896 106,2369	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	428 601		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	20 621		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,44 %		
Juoksevat kulut	0,94 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,01 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot	0,00 %		
	30.6.2022	30.6.2021	30.6.2020
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	17,6954	17,8614	15,5600
Rahaston arvo, milj, EUR	104,33	73,49	50,71
Osuudenomistajien lukumäärä	1 647	1 577	1 264
Johdannaisten vastapuolet	Vakuusvaade	Vastapuoli	
FX forward EUR/NOK 15,9,2022	-	SEB	
FX forward EUR/SEK 15,9,2022	-	SEB	
FX forward EUR/USD 15,9,2022	-	SEB	



S-PANKKI VIHREÄ YRITYSLAINA ESG KORKO

Vihreiden joukkolainojen rahasto

TAVOITTEET JA SIOJITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä tuotto keskipitkällä aikavälillä. Sijoitustoiminnassa korostuu sijoituskohteiden vastuullisuus ja ympäristövaikutukset. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Rahaston varat sijoitetaan korkoa tuottaviin arvopapereihin ja sijoituspäätöksissä huomioidaan liikkeeseenlaskijoina toimivien yritysten ympäristövaikutukset, yhteiskuntavastuu ja hallintotavat. Sijoitukset tehdään pääosin hyvän luottoluokituksen (Investment Grade), tai vastaavan luottokelpoisuuden omaaviin joukkolainoihin. Rahaston korkoriski, modifioidulla duraatiolla mitattuna, voi olla enintään 10 vuotta. Muihin kuin euromääräisiin joukkolainoihin tehdyt sijoitukset suojataan valuuttakurssiriskeiltä mahdollisimman hyvin. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä.

Rahasto käyttää ajoittain johdannaisia. Käytetyt johdannaiset ovat yleisimmin korkofutuureja, joilla hallitaan korkoriskiä ja otetaan korkonäkemyksiä. Valuuttakurssiriski suojataan valuuttatermiineillä.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä vain yksi osuussarja, jossa on kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

TOIMINTAKERTOMUS

Rahaston arvo laski vuoden ensimmäisellä puoliskolla -10,45 %. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Markkinoiden riskinottohalukkuus oli alkuvuoden heikkoa. Luottoriskit levenivät ja euroalueen pitkät korot nousivat. Venäjän sotatoimet ja viime vuonna alkanut inflaation nousupaine olivat keskeisimmät markkina-ajurit. Näistä erityisesti jälkimmäinen aiheutti keskuspankeille hintavakauspainetta ja melko nopeaa rahapoliittisen linjan muutosta. Enää ei näytä siltä, että inflaatio olisi nopeasti ohimenevää vaan hintavakauden ylläpitämiseksi keskuspankit joutuvat reagoimaan aggressiivisesti. Kevään aikana suojasimme rahastossa korkoriskiä myymällä saksan korkofutuureita. Parhaiten rahaston joukkolainoista tuottivat tarkastelujaksolla Barclaysin, Commerzbankin ja Telefonica Emisionetin joukkolainat. Heikoiten alkuvuosi sujui Euroopan investointipankin ja teknologia-alan Atokselta.

Tarkastelujaksolla rahastossa käytettiin suojaustarkoituksessa korkojohdannaisia osana sijoitustoimintaa. Johdannaisten osuus koko salkusta on vaihdellut noin 1–10 % välillä. Suojaustarkoituksessa salkussa oli kesäkuun lopussa myytynä 100 kappaletta Bobl-korkojohdannaisia 8,69 % painolla, ostettuna 100 kappaletta Bund-korkojohdannaisia painolla 10,41 % ja myytynä Buxl-korkojohdannaisia 15 kappaletta painolla 1,72 %.

Odotukset loppuvuoden talouskehityksestä, maailmanlaajuisesti, ovat mollivoittoiset. Talouskasvuennusteet povaavat heikkenevää taloutta, jopa taantumaa. Keskuspankkien kiristystoimet tulevat hankalaan hetkeen, kun talouskasvutrendi oli jo heikkenemässä eikä rahoituskustannusten nousu helpota tilannetta. Yksi markkinoiden huolenaiheista loppuvuodelle lienee raaka-aineiden saatavuus ja sitä kautta hintapaine. On vielä epäselvää, kuinka keskuspankkien toimet onnistuvat taltuttamaan ennätyksellisen inflaation. Ukrainan sodan päättymisen loppuvuoden aikana näyttää epävarmalta. Euroopan lämmityskauden alkuun on enää muutama kuukausi ja keskeinen raaka-aine, maakaasu, aiheuttaa merkittävää päänvaivaa monissa Keski-Euroopan maissa. Markkinaheilunta tulee olemaan tottua korkeammalla tasolla.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.06.2022

	RAHASTO	VERTAILUINDEKSI	ERO
Ajanjakso			
3 kk	-6,05%	-	-
1v	-10,96%	-	-
3v	-11,04%	-	-
5v	-7,63%	-	-
Alusta	37,26%	-	-

Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

TUNNUSLUVUT 30.06.2022

Volatiliteetti	3,89%
Tracking Error	-
Sharpen luku	-3,64
Beta	-
Informaatiosuhde	-
Modifioitu duraatio	4,46
Konveksiteetti	0,32

MAAJAKAUMA 30.06.2022

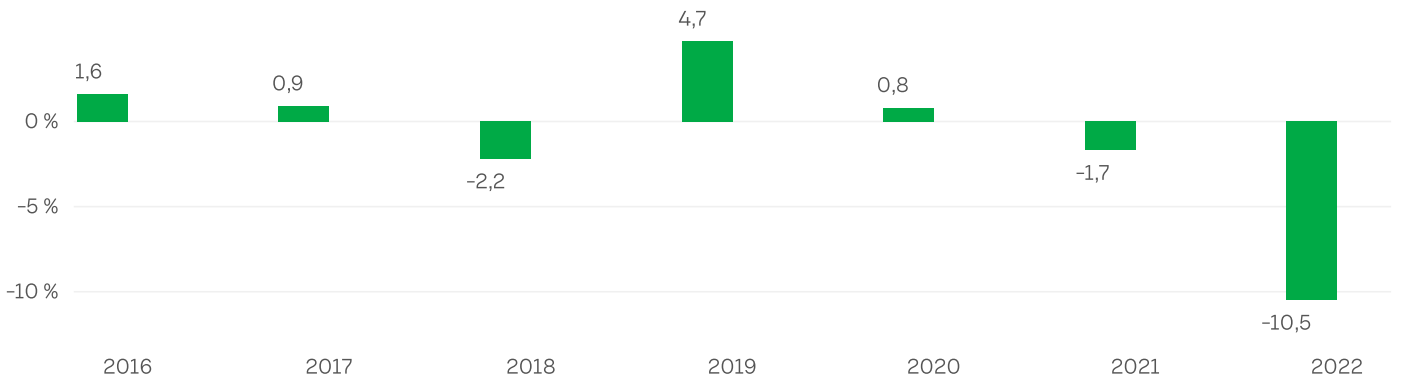
Ranska	14,89
Ruotsi	10,48
Alankomaat	9,85
Saksa	9,74
Yhdysvallat	8,91
Espanja	8,17
Yhdistynyt kuningaskunta	7,88
Muut	30,07


VALUUTAJAKAUMA 30.06.2022

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

SIJOITUSJAKAUMA 30.06.2022

Yrityslainat	93,90
Käteinen	3,53
Joukkovelkakirjalainat	2,57
Johdannaiset	0,00

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

 S-Pankki Vihreä Yrityslaina ESG Korke A

LUETTELO S-PANKKI VIHREÄ YRITYSLAINA ESG KORKO SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.06.2022

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
3M Co 9.11.2026 1,5%	1 000 000,00	97,21	981 665,34	0,68 %
Alfa Laval Treas 18.2.2026 0,875% Callable	1 000 000,00	91,15	914 674,38	0,64 %
Ap Moller 25.11.2031 0,75% Callable	500 000,00	80,17	403 069,45	0,28 %
Apple Inc 24.5.2025 0,875% Callable	2 000 000,00	97,78	1 957 413,97	1,37 %
At&T Inc 15.3.2024 2,4% Callable	1 000 000,00	101,12	1 018 225,62	0,71 %
Atlas Copco 30.8.2026 0,625% Callable	1 000 000,00	93,68	942 015,48	0,66 %
Atos Se 7.5.2025 1,75% Callable	1 500 000,00	77,57	1 167 463,56	0,81 %
Banco Bilbao Viz 14.5.2025 1,375%	2 000 000,00	96,96	1 942 781,10	1,36 %
Banco Bilbao Viz 21.6.2026 1%	1 500 000,00	93,23	1 398 849,86	0,98 %
Banco Santander 4.10.2026 0,3%	3 000 000,00	90,40	2 718 572,88	1,90 %
Bmw Finance Nv 14.1.2027 0,375%	2 500 000,00	92,08	2 306 314,38	1,61 %
Bnp Paribas 14.10.2027 Callable VAR	2 000 000,00	88,68	1 778 861,92	1,24 %
Bnp Paribas 4.6.2026 Callable VAR	1 500 000,00	93,28	1 399 689,25	0,98 %
Caixabank 18.11.2026 Callable VAR	2 000 000,00	90,36	1 811 762,74	1,26 %
Carlsberg Brew 1.7.2029 0,875% Callable	1 000 000,00	86,10	869 696,03	0,61 %
Carrefour Sa 26.4.2024 0,75% Callable	2 000 000,00	97,59	1 954 431,23	1,36 %
Coca-Cola Euro 18.3.2030 1,875% Callable	500 000,00	91,04	457 851,23	0,32 %
Commerzbank Ag 24.3.2026 Callable VAR	2 000 000,00	93,52	1 874 367,40	1,31 %
Continental Ag 27.8.2026 2,5% Callable	1 000 000,00	98,95	1 010 487,40	0,71 %
Cooperatieve Rab 30.10.2026 0,25%	3 500 000,00	90,33	3 167 305,34	2,21 %
Cred Agricole Sa 21.10.2025 0,375%	3 000 000,00	93,08	2 800 077,12	1,95 %
Credit Suisse Ld 19.5.2025 0,45%	3 000 000,00	93,52	2 807 183,42	1,96 %
Daimler Ag 11.5.2028 1,375%	2 500 000,00	92,74	2 323 233,90	1,62 %
Deutsche Bank Ag 10.6.2026 Callable VAR	3 000 000,00	96,94	2 910 580,27	2,03 %
Deutschland Rep 15.8.2030 0%	2 000 000,00	90,87	1 817 440,00	1,27 %
E.On Se 29.9.2027 0,375% Callable	2 000 000,00	88,40	1 773 610,14	1,24 %
Edenred 6.3.2026 1,875% Callable	2 500 000,00	98,02	2 465 422,26	1,72 %
Elisa Oyj 26.2.2026 1,125% Callable	2 000 000,00	96,03	1 928 323,84	1,35 %
Enel Fin Intl Nv 16.9.2026 1,125% Callable	1 000 000,00	94,04	949 195,89	0,66 %
Enel Fin Intl Nv 21.7.2025 1,5% Callable	500 000,00	97,98	496 943,49	0,35 %
Engie 21.6.2027 0,375% Callable	2 000 000,00	89,89	1 798 044,93	1,25 %
Eni Spa 18.1.2024 1,75%	1 000 000,00	100,23	1 010 145,07	0,70 %
Erg Spa 11.4.2025 1,875% Callable	1 500 000,00	98,72	1 486 994,38	1,04 %
EURO-BOBL FUTURE Sep22	-100,00	124,19	0,00	0,00 %
EURO-BUND FUTURE Sep22	100,00	148,78	0,00	0,00 %
EURO-BUXL 30Y BND Sep22	-15,00	163,56	0,00	0,00 %
European Invt Bk 13.11.2037 0,5%	3 000 000,00	76,17	2 294 450,96	1,60 %
European Invt Bk 15.11.2047 1,5%	3 000 000,00	84,58	2 565 416,30	1,79 %
Eutelsat Sa 2.10.2025 2% Callable	2 000 000,00	97,10	1 971 638,63	1,38 %
Exxon Mobil Corp 26.6.2028 0,524% Callable	2 000 000,00	88,86	1 777 374,85	1,24 %
Fedex Corp 4.5.2029 0,45% Callable	1 500 000,00	83,48	1 253 269,11	0,87 %
Ferrovial Emisio 15.7.2024 2,5%	1 500 000,00	101,32	1 555 743,90	1,09 %
Fidelity Natl In 3.12.2025 0,625% Callable	1 500 000,00	93,24	1 404 028,15	0,98 %
Fonterra Co-Op 8.11.2024 0,75%	1 500 000,00	97,99	1 476 987,33	1,03 %
France O.A.T. 25.6.2039 1,75%	2 000 000,00	93,55	1 871 479,45	1,31 %
Glaxosmithkline 21.5.2026 1,25% Callable	2 000 000,00	96,42	1 931 159,73	1,35 %
Heineken Nv 30.3.2030 2,25% Callable	1 000 000,00	94,97	955 381,23	0,67 %
Hella Gmbh&Co Kg 26.1.2027 0,5% Callable	1 000 000,00	88,05	882 633,29	0,62 %
Hsbc Holdings 4.12.2024 Callable VAR	3 000 000,00	99,04	2 996 783,84	2,09 %

