

**FONDERS
HALVÅRSBERÄTTELSE
2022**

INNEHÅLL

3	Verkställande direktörens översikt
4	Omvärld och ägarinflytande
	Aktiefonden
8	S-Banken Brands Aktie
13	S-Banken Europa Aktie
18	S-Banken Fenno Aktie
22	S-Banken Fossilfri Europa ESG Aktie
27	S-Banken Frontiermarknader Aktie
32	S-Banken Emerging Markets ESG Aktie
37	S-Banken Passiv Europa ESG Aktie
44	S-Banken USA Aktie
	Räntefonden
49	S-Banken Euro Statsobligation Ränta
53	S-Banken High Yield Europa ESG Ränta
60	S-Banken Grön Företagsobligation ESG Ränta
65	S-Banken Emerging Markets Ränta
71	S-Banken Kort Ränta
	Blandfonder
76	S-Banken Kapitalförvaltning 50
80	S-Banken Kapitalförvaltning 70
84	S-Banken Kapitalförvaltning 100
88	S-Banken Kapitalförvaltning 30
92	S-Banken Kapitalförvaltning Spararen 10
96	S-Banken Kapitalförvaltning Spararen 100
100	Definitioner av termerna som beskriver relationstalen

Halvårsrapporter utarbetas inte om specialplaceringsfonder (S-Banken Bostad, S-Banken Räntekapitalförvaltning, S-Banken Skog, S-Banken Global Private Assets, S-Banken Fastighet, S-Banken Tomt och S-Banken Regenerativt Jordbruk).

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ÖVERSIKT

I början av 2022 inträffade betydande förändringar i vår omvärld: coronapandemin visade tecken på att upphöra, men Rysslands attack mot Ukraina som inleddes i februari medförde nya risker för ekonomin.

Inom ekonomin märktes effekten av kriget i form av en kraftig höjning av energi- och råvarupriserna samt tilltagande inflation. Eftersom inflationen tilltog var centralbankerna tvungna att snabbt strama åt penningpolitiken. Detta ledde till kraftigt höjda räntor, och avkastningen på obligationslån minskade till den sämsta på årtionden. Även aktiemarknaden på olika håll i världen gick ned betydligt.

I västländerna blev företag vilkas omsättning, produktion eller inköp till stor del kommer från Ryssland icke populära bland investerare under våren. För att vara beredda beslutade vi att sälja praktiskt taget alla investeringar i Ryssland från S-Bankens fonder före angreppet den 24 februari.

Trots förändringarna i omvärlden är grundpelarna för S-Bankens Förmögenhetsförvaltning och verksamheten i S-Bankens fonder oförändrade. Förmögenhetsförvaltningen tillhandahåller liksom förr spar- och investeringstjänster för privatkunder, private banking-tjänster och tjänster för institutionella investerare.

Under det första halvåret var nettoteckningarna i S-Bankens fonder 78,0 miljoner euro, medan de året innan var 179,4 miljoner euro. Utvecklingen för nettoteckningarna i S-Bankens fonder var emellertid klart bättre än medianen för fondbolagen. Vid en jämförelse av 24 fondbolag fick S-Banken Fondbolag Ab tredje flest nettoteckningar under det första halvåret. På hela marknaden minskade nettoteckningarna med minus 3 176,3 miljoner euro, medan motsvarande siffra året innan var plus 6 888,2 miljoner euro.

Våra fonder lockade fortfarande även nya investerare. Antalet andelsägare i S-Bankens fonder steg till cirka 353 000 från cirka 309 000 året innan. På hela marknaden i Finland ökade antalet andelsägare till cirka 4,0 miljoner, jämfört med 3,7 miljoner andelsägare året innan.

Trots att de ekonomiska utsikterna just nu är osäkra, har det första halvåret förhoppningsvis fått många av oss att vakna till. Den allmänna osäkerheten påminner oss nämligen om att det också är viktigt att spara för sämre tider. Tidvis volatilitet på marknaden är en normal del av att investera. Nyckeln till det bästa slutresultatet har vanligen varit långsiktiga och regelbundna investeringar under marknadsens upp- och nedgångar.



Hanna Porkka

tf. verkställande direktör, S-Banken

OMVÄRLD OCH ÄGARINFLYTANDE

OMVÄRLD

Det första halvåret 2022 var en tid för måttlig tillväxt, men samtidigt också för växande oro. Den kraftigt tilltagande inflationen, åtstramningen av penningpolitiken och i synnerhet Rysslands attack mot Ukraina lade en skugga över hoppfullheten i början av året. Hittills har konsekvenserna för ekonomin varit begränsade, men utsikterna inför det andra halvåret har blivit sämre.

Inför detta år förväntade vi oss att hävandet av coronarestriktionerna skulle stödja ekonomin, och således var förväntningarna på ekonomin hoppfulla. Ekonomin gynnades i princip av den goda tillväxten, den starka sysselsättningen och öppnandet av ekonomin efter coronapandemin. Detta dämpade minskningen av tillväxten under det första halvåret. Genast från början av året stod det emellertid klart att inflationen kommer att bli betydligt högre än vi vant oss vid under senare år till följd av den kraftiga stimulansen och leveransproblemen inom många branscher. Bland annat energi- och livsmedelspriserna steg kraftigt, och inflationen har börjat sprida sig allt mer i ekonomin. Inflationen i euroområdet steg till 8,1 procent i juni. Prisökningen börjar så småningom påverka konsumtionen, eftersom konsumenternas medel går till dagliga utgifter och de därför måste minska den övriga konsumtionen.

Till följd av den ökade inflationen har centralbankerna varit tvungna att snabbt göra en tvärvändning. Under det första halvåret övergick centralbankerna från stimulans till en snabb åtstramning av penningpolitiken. Hittills har lönetrycket i Finland och även i euroområdet varit måttligt, men lönekraven tilltar så småningom eftersom sysselsättningsläget är stabilt. Åtstramningen av penningpolitiken kommer att vara betydligt kraftigare än väntat, eftersom inflationen måste fås under kontroll. Räntorna stiger snabbt i detta läge, vilket så småningom bromsar den ekonomiska tillväxten framöver.

Rysslands attack mot Ukraina och det därpå följande fullskaliga kriget försvårar det ekonomiska läget och leder till allt högre inflation. Krigets direkta konsekvenser för ekonomin är begränsade, även om handeln med Ryssland till många delar har stannat av helt. Råvarupriserna har den största effekten på ekonomin, eftersom Ryssland och Ukraina har varit betydande producenter av olja och andra råvaror samt livsmedel. Priserna på dessa ökade redan före kriget, men den drastiskt sjunkande importen har förvärrat situationen ytterligare.

När den penningpolitiska stimulansen ändrades till en åtstramning höjdes räntorna kraftigt under det första halvåret och avkastningen på obligationslån minskade till den sämsta på årtionden. Aktiemarknaden har också gått ned betydligt i början av året. Aktierna gick ned med över tio procent globalt. Företagens resultat var starka, men investerarna var oroade över de kommande utsikterna. Hittills har företagen lyckats väl med att överföra de stigande kostnaderna på försäljningspriserna. I framtiden hotar den avtagande ekonomiska tillväxten emellertid försäljningsökningen och samtidigt hotar de stigande kostnaderna att tära på resultatmarginalerna. Fastighetsmarknaden har hittills undvikit de största konsekvenserna. De höjda räntorna har emellertid gradvis börjat märkas som en liten avmattning på bostadsmarknaden. Prisutvecklingen på bostäder fortsatte att öka i början av året. Inte heller på den övriga fastighetsmarknaden fanns det ännu några tecken på en försämring, även om man till viss del kunde skönja en avtagande handel.

PÅVERKANDE VIA ÄGARINFLYTANDE I FÖRETAG SOM ÄR INVESTERINGSOBJEKT I AKTIE- OCH RÄNTEFONDER

Ägarinflytande är en del av ansvarsfulla investeringar. Det stöder genomförandet av investeringsstrategin så att uppmärksamhet ägnas bland annat åt miljö-, samhälls- och bolagsstyrningsaspekter på företag som är föremål för investering. S-Banken-fonderna utövar ägarinflytande i enlighet med [ägarpolicyn](#) som finns på vår webbplats.

Genom att analysera och utvärdera bolagen följer fondförvaltarna upp bolagens ekonomiska prestationer, strategi, risker, kapitalstruktur och ansvarstagande som en helhet inom ramen för investeringsinriktningen för varje fond. Vid uppföljningen utnyttjas bland annat information som bolagen har tillhandahållit, externa analyser, egna analyser och möten med företagsledning. Ägarstyrningen är i regel en reaktiv verksamhet, men i viss omfattning även proaktiv. S-Bankens aktie- och räntefonder har inte till uppgift att leda de företag som fonderna har investerat i, utan varje företag leds av den operativa ledningen som lyder under styrelsen. Ägarstyrning kan dock tillämpas när vi vill informera ett företags operativa ledning och styrelse om våra förväntningar på företaget.

I ägarpolicyn fastställs metoderna för ägarinflytande, såsom deltagande i bolagsstämmor och eventuella andra åtgärder för att utöva påverkan. Vad gäller information om bolagsstämmor innefattar ägarpolicyn bland annat kriterier för deltagande i stämmor och vilka kriterier vi tillämpar vid beslut om hur vi ska agera på stämmor. Vi lägger vanligtvis stor vikt vid de allmänt använda koderna för bolagsstyrning (corporate governance).

Bolagspåverkan kan tillämpas i enskilda bolag eller en större grupp bolag. Påverkan kan utövas ensam eller tillsammans med andra investerare. Vanliga orsaker till att inleda påverkan är problem som har upptäckts i ett portföljföretag i fråga om efterlevnad av internationella normer, som FN:s Global Compact, eller frågor kring klimatförändringar. För närvarande utövar vi påverkan på bland annat Shell, som på grund av oljeläckagen i Nigeria anses ha brutit mot FN:s Global Compact, princip 7: "Företag bör stödja försiktighetsprincipen vad gäller miljörisiker." Utöver vår egen direkta bolagspåverkan deltar vi i påverkan på tusentals företag genom samverkan mellan investerare.

Under det första halvåret 2022 röstade vi på 133 bolagsstämmor. Av dessa var 43 i Finland och 90 utomlands. På bolagsstämmorna agerar vi i enlighet med S-Banken Fondbolags ägarpolicy och principerna i S-Banken-fondernas ägarstyrning. Nedan finns en förteckning över stämmorna och aktiviteten på stämmorna.

Bolag	Datum	Aktivitet på stämman
Musti Group Plc	27.1.2022	Rösta för förslagen i stämmokallelsen
Kone Corp.	1.3.2022	Rösta för förslagen i stämmokallelsen
Wartsila Oyj Abp	3.3.2022	Rösta för förslagen i stämmokallelsen
Stora Enso Oyj	15.3.2022	Rösta för förslagen i stämmokallelsen
Qt Group Plc	15.3.2022	Rösta mot punkt 8a, rösta för övriga punkter
Uponor Oyj	15.3.2022	Rösta för förslagen i stämmokallelsen
Oriola Corporation	15.3.2022	Rösta för förslagen i stämmokallelsen
Kojamo Oyj	16.3.2022	Rösta för förslagen i stämmokallelsen
F-Secure Oyj	16.3.2022	Rösta för förslagen i stämmokallelsen
YIT Oyj	17.3.2022	Rösta för förslagen i stämmokallelsen
Cargotec Corporation	17.3.2022	Rösta för förslagen i stämmokallelsen
Valmet Corporation	22.3.2022	Rösta för förslagen i stämmokallelsen
Orion Corporation	23.3.2022	Rösta för förslagen i stämmokallelsen
Tokmanni Group Corporation	23.3.2022	Rösta för förslagen i stämmokallelsen
Betolar Oyj	23.3.2022	Rösta för förslagen i stämmokallelsen
Rapala VMC Corporation	23.3.2022	Rösta för förslagen i stämmokallelsen
Nordea Bank Abp	24.3.2022	Rösta för förslagen i stämmokallelsen
Metsa Board Corporation	24.3.2022	Rösta för förslagen i stämmokallelsen
TietoEVRY Corporation	24.3.2022	Rösta för förslagen i stämmokallelsen
Caverion Corporation	28.3.2022	Rösta för förslagen i stämmokallelsen
LeadDesk Oyj	28.3.2022	Rösta för förslagen i stämmokallelsen
Fortum Oyj	28.3.2022	Rösta för förslagen i stämmokallelsen
UPM-Kymmene Oyj	29.3.2022	Rösta för förslagen i stämmokallelsen
Neste Corporation	30.3.2022	Rösta för förslagen i stämmokallelsen
Outokumpu Oyj	31.3.2022	Rösta för förslagen i stämmokallelsen
Nokia Corp	5.4.2022	Rösta för förslagen i stämmokallelsen. Minoritetens rätt att kräva vinstutdelning krävdes inte
Elisa Oyj	6.4.2022	Rösta för förslagen i stämmokallelsen
Orthex Oyj	6.4.2022	Rösta för förslagen i stämmokallelsen
Kesko Oyj B	7.4.2022	Rösta för förslagen i stämmokallelsen
Harvia Plc	7.4.2022	Rösta för förslagen i stämmokallelsen
Rio Tinto Plc	8.4.2022	Rösta mot punkt 22. Rösta för övriga punkter
Eezy Plc	12.4.2022	Rösta för förslagen i stämmokallelsen
Nanofarm Finland Plc	12.4.2022	Rösta för förslagen i stämmokallelsen
Digital Workforcel	12.4.2022	Rösta för förslagen i stämmokallelsen
Vinci S.A.	12.4.2022	Rösta för samtliga punkter
Remedy Entertainment Plc	13.4.2022	Avstå från att rösta i punkt 8A. Rösta för övriga punkter
Kempower Oyj	13.4.2022	Rösta för förslagen i stämmokallelsen
Adobe Inc.	14.4.2022	Rösta mot punkt 1k. Rösta för övriga punkter
Kamux Oyj	20.4.2022	Rösta för förslagen i stämmokallelsen. Minoritetens rätt att kräva vinstutdelning krävdes inte
Sitowise Group	20.4.2022	Rösta för förslagen i stämmokallelsen. Minoritetens rätt att kräva vinstutdelning krävdes inte
The Sherwin-Williams Company	20.4.2022	Rösta för samtliga punkter
Metso OutTec	21.4.2022	Rösta för förslagen i stämmokallelsen
L'Oréal S.A.	21.4.2022	Rösta för samtliga punkter
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	21.4.2022	Rösta mot punkterna 9, 14, 15, 16, 18, 19, 22 och 23. Rösta för övriga punkter
SEGRO Plc	21.4.2022	Rösta för samtliga punkter
RELX Plc	21.4.2022	Rösta för samtliga punkter
Klépierre S.A.	26.4.2022	Rösta för samtliga punkter
International Business Machines Corporation	26.4.2022	Rösta för samtliga punkter
The Coca Cola Company	26.4.2022	Rösta mot punkterna 2, 4 och 5. Avstå från att rösta i punkt 6. Rösta för övriga punkter

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

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



S-BANKEN BRANDS AKTIE

Aktiefond som investerar i globalt eller lokalt kända, starka varumärken

MÅL OCH INVESTERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är en korg som består av avkastningsindexen MSCI Daily TR All Countries World Index Consumer Discretionary USD (50 %) och MSCI Daily TR All Countries World Index Consumer Staples (50 %) omräknade i euro. Det förstnämnda indexet mäter värdeutvecklingen globalt sett för aktier i huvudsakligen stora bolag som främst säljer konsumtionsvaror och som har verksamhet på tillväxtmarknaderna och de utvecklade marknaderna. Det sistnämnda indexet mäter värdeutvecklingen globalt sett för aktier i huvudsakligen stora bolag som främst säljer dagligvaror och som har verksamhet på tillväxtmarknaderna och de utvecklade marknaderna. I avkastningsindexet räknas även med den utdelning som betalats ut av bolagen.

Fonden investerar i aktier i sådana bolag som representerar globalt eller lokalt kända, starka varumärken. Fokus ligger på globala varumärkesbolag. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning dra nytta av de ekonomiska konjunkturerna i olika länder. Underlag för investeringsbeslut är i första hand marknadssyn och aktiespecifika faktorer och i andra hand bransch- och makroekonomiska faktorer. Fondförvaltaren baserar det enskilda aktievalet på aktiens framtida potential med hänsyn till det rådande marknadsläget.

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

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

MARKNADSÖVERSIKT

S-Banken Brands Aktie sjönk med 15,0 procent under det första halvåret 2022, medan jämförelseindexet sjönk med 12,9 procent. Fondens underavkastning i förhållande till indexet berodde främst på investeringar i mediebolag som inte fanns i indexet och på aktievalet inom dagligvarusektorn. Under det första halvåret överviktade fonden sällanköpsvaruföretag. Beslutet i sig var fel, men aktievalet inom sektorn lyckades väl.

Inflationen som uppstod för ett år sedan har tilltagit exceptionellt kraftigt. En del av västländernas centralbanker har redan stramat åt penningpolitiken. Den skenande inflationen prövar konsumentföretagens förmåga att överföra de ökade kostnaderna på sina egna priser. De flesta företag som fonden äger har med hjälp av en stark marknadsposition och ett starkt varumärke lyckats väl i detta, och resultaten har inte dalat. Olika konsumenter upplever inflationen på olika sätt. Trycket att ändra köpbeteende är störst på den lägre medelklassen, som är tvungen att söka efter billigare produkter och butiker. Personer med högre inkomst har klarat av att njuta av att reserestriktionerna har upphört, men tyngdpunkten i deras konsumtion har gått från varor till tjänster. Kina är som väntat i stora svårigheter på grund av sin strama coronapolitik, medan resten av världen redan långt har återgått till en normal vardag. Rysslands anfallskrig leder till en kris inom både den europeiska energiförsörjningen och den globala livsmedelsförsörjningen. Länder som är beroende av världshandeln av spannmål väntar på en lösning på transportererna i Svarta havet. En stor del av investerarna förväntar sig att ekonomin kommer att gå in i en recession och konsumenternas förtroende är mycket svagt.

Fonden använde inga derivat under rapportperioden.

Bäst avkastning bland fondens investeringar gav lågpriskedjan Dollar Tree (+21 %), restauranggrossisten Sysco (+19 %) och läskedrycksjätten Coca-Cola (+17 %). Sämst utvecklades fondens enda innehav i Ryssland, livsmedelskedjan X5 (-59 %), som vi lyckades sälja när krisen bröt ut. Även modekedjan American Eagle Outfitters (-51 %), Netflix (-51 %) samt det japanska e-handels- och operatörsföretaget Rakuten (-51 %) halverades.

På aktiemarknaden var det första halvåret exceptionellt svagt. Resultatprognoserna har emellertid inte rasat, och därför har kursnedgången lett till betydligt lägre värderingskoefficienter. Arbetslösheten har ännu inte börjat stiga och inom många branscher är arbetskraftbrist en verklighet. Orsaken till konsumenternas svaga förtroende för ekonomin är alltså främst den skenande inflationen. Om inflationen lugnar ner sig skulle detta kunna bryta den nuvarande orosspiralen. Om inflationstoppen ligger bakom oss i höst, kan centralbankerna kanske mildra sina planer på räntehöjningar. I ett negativt scenario blir recessionen längre och djupare, vilket tämligen snabbt också skulle avspeglas på arbetsmarknaden och därigenom på konsumenternas köpkraft.

KUMULATIV AVKASTNING 30.06.2022

	FOND	JÄMFÖRELSEINDEX	DIFFERENS
Period			
3 mån	-9,57 %	-7,82 %	-1,75 %
1 år	-9,81 %	-6,09 %	-3,72 %
3 år	24,76 %	25,79 %	-1,04 %
5 år	44,88 %	44,56 %	0,32 %
Sedan startdatum	300,60 %	162,21 %	138,39 %

Jämförelseindexet är en korg som består av avkastningsindexen MSCI Daily TR All Countries World Index Consumer Discretionary USD (50 %) och MSCI Daily TR All Countries World Index Consumer Staples (50 %) omräknade i euro.

