

**RAHASTOJEN
PUOLIVUOSIKATSAUS
2023**

SISÄLLYS

3	Katsaus tammi-kesäkuuhun 2023
4	Toimintaympäristö ja omistajavaikuttaminen
	Osakerahastot
8	S-Pankki Brändit Osake
12	S-Pankki Eurooppa Osake
17	S-Pankki Fenno Osake
21	S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake
26	S-Pankki Reunamarkkinat Osake
31	S-Pankki Kehittyvät Markkinat ESG Osake
36	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
43	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
51	S-Pankki USA Osake
	Korkorahastot
56	S-Pankki Euro Valtionlaina Korko
60	S-Pankki High Yield Eurooppa ESG Korko
67	S-Pankki Yrityslaina ESG Korko
73	S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korko
79	S-Pankki Lyhyt Korko
	Yhdistelmärahastot
84	S-Pankki Varainhoito 50
88	S-Pankki Varainhoito 70
92	S-Pankki Varainhoito 100
96	S-Pankki Varainhoito 30
100	S-Pankki Varainhoito Säästäjä 10
104	S-Pankki Varainhoito Säästäjä 100
108	Tunnuslukuja kuvaavien termien määritelmät

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

KATSAUS TAMMI-KESÄKUUHUN 2023

S-Pankin tuloskehitys jatkui nousujohteisesti tammi-kesäkuussa. Tämä luo hyvät lähtökohdat seuraavaan lukuun pankin tarinassa. Se käynnistyi, kun kerroimme toukokuun lopussa ostavamme Handelsbankenin Suomen henkilöasiakas- sekä varainhoito- ja sijoituspalveluliiketoiminnot.

Kauppa nostaa meidät kotitalouksien asuntolainoissa ja talletuksissa markkinoiden neljänneksi suurimmaksi toimijaksi. Samalla se vahvistaa asemaamme yhtenä Suomen johtavista varainhoitajista: Hallinnoimamme varallisuus kasvaa ja Private Banking -asiakkaidemme lukumäärä lähes kaksinkertaistuu. Kaupan toteutumisen yhteydessä alamme myös tarjota Handelsbanken Fonder AB:n hallinnoimia rahastoja. Yhteistyö monipuolistaa nykyisten ja tulevien asiakkaidemme käytössä olevaa rahastovalikoimaa. Aiomme yhdistää molempien pankkien vahvuudet, ja toivotammekin Handelsbankenin henkilöasiakkaat lämpimästi tervetulleiksi uuteen kotiin. Odotamme kaupan toteutuvan vuoden 2024 jälkimmäisellä puolikkaalla.

Vaikka toimintaympäristössämme ei tapahtunut tammi-kesäkuussa merkittäviä muutoksia, ilmassa on kuitenkin yhä useita epävarmuustekijöitä. Suomen talous vältti suuremmat ongelmat alkuvuonna, mutta esimerkiksi korkotason nousu, yleisen hintatason kohoaminen sekä sijoitus- ja kiinteistömarkkinoiden hermoilu tuovat epävarmuutta.

Vaikka kotitalouksien säästämisaste Suomessa onkin ollut yleisesti laskussa, sijoittamisen palveluidemme suosio jatkoi kasvamistaan ja houkutteli yhä uusia suomalaisia kartuttamaan varallisuutta vastuullisesti. Digitaalisen sijoituspalvelumme Säästäjän käyttäjämäärä oli kesäkuun lopussa 86 000, kun se oli vuotta aiemmin 75 000. Viime vuonna yli puolet Säästäjän kautta rahastosijoittamisen aloittaneista sijoitti ensimmäistä kertaa elämässään.

Kaikkiaan S-Pankki-rahastojen osuudenomistajien määrä nousi noin 375 000:een vuotta aiemmasta noin 353 000:stä. Koko Suomen markkinoilla osuudenomistajien lukumäärä nousi noin 4,1 miljoonaan, kun vastaava luku vuotta aiemmin oli 4,0 miljoonaa.

S-Pankki-rahastojen nettomerkinnot olivat katsauskaudella 104,9 miljoonaa euroa, kun vastaava luku oli vuotta aiemmin 78,0 miljoonaa euroa. S-Pankki-rahastojen nettomerkitöiden kehitys oli rahastoyhtiöiden keskiarvoa vahvempaa. Koko markkinoilla nettomerkinnot olivat 1 932,9 miljoonaa euroa, kun vastaa luku oli vuotta aiemmin -3 176,3 miljoonaa euroa.

Katsauskauden aikana salkunhoitomme sai myös ansaittua tunnustusta, kun sijoitusrahastot S-Pankki Fenno Osake ja S-Pankki High Yield Eurooppa ESG Korkeo saivat arvostetut Lipper-palkinnot yhteensä kolmessa kategoriassa. Palkinnot kertovat paitsi niitä hoitavien salkunhoitajien ammattitaidosta myös siitä, että sijoittajille voidaan tuottaa lisäarvoa aktiivisen varainhoidon keinoin.

Jatkoimme myös vastuullisuustyötämme ja allekirjoitimme kesäkuussa Net Zero Asset Managers -aloitteen (NZAM). Kyseessä on varainhoitoalan nollapäästöaloite, johon liittyminen on luontevaa jatkumoa jo tekemällemme vastuullisuustyölle. NZAM kannustaa varainhoitajia siihen, että niiden hallinnoimien sijoitussalkkujen kasvihuonepäästöt ovat nettotasolla nollassa viimeistään vuonna 2050. Aloite on linjassa Pariisin ilmasopimuksen mukaisessa 1,5 Celsius-asteen lämpenemistavoitteessa.

Toivotan menestystä kaikille vuoden jälkimmäiselle puoliskolle!



Hanna Porkka

varatoimitusjohtaja, S-Pankki Oyj

TOIMINTAYMPÄRISTÖ JA OMISTAJAVAIKUTTAMINEN SIJOITUSKOHTENA OLEVISSA YHTIÖISSÄ TAMMI-KESÄKUU 2023

TOIMINTAYMPÄRISTÖ

Vuoden 2023 ensimmäinen puolikas oli vaisun kasvun ja sopeutumisen aikaa. Talouskasvu pyöri niin Suomessa kuin teollisuusmaissa laajemminkin nollan ympärillä. Vaikka talouden kehitys oli heikkoa, oli se suhteessa vaatimattomiin odotuksiin kuitenkin jonkinasteinen torjuntavoitto. Vuoteen lähdettiin yleisen epävarmuuden ja huolten vallitessa, mutta suuria, koko taloutta uhkaavia ongelmia ei lopulta syntynyt.

Kuluttaja sai vuoden alussa sekä hyviä että huonoja uutisia. Vuonna 2022 voimakkaasti kiihtynyt kokonaisinflaatio laski selvästi, kun energian ja ruoan hinta kääntyivät laskuun sekä tuotannon pullonkaulat alkoivat helpottaa. Toisaalta samaan aikaan, kun hyödykkeiden hintojen nousu helpotti, nousu levisi muilla sektoreilla entistä laajemmin koko talouteen. Ruoan ja energian hinnasta puhdistettu pohjainflaatio pysyikin edelleen korkealla. Kohonneet hinnat söivät kuluttajan ostovoimaa ja talouskasvua joka puolella maailmaa.

Kuluttajahintojen nousu on johtanut siihen, että ihmiset ovat joutuneet nipistämään menoistaan, kun palkat eivät ole nousseet samaa vauhtia kustannusten kanssa. Vielä edellisenä vuonna polttoainoiden ja sähkön hinta osuivat pahiten kulutukseen. Niiden hinnat ovat vakautuneet tai jopa laskeneet, mutta asuntolainojen korot ja palveluihin levinneet hintapaineet ovat syöneet kuluttajan ostovoimaa. Alkuvuodesta sovituihin, viime vuosiin verrattuna kohtuullisen reippaistakin, palkankorotuksista huolimatta, kuluttajan ostovoima on Suomessa palannut hintojen nousun myötä vuoden 2009 tasolle.

Keskuspankit jatkoivat koronnostojaan inflaation taltuttamiseksi. Vahvana pysynyt työllisyys ja pandemia-aikaisten säästöjen purkaminen tukivat talouskehitystä korkeammista koroista huolimatta. Korojen nousu on ollut poikkeuksellisen voimakas ja nopea, eikä nousu ole vielä ehtinyt vaikuttaa läheskään täysimääräisesti talouteen, joten uuteen korkoympäristöön sopeutuminen jatkuu. Merkkejä korkeampien korjojen negatiivisista vaikutuksista alkoi kuitenkin ilmestyä. Yhdysvalloissa ja Sveitsissä jouduttiin keväällä pelastamaan pankkeja, jotka ajautuivat vaikeuksiin korkojen nousua. Suomessa puolestaan lainakysyntä ja siten esimerkiksi rakentaminen alkoivat hidastua selvästi kesä kohti mentäessä. Yleisin asuntolainojen viitekorko, 12 kuukauden euribor, oli vielä edellisen vuoden alussa -0,5 prosenttia, mutta ylitti ennen juhannusta jo neljän prosentin rajan.