LUETTELO S-PANKKI VIHREÄ YRITYSLAINA ESG KORKO SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.06.2022

Iberdrola Fin Sa 7.3.2025 1% Callable	800 000,00	97,93	785 992,55	0,55 %
Intesa Sanpaolo 16.3.2028 0.75%	3 000 000,00	85,07	2 558 694,25	1,79 %
Johnson Controls 25.2.2025 1,375% Callable	500 000,00	96,16	483 174,45	0,34 %
Kbc Group Nv 16.6.2027 Callable VAR	3 000 000,00	90,58	2 717 681,51	1,90 %
Kellogg Co 10.3.2025 1,25%	2 000 000,00	97,74	1 962 451,23	1,37 %
Kojamo Oyj 31.3.2026 2% Callable	1 200 000,00	89,46	1 079 503,56	0,75 %
Lb Baden-Wuertt 29.7.2026 0,375%	1 500 000,00	90,70	1 365 603,08	0,95 %
Lyb Int Finance 17.9.2026 0,875% Callable	2 000 000,00	90,71	1 827 812,33	1,28 %
Mizuho Financial 16.10.2024 0,956%	3 000 000,00	97,00	2 930 313,86	2,04 %
Moody's Corp 9.3.2027 1,75% Callable	1 500 000,00	96,24	1 451 651,71	1,01 %
Nibc Bank Nv 9.9.2026 0.25%	2 000 000,00	86,12	1 726 447,40	1,20 %
Nordea Bank 28.5.2026 0,375%	3 500 000,00	92,85	3 250 796,64	2,27 %
Norsk Hydro Asa 11.4.2029 2% Callable	600 000,00	88,84	535 682,14	0,37 %
Novartis Finance 23.9.2028 0% Callable	1 000 000,00	86,26	862 610,00	0,60 %
Novo Nordisk Fin 4.6.2028 0.125% Callable	2 000 000,00	88,11	1 762 278,08	1,23 %
Op Corporate Bk 27.7.2027 0.625%	1 250 000,00	87,80	1 100 783,73	0,77 %
Orange 15.7.2024 1,125% Callable	1 500 000,00	98,74	1 497 236,51	1,04 %
Rentokil Initial 22.11.2024 0,95% Callable	2 000 000,00	97,10	1 953 492,05	1,36 %
Royal Mail 29.7.2024 2,375% Callable	500 000,00	99,81	509 991,51	0,36 %
Securitas Ab 22.2.2028 0.25% Callable	2 000 000,00	83,69	1 675 633,42	1,17 %
Siemens Finan 20.2.2026 0%	1 000 000,00	92,77	927 680,00	0,65 %
Skandinav Enskil 9.8.2027 0.75%	3 000 000,00	89,06	2 680 611,78	1,87 %
Skf Ab 17.9.2025 1,25% Callable	1 000 000,00	96,73	977 124,52	0,68 %
Societe Generale 22.9.2028 Callable VAR	3 000 000,00	87,43	2 643 078,90	1,84 %
Sparebank1 Oest 3.3.2028 0.125%	2 000 000,00	85,76	1 716 055,07	1,20 %
Sse Plc 6.9.2025 0,875% Callable	1 500 000,00	94,94	1 434 839,79	1,00 %
Svenska Hndlsbkn 2.12.2027 0.01%	3 300 000,00	85,67	2 827 365,86	1,97 %
Swedbank Ab 20.5.2027 Callable VAR	3 000 000,00	90,08	2 703 350,96	1,89 %
Takeda Pharmaceu 21.11.2026 2,25% Callable	2 000 000,00	98,52	1 997 646,58	1,39 %
Telefonica Emis 5.2.2024 1,069% Callable	1 500 000,00	99,64	1 500 955,07	1,05 %
Teliasonera Ab 1.10.2025 3,875%	400 000,00	105,02	431 622,68	0,30 %
Thermo Fisher 15.4.2027 1.75% Callable	1 000 000,00	96,75	971 163,84	0,68 %
Upm-Kymmene Oyj 19.11.2028 0.125% Callable	1 500 000,00	82,15	1 233 335,55	0,86 %
Upm-Kymmene Oyj 23.5.2029 2.25% Callable	1 000 000,00	93,59	938 282,47	0,65 %
Vattenfall Ab 24.6.2026 0,5% Callable	2 000 000,00	93,61	1 872 304,38	1,31 %
Vodafone Group 11.9.2025 1,875% Callable	2 000 000,00	99,17	2 013 440,00	1,40 %
Whirlpool Fin 9.11.2027 1,1% Callable	2 000 000,00	88,89	1 791 783,84	1,25 %
Arvopaperit yhteensä			138 277 511,36	96,47 %
Kassa			5 060 673,85	3,53 %
Yhteensä			143 338 185,21	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI VIHREÄ YRITYSLAINA ESG KORKO SIOJITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2022

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	10 442 574,3923	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	370 709		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,25 %		
Juoksevat kulut	0,50 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
	30.6.2022	30.6.2021	30.6.2020
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	13,7263	15,4167	15,2200
Rahaston arvo, milj, EUR	143,34	148,63	136,92
Osuudenomistajien lukumäärä	2 079	1 899	1 494
Johdannaisten vastapuolet	Vakuusvaade	Vastapuoli	
EURO-BOBL FUTURE Sep22	-	SEB	
EURO-BUND FUTURE Sep22	117 412	SEB	
EURO-BUXL 30Y BND Sep22	-	SEB	



S-PANKKI KEHITTYVÄT MARKKINAT KORKO

Kehittyvien maiden korkomarkkinoille sijoittava rahasto

TAVOITTEET JA SIOJITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvää tuottoa kehittyvien maiden korkomarkkinoilta keskipitkällä aikavälillä. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Rahasto sijoittaa varansa maailmanlaajuisesti pääasiassa kehittyvien valtioiden liikkeeseen laskemiin joukkolainoihin, mutta n. 15 % varoista voi olla sijoitettuna kyseisissä maissa sijaitsevien yritysten joukkolainoihin. Rahasto ei yleensä sijoita kaikkein korkeariskisimpiin liikkeeseenlaskijoihin, joiden riskiluokitus on CCC+/Caa1 tai huonompi. Rahaston sijoituskohteiden valinta perustuu niiden odotettuun korkotasoon ja kehittyvien maiden valuuttojen kehitykseen. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä.

Rahasto suojautuu lähes aina kehittyvien maiden ulkopuoliselta valuuttakurssiriskiltä valuuttatermiineillä.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä vain yksi osuussarja, jossa on kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

TOIMINTAKERTOMUS

Rahasto tuotti vuoden ensimmäisellä puoliskolla -8,2 prosenttia. Vuoden kuuden ensimmäisen kuukauden aikana rahasto tuotti 5,7 prosenttiyksikköä paremmin kuin epävirallinen vertailuindeksinsä.

Rahaston hyvä menestys suhteessa epävirallisen vertailuindeksiin perustuu mm. Venäjän joukkolainojen oikea-aikaiseen myyntiin juuri ennen Venäjän hyökkäystä Ukrainaan. Lisäksi paikallisvaluuttamääraisten joukkolainojen ylipainottaminen, käteisen ylipainottaminen, Etelä-Amerikan paikallisvaluuttamääraisten joukkolainojen ylipainottaminen ja korkoriskin alipainottaminen toivat lisätuottoa rahastolle vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Vuoden ensimmäiset kuusi kuukautta ovat olleet kehittyville korkomarkkinoille heikoimmat sitten vuoden 2008 finanssikriisin. Yhdysvaltain pitkien korkojen nousun myötä kehittyvien korkomarkkinoiden korot ovat nousseet myös merkittävästi. Inflaationäkymien jatkuva heikkeneminen vuoden ensimmäisellä puoliskolla nosti pitkiä korkoja kehittyvillä korkomarkkinoilla vielä lisää. Rahaston sijoitusaste oli vuoden alussa 97 prosenttia, mutta helmikuussa kehittyvien korkomarkkinoiden näkymien nopeasti heikentyessä rahaston sijoitusaste laskettiin 91 prosenttiin. Kun kehittyvät korkomarkkinat halventuivat keväällä, rahaston sijoitusastetta, korkoriskiä ja paikallisvaluuttariskien määriä nostettiin asteittain.

Käytämme rahaston USD-riskin suojaamiseen kolmen kuukauden valuuttatermiinejä. Kesäkuun lopussa rahastossa oli myytynä 39 miljoonaa Yhdysvaltojen dollaria arvopäivällä 15.9.2022. Muita johdannaisia rahasto ei käyttänyt vuoden ensimmäisellä puoliskolla.

Kehittyvien korkomarkkinoiden näkymät säilyvät haasteellisina myös vuoden loppupuoliskolla. Inflaatio-odotusten kääntyminen laskuun vähentää kehittyvien korkomarkkinoiden painetta. Inflaation odotetaan kääntyvän laskuun vuoden loppupuolella. Ulkomaisten sijoittajien omistus kehittyvillä korkomarkkinoilla on ennätysalhaalla, mikä laskee pakkomyyntien todennäköisyyttä. Kehittyvät maat aloittivat korkojen nostot hyvissä ajoissa ennen Yhdysvaltojen keskuspankkia ja varsinkin Euroopan keskuspankkia. Kehittyvät maat alkaen Etelä-Amerikasta aloittanevat myös korkojen laskut aiemmin kuin Yhdysvaltain ja Euroopan keskuspankit.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.06.2022

Ajanjakso	Rahasto
3 kk	-5,99%
1v	-9,59%
3v	-8,32%
5v	-5,36%
Alusta	52,65%
Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.	

MAAJAKAUMA 30.06.2022

Etelä-Afrikka	8,37
Meksiko	7,89
Brasilia	6,67
SNA	5,82
Malesia	5,04
Peru	4,68
Romania	3,87
Muut	57,66

TUNNUSLUVUT 30.06.2022

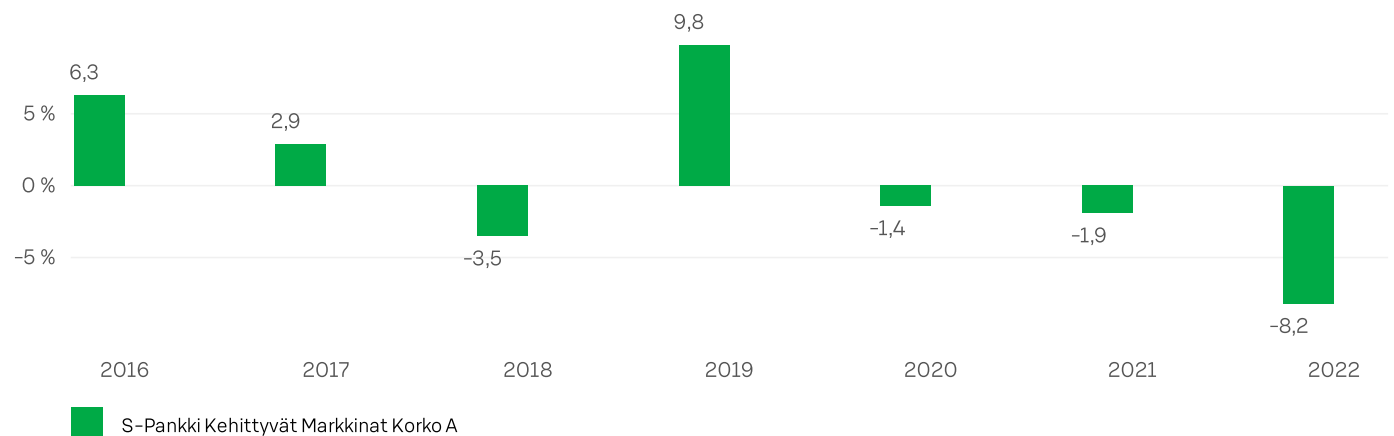
Volatiliteetti	4,52%
Tracking Error	-
Sharpen luku	-2,83
Beta	-
Informaatiosuhde	-
Modifioitu duraatio	5,15
Konveksiteetti	0,56

SIJOITUSJAKAUMA 30.06.2022

Joukkovelkakirjalainat	69,40
Yrityslainat	25,69
Käteinen	4,91

VALUUTAJAKAUMA 30.06.2022

USD	31,24
EUR	14,05
IDR	6,44
BRL	6,25
CNY	5,48
ZAR	5,32
MYR	5,04
Muut	26,18

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI KEHITTYVÄT MARKKINAT KORKO SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.06.2022

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
BRL				
Asian Dev Bank 5.2.2026 6%	5 000 000,00	15,57	800 295,85	0,66 %
European Invnt Bk 29.10.2025 4,75%	10 000 000,00	15,10	1 567 877,25	1,30 %
Int Bk Recon&Dev 22.1.2026 5%	8 000 000,00	15,09	1 238 807,61	1,03 %
Int Bk Recon&Dev 9.2.2029 9,5%	7 000 000,00	16,83	1 224 908,65	1,02 %
Intl Fin Corp 26.5.2027 0% ZCPN	17 500 000,00	10,68	1 869 766,14	1,55 %
Intl Fin Corp 30.1.2023 8,25%	4 570 000,00	17,77	840 593,67	0,70 %
CLP				
Tesoreria Pesos 1.10.2033 2,8%	1 000 000 000,00	0,07	746 793,11	0,62 %
CNY				
Asian Dev Bank 24.1.2027 2,45%	4 000 000,00	13,82	558 940,93	0,46 %
Asian Dev Bank 5.3.2024 2,9%	9 000 000,00	14,24	1 293 288,66	1,07 %
Asian Infrastruc 15.4.2023 1,64%	4 000 000,00	14,17	568 475,91	0,47 %
China Govt Bond 12.12.2031 4,15%	10 000 000,00	15,49	1 551 917,04	1,29 %
China Govt Bond 27.6.2023 3,16%	3 500 000,00	14,36	502 862,06	0,42 %
China Govt Bond 27.6.2028 3,6%	5 000 000,00	14,76	738 311,42	0,61 %
Kfw 23.3.2026 2,52%	10 000 000,00	13,84	1 393 366,82	1,15 %
COP				
Colombia Rep Of 28.6.2027 9,85%	3 000 000 000,00	0,02	676 960,07	0,56 %
Intl Fin Corp 2.3.2023 3,75%	7 500 000 000,00	0,02	1 678 670,15	1,39 %
CZK				
Black Sea Trade 5.8.2023 FRN	12 000 000,00	4,04	489 985,18	0,41 %
Czech Republic 13.10.2033 2%	20 000 000,00	3,09	628 673,76	0,52 %
Czech Republic 17.9.2025 2,4%	30 000 000,00	3,66	1 122 029,44	0,93 %
EUR				
Ceske Drahya 23.5.2026 1,5% Callable	1 300 000,00	93,28	1 214 657,14	1,01 %
Chile 21.1.2029 0,555% Callable	1 000 000,00	82,76	830 052,88	0,69 %
Indonesia (Rep) 23.3.2034 1,3% Callable	1 000 000,00	71,34	716 906,03	0,59 %
Lietuvos Energi 10.7.2028 1,875% Callable	1 000 000,00	90,57	923 926,30	0,77 %
Macedonia-C Bond 18.1.2025 2,75%	2 500 000,00	90,69	2 298 052,05	1,90 %
Montenegro Rep 16.12.2027 2,875% Callable	500 000,00	77,63	395 889,18	0,33 %
Prov Buenos Aire 1.9.2037 2,85% Sinkable Step Cpn	88 651,00	31,74	28 974,77	0,02 %
Romania 28.1.2050 3,375%	1 000 000,00	59,67	610 817,26	0,51 %
Romania 29.10.2035 3,875%	2 750 000,00	74,23	2 112 643,80	1,75 %
Serbia Republic 26.6.2029 1,5%	2 500 000,00	72,74	1 819 010,96	1,51 %
HUF				
Hungary Govt 24.11.2032 4,75%	600 000 000,00	0,20	1 208 256,45	1,00 %
Hungary Govt 27.10.2027 3%	600 000 000,00	0,20	1 208 599,55	1,00 %
IDR				
Asian Dev Bank 13.12.2028 6,3%	10 000 000 000,00	0,01	625 043,32	0,52 %
Euro Bk Recon&Dv 7.2.2028 4,25%	15 500 000 000,00	0,01	906 050,23	0,75 %
Euro Bk Recon&Dv 9.12.2025 4,6%	20 000 000 000,00	0,01	1 263 727,58	1,05 %
Exp-Imp Bk Korea 7.12.2024 7,25%	50 000 000 000,00	0,01	3 399 658,03	2,82 %
Int Bk Recon&Dev 1.12.2026 5%	25 000 000 000,00	0,01	1 570 724,51	1,30 %
INR				
Euro Bk Recon&Dv 15.1.2026 5%	200 000 000,00	1,14	2 342 685,43	1,94 %
Exp-Imp Bk Korea 7.2.2023 6,9%	50 000 000,00	1,22	626 229,93	0,52 %
Interamer Dev Bk 12.11.2024 5,7%	45 000 000,00	1,19	553 675,76	0,46 %
MXN				
Interamer Dev Bk 12.2.2024 7,7%	50 000 000,00	4,54	2 338 570,73	1,94 %
Mexican Bonos 13.11.2042 7,75%	20 000 000,00	4,15	834 637,35	0,69 %
Mexican Bonos 31.5.2029 8,5%	50 000 000,00	4,61	2 314 723,98	1,92 %
MYR				
Malaysia Govt 20.4.2023 3,757%	13 000 000,00	21,96	2 875 695,62	2,38 %
Malaysia Govt 31.5.2027 3,502%	15 000 000,00	21,31	3 206 198,88	2,66 %
PEN				
Republic Of Peru 12.8.2028 6,35%	10 000 000,00	23,55	2 415 298,83	2,00 %
Republic Of Peru 12.8.2028 6,35%	7 500 000,00	23,55	1 811 230,68	1,50 %
PHP				
Asian Dev Bank 9.3.2023 5,25%	70 000 000,00	1,73	1 230 463,03	1,02 %