NYCKELTAL 30.06.2022

Volatilitet	17,54%
Tracking Error	5,77%
Sharpes kvot	-0,74
Beta	1,01
Informationskvot	-0,65
Modifierad duration	
Konvexitet	

LANDSFÖRDELNING 30.06.2022

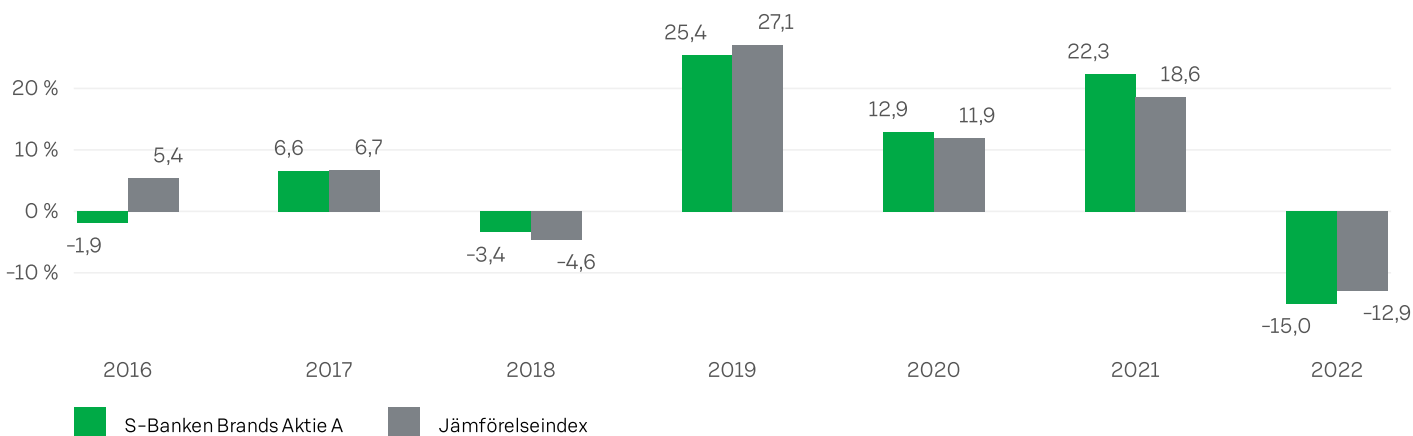
USA	52,36
Storbritannien	10,51
Schweiz	7,84
Belgien	5,45
Tyskland	5,13
Frankrike	4,94
Kina	3,90
Andra	9,88

VALUTFÖRDELNING 30.06.2022

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

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.06.2022

Equity	97,90
Kontanta medel	2,10

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN BRANDS AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2022

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdeförändring €	%
<i>Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börlista.</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 Moet 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 %
Estee 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 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN BRANDS AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2022

Sysco Corp	14 000,00	81,02	1 134 219,59	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 %
Sammanlagt			73 765 669,20	97,90 %
<i>Onoterade värdepapper</i>				
HKD				
Brilliance China Automotive Ho	200 000,00	0,00	0,00	0,00 %
Sammanlagt			0,00	0,00 %
Värdepapper totalt			73 765 669,20	97,90 %
Kontanta medel			1 581 991,41	2,10 %
Sammanlagt			75 347 660,61	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN BRANDS AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2022

Antal utestående tillväxtandelar	1 880 894,3780	100,0 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	709 727		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	0		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	0,88 %		
Löpande kostnader	1,80 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,03 % 0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstitutet			
	30.6.2022	30.6.2021	30.6.2020
Tillväxtandelens värde, EUR	40,0595	44,4156	33,0400
Fondens värde, milj, EUR	75,35	83,62	62,89
Antal andelsägare	7 128	6 458	5 693



S-BANKEN EUROPA AKTIE

Aktiefond med fokus på Europa

MÅL OCH INVESTERINGSINRIKTNING

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

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

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

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

MARKNADSÖVERSIKT

Under rapportperioden sjönk fondens värde med 13,5 procent efter förvaltningsavgiften och jämförelseindexet sjönk med 13,8 procent. Avkastningsutvecklingen på månadsnivå, förutom i mars, var ständigt nedåtgående för dessa båda. Den största förklaringen var den åtstramade geopolitiken på grund av Rysslands press på Ukraina och slutligen attacken. Till följd av detta fick inflationen, som redan höll på att tillta, en extra boost och tvingade centralbankerna i USA och även på andra håll att agera. Det snabbt stigande energipriset och särskilt den osäkra tillgången på naturgas sänkte tillväxtprognoserna, i synnerhet i Europa.

Fondens relativa avkastning påverkades positivt särskilt av det lyckade aktievalet i bolag som erbjuder produkter och tjänster för så kallad övervägd konsumtion. I synnerhet övervikten i hotellföretagen Intercontinental Hotels Group och Accor, som dragit nytta av att coronarestriktionerna hävdes, gav en relativt god avkastning. Dessutom visade sig undervikten i sådana företag vars framtida tillväxtutsikter hade uppskattats vara synnerligen höga vara ett bra val i detta skede av investeringscykeln. Aktievalet även i de flesta andra sektorer förbättrade hela fondens relativa avkastning. De största faktorerna som minskade den relativa avkastningen var undervikten på dagligvaruföretag som gav en relativt bra avkastning, övervikten på industriföretag som gav en svag avkastning samt vikten på sådana industriföretag som vi tror har bättre tillväxtpotentialer på längre sikt. Värderingen av sådana företag sjönk relativt sett mest. De största förändringarna i portföljen gäller sektorvikter: vi ökade undervikten på dagligvarusektorn och ökade i motsvarande grad vikten på industriföretag och företag som tillhandahåller produkter och tjänster för övervägd konsumtion.

Fonden använde inga derivat under rapportperioden.

Finansmarknadens utveckling kommer även i framtiden att avspegla effekterna av den osäkra ekonomiska tillväxten och uppgången i de nominella räntorna. Effekten av det höjda energipriset till följd av kriget i Ukraina på europeiska företags konkurrenskraft ger anledning till negativitet. I övrigt borde inflationstrycket lätta till följd av de sjunkande råvarupriserna, vilket sannolikt lindrar rädslan för centralbankernas räntehöjningar och oron över en snabbt avtagande ekonomisk tillväxt på kort sikt till följd av räntehöjningarna. Värderingen av europeiska företag har normaliserats, vilket minskar riskerna. Inför det andra halvåret har vi positionerat fondportföljen för att relativt sett dra nytta av att den ekonomiska tillväxten fortsättningsvis är måttlig.

KUMULATIV AVKASTNING 30.06.2022

	FOND	JÄMFÖRELSEINDEX	DIFFERENS
Period			
3 mån	-9,46 %	-9,00 %	-0,46 %
1 år	-7,21 %	-6,54 %	-0,67 %
3 år	5,77 %	13,02 %	-7,25 %
5 år	6,61 %	21,42 %	-14,81 %
Sedan startdatum	48,08 %	31,38 %	16,70 %

Jämförelseindexet är MSCI Daily Net TR Europe Euro Index.

NYCKELTAL 30.06.2022

Volatilitet	18,72%
Tracking Error	2,08%
Sharpes kvot	-0,56
Beta	1,00
Informationskvot	-0,32
Modifierad duration	
Konvexitet	

LANDSFÖRDELNING 30.06.2022

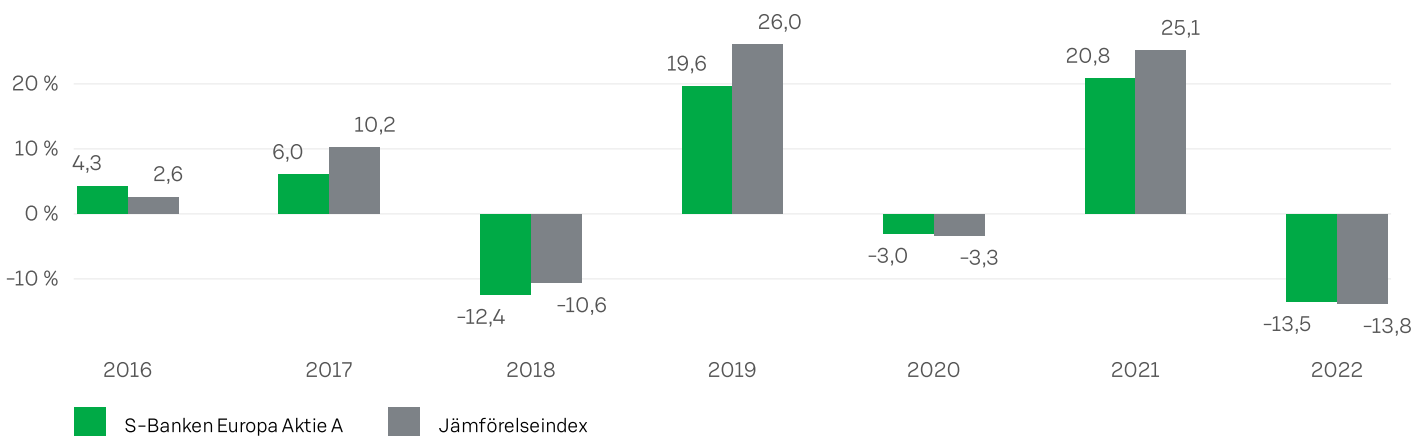
Frankrike	21,05
Storbritannien	15,45
Tyskland	15,45
Schweiz	14,72
Danmark	6,64
Nederländerna	6,37
Sverige	5,62
Andra	14,70

VALUTFÖRDELNING 30.06.2022

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

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.06.2022

Equity	98,70
Kontanta medel	1,30

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN EUROPA AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2022

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdeförändring €	%
<i>Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs borslista.</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 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN EUROPA AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 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	405 730,00	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 %
Sammanlagt			81 770 921,99	98,70 %
<i>Onoterade värdepapper</i>				
NOK				
Zenterio AB	250 000,00	0,00	0,00	0,00 %
Sammanlagt			0,00	0,00 %
Värdepapper totalt			81 770 921,99	98,70 %
Kontanta medel			1 076 854,00	1,30 %
Sammanlagt			82 847 775,98	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN EUROPA AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2022

Antal utestående tillväxtandelar	5 594 799,6469	100,0 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	810 740		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	0		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	0,88 %		
Löpande kostnader	1,80 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,10 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstitutet			
	30.6.2022	30.6.2021	30.6.2020
Tillväxtandelens värde, EUR	14,8080	15,9580	12,7100
Fondens värde, milj, EUR	82,85	147,44	72,47
Antal andelsägare	3 502	3 082	2 736



S-BANKEN FENNO AKTIE

Finsk aktiefond

MÅL OCH INVESTERINGSINRIKTNING

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

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

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

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

MARKNADSÖVERSIKT

Fonden avkastade -19,4 procent under första halvåret 2022 och jämförelseindexet -17,9 procent.

Den globala aktiemarknaden gick ned betydligt under det första halvåret. Till exempel Finland hade senast ett lika svagt första halvår 2001. Den största orsaken till att S-Banken Fenno Aktie utvecklades sämre än indexet var att Fenno inför året antog att den globala tillväxten skulle vara närapå rekordhög. Rysslands attack mot Ukraina i februari och den därpå följande uppgången i energipriserna ledde emellertid snabbt till sämre ekonomiska prognoser. Från och med februari var fondförvaltningens viktigaste uppgift att analysera den snabbt förändrade geopolitiken och dess effekter på den globala tillväxten. Man fokuserade mindre än normalt på bolagsspecifika faktorer. Till exempel vikten på bolag som var beroende av affärsverksamheten i Ryssland sänktes ett par gånger i början av året, vilket visade sig vara rätt beslut och gynnade fondens relativa utveckling. Det vi inte kunde förutspå var den stora och snabba förändringen i konsumenternas köpbeteende på grund av Rysslands aggressioner, och övervikten inom konsumentsektorn försämrade vår relativa avkastning. Vi minskade vikten på sektorn mot senvåren genom att sälja fondens innehav i bland annat Puuilo och Orthex, men skadan var redan skedd. I fråga om små och lovande tillväxtföretag fattade vi under den turbulenta våren ett medvetet beslut att till stor del hålla gruppen av företag oförändrad, trots att deras kurser gick ned väldigt mycket på grund av den höjda räntenivån. Vår investeringshorisont sträcker sig emellertid över flera år vad gäller dessa företag. Vi behöll också andelen medelstora bolag oförändrad, eftersom Fennos fokus vad gäller dessa har legat på så kallade vändningsbolag. I portföljen har vi valt en grupp av bolag där det håller på att ske eller redan har skett en vändning till det bättre, men där marknaden ännu inte har velat prisa in detta i aktien.

Fonden använde inga derivat under rapportperioden.

Det allmänna ekonomiska läget och marknadsutsikterna är för närvarande förenade med exceptionellt många osäkerhetsfaktorer: centralbankerna är inte längre samma stöd för aktiemarknaden som under de föregående åren och det är oklart om Europa och Finland fortsätter med positiv tillväxt eller om vi går in i en recession nästa år. Aktiekurserna prisar delvis redan in pessimistiska scenarier, men till exempel resultatprognoserna ligger ännu på en för hög nivå. Frågan är om aktiemarknaden kan gå upp i ett läge där resultatprognoserna går ner tydligt.

KUMULATIV AVKASTNING 30.06.2022

	FOND	JÄMFÖRELSEINDEX	DIFFERENS
Period			
3 mån	-8,82%	-7,49%	-1,33%
1 år	-15,87%	-14,31%	-1,57%
3 år	41,39%	22,02%	19,37%
5 år	42,84%	31,64%	11,20%
Sedan startdatum	1995,60%	380,42%	1615,18%

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

NYCKELTAL 30.06.2022

Volatilitet	21,04%
Tracking Error	3,20%
Sharpes kvot	-0,91
Beta	0,94
Informationskvot	-0,49
Modifierad duration	
Konvexitet	

LANDSFÖRDELNING 30.06.2022

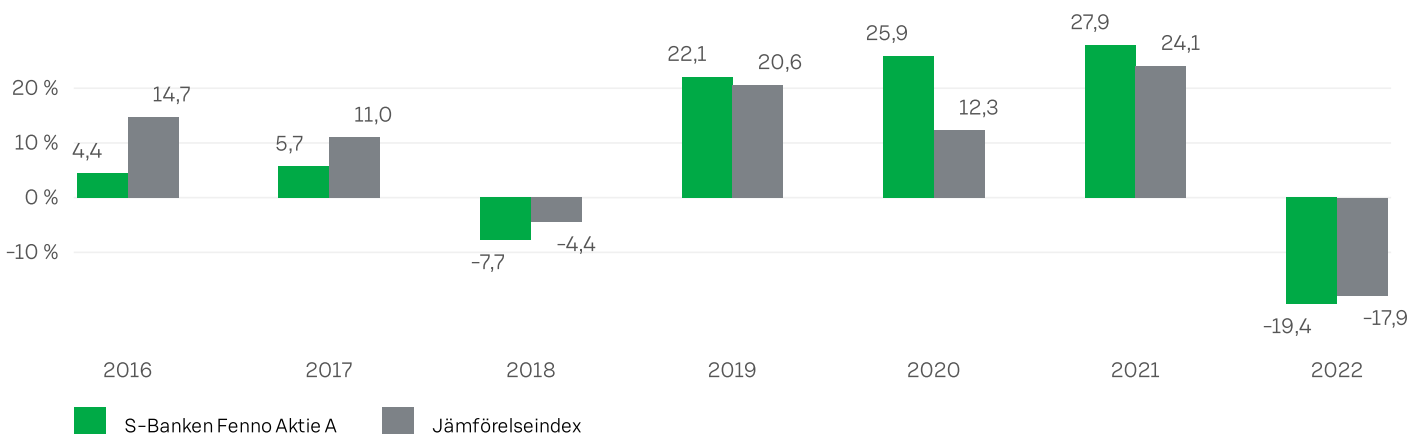
Finland	96,07
Andra	3,93

VALUTFÖRDELNING 30.06.2022

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

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.06.2022

Equity	96,07
Kontanta medel	3,93

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN FENNO AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2022

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdeförändring €	%
<i>Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs borslista.</i>				
EUR				
Betolar Oyj	261 324,00	4,38	1 144 337,80	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 %
Sammanlagt			173 968 928,33	96,01 %
<i>Onoterade värdepapper</i>				
EUR				
VIVAGO OY	697 312,00	0,00	0,00	0,00 %
Sammanlagt			0,00	0,00 %
Värdepapper totalt			173 968 928,33	96,01 %
Kontanta medel			7 228 269,82	3,99 %
Sammanlagt			181 197 198,15	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN FENNO AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2022

Antal utestående tillväxtandelar	514 099,0975	100,0 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	1 637 292		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	0		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	0,79 %		
Löpande kostnader	1,60 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,11 % 0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstitutet			
	30.6.2022	30.6.2021	30.6.2020
Tillväxtandelens värde, EUR	352,4538	418,9633	264,0600
Fondens värde, milj, EUR	181,20	140,42	70,66
Antal andelsägare	10 446	7 103	3 897



S-BANKEN FOSSILFRI EUROPA ESG AKTIE

Aktiefond som investerar i fossilfria objekt i Europa

MÅL OCH INVESTERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är avkastningsindexet MSCI Europe Climate Paris Aligned Net EUR denominerat i euro. Indexet mäter den värdeutvecklingen för aktier i stora och medelstora bolag noterade på börserna i Europa, men så att indexbildningen fokuserar på bolag som i genomsnitt har mindre risker för globala klimatförändringar än vad mer omfattande index har och som bland annat eftersträvar allt lägre koldioxidavtryck. En betydande del av de bolag vilkas affärsverksamhet bygger på utnyttjande av fossil energi har uteslutits från indexet. I avkastningsindexet räknas även med den utdelning som betalats ut av bolagen. Fonden investerar i aktier i europeiska företag. Fondens aktivitet mäts med nyckeltalet aktiv andel och strävan är att nyckeltalet på lång sikt ska ligga över 60. .

Fonden iakttar S-Bankens Förmögenhetsförvaltnings principer för ansvarsfulla investeringar. Enligt principerna investerar fonden inte i tillverkare av vapen som är förbjudna genom internationella fördrag, kärnvapentillverkare, tobakstillverkare, tillverkare av cannabis avsedd för rekreativ bruk och inte heller i gruvbolag, elbolag eller andra bolag som finns på S-Bankens uteslutningslista, även om de är med i fondens jämförelseindex.

Förutom att fonden iakttar S-Bankens Förmögenhetsförvaltnings principer för ansvarsfulla investeringar som nämns ovan utesluter den även fossila energikällor. Fonden investerar inte i producenter av fossil energi, bolag som äger fossila energireserver eller elleverantörer som använder sig av fossila bränslen. Därför kan fondens sektorfördelning avvika avsevärt från jämförelseindexets sektorfördelning. Fondens förvaltning är indexoberoende. Således kan investeringarna i fonden avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet.

Utöver de uteslutningar som nämns ovan fokuserar fonden på bolag som har en bra ställning när samhället går mot en fas med låga koldioxidutsläpp. Sådana bolag är exempelvis bolag som tar fram lösningar för att bromsa klimatförändringarna eller anpassa sig till följderna. Mer information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar.

Investeringsbesluten grundar sig på aktie- och sektorspecifika faktorer. Enskilda aktieval grundar sig på S-Bankens syn om aktiens framtida potential med hänsyn till det rådande marknadsläget och fondens tema.

Fonden kan utnyttja derivat sporadiskt. De vanligaste derivaten är indexfutures som utnyttjas för att göra likviditetshanteringen effektivare och för att justera investeringsgraden.

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

MARKNADSÖVERSIKT

Under rapportperioden sjönk fondens värde med 19,7 procent efter avgifter och jämförelseindexet sjönk med 17,0 procent. Avkastningsutvecklingen på månadsnivå, förutom i mars, var ständigt nedåtgående för dessa båda. Den största förklaringen var den åtstramadade geopolitiken på grund av Rysslands press på Ukraina och slutligen attacken. Till följd av detta fick inflationen, som redan höll på att tillta, en extra boost och tvingade centralbankerna i USA och även på andra håll att agera. Det snabbt stigande energipriset och särskilt den osäkra tillgången på naturgas sänkte tillväxtprognoserna, i synnerhet i Europa. Fondens jämförelseindex som beaktar målen i Parisavtalet gav sämre avkastning än det omfattande indexet, vilket till största delen berodde på den goda avkastningen av bolagen inom energisektorn.

Fondens avkastning var sämre än jämförelseindexets under rapportperioden. Den största förklaringen var aktievalet inom industriföretagen. De mindre tillväxtsökande företagen som betonades i fonden gav en relativt sett dålig avkastning och minskade således hela fondens relativa avkastning betydligt. Dessutom påverkades fondens avkastning negativt av undervikten på samhällsserviceföretag som gav en relativt god avkastning. De största förändringarna i portföljen var ökningen av de relativa vikterna på telekom- och hälsovårdssektorerna samt minskningen av de relativa vikterna på teknik- och industriföretagen.

Fonden använde inga derivat under rapportperioden.

Finansmarknadens utveckling kommer även i framtiden att avspegla effekterna av den osäkra ekonomiska tillväxten och uppgången i de nominella räntorna. Effekten av det höjda energipriset till följd av kriget i Ukraina på europeiska företags konkurrenskraft ger anledning till negativitet. I övrigt borde inflationstrycket lätta till följd av de sjunkande råvarupriserna, vilket sannolikt lindrar rädslan för centralbankernas räntehöjningar och oron över en snabbt avtagande ekonomisk tillväxt på kort sikt till följd av räntehöjningarna. Värderingen av europeiska företag har normaliserats, vilket minskar riskerna. Inför det andra halvåret har vi positionerat fondportföljen för att relativt sett dra nytta av att den ekonomiska tillväxten fortsättningsvis är måttlig.