Suomen talous sai maailmalta jonkin verran tukea Kiinan talouden piristyessä koronasulkujen jäljiltä ja länsimaissakin luottamuksen parantuessa. Työmarkkinat pysyivät vahvoina, mikä on tärkeää sekä taloudelle että kuluttajalle. Niin kauan kuin työpaikka säilyy, kuluttaja selviää hintojen noususta maltillisella vyön kiristyksellä. Finanssiala ry:n toukokuussa tekemän Pankkibarometri-tutkimuksen mukaan kotitalouksien luotonkysyntä oli selvästi vähäisempää kuin viime vuonna vastaavaan aikaan. Kyselyyn vastanneiden pankinjohtajien odotukset kotitalouksien ja yritysten lähiajan luotonkysynnästä ovat myös heikot. Sijoituskohteista talletusten ja korkorahastojen suosio on nousussa.

Rahoitusmarkkinoilla toiveikkuus kohosi, kun pahimmat talouden ongelmat vältettiin. Maailmalla osakekurssit nousivat selvästi yritysten tulosten pysyttyä vakaina, vaikka etukäteen pelättiin tulosten laskevan. Suomessa yksittäisten, suurten yritysten

haasteet ja Helsingin pörssin talousherkkyys pitivät tuotot muuta maailmaa heikompina. Sijoittaja sai korkomarkkinoilta tuottoja määräraikaistalletusten korkojen nousua ja joukkolainakorkojen vakaannuttua. Asuntomarkkinat hiljenivät voimakkaasti lainakorkojen kohottua, ja asuntojen hintojen kääntynyt laskuun. Toistaiseksi lasku on ollut maltillista, varsinkin suhteutettuna aiempaan asuntojen hintojen nopeaan nousuun.

OMISTAJAVAIKUTTAMINEN SIJOITUSKOHTENA OLEVISSA YHTIÖISSÄ

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

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

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

Yhtiövaikuttaminen voi kohdistua yksittäisiin yhtiöihin tai laajempaan joukkoon yhtiötä. Vaikuttamista voidaan tehdä yksin tai yhdessä muiden sijoittajien kanssa. Tyypillisiä syitä vaikuttamisen aloittamiselle ovat sijoituskohteessa havaitut ongelmat kansainvälisten normien, kuten YK:n Global Compactin, noudattamisessa tai ilmastonmuutokseen liittyvät asiat. Vaikutamme tällä hetkellä muun muassa Philipsiin, joka kohtaa tuoteturvallisuuteen ja laatuun liittyviä haasteita. Lisäksi käymme proaktiivisesti biodiversiteettiin liittyviä keskusteluja kuuden kotimaisen yhtiön kanssa. Omien suorien yhtiövaikuttamisten lisäksi olemme mukana yhdessä muiden sijoittajien kanssa vaikuttamassa tuhansiin yhtiöihin erinäisten sijoittajien yhteisvaikuttamisten kautta.

Äänestimme vuoden 2023 ensimmäisellä vuosipuoliskolla 167 yhtiökokouksessa. Näistä 33 oli kotimaisia ja 134 ulkomaisia. Yhtiökokouksissa toimitaan S-Pankki Rahastoyhtiön omistajapolitiikan ja S-Pankki-rahastojen omistajaohjauksen periaatteiden mukaisesti. Kokoukset, joihin osallistuttiin sekä toiminta kokouksissa, on listattu alla.

Yhtiö	PVM	Toiminta kokouksessa
Musti Group Plc	30.1.2023	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä.
Persimmon Public Limited Company	26.2.2023	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Kone Corp.	28.2.2023	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä.
Analog Devices, Inc.	8.3.2023	Vastustettiin kohtaa 2. Kannatettiin muita kohtia.
Qualcomm Incorporated	8.3.2023	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Wartsila Oyj Abp	9.3.2023	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä.
Apple Inc.	10.3.2023	Vastustettiin kohtia 5,6,7,8 ja 9. Kannatettiin muita kohtia.
Qt Group Plc	14.3.2023	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä.
Stora Enso Oyj	16.3.2023	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä.
Kojamo Oyj	16.3.2023	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä.
Uponor Oyj	17.3.2023	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä.
Oriola Corporation	21.3.2023	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä.
Valmet Corporation	22.3.2023	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä.
Orion Corporation	22.3.2023	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä.
LeadDesk Oyj	22.3.2023	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä.
Tokmanni Group Corporation	22.3.2023	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä.
Nordea Bank Abp	23.3.2023	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä.
F-Secure Oyj	23.3.2023	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä.
Starbucks Corporation	23.3.2023	Vastustettiin kohtia 2, 5, 7, 9. Kannatettiin muita kohtia.
Caverion Corporation	27.3.2023	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä.
Sartorius Stedim Biotech S.A.	27.3.2023	Vastustettiin kohtia 7, 9, 10 ja 15. Kannatettiin muita kohtia.
Neste Corporation	28.3.2023	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä.
Kempower Oyj	30.3.2023	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä.
Kesko Oyj B	30.3.2023	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä.
BetolarOyj	31.3.2023	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä.
The Walt Disney Company	3.4.2023	Vastustettiin kohtia 5, 6 ja 7. Kannatettiin muita kohtia.
Nokia Corp	4.4.2023	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä.
Elisa Oyj	5.4.2023	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä.
UPM-Kymmene Oyj	12.4.2023	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä.
Nanofarm Finland Plc	12.4.2023	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä.
Fortum Oyj	13.4.2023	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä.
Digital Workforce	13.4.2023	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä.
Eezy Plc	13.4.2023	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä.
Remedy Entertainment Plc	13.4.2023	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä.
Vinci SA	13.4.2023	Vastustettiin kohtia 8, 9 ja 14. Kannatettiin muita kohtia.
CNH Industrial N.V.	14.4.2023	Vastustettiin kohtia 3.01, 3.02 ja 5.03. Kannatettiin muita kohtia.
Eiffage SA	19.4.2023	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
The Sherwin-Williams Company	19.4.2023	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Kamux Oyj	20.4.2023	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä.
Covivio SA	20.4.2023	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Gecina SA	20.4.2023	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Hermes International S.C.A.	20.4.2023	Vastustettiin kohtia 7, 8, 9, 11, 22, 24, 25, 26, 27 ja 28. Kannatettiin muita kohtia.
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	20.4.2023	Vastustettiin kohtia 7, 10, 11, 12, 13, 14, 15, 17, 18, 23, 24, 25, 26, 27 ja 28. Kannatettiin muita kohtia.
Segro Public Limited Company	20.4.2023	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Relx PLC	20.4.2023	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Adobe Inc.	20.4.2023	Vastustettiin kohtaa 6. Kannatettiin muita kohtia.
L'oreal SA	21.4.2023	Vastustettiin kohtaa 5. Kannatettiin muita kohtia.
Nightingale Health Plc Ylimääräinen yhtiökokous	24.4.2023	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä.
Vivendi SE	24.4.2023	Vastustettiin kohtia 6, 18, 21 ja 26. Kannatettiin muita kohtia
Natwest Group Plc	25.4.2023	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Bank of America Corporation	25.4.2023	Vastustettiin kohtia 1.14, 2, 7, 10. Kannatettiin muita kohtia.
International Business Machines Corporation	25.4.2023	Vastustettiin kohtia 1.06, 7 ja 8. Kannatettiin muita kohtia.
The Coca-Cola Company	25.4.2023	Vastustettiin kohtia 5, 6, 7 ja 9. Kannatettiin muita kohtia.
Citigroup Inc	25.4.2023	Vastustettiin kohtia 6, 7 ja 9. Kannatettiin muita kohtia.
Wells Fargo & Company	25.4.2023	Vastustettiin kohtia 1.01, 1.06, 5, 6 ja 9. Kannatettiin muita kohtia.