LUETTELO S-PANKKI KEHITTYVÄT MARKKINAT KORKO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.06.2022

Euro Bk Recon&Dv 11.2.2026 2.5%	30 000 000,00	1,55	469 514,69	0,39 %
Philippines(Rep) 14.1.2036 6,25%	20 000 000,00	1,67	343 620,45	0,28 %
PLN				
Kfw 25.7.2025 0.625%	5 000 000,00	17,44	878 232,12	0,73 %
Poland Govt Bond 25.4.2028 2.75%	10 000 000,00	17,03	1 713 993,50	1,42 %
Poland Govt Bond 25.4.2032 1.75%	10 000 000,00	13,64	1 371 157,16	1,14 %
RON				
Romania Govt 25.7.2029 4.85%	5 000 000,00	16,19	854 959,04	0,71 %
Romania Govt 26.4.2023 5,85%	5 460 000,00	19,79	1 091 997,58	0,91 %
THB				
Thailand Govt 20.6.2031 3.65%	30 000 000,00	2,88	863 527,72	0,72 %
Thailand Govt 25.6.2032 3,775%	50 000 000,00	2,91	1 454 539,60	1,21 %
TRY				
Asian Infrastruc 14.9.2022 17.5%	5 000 000,00	5,50	314 936,88	0,26 %
USD				
Brazil Rep Of 21.2.2047 5.625%	2 000 000,00	74,44	1 527 288,16	1,27 %
Brazil Rep Of 7.4.2026 6%	1 000 000,00	99,25	1 005 722,39	0,83 %
Chile 7.5.2041 3.1% Callable	1 000 000,00	73,11	735 485,74	0,61 %
Colombia Rep Of 15.5.2051 4.125% Callable	1 000 000,00	57,72	582 169,33	0,48 %
Colombia Rep Of 30.1.2030 3% Callable	1 600 000,00	73,05	1 187 972,46	0,98 %
Costa Rica 4.4.2044 7%	1 000 000,00	82,62	842 150,17	0,70 %
Croatia 4.4.2023 5,5%	1 000 000,00	96,87	981 263,28	0,81 %
Dominican Republ 21.1.2041 5.3%	500 000,00	66,78	345 078,58	0,29 %
Dominican Republ 25.1.2027 5,95%	1 500 000,00	91,76	1 413 133,21	1,17 %
Emirates Develop 6.3.2024 3,516%	1 000 000,00	95,43	964 904,36	0,80 %
Gas Natural 1.4.2023 4,375%	1 000 000,00	95,72	967 574,57	0,80 %
Hungary 16.6.2029 5.25%	1 000 000,00	95,55	957 404,04	0,79 %
Indonesia (Rep) 11.1.2048 4.35%	1 500 000,00	83,76	1 285 703,18	1,07 %
Indonesia (Rep) 30.10.2049 3,7%	1 500 000,00	77,02	1 164 216,72	0,97 %
Morocco Kingdom 15.12.2027 2.375%	1 000 000,00	77,27	773 631,97	0,64 %
Oman Intrnl Bond 1.8.2029 6%	1 000 000,00	92,41	947 803,49	0,79 %
Panama 16.3.2025 3,75% Callable	1 000 000,00	94,71	957 415,20	0,79 %
Paraguay 30.3.2050 5.4% Call/Sink	1 000 000,00	74,24	755 327,08	0,63 %
Philippines(Rep) 10.12.2045 2.65%	1 000 000,00	66,01	661 545,74	0,55 %
Philippines(Rep) 2.2.2042 3,7%	1 000 000,00	79,31	807 661,74	0,67 %
Qatar State Of 16.4.2030 3,75%	1 000 000,00	95,07	958 070,33	0,79 %
Qatar State Of 2.6.2046 4,625%	600 000,00	95,45	574 744,01	0,48 %
Repub Uzbekistan 25.11.2030 3.7%	1 000 000,00	69,62	699 595,66	0,58 %
Republic Of Peru 23.1.2026 2.392% Callable	500 000,00	88,99	449 933,90	0,37 %
Saudi Int Bond 22.10.2030 3,25%	2 000 000,00	90,18	1 815 433,99	1,50 %
Saudi Int Bond 26.10.2046 4,5%	2 000 000,00	87,28	1 760 998,47	1,46 %
Sigma Alimentos 2.5.2026 4,125% Callable	1 000 000,00	89,36	899 948,20	0,75 %
South Africa 12.10.2028 4.3%	2 500 000,00	81,93	2 070 453,97	1,72 %
South Africa 20.4.2052 7.3%	1 000 000,00	76,85	782 100,65	0,65 %
South Africa 30.9.2029 4.85%	1 000 000,00	81,99	831 489,10	0,69 %
State Of Israel 15.1.2030 2.5%	1 000 000,00	87,77	888 626,94	0,74 %
Turkey Rep Of 22.3.2024 5.75%	1 500 000,00	89,15	1 359 744,80	1,13 %
Turkey Rep Of 24.10.2028 6.125%	1 500 000,00	75,40	1 147 077,04	0,95 %
Ukraine Govt 1.9.2023 7.75%	1 000 000,00	31,38	338 291,94	0,28 %
United Mexican 19.4.2071 3.75% Callable	500 000,00	60,82	307 620,43	0,26 %
United Mexican 22.4.2029 4,5%	3 000 000,00	93,24	2 821 451,80	2,34 %
Uruguay 18.6.2050 5,1% Sinkable	1 250 000,00	96,21	1 204 691,09	1,00 %
ZAR				
Rep South Africa 21.12.2026 10,5%	15 000 000,00	6,18	929 156,93	0,77 %

LUETTELO S-PANKKI KEHITTYVÄT MARKKINAT KORKO SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2022

Rep South Africa 28.2.2035 8.875%	35 000 000,00	4,89	1 772 593,29	1,47%
Rep South Africa 31.1.2030 8%	24 000 000,00	5,08	1 264 111,33	1,05%
Rep South Africa 31.1.2037 8.5%	30 000 000,00	4,62	1 446 706,88	1,20%
Rep South Africa 31.3.2032 8.25%	20 000 000,00	4,89	1 002 518,63	0,83%
Yhteensä			114 720 213,53	95,09%
<i>Vakioimattomat johdannaispimukset</i>				
USD				
FX forward EUR/USD15.09.2022	-39 000 000,00	1,01	-80 662,43	-0,07%
Yhteensä			-80 662,43	-0,07%
Arvopaperit yhteensä			114 639 551,10	95,02%
Kassa			6 004 270,61	4,98%
Kaikki yhteensä			120 643 821,71	100,00%

LUETTELO S-PANKKI KEHITTYVÄT MARKKINAT KORKO SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2022

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	7 903 276,1509	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	558 613		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,44 %		
Juoksevat kulut	0,90 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
	30.6.2022	30.6.2021	30.6.2020
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	15,2650	16,8845	16,5300
Rahaston arvo, milj, EUR	120,64	129,19	88,29
Osuudenomistajien lukumäärä	1 746	1 759	1 574
Johdannaisten vastapuolet	Vakuusvaade	Vastapuoli	
FX forward EUR/USD15,9,2022	-	SEB	



S-PANKKI LYHYT KORKO

Euroalueelle sijoittava lyhyen koron rahasto

TAVOITTEET JA SIOJITUSPOLITIikka

Rahasto on lyhyen koron rahasto, jonka aktiivisen sijoitustoiminnan tavoitteena on saavuttaa pitkällä aikavälillä mahdollisimman hyvä tuotto hajauttamalla varat sijoitusrahastolain ja rahaston sääntöjen mukaisella tavalla. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Rahasto sijoittaa varansa korkoa tuottaviin arvopapereihin, kuten joukkolainoihin ja velkasitoumuksiin. Sijoitukset muissa valuutoissa kuin euroissa suojataan pääosin. Muiden kuin Pohjoismaissa noteerattujen liikkeeseenlaskijoiden arvopaperien ja rahamarkkinavälineiden luottokelpoisuusluokituksen täytyy kuulua vähintään yhdeltä kansainvälisesti tunnustetulta luottoluokittajalta nk. Investment Grade -luokkaan. Tämän rajoituksen estämättä rahaston varoja voidaan kuitenkin sijoittaa muiden kuin pohjoismaisten liikkeeseenlaskijoiden luokittelemattomiin tai luottokelpoisuudeltaan heikompiin arvopapereihin ja rahamarkkinavälineisiin korkeintaan 20 prosenttia rahaston varoista. Rahaston sijoitusten painotettu, keskimääräinen jäljellä oleva juoksuaika mitattuna duraatiolla on 15 kuukautta. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä.

Sekä suojaustarkoituksessa että varainhoidon tehostamiseksi rahasto voi käyttää johdannaisia osana sijoitustoimintaa. Pääsääntöisesti näillä suojataan valuuttakurssi- ja korkoriskiä.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä vain yksi osuussarja, jossa on kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

TOIMINTAKERTOMUS

Rahasto tuotti vuoden ensimmäisellä puoliskolla -0,4 %. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Markkinoiden riskinottohalukkuus oli alkuvuonna heikkoa. Luottoriskit levenivät ja euroalueen pitkät korot nousivat. Venäjän sotatoimet ja viime vuonna alkanut inflaation nousupaine olivat keskeisimmät markkina-ajurit. Näistä erityisesti jälkimmäinen aiheutti keskuspankeille hintavakauspainetta ja melko nopeaa rahapoliittisen linjan muutosta. Enää ei näytä siltä, että inflaatio olisi nopeasti ohimenevää vaan hintavakauden ylläpitämiseksi keskuspankit joutuvat reagoimaan aggressiivisesti. Tämä on näkynyt myös lyhyissä koroissa ja kahdentoista kuukauden Euribor-korko nousi ensimmäisellä vuosipuoliskolla noin 1,5 %-yksikköä. Rahaston sijoitukset painottoivat erityisesti yritystodistuksiin. Parhaiten tuottivat Konecranesin, Manpowerin ja Stockmannin joukkolainat. Heikoiten menestyivät Autolivin, Harley-Davidsonin ja Molin joukkolainat.

Katsauskauden aikana rahastossa ei käytetty johdannaisia osana sijoitustoimintaa. Kesäkuun lopussa rahastolla ei ollut avoimia johdannaispositioita.

Odotukset loppuvuoden talouskehityksestä, maailmanlaajuisesti, ovat mollivoittoiset. Talouskasvuennusteet povaavat heikkenevää taloutta, jopa taantumaa. Keskuspankkien kiristystoimet tulevat hankalaan hetkeen, kun talouskasvutrendi oli jo heikkenemässä, eikä rahoituskustannusten nousu helpota tilannetta. Yksi markkinoiden huolenaiheista loppuvuodelle lienee raaka-aineiden saatavuus ja sitä kautta hintapaine. On vielä epäselvää, kuinka keskuspankkien toimet onnistuvat taltuttamaan ennätyksellisen inflaation. Ukrainan sodan päättymisen loppuvuoden aikana näyttää epävarmalta. Euroopan lämmityskauden alkuun on enää muutama kuukausi ja keskeinen raaka-aine, maakaasu, aiheuttaa merkittävää päänsäivä monissa Keski-Euroopan maissa. Markkinaheilunta tulee olemaan tottua korkeammalla tasolla.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.06.2022

	RAHASTO	VERTAILUINDEKSI	ERO
Ajanjakso			
3 kk	-0,18 %	-	-
1v	-0,45 %	-	-
3v	-2,07 %	-	-
5v	-1,74 %	-	-
Alusta	42,77 %	-	-

Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

TUNNUSLUVUT 30.06.2022

Volatiliteetti	0,09%
Tracking Error	-
Sharpen luku	-40,09
Beta	-
Informaatiosuhde	-
Modifioitu duraatio	0,31
Konveksiteetti	0,00

MAAJAKAUMA 30.06.2022

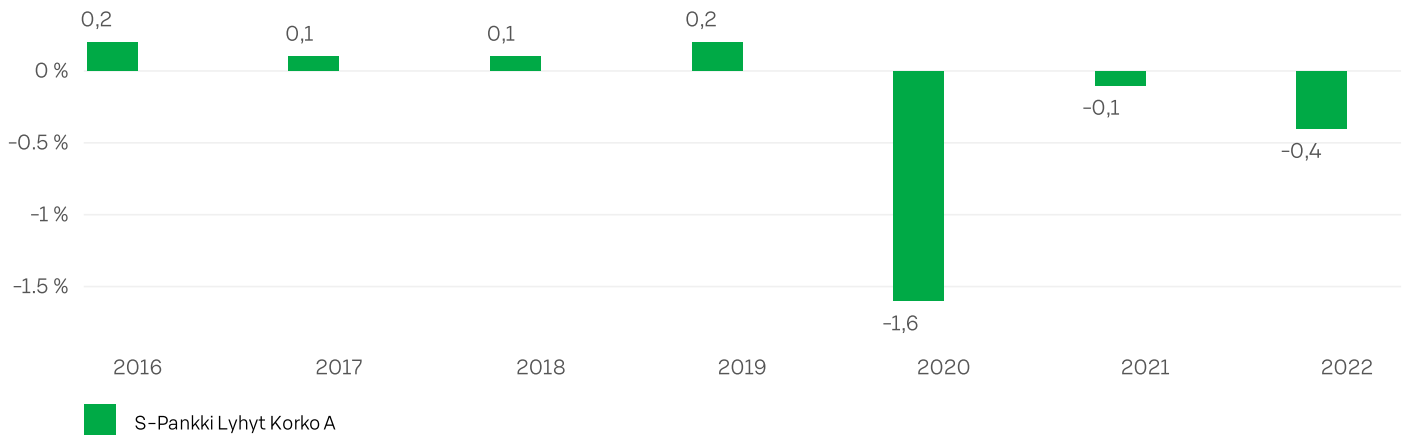
Suomi	78,34
Yhdysvallat	4,32
Ruotsi	3,46
Yhdistynyt kuningaskunta	1,72
Unkari	0,43
Irlanti	0,09
Muut	11,63

VALUUTAJAKAUMA 30.06.2022

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

SIJOITUSJAKAUMA 30.06.2022

Rahamarkkinasijoitukset	66,30
Yrityslainat	22,07
Käteinen	11,63

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI LYHYT KORKO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.06.2022