KUMULATIV AVKASTNING 30.06.2022

	FOND	JÄMFÖRELSEINDEX	DIFFERENS
Period			
3 mån	-11,42 %	-10,77 %	-0,65 %
1 år	-14,01 %	-9,09 %	-4,93 %
3 år	-	-	-
5 år	-	-	-
Sedan startdatum	12,00 %	23,51 %	-11,51 %

NYCKELTAL 30.06.2022

Volatilitet	18,72%
Tracking Error	2,83%
Sharpes kvot	-0,92
Beta	1,03
Informationskvot	-1,74
Modifierad duration	
Konvexitet	

LANDSFÖRDELNING 30.06.2022

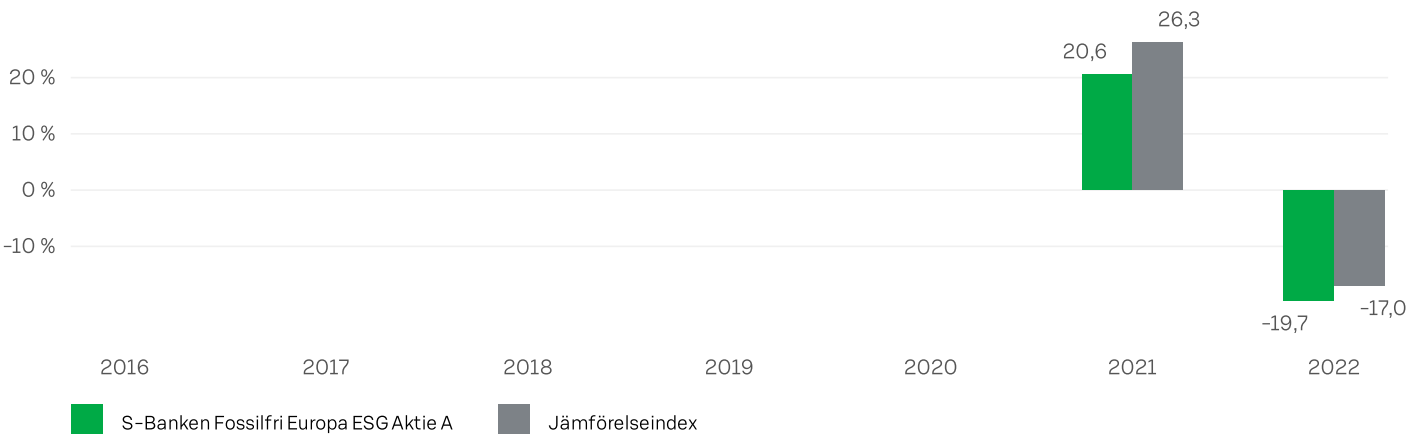
Frankrike	22,03
Schweiz	19,49
Tyskland	13,40
Danmark	12,14
Storbritannien	10,58
Sverige	7,63
Spanien	6,54
Andra	8,19

VALUTFÖRDELNING 30.06.2022

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

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.06.2022

Equity	98,59
Kontanta medel	1,41

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN FOSSILFRI EUROPA ESG AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2022

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdeförändring €	%
<i>Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs borslista.</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 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN FOSSILFRI EUROPA ESG AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 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 %
Värdepapper totalt			35 847 906,24	98,59 %
Kontanta medel			514 296,61	1,41 %
Sammanlagt			36 362 202,85	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN FOSSILFRI EUROPA ESG AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2022

Antal utestående tillväxtandelar	3 246 311,2050	100,0%	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	352 940		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	0		
Förvaltningsarvode och förvaringsavgift	0,88 %		
Löpande kostnader	1,81%		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,07 % 0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstitutet			
	30.6.2022	30.6.2021	30.6.2020
Tillväxtandelens värde, EUR	11,2003	13,0258	10,5800
Fondens värde, milj, EUR	36,36	49,75	17,44
Antal andelsägare	19 244	11 613	707



S-BANKEN FRONTIERMARKNADER AKTIE

Aktiefond som investerar på gränsmarknaderna

MÅL OCH INVESTERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt. Jämförelseindexet är avkastningsindexet Frontier Emerging Markets Net TR index omräknat i euro. Indexet mäter värdeutvecklingen främst för aktier i stora bolag som är börsnoterade på olika frontier marknaderna. I avkastningsindexet räknas även med den utdelning som betalats ut av bolagen.*

Fonden investerar huvudsakligen i aktier i bolag som noteras på börserna på de så kallade gränsmarknaderna. För att säkerställa likviditeten är avsikten att investera cirka 20 % av fondens tillgångar i värdepapper emitterade av företag som är större och mer likvida än genomsnittet. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Portföljen är väl diversifierad mellan olika länder och branscher. Underlag för investeringsbeslut är i första hand aktiespecifika faktorer och i andra hand bransch- och makroekonomiska faktorer. Fondförvaltaren baserar det enskilda aktievalet på aktiens framtida potential med hänsyn till det rådande marknadsläget. Viktigt vid valet av företag är att fondförvaltaren regelbundet träffar företagets ledning.

Fonden utnyttjar derivatavtal endast sporadiskt. De vanligaste derivaten är indexfutures som utnyttjas för att göra likviditetshanteringen effektivare och valutaterminer som används för att skydda fonden mot förändringar i växelkurserna. Fondens basvaluta är euro. Fonden har två andelsserier (A och B) som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Serie B är för svenska kunder. Fondandelar kan tecknas och lösas in varje bankdag i Finland. Ett uppdrag som fondbolaget mottagit före kl. 16.00 finsk tid på bankdagen genomförs till det värde som bekräftats därpå följande bankdag. En fondandelsägare kan sälja sina andelar genom att meddela fondbolaget.

MARKNADSÖVERSIKT

Vi kommer att minnas första halvåret 2022 som den period då kriget återvände till Europa. Rysslands mobilisering av trupper vid Ukrainas gräns för så kallade övningar förändrades över natten till ett krig i februari och det första halvåret förflöt i skuggan av detta. Eftersom Ryssland och Ukraina är betydande aktörer på råvarumarknaden påverkade detta för sin del prisuppgången, det vill säga den tilltagande inflationen, runt om i världen. Inflationen och centralbankernas åtgärder till följd av den var en av de viktigaste faktorerna som påverkade investerarnas riskvilja under det första halvåret. I de flesta länder kunde ekonomin öppnas upp tack vare vaccinationstäckningen och/eller det allmänna epidemiläget och därför utvecklades även den ekonomiska tillväxten gynnsamt, åtminstone tillfälligt. Samtidigt kan man konstatera att politiken i flera länder har gått till vänster på grund av pandemin och i synnerhet i flera latinamerikanska länder kom vänstern till makten. Fondens avkastning var -8,0 procent, medan jämförelseindexet gav en avkastning på -10,7 procent.

Den största positiva inverkan på avkastningsdifferensen berodde på investeringar i sällanköpsvaror och industri. Den största negativa inverkan berodde på teknik och hälsovård. Sett per land berodde den största positiva inverkan på avkastningsdifferensen på investeringar i Vietnam och den största negativa inverkan på investeringar i Egypten. Fonden ökade investeringarna i Filippinerna och Kazakstan.

I slutet av juni 2022 hade fonden inte ingått några derivat- eller låneavtal och inte heller några avtal om återköp. Vi utnyttjade inte heller sådana avtal under första halvåret 2022.

Förväntningarna inför andra halvåret 2022 är relativt tudelade. Att vi sluppit nedstängningarna efter pandemin möjliggör å ena sidan fortsatt ekonomisk tillväxt, men å andra sidan kommer osäkerheten kring inflationen och den tydligt höjda räntenivån att påverka både konsumenternas beteende och företagets verksamhet. Dessutom finns det för närvarande inga tecken på att kriget kommer att upphöra, vilket för sin del påverkar investerarnas riskvilja framför allt i östeuropeiska länder och i länder som är kraftigt beroende av råvaruimport.

KUMULATIV AVKASTNING 30.06.2022

	FOND	JÄMFÖRELSEINDEX	DIFFERENS
Period			
3 mån	-8,78 %	-13,11 %	4,32 %
1 år	1,49 %	-3,55 %	5,04 %
3 år	-5,08 %	-	-
5 år	-3,73 %	-	-
Sedan startdatum	21,49 %	-	-

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

NYCKELTAL 30.06.2022

Volatilitet	12,70%
Tracking Error	7,39%
Sharpes kvot	-0,14
Beta	0,83
Informationskvot	0,68
Modifierad duration	
Konvexitet	

LANDSFÖRDELNING 30.06.2022

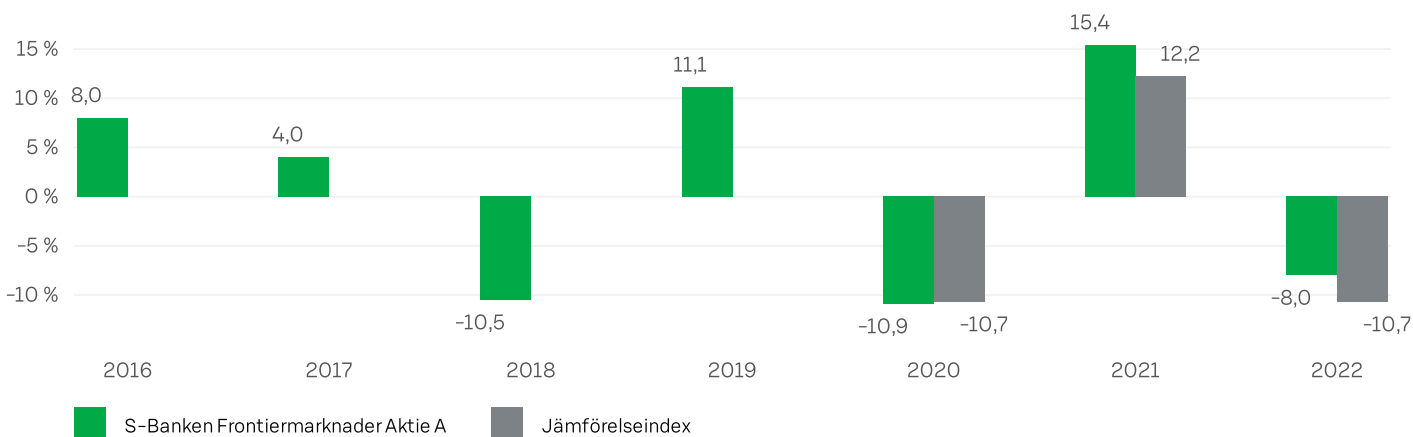
Vietnam	34,30
Filippinerna	21,03
Kenya	6,04
Peru	4,74
Georgien	4,67
Colombia	4,35
Egypten	4,05
Andra	20,81

VALUTFÖRDELNING 30.06.2022

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

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.06.2022

Equity	95,28
Kontanta medel	4,72

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN FRONTIERMARKNADER AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2022

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdeförändring €	%
<i>Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs borslista.</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 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN FRONTIERMARKNADER AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 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 %
Sammanlagt			23 742 721,76	95,28 %
<i>Onoterade värdepapper</i>				
HKD				
China Forestry Holdings Co Ltd	4 360 000,00	0,00	0,00	0,00 %
PEACE MARK HLDGS DELISTED	5 240 000,00	0,00	0,00	0,00 %
KWD				
National Gulf Holding	19 741,00	0,00	0,00	0,00 %
NGN				
Afriland Properties PLC	166 666,00	0,00	0,00	0,00 %
Sammanlagt			0,00	0,00 %
Värdepapper totalt			23 742 721,76	95,28 %
Kontanta medel			1 175 910,48	4,72 %
Sammanlagt			24 918 632,24	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN FRONTIERMARKNADER AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2022

Antalet andelar i omlopp			
Antal A-andelar	1900 902,9150	92,7%	
Antal B-andelar	149 889,6338	7,3%	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	256 441		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	0		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	0,93 %		
Löpande kostnader	1,90 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,05 % 0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstitutet			
Fondandelens värde	30.6.2022	30.6.2021	30.6.2020
A-andelens värde	12,1494	11,9705	9,9500
B-andelens värde	12,1494	11,9705	9,9500
Fondens värde, milj, EUR	24,92	25,96	25,14
Antal andelsägare	4 295	4 247	4 559



S-BANKEN EMERGING MARKETS ESG AKTIE

Aktiefond med fokus på tillväxtländerna

MÅL OCH INVESTERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv och ansvarsfull förvaltning uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt och som överstiger jämförelseindexets avkastning. Jämförelseindexet är avkastningsindexet MSCI Daily (tr) Net Emerging Markets omräknat i euro. Indexet mäter värdeutvecklingen främst för aktier i stora bolag som är börsnoterade på olika tillväxtmarknader. I avkastningsindexet räknas även med den utdelning som betalats ut av bolagen. Fonden investerar huvudsakligen i aktier som är börsnoterade på tillväxtmarknaderna. Vid investeringsbeslut beaktar fonden företagens miljökonsekvenser och sociala konsekvenser samt förvaltningssed. Fonden investerar även i bolag för vilka tillväxtmarknaderna enligt vår bedömning är centrala marknader. I regel investeras minst 80 % av fondens tillgångar på börserna i tillväxtländerna. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Fondens avsikt är att genom aktiv fondförvaltning dra nytta av konjunkturerna i olika länder och branscher. Fondens investeringar är välspredda mellan olika länder, men i branschallokeringen och beträffande enskilda aktier kan vikterna vara kraftigt ställningstagande. Investeringsbesluten baserar sig på vår aktuella marknads- och aktiesyn. Underlag för investeringsbeslut är i första hand aktiespecifika faktorer samt bolags placering i ansvarsmätningen och i andra hand bransch- och landsallokering.

Fonden utnyttjar i regel inte derivat. Fonden kan dock sporadiskt använda indexfutures i syfte att göra likviditetshanteringen effektivare och valutaterminer för att skydda fonden mot förändringar i växelkurserna.

Fondens förvaltning är indexoberoende. Således kan placeringarna i fonden avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet.

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

MARKNADSÖVERSIKT

Vi kommer att minnas första halvåret 2022 som den period då kriget återvände till Europa. Rysslands mobilisering av trupper vid Ukrainas gräns för så kallade övningar förändrades över natten till ett krig i februari och det första halvåret förflöt i skuggan av detta. Till följd av kriget upphörde Ryssland att vara ett eventuellt investeringsobjekt och eftersom både Ryssland och Ukraina är betydande aktörer på råvarumarknaden påverkade detta för sin del prisuppgången, det vill säga den tilltagande inflationen, runt om i världen. Inflationen och centralbankernas åtgärder till följd av den var en av de viktigaste faktorerna som påverkade investerarnas riskvilja under det första halvåret. I de flesta länder kunde ekonomin öppnas upp tack vare vaccinationstäckningen och/eller det allmänna epidemiläget och därför utvecklades även den ekonomiska tillväxten gynnsamt, åtminstone tillfälligt. Samtidigt kan man konstatera att politiken i flera länder har gått till vänster på grund av pandemin och i synnerhet i flera latinamerikanska länder kom vänstern till makten. Fondens avkastning var -4,4 procent, medan jämförelseindexet gav en avkastning på -10,4 procent.

Den största positiva inverkan på avkastningsdifferensen berodde på investeringarna i finanssektorn och tekniksektorn. Den största negativa inverkan berodde på investeringarna i industrisektorn och elsektorn. Sett per land berodde den största positiva inverkan på avkastningsdifferensen på investeringar i Kina och den största negativa inverkan på investeringar i Egypten. Fonden ökade investeringarna i Kina och Brasilien.

I slutet av juni 2022 hade fonden inte ingått några derivat- eller låneavtal och inte heller några avtal om återköp. Vi utnyttjade inte heller sådana avtal under första halvåret 2022.

Förväntningarna inför andra halvåret 2022 är relativt tudelade. Att vi sluppit nedstängningarna efter pandemin möjliggör å ena sidan fortsatt ekonomisk tillväxt, men å andra sidan kommer osäkerheten kring inflationen och den tydligt höjda räntenivån att påverka både konsumenternas beteende och företagets verksamhet. Dessutom finns det för närvarande inga tecken på att kriget kommer att upphöra, vilket för sin del påverkar investerarnas riskvilja framför allt i östeuropeiska länder och i länder som är kraftigt beroende av råvaruimport.

KUMULATIV AVKASTNING 30.06.2022

	FOND	JÄMFÖRELSEINDEX	DIFFERENS
Period			
3 mån	-3,18 %	-5,76 %	2,57 %
1 år	-9,36 %	-15,25 %	5,88 %
3 år	10,62 %	10,79 %	-0,17 %
5 år	25,90 %	25,65 %	0,25 %
Sedan startdatum	70,47 %	134,42 %	-63,96 %

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

NYCKELTAL 30.06.2022

Volatilitet	16,87%
Tracking Error	4,68%
Sharpes kvot	-0,75
Beta	0,84
Informationskvot	1,26
Modifierad duration	
Konvexitet	

LANDSFÖRDELNING 30.06.2022

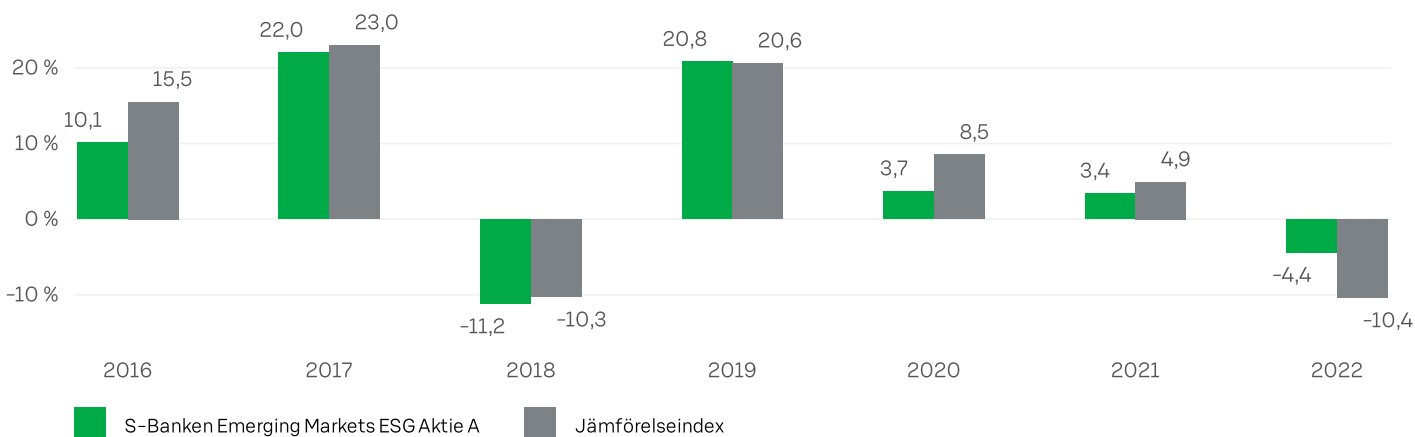
Kina	37,08
Brasilien	12,11
Republiken Korea	10,14
Indien	7,12
Taiwan	5,83
Thailand	4,59
Indonesien	4,46
Andra	19,12

VALUTFÖRDELNING 30.06.2022

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

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.06.2022

Equity	95,47
Kontanta medel	4,98

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN EMERGING MARKETS ESG AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2022

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdförändring €	%
<i>Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs borslista.</i>				
BRL				
Ambev SA	1 700 000,00	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 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN EMERGING MARKETS ESG AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 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 %
Sammanlagt			394 683 301,75	95,02 %
<i>Onoterade värdepapper</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 %
Sammanlagt			0,00	0,00 %
Värdepapper totalt			394 683 301,75	95,02 %
Kontanta medel			20 677 976,78	4,98 %
Sammanlagt			415 361 278,52	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN EMERGING MARKETS ESG AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2022

Antalet andelar i omlopp			
Antal A-andelar	23 877 737,3934	98,0%	
Antal B-andelar	488 026,8826	2,0%	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	3 910 997		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	0		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	0,93 %		
Löpande kostnader	1,90 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,04 % 0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstitutet			
Fondandelens värde	30.6.2022	30.6.2021	30.6.2020
A-andelens värde	17,0469	18,8081	14,7400
B-andelens värde	17,0469	18,8081	14,7400
Fondens värde, milj, EUR	415,36	273,86	195,26
Antal andelsägare	9 082	6 480	6 349



S-BANKEN PASSIV EUROPA ESG AKTIE

Passiv aktiefond med fokus på Europa

MÅL OCH INVESTERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att uppnå en sådan avkastning på investerade tillgångar som motsvarar jämförelseindexets avkastning. Avkastningen kan dock avvika från jämförelseindexets avkastning till exempel för att fonden iakttar S-Bankens Förmögenhetsförvaltnings principer för ansvarsfulla investeringar. Enligt principerna investerar fonden inte i tillverkare av vapen som är förbjudna genom internationella fördrag, kärnvapentillverkare, tobakstillverkare, tillverkare av cannabis avsedd för rekreativ bruk och inte heller i gruvbolag, elbolag eller andra bolag som finns på S-Bankens uteslutningslista, även om de är med i fondens jämförelseindex. Fonden investerar inte heller i bolag med lägst hållbarhetsbetyg.