Bunzl Public Limited Company	26.4.2023	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Croda International Public Limited Company	26.4.2023	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Smith & Nephew Plc	26.4.2023	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Huhtamaki Oyj	27.4.2023	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä.
Bouygues SA	27.4.2023	Vastustettiin kohtia 4, 7, 12, 14, 15, 17, 18, 19, 20, 21, 22, 23, 24, 25, 26, 27, 28 ja 30. Kannatettiin muita kohtia.
Axa SA	27.4.2023	Vastustettiin kohtaa 7. Kannatettiin muita kohtia.
Kering SA	27.4.2023	Vastustettiin kohtia 5, 6 ja 7. Pidättäydyttiin äänestämästä kohdissa 11, 13, 14, 15 ja 16.
Getlink S.E.	27.4.2023	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Admiral Group Plc	27.4.2023	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
London Stock Exchange Group Plc	27.4.2023	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Astrazeneca Plc	27.4.2023	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Schroders Plc	27.4.2023	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Taylor Wimpey Plc	27.4.2023	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
BP Plc	27.4.2023	Vastustettiin kohtaa 2. Kannatettiin muita kohtia.
Corning Incorporated	27.4.2023	Vastustettiin kohtaa 1.13. Kannatettiin muita kohtia.
Edison International	27.4.2023	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Texas Instruments Incorporated	27.4.2023	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Johnson & Johnson	27.4.2023	Vastustettiin kohtia 6 ja 8. Kannatettiin muita asiakohtia.
Pfizer Inc	27.4.2023	Vastustettiin kohtia 5, 7, 8 ja 9. Kannatettiin muita asiakohtia.
Intuitive Surgical	27.4.2023	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Pearson Plc	28.4.2023	Vastustettiin kohtaa 12. Kannatettiin muita kohtia.
Aflac Incorporated	1.5.2023	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Eli Lilly and Company	1.5.2023	Vastustettiin kohtia 8, 9, 10, 11, 12 ja 13. Kannatettiin muita asiakohtia.
Bristol-Myers Squibb Company	2.5.2023	Vastustettiin kohtia 6 ja 7. Kannatettiin muita kohtia.
Public Storage	2.5.2023	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Metso OutTec	3.5.2023	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä.
Unilever Plc	3.5.2023	Vastustettiin kohtaa 2. Kannatettiin muita kohtia.
Reckitt Benckiser Group Plc	3.5.2023	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Barclays Plc	3.5.2023	Vastustettiin kohtaa 2. Kannatettiin muita kohtia.
GSK Plc	3.5.2023	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
S&P Global Inc.	3.5.2023	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
General Electric Company	3.5.2023	Vastustettiin kohtaa 6. Kannatettiin muita kohtia.
PepsiCo	3.5.2023	Vastustettiin kohtia 6 ja 7. Kannatettiin muita kohtia.
Spinnova Oyj	4.5.2023	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä.
Schneider Electric SE	4.5.2023	Vastustettiin kohtaa 6. Kannatettiin muita kohtia.
Aviva Plc	4.5.2023	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Ametek Inc.	4.5.2023	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Mettler-Toledo International Inc.	4.5.2023	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Prologis Inc.	4.5.2023	Vastustettiin kohtaa 2. Kannatettiin muita kohtia.
United Parcel Services, Inc.	4.5.2023	Vastustettiin kohtia 9 ja 10. Kannatettiin muita kohtia.
Intercontinental Hotels Group Plc	5.5.2023	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
HSBC Holdings Plc	5.5.2023	Vastustettiin kohtia 16, 17 ja 18. Kannatettiin muita kohtia.
Illinois Tool Works Inc.	5.5.2023	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Abbvie Inc.	5.5.2023	Vastustettiin kohtia 5, 6, 7 ja 8. Kannatettiin muita kohtia.
Koninklijke Philips	9.5.2023	Vastustettiin asiakohtaa 2.05. Pidättäydyttiin äänestämästä kohdassa 2.06. Kannatettiin muita asiakohtia.
Pentair Public Limited Company	9.5.2023	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Essex Property Trust Inc.	9.5.2023	Vastustettiin kohtaa 1.07. Kannatettiin muita kohtia.
Danaher Corporation	9.5.2023	Vastustettiin kohtaa 6. Kannatettiin muita kohtia.
Abrdn Plc	10.5.2023	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Spirax-Sarco Engineering Plc	10.5.2023	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Antofagasta Plc	10.5.2023	Vastustettiin kohtia 2, 3, 5 ja 7. Kannatettiin muita kohtia.
Elevance Health, Inc.	10.5.2023	Vastustettiin kohtaa 6. Kannatettiin muita kohtia.
Juniper Networks, Inc.	10.5.2023	Vastustettiin kohtaa 5. Kannatettiin muita kohtia.
Edenred SE	11.5.2023	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Klepierre SA	11.5.2023	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Adidas AG	11.5.2023	Vastustettiin kohtia 4 ja 5. Kannatettiin muita kohtia.

Martin Marietta Materials Inc.	11.5.2023	Kannatettiin asiakohtaa 5. Pidättydyttiin äänestämistä muissa.
Intel Corporation	11.5.2023	Vastustettiin kohtia 6 ja 7. Kannatettiin muita kohtia.
Amundi SA	12.5.2023	Vastustettiin kohtaa 15. Kannatettiin muita kohtia.
Aéroports de Paris SA	16.5.2023	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Capgemini SE	16.5.2023	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Motorola Solutions, Inc.	16.5.2023	Vastustettiin kohtaa 1.02. Kannatettiin muita kohtia.
Tesla Inc.	16.5.2023	Vastustettiin kohtia 1.03, 3 ja 5. Kannatettiin muita kohtia.
JPMorgan Chase & Co.	16.5.2023	Vastustettiin kohtia 7, 8, 9, 10, 11 ja 12. Kannatettiin muita asiakohtia.
The Hershey Company	16.5.2023	Pidättydyttiin äänestämistä kohdassa 1.11. Kannatettiin muita kohtia.
Sampo Plc	17.5.2023	Kannatettiin yhtiökokouskutsun esityksiä.
Essilorluxottica SA	17.5.2023	Vastustettiin kohtia 8, 9, 11 ja 12. Kannatettiin muita kohtia.
WPP PLC	17.5.2023	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Enphase Energy, Inc.	17.5.2023	Pidättydyttiin äänestämistä kohdassa 1.02. Kannatettiin muita kohtia.
Chubb Limited	17.5.2023	Vastustettiin kohtaa 16. Kannatettiin muita kohtia.
Mondelez International Inc.	17.5.2023	Vastustettiin kohtaa 1.02 ja 6. Kannatettiin muita kohtia.
Next Plc	18.5.2023	Vastustettiin kohtaa 2. Kannatettiin muita kohtia.
Lloyds Banking Group Plc	18.5.2023	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Marsh & McLennan Companies, Inc.	18.5.2023	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Xylem Inc.	18.5.2023	Vastustettiin kohtaa 4. Kannatettiin muita kohtia.
Zoetis Inc.	18.5.2023	Pidättydyttiin äänestämistä kohdassa 4. Kannatettiin muita kohtia.
Nextera Energy Inc	18.5.2023	Vastustettiin kohtaa 3. Kannatettiin muita kohtia.
Yum! Brands Inc	18.5.2023	Vastustettiin kohtia 1.07, 3, 7 ja 8. Kannatettiin muita kohtia.
The Charles Schwab Corporation	18.5.2023	Vastustettiin kohtaa 6. Kannatettiin muita kohtia.
The Home Depot Inc.	18.5.2023	Vastustettiin kohtia 5, 7, 8 ja 9. Kannatettiin muita asiakohtia.
Shell Plc	23.5.2023	Vastustettiin kohtia 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 15 ja 25. Kannatettiin muita kohtia.
Realty Income Corporation	23.5.2023	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Merck & Co, Inc.	23.5.2023	Vastustettiin kohtia 5, 6, 7, 8 ja 9. Kannatettiin muita kohtia.
Dassault Systemes SE	24.5.2023	Vastustettiin kohtia 6, 8, 9 ja 20. Kannatettiin muita kohtia.
Thermo Fisher Scientific Inc.	24.5.2023	Vastustettiin kohtaa 2. Kannatettiin muita kohtia.
American Tower Corporation	24.5.2023	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Amazon.com, Inc.	24.5.2023	Vastustettiin kohtia 1.07, 3, 6, 8, 9, 12, 14, 17, 18, 19, 20. Kannatettiin muita kohtia.
Blackrock, Inc.	24.5.2023	Vastustettiin kohtia 5, 6 ja 7. Kannatettiin muita kohtia.
The Travelers Companies, Inc.	24.5.2023	Vastustettiin kohtaa 4. Kannatettiin muita kohtia.
Sanofi SA	25.5.2023	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Prudential Public Limited Company	25.5.2023	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Equinix, Inc.	25.5.2023	Vastustettiin kohtia 2 ja 5. Kannatettiin muita kohtia.
McDonald's Coproration	25.5.2023	Vastustettiin kohtia 7, 8, 10 ja 11. Kannatettiin muita kohtia.
Lowe's Companies, Inc.	26.5.2023	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Totalenergies SE	26.5.2023	Vastustettiin kohtia 6, 7, 8 ja 9. Kannatettiin muita kohtia.
Legrand SA	31.5.2023	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Ipsen SA	31.5.2023	Vastustettiin kohtia 11, 14 ja 24. Kannatettiin muita kohtia.
Exxon Mobil Corp	31.5.2023	Vastustettiin kohtia 1.02, 1.07, 1.12, 5, 6, 7, ja 14. Kannatettiin muita kohtia.
Servicenow, Inc.	1.6.2023	Vastustettiin kohtia 1.01, 1.03 ja 2. Kannatettiin muita kohtia.
Netflix, Inc.	1.6.2023	Vastustettiin kohtia 1.01, 1.03, 3, 6 ja 7. Kannatettiin muita kohtia.
Alphabet Inc.	2.6.2023	Vastustettiin kohtia 1.04, 1.07, 3, 4, 7, 14 ja 17. Kannatettiin muita asiakohtia.
Unitedhealth Group Incorporated	5.6.2023	Vastustettiin kohtaa 6. Kannatettiin muita kohtia.
Fortive Corporation	6.6.2023	Vastustettiin kohtaa 5. Kannatettiin muita kohtia.
Visa Inc.	8.6.2023	Vastustettiin kohtia 11, 13 ja 14. Kannatettiin muita kohtia.
Salesforce, Inc.	8.6.2023	Vastustettiin kohtia 4 ja 7. Kannatettiin muita kohtia.
Digiral Realty Trust, Inc.	8.6.2023	Vastustettiin asiakohtia 1.01 ja 6. Kannatettiin muita asiakohtia.
Informa Plc	15.6.2023	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Nvidia Corporation	22.6.2023	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Jd Sports Fashion Plc	27.6.2023	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Kingfisher Plc	27.6.2023	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
3I Group Plc	29.6.2023	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Mastercard Incorporated	27.6.2023	Vastustettiin kohtia 6, 8 ja 10. Kannatettiin muita kohtia.