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssiinlistalla</i>				
EUR				
AKTIA BANK OYJ 18.11.2022	3 500 000,00	99,84	3 494 229,90	3,01%
Yhteensä			3 494 229,90	3,01%
<i>Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssiinlistalla</i>				
EUR				
AHLSTOM-MUNKSJÖ 29.09.2022	1 000 000,00	99,78	997 757,96	0,86%
AHLSTOM-MUNKSJÖ 30.08.2022	1 000 000,00	99,88	998 829,66	0,86%
Alfa Laval Treas 25.6.2024 0.25% Callable	875 000,00	96,04	840 336,22	0,72%
ANORA OYJ 11.07.2022	3 000 000,00	100,00	3 000 111,45	2,59%
ASPO OYJ 16.09.2022	2 000 000,00	99,89	1 997 842,92	1,72%
Autoliv Inc 26.6.2023 0.75% Callable	2 000 000,00	98,51	1 970 404,38	1,70%
BONAVA AB 01.07.2022	3 000 000,00	100,00	2 999 977,68	2,59%
CONSTI OYJ 24.10.2022	2 000 000,00	99,50	1 990 004,66	1,72%
CONSTI OYJ 25.08.2022	2 000 000,00	99,78	1 995 637,62	1,72%
ELTEL AB 30.12.2022	1 000 000,00	99,01	990 120,01	0,85%
ELTEL AB 31.08.2022	1 000 000,00	99,75	997 520,05	0,86%
ELTEL AB 31.10.2022	1 000 000,00	99,45	994 464,98	0,86%
Ericsson Lm 1.3.2024 1.875%	1 000 000,00	98,21	988 285,75	0,85%
EXEL COMPOSITES OYJ 20.07.2022	1 000 000,00	99,98	999 778,43	0,86%
EXEL COMPOSITES OYJ 23.08.2022	1 000 000,00	99,94	999 395,62	0,86%
FINNLINES OYJ 31.10.2022	3 000 000,00	99,80	2 993 872,56	2,58%
FISKARS OYJ ABP 12.08.2022	4 000 000,00	99,98	3 999 193,04	3,45%
Fortum Oyj 27.2.2023 0.875% Callable	2 500 000,00	99,09	2 484 621,58	2,14%
Harley-Davidson 19.5.2023 3.875%	2 000 000,00	100,90	2 026 937,81	1,75%
HKSCAN OYJ 04.07.2022	2 000 000,00	99,99	1 999 787,24	1,72%
HKSCAN OYJ 11.08.2022	1 000 000,00	99,89	998 914,34	0,86%
HUHTAMAKI OYJ 12.07.2022	1 500 000,00	100,00	1 499 988,35	1,29%
HUHTAMAKI OYJ 30.11.2022	3 000 000,00	99,67	2 990 154,84	2,58%
KEMIJOKI OY 15.08.2022	1 000 000,00	99,99	999 913,41	0,86%
KEMIRA OYJ 11.12.2022	3 000 000,00	99,77	2 993 098,20	2,58%
KONECRANES FINANCE OY 22.08.2022	2 000 000,00	99,98	1 999 605,18	1,72%
Manpowergroup 11.9.2022 1.875% Callable	1 000 000,00	100,13	1 016 260,00	0,88%
Metso Outotec 13.6.2024 1.125% Callable	1 000 000,00	97,82	978 733,97	0,84%
Mol Hungarian 28.4.2023 2,625%	500 000,00	99,69	500 710,41	0,43%
NESTE OYJ 20.10.2022	2 000 000,00	99,96	1 999 141,96	1,72%
Nokia Oyj 15.3.2024 2% Callable	1 000 000,00	98,84	994 283,01	0,86%
NOKIAN RENKAAT OYJ 09.09.2022	2 000 000,00	99,81	1 996 153,76	1,72%
NORTH EUROPEAN OIL TRADE OY 07.10.2022	2 000 000,00	99,73	1 994 590,40	1,72%
NORTH EUROPEAN OIL TRADE OY 13.10.2022	1 000 000,00	99,74	997 414,00	0,86%
NORTH EUROPEAN OIL TRADE OY 16.11.2022	2 000 000,00	99,54	1 990 894,30	1,72%
Oma 19.5.2025 FRN	1 500 000,00	98,87	1 483 580,00	1,28%
OUTOKUMPU OYJ 01.12.2022	1 000 000,00	99,53	995 292,14	0,86%
OUTOKUMPU OYJ 08.09.2022	3 000 000,00	99,86	2 995 771,35	2,58%
PKC GROUP OYJ (UNLISTED) PRIVA 06.07.2022	1 000 000,00	99,99	999 924,92	0,86%
RAMIRENT OYJ 14.09.2022	2 000 000,00	99,84	1 996 771,32	1,72%
RAPALA VMC OYJ 31.08.2022	4 500 000,00	99,87	4 494 343,05	3,88%
S-Pankki Oyj 4.4.2025 FRN	1 500 000,00	98,62	1 480 373,50	1,28%
Sanoma Oyj 18.3.2024 0.625% Callable	1 000 000,00	96,28	964 570,82	0,83%
Scania Cv Ab 13.2.2023 0.125%	2 200 000,00	99,43	2 188 558,19	1,89%
Smiths Group Plc 28.4.2023 1,25% Callable	2 000 000,00	99,64	1 997 155,07	1,72%
ST1 NORDIC OY 29.08.2022	2 000 000,00	99,91	1 998 246,70	1,72%
Stora Enso Oyj 16.6.2023 2,125% Callable	2 500 000,00	100,24	2 507 987,67	2,16%
SUOMEN HYPOTEEKKIYHDISTYS 14.11.2022	1 500 000,00	99,87	1 498 026,47	1,29%
Suominen Oyj 3.10.2022 2.5%	3 000 000,00	100,32	3 065 049,45	2,64%
TEKNOS GROUP OY 07.12.2022	3 000 000,00	99,65	2 989 619,49	2,58%
TOKMANNI GROUP OYJ 01.07.2022	3 000 000,00	100,00	2 999 984,91	2,59%

LUETTELO S-PANKKI LYHYT KORKO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.06.2022

Transmssn Financ 24.5.2023 1.5%	100 000,00	100,20	100 348,05	0,09 %
UPM C 22.09.2022	4 000 000,00	99,94	3 997 792,84	3,45 %
Yhteensä			98 968 131,69	85,36 %
Arvopaperit yhteensä			102 462 361,59	88,37 %
Kassa			13 481 376,38	11,63 %
Kaikki yhteensä			115 943 737,97	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI LYHYT KORKO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.06.2022

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	4 828 437,8835	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	173 906		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,15 %		
Juoksevat kulut	0,30 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
	30.6.2022	30.6.2021	30.6.2020
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	24,0127	24,1210	24,0228
Rahaston arvo, milj, EUR	115,94	98,59	149,62
Osuudenomistajien lukumäärä	1 689	1 480	905



S-PANKKI VARAINHOITO 50

Osake- ja korkomarkkinoille sijoittava rahastojen rahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastohoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvää pitkän aikavälin tuottoa, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään koria, joka muodostuu:

Osakeindeksit (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 %),

Korkoindexit (50 %):

- J.P. Morgan Cash Euro Currency 1 Month (7,5 %),
- Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury Value Unhedged EUR (15,0 %),
- Bloomberg Barclays Aggregate Corporate Value Unhedged EUR (10,0 %),
- 50 % Bloomberg Barclays Emerging Markets Sovereign Unhedged EUR & 50 % Bloomberg Barclays EM Local Currency Government 10 % Country Capped Unhedged EUR (10,0 %) -tuottoindekseistä sekä
- ICE BofAML European Currency Developed Markets High Yield Constrained -indekseistä euroissa laskettuna (7,5 %).

Vertailuindeksi kuvaa sekä kehittyvillä että kehittyneillä markkinoilla toimivien, pääasiassa suurten yhtiöiden osakkeiden arvonkehitystä maailmanlaajuisesti ja euroalueen, kehittyvien markkinoiden sekä 1 kk Euribor-koron tuottoa. Tuottoindeksiin lasketaan mukaan myös yhtiöiden maksamat osingot sekä maksetut korot.

Rahaston varat sijoitetaan pääasiallisesti S-Pankki Rahastoyhtiön hallinnoimiin sijoitusrahastoihin, sekä muihin sijoitusrahastoihin ja yhteissijoitusyritysten osuuksiin siten, että markkinatilanteesta riippuen rahaston varoista enintään 80 % on sijoitettuna osakemarkkinoille maailmanlaajuisesti sijoitaviin rahastoihin ja vähintään 20 % korkomarkkinoille sijoitaviin rahastoihin. Sijoituspäätökset perustuvat FIM Varainhoito Oy:n markkina- ja osakenäkemykseen. Normaalitytilanteessa noin 50 % rahaston varoista on sijoitettu osakemarkkinoille sijoitaviin rahastoihin.

Rahasto käyttää johdannaisia ajoittain markkinatilanteesta riippuen. Käytetyt johdannaiset ovat yleisimmin indeksifutuureita, joilla tehostetaan likviditeetin hallintaa ja säädellään sijoitusastetta. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä toiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä yksi osuussarja, jossa on kasvuosuuksia ja tuotto-osuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

TOIMINTAKERTOMUS

S-Pankki Varainhoito 50 tuotti -10,3 % ja vertailuindeksi -12,1 % tammi-kesäkuussa.

Ensimmäinen vuosipuolisko oli heikko osakemarkkinoille. Huonon tuottokehityksen taustalla on talouden kasvuvauhdin hidastuminen, korkea inflaatio ja keskuspankkien aktivoituminen inflaation kukistamiseksi. Inflaatio-odotusten noustessa valtionlainojen korot nousivat voimakkaasti. Liike painoi valtionlaina- ja yrityslainarahastojen tuottoja. Keskeisistä alueista parhaiten pärjäivät kehittyvät markkinat (-10,4 %) ja Japani (-13,3 %). Heikoiten menestyivät Suomi (-17,2 %), USA (-14,4 %) ja Eurooppa (-13,8 %).

Osakesijoituksista suhteellisesti parhaiten menestyivät sijoitukset kehittyvillä markkinoille. S-Pankki Kehittyvät Markkinat ESG Osake -rahasto tuotti -4,4 %. Pienemmille, ns. reunamarkkinoille keskittyvä S-Pankki Reunamarkkinat Osake -rahaston arvo laski 8,0 %. Molemmat rahastot selvisivät kurssilaskusta markkinoiden yleistä kehitystä pienemmällä pudotuksella. Japaniin sijoittava indeksiosuusrahasto (iShares MSCI Japan) tuotti -13,7 %. Heikoiten tuottivat kotimaahan keskittyvä S-Pankki Fenno Osake (-19,4 %) ja Eurooppaan sijoittavat osakerahastot, S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake (-19,7 %), S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake (-16,6 %). Korkotason nousu painoi korkorahastojen arvoja. S-Pankki Euro Valtionlaina Korko -rahasto laski -12,4 % ja S-Pankki Vihreä Yrityslaina ESG Korko rahasto -10,5 %.

Pidimme osakemarkkinat alipainossa suurimman osan alkuvuotta. Heikentyvät näkymät talouskasvun suhteen ja rahoitusolojen kiristymisen vaikuttivat varovaiseen näkemykseen. Alueellisesti keskeisin päätös oli kehittyvien talouksien osakemarkkinoiden ylipainotus. Kiinan talous ja osakemarkkinat olivat ongelmassa jo viime vuoden puolella. Odotamme kehityksen paranevan viranomaisien ja keskuspankin talouteen kohdistuvien tukitoimien myötä. Alipainotimme katsauskauden eri hetkinä sekä USA:n että Euroopan osakemarkkinoita. USA:ssa korkojen nousu iski eniten korkean arvostuksen kasvuyhtiöihin, joiden kassavirrat ovat usein kaukana tulevaisuudessa. Iso osa näistä toimii teknologia-alalla. Teknologiasektorin painon ollessa USA:n osakeindeksissä suurin toimiala alue oli herkkä nähdylle korkotason muutokselle. Euroopassa riskejä nosti Venäjän aloittama hyökkäyssota Ukrainassa. Sodan myötä energian saatavuuteen liittyvät haasteet ja korkean inflaation vuoksi kiristynyt EKP:n rahapolitiikka. Korkopuolella tärkeimmät liikkeet olivat euroalueen valtionlainojen ja korkean riskin yrityslainojen alipainotus. Valtionlainat olivat suurin kärsijä inflaatio-odotusten noustessa. Korkean riskin yrityslainojen (High yield) tuottokehitystä painoi sijoittajien yleinen riskinottohalukkuuden heikentyminen talouden kasvunäkymien heikentyessä.

Katsauskauden lopulla rahaston osakeriski on alipainossa. Tuoreimmat tiedot ennakoivat talouskasvun heikentymisen jatkuvan lähikuukausina. Inflaation kasvuvauhti on voimistunut, mutta odotamme sen huipun ohittuvan lähiaikoina. Tästä syystä poistimme valtionlainojen aikaisemman alipainon toukokuun lopulla. Osakesijoituksissa ylipainotimme kehittyviä markkinoita Euroopan kustannuksella. Talouden ennakoivat indikaattorit ovat jatkaneet Euroopassa laskua. Kehittyvien markkinoiden tärkeimmän maan, Kiinan, osalta on merkkejä talouden käännteestä koronasulkujen helpottaessa. Korkosijoituksissa korkean riskin yrityslainat ovat edelleen alipainossa ja lyhyen koron sijoitukset ylipainossa.

Rahasto ei käyttänyt katsauskaudella aikana johdannaisia.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.06.2022**RAHASTO****VERTAILUINDEKSI****ERO**

Ajanjakso			
3 kk	-6,86 %	-8,11 %	1,25 %
1 v	-6,97 %	-8,23 %	1,26 %
3 v	10,62 %	-	-
5 v	12,31 %	-	-
Alusta	135,74 %	-	-

Vertailuindeksinä käytetään koria, joka koostuu 50 % osakeindekseistä 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 %) ja 50 % korkoindekseistä J.P. Morgan Cash Euro Currency 1 Month (7,5 %), Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury Value Unhedged EUR (15,0 %), Bloomberg Barclays Aggregate Corporate Value Unhedged EUR (10,0 %), 50 % Bloomberg Barclays Emerging Markets Sovereign Unhedged EUR & 50 % Bloomberg Barclays EM Local Currency Government 10 % Country Capped Unhedged EUR (10,0 %) -tuottoindekseistä sekä ICE BofAML European Currency Developed Markets High Yield Constrained -indeksistä euroissa laskettuna (7,5 %).