Av kostnadsskäl begränsas dessutom antalet bolag som finns i fonden. Det innebär att fonden inte investerar i alla bolag som är med i jämförelseindexet. Däremot skapar fonden genom optimering en portfölj med ett lägre antal aktier än vad indexet har, och försöker på så sätt uppnå en avkastning som på bästa möjliga sätt motsvarar jämförelseindexets avkastning. Fondens jämförelseindex är avkastningsindexet MSCI Europe Climate Paris Aligned Net EUR omräknat i euro. Indexet mäter den genomsnittliga värdeutvecklingen för aktier i stora och medelstora bolag noterade på börserna i Europa, men så att indexbildningen fokuserar på bolag som i genomsnitt har mindre risker för globala klimatförändringar än vad mer omfattande index har och som bland annat eftersträvar allt lägre koldioxidavtryck. En betydande del av de bolag vilkas affärsverksamhet bygger på utnyttjande av fossil energi har uteslutits från indexet. I avkastningsindexet räknas även med den utdelning som betalats ut av bolagen.

Fonden försöker även nå en mindre koldioxidintensitet än vad jämförelseindexet eftersträvar.

Fonden investerar huvudsakligen i aktier i företag i Europa. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Fonden kan utnyttja indexderivat och ETF-produkter för likviditetshantering och justering av placeringsgraden. Vid dessa investeringsinstrument iaktas inte nödvändigtvis S-Bankens Förmögenhetsförvaltnings samtliga principer för ansvarsfulla investeringar.

Fondens basvaluta är euro. Fonden har två olika andelsserier. Båda serierna omfattar endast tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare sälja sina andelar.

MARKNADSÖVERSIKT

Under det första halvåret avkastade fondens A-andelsserie -16,6 procent och C-andelsserien -16,4 procent, samtidigt som jämförelseindexet avkastade -17,0 procent.

Bland de europeiska sektorerna var det enbart offentliga tjänster som steg, medan de andra sektorerna sjönk. Mest sjönk IT och fastighetssektorn. Fondens positiva avkastning i förhållande till jämförelseindexet berodde först och främst på datakommunikationstjänster och hälsovård, medan främst industriprodukter och industritjänster samt konsumtionsvaror och konsumtionstjänster gav negativ avkastning i förhållande till jämförelseindexet.

I enlighet med fondens strategi uppdaterades fondens allokering en gång i samband med rebalanseringen av jämförelseindexet. Sett till antal uppstår det betydligt mer handel vid rebalanseringarna, trots att ändringarna procentuellt sett inte har varit stora.

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

Fonden använde inga derivat under rapportperioden.

Utvecklingen på den europeiska finansmarknaden kommer även i framtiden att avspegla den ekonomiska osäkerheten i anknytning till inflationen, den ekonomiska tillväxten och de höjda räntorna. Inflationstrycket borde delvis lätta till följd av de sjunkande råvarupriserna, även om energipriset fortfarande är högt. Om prisnedgången fortsätter lättar antagligen oron för centralbankernas räntehöjningar och för en avtagande ekonomisk tillväxt på grund av dessa.

KUMULATIV AVKASTNING 30.06.2022

	FOND	JÄMFÖRELSEINDEX	DIFFERENS
Period			
3 mån	-10,55 %	-10,77 %	0,22 %
1 år	-7,94 %	-9,09 %	1,15 %
3 år	11,33 %	9,94 %	1,39 %
5 år	-	-	-
Sedan startdatum	16,57 %	15,12 %	1,44 %

NYCKELTAL 30.06.2022

Volatilitet	17,45%
Tracking Error	0,81%
Sharpes kvot	-0,64
Beta	0,96
Informationskvot	1,41
Modifierad duration	
Konvexitet	

LANDSFÖRDELNING 30.06.2022

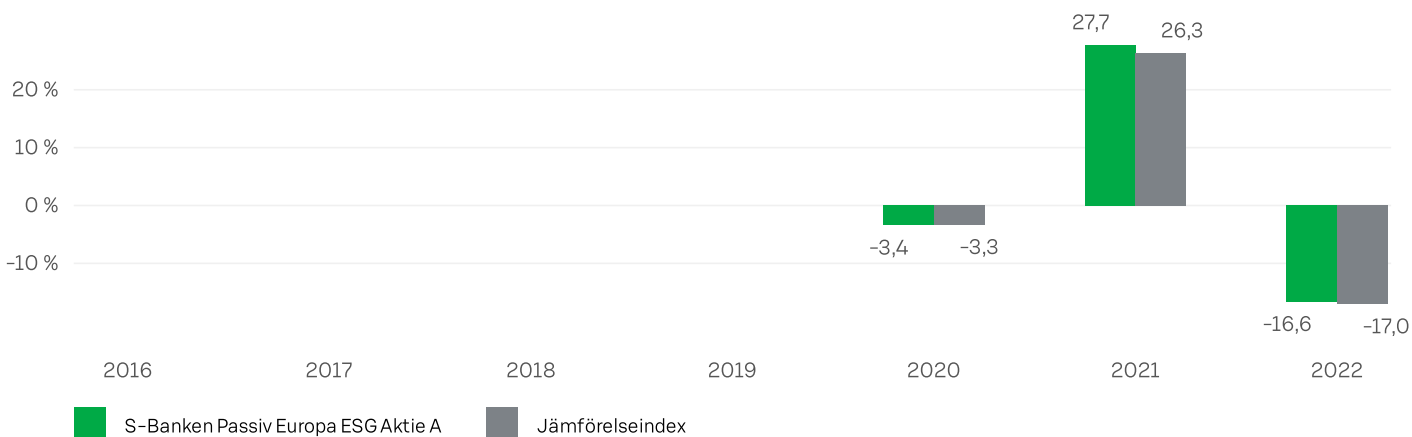
Schweiz	20,72
Storbritannien	19,40
Frankrike	16,83
Tyskland	9,33
Spanien	6,82
Sverige	5,24
Danmark	4,52
Andra	17,14

VALUTFÖRDELNING 30.06.2022

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

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.06.2022

Equity	98,97
ETF	0,55
Kontanta medel	0,48

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN PASSIV EUROPA ESG AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2022

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdeförändring €	%
<i>Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börlista.</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 %

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

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

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN PASSIV EUROPA ESG AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 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 %
Värdepapper totalt			77 978 000,73	99,52 %
Kontanta medel			375 719,36	0,48 %
Sammanlagt			78 353 720,09	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN PASSIV EUROPA ESG AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2022

Antalet andelar i omlopp			
Antal A-andelar	1 650 301,0437	24,6%	
Antal C-andelar	5 021 252,5161	75,4%	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	496 403		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	875		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	0,24%		
Löpande kostnader	0,49%		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,02%		
	0,00%		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstitutet			
Fondandelens värde	30.6.2022	30.6.2021	30.6.2020
A-andelens värde	11,6566	12,6614	9,9500
C-andelens värde	11,7733	12,7496	9,9900
Fondens värde, milj, EUR	78,35	91,51	50,85
Antal andelsägare	3 668	2 440	1 672



S-BANKEN USA AKTIE

Aktiefond med fokus på USA

MÅL OCH INVESTERINGSINRIKTNING

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

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

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

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

MARKNADSÖVERSIKT

S-Banken USA Aktie sjönk med 15,5 procent under det första halvåret 2022, medan jämförelseindexet sjönk med 14,4 procent. Fondens underavkastning i förhållande till indexet berodde främst på sektorerna industri, energi och samhällstjänster. Bland dessa lyckades aktievalet inom energisektorn, men det var ett misstag att undervikta sektorn. Inom de två övriga sektorerna ledde aktievalet till förlust.

Inflationen som uppstod för ett år sedan har tilltagit exceptionellt kraftigt, och centralbanken är tvungen att strama åt penningpolitiken. Sommaren har redan inneburit och kommer att innebära exceptionellt stora höjningar av styrräntorna. Den åtstramade penningpolitiken i kombination med Rysslands anfallskrig och de fortsatta coronanedstängningarna i Kina kan leda till en recession. Ännu på våren förväntades centralbanken fortsätta att höja räntorna nästa år, men nu prisar marknaden redan in en räntenedgång. Oron för inflationen har alltså bytts ut mot en oro för recession. Sentimentet bland investerarna och fördelningen i investeringsportföljerna ligger enligt en del undersökningar redan på nivåer som är kända från tidigare kriser. Den erfarna kursnedgången prisar redan in en lindrig recession. Vid en global granskning verkar USA vara en relativt problemfri marknad. Det största problemet på den amerikanska investeringsmarknaden, det vill säga att den är så dyr, har redan åtminstone delvis lindrats och i synnerhet kurserna på små tillväxtföretag har fullständigt rasat under det senaste året. Europa å sin sida hotas av den allt värre energikrisen och Kina har stora svårigheter att normalisera samhället med tanke på det utdragna coronahotet.

Fonden använde inga derivat under rapportperioden.

Bland fondens investeringar gav oljebolagen Exxon Mobil (+52 %) och EOG Resources (+33 %) en väldigt bra avkastning. Även läkemedelsbolagen Bristol-Myers Squibb (+37 %) och Merck (+32 %) gav en utmärkt avkastning. Sämst gick det för trion Meta Platforms (-48 %), Netflix (-47 %) och Illumina (-47 %). Fonden köpte aktier i Netflix, då kursen sjönk på våren till följd av att tillväxten avtog. Kursnedgången var fortsatt brant när antalet abonnenter började sjunka lindrigt.

På aktiemarknaden var det första halvåret exceptionellt svagt. Resultatprognoserna har emellertid inte rasat, och därför har kursnedgången lett till betydligt lägre värderingskoefficienter. Förväntningarna på åtminstone en lindrig recession reflekteras redan på företagens beslutsfattande: många, i synnerhet tillväxtföretagen, har meddelat att de avstår från tilläggsrekryteringar. Arbetslösheten har emellertid inte börjat stiga ännu och inom många branscher är arbetskraftbrist en verklighet. Om inflationen lugnar ner sig skulle detta kunna bryta den nuvarande orosspiralen. Om inflationstoppen ligger bakom oss i höst, kan centralbanken kanske mildra sina planer på räntehöjningar. Å andra sidan kan den allt värre energikrisen i Europa leda till fler flaskhalsar i de globala leveranskedjorna och förhindra att inflationen avtar.

KUMULATIV AVKASTNING 30.06.2022

	FOND	JÄMFÖRELSEINDEX	DIFFERENS
Period			
3 mån	-12,43 %	-11,58 %	-0,85 %
1 år	-4,65 %	-1,52 %	-3,14 %
3 år	42,57 %	44,61 %	-2,04 %
5 år	67,93 %	80,77 %	-12,83 %
Sedan startdatum	309,76 %	427,14 %	-117,38 %

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

NYCKELTAL 30.06.2022

Volatilitet	20,91%
Tracking Error	3,50%
Sharpes kvot	-0,38
Beta	0,96
Informationskvot	-0,90
Modifierad duration	
Konvexitet	

LANDSFÖRDELNING 30.06.2022

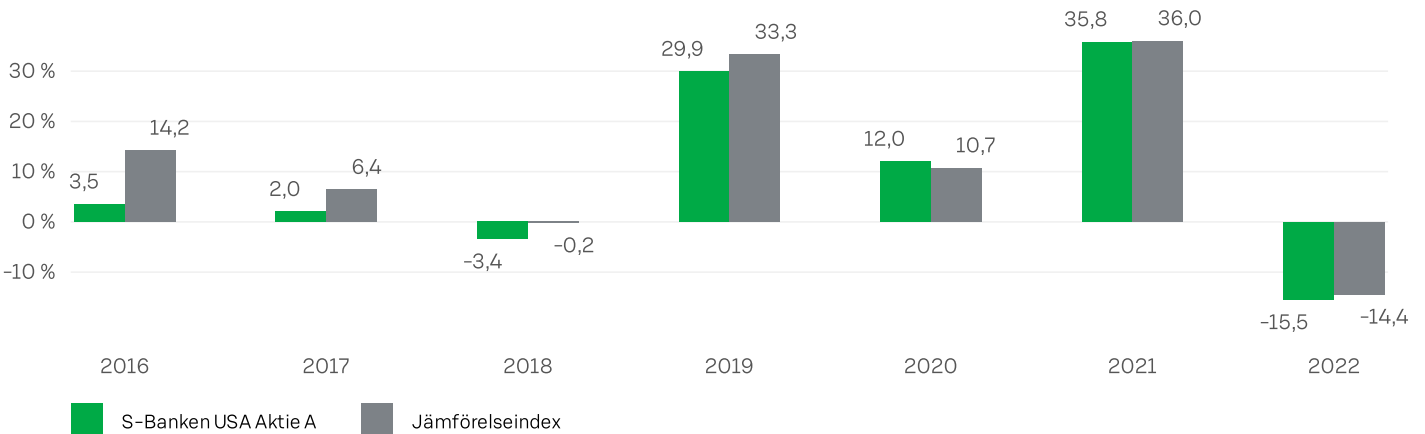
USA	94,85
Irland	1,50
Storbritannien	0,94
Andra	2,72

VALUTFÖRDELNING 30.06.2022

USD	97,31
EUR	2,69

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.06.2022

Equity	97,28
Kontanta medel	2,72

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN USA AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2022

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdeförändring €	%
<i>Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista.</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 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN USA AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 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 %
Värdepapper totalt			167 996 028,72	97,28 %
Kontanta medel			4 691 323,43	2,72 %
Sammanlagt			172 687 352,15	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN USA AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2022

Antal utestående tillväxtandelar	4 214 361,0669	100,0 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	1 324 602		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	0		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	0,74 %		
Löpande kostnader	1,50 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,03 % 0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstitutet			
	30.6.2022	30.6.2021	30.6.2020
Tillväxtandelens värde, EUR	40,9757	42,9751	30,8300
Fondens värde, milj, EUR	172,69	184,00	132,56
Antal andelsägare	5 212	4 322	3 569



S-BANKEN EURO STATSOBLIGATION RÄNTA

Obligationsfond som investerar i euroområdet

MÅL OCH INVESTERINGSINRIKTNING

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

Fonden investerar med god spridning i eurodenominerade räntebärande värdepapper såsom obligationer och skuldförbindelser emitterade av OECD:s medlemsstater, deras delstater och andra lokala eller internationella offentliga samfund. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Portföljen byggs upp genom att simulera olika scenarier för räntor och räntekurvor, samtidigt som marknadssynen beaktas. Val av enskilda investeringsobjekt sker genom att granska utvecklingen på målmarknaden och genom att identifiera kommande förändringar.

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

MARKNADSÖVERSIKT

S-Banken Euro Statsobligation Ränta gav en avkastning på -12,4 procent och jämförelseindexet en avkastning på -12,3 procent under det första halvåret.

Omvärlden var exceptionellt svår för statsobligationsmarknaden under det första halvåret 2022. Marknadens fokus låg på den fortsatt höga inflationen. Rysslands attack mot Ukraina höjde i synnerhet livsmedels- och energipriserna kraftigt och förvärrade inflationen ytterligare. På grund av detta prisade marknaden in kraftiga höjningar av styrräntan av centralbankerna. Därför sköt räntorna på statsobligationer kraftigt i höjden. Inför sommaren steg en ny oro upp till ytan på marknaden: den avtagande ekonomiska tillväxten. Detta hade en positiv effekt på räntorna på statsobligationer, som traditionellt fungerar som trygga hamnar när risken för en recession skapar rubriker.

Fondens ränterisk var fortfarande lägre än jämförelseindexets. I juni höjde vi ränterisken från undervikt till övervikt. I början av året underviktade vi italienska och spanska obligationer på Tysklands och Frankrikes bekostnad. Under den senare hälften av rapportperioden låg landsvikterna närmare vikterna i jämförelseindexet. Fonden använde inte derivat i någon betydande grad under rapportperioden.

Om utsikterna för världsekonomin blir ännu dystrare, förbättras avkastningsutsikterna för statsobligationer i samma grad. Den förväntade avkastningen på statsobligationer har stigit och diversifieringsnyttan av dessa är påtaglig.

KUMULATIV AVKASTNING 30.06.2022

	FOND	JÄMFÖRELSEINDEX	DIFFERENS
Period			
3 mån	-7,64 %	-7,35 %	-0,29 %
1 år	-13,03 %	-12,69 %	-0,34 %
3 år	-12,14 %	-10,41 %	-1,73 %
5 år	-5,60 %	-2,96 %	-2,63 %
Sedan startdatum	104,31 %	130,84 %	-26,52 %

Jämförelseindexet är avkastningsindexet Bloomberg Barclays Euro Treasury Total Return Euro Unhedged -index.

NYCKELTAL 30.06.2022

Volatilitet	6,63%
Tracking Error	1,61%
Sharpes kvot	-2,45
Beta	0,96
Informationskvot	-0,21
Modifierad duration	8,24
Konvexitet	1,17

LANDSFÖRDELNING 30.06.2022

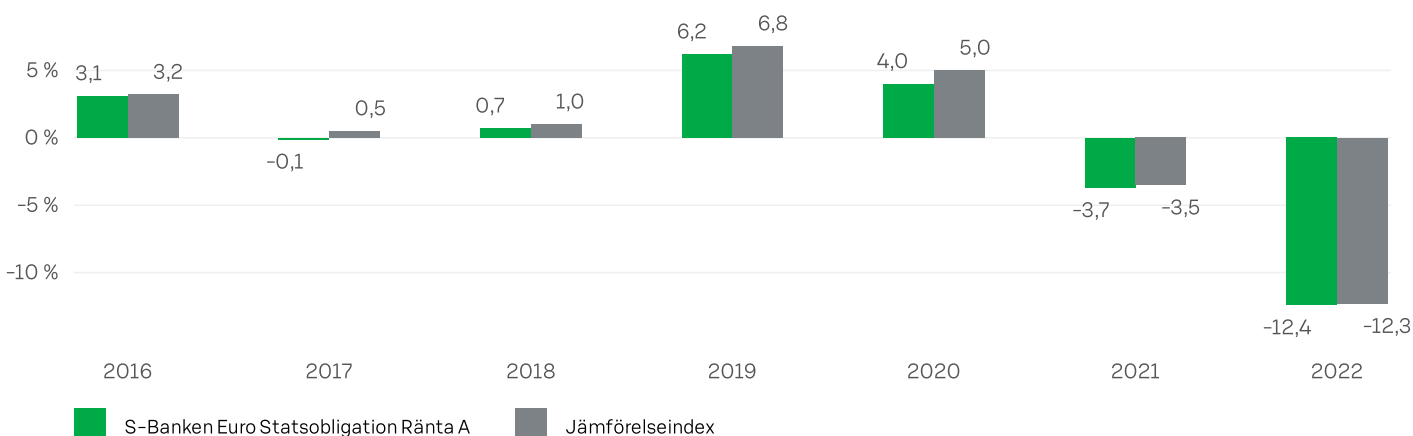
Frankrike	24,76
Tyskland	20,71
Italien	19,20
Spanien	12,44
Nederländerna	4,74
Belgien	3,86
Portugal	2,64
Andra	11,64

VALUTFÖRDELNING 30.06.2022

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

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.06.2022

Bonds	92,26
Kontanta medel	7,74

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN EURO STATSOBLIGATION RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2022

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdeförändring €	%
<i>Värdepapper som är föremål för handel på någon annan reglerad, regelbundet verksam, erkänd och för allmänheten öppen marknadsplats än börslistan hos en värdepappersbörs.</i>				
EUR				
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 %
Värdepapper totalt			126 483 517,53	92,26 %
Kontanta medel			10 613 019,78	7,74 %
Sammanlagt			137 096 537,31	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN EURO STATSOBLIGATION RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2022

Antal utestående tillväxtandelar	3 989 677,5334	100,0 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	305 971		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	0		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	0,25 %		
Löpande kostnader	0,50 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstitutet			
	30.6.2022	30.6.2021	30.6.2020
Tillväxtandelens värde, EUR	34,3628	39,5108	39,6500
Fondens värde, milj, EUR	137,10	149,42	152,93
Antal andelsägare	2 359	2 285	2 016



S-BANKEN HIGH YIELD EUROPA ESG RÄNTA

Fond som investerar i högavkastande företagsobligationer

MÅL OCH INVESTERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en så positiv avkastning som möjligt på medellång sikt. Investeringsverksamheten fokuserar på ansvarsfulla investeringar. Fonden har inget jämförelseindex.

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

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

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

MARKNADSÖVERSIKT

Fonden S-Banken High Yield Europa ESG Ränta avkastade -3,7 procent under det första halvåret 2022. Fonden har inget jämförelseindex.

Från början av året till slutet av juni 2022 var den genomsnittliga avkastningen på den europeiska High Yield-marknaden minus 14–15 procent. Den sämre avkastningen berodde till cirka 2/3 på de ökade kreditriskmarginalerna och till 1/3 på räntehöjningen. De två viktigaste och sinsemellan ungefär lika stora orsakerna till att fonden avkastning var betydligt bättre än marknadens var dess måttliga och tämligen korta kreditrisk samt mycket korta ränterisk.