S-PANKKI BRÄNDIT OSAKE

Tunnettuihin ja vahvoihin tuotemerkkeihin sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOJITUSPOLITIikka

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

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

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

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

TOIMINTAKERTOMUS

Rahaston arvo nousi vuoden 2023 ensimmäisellä puoliskolla hallinnointipalkkion jälkeen 14,99 % ja vertailuindeksin arvo 10,95 %. Kuluttajayhtiöt tuottivat lähes saman verran kuin globaalit osakemarkkinat, mutta kuluttajayhtiöiden välillä oli suuria eroja: harkinnanvaraiseen kulutukseen hyödykkeitä tuottavat yhtiöt tuottivat huomattavasti paremmin kuin päivittäistavarayhtiöt. Tähän oli syynä edellisten houkuttelevampi kasvuprofiili, joten ne saivat tukea korkojen nousun tasoittumisesta, minkä lisäksi ne hyötyivät Kiinan koronasulkujen avaamisesta.

Rahaston suhteellista tuottoa tukivat eniten sijoitukset kuluttajille palveluita tuottaviin teknologyyhtiöihin Meta Platformsiin ja Netflixiin. Lisäksi päivittäistavarayhtiöissä osakevalinta oli onnistunutta: ylipainot Fomento Economico Mexicanossa, Costcossa sekä Ahold Delhaizessa olivat suurimpia tuoton lähteitä. Suhteellista tuottoa painoivat sen sijaan sijoitukset Ultassa ja Prosuksessa sekä alipaino Teslaa. Katsauskaudella kevensimme muutamia isoimpia sijoituksia, muun muassa myymällä Alibaban pois salkusta.

Rahasto ei käyttänyt johdannaisia katsauskaudella.

Uskomme, että vuoden 2023 lopun suurimpia osakemarkkinoiden tuottoon vaikuttavia teemoja ovat inflaatio-odotusten muutokset sekä talouskasvunäkymät. Mikäli inflaatio jatkaa hidastumistaan nykyiseen tahtiin, keskuspankkien ei tarvitse signaloida korkojen nostoja, mikä tukisi riskisten omaisuuslajien, myös osakkeiden, tuottokehitystä. Kuluttajayhtiöiden näkymien vetovastuun uskomme siirtyvän päivittäistavarapuolelle. Monilla markkinoilla kuluttajien kyky ostaa kalliimpia harkinnanvaraisia tuotteita on heikentynyt, mikä johtuu reaaliensoiden pysymisestä paikallaan tai laskemisesta kovan inflaation ympärillä.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2023

	RAHASTO	VERTAILUINDEKSI	ERO
Ajanjakso			
3 kk	3,56%	3,82%	-0,26%
1v	16,32%	8,98%	7,35%
3v	41,04%	29,08%	11,96%
5v	63,79%	50,12%	13,67%
Alusta	365,98%	185,74%	180,24%

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

TUNNUSLUVUT 30.6.2023

Volatiliteetti	14,56%
Tracking Error	3,89%
Sharpen luku	0,90
Beta	1,02
Informaatiosuhde	1,89
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

MAAJAKAUMA 30.6.2023

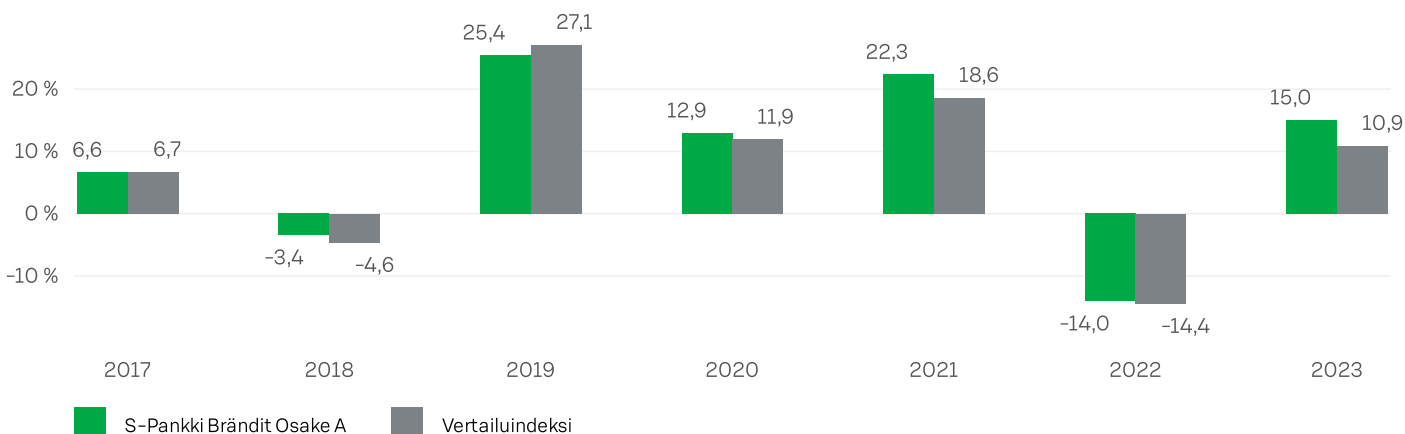
Yhdysvallat	53,61
Ranska	9,35
Yhdistynyt kuningaskunta	7,91
Sveitsi	6,94
Alankomaat	6,30
Saksa	3,60
Japani	2,79
Muut	9,50

VALUUTTAJAKAUMA 30.6.2023

USD	57,27
EUR	25,08
CHF	6,94
GBP	6,28
JPY	2,79
SEK	1,54
HKD	0,09

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2023

Osakkeet	98,15
Käteinen	1,85

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI BRÄNDIT OSAKE SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2023

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
CHF				
Cie Financiere Richemont SA	15 325,00	155,39	2 381 404,28	2,75 %
Nestle SA	32 887,00	110,26	3 625 991,33	4,19 %
EUR				
Accor SA	31 180,00	34,02	1 060 743,60	1,23 %
Anheuser-Busch InBev SA/NV	40 000,00	51,83	2 073 200,00	2,40 %
Danone SA	14 806,00	56,14	831 208,84	0,96 %
EssilorLuxottica SA	9 358,00	172,60	1 615 190,80	1,87 %
Heineken NV	11 500,00	94,18	1 083 070,00	1,25 %
Koninklijke Ahold Delhaize NV	53 726,00	31,26	1 679 474,76	1,94 %
L'Oreal SA	3 633,00	427,10	1 551 654,30	1,79 %
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	3 508,00	863,00	3 027 404,00	3,50 %
Mercedes-Benz Group AG	21 295,00	73,67	1 568 802,65	1,81 %
Prosus NV	40 000,00	67,11	2 684 400,00	3,10 %
Unilever PLC	30 000,00	47,71	1 431 300,00	1,65 %
Volkswagen AG	12 605,00	122,94	1 549 658,70	1,79 %
GBP				
Compass Group PLC	130 000,00	25,66	3 335 469,51	3,86 %
Diageo PLC	25 633,00	39,37	1 009 215,56	1,17 %
OCADO GROUP PLC	50 000,00	6,62	330 913,62	0,38 %
Tesco PLC	255 270,00	2,89	738 835,37	0,85 %
HKD				
Brilliance China Automotive Holdings Ltd	200 000,00	0,37	74 618,14	0,09 %
JPY				
Rakuten Inc	40 000,00	3,16	126 593,52	0,15 %
Sony Corp	10 000,00	82,23	822 287,06	0,95 %
Toyota Motor Corp	100 000,00	14,64	1 464 133,95	1,69 %
SEK				
Essity AB	54 685,00	24,35	1 331 755,32	1,54 %
USD				
Alibaba Group Holding Ltd	30 447,00	76,40	2 326 297,05	2,69 %
Amazon.com Inc	65 130,00	119,50	7 782 882,76	9,00 %
Booking Holdings Inc	244,00	2 475,32	603 978,84	0,70 %
Coca-Cola Co/The	50 000,00	55,20	2 760 106,33	3,19 %
Colgate-Palmolive Co	15 642,00	70,62	1 104 647,25	1,28 %
Costco Wholesale Corp	6 500,00	493,52	3 207 874,23	3,71 %
Dollar Tree Inc	8 000,00	131,54	1 052 342,10	1,22 %
Estee Lauder Cos Inc/The	4 096,00	180,02	737 347,58	0,85 %
Fomento Economico Mexicano SAB	8 000,00	101,60	812 833,44	0,94 %
Home Depot Inc/The	2 000,00	284,76	569 511,41	0,66 %
Kroger Co/The	10 000,00	43,08	430 836,92	0,50 %
McDonald's Corp	7 000,00	273,54	1 914 813,46	2,21 %
Meta Platforms Inc	9 934,00	263,07	2 613 309,49	3,02 %
Mondelez International Inc	27 840,00	66,86	1 861 444,31	2,15 %
Netflix Inc	9 000,00	403,79	3 634 072,78	4,20 %
NIKE Inc	17 000,00	101,17	1 719 946,83	1,99 %
PepsiCo Inc	16 688,00	169,79	2 833 395,69	3,28 %
Procter & Gamble Co/The	12 673,00	139,10	1 762 765,62	2,04 %
Ross Stores Inc	7 000,00	102,79	719 506,83	0,83 %
Starbucks Corp	16 743,00	90,81	1 520 360,78	1,76 %
Sysco Corp	14 000,00	68,02	952 241,27	1,10 %
Tesla Inc	12 000,00	239,96	2 879 494,00	3,33 %
TJX Cos Inc/The	8 000,00	77,72	621 798,51	0,72 %
Ulta Beauty Inc	6 000,00	431,38	2 588 294,07	2,99 %
Wal-Mart Stores Inc	14 000,00	144,08	2 017 160,14	2,33 %
Walt Disney Co/The	6 000,00	81,84	491 044,09	0,57 %
Arvopaperit yhteensä			84 915 631,12	98,15 %
Kassa			1 596 225,22	1,85 %
Yhteensä			86 511 856,35	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI BRÄNDIT OSAKE SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2023