TUNNUSLUVUT 30.06.2022

Volatiliteetti	7,56%
Tracking Error	1,37%
Sharpen luku	-1,35
Beta	0,87
Informaatiosuhde	0,92
Modifioitu duraatio	4,92
Konveksiteetti	0,61

MAAJAKAUMA 30.06.2022

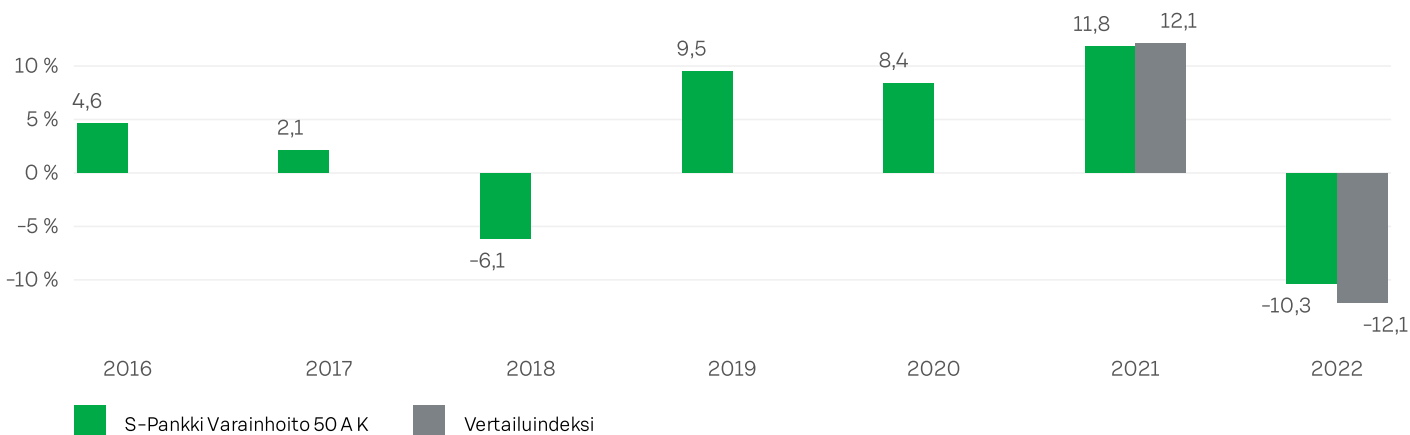
Suomi	93,30
Irlanti	1,97
Muut	4,73

VALUUTAJAKAUMA 30.06.2022

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

SIJOITUSJAKAUMA 30.06.2022

Korkorahastot	49,03
Osakerahastot	44,27
Käteinen	4,73
ETF	1,97

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO 50 SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2022

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos€	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
iShares Core MSCI Japan IMI UC	11 017,00	39,10	430 797,75	1,97 %
Yhteensä			430 797,75	1,97 %
<i>Muut arvopaperit</i>				
EUR				
S-Pankki Brändit Osake A	19 972,18	40,06	800 075,50	3,65 %
S-Pankki Euro Valtionlaina Korko A	99 645,67	34,36	3 424 104,34	15,64 %
S-Pankki Eurooppa Osake A	50 833,19	14,81	752 737,93	3,44 %
S-Pankki Fenno Osake A	2 311,73	352,45	814 777,99	3,72 %
S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake A	15 729,09	11,20	176 170,49	0,80 %
S-Pankki High Yield Eurooppa ESG Korko A	72 397,63	17,70	1 281 105,07	5,85 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korko A	147 224,21	15,27	2 247 377,50	10,26 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat ESG Osake A	126 161,51	17,05	2 150 662,70	9,82 %
S-Pankki Lyhyt Korko A	64 321,48	24,01	1 544 532,40	7,05 %
S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake C	22 313,81	11,77	262 707,20	1,20 %
S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake A	135 320,70	13,51	1 828 087,87	8,35 %
S-Pankki Reunamarkkinat Osake A	5 594,57	12,15	67 970,67	0,31 %
S-Pankki USA Osake A	69 361,59	40,98	2 842 139,83	12,98 %
S-Pankki Vihreä Yrityslaina ESG Korko A	163 132,24	13,73	2 239 202,09	10,23 %
Yhteensä			20 431 651,58	93,30 %
Arvopaperit yhteensä			20 862 449,33	95,27 %
Kassa			1 036 863,41	4,73 %
Kaikki yhteensä			21 899 312,74	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO 50 SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2022

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A K-osuuksien määrä	928 959,4415	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	0		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	98 045		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,00 %		
Juoksevat kulut	0,93 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,01 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot	0,00 %		
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2022	30.6.2021	30.6.2020
A K-osuuden arvo	23,5740	25,3413	21,6100
Rahaston arvo, milj, EUR	21,90	17,55	14,19
Osuudenomistajien lukumäärä	2 988	1 269	1 125



S-PANKKI VARAINHOITO 70

Osakepainotteinen rahastojen rahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvää pitkän aikavälin tuottoa, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään koria, joka muodostuu:

Osakeindeksit (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 %),

Korkoindexit (30 %):

- J.P. Morgan Cash Euro Currency 1 Month (4,5 %),
- Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury Value Unhedged EUR (9,0 %),
- Bloomberg Barclays Aggregate Corporate Value Unhedged EUR (6,0 %),
- 50 % Bloomberg Barclays Emerging Markets Sovereign Unhedged EUR & 50 % Bloomberg Barclays EM Local Currency Government 10 % Country Capped Unhedged EUR (6,0 %) -tuottoindekseistä sekä
- ICE BofAML European Currency Developed Markets High Yield Constrained -indekseistä euroissa laskettuna (4,5 %).

Vertailuindeksi kuvaa sekä kehittyvillä että kehittyneillä markkinoilla toimivien, pääasiassa suurten yhtiöiden osakkeiden arvonkehitystä maailmanlaajuisesti ja euroalueen, kehittyvien markkinoiden sekä 1 kk Euribor-koron tuottoa. Tuottoindeksiin lasketaan mukaan myös yhtiöiden maksamat osingot sekä maksetut korot.

Rahaston varat sijoitetaan pääasiallisesti S-Pankki Rahastoyhtiön hallinnoimiin sijoitusrahastoihin, sekä muihin sijoitusrahastoihin ja yhteissijoitusyritysten osuuksiin siten, että markkinatilanteesta riippuen rahaston varoista vähintään 40 % on sijoitettuna osakemarkkinoille maailmanlaajuisesti sijoitaviin rahastoihin ja enintään 60 % korkomarkkinoille sijoitaviin rahastoihin. Sijoituspäätökset perustuvat markkina- ja osakenäkemykseen. Normaalitytilanteessa noin 70 % rahaston varoista on sijoitettu osakemarkkinoille sijoitaviin rahastoihin.

Rahasto käyttää johdannaisia ajoittain markkinatilanteesta riippuen. Käytetyt johdannaiset ovat yleisimmin indeksifutoureita, joilla tehostetaan likviditeetin hallintaa ja säädellään sijoitusastetta. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä toiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä vain yksi osuussarja, jossa on kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

TOIMINTAKERTOMUS

S-Pankki Varainhoito 70 tuotti -11,9 % ja vertailuindeksi -12,6 % tammi-kesäkuussa.

Ensimmäinen vuosipuolisko oli heikko osakemarkkinoille. Huonon tuottokehityksen taustalla on talouden kasvuvauhdin hidastuminen, korkea inflaatio ja keskuspankkien aktivoituminen inflaation kukistamiseksi. Inflaatio-odotusten noustessa valtionlainojen korot nousivat voimakkaasti. Liike painoi valtionlaina- ja yrityslainarahastojen tuottoja. Keskeisistä alueista parhaiten pärjäivät kehittyvät markkinat (-10,4 %) ja Japani (-13,3 %). Heikoiten menestyivät Suomi (-17,2 %), USA (-14,4 %) ja Eurooppa (-13,8 %).

Osakesijoituksista suhteellisesti parhaiten menestyivät sijoitukset kehittyvillä markkinoille. S-Pankki Kehittyvät Markkinat ESG Osake -rahasto tuotti -4,4 %. Pienemmille, ns. reunamarkkinoille keskittyvä S-Pankki Reunamarkkinat Osake -rahaston arvo laski 8,0 %. Molemmat rahastot selvisivät kurssilaskusta markkinoiden yleistä kehitystä pienemmällä pudotuksella. Japaniin sijoitettava indeksiosuusrahasto (iShares MSCI Japan) tuotti -13,7 %. Heikoiten tuottivat kotimaahan keskittyvä S-Pankki Fenno Osake (-19,4 %) ja Eurooppaan sijoittavat osakerahastot, S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake (-19,7 %), S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake (-16,6 %). Korkotason nousu painoi korkorahastojen arvoja. S-Pankki Euro Valtionlaina Korke -rahasto laski -12,4 % ja S-Pankki Vihreä Yrityslaina ESG Korke rahasto -10,5 %.

Pidimme osakemarkkinat alipainossa suurimman osan alkuvuotta. Heikentyvät näkymät talouskasvun suhteen ja rahoitusolojen kiristyminen vaikuttivat varovaiseen näkemykseen. Alueellisesti keskeisin päätös oli kehittyvien talouksien osakemarkkinoiden ylipainotus. Kiinan talous ja osakemarkkinat olivat ongelmassa jo viime vuoden puolella. Odotamme kehityksen paranevan viranomaisten ja keskuspankin talouteen kohdistuvien tukitoimien myötä. Alipainotimme katsauskauden eri hetkinä sekä USA:n että Euroopan osakemarkkinoita. USA:ssa korkojen nousu iski eniten korkean arvostuksen kasvuyhtiöihin, joiden kassavirrat ovat usein kaukana tulevaisuudessa. Iso osa näistä toimii teknologia-alalla. Teknologiasektorin painon ollessa USA:n osakeindeksissä suurin toimiala alue oli herkkä nähdyille korkotason muutokselle. Euroopassa riskejä nosti Venäjän aloittama hyökkäyssota Ukrainassa. Sodan myötä energian saatavuuteen liittyvät haasteet ja korkean inflaation vuoksi kiristynyt EKP:n rahapolitiikka. Korkopuolella tärkeimmät liikkeet olivat euroalueen valtionlainojen ja korkean riskin yrityslainojen alipainotus. Valtionlainat olivat suurin kärsijä inflaatio-odotusten noustessa. Korkean riskin yrityslainojen (High yield) tuottokehitystä painoi sijoittajien yleinen riskinottohalukkuuden heikentyminen talouden kasvunäkymien heikentyessä.

Katsauskauden lopulla rahaston osakeriski on alipainossa. Tuoreimmat tiedot ennakoivat talouskasvun heikentymisen jatkuvan lähikuukausina. Inflaation kasvuvauhti on voimistunut, mutta odotamme sen huipun ohittuvan lähiaikoina. Tästä syystä poistimme valtionlainojen aikaisemman alipainon toukokuun lopulla. Osakesijoituksissa ylipainotimme kehittyviä markkinoita Euroopan kustannuksella. Talouden ennakoivat indikaattorit ovat jatkaneet Euroopassa laskua. Kehittyvien markkinoiden tärkeimmän maan, Kiinan, osalta on merkkejä talouden käänteestä koronasulkujen helpottaessa. Korkosijoituksissa korkean riskin yrityslainat ovat edelleen alipainossa ja lyhyen koron sijoitukset ylipainossa.

Rahasto ei käyttänyt katsauskaudella aikana johdannaisia.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.06.2022**RAHASTO****VERTAILUINDEKSI****ERO**

Ajanjakso	RAHASTO	VERTAILUINDEKSI	ERO
3 kk	-7,88 %	-8,64 %	0,76 %
1 v	-7,38 %	-7,05 %	-0,33 %
3 v	15,17 %	18,66 %	-3,48 %
5 v	23,38 %	32,67 %	-9,29 %
Alusta	58,42 %	76,04 %	-17,63 %

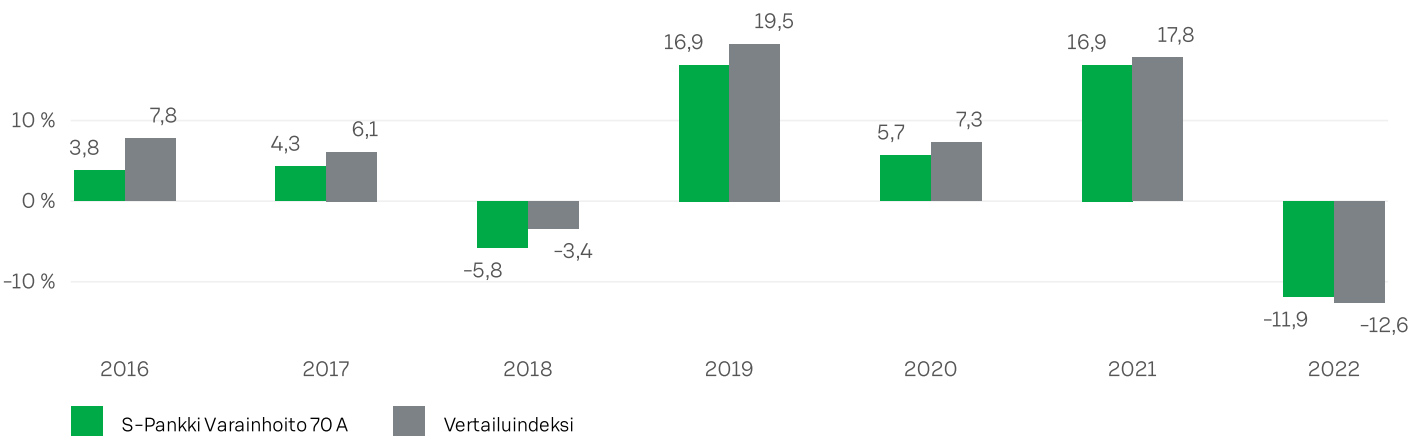
Vertailuindeksinä käytetään koria, joka koostuu 70% osakeindekseistä MSCI USA EUR (36,4%), MSCI Europe EUR (14,0%), MSCI Emerging Markets Daily EUR (10,5%), OMX Helsinki Benchmark CAP (5,6%), MSCI Japan EUR (3,5%) ja 30% korkoindexeistä J.P. Morgan Cash Euro Currency 1 Month (4,5%), Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury Value Unhedged EUR (9,0%), Bloomberg Barclays Aggregate Corporate Value Unhedged EUR (6,0%), 50% Bloomberg Barclays Emerging Markets Sovereign Unhedged EUR & 50% Bloomberg Barclays EM Local Currency Government 10% Country Capped Unhedged EUR (6,0%) -tuottoindekseistä, sekä ICE BofAML European Currency Developed Markets High Yield Constrained -indeksistä euroissa laskettuna (4,5%).

TUNNUSLUVUT 30.06.2022

Volatiliteetti	10,23%
Tracking Error	1,59%
Sharpen luku	-1,04
Beta	0,90
Informaatioosuus	-0,21
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

SIJOITUSJAKAUMA 30.06.2022

Osakerahastot	61,66
Korkorahastot	31,78
ETF	3,44
Käteinen	3,11

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO 70 SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2022

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos€	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
CSIF IE MSCI USA ESG Leaders B	6 600,00	137,18	905 388,00	0,40 %
iShares Core MSCI Japan IMI UC	178 652,00	39,10	6 985 829,16	3,05 %
Yhteensä			7 891 217,16	3,44 %
<i>Muut arvopaperit</i>				
EUR				
S-Pankki Brändit Osake A	349 185,46	40,06	13 988 194,82	6,11 %
S-Pankki Euro Valtionlaina Korko A	688 336,39	34,36	23 653 165,53	10,32 %
S-Pankki Eurooppa Osake A	439 338,88	14,81	6 505 730,17	2,84 %
S-Pankki Fenno Osake A	34 775,78	352,45	12 256 857,50	5,35 %
S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake A	344 222,91	11,20	3 855 399,89	1,68 %
S-Pankki High Yield Eurooppa ESG Korko A	528 837,79	17,70	9 357 996,30	4,08 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korko A	1 043 168,73	15,27	15 923 970,59	6,95 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat ESG Osake A	1 848 384,34	17,05	31 509 223,00	13,75 %
S-Pankki Lyhyt Korko A	341 162,17	24,01	8 192 224,77	3,58 %
S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake C	526 980,48	11,77	6 204 299,33	2,71 %
S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake A	2 607 992,11	13,51	35 232 147,84	15,38 %
S-Pankki Reunamarkkinat Osake A	69 505,56	12,15	844 450,87	0,37 %
S-Pankki USA Osake A	753 142,48	40,98	30 860 540,36	13,47 %
S-Pankki Vihreä Yrityslaina ESG Korko A	1 143 081,92	13,73	15 690 285,34	6,85 %
Yhteensä			214 074 486,32	93,44 %
Arvopaperit yhteensä			221 965 703,48	96,89 %
Kassa			7 133 817,95	3,11 %
Kaikki yhteensä			229 099 521,43	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO 70 SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2022

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	10 751 830,1991	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	0		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	1 251 173		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,00 %		
Juoksevat kulut	1,04 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
	30.6.2022	30.6.2021	30.6.2020
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	21,3073	23,0054	18,6100
Rahaston arvo, milj, EUR	229,10	236,50	162,18
Osuudenomistajien lukumäärä	63 054	60 872	55 691



S-PANKKI VARAINHOITO 100

Osakepainotteinen rahastojen rahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvää pitkän aikavälin tuottoa, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään koria, joka muodostuu:

Osakeindeksit (100 %):

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

Vertailuindeksi kuvaa sekä kehittyvillä että kehittyneillä markkinoilla toimivien, pääasiassa suurten yhtiöiden osakkeiden arvonkehitystä maailmanlaajuisesti. Indeksiin lasketaan mukaan myös yhtiöiden maksamat osingot.