Den europeiska High Yield-marknaden började lugnt i januari 2022, men redan i mitten av månaden började priserna på HY-obligationer och aktier att sjunka, då USA:s centralbank åter kommenterade om en höjning av styrräntorna och minskning av likviditeten. Därtill stramades läget åt i Europa, då Ryssland skärpte retoriken och mobiliserade fler trupper vid Ukrainas gräns. I februari gick det allt sämre för marknaden, då de höga inflationssiffrorna på bägge sidor om Atlanten satte fart på spekulationerna om centralbankernas kommande åtgärder.

Rysslands attack mot Ukraina den 24 februari 2022 påskyndade nedgången på kreditrisk- och aktiemarknaden, framför allt i Europa. Eftersom Ukraina emellertid kunde försvara sig bättre än väntat började kurserna tillfälligt att stiga under den andra halvan av mars, men i april återvände pessimismen när Ryssland inledde följande fas av kriget med ett omfattande markanfall mot östra Ukraina, samtidigt som Europa övervägde att minska sitt energiberoende av Ryssland samt övervägde inflationen som trappades upp på grund av de höjda bränsle- och elpriserna. I början av maj höjde den amerikanska centralbanken Fed styrräntan med 0,50 procentenheter och meddelade att banken börjar minska balansräkningen månaden efter. De ekonomiska nyckeltalen i juni förutsågs ökad sannolikhet för en recession i USA och Europa, samtidigt som inflationen inte visade några tecken på att avta. Detta åtföljdes av en höjning av styrräntan med 0,75 procentenheter i USA, samtidigt som ECB:s kommande räntehöjningar väckte oro, framför allt i de väldigt skuldsatta sydeuropeiska länderna. Därför meddelade ECB:s ledning att en förlängning av programmen för köp av skulder skulle stödja framför allt dessa stater. Dessutom uppskattades minskningen av gasleveranserna från Ryssland medföra tryck på att höja priserna på den europeiska energimarknaden och till och med brist på värmeenergi i vinter.

Stämningen är något osäker inför det andra halvåret 2022. Centralbankerna fortsätter att bekämpa den höga inflationen. Höjningarna av styrräntan fortsätter i USA och även ECB höjer antagligen styrräntan för första gången på över tio år. Antalet konkurser bland High Yield-företag har åtminstone hittills varit mycket lågt med tanke på de höjda kreditriskmarginalerna, men marknaden följer aktivt med om företagens nästa kvartalsresultat är tillräckligt goda jämfört med aktiekurserna som redan gått ner under året. Det fortsatta kriget i Ukraina innebär också att de betydande säkerhetspolitiska och ekonomiska riskerna fortsätter.

Fonden skyddar sig mot valutariskerna i anknytning till obligationer i andra valutor än euro med hjälp av valutaterminer. Den 30 juni 2022 hade fonden sålt valutaterminer till ett sammanlagt värde av 4,7 miljarder USD, 290 miljarder SEK och 115 miljarder NOK. Förfalldagen för alla valutaterminer är den 15 september 2022. Under det första halvåret reglerade fonden tidvis ränterisken genom att köpa 10-åriga Bund-futures som grundar sig på tyska statsobligationer, men den 30 juni 2022 fanns dessa inte i investeringsportföljen.

KUMULATIV AVKASTNING 30.06.2022

	FOND	JÄMFÖRELSEINDEX	DIFFERENS
Period			
3 mån	-2,74%	-	-
1 år	-0,93%	-	-
3 år	7,12%	-	-
5 år	9,57%	-	-
Sedan startdatum	76,95%	-	-

Fonden har inget jämförelseindex.

NYCKELTAL 30.06.2022

Volatilitet	1,88%
Tracking Error	-
Sharpes kvot	-2,21
Beta	-
Informationskvot	-
Modifierad duration	0,87
Konvexitet	0,09

LANDSFÖRDELNING 30.06.2022

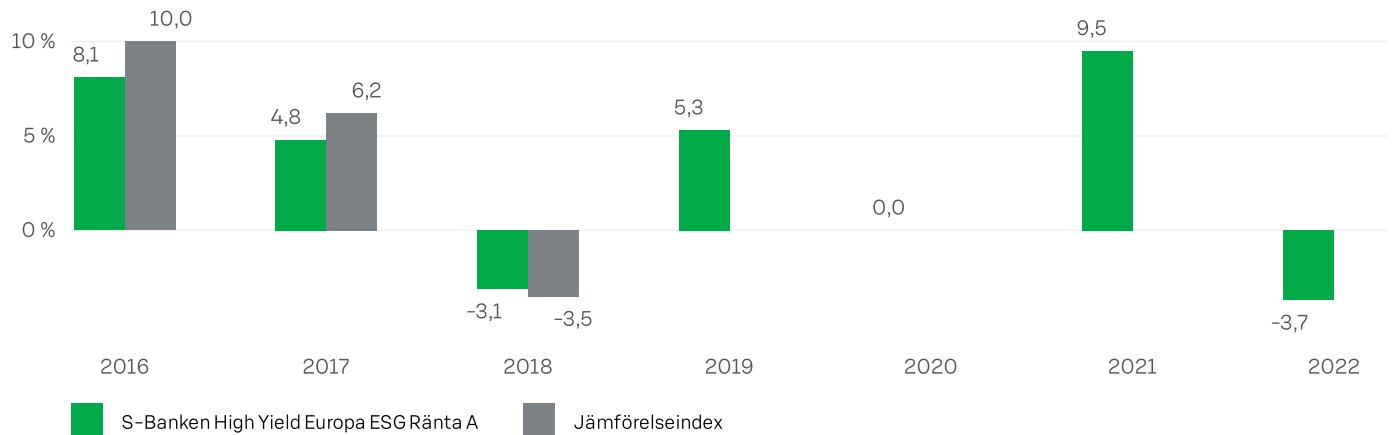
Sverige	29,25
Finland	15,91
Norge	15,38
Irland	9,62
Danmark	5,54
Tyskland	4,97
Nederländerna	3,44
Andra	15,90

VALUTFÖRDELNING 30.06.2022

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

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.06.2022

Corporate bonds	86,47
ETF	9,14
Kontanta medel	3,96
Cash	0,43

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN HIGH YIELD EUROPA ESG RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2022

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdeförändring €	%
<i>Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs borslista.</i>				
EUR				
iShares EUR High Yield Corp Bo	110 000,00	86,67	9 533 700,00	9,14 %
Sammanlagt			9 533 700,00	9,14 %
<i>Värdepapper som är föremål för handel på någon annan reglerad, regelbundet verksam, erkänd och för allmänheten öppen marknadsplats än borslistan hos en värdepappersbörs.</i>				
EUR				
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 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN HIGH YIELD EUROPA ESG RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 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 Cmncation 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 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN HIGH YIELD EUROPA ESG RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 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 %
Arenakoncernen 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 %
Ilija 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 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN HIGH YIELD EUROPA ESG RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 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 %
Sammanlagt			90 218 176,79	86,47 %
<i>Ickestandardiserade derivatavtal</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 %
Sammanlagt			451 770,69	0,43 %
Värdepapper totalt			100 203 647,48	96,04 %
Kontanta medel			4 130 269,46	3,96 %
Sammanlagt			104 333 916,94	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN HIGH YIELD EUROPA ESG RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2022

Antal utestående tillväxtandelar	5 896 106,2369	100,0 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	428 601		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	20 621		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	0,44 %		
Löpande kostnader	0,94 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,01 % 0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstitutet			
	30.6.2022	30.6.2021	30.6.2020
Tillväxtandelens värde, EUR	17,6954	17,8614	15,5600
Fondens värde, milj, EUR	104,33	73,49	50,71
Antal andelsägare	1 647	1 577	1 264
Derivatens motparter	Säkerheter	Motpart	
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-BANKEN GRÖN FÖRETAGSOBLIGATION ESG RÄNTA

Grön obligation fond

MÅL OCH INVESTERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en så positiv avkastning som möjligt på medellång sikt. Investeringsverksamheten fokuserar på ansvarsfulla investeringar och deras miljökonsekvenser. Fonden har inget jämförelseindex.

Fonden investerar sina tillgångar i räntebärande värdepapper, och investeringsbesluten fattas med beaktande av emittenternas miljökonsekvenser, samhällsansvar och förvaltningssed. De flesta investeringar görs i obligationer med gott kreditbetyg (Investment Grade) eller motsvarande kreditvärdighet. Fondens ränterisk, mätt i modifierad duration, kan vara högst tio år. Investeringar i andra obligationer än eurodenominerade obligationer skyddas så väl som möjligt mot valutakursrisker. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar

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

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

MARKNADSÖVERSIKT

Fondens värde sjönk med -10,45 procent under det första halvåret. Fonden har inget jämförelseindex.

Marknadens riskapitet var låg under det första halvåret. Kreditriskerna ökade och de långa räntorna steg i euroområdet. Rysslands krigsåtgärder och uppåttrycket på inflationen som började i fjol var de största pådrivande faktorerna på marknaden. Av dessa pressade i synnerhet den senare centralbankerna att skapa prisstabilitet och att ganska snabbt ändra den penningpolitiska linjen. Det ser inte längre ut som om inflationen kommer att upphöra snabbt, utan för att upprätthålla prisstabiliteten är centralbankerna tvungna att reagera aggressivt. Under våren skyddade vi ränterisken i fonden genom att sälja tyska räntefutures. Bäst avkastning bland fondens obligationer under rapportperioden gav obligationer emitterade av Barclays, Commerzbank och Telefónica Emisiones. Under det första halvåret gick det sämst för Europeiska investeringsbanken och Atos inom tekniksektorn.

Under rapportperioden använde fonden räntederivat som en del av investeringsverksamheten i syfte att skydda fonden. Derivatens andel av hela portföljen har varierat mellan 1 procent och 10 procent. I säkringssyfte innehöll portföljen i slutet av juni sålda 100 Bobl-räntederivat med en vikt på 8,69 procent, köpta 100 Bund-räntederivat med en vikt på 10,41 procent och sålda 15 Buxl-räntederivat med en vikt på 1,72 procent.

Förväntningarna på den globala ekonomiska utvecklingen i slutet av året är övervägande dystra. Tillväxtprognoserna förutspår sämre ekonomi och till och med recession. Centralbankernas åtstrammingsåtgärder kommer vid en svår tidpunkt, då tillväxttrenden redan håller på att avta och de höjda finansieringskostnaderna inte underlättar läget. Ett av marknadens orosmoment inför slutet av året är tillgången på råvaror och därigenom pristrycket. Det är fortfarande oklart om centralbankernas åtgärder lyckas dämpa den rekordhög inflationen. Det verkar osäkert om kriget i Ukraina kommer att upphöra under det andra halvåret. Det är bara några månader kvar tills den europeiska uppvärmningssäsongen börjar och en central råvara, naturgasen, orsakar betydande huvudbry i många centraleuropeiska länder. Volatiliteten på marknaden kommer antagligen att vara högre än vi vant oss vid.

KUMULATIV AVKASTNING 30.06.2022

	FOND	JÄMFÖRELSEINDEX	DIFFERENS
Period			
3 mån	-6,05 %	-	-
1 år	-10,96 %	-	-
3 år	-11,04 %	-	-
5 år	-7,63 %	-	-
Sedan startdatum	37,26 %	-	-

Fonden har inget jämförelseindex.

NYCKELTAL 30.06.2022

Volatilitet	3,89%
Tracking Error	-
Sharpes kvot	-3,64
Beta	-
Informationskvot	-
Modifierad duration	4,46
Konvexitet	0,32

LANDSFÖRDELNING 30.06.2022

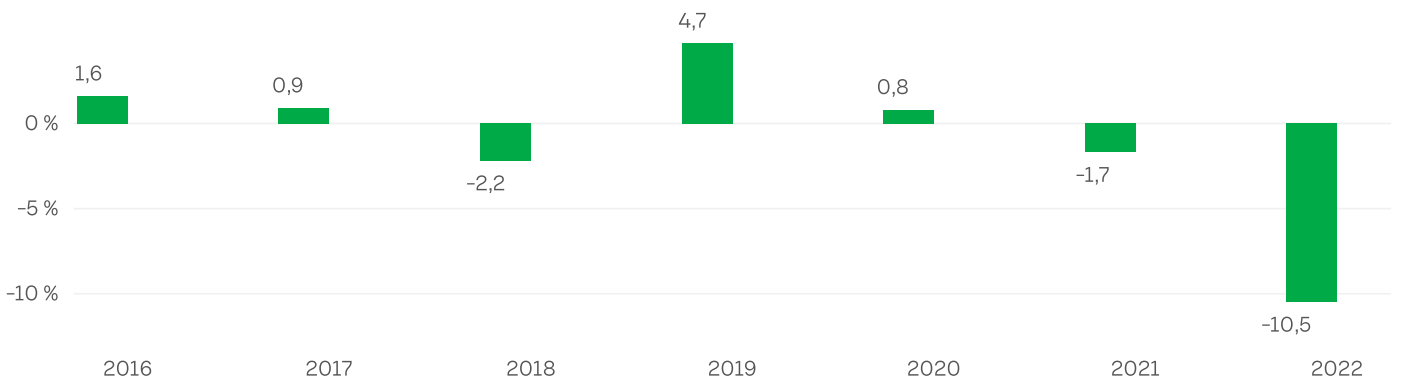
Frankrike	14,89
Sverige	10,48
Nederländerna	9,85
Tyskland	9,74
USA	8,91
Spanien	8,17
Storbritannien	7,88
Andra	30,07

VALUTFÖRDELNING 30.06.2022

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

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.06.2022

Corporate bonds	93,90
Kontanta medel	3,53
Bonds	2,57
Derivatives	0,00

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

 S-Banken Grön Företagsobligation ESG Ränta A

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN GRÖN FÖRETAGSOBLIGATION ESG RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2022

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdeförändring €	%
<i>Värdepapper som är föremål för handel på någon annan reglerad, regelbundet verksam, erkänd och för allmänheten öppen marknadsplats än börslistan hos en värdepappersbörs.</i>				
EUR				
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 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN GRÖN FÖRETAGSOBLIGATION ESG RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 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 %
Värdepapper totalt			138 277 511,36	96,47 %
Kontanta medel			5 060 673,85	3,53 %
Sammanlagt			143 338 185,21	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN GRÖN FÖRETAGSOBLIGATION ESG RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2022

Antal utestående tillväxtandelar	10 442 574,3923	100,0%	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	370 709		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	0		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	0,25 %		
Löpande kostnader	0,50 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstitutet			
	30.6.2022	30.6.2021	30.6.2020
Tillväxtandelens värde, EUR	13,7263	15,4167	15,2200
Fondens värde, milj, EUR	143,34	148,63	136,92
Antal andelsägare	2 079	1 899	1 494
Derivatens motparter	Säkerheter	Motpart	
EURO-BOBL FUTURE Sep22	-	SEB	
EURO-BUND FUTURE Sep22	117 412	SEB	
EURO-BUXL 30Y BND Sep22	-	SEB	



S-BANKEN EMERGING MARKETS RÄNTA

Räntefond med fokus på tillväxtmarknaderna

MÅL OCH INVESTERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning på tillväxtländernas räntemarknader uppnå en så positiv avkastning som möjligt på medellång sikt. Fonden har inget jämförelseindex.

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

Fonden utnyttjar valutaterminer så gott som alltid för att skydda sig mot valutakursrisken utanför tillväxtländerna. Fondens basvaluta är euro. Fonden har en andelsserie som består av tillväxtandelar. Ingen avkastning betalas på tillväxtandelar. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Genom att meddela fondbolaget kan en fondandelsägare lösa in sina andelar.

MARKNADSÖVERSIKT

Fondens avkastning var -8,2 procent under det första halvåret. Under årets sex första månader avkastade fonden 5,7 procentenheter bättre än det inofficiella jämförelseindexet.

Fonden lyckades väl i förhållande till det inofficiella jämförelseindexet, vilket bland annat beror på att fonden sålde ryska obligationer i rätt tid, strax före Rysslands attack mot Ukraina. Dessutom fick fonden tilläggsavkastning under det första halvåret tack vare övervikt på obligationer i lokala valutor, övervikt på kontanter, övervikt på sydamerikanska obligationer i lokala valutor samt undervikt på ränterisken. Årets sex första månader har varit de sämsta för räntemarknaderna i tillväxtländerna sedan finanskrisen 2008. Eftersom de långa räntorna har stigit i USA har också räntorna på räntemarknaderna i tillväxtländerna stigit betydligt. De fortsatt försämrade inflationsutsikterna under det första halvåret höjde de långa räntorna ytterligare på räntemarknaderna i tillväxtländerna. Fondens investeringsgrad var 97 procent i början av året, men då utsikterna för räntemarknaderna i tillväxtländerna snabbt försämrades i februari sänkte vi investeringsgraden till 91 procent. När räntemarknaderna i tillväxtländerna blev billigare på våren, höjde vi gradvis investeringsgraden, ränterisken och den lokala valutarisken.

Vi använder tre månaders valutaterminer för att skydda fonden mot USD-risken. I slutet av juni hade fonden sålt 39 miljoner USD-dollar på värderingsdagen den 15 september 2022. Fonden använde inga andra derivat under det första halvåret.

Utsikterna för räntemarknaderna i tillväxtländerna kommer att vara en utmaning också under det andra halvåret. En nedgång i inflationsförväntningarna kommer att minska trycket på räntemarknaderna i tillväxtländerna. Inflationen förväntas börja minska under det andra halvåret. Utländska investerares innehav på räntemarknaderna i tillväxtländerna är rekordlåg, vilket minskar sannolikheten för tvångsförsäljningar. Tillväxtländerna började höja räntorna i god tid före den amerikanska centralbanken och framför allt före Europeiska centralbanken. Tillväxtländerna med början i Sydamerika inleder troligen också räntesänkningar före centralbankerna i USA och Europa.

KUMULATIV AVKASTNING 30.06.2022

Period	Fond
3 mån	-5,99%
1 år	-9,59%
3 år	-8,32%
5 år	-5,36%
Sedan startdatum	52,65%

Fonden har inget jämförelseindex.

NYCKELTAL 30.06.2022

Volatilitet	4,52%
Tracking Error	-
Sharpes kvot	-2,83
Beta	-
Informationskvot	-
Modifierad duration	5,15
Konvexitet	0,56

LANDSFÖRDELNING 30.06.2022

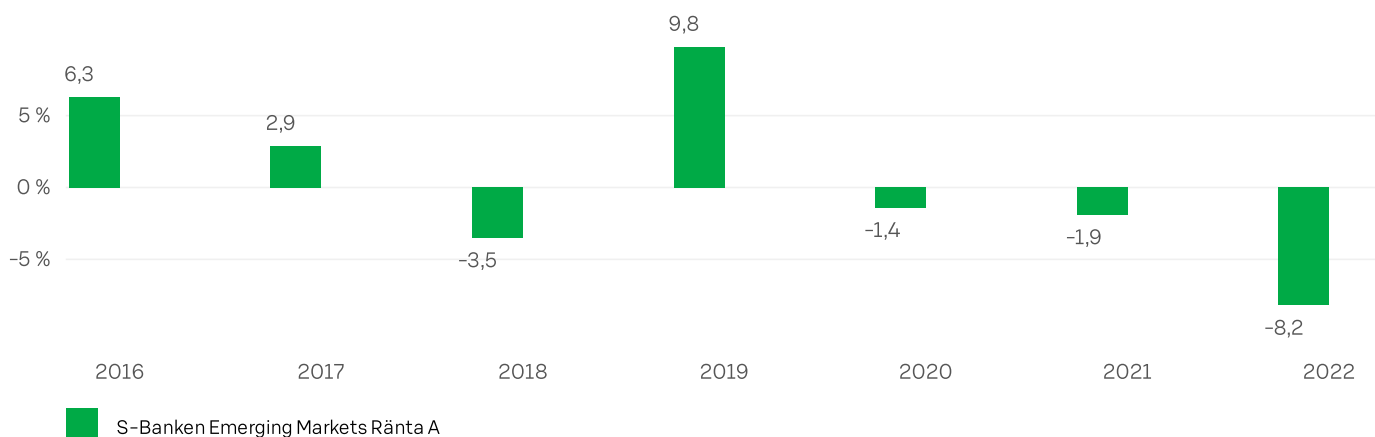
Sydafrika	8,37
Mexiko	7,89
Brasilien	6,67
SNA	5,82
Malaysia	5,04
Peru	4,68
Rumänien	3,87
Andra	57,66

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.06.2022

Bonds	69,40
Corporate bonds	25,69
Kontanta medel	4,98
Cash	-0,07

VALUTFÖRDELNING 30.06.2022

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

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN EMERGING MARKETS RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2022

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdeförändring €	%
<i>Värdepapper som är föremål för handel på någon annan reglerad, regelbundet verksam, erkänd och för allmänheten öppen marknadsplats än börslistan hos en värdepappersbörs.</i>				
BRL				
Asian Dev Bank 5.2.2026 6%	5 000 000,00	15,57	800 295,85	0,66 %
European Invst 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 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN EMERGING MARKETS RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 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 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN EMERGING MARKETS RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 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 %
Sammanlagt			114 720 213,53	95,09 %
<i>Icke standardiserade derivatavtal</i>				
USD				
FX forward EUR/USD 15.09.2022	-39 000 000,00	1,01	-80 662,43	-0,07 %
Sammanlagt			-80 662,43	-0,07 %
Värdepapper totalt			114 639 551,10	95,02 %
Kontanta medel			6 004 270,61	4,98 %
Sammanlagt			120 643 821,71	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN EMERGING MARKETS RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2022

Antal utestående tillväxtandelar	7 903 276,1509	100,0 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	558 613		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	0		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	0,44 %		
Löpande kostnader	0,90 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstitutet			
	30.6.2022	30.6.2021	30.6.2020
Tillväxtandelens värde, EUR	15,2650	16,8845	16,5300
Fondens värde, milj, EUR	120,64	129,19	88,29
Antal andelsägare	1 746	1 759	1 574
Derivatens motparter	Säkerheter	Motpart	
FX forward EUR/USD 15,9, 2022	-	SEB	



S-BANKEN KORT RÄNTA

Korträntefond

MÅL OCH INVESTERINGSINRIKTNING

Fonden är en korträntefond. Avsikten med fondens aktiva investeringsverksamhet är att på lång sikt åstadkomma en så god avkastning som möjligt genom att diversifiera tillgångarna så att lagen om placeringsfonder och fondens stadgar uppfylls. Fonden har inget jämförelseindex.