VAIN KASVUOSUDET

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	1 856 550,9030	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	725 080		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,80 %		
Juoksevat kulut	1,80 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,05 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot	0,00 %		
	30.6.2023	30.6.2022	30.6.2021
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	46,5982	40,0595	44,4156
Rahaston arvo, milj.EUR	86,51	75,35	83,62



S-PANKKI EUROOPPA OSAKE

Eurooppaan sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOJITUSPOLITIikka

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

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

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

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

TOIMINTAKERTOMUS

Rahaston arvo nousi vuoden 2023 ensimmäisellä puoliskolla hallinnointipalkkion jälkeen 11,15 % ja vertailuindeksin arvo 11,12 %. Vuoden alkukuukausina Euroopan osakemarkkinoiden tuotto oli päämarkkinoiden kärkipäässä, mutta myöhemmin yhdysvaltalaisen suurten teknologiyhtiöiden osaketuotot jättivät Euroopan varjoonsa. Huipuista nopeasti laskenut inflaatio ja sen vuoksi laskeneet korko-odotukset tukivat erityisesti yhtiöitä, joiden arvostus perustuu nopeaan tuloskasvuun. Tämä kehitys ei suosinut Eurooppaa suhteellisesti markkina-alueena, sillä teknologiyhtiöiden paino on Euroopassa verrattain pieni.

Rahaston ja vertailuindeksin tuotot olivat katsauskaudella lähellä toisiaan. Positiiviseen tuottoeroon vaikutti eniten osakevalinta päivittäistavarayhtiöissä, joissa sijoittamattomuus tupakkayhtiöihin ja Tescon sekä L'Oréalin ylipainotus toivat merkittävimmät ylituotot. Teknologiyhtiöiden ylipainotus vaikutti toiseksi eniten ylituottoon. Suhteellista tuottoa painoi eniten osakevalinta finanssisektorin yhtiöissä. Zürich Insurance Groupin, Lloydsin sekä Prudentialin ylipainotukset olivat merkittävimpiä tuottoa painaneita tekijöitä. Suurin katsauskaudella tehty muutos rahaston salkussa oli teknologiyhtiöiden ylipainon kasvattaminen ja harkinnanvaraiseen kulutukseen hyödykkeitä tuottavien yhtiöiden laskeminen alipainoon. Lisäsimme myös painoa finanssiyhtiöissä, vaikka sektori jäikin edelleen salkun alipainotetuimmaksi.

Rahasto ei käyttänyt johdannaisia katsauskaudella.

Uskomme, että vuoden 2023 lopun suurimpia osakemarkkinoiden tuottoon vaikuttavia teemoja ovat inflaatio-odotusten muutokset sekä talouskasvunäkymät. Mikäli inflaatio jatkaa hidastumistaan nykyiseen tahtiin, keskuspankkien ei tarvitse signaloida korkojen nostoja, mikä tukisi riskisten omaisuuslajien, myös osakkeiden, tuottokehitystä. Parhaassa tapauksessa inflaation hidastumisen takana olisi vain maltillisesti hidastuva talouskasvu sekä arvoketjujen pullonkaulojen poistaminen. Osakkeiden tuottonäkymät ovat huomattavasti heikommat, mikäli jo tehdyt koronnostot hidastavat talouskasvua odotettua voimakkaammin.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2023

	RAHASTO	VERTAILUINDEKSI	ERO
Ajanjakso			
3 kk	2,11 %	2,31 %	-0,20 %
1 v	16,63 %	16,72 %	-0,09 %
3 v	35,89 %	39,57 %	-3,69 %
5 v	27,65 %	37,80 %	-10,15 %
Alusta	72,71 %	53,35 %	19,36 %

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

TUNNUSLUVUT 30.6.2023

Volatiliteetti	14,81%
Tracking Error	1,96%
Sharpen luku	0,91
Beta	1,00
Informaatiosuhde	-0,04
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

MAAJAKAUMA 30.6.2023

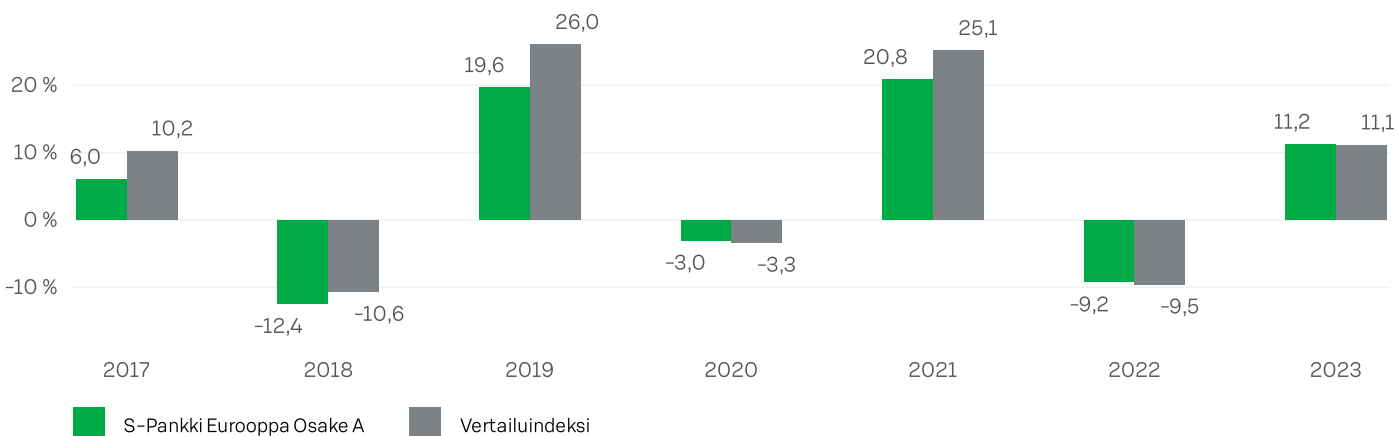
Ranska	23,28
Saksa	16,90
Sveitsi	13,29
Yhdistynyt kuningaskunta	10,90
Alankomaat	10,09
Tanska	8,82
Ruotsi	6,04
Muut	10,68

VALUUTAJAKAUMA 30.6.2023

EUR	62,93
CHF	13,29
DKK	8,82
GBP	8,07
SEK	6,04
NOK	0,85

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2023

Osakkeet	98,38
Käteinen	1,62

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI EUROOPPA OSAKE SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2023