Rahaston varat sijoitetaan pääasiallisesti S-Pankki Rahastoyhtiön hallinnoimiin sijoitusrahastoihin, sekä muihin sijoitusrahastoihin ja yhteissijoitusyriytysten osuuksiin. Osakesijoitusten painolle ei ole rajoituksia, ja enimmäillään rahaston kaikki varat voivat olla sijoitettuna osakemarkkinoille maailmanlaajuisesti sijoitaviin rahastoihin. Sijoituspäätökset perustuvat markkina- ja osakenäkemykseemme. Normaalisissa markkinatilanteissa lähes kaikki rahaston varat on sijoitettu osakemarkkinoille sijoitaviin rahastoihin.

Rahasto käyttää johdannaisia ajoittain markkinatilanteesta riippuen. Käytetyt johdannaiset ovat yleisimmän indeksifutuureita, joilla tehostetaan likviditeetin hallintaa ja säädellään sijoitusastetta. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä toiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä vain yksi osuussarja, jossa on kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

TOIMINTAKERTOMUS

S-Pankki Varainhoito 100 tuotti -13,4 % ja vertailuindeksi -13,4 % tammi-kesäkuussa.

Ensimmäinen vuosipuolisko oli heikko osakemarkkinoille. Huonon tuottokehityksen taustalla on talouden kasvuvauhdin hidastuminen, korkea inflaatio ja keskuspankkien aktivoituminen inflaation kukistamiseksi. Inflaatio-odotusten noustessa valtionlainojen korot nousivat voimakkaasti. Keskeisistä alueista parhaiten pärjäsivät kehittyvät markkinat (-10,4 %) ja Japani (-13,3 %). Heikoiten menestyivät Suomi (-17,2 %), USA (-14,4 %) ja Eurooppa (-13,8 %).

Rahastossa suhteellisesti parhaiten menestyivät sijoitukset kehittyvillä markkinoille. S-Pankki Kehittyvät Markkinat ESG Osake -rahasto tuotti -4,4 %. Pienemmille, ns. reunamarkkinoille keskittyvä S-Pankki Reunamarkkinat Osake -rahaston arvo laski 8,0 %. Molemmat rahastot selvisivät kurssilaskusta markkinoiden yleistä kehitystä pienemmällä pudotuksella. Japaniin sijoittava indeksiosuusrahasto (iShares MSCI Japan) tuotti -13,7 %. Heikoiten tuottivat kotimaahan keskittyvä S-Pankki Fenno Osake (-19,4 %) ja Eurooppaan sijoittavat osakerahastot, S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake (-19,7 %), S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake (-16,6 %).

Pidimme osakemarkkinat alipainossa suurimman osan alkuvuotta. Heikentyvät näkymät talouskasvun suhteen ja rahoitusolojen kiristyminen vaikuttivat varovaiseen näkemykseemme. Alueellisesti keskeisin päätös oli kehittyvien talouksien osakemarkkinoiden ylipainotus. Kiinan talous ja osakemarkkinat olivat ongelmassa jo viime vuoden puolella. Odotamme kehityksen paranevan viranomaisten ja keskuspankin talouteen kohdistuvien tukitoimien myötä. Alipainotimme katsauskauden eri hetkinä sekä USA:n että Euroopan osakemarkkinoita. USA:ssa korkojen nousu iski eniten korkean arvostuksen kasvuyhtiöihin, joiden kassavirrat ovat usein kaukana tulevaisuudessa. Iso osa näistä toimii teknologia-alalla. Teknologiasektorin painon ollessa USA:n osakeindeksissä suurin toimiala alue oli herkkä nähdylle korkotason muutokselle. Euroopassa riskejä nosti Venäjän aloittama hyökkäyssota Ukrainassa. Sodan myötä energian saatavuuteen liittyvät haasteet ja korkean inflaation vuoksi kiristynyt EKP:n rahapolitiikka.

Katsauskauden lopulla rahaston osakeriski on alipainossa. Tuoreimmat tiedot ennakoivat talouskasvun heikentymisen jatkuvan lähikuukausina. Inflaation kasvuvauhti on voimistunut, mutta odotamme sen huipun ohittuvan lähiaikoina. Osakesijoituksissa ylipainotamme kehittyviä markkinoita Euroopan kustannuksella. Talouden ennakoivat indikaattorit ovat jatkaneet Euroopassa laskua. Kehittyvien markkinoiden tärkeimmän maan, Kiinan, osalta on merkkejä talouden käännteestä koronasulkujen helpottaessa.

Rahasto ei käyttänyt katsauskaudella aikana johdannaisia.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.06.2022**RAHASTO****VERTAILUINDEKSI****ERO**

Ajanjakso	RAHASTO	VERTAILUINDEKSI	ERO
3 kk	-9,00 %	-9,49 %	0,50 %
1 v	-6,00 %	-5,40 %	-0,60 %
3 v	26,09 %	31,83 %	-5,74 %
5 v	38,82 %	54,60 %	-15,78 %
Alusta	89,93 %	129,57 %	-39,64 %

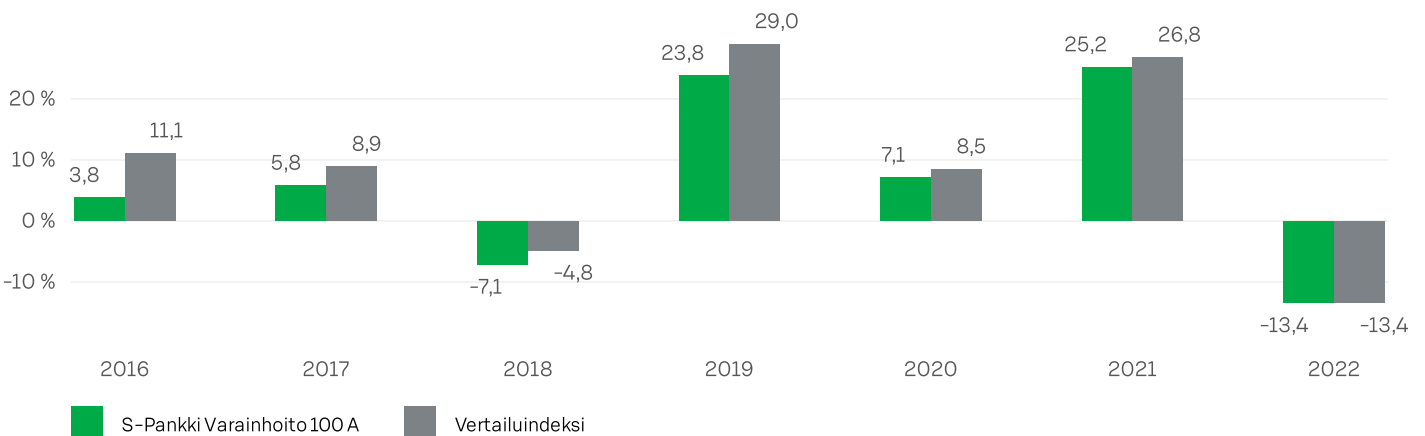
Vertailuindeksinä käytetään koria, joka koostuu 30% osakeindekseistä MSCI USA EUR (15,6%), MSCI Europe EUR (6,0%), MSCI Emerging Markets Daily EUR (4,5%), OMX Helsinki Benchmark CAP (2,4%), MSCI Japan EUR (1,5%) ja 70% korkoindekseistä J.P. Morgan Cash Euro Currency 1 Month (10,5%), Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury Value Unhedged EUR (21,0%), Bloomberg Barclays Aggregate Corporate Value Unhedged EUR (14,0%), 50% Bloomberg Barclays Emerging Markets Sovereign Unhedged EUR & 50% Bloomberg Barclays EM Local Currency Government 10% Country Capped Unhedged EUR (14,0%) -tuottoindekseistä sekä ICE BofAML European Currency Developed Markets High Yield Constrained -indeksistä euroissa laskettuna (10,5%).

TUNNUSLUVUT 30.06.2022

Volatiliteetti	13,95%
Tracking Error	2,37%
Sharpen luku	-0,66
Beta	0,89
Informaatiosuhde	-0,25
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

SIJOITUSJAKAUMA 30.06.2022

Osakerahastot	73,80
ETF	19,68
Käteinen	6,51

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO 100 SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2022

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos€	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
CSIF IE MSCI USA ESG Leaders B	184 445,00	137,18	25 302 165,10	14,82 %
iShares Core MSCI Japan IMI UC	212 066,00	39,10	8 292 416,80	4,86 %
Yhteensä			33 594 581,90	19,68 %
<i>Muut arvopaperit</i>				
EUR				
S-Pankki Brändit Osake A	186 251,80	40,06	7 461 153,89	4,37 %
S-Pankki Eurooppa Osake A	678 923,91	14,81	10 053 505,19	5,89 %
S-Pankki Fenno Osake A	36 898,63	352,45	13 005 063,70	7,62 %
S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake A	382 697,55	11,20	4 286 327,41	2,51 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat ESG Osake A	1 804 662,48	17,05	30 763 900,83	18,02 %
S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake C	499 985,57	11,77	5 886 480,13	3,45 %
S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake A	1 876 459,47	13,51	25 349 653,96	14,85 %
S-Pankki Reunamarkkinat Osake A	72 985,63	12,15	886 731,60	0,52 %
S-Pankki USA Osake A	690 187,61	40,98	28 280 920,35	16,57 %
Yhteensä			125 973 737,05	73,80 %
Arvopaperit yhteensä			159 568 318,94	93,49 %
Kassa			11 118 008,90	6,51 %
Kaikki yhteensä			170 686 327,84	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO 100 SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2022

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	8 682 910,6814	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	0		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	943 596		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,00 %		
Juoksevat kulut	1,07 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
	30.6.2022	30.6.2021	30.6.2020
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	19,6576	20,9124	15,8900
Rahaston arvo, milj, EUR	170,69	165,03	98,07
Osuudenomistajien lukumäärä	71184	62437	53767



S-PANKKI VARAINHOITO 30

Korkopainotteinen rahastojen rahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvää pitkän aikavälin tuottoa, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään koria, joka muodostuu:

Osakeindeksit (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%),

Korkoindexit (70 %):

- J.P. Morgan Cash Euro Currency 1 Month (10,5%),
- Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury Value Unhedged EUR (21,0%),
- Bloomberg Barclays Aggregate Corporate Value Unhedged EUR (14,0%),
- 50 % Bloomberg Barclays Emerging Markets Sovereign Unhedged EUR & 50 % Bloomberg Barclays EM Local Currency Government 10 % Country Capped Unhedged EUR (14,0%) -tuottoindekseistä sekä
- ICE BofAML European Currency Developed Markets High Yield Constrained -indekseistä euroissa laskettuna (10,5%).

Vertailuindeksi kuvaa sekä kehittyvillä että kehittyneillä markkinoilla toimivien, pääasiassa suurten yhtiöiden osakkeiden arvonkehitystä maailmanlaajuisesti ja euroalueen, kehittyvien markkinoiden sekä 1 kk Euribor-koron tuottoa. Tuottoindeksiin lasketaan mukaan myös yhtiöiden maksamat osingot sekä maksetut korot.

Rahaston varat sijoitetaan pääasiallisesti S-Pankki Rahastoyhtiön hallinnoimiin sijoitusrahastoihin, sekä muihin sijoitusrahastoihin ja yhteissijoitusyritysten osuuksiin siten, että markkinatilanteesta riippuen rahaston varoista enintään 60 % on sijoitettuna osakemarkkinoille maailmanlaajuisesti sijoitaviin rahastoihin ja vähintään 40 % korkomarkkinoille sijoitaviin rahastoihin. Sijoituspäätökset perustuvat markkina- ja sakenäkemykseemme. Normaalitylanteessa noin 30 % rahaston varoista on sijoitettu osakemarkkinoille sijoitaviin rahastoihin.

Rahasto käyttää johdannaisia ajoittain markkinatilanteesta riippuen. Käytetyt johdannaiset ovat yleisimmin indeksifutoureita, joilla tehostetaan likviditeetin hallintaa ja säädellään sijoitusastetta. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä toiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä vain yksi osuussarja, jossa on sekä kasvu- että tuotto-osuuksia. Tuotto-osuuksille jaettavasta tuotosta ja sen maksamisesta päättää rahastoyhtiön varsinainen yhtiökokous. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

TOIMINTAKERTOMUS

S-Pankki Varainhoito 30 tuotti -9,6 % ja vertailuindeksi -11,6 % tammi-kesäkuussa.

Ensimmäinen vuosipuolisko oli heikko osakemarkkinoille. Huonon tuottokehityksen taustalla on talouden kasvuvauhdin hidastuminen, korkea inflaatio ja keskuspankkien aktivoituminen inflaation kukistamiseksi. Inflaatio-odotusten noustessa valtionlainojen korot nousivat voimakkaasti. Liike painoi valtionlaina- ja yrityslainarahastojen tuottoja. Keskeisistä alueista parhaiten pärjäivät kehittyvät markkinat (-10,4 %) ja Japani (-13,3 %). Heikoiten menestyivät Suomi (-17,2 %), USA (-14,4 %) ja Eurooppa (-13,8 %).

Osakesijoituksista suhteellisesti parhaiten menestyivät sijoitukset kehittyvillä markkinoille. S-Pankki Kehittyvät Markkinat ESG Osake -rahasto tuotti -4,4 %. Pienemmille, ns. reunamarkkinoille keskittyvä S-Pankki Reunamarkkinat Osake -rahaston arvo laski 8,0 %. Molemmat rahastot selvisivät kurssilaskusta markkinoiden yleistä kehitystä pienemmällä pudotuksella. Japaniin sijoittava indeksiosuusrahasto (iShares MSCI Japan) tuotti -13,7 %. Heikoiten tuottivat kotimaahan keskittyvä S-Pankki Fenno Osake (-19,4 %) ja Eurooppaan sijoittavat osakerahastot, S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake (-19,7 %), S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake (-16,6 %). Korkotason nousu painoi korkorahastojen arvoja. S-Pankki Euro Valtionlaina Korko -rahasto laski -12,4 % ja S-Pankki Vihreä Yrityslaina ESG Korko rahasto -10,5 %.