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

Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Fonden kan använda derivat i investeringsverksamheten för att skydda och effektivisera kapitalförvaltningen. I allmänhet skyddas valutakurs- och ränterisker.

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

MARKNADSÖVERSIKT

Fondens avkastning var -0,4 procent under det första halvåret. Fonden har inget jämförelseindex.

Marknadens riskapitet var låg under det första halvåret. Kreditriskerna ökade och de långa räntorna steg i euroområdet. Rysslands krigsåtgärder och uppåttrycket på inflationen som började i fjol var de största pådrivande faktorerna på marknaden. Av dessa pressade i synnerhet den senare centralbankerna att skapa prisstabilitet och att ganska snabbt ändra den penningpolitiska linjen. Det ser inte längre ut som om inflationen kommer att upphöra snabbt, utan för att upprätthålla prisstabiliteten är centralbankerna tvungna att reagera aggressivt. Detta har också märkts på de korta räntorna, och 12 mån. Euribor steg med cirka 1,5 procentenheter under det första halvåret. Fondens investeringar fokuserade framför allt på företagscertifikat. Bäst avkastning gav obligationer emitterade av Konecranes, Manpower och Stockmann. Sämst avkastning gav obligationer emitterade av Autoliv, Harley-Davidson och Mol.

Fonden använde inga derivat som en del av investeringsverksamheten under rapportperioden. I slutet av juni fanns det inga öppna derivatpositioner i fonden.

Förväntningarna på den globala ekonomiska utvecklingen i slutet av året är övervägande dystra. Tillväxtprognoserna förutspår sämre ekonomi och till och med recession. Centralbankernas åtstramningsåtgärder kommer vid en svår tidpunkt, då tillväxttenden redan håller på att avta och de höjda finansieringskostnaderna inte underlättar läget. Ett av marknadens orosmoment inför slutet av året är tillgången på råvaror och därigenom pristrycket. Det är fortfarande oklart om centralbankernas åtgärder lyckas dämpa den rekordhöga inflationen. Det verkar osäkert om kriget i Ukraina kommer att upphöra under det andra halvåret. Det är bara några månader kvar tills den europeiska uppvärmningssäsongen börjar och en central råvara, naturgasen, orsakar betydande huvudbry i många centraleuropeiska länder. Volatiliteten på marknaden kommer antagligen att vara högre än vi vant oss vid.

KUMULATIV AVKASTNING 30.06.2022

	FOND	JÄMFÖRELSEINDEX	DIFFERENS
Period			
3 mån	-0,18 %	-	-
1 år	-0,45 %	-	-
3 år	-2,07 %	-	-
5 år	-1,74 %	-	-
Sedan startdatum	42,77 %	-	-

Fonden har inget jämförelseindex.

NYCKELTAL 30.06.2022

Volatilitet	0,09%
Tracking Error	-
Sharpes kvot	-40,09
Beta	-
Informationskvot	-
Modifierad duration	0,31
Konvexitet	0,00

LANDSFÖRDELNING 30.06.2022

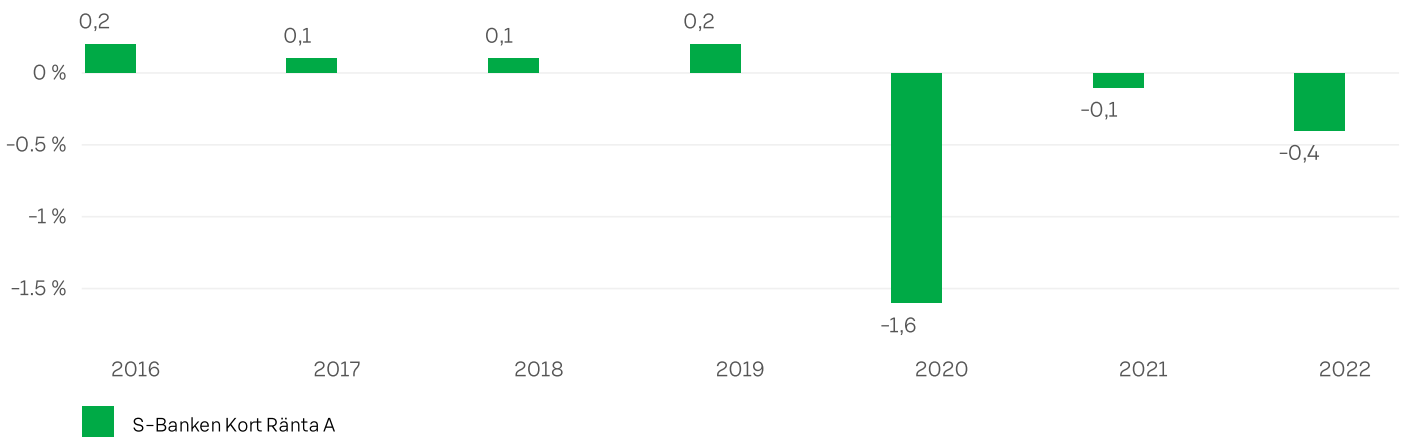
Finland	78,34
USA	4,32
Sverige	3,46
Storbritannien	1,72
Ungern	0,43
Irland	0,09
Andra	11,63

VALUTFÖRDELNING 30.06.2022

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

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.06.2022

Money market investments	66,30
Corporate bonds	22,07
Kontanta medel	11,63

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN KORT RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2022

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdoförändring €	%
<i>Värdepappers som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista.</i>				
EUR				
AKTIA BANK OYJ 18.11.2022	3 500 000,00	99,84	3 494 229,90	3,01%
Sammanlagt			3 494 229,90	3,01%
<i>Värdepappers som är föremål för handel på någon annan reglerad, regelbundet verksam, erkänd och för allmänheten öppen marknadsplats än börslistan hos en värdepappersbörs.</i>				
EUR				
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%

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN KORT RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 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 %
Sammanlagt			98 968 131,69	85,36 %
Värdepapper totalt			102 462 361,59	88,37 %
Kontanta medel			13 481 376,38	11,63 %
Sammanlagt			115 943 737,97	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN KORT RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2022

Antal utestående tillväxtandelar	4 828 437,8835	100,0 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	173 906		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	0		
Förvaltningsarvode och förvaringsavgift	0,15 %		
Löpande kostnader	0,30 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstitutet			
	30.6.2022	30.6.2021	30.6.2020
Tillväxtandelens värde, EUR	24,0127	24,1210	24,0228
Fondens värde, milj, EUR	115,94	98,59	149,62
Antal andelsägare	1 689	1 480	905



S-BANKEN KAPITALFÖRVALTNING 50

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

MÅL OCH INVESTERINGSINRIKTNING

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

Aktie indexen (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 %),

Ränte indexen (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 %) -avkastningsindexen samt
- ICE BofAML European Currency Developed Markets High Yield Constrained -indexet i Euro (7,5 %).

Jämförelseindexet mäter värdeutvecklingen för aktier i huvudsakligen stora bolag som globalt verkar på tillväxtmarknaderna och de utvecklade marknaderna och avkastningen för en månads (1) euriborränta. I avkastningsindexen räknas även med den utdelning som betalats ut av bolagen samt betalda räntor.

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

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

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

MARKNADSÖVERSIKT

S-Banken Kapitalförvaltning 50 avkastade -10,3 procent och jämförelseindexet -12,1 procent i januari-juni.

Utvecklingen var svag på aktiemarknaden under det första halvåret. Orsaken till den dåliga avkastningsutvecklingen är den avtagande ekonomiska tillväxten, den höga inflationen och centralbankernas aktivitet för att begränsa inflationen. När inflationsförväntningarna ökade steg räntorna på statsobligationer kraftigt. Rörelsen minskade avkastningen av statsobligations- och företagsobligationsfonderna. Bland de viktigaste regionerna var det tillväxtmarknaden (-10,4 %) och Japan (-13,3 %) som klarade sig bäst. Sämst gick det för Finland (-17,2 %), USA (-14,4 %) och Europa (-13,8 %).

Bland aktieinvesteringarna klarade sig investeringarna på tillväxtmarknaderna relativt sett bäst. Fonden S-Banken Emerging Markets ESG Aktie gav en avkastning på -4,4 procent. Värdet på fonden S-Banken Frontiermarknader Aktie, som fokuserar på de mindre så kallade frontiermarknaderna, sjönk med 8,0 procent. Bägge fonderna tappade mindre än marknaden i allmänhet till följd av kursnedgången. Indexandelsfonden som investerar i Japan (iShares MSCI Japan) gav en avkastning på -13,7 procent. Sämst avkastning gav S-Banken Fenno Aktie (-19,4 %) som fokuserar på Finland samt aktiefonderna S-Banken Fossilfri Europa ESG Aktie (-19,7 %) och S-Banken Passiv Europa ESG Aktie (-16,6 %) vilka investerar i Europa. Den höjda räntenivån minskade värdet på räntefonderna. Fonden S-Banken Euro Statsobligation Ränta gick ned med -12,4 procent och S-Banken Grön Företagsobligation ESG Ränta med -10,5 procent.

Vi underviktade aktiemarknaden under största delen av det första halvåret. De försämrade utsikterna för den ekonomiska tillväxten och den finansiella åtstramningen påverkade vår försiktiga syn. Det regionalt viktigaste beslutet var att övervikta aktiemarknaderna i tillväxtekonomierna. Kinas ekonomi och aktiemarknad hade problem redan under fjolåret. Vi förväntar oss att utvecklingen kommer att bli bättre tack vare myndigheternas och centralbankens stöd för ekonomin. Under olika tidpunkter av rapportperioden underviktade vi aktiemarknaden i både USA och Europa. I USA slog räntehöjningen mest mot tillväxtföretag med hög värdering, vars kassaflöden ofta ligger långt in i framtiden. En stor del av dessa finns inom tekniksektorn. Eftersom tekniksektorn är den största sektorn i USA:s aktieindex var området känsligt för den erfarna förändringen i räntenivån. Riskerna i Europa ökade på grund av Rysslands anfallskrig mot Ukraina. På grund av kriget är energiförsörjningen en utmaning, liksom ECB:s åtstramade penningpolitik för att stävja den höga inflationen. På räntemarknaden var de viktigaste rörelserna underviktningen av statsobligationer i euroområdet och företagsobligationer med hög risk. Statsobligationerna led mest när inflationsförväntningarna steg. Den allmänt minskade riskaptiten bland investerarna minskade avkastningsutvecklingen på företagsobligationer med hög risk (High yield) när de ekonomiska tillväxtutsikterna försämrades.

I slutet av rapportperioden underviktade vi fondens aktierisk. De färskaste uppgifterna förutspår att den ekonomiska tillväxten kommer att fortsätta att försvagas under de kommande månaderna. Inflationstakten har ökat, men vi förväntar oss att toppen snart kommer att passeras. Därför avlägsnade vi den tidigare undervikten på statsobligationer i slutet av maj. Inom aktieinvesteringarna överviktar vi tillväxtmarknaden på Europas bekostnad. De framåtblickande ekonomiska indikatorerna i Europa har fortsatt att gå ner. Tillväxtmarknadernas viktigaste land Kina visar på sin sida tecken på en ekonomisk vändning när coronanedstängningarna hävs. Bland ränteinvesteringarna underviktade vi fortfarande företagsobligationer med hög risk och överviktar konträrteinvesteringar.

Fonden använde inga derivat under rapportperioden.

KUMULATIV AVKASTNING 30.06.2022

	FOND	JÄMFÖRELSEINDEX	DIFFERENS
Period			
3 mån	-6,86 %	-8,11 %	1,25 %
1 år	-6,97 %	-8,23 %	1,26 %
3 år	10,62 %	-	-
5 år	12,31 %	-	-
Sedan startdatum	135,74 %	-	-

Jämförelseindexet är en korg som består av 50% aktieindex MSCI USA EUR (26,0%), MSCI Europe EUR (10,0%), MSCI Emerging Markets Daily EUR (7,5%), OMX Helsinki Benchmark CAP (4,0%), MSCI Japan EUR (2,5%) och av 50% ränteindex J.P. Morgan Cash Euro Currency 1 Month (7,5%), Bloomberg 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%) och ICE BofAML European Currency Developed Markets High Yield Constrained omräknade i euro (7,5%).

NYCKELTAL 30.06.2022

Volatilitet	7,56%
Tracking Error	1,37%
Sharpes kvot	-1,35
Beta	0,87
Informationskvot	0,92
Modifierad duration	4,92
Konvexitet	0,61

LANDSFÖRDELNING 30.06.2022

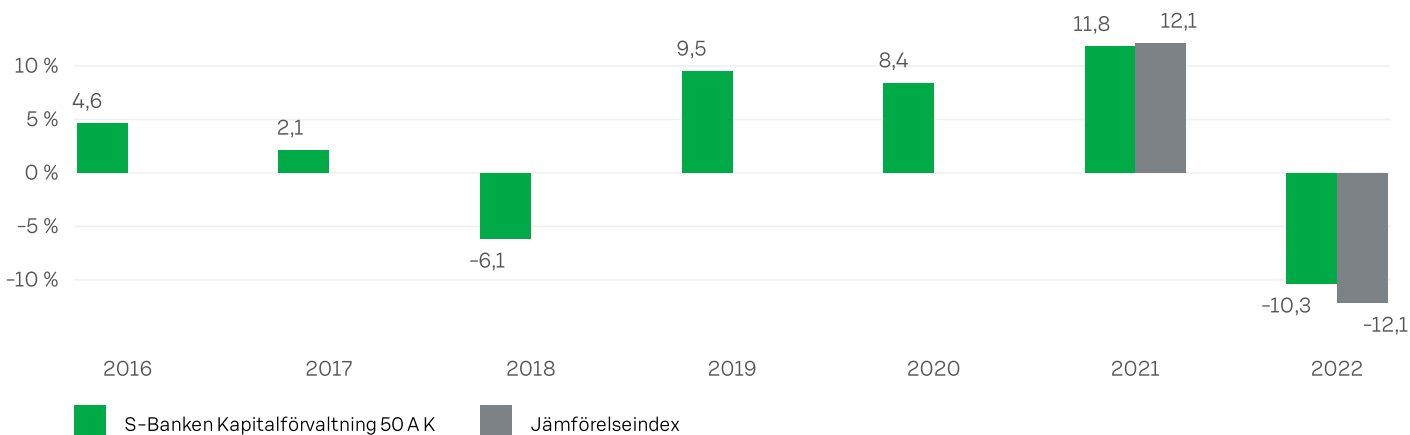
Finland	93,30
Irland	1,97
Andra	4,73

VALUTFÖRDELNING 30.06.2022

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

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.06.2022

Fixed income funds	49,03
Equity funds	44,27
Kontanta medel	4,73
ETF	1,97

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN KAPITALFÖRVALTNING 50 PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2022

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdeförändring €	%
<i>Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista.</i>				
EUR				
iShares Core MSCI Japan IMI UC	11 017,00	39,10	430 797,75	1,97 %
Sammanlagt			430 797,75	1,97 %
<i>Andra värdepapper</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 %
Sammanlagt			20 431 651,58	93,30 %
Värdepapper totalt			20 862 449,33	95,27 %
Kontanta medel			1 036 863,41	4,73 %
Sammanlagt			21 899 312,74	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN KAPITALFÖRVALTNING 50 PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2022

Antalet andelar i omlopp			
Antal A K-andelar	928 959,4415	100,0 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	0		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	98 045		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	0,00 %		
Löpande kostnader	0,93 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,01 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstitutet			
Fondandelens värde	30.6.2022	30.6.2021	30.6.2020
A K-andelens värde	23,5740	25,3413	21,6100
Fondens värde, milj, EUR	21,90	17,55	14,19
Antal andelsägare	2 988	1 269	1 125



S-BANKEN KAPITALFÖRVALTNING 70

Aktiebetonad fond-i-fond

MÅL OCH INVESTERINGSINRIKTNING

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

Aktie indexen (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%),

Ränte indexen (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%) -avkastningsindexen samt
- ICE BofAML European Currency Developed Markets High Yield Constrained -indexet i Euro (4,5%).

Jämförelseindexet mäter värdeutvecklingen för aktier i huvudsakligen stora bolag som globalt verkar på tillväxtmarknaderna och de utvecklade marknaderna och avkastningen för en månads (1) euriborranta. I avkastningsindexen räknas även med den utdelning som betalats ut av bolagen samt betalda räntor.

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

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

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

MARKNADSÖVERSIKT

S-Banken Kapitalförvaltning 70 avkastade -11,9 procent och jämförelseindexet -12,6 procent i januari-juni.

Utvecklingen var svag på aktiemarknaden under det första halvåret. Orsaken till den dåliga avkastningsutvecklingen är den avtagande ekonomiska tillväxten, den höga inflationen och centralbankernas aktivitet för att begränsa inflationen. När inflationsförväntningarna ökade steg räntorna på statsobligationer kraftigt. Rörelsen minskade avkastningen av statsobligations- och företagsobligationsfonderna. Bland de viktigaste regionerna var det tillväxtmarknaden (-10,4 %) och Japan (-13,3 %) som klarade sig bäst. Sämst gick det för Finland (-17,2 %), USA (-14,4 %) och Europa (-13,8 %).

Bland aktieinvesteringarna klarade sig investeringarna på tillväxtmarknaderna relativt sett bäst. Fonden S-Banken Emerging Markets ESG Aktie gav en avkastning på -4,4 procent. Värdet på fonden S-Banken Frontiermarknader Aktie, som fokuserar på de mindre så kallade frontiermarknaderna, sjönk med 8,0 procent. Bägge fonderna tappade mindre än marknaden i allmänhet till följd av kursnedgången. Indexandelsfonden som investerar i Japan (iShares MSCI Japan) gav en avkastning på -13,7 procent. Sämst avkastning gav S-Banken Fenno Aktie (-19,4 %) som fokuserar på Finland samt aktiefonderna S-Banken Fossilfri Europa ESG Aktie (-19,7 %) och S-Banken Passiv Europa ESG Aktie (-16,6 %) vilka investerar i Europa. Den höjda räntenivån minskade värdet på räntefonderna. Fonden S-Banken Euro Statsobligation Ränta gick ned med -12,4 procent och S-Banken Grön Företagsobligation ESG Ränta med -10,5 procent.

Vi underviktade aktiemarknaden under största delen av det första halvåret. De försämrade utsikterna för den ekonomiska tillväxten och den finansiella åtstramningen påverkade vår försiktiga syn. Det regionalt viktigaste beslutet var att övervika aktiemarknaderna i tillväxtekonomierna. Kinas ekonomi och aktiemarknad hade problem redan under fjolåret. Vi förväntar oss att utvecklingen kommer att bli bättre tack vare myndigheternas och centralbankens stöd för ekonomin. Under olika tidpunkter av rapportperioden underviktade vi aktiemarknaden i både USA och Europa. I USA slog räntehöjningen mest mot tillväxtföretag med hög värdering, vars kassaflöden ofta ligger långt in i framtiden. En stor del av dessa finns inom tekniksektorn. Eftersom tekniksektorn är den största sektorn i USA:s aktieindex var området känsligt för den erfarna förändringen i räntenivån. Riskerna i Europa ökade på grund av Rysslands anfallskrig mot Ukraina. På grund av kriget är energiförsörjningen en utmaning, liksom ECB:s åtstramad penningpolitik för att stävja den höga inflationen. På räntemarknaden var de viktigaste rörelserna underviktningen av statsobligationer i euroområdet och företagsobligationer med hög risk. Statsobligationerna led mest när inflationsförväntningarna steg. Den allmänt minskade riskaptiten bland investerarna minskade avkastningsutvecklingen på företagsobligationer med hög risk (High yield) när de ekonomiska tillväxtutsikterna försämrades.