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
CHF				
ABB Ltd	55 602,00	36,05	2 004 363,48	2,09 %
Julius Baer Group Ltd	17 610,00	57,73	1 016 638,21	1,06 %
Nestle SA	34 535,00	110,26	3 807 693,33	3,98 %
Novartis AG	19 929,00	92,22	1 837 884,64	1,92 %
Roche Holding AG	6 894,00	280,25	1 932 052,14	2,02 %
Zurich Insurance Group AG	4 890,00	435,39	2 129 049,81	2,22 %
DKK				
Danske Bank A/S	65 841,00	22,29	1 467 908,46	1,53 %
Novo Nordisk A/S	29 843,00	147,66	4 406 488,87	4,60 %
Orsted A/S	15 755,00	86,60	1 364 388,04	1,43 %
Vestas Wind Systems A/S	49 435,00	24,37	1 204 786,00	1,26 %
EUR				
ABN AMRO Bank NV	47 527,00	14,23	676 309,21	0,71 %
Accor SA	39 767,00	34,02	1 352 873,34	1,41 %
Air Liquide SA	10 918,00	164,20	1 792 735,60	1,87 %
Allianz SE	5 210,00	213,20	1 110 772,00	1,16 %
ASML Holding NV	5 748,00	663,00	3 810 924,00	3,98 %
AXA SA	43 381,00	27,03	1 172 371,53	1,22 %
Banco Santander SA	399 983,00	3,39	1 353 942,46	1,41 %
BASF SE	25 658,00	44,47	1 141 011,26	1,19 %
BNP Paribas SA	37 091,00	57,72	2 140 892,52	2,24 %
CNH Industrial NV	90 059,00	13,21	1 189 229,10	1,24 %
Daimler Truck Holding AG	30 551,00	33,00	1 008 183,00	1,05 %
Dassault Systemes SE	25 922,00	40,63	1 053 081,25	1,10 %
Deutsche Post AG	29 351,00	44,73	1 312 870,23	1,37 %
Deutsche Telekom AG	125 779,00	19,98	2 512 561,30	2,62 %
Enel SpA	214 145,00	6,17	1 320 846,36	1,38 %
Heineken NV	9 636,00	94,18	907 518,48	0,95 %
Huhtamaki OYJ	24 201,00	30,06	727 482,06	0,76 %
Iberdrola SA	98 293,00	11,95	1 174 601,35	1,23 %
Kerry Group PLC	6 309,00	89,38	563 898,42	0,59 %
Knorr-Bremse AG	10 962,00	69,98	767 120,76	0,80 %
Koninklijke Ahold Delhaize NV	22 187,00	31,26	693 565,62	0,72 %
L'Oreal SA	3 419,00	427,10	1 460 254,90	1,53 %
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	4 784,00	863,00	4 128 592,00	4,31 %
Mercedes-Benz Group AG	35 235,00	73,67	2 595 762,45	2,71 %
Merck KGaA	7 457,00	151,55	1 130 108,35	1,18 %
Nordea Bank Abp	145 821,00	9,97	1 453 252,09	1,52 %
Prosus NV	22 265,00	67,11	1 494 204,15	1,56 %
Sanofi	18 539,00	98,20	1 820 529,80	1,90 %
SAP SE	21 995,00	125,14	2 752 454,30	2,87 %
Schneider Electric SE	16 379,00	166,46	2 726 448,34	2,85 %
Shell PLC	75 202,00	27,60	2 075 199,19	2,17 %
Siemens AG	12 115,00	152,54	1 848 022,10	1,93 %
Smurfit Kappa Group PLC	27 239,00	30,53	831 606,67	0,87 %
Stora Enso OYJ	40 883,00	10,63	434 381,88	0,45 %
TotalEnergies SE	42 576,00	52,55	2 237 368,80	2,34 %
Unilever PLC	32 079,00	47,71	1 530 489,09	1,60 %
Vinci SA	22 599,00	106,38	2 404 081,62	2,51 %
GBP				
AstraZeneca PLC	20 960,00	131,39	2 753 865,05	2,88 %
GSK PLC	51 008,00	16,18	825 418,72	0,86 %

LUETTELO S-PANKKI EUROOPPA OSAKE SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 30.6.2023

InterContinental Hotels Group	18 914,00	63,32	1 197 565,64	1,25 %
Prudential PLC	96 019,00	12,92	1 240 192,74	1,30 %
St James's Place PLC	46 510,00	12,67	589 348,14	0,62 %
Tesco PLC	384 029,00	2,89	1 111 506,28	1,16 %
NOK				
Norsk Hydro ASA	149 270,00	5,46	814 747,96	0,85 %
SEK				
Assa Abloy AB	70 492,00	21,97	1 548 683,35	1,62 %
Atlas Copco AB	81 824,00	13,18	1 078 585,94	1,13 %
Boliden AB	41 156,00	26,43	1 087 636,93	1,14 %
Hexagon AB	139 635,00	11,26	1 572 359,51	1,64 %
SKF AB	30 957,00	15,91	492 623,06	0,51 %
Arvopaperit yhteensä			94 189 331,84	98,38 %
Kassa			1 551 613,51	1,62 %
Yhteensä			95 740 945,35	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI EUROOPPA OSAKE Sijoitusrahaston sijoituksista 30.6.2023

VAIN KASVUOSUDET

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	5 543 329,9710	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	828 549		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,80 %		
Juoksevat kulut	1,80 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,04 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot	0,00 %		
	30.6.2023	30.6.2022	30.6.2021
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	17,2713	14,8080	15,9580
Rahaston arvo, milj.EUR	95,74	82,85	147,44



S-PANKKI FENNO OSAKE

Suomeen sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOJITUSPOLITIikka

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

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

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

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

TOIMINTAKERTOMUS

Rahaston arvo laski alkuvuonna -2,61 %. Rahaston vertailuindeksi laski puolestaan -3,52 %.

Ensimmäistä vuosipuoliskoa värittivät useat ostotarjoukset suomalaisista pörssiyrityksistä ja varsin moni niistä osui Fennon salkkuun. Caverionista tehtiin ensimmäinen ostotarjous jo vuonna 2022 puolella, mutta se oli mielestämme liian alhainen, emmekä hyväksyneet sitä. 2023 alussa kisaan ilmoitautui mukaan toinen pääomasijoittaja, ja tämä tarjous oli lähempänä meidän käsitystämme oikeasta hinnasta ja myimme osakkeet pois. Huhtikuussa puolestaan Uponorista ja Roviosta tehtiin osaketarjoukset. Nämä kolme ostotarjousta olivat merkittäviä ylituoton lähteitä alkuvuonna. Kotiutimme voitot kaikista kolmesta yrityksestä ja sijoitimme myynneissä saadut varat muun muassa teknologiasektoriin sekä valikoituihin alkuvuoden kurssilaskijoihin. Ostot kohdistuivat pääasiassa suuriin yhtiöihin, koska näimme niissä parhaan tuottopotentiaalin lyhyellä aikavälillä. Lisäksi niiden ostamisen ja myymisen on helpompaa epävarmassa taloustilanteessa. Tämä ostostrategia ei kuitenkaan toiminut toivotusti vielä ensimmäisellä vuosipuoliskolla, sillä tämän profiilin yhtiöiden kurssit kehittyivät varsin heikosti. Tämä rasitti hieman rahaston suhteellista tuottoa. Sen sijaan sijoitukset keskikokoisissa kasvuyhtiöissä, kuten Kempowerissa ja Qt:ssä toivat hyvin lisätuottoa. Syklisissä yrityksissä ja sektoreissa olimme kohtuullisen varovaisia koko tarkastelujakson, kun talouden indikaattorit osoittivat selvästi hidastuvaa talouskasvua.

Rahasto ei käyttänyt tarkastelujaksolla johdannaisia.

Ensimmäinen vuosipuolisko oli Helsingin pörssissä poikkeuksellisen huono verrattuna globaaleihin osakemarkkinoihin: vain harva länsipörssi päätyi miinustuottoihin. Selviä syitä normaalia heikommalle kehitykselle on hankala löytää muusta kuin pörssin toimialarakenteesta. Niinpä lähtökohdat toiselle vuosipuoliskolle ovat kohtuulliset, kun odotukset ovat varovaisia ja Helsingin pörssin arvostus on valunut alle pitkän aikavälin keskiarvon.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2023**RAHASTO****VERTAILUINDEKSI****ERO**

Ajanjakso			
3 kk	-5,28 %	-5,50 %	0,22 %
1v	0,79 %	1,59 %	-0,80 %
3v	34,53 %	21,23 %	13,30 %
5v	41,41 %	23,82 %	17,59 %
Alusta	2 012,20 %	388,05 %	1 624,15 %

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

TUNNUSLUVUT 30.6.2023

Volatiliteetti	14,91%
Tracking Error	2,84%
Sharpen luku	-0,16
Beta	0,96
Informaatiosuhde	-0,28
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

MAAJAKAUMA 30.6.2023

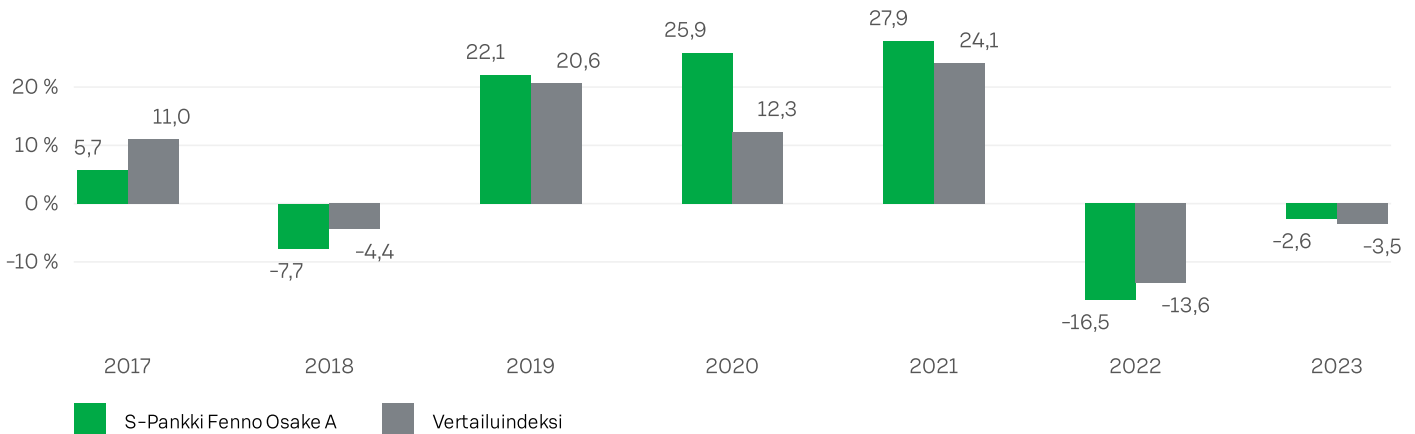
Suomi	97,42
Muut	2,58

VALUUTAJAKAUMA 30.6.2023

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

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2023

Osakkeet	97,42
Käteinen	2,58

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI FENNO OSAKE SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2023