Pidimme osakemarkkinat alipainossa suurimman osan alkuvuotta. Heikentyvät näkymät talouskasvun suhteen ja rahoitusolojen kiristyminen vaikuttivat varovaiseen näkemykseemme. Alueellisesti keskeisin päätös oli kehittyvien talouksien osakemarkkinoiden ylipainotus. Kiinan talous ja osakemarkkinat olivat ongelmassa jo viime vuoden puolella. Odotamme kehityksen paranevan viranomaisten ja keskuspankin talouteen kohdistuvien tukitoimien myötä. Alipainotimme katsauskauden eri hetkinä sekä USA:n että Euroopan osakemarkkinoita. USA:ssa korkojen nousu iski eniten korkean arvostuksen kasvuyhtiöihin, joiden kassavirrat ovat usein kaukana tulevaisuudessa. Iso osa näistä toimii teknologia-alalla. Teknologiasektorin painon ollessa USA:n osakeindeksissä suurin toimiala alue oli herkkä nähdylle korkotason muutokselle. Euroopassa riskejä nosti Venäjän aloittama hyökkäyssota Ukrainassa. Sodan myötä energian saatavuuteen liittyvät haasteet ja korkean inflaation vuoksi kiristynyt EKP:n rahapolitiikka. Korkopuolella tärkeimmät liikkeet olivat euroalueen valtionlainojen ja korkean riskin yrityslainojen alipainotus. Valtionlainat olivat suurin kärsijä inflaatio-odotusten noustessa. Korkean riskin yrityslainojen (High yield) tuottokehitystä painoi sijoittajien yleinen riskinottohalukkuuden heikentyminen talouden kasvunäkymien heikentyessä.

Katsauskauden lopulla rahaston osakeriski on alipainossa. Tuoreimmat tiedot ennakoivat talouskasvun heikentymisen jatkuvan lähikuukausina. Inflaation kasvuvauhti on voimistunut, mutta odotamme sen huipun ohittuvan lähiaikoina. Tästä syystä poistimme valtionlainojen aikaisemman alipainon toukokuun lopulla. Osakesijoituksissa ylipainotimme kehittyviä markkinoita Euroopan kustannuksella. Talouden ennakoivat indikaattorit ovat jatkaneet Euroopassa laskua. Kehittyvien markkinoiden tärkeimmän maan, Kiinan, osalta on merkkejä talouden käännteestä koronasulkujen helpottaessa. Korkosijoituksissa korkean riskin yrityslainat ovat edelleen alipainossa ja lyhyen koron sijoitukset ylipainossa.

Rahasto ei käyttänyt katsauskaudella aikana johdannaisia.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.06.2022**RAHASTO****VERTAILUINDEKSI****ERO**

Ajanjakso			
3 kk	-6,30 %	-7,60 %	1,31 %
1 v	-7,82 %	-9,47 %	1,65 %
3 v	2,57 %	1,75 %	0,81 %
5 v	6,34 %	6,40 %	-0,06 %
Alusta	22,14 %	20,30 %	1,84 %

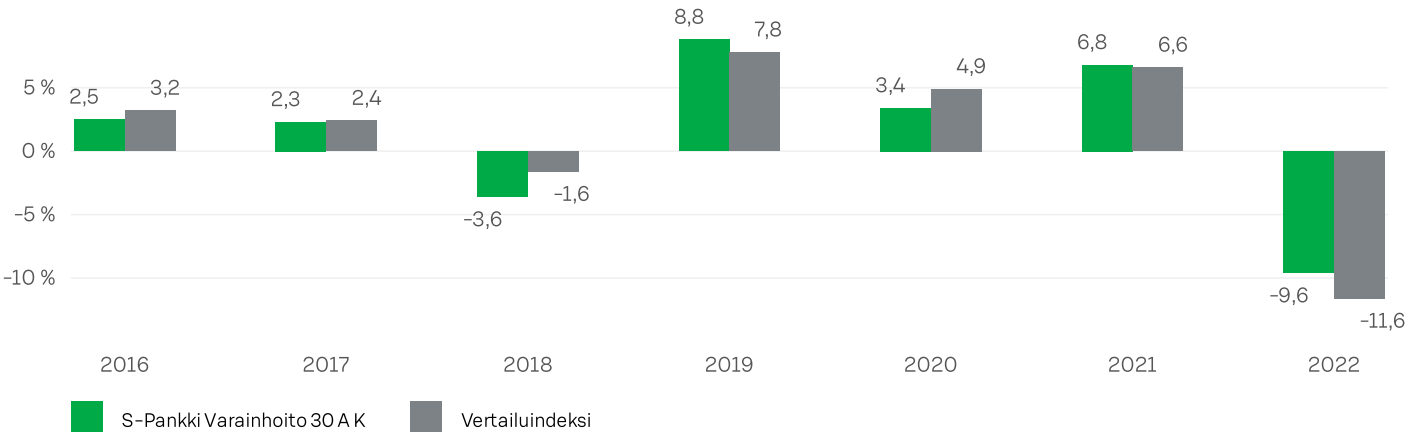
Vertailuindeksinä käytetään koria, joka koostuu 100% osakeindekseistä MSCI USA EUR (52,0%), MSCI Europe EUR (20,0%), MSCI Emerging Markets Daily EUR (15,0%), OMX Helsinki Benchmark CAP (8,0%) sekä MSCI Japan EUR (5,0%) -tuottoindekseistä.

TUNNUSLUVUT 30.06.2022

Volatiliteetti	5,28%
Tracking Error	1,13%
Sharpen luku	-2,09
Beta	0,86
Informaatiosuhde	1,47
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

SIJOITUSJAKAUMA 30.06.2022

Korkorahastot	61,96
Osakerahastot	27,07
ETF	10,32
Käteinen	0,65

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO 30 SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.06.2022

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos€	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
iShares Core MSCI Japan IMI UC	37 019,00	39,10	1 447 553,96	1,30 %
Xtrackers II Eurozone Governme	45 813,00	218,37	10 004 184,81	9,02 %
Yhteensä			11 451 738,77	10,32 %
<i>Muut arvopaperit</i>				
EUR				
S-Pankki Brändit Osake A	71 963,68	40,06	2 882 828,93	2,60 %
S-Pankki Euro Valtionlaina Korko A	412 260,87	34,36	14 166 437,72	12,77 %
S-Pankki Eurooppa Osake A	75 169,33	14,81	1 113 107,48	1,00 %
S-Pankki Fenno Osake A	7 289,88	352,45	2 569 346,79	2,32 %
S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake A	89 557,74	11,20	1 003 073,50	0,90 %
S-Pankki High Yield Eurooppa ESG Korko A	537 318,75	17,70	9 508 070,18	8,57 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korko A	1 099 684,88	15,27	16 786 689,69	15,13 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat ESG Osake A	376 946,71	17,05	6 425 772,88	5,79 %
S-Pankki Lyhyt Korko A	490 544,40	24,01	11 779 295,60	10,61 %
S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake C	81 294,20	11,77	957 100,98	0,86 %
S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake A	269 714,24	13,51	3 643 650,56	3,28 %
S-Pankki Reunamarkkinat Osake A	28 469,73	12,15	345 890,19	0,31 %
S-Pankki USA Osake A	270 834,64	40,98	11 097 638,76	10,00 %
S-Pankki Vihreä Yrityslaina ESG Korko A	1 203 353,15	13,73	16 517 586,39	14,88 %
Yhteensä			98 796 489,65	89,03 %
Arvopaperit yhteensä			110 248 228,42	99,35 %
Kassa			724 961,25	0,65 %
Kaikki yhteensä			110 973 189,67	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO 30 SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2022

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A K-osuuksien määrä	6 363 492,3103	99,5 %	
A T-osuuksien määrä	60 303,7250	0,5 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	0		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	466 524		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,00 %		
Juoksevat kulut	0,80 %		
Kaupankäytikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäytikulut	0,01 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot	0,00 %		
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2022	30.6.2021	30.6.2020
A K-osuuden arvo	17,3438	18,8147	16,8400
A T-osuuden arvo	10,0387	11,2414	10,3600
Rahaston arvo, milj, EUR	110,97	113,08	92,82
Osuudenomistajien lukumäärä	20 005	18 190	16 551



S-PANKKI VARAINHOITO SÄÄSTÄJÄ 10

Korkopainotteinen rahastojen rahasto

TAVOITTEET JA SIOJITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvää pitkän aikavälin tuottoa. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä. Rahaston varat sijoitetaan pääasiallisesti S-Pankki Rahastoyhtiön hallinnoimiin sijoitusrahastoihin, sekä muihin sijoitusrahastoihin ja yhteissijoitusyritysten osuuksiin siten, että markkinatilanteesta riippuen rahaston varoista enintään 20 % on sijoitettuna osakemarkkinoille maailmanlaajuisesti sijoittaviin rahastoihin ja vähintään 80 % korkomarkkinoille sijoittaviin rahastoihin. Sijoituspäätökset perustuvat markkina- ja osakenäkemykseemme. Normaalitylanteessa noin 10 % rahaston varoista on sijoitettu osakemarkkinoille sijoittaviin rahastoihin.

Rahasto käyttää johdannaisia ajoittain markkinatilanteesta riippuen. Käytetyt johdannaiset ovat yleisimmin indeksifutuuureita, joilla tehostetaan likviditeetin hallintaa ja säädellään sijoitusastetta. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä toiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä yksi osuussarja. Osuussarjassa on vain kasvuosuuksia, joille ei jaeta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Merkintä- ja lunastusilmoituksia voi tehdä S-Pankin Säästäjä-palvelun kautta.

TOIMINTAKERTOMUS

S-Pankki Varainhoito Säästäjä 10 tuotti -8,1 % tammi-kesäkuussa.

Ensimmäinen vuosipuolisko oli heikko osakemarkkinoille. Huonon tuottokehityksen taustalla on talouden kasvuvauhdin hidastuminen, korkea inflaatio ja keskuspankkien aktivoituminen inflaation kukistamiseksi. Inflaatio-odotusten noustessa valtionlainojen korot nousivat voimakkaasti. Liike painoi valtionlaina- ja yrityslainarahastojen tuottoja. Keskeisistä alueista parhaiten pärjäsivät kehittyvät markkinat (-10,4 %) ja Japani (-13,3 %). Heikoiten menestyivät Suomi (-17,2 %), USA (-14,4 %) ja Eurooppa (-13,8 %).

Osakesijoituksista suhteellisesti parhaiten menestyivät sijoitukset kehittyvillä markkinoilla. S-Pankki Kehittyvät Markkinat ESG Osake -rahasto tuotti -4,4 %. Pienemmille, ns. reunamarkkinoille keskittyvä S-Pankki Reunamarkkinat Osake -rahaston arvo laski 8,0 %. Molemmat rahastot selvisivät kurssilaskusta markkinoiden yleistä kehitystä pienemmällä pudotuksella. Japaniin sijoittava indeksiosuusrahasto (iShares MSCI Japan) tuotti -13,7 %. Heikoiten tuottivat kotimaahan keskittyvä S-Pankki Fenno Osake (-19,4 %) ja Eurooppaan sijoittavat osakerahastot, S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake (-19,7 %), S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake (-16,6 %). Korkotason nousu painoi korkorahastojen arvoja. S-Pankki Euro Valtionlaina Korko -rahasto laski -12,4 % ja S-Pankki Vihreä Yrityslaina ESG Korko rahasto -10,5 %.

Pidimme osakemarkkinat alipainossa suurimman osan alkuvuotta. Heikentyvät näkymät talouskasvun suhteen ja rahoitusolojen kiristyminen vaikuttivat varovaiseen näkemykseemme. Alueellisesti keskeisin päätös oli kehittyvien talouksien osakemarkkinoiden ylipainotus. Kiinan talous ja osakemarkkinat olivat ongelmassa jo viime vuoden puolella. Odotamme kehityksen paranevan viranomaisten ja keskuspankin talouteen kohdistuvien tukitoimien myötä. Alipainotimme katsauskauden eri hetkinä sekä USA:n että Euroopan osakemarkkinoita. USA:ssa korkojen nousu iski eniten korkean arvostuksen kasvuyhtiöihin, joiden kassavirrat ovat usein kaukana tulevaisuudessa. Iso osa näistä toimii teknologia-alalla. Teknologiasektorin painon ollessa USA:n osakeindeksissä suurin toimiala alue oli herkkä nähdylle korkotason muutokselle. Euroopassa riskejä nosti Venäjän aloittama hyökkäyssota Ukrainassa. Sodan myötä energian saatavuuteen liittyvät haasteet ja korkean inflaation vuoksi kiristynyt EKP:n rahapolitiikka. Korkopuolella tärkeimmät liikkeet olivat euroalueen valtionlainojen ja korkean riskin yrityslainojen alipainotus. Valtionlainat olivat suurin kärsijä inflaatio-odotusten noustessa. Korkean riskin yrityslainojen (High yield) tuottokehitystä painoi sijoittajien yleinen riskinottohalukkuuden heikentyminen talouden kasvunäkymien heikentyessä.

Katsauskauden lopulla rahaston osakeriski on alipainossa. Tuoreimmat tiedot ennakoivat talouskasvun heikentymisen jatkuvan lähikuukausina. Inflaation kasvuvauhti on voimistunut, mutta odotamme sen huipun ohittuvan lähiaikoina. Tästä syystä poistimme valtionlainojen aikaisemman alipainon toukokuun lopulla. Osakesijoituksissa ylipainotimme kehittyviä markkinoita Euroopan kustannuksella. Talouden ennakoivat indikaattorit ovat jatkaneet Euroopassa laskua. Kehittyvien markkinoiden tärkeimmän maan, Kiinan, osalta on merkkejä talouden käänteestä koronasulkujen helpottaessa. Korkosijoituksissa korkean riskin yrityslainat ovat edelleen alipainossa ja lyhyen koron sijoitukset ylipainossa.