I slutet av rapportperioden underviktade vi fondens aktierisk. De färskaste uppgifterna förutspår att den ekonomiska tillväxten kommer att fortsätta att försvagas under de kommande månaderna. Inflationstakten har ökat, men vi förväntar oss att toppen snart kommer att passeras. Därför avlägsnade vi den tidigare undervikten på statsobligationer i slutet av maj. Inom aktieinvesteringarna överviktade vi tillväxtmarknaden på Europas bekostnad. De framåtblickande ekonomiska indikatorerna i Europa har fortsatt att gå ner. Tillväxtmarknadernas viktigaste land Kina visar å sin sida tecken på en ekonomisk vändning när coronanedstängningarna hävs. Bland ränteinvesteringarna underviktade vi fortfarande företagsobligationer med hög risk och överviktade konträrteinvesteringar.

Fonden använde inga derivat under rapportperioden.

KUMULATIV AVKASTNING 30.06.2022

	FOND	JÄMFÖRELSEINDEX	DIFFERENS
Period			
3 mån	-7,88 %	-8,64 %	0,76 %
1 år	-7,38 %	-7,05 %	-0,33 %
3 år	15,17 %	18,66 %	-3,48 %
5 år	23,38 %	32,67 %	-9,29 %
Sedan startdatum	58,42 %	76,04 %	-17,63 %

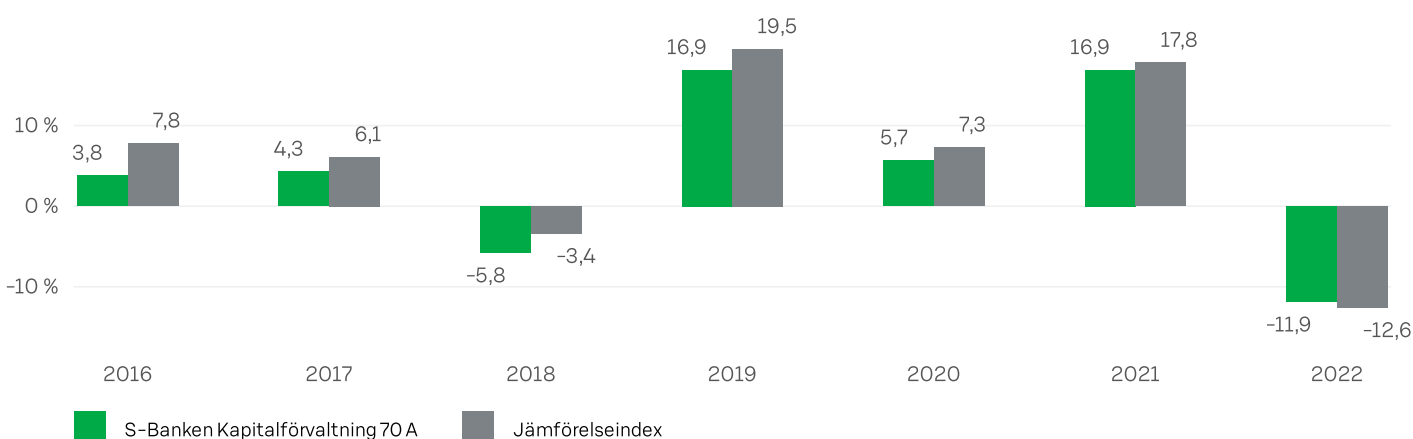
Jämförelseindexet är en korg som består av 70% aktieindex MSCI USA EUR (36,4%), MSCI Europe EUR (14,0%), MSCI Emerging Markets Daily EUR (10,5%), OMX Helsinki Benchmark CAP (5,6%), MSCI Japan EUR (3,5%) och 30% ränteindex J.P. Morgan Cash Euro Currency 1 Month (4,5%), Bloomberg Barclays Euro Aggregate 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%), och ICE BofAML European Currency Developed Markets High Yield Constrained (4,5%) omräknade i euro.

NYCKELTAL 30.06.2022

Volatilitet	10,23%
Tracking Error	1,59%
Sharpes kvot	-1,04
Beta	0,90
Informationskvot	-0,21
Modifierad duration	
Konvexitet	

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.06.2022

Equity funds	61,66
Fixed income funds	31,78
ETF	3,44
Kontanta medel	3,11

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN KAPITALFÖRVALTNING 70 PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2022

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdeförändring €	%
<i>Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista.</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 %
Sammanlagt			7 891 217,16	3,44 %
<i>Andra värdepapper</i>				
EUR				
S-Pankki Brändit Osake A	349 185,46	40,06	13 988 194,82	6,11 %
S-Pankki Euro Valtionlaina Korke 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 Korke A	528 837,79	17,70	9 357 996,30	4,08 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korke 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 Korke 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 Korke A	1 143 081,92	13,73	15 690 285,34	6,85 %
Sammanlagt			214 074 486,32	93,44 %
Värdepapper totalt			221 965 703,48	96,89 %
Kontanta medel			7 133 817,95	3,11 %
Sammanlagt			229 099 521,43	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN KAPITALFÖRVALTNING 70 PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2022

Antal utestående tillväxtandelar	10 751 830,1991	100,0 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	0		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	1 251 173		
Förvaltningsarvode och försvaravgift	0,00 %		
Löpande kostnader	1,04 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstitutet			
	30.6.2022	30.6.2021	30.6.2020
Tillväxtandelens värde, EUR	21,3073	23,0054	18,6100
Fondens värde, milj, EUR	229,10	236,50	162,18
Antal andelsägare	63 054	60 872	55 691



S-BANKEN KAPITALFÖRVALTNING 100

Aktiebetonad fond-i-fond

MÅL OCH INVESTERINGSINRIKTNING

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

Aktie indexen (100 %):

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

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

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

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

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

MARKNADSÖVERSIKT

S-Banken Kapitalförvaltning 100 avkastade -13,4 procent och jämförelseindexet -13,4 procent i januari-juni.

Utvecklingen var svag på aktiemarknaden under det första halvåret. Orsaken till den dåliga avkastningsutvecklingen är den avtagande ekonomiska tillväxten, den höga inflationen och centralbankernas aktivitet för att begränsa inflationen. När inflationsförväntningarna ökade steg räntorna på statsobligationer kraftigt. Bland de viktigaste regionerna var det tillväxtmarknaden (-10,4 %) och Japan (-13,3 %) som klarade sig bäst. Sämst gick det för Finland (-17,2 %), USA (-14,4 %) och Europa (-13,8 %).

I fonden klarade sig investeringarna på tillväxtmarknaderna relativt sett bäst. Fonden S-Banken Emerging Markets ESG Aktie gav en avkastning på -4,4 procent. Värdet på fonden S-Banken Frontiermarknader Aktie, som fokuserar på de mindre så kallade frontiermarknaderna, sjönk med 8,0 procent. Bägge fonderna tappade mindre än marknaden i allmänhet till följd av kursnedgången. Indexandelsfonden som investerar i Japan (iShares MSCI Japan) gav en avkastning på -13,7 procent. Sämst avkastning gav S-Banken Fenno Aktie (-19,4 %) som fokuserar på Finland samt aktiefonderna S-Banken Fossilfri Europa ESG Aktie (-19,7 %) och S-Banken Passiv Europa ESG Aktie (-16,6 %) vilka investerar i Europa.

Vi underviktade aktiemarknaden under största delen av det första halvåret. De försämrade utsikterna för den ekonomiska tillväxten och den finansiella åtstramningen påverkade vår försiktiga syn. Det regionalt viktigaste beslutet var att övervikta aktiemarknaderna i tillväxtekonomierna. Kinas ekonomi och aktiemarknad hade problem redan under fjolåret. Vi förväntar oss att utvecklingen kommer att bli bättre tack vare myndigheternas och centralbankens stöd för ekonomin. Under olika tidpunkter av rapportperioden underviktade vi aktiemarknaden i både USA och Europa. I USA slog räntehöjningen mest mot tillväxtföretag med hög värdering, vars kassaflöden ofta ligger långt in i framtiden. En stor del av dessa finns inom tekniksektorn. Eftersom tekniksektorn är den största sektorn i USA:s aktieindex var området känsligt för den erfarna förändringen i räntenivån. Riskerna i Europa ökade på grund av Rysslands anfallskrig mot Ukraina. På grund av kriget är energiförsörjningen en utmaning, liksom ECB:s åtstramade penningpolitik för att stävja den höga inflationen.

I slutet av rapportperioden underviktar vi fondens aktierisk. De färskaste uppgifterna förutspår att den ekonomiska tillväxten kommer att fortsätta att försvagas under de kommande månaderna. Inflationstakten har ökat, men vi förväntar oss att toppen snart kommer att passeras. Inom aktieinvesteringarna överviktar vi tillväxtmarknaden på Europas bekostnad. De framåtblickande ekonomiska indikatorerna i Europa har fortsatt att gå ner. Tillväxtmarknadernas viktigaste land Kina visar å sin sida tecken på en ekonomisk vändning när coronanedstängningarna hävs.

Fonden använde inga derivat under rapportperioden.

KUMULATIV AVKASTNING 30.06.2022**FOND****JÄMFÖRELSEINDEX****DIFFERENS**

Period	FOND	JÄMFÖRELSEINDEX	DIFFERENS
3 mån	-9,00 %	-9,49 %	0,50 %
1 år	-6,00 %	-5,40 %	-0,60 %
3 år	26,09 %	31,83 %	-5,74 %
5 år	38,82 %	54,60 %	-15,78 %
Sedan startdatum	89,93 %	129,57 %	-39,64 %

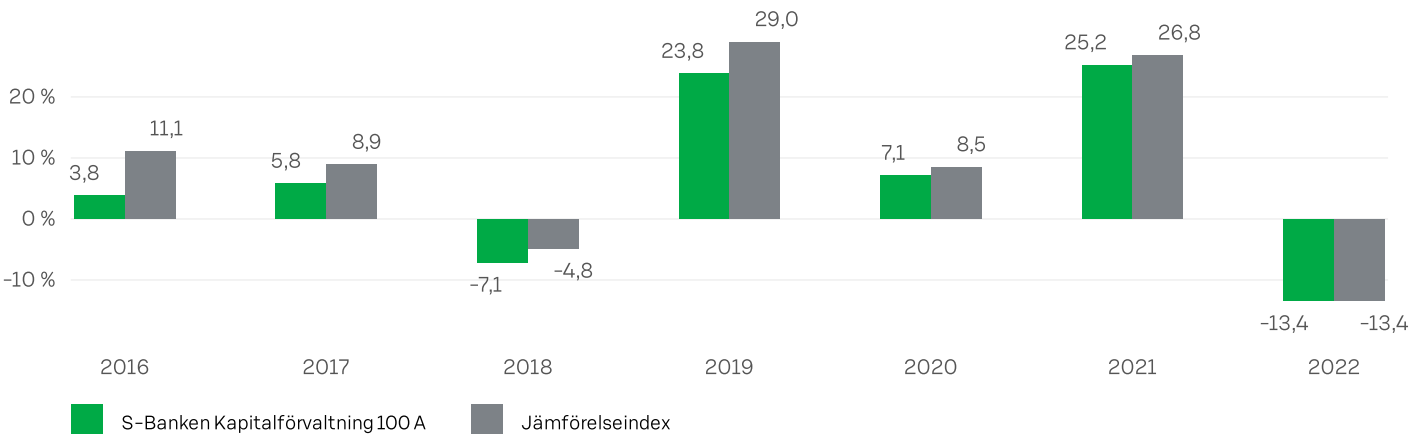
Jämförelseindexet är en korg som består av 30% aktieindex MSCI USA EUR (15,6%), MSCI Europe EUR (6,0%), MSCI Emerging Markets Daily EUR (4,5%), OMX Helsinki Benchmark CAP (2,4%), MSCI Japan EUR (1,5%) och 70% ränteindex J.P. Morgan Cash Euro Currency 1 Month (10,5%), Bloomberg Barclays Euro Aggregate 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%) och ICE BofAML European Currency Developed Markets High Yield Constrained omräknade i euro (10,5%).

NYCKELTAL 30.06.2022

Volatilitet	13,95%
Tracking Error	2,37%
Sharpes kvot	-0,66
Beta	0,89
Informationskvot	-0,25
Modifierad duration	
Konvexitet	

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.06.2022

Equity funds	73,80
ETF	19,68
Kontanta medel	6,51

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN KAPITALFÖRVALTNING 100 PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2022

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdoförändring €	%
<i>Värdepappers som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista.</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 %
Sammanlagt			33 594 581,90	19,68 %
<i>Andra värdepapper</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 %
Sammanlagt			125 973 737,05	73,80 %
Värdepapper totalt			159 568 318,94	93,49 %
Kontanta medel			11 118 008,90	6,51 %
Sammanlagt			170 686 327,84	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN KAPITALFÖRVALTNING 100 PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2022

Antal utestående tillväxtandelar	8 682 910,6814	100,0 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	0		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	943 596		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	0,00 %		
Löpande kostnader	1,07 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstitutet			
	30.6.2022	30.6.2021	30.6.2020
Tillväxtandelens värde, EUR	19,6576	20,9124	15,8900
Fondens värde, milj, EUR	170,69	165,03	98,07
Antal andelsägare	71184	62437	53767



S-BANKEN KAPITALFÖRVALTNING 30

Räntebetonad fond-i-fond

MÅL OCH INVESTERINGSINRIKTNING

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

Aktie indexen (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 %),

Ränta indexen (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 %) -avkastningsindexen samt
- ICE BofAML European Currency Developed Markets High Yield Constrained -indexet i Euro (10,5 %).

Jämförelseindexet mäter värdeutvecklingen för aktier i huvudsakligen stora bolag som globalt verkar på tillväxtmarknaderna och de utvecklade marknaderna och avkastningen för en månads (1) euriborränta. I avkastningsindexen räknas även med den utdelning som betalats ut av bolagen samt betalda räntor.

Fondens tillgångar investeras huvudsakligen i S-Banken fonder och i andelar i andra fonder och fondföretag genom att beroende på rådande marknadsförhållanden högst 60 % av fondens tillgångar finns i fonder som globalt investerar på aktiemarknaden och minst 40 % finns i fonder som investerar på räntemarknaden. Investeringsbesluten baseras på vår aktuella marknads- och aktiesyn. I ett normalt läge investeras cirka 30 % av fondens tillgångar i fonder som investerar på aktiemarknaden.

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

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

MARKNADSÖVERSIKT

S-Banken Kapitalförvaltning 30 avkastade -9,6 procent och jämförelseindexet -11,6 procent i januari-juni.

Utvecklingen var svag på aktiemarknaden under det första halvåret. Orsaken till den dåliga avkastningsutvecklingen är den avtagande ekonomiska tillväxten, den höga inflationen och centralbankernas aktivitet för att begränsa inflationen. När inflationsförväntningarna ökade steg räntorna på statsobligationer kraftigt. Rörelsen minskade avkastningen av statsobligations- och företagsobligationsfonderna. Bland de viktigaste regionerna var det tillväxtmarknaden (-10,4 %) och Japan (-13,3 %) som klarade sig bäst. Sämst gick det för Finland (-17,2 %), USA (-14,4 %) och Europa (-13,8 %).

Bland aktieinvesteringarna klarade sig investeringarna på tillväxtmarknaderna relativt sett bäst. Fonden S-Banken Emerging Markets ESG Aktie gav en avkastning på -4,4 procent. Värdet på fonden S-Banken Frontiermarknader Aktie, som fokuserar på de mindre så kallade frontiermarknaderna, sjönk med 8,0 procent. Bägge fonderna tappade mindre än marknaden i allmänhet till följd av kursnedgången. Indexandelsfonden som investerar i Japan (iShares MSCI Japan) gav en avkastning på -13,7 procent. Sämst avkastning gav S-Banken Fenno Aktie (-19,4 %) som fokuserar på Finland samt aktiefonderna S-Banken Fossilfri Europa ESG Aktie (-19,7 %) och S-Banken Passiv Europa ESG Aktie (-16,6 %) vilka investerar i Europa. Den höjda räntenivån minskade värdet på räntefonderna. Fonden S-Banken Euro Statsobligation Ränta gick ned med -12,4 procent och S-Banken Grön Företagsobligation ESG Ränta med -10,5 procent.

Vi underviktade aktiemarknaden under största delen av det första halvåret. De försämrade utsikterna för den ekonomiska tillväxten och den finansiella åtstramningen påverkade vår försiktiga syn. Det regionalt viktigaste beslutet var att övervika aktiemarknaderna i tillväxtekonomierna. Kinas ekonomi och aktiemarknad hade problem redan under fjolåret. Vi förväntar oss att utvecklingen kommer att bli bättre tack vare myndigheternas och centralbankens stöd för ekonomin. Under olika tidpunkter av rapportperioden underviktade vi aktiemarknaden i både USA och Europa. I USA slog räntehöjningen mest mot tillväxtföretag med hög värdering, vars kassaflöden ofta ligger långt in i framtiden. En stor del av dessa finns inom tekniksektorn. Eftersom tekniksektorn är den största sektorn i USA:s aktieindex var området känsligt för den erfarna förändringen i räntenivån. Riskerna i Europa ökade på grund av Rysslands anfallskrig mot Ukraina. På grund av kriget är energiförsörjningen en utmaning, liksom ECB:s åtstramad penningpolitik för att stävja den höga inflationen. På räntemarknaden var de viktigaste rörelserna underviktningen av statsobligationer i euroområdet och företagsobligationer med hög risk. Statsobligationerna led mest när inflationsförväntningarna steg. Den allmänt minskade riskaptiten bland investerarna minskade avkastningsutvecklingen på företagsobligationer med hög risk (High yield) när de ekonomiska tillväxtutsikterna försämrades.

I slutet av rapportperioden underviktade vi fondens aktierisk. De färskaste uppgifterna förutspår att den ekonomiska tillväxten kommer att fortsätta att försvagas under de kommande månaderna. Inflationstakten har ökat, men vi förväntar oss att toppen snart kommer att passeras. Därför avlägsnade vi den tidigare undervikten på statsobligationer i slutet av maj. Inom aktieinvesteringarna överviktade vi tillväxtmarknaden på Europas bekostnad. De framåtblickande ekonomiska indikatorerna i Europa har fortsatt att gå ner. Tillväxtmarknadernas viktigaste land Kina visar å sin sida tecken på en ekonomisk vändning när coronanedstängningarna hävs. Bland ränteinvesteringarna underviktade vi fortfarande företagsobligationer med hög risk och överviktade konträrteinvesteringar.

Fonden använde inga derivat under rapportperioden.

KUMULATIV AVKASTNING 30.06.2022**FOND****JÄMFÖRELSEINDEX****DIFFERENS**

Period	FOND	JÄMFÖRELSEINDEX	DIFFERENS
3 mån	-6,30 %	-7,60 %	1,31 %
1 år	-7,82 %	-9,47 %	1,65 %
3 år	2,57 %	1,75 %	0,81 %
5 år	6,34 %	6,40 %	-0,06 %
Sedan startdatum	22,14 %	20,30 %	1,84 %

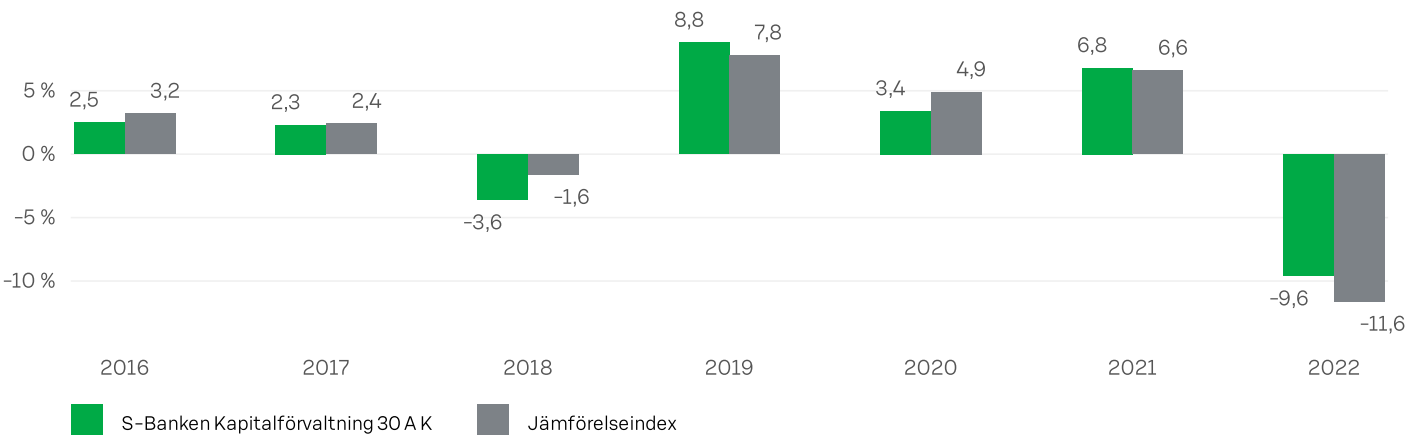
Jämförelseindexet är en korg som består av 100% aktieindex MSCI USA EUR (52,0%), MSCI Europe EUR (20,0%), MSCI Emerging Markets Daily EUR (15,0%), OMX Helsinki Benchmark CAP (8,0%) och MSCI Japan EUR (5,0%) omräknade i euro.