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
Betolar Oyj	306 772,00	2,83	868 164,76	0,39 %
Digital Workforce Services Oyj	330 893,00	4,86	1 608 139,98	0,72 %
Duell Oyj	332 921,00	1,00	331 589,32	0,15 %
Eezy Oyj	183 987,00	2,90	533 562,30	0,24 %
Elisa OYJ	153 179,00	48,94	7 496 580,26	3,35 %
Enersense International Oyj	200 036,00	6,30	1 260 226,80	0,56 %
F-Secure Corp	1 009 719,00	2,34	2 357 693,87	1,05 %
Fiskars OYJ Abp	66 208,00	15,48	1 024 899,84	0,46 %
Fortum OYJ	840 486,00	12,27	10 308 560,79	4,60 %
Huhtamaki OYJ	266 862,00	30,06	8 021 871,72	3,58 %
Kamux Corp	590 568,00	5,43	3 206 784,24	1,43 %
Kempower Oyj	112 355,00	34,00	3 820 070,00	1,70 %
Kesko OYJ	477 048,00	17,25	8 229 078,00	3,67 %
Kojamo Oyj	155 771,00	8,62	1 342 746,02	0,60 %
Kone OYJ	196 242,00	47,83	9 386 254,86	4,19 %
Konecranes OYJ	101 652,00	36,85	3 745 876,20	1,67 %
LeadDesk Oyj	109 584,00	9,00	986 256,00	0,44 %
Metso Outotec OYJ	975 936,00	11,05	10 779 213,12	4,81 %
Musti Group Oy	233 287,00	17,89	4 173 504,43	1,86 %
Nanofarm Finland Plc	365 412,00	1,91	697 936,92	0,31 %
Neste Oyj	508 016,00	35,26	17 912 644,16	7,99 %
Nightingale Health Oyj	448 403,00	0,87	389 662,21	0,17 %
Nokia OYJ	5 115 980,00	3,84	19 622 341,29	8,76 %
Nordea Bank Abp	2 185 268,00	9,97	21 778 380,89	9,72 %
Oriola Oyj	773 161,00	1,29	994 285,05	0,44 %
Orion Oyj	206 183,00	38,02	7 839 077,66	3,50 %
Outokumpu OYJ	311 372,00	4,90	1 526 345,54	0,68 %
QT Group Oyj	52 021,00	76,46	3 977 525,66	1,78 %
Remedy Entertainment Oyj	16 706,00	24,70	412 638,20	0,18 %
Sampo Oyj	449 064,00	41,12	18 465 511,68	8,24 %
Sanoma OYJ	185 416,00	6,64	1 231 162,24	0,55 %
Spinnova Oyj	110 240,00	4,91	540 727,20	0,24 %
Stora Enso OYJ	678 896,00	10,63	7 213 270,00	3,22 %
TietoEVRY Oyj	225 266,00	25,28	5 694 724,48	2,54 %
Tokmanni Group Corp	479 839,00	11,96	5 738 874,44	2,56 %
UPM-Kymmene OYJ	295 862,00	27,27	8 068 156,74	3,60 %
Valmet OYJ	351 070,00	25,48	8 945 263,60	3,99 %
Wartsila OYJ Abp	638 487,00	10,32	6 585 993,41	2,94 %
WithSecure Oyj	1 007 152,00	1,17	1 179 374,99	0,53 %
Yhteensä			218 294 968,85	97,42 %
<i>Listaamattomat arvopaperit</i>				
EUR				
VIVAGO OY	697 312,00	0,00	0,00	0,00 %
Yhteensä			0,00	0,00 %
Arvopaperit yhteensä			218 294 968,85	97,42 %
Kassa			5 791 781,18	2,58 %
Kaikki yhteensä			224 086 750,03	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI FENNO OSAKE SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2023

VAIN KASVUOSUUDET

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	630 787,2385	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	1470 453		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,60 %		
Juoksevat kulut	1,60 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,11 %		
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
	30.6.2023	30.6.2022	30.6.2021
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	355,2471	352,4538	418,9633
Rahaston arvo, milj.EUR	224,09	181,20	140,42



S-PANKKI FOSSIILITON EUROOPPA ESG OSAKE

Eurooppaan fossiilivapaasti sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOJITUSPOLITIikka

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

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

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

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

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

TOIMINTAKERTOMUS

Rahaston arvo nousi vuoden 2023 ensimmäisellä puoliskolla hallinnointipalkkion jälkeen 11,89 % ja indeksin arvo 12,02 %. Vuoden alkukuukausina Euroopan osakemarkkinoiden tuotto oli päämarkkinoiden kärkipäässä, mutta myöhemmin yhdysvaltalaisen suurten teknologiyhtiöiden osaketuotot jättivät Euroopan varjoonsa. Huipuista nopeasti laskenut inflaatio ja sen vuoksi laskeneet korko-odotukset tukivat erityisesti yhtiöitä, joiden arvostus perustuu nopeaan tulokasvuun. Tämä kehitys ei suosinut Eurooppaa suhteellisesti markkina-alueena, sillä teknologiyhtiöiden paino on Euroopassa verrattain pieni. Rahaston vertailuindeksinä toimivan Pariisin sopimuksen päästövähennystavoitteet huomioon ottava indeksi nousi hieman laajoja markkinoita enemmän.

Katsauskaudella rahaston suhteellista tuottoa painoivat eniten osakevalinnat finanssisektorin ja yhdyskuntapalvelusektorin yhtiöissä. Sijoittamattomuus 3I Groupiin sekä sijoitukset Lloydsiin, Zürich Insurance Groupiin sekä EDP Renovaveisiin olivat näistä suurimmat suhteellista tuottoa painaneet tekijät. Suhteellista tuottoa tuki sen sijaan osakevalinta päivittäistavarayhtiöissä. L'Oreal ja Carlsberg olivat suurimmat tuoton lähteet tässä sektorissa. Tämän lisäksi teknologisektorin ylipainotus toi suhteellista tuottoa. Emme tehneet rahaston sektoripainotuksissa suuria muutoksia. Suurimmat muutokset olivat terveydenhuoltosektorin painon kasvattaminen suurimmaksi ylipainoksi sekä teknologia- ja teollisuussektorin ylipainon keventäminen.

Rahasto ei käyttänyt johdannaisia katsauskaudella.

Uskomme, että vuoden 2023 lopun suurimpia osakemarkkinoiden tuottoon vaikuttavia teemoja ovat inflaatio-odotusten muutokset sekä talouskasvunäkymät. Mikäli inflaatio jatkaa hidastumistaan nykyiseen tahtiin, keskuspankkien ei tarvitse signaloida korkojen nostoja, mikä tukisi riskisten omaisuuslajien, myös osakkeiden, tuottokehitystä. Parhaassa tapauksessa inflaation hidastumisen takana olisi vain maltillisesti hidastuva talouskasvu sekä arvoketjujen pullonkaulojen poistaminen. Osakkeiden tuottonäkymät ovat huomattavasti heikommat, mikäli jo tehdyt koronnostot hidastavat talouskasvua odotettua voimakkaammin.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2023

	RAHASTO	VERTAILUINDEKSI	ERO
Ajanjakso			
3 kk	2,51%	2,57%	-0,06%
1v	17,94%	16,90%	1,03%
3v	24,85%	35,98%	-11,13%
5v	-	-	-
Alusta	32,09%	44,39%	-12,30%

Vertailuindeksinä käytetään euromääräistä MSCI Europe Climate Paris Aligned Net EUR -tuottoindeksiä.