Rahasto ei käyttänyt katsauskaudella aikana johdannaisia.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.06.2022

	RAHASTO	VERTAILUINDEKSI	ERO
Ajanjakso			
3 kk	-5,14 %	-	-
1 v	-7,54 %	-	-
3 v	-0,44 %	-	-
5 v	-	-	-
Alusta	2,54 %	-	-

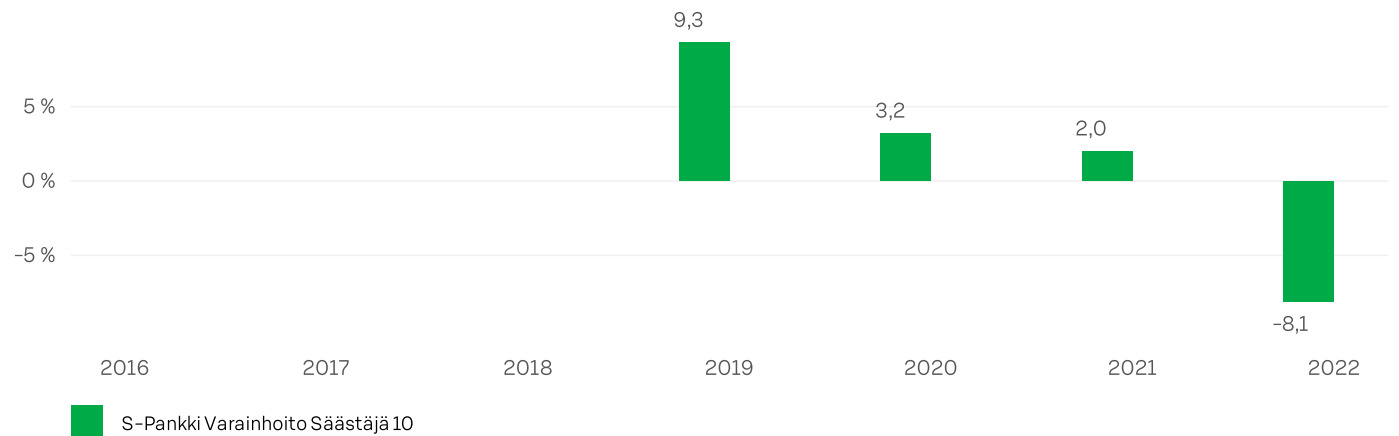
Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

TUNNUSLUVUT 30.06.2022

Volatiliteetti	3,39%
Tracking Error	-
Sharpen luku	-3,17
Beta	-
Informaatiosuhde	-
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

SIJOITUSJAKAUMA 30.06.2022

Osakerahastot	29,0 %
High Yield	27,7 %
Korkorahastot	17,3 %
ETF	14,6 %
Käteinen	11,5 %

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO SÄÄSTÄJÄ 10 SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.06.2022

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos€	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
iShares Core MSCI Japan IMI UC	2 850,00	39,10	111 443,55	0,36 %
Xtrackers II Eurozone Governme	17 008,00	218,37	3 714 036,96	11,88 %
Yhteensä			3 825 480,51	12,23 %
<i>Muut arvopaperit</i>				
EUR				
S-Pankki Brändit Osake A	5 951,17	40,06	238 400,96	0,76 %
S-Pankki Euro Valtionlaina Korko A	132 075,05	34,36	4 538 468,44	14,51 %
S-Pankki Eurooppa Osake A	12 713,80	14,81	188 265,92	0,60 %
S-Pankki Fenno Osake A	687,25	352,45	242 225,39	0,77 %
S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake A	4 556,38	11,20	51 032,77	0,16 %
S-Pankki High Yield Eurooppa ESG Korko A	174 069,03	17,70	3 080 221,15	9,85 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korko A	369 881,26	15,27	5 646 237,49	18,05 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat ESG Osake A	34 015,16	17,05	579 853,09	1,85 %
S-Pankki Lyhyt Korko A	216 191,81	24,01	5 191 349,06	16,60 %
S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake C	5 612,54	11,77	66 078,12	0,21 %
S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake A	33 368,70	13,51	450 787,78	1,44 %
S-Pankki Reunamarkkinat Osake A	2 415,24	12,15	29 343,71	0,09 %
S-Pankki USA Osake A	23 835,06	40,98	976 658,26	3,12 %
S-Pankki Vihreä Yrityslaina ESG Korko A	404 170,35	13,73	5 547 763,41	17,74 %
Yhteensä			26 826 685,56	85,78 %
Arvopaperit yhteensä			30 652 166,07	98,01 %
Kassa			622 433,21	1,99 %
Kaikki yhteensä			31 274 599,28	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO SÄÄSTÄJÄ 10 SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2022

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	3 049 188,3903	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	62 022		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	915		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,20 %		
Juoksevat kulut	0,41 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,01 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
	30.6.2022	30.6.2021	30.6.2020
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	10,2542	11,0910	10,2900
Rahaston arvo, milj, EUR	31,27	25,38	12,28
Osuudenomistajien lukumäärä	44 687	37 333	24 882



S-PANKKI VARAINHOITO SÄÄSTÄJÄ 100

Osakepainotteinen rahastojen rahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvää pitkän aikavälin tuottoa. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä. Rahaston varat sijoitetaan pääasiallisesti S-Pankki Rahastoyhtiön hallinnoimiin sijoitusrahastoihin, sekä muihin sijoitusrahastoihin ja yhteissijoitusyritysten osuuksiin. Osakesijoitusten painolle ei ole rajoituksia, ja enimmäillään rahaston kaikki varat voivat olla sijoitettuna osakemarkkinoille maailmanlaajuisesti sijoitaviin rahastoihin. Sijoituspäätökset perustuvat markkina- ja osakenäkemykseen. Normaalisissa markkinatilanteissa lähes kaikki rahaston varat on sijoitettu osakemarkkinoille sijoitaviin rahastoihin. Rahasto käyttää johdannaisia ajoittain markkinatilanteesta riippuen. Käytetyt johdannaiset ovat yleisimmin indeksifuturoita, joilla tehostetaan likviditeetin hallintaa ja säädellään sijoitusastetta. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä toiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä yksi osuussarja, jossa on vain kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Merkintä- ja lunastusilmoituksia voi tehdä S-Pankin Säästäjä-palvelun kautta.

TOIMINTAKERTOMUS

S-Pankki Varainhoito Säästäjä 100 tuotti -12,9 % tammi-kesäkuussa.

Ensimmäinen vuosipuolisko oli heikko osakemarkkinoille. Huonon tuottokehityksen taustalla on talouden kasvuvauhdin hidastuminen, korkea inflaatio ja keskuspankkien aktivoituminen inflaation kukistamiseksi. Inflaatio-odotusten noustessa valtionlainojen korot nousivat voimakkaasti. Keskeisistä alueista parhaiten pärjäsivät kehittyvät markkinat (-10,4 %) ja Japani (-13,3 %). Heikoiten menestyivät Suomi (-17,2 %), USA (-14,4 %) ja Eurooppa (-13,8 %).

Rahastossa suhteellisesti parhaiten menestyivät sijoitukset kehittyvillä markkinoilla. S-Pankki Kehittyvät Markkinat ESG Osake -rahasto tuotti -4,4 %. Pienemmille, ns. reunamarkkinoille keskittyvä S-Pankki Reunamarkkinat Osake -rahaston arvo laski 8,0 %. Molemmat rahastot selvisivät kurssilaskusta markkinoiden yleistä kehitystä pienemmällä pudotuksella. Japaniin sijoittava indeksiosuusrahasto (iShares MSCI Japan) tuotti -13,7 %. Heikoiten tuottivat kotimaahan keskittyvä S-Pankki Fenno Osake (-19,4 %) ja Eurooppaan sijoittavat osakerahastot, S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake (-19,7 %), S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake (-16,6 %).

Pidimme osakemarkkinat alipainossa suurimman osan alkuvuotta. Heikentyvät näkymät talouskasvun suhteen ja rahoitusolojen kiristyminen vaikuttivat varovaiseen näkemykseen. Alueellisesti keskeisin päätös oli kehittyvien talouksien osakemarkkinoiden ylipainotus. Kiinan talous ja osakemarkkinat olivat ongelmassa jo viime vuoden puolella. Odotamme kehityksen paranevan viranomaisten ja keskuspankin talouteen kohdistuvien tukitoimien myötä. Alipainotimme katsauskauden eri hetkinä sekä USA:n että Euroopan osakemarkkinoita. USA:ssa korkojen nousu iski eniten korkean arvostuksen kasvuyhtiöihin, joiden kassavirrat ovat usein kaukana tulevaisuudessa. Iso osa näistä toimii teknologia-alalla. Teknologiasektorin painon ollessa USA:n osakeindeksissä suurin toimiala alue oli herkkä nähdylle korkotason muutokselle. Euroopassa riskejä nosti Venäjän aloittama hyökkäyssota Ukrainassa. Sodan myötä energian saatavuuteen liittyvät haasteet ja korkean inflaation vuoksi kiristynyt EKP:n rahapolitiikka.

Katsauskauden lopulla rahaston osakeriski on alipainossa. Tuoreimmat tiedot ennakoivat talouskasvun heikentymisen jatkuvan lähikuukausina. Inflaation kasvuvauhti on voimistunut, mutta odotamme sen huipun ohittuvan lähiaikoina. Osakesijoituksissa ylipainotimme kehittyviä markkinoita Euroopan kustannuksella. Talouden ennakoivat indikaattorit ovat jatkaneet Euroopassa laskua. Kehittyvien markkinoiden tärkeimmän maan, Kiinan, osalta on merkkejä talouden käänteestä koronasulkujen helpottaessa.

Rahasto ei käyttänyt katsauskaudella aikana johdannaisia.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.06.2022

	RAHASTO	VERTAILUINDEKSI	ERO
Ajanjakso			
3 kk	-8,71%	-	-
1v	-5,46%	-	-
3v	27,75%	-	-
5v	-	-	-
Alusta	32,86%	-	-

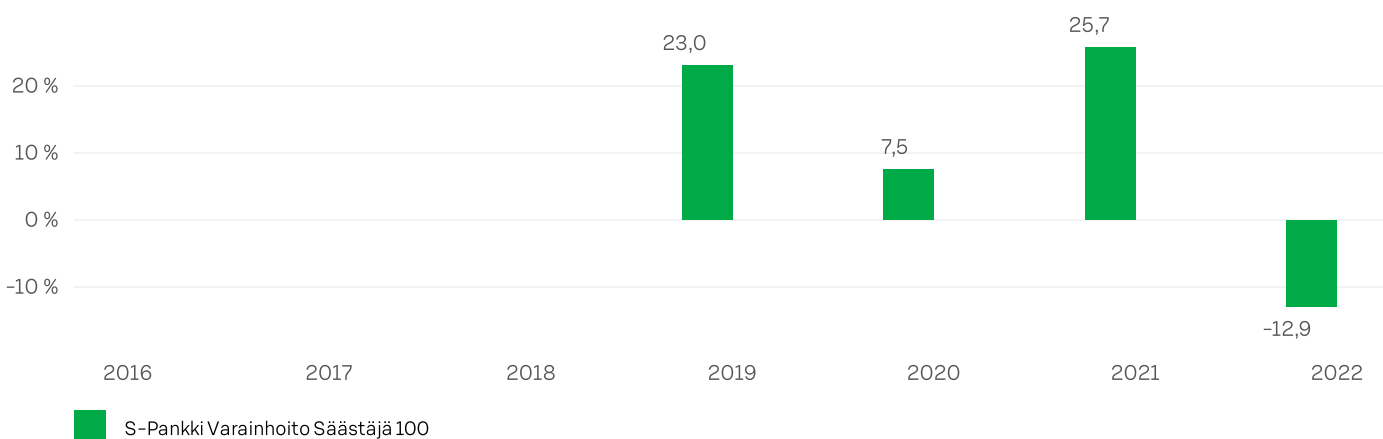
Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

TUNNUSLUVUT 30.06.2022

Volatiliteetti	13,85%
Tracking Error	-
Sharpen luku	-0,63
Beta	-
Informaatiosuhde	-
Modifioitu duraatio	-
Konveksiteetti	-

SIJOITUSJAKAUMA 30.06.2022

Osakerahastot	83,9%
ETF	12,4%
Käteinen	3,7%

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO SÄÄSTÄJÄ 100 SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.06.2022

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos€	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
CSIF IE MSCI USA ESG Leaders B	22 581,00	137,18	3 097 661,58	14,71%
iShares Core MSCI Japan IMI UC	24 886,00	39,10	973 117,26	4,62%
Yhteensä			4 070 778,84	19,33%
<i>Muut arvopaperit</i>				
EUR				
S-Pankki Brändit Osake A	31 292,78	40,06	1 253 573,09	5,95%
S-Pankki Eurooppa Osake A	81 170,05	14,81	1 201 966,03	5,71%
S-Pankki Fenno Osake A	4 326,06	352,45	1 524 736,60	7,24%
S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake A	35 813,48	11,20	401 121,67	1,90%
S-Pankki Kehittyvät Markkinat ESG Osake A	221 828,84	17,05	3 781 494,09	17,96%
S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake C	42 676,93	11,77	502 448,26	2,39%
S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake A	231 188,95	13,51	3 123 200,91	14,83%
S-Pankki Reunamarkkinat Osake A	8 837,72	12,15	107 372,96	0,51%
S-Pankki USA Osake A	84 879,09	40,98	3 477 979,96	16,52%
Yhteensä			15 373 893,57	73,01%
Arvopaperit yhteensä			19 444 672,41	92,34%
Kassa			1 613 287,44	7,66%
Kaikki yhteensä			21 057 959,85	100,00%

LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO SÄÄSTÄJÄ 100 SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.06.2022

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	1 584 445,1182	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	41 450		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	947		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,20 %		
Juoksevat kulut	0,42 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,01 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot	0,00 %		
	30.6.2022	30.6.2021	30.6.2020
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	13,2861	14,0537	10,6100
Rahaston arvo, milj, EUR	21,06	17,12	6,91
Osuudenomistajien lukumäärä	33 380	27 731	18 220

TUNNUSLUKUJA KUVAAVIEN TERMIEN MÄÄRITELMÄT

Volatiliteetti

Keskihajonta eli volatiliteetti on riskimittari, joka kuvaa rahaston tuoton vaihtelua. Mitä voimakkaampi kurssivaihtelu, sitä suurempi on keskihajonta eli riski. Laskennassa käytetään päivähavaintoja. Luku ilmoitetaan prosentteina vuodessa. Keskihajonta lasketaan rahastoille, joilla on vähintään 12 kuukauden tuottohistoria.

Tracking error

Tracking error kertoo rahaston tuoton ja indeksin tuoton erotuksen keskihajonnan. Mitä suurempi tracking error, sitä enemmän rahasto poikkeaa sijoitustoiminnassaan vertailuindeksistä. Laskennassa käytetään viikkohavaintoja. Luku ilmoitetaan prosentteina vuodessa. Tracking error lasketaan rahastoille, joilla on vähintään 12 kuukauden tuottohistoria.

Salkun kiertonopeus

Salkun kiertonopeus kertoo, kuinka suuri vaihtuvuus rahaston arvopapereilla on tietyllä ajanjaksolla. Luku kertoo, kuinka monta kertaa arvopapereita on ostettu ja myyty suhteessa rahaston pääomaan tietyn ajanjakson aikana.

Lähipiirin palkkio-osuus

Rahastoyhtiön lähipiiriin kuuluvalle sijoituspalveluyritykselle maksetut välityspalkkiot ilmoitetaan prosenttiosuutena rahaston maksamista välityspalkkioista laskettuna.

Juoksevat kulut

Juoksevat kulut kuvaavat rahaston kokonaiskulujen osuutta keskimääräisestä pääomasta, joka ilmoitetaan prosenttilukuna. Kuluihin kuuluvat rahaston pääomasta veloitettavat hallinnointi- ja säilytyspalkkio sekä mahdolliset tilinhoito- ja muut pankkikulut. Juoksevat kulut eivät sisällä kaupankäyntikuluja.

S-PANKKI RAHASTOYHTIÖ OY

Mikonkatu 9
00100 Helsinki
Vaihde (09) 613 4600
www.s-pankki.fi

S-PANKKI OYJ

PL 77, 00088 S-RYHMÄ
Asiakaspalvelu
010 76 5800 (0,0835€/puhelu + 0,1209€/min)
www.s-pankki.fi

S-PANKKI PRIVATE PALVELUKSESSASI:

HELSINKI

Mikonkatu 9
00100 Helsinki
Vaihde (09) 613 4600

OULU

Kirkkokatu 16, 6.krs
90100 Oulu
Puh. 010 230 3840

TAMPERE

Hämeenkatu 13 B
33100 Tampere
Puh. 010 230 3860

TURKU

Linnankatu 20 A 2
20100 Turku
Puh. 010 230 3870