NYCKELTAL 30.06.2022

Volatilitet	5,28%
Tracking Error	1,13%
Sharpes kvot	-2,09
Beta	0,86
Informationskvot	1,47
Modifierad duration	
Konvexitet	

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.06.2022

Fixed income funds	61,96
Equity funds	27,07
ETF	10,32
Kontanta medel	0,65

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN KAPITALFÖRVALTNING 30 PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2022

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdeförändring €	%
<i>Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista.</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 %
Sammanlagt			11 451 738,77	10,32 %
<i>Andra värdepapper</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 %
Sammanlagt			98 796 489,65	89,03 %
Värdepapper totalt			110 248 228,42	99,35 %
Kontanta medel			724 961,25	0,65 %
Sammanlagt			110 973 189,67	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN KAPITALFÖRVALTNING 30 PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2022

Antalet andelar i omlopp			
Antal A K-andelar	6 363 492,3103	99,5 %	
Antal A T-andelar	60 303,7250	0,5 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	0		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	466 524		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	0,00 %		
Löpande kostnader	0,80 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,01 % 0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstitutet			
Fondandelens värde	30.6.2022	30.6.2021	30.6.2020
A K-andelens värde	17,3438	18,8147	16,8400
A T-andelens värde	10,0387	11,2414	10,3600
Fondens värde, milj, EUR	110,97	113,08	92,82
Antal andelsägare	20 005	18 190	16 551



S-BANKEN KAPITALFÖRVALTNING SPARAREN 10

Räntebetonad fond-i-fond

MÅL OCH INVESTERINGSINRIKTNING

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

Fonden använder derivat sporadiskt beroende på rådande marknadsläge. De vanligaste derivaten är indexfuturer som utnyttjas för att göra likviditetshanteringen effektivare och för att justera investeringsgraden. Fondens förvaltning är indexoberoende. Således kan fondens investeringar avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet. Fondens basvaluta är euro. Fonden har en andelsserie. Andelsserien har endast tillväxtandelar på vilka man inte betalar avkastning. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Meddelanden om teckning och inlösen kan lämnas via S-Bankens tjänsten Spararen.

MARKNADSÖVERSIKT

S-Banken Kapitalförvaltning Spararen 10 avkastade -8,1 procent i januari-juni.

Utvecklingen var svag på aktiemarknaden under det första halvåret. Orsaken till den dåliga avkastningsutvecklingen är den avtagande ekonomiska tillväxten, den höga inflationen och centralbankernas aktivitet för att begränsa inflationen. När inflationsförväntningarna ökade steg räntorna på statsobligationer kraftigt. Rörelsen minskade avkastningen av statsobligations- och företagsobligationsfonderna. Bland de viktigaste regionerna var det tillväxtmarknaden (-10,4 %) och Japan (-13,3 %) som klarade sig bäst. Sämst gick det för Finland (-17,2 %), USA (-14,4 %) och Europa (-13,8 %).

Bland aktieinvesteringarna klarade sig investeringarna på tillväxtmarknaderna relativt sett bäst. Fonden S-Banken Emerging Markets ESG Aktie gav en avkastning på -4,4 procent. Värdet på fonden S-Banken Frontiermarknader Aktie, som fokuserar på de mindre så kallade frontiermarknaderna, sjönk med 8,0 procent. Bägge fonderna tappade mindre än marknaden i allmänhet till följd av kursnedgången. Indexandelsfonden som investerar i Japan (iShares MSCI Japan) gav en avkastning på -13,7 procent. Sämst avkastning gav S-Banken Fenno Aktie (-19,4 %) som fokuserar på Finland samt aktiefonderna S-Banken Fossilfri Europa ESG Aktie (-19,7 %) och S-Banken Passiv Europa ESG Aktie (-16,6 %) vilka investerar i Europa. Den höjda räntenivån minskade värdet på räntefonderna. Fonden S-Banken Euro Statsobligation Ränta gick ned med -12,4 procent och S-Banken Grön Företagsobligation ESG Ränta med -10,5 procent.

Vi underviktade aktiemarknaden under största delen av det första halvåret. De försämrade utsikterna för den ekonomiska tillväxten och den finansiella åtstramningen påverkade vår försiktiga syn. Det regionalt viktigaste beslutet var att övervikta aktiemarknaderna i tillväxtekonomierna. Kinas ekonomi och aktiemarknad hade problem redan under fjolåret. Vi förväntar oss att utvecklingen kommer att bli bättre tack vare myndigheternas och centralbankens stöd för ekonomin. Under olika tidpunkter av rapportperioden underviktade vi aktiemarknaden i både USA och Europa. I USA slog räntehöjningen mest mot tillväxtföretag med hög värdering, vars kassaflöden ofta ligger långt in i framtiden. En stor del av dessa finns inom tekniksektorn. Eftersom tekniksektorn är den största sektorn i USA:s aktieindex var området känsligt för den erfarna förändringen i räntenivån. Riskerna i Europa ökade på grund av Rysslands anfallskrig mot Ukraina. På grund av kriget är energiförsörjningen en utmaning, liksom ECB:s åtstramade penningpolitik för att stävja den höga inflationen. På räntemarknaden var de viktigaste rörelserna underviktningen av statsobligationer i euroområdet och företagsobligationer med hög risk. Statsobligationerna led mest när inflationsförväntningarna steg. Den allmänt minskade riskaptiten bland investerarna minskade avkastningsutvecklingen på företagsobligationer med hög risk (High yield) när de ekonomiska tillväxtutsikterna försämrades.

I slutet av rapportperioden underviktar vi fondens aktierisk. De färskaste uppgifterna förutspår att den ekonomiska tillväxten kommer att fortsätta att försvagas under de kommande månaderna. Inflationstakten har ökat, men vi förväntar oss att toppen snart kommer att passeras. Därför avlägsnade vi den tidigare undervikten på statsobligationer i slutet av maj. Inom aktieinvesteringarna överviktar vi tillväxtmarknaden på Europas bekostnad. De framåtblickande ekonomiska indikatorerna i Europa har fortsatt att gå ner. Tillväxtmarknadernas viktigaste land Kina visar å sin sida tecken på en ekonomisk vändning när coronanedstängningarna hävs. Bland ränteinvesteringarna underviktar vi fortfarande företagsobligationer med hög risk och överviktar kortränteinvesteringar.

Fonden använde inga derivat under rapportperioden.

KUMULATIV AVKASTNING 30.06.2022

	FOND	JÄMFÖRELSEINDEX	DIFFERENS
Period			
3 mån	-5,14 %	-	-
1 år	-7,54 %	-	-
3 år	-0,44 %	-	-
5 år	-	-	-
Sedan startdatum	2,54 %	-	-

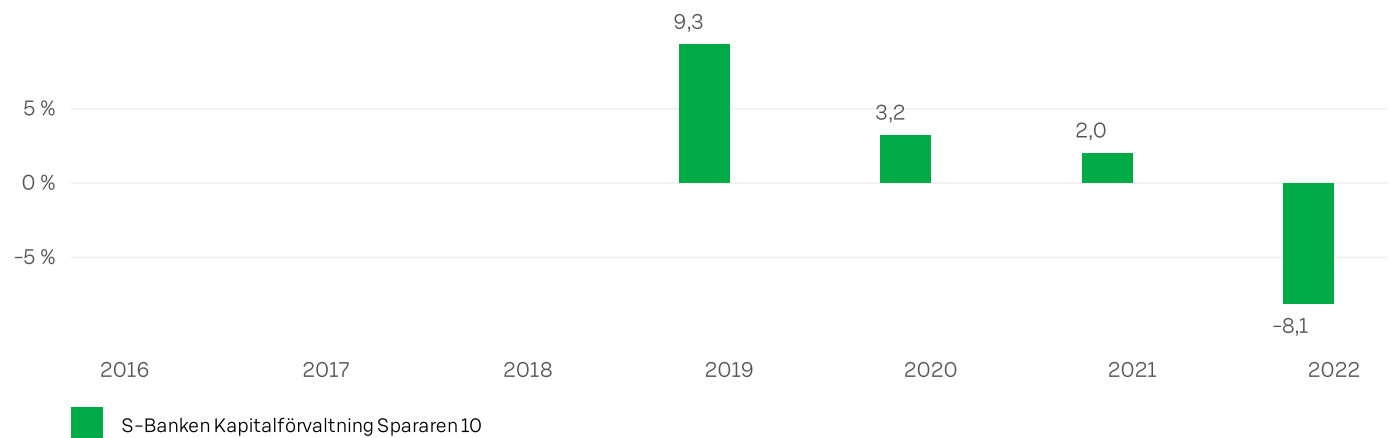
Fonden har inget jämförelseindex.

NYCKELTAL 30.06.2022

Volatilitet	3,39%
Tracking Error	-
Sharpes kvot	-3,17
Beta	-
Informationskvot	-
Modifierad duration	
Konvexitet	

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.06.2022

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

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN KAPITALFÖRVALTNING SPARAREN 10 PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2022

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdeförändring €	%
<i>Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista.</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 %
Sammanlagt			3 825 480,51	12,23 %
<i>Andra värdepapper</i>				
EUR				
S-Pankki Brändit Osake A	5 951,17	40,06	238 400,96	0,76 %
S-Pankki Euro Valtionlaina Korke 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 Korke A	174 069,03	17,70	3 080 221,15	9,85 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korke 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 Korke 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 Yrittäjä ESG Korke A	404 170,35	13,73	5 547 763,41	17,74 %
Sammanlagt			26 826 685,56	85,78 %
Värdepapper totalt			30 652 166,07	98,01 %
Kontanta medel			622 433,21	1,99 %
Sammanlagt			31 274 599,28	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN KAPITALFÖRVALTNING SPARAREN 10 PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2022

Antal utestående tillväxtandelar	3 049 188,3903	100,0 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	62 022		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	915		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	0,20 %		
Löpande kostnader	0,41 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,01 % 0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstitutet			
	30.6.2022	30.6.2021	30.6.2020
Tillväxtandelens värde, EUR	10,2542	11,0910	10,2900
Fondens värde, milj, EUR	31,27	25,38	12,28
Antal andelsägare	44 687	37 333	24 882



S-BANKEN KAPITALFÖRVALTNING SPARAREN 100

Aktiebetonad fond-i-fond

MÅL OCH INVESTERINGSINRIKTNING

Fondens målsättning är att genom aktiv förvaltning uppnå en avkastning som på lång sikt är så god som möjligt. Fonden har inget jämförelseindex. Fondens tillgångar placeras huvudsakligen i S-Banken fonder och i andelar i andra fonder och fondföretag. Fonden har inga begränsningar beträffande aktievikten och högst kan alla tillgångar vara investerade i fonder som globalt placeras på aktiemarknaden. Placeringsbesluten baseras på vår aktuella marknads- och aktiesyn. I ett normalt marknadsläge placeras nästan alla tillgångar i fonder som investerar på aktiemarknaden.

Fonden använder derivat sporadiskt beroende på rådande marknadsläge. De vanligaste derivaten är indexfuturer som utnyttjas för att göra likviditetshanteringen effektivare och för att justera investeringsgraden. Fondens förvaltning är indexoberoende. Således kan fondens investeringar avvika betydligt från sammansättningen i jämförelseindexet. Fondens basvaluta är euro. Fonden har en andelsserie. Andelsserien har endast tillväxtandelar på vilka man inte betalar avkastning. Insättningar och uttag ur fonden kan normalt ske alla bankdagar i Finland. Meddelanden om teckning och inlösen kan lämnas via S-Bankens tjänsten Spararen.r.

MARKNADSÖVERSIKT

S-Banken Kapitalförvaltning Spararen 100 avkastade -12,9 procent i januari-juni.

Utvecklingen var svag på aktiemarknaden under det första halvåret. Orsaken till den dåliga avkastningsutvecklingen är den avtagande ekonomiska tillväxten, den höga inflationen och centralbankernas aktivitet för att begränsa inflationen. När inflationsförväntningarna ökade steg räntorna på statsobligationer kraftigt. Bland de viktigaste regionerna var det tillväxtmarknaden (-10,4 %) och Japan (-13,3 %) som klarade sig bäst. Sämst gick det för Finland (-17,2 %), USA (-14,4 %) och Europa (-13,8 %).

I fonden klarade sig investeringarna på tillväxtmarknaderna relativt sett bäst. Fonden S-Banken Emerging Markets ESG Aktie gav en avkastning på -4,4 procent. Värdet på fonden S-Banken Frontiermarknader Aktie, som fokuserar på de mindre så kallade frontiermarknaderna, sjönk med 8,0 procent. Bägge fonderna tappade mindre än marknaden i allmänhet till följd av kursnedgången. Indexandelsfonden som investerar i Japan (iShares MSCI Japan) gav en avkastning på -13,7 procent. Sämst avkastning gav S-Banken Fenno Aktie (-19,4 %) som fokuserar på Finland samt aktiefonderna S-Banken Fossilfri Europa ESG Aktie (-19,7 %) och S-Banken Passiv Europa ESG Aktie (-16,6 %) vilka investerar i Europa.

Vi underviktade aktiemarknaden under största delen av det första halvåret. De försämrade utsikterna för den ekonomiska tillväxten och den finansiella åtstramningen påverkade vår försiktiga syn. Det regionalt viktigaste beslutet var att övervikta aktiemarknaderna i tillväxtekonomierna. Kinas ekonomi och aktiemarknad hade problem redan under fjolåret. Vi förväntar oss att utvecklingen kommer att bli bättre tack vare myndigheternas och centralbankens stöd för ekonomin. Under olika tidpunkter av rapportperioden underviktade vi aktiemarknaden i både USA och Europa. I USA slog räntehöjningen mest mot tillväxtföretag med hög värdering, vars kassaflöden ofta ligger långt in i framtiden. En stor del av dessa finns inom tekniksektorn. Eftersom tekniksektorn är den största sektorn i USA:s aktieindex var området känsligt för den erfarna förändringen i räntenivån. Riskerna i Europa ökade på grund av Rysslands anfallskrig mot Ukraina. På grund av kriget är energiförsörjningen en utmaning, liksom ECB:s åtstramade penningpolitik för att stävja den höga inflationen.

I slutet av rapportperioden underviktar vi fondens aktierisk. De färskaste uppgifterna förutspår att den ekonomiska tillväxten kommer att fortsätta att försvagas under de kommande månaderna. Inflationstakten har ökat, men vi förväntar oss att toppen snart kommer att passeras. Inom aktieinvesteringarna överviktar vi tillväxtmarknaden på Europas bekostnad. De framåtblickande ekonomiska indikatorerna i Europa har fortsatt att gå ner. Tillväxtmarknadernas viktigaste land Kina visar å sin sida tecken på en ekonomisk vändning när coronanedstängningarna hävs.

Fonden använde inga derivat under rapportperioden.

KUMULATIV AVKASTNING 30.06.2022

	FOND	JÄMFÖRELSEINDEX	DIFFERENS
Period			
3 mån	-8,71%	-	-
1 år	-5,46%	-	-
3 år	27,75%	-	-
5 år	-	-	-
Sedan startdatum	32,86%	-	-

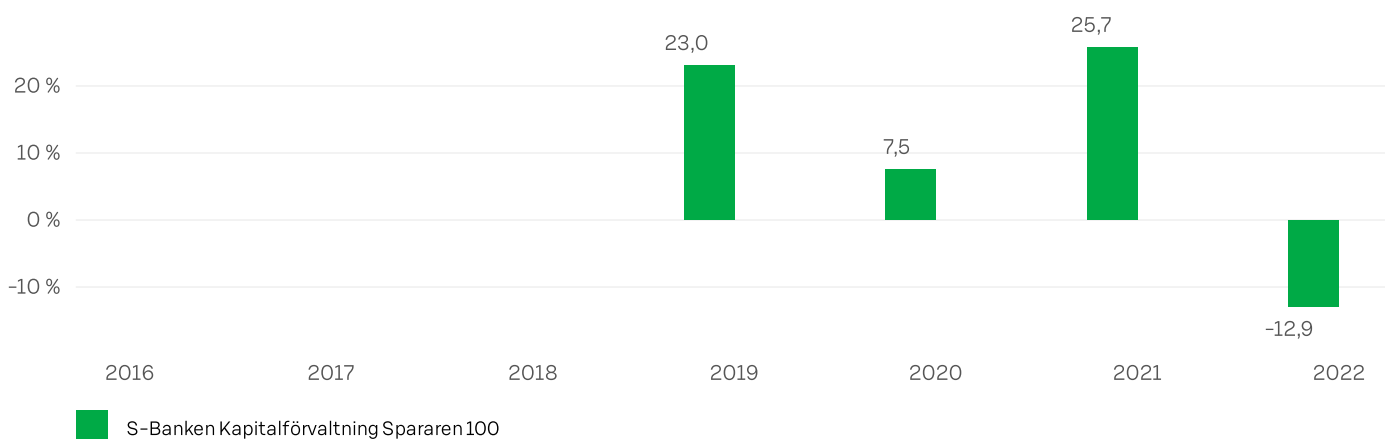
Fonden har inget jämförelseindex.

NYCKELTAL 30.06.2022

Volatilitet	13,85%
Tracking Error	-
Sharpes kvot	-0,63
Beta	-
Informationskvot	-
Modifierad duration	
Konvexitet	

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.06.2022

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

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN KAPITALFÖRVALTNING SPARAREN 100 PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2022

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdoförändring €	%
<i>Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista.</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 %
Sammanlagt			4 070 778,84	19,33 %
<i>Andra värdepapper</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 %
Sammanlagt			15 373 893,57	73,01 %
Värdepapper totalt			19 444 672,41	92,34 %
Kontanta medel			1 613 287,44	7,66 %
Sammanlagt			21 057 959,85	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN KAPITALFÖRVALTNING SPARAREN 100 PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.06.2022

Antal utestående tillväxtandelar	1 584 445,1182	100,0%	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	41 450		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	947		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	0,20 %		
Löpande kostnader	0,42 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,01 % 0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstitutet			
	30.6.2022	30.6.2021	30.6.2020
Tillväxtandelens värde, EUR	13,2861	14,0537	10,6100
Fondens värde, milj, EUR	21,06	17,12	6,91
Antal andelsägare	33 380	27 731	18 220

DEFINITIONER AV TERMERNA SOM BESKRIVER RELATIONSTALEN

Volatilitet

Volatiliteten, dvs. standardavvikelsen, är ett riskmått som indikerar fluktuationen i avkastningen. Ju större kursfluktuation desto större volatilitet, dvs. risk. Vid beräkandet används dagliga observationer. Talet uppges som procent per år. Volatiliteten beräknas för fonder med minst 12 månaders avkastningshistoria.

Tracking error

Tracking Error är ett mått på standaravvikelsen av skillnaden mellan fondens avkastning och jämförelseindexets avkastning. Ju större tracking error, desto mer avviker fonden i sin placeringsverksamhet från jämförelseindex. Vid beräkandet används dagliga observationer. Tracking Error beräknas för fonder med minst 12 månaders avkastningshistoria.

Portföljens omsättningshastighet

portföljens omsättningshastighet uppger hur mycket fondens värdepapper varierar under en bestämd tidsperiod. Talet indikerar hur många gånger värdepapper köpts och sålts i förhållande till fondkapitalet under perioden.

Närkretsens andel av arvode

Andelen av transaktionsavgifter som betalats till ett företag i fondbolagets närkrets. Uppges som procent av alla transaktionsavgifter som fonden betalar under perioden.

Löpande kostnade

Löpande kostnader beskriver andelen avgifter för fonden i procent av det genomsnittliga kapitalet under de 12 föregående månaderna. De löpande kostnaderna omfattar bl.a. förvaltnings- och förvaringsavgifter som debiteras från fondkapitalet. De löpande kostnaderna omfattar inte handelskostnader. Om fonden även placerar i andra fonder har de löpande kostnaderna för fonderna som utgör placeringsobjekt beaktats i siffran.

S-BANKEN FONDBOLAG AB

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

S-BANKEN ABP

PB 77, 00088
S-GRUPPEN
Kundtjänst
010 76 5810 (0,0835 €/
samtal + 0,1209 €/min.)
www.s-banken.fi

S-BANKEN PRIVATE TILL DIN TJÄNST:

HELSINGFORS

Mikaelsgatan 9
00100 Helsingfors
Växel (09) 613 4600

ULEÅBORG

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

TAMMERFORS

Tavastgatan 13 B
33100 Tammerfors
Tfn 010 230 3860

ÅBO

Slottsgatan 20 A 2
20100 Åbo
Tfn 010 230 3870