TUNNUSLUVUT 30.6.2023

Volatiliteetti	15,15%
Tracking Error	2,16%
Sharpen luku	0,97
Beta	0,97
Informaatiosuhde	0,48
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

MAAJAKAUMA 30.6.2023

Ranska	23,37
Tanska	15,63
Saksa	14,63
Yhdistynyt kuningaskunta	14,26
Sveitsi	12,20
Ruotsi	8,65
Alankomaat	5,24
Muut	6,02

VALUUTAJAKAUMA 30.6.2023

EUR	49,72
DKK	15,63
CHF	12,20
GBP	11,98
SEK	8,65
NOK	1,81
USD	0,01

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2023

Osakkeet	98,20
Käteinen	1,80

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI FOSSILITON EUROOPPA ESG OSAKE SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2023

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

LUETTELO S-PANKKI FOSSILITON EUROOPPA ESG OSAKE SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 30.6.2023

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

LUETTELO S-PANKKI FOSSILITON EUROOPPA ESG OSAKE SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 30.6.2023

VAIN KASVUOSUDET

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	3 210 452,5992	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	364 867		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,80 %		
Juoksevat kulut	1,81 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,06 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot	0,00 %		
	30.6.2023	30.6.2022	30.6.2021
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	13,2092	11,2003	13,0258
Rahaston arvo, milj.EUR	42,41	36,36	49,75



S-PANKKI REUNAMARKKINAT OSAKE

Reunamarkkinoille sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOJITUSPOLITIikka

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

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

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

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

TOIMINTAKERTOMUS

Ensimmäistä vuosipuoliskoa hallitsi muutama isompi teema, jotka määrittivät pitkälti sijoittajien riskinottohalukkuutta ja näin ollen toivat merkittävääkin hintavaihtelua osakekursseihin. Inflaation kehitys maailmanlaajuisesti sekä eri keskuspankkien reaktiot siihen olivat keskiössä koko vuosipuoliskon ajan. Lisäksi sijoittajien toimiin vaikuttivat talouskehityksen suunnan muutokset eri alueilla. Reunamarkkinoilla eniten huomioita sai Kiinan kehitys koronarajoitusten poistamisen jälkeen. Ensimmäinen neljännes sujuikin verrattain positiivisissa merkeissä, kun taas toisen neljänneksen luvut tuottivat pettymyksen sijoittajille. Etenkin reunamarkkinoille tärkeä turismi palautui odotettua hitaammin, joskin siihen löytyi ihan käytännön syitä muun muassa viisumiprosesseista sekä lentokapasiteetin vähyydestä. Ulkopuolisten syiden lisäksi monen reunamarkkinan kuluttajaluottamus pysyi vuosineljänneksellä verrattain alhaalla ja paranemista oli nähtävissä vasta kohti vuosineljänneksen loppua mentäessä. Yleisesti voidaan kuitenkin todeta, että siirryimme vuosineljänneksellä kohti epidemian jälkeistä aikaa ja uusia rajoituksia ei enää asetettu, vaikka useammassa maassa oli paikallisia epidemioita. Rahaston tuotto ensimmäisellä vuosipuoliskolla oli 2,05 % ja vertailuindeksin tuotto oli 2,20 %.

Isoin positiivinen vaikutus tuottoeroon tuli sijoituksista kestokulutushyödykkeisiin sekä teollisuuteen. Isoimmat negatiiviset vaikutukset tulivat finanssisektorilta sekä telekommunikaatiosektorilta. Maakohtaisesti isoin positiivinen vaikutus tuottoeroon tuli sijoituksista Filippiineille ja vastaavasti isoin negatiivinen vaikutus tuottoeroon tuli Vietnamista. Rahastossa ei tehty merkittäviä maapainomuutoksia katsauskaudella.

Kesäkuun lopussa 2023 rahastossa ei ollut yhtään johdannais-, lainaus- tai takaisinostosopimusta. Näitä sopimuksia ei myöskään käytetty ensimmäisellä vuosipuoliskolla.

Odotamme reunamarkkinoiden jatkavan positiivista kehitystä toisella vuosipuoliskolla. Uskomme useamman maan pystyvän laskemaan ohjaukorkoja suotuisan inflaatioketityksen myötä, mikä edesauttaa talouskasvun pirstymisessä. Lisäksi uskomme kiinalaisten matkustusrajoitusten lievenevän loppuvuotta kohden, mikä piristää kulutusksyntää reunamarkkinoilla ja vaikuttaa positiivisesti kuluttajaluottamuksen paranemiseen.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2023**RAHASTO****VERTAILUINDEKSI****ERO**

Ajanjakso			
3 kk	1,01%	1,57%	-0,56%
1v	-1,70%	-0,23%	-1,47%
3v	20,03%	12,41%	7,62%
5v	-2,90%	-	-
Alusta	19,43%	-	-

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

TUNNUSLUVUT 30.6.2023

Volatiliteetti	12,03%
Tracking Error	6,84%
Sharpen luku	-0,41
Beta	1,01
Informaatiosuhde	-0,22
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

MAAJAKAUMA 30.6.2023

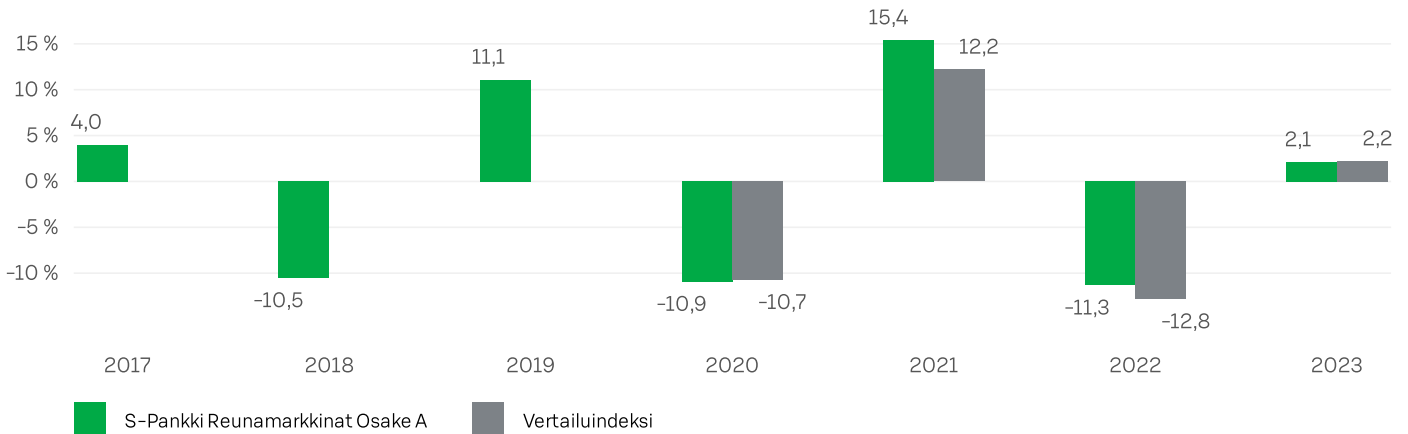
Vietnam	27,24
Filippiinit	23,62
Kolumbia	7,10
Kazakstan	6,65
Argentiina	5,88
Kenia	4,98
Egypti	4,59
Muut	19,93

VALUUTAJAKAUMA 30.6.2023

USD	31,44
VND	27,33
PHP	23,66
EUR	6,48
KES	5,08
AED	1,99
GBP	1,57
Muut	2,44

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2023

Osakkeet	95,38
Käteinen	4,62

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI REUNAMARKKINAT OSAKE SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2023

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
AED				
Aramex PJSC	550 000,00	0,70	385 700,02	1,57 %
Emaar Properties PJSC	65 000,00	1,60	103 980,53	0,42 %
CAD				
Canacol Energy Ltd	24 000,00	7,29	175 068,41	0,71 %
COP				
Banco Davivienda SA	60 000,00	4,31	258 441,18	1,05 %
EUR				
Tallink Grupp AS	950 000,00	0,59	564 300,00	2,29 %
GBP				
Bank of Georgia Group PLC	6 737,00	34,08	229 608,90	0,93 %
TBC Bank Group PLC	5 500,00	28,78	158 290,90	0,64 %
KES				
Equity Group Holdings Ltd/Keny	1 100 000,00	0,25	274 461,84	1,11 %
KCB Group Ltd	2 000 000,00	0,19	382 257,01	1,55 %
Safaricom PLC	5 000 000,00	0,11	570 776,26	2,32 %
LKR				
John Keells Holdings PLC	340 000,00	0,45	151 908,24	0,62 %
PHP				
Ayala Land Inc	2 100 000,00	0,41	852 393,73	3,46 %
BDO Unibank Inc	310 000,00	2,30	713 034,12	2,89 %
Bloomerry Resorts Corp	4 539 800,00	0,19	841 733,05	3,42 %
D&L Industries Inc	2 000 000,00	0,12	243 875,14	0,99 %
Globe Telecom Inc	7 000,00	28,91	202 399,66	0,82 %
GT Capital Holdings Inc	125 000,00	8,60	1 075 305,64	4,36 %
Megaworld Corp	6 000 000,00	0,03	199 443,10	0,81 %
Metro Pacific Investments Corp	5 000 000,00	0,08	398 385,08	1,62 %
Metropolitan Bank & Trust Co	565 000,00	0,93	525 676,21	2,13 %
Monde Nissin Corp	1 200 000,00	0,13	160 556,70	0,65 %
Puregold Price Club Inc	458 400,00	0,49	225 116,13	0,91 %
Robinsons Retail Holdings Inc	330 000,00	0,91	301 519,88	1,22 %
SM Prime Holdings Inc	147 100,00	0,55	80 716,58	0,33 %
USD				
Bancolumbia SA	61 000,00	24,46	1 491 869,10	6,05 %
Commercial International Bank	850 000,00	1,05	888 257,40	3,60 %
Credicorp Ltd	6 500,00	135,34	879 695,66	3,57 %
Despegar.com Corp	115 000,00	6,46	743 193,69	3,02 %
Globant SA	5 200,00	164,74	856 672,47	3,48 %
Grab Holdings Ltd	85 000,00	3,14	267 256,39	1,08 %
Halyk Savings Bank of Kazakhst	82 000,00	12,87	1 055 348,79	4,28 %
Integrated Diagnostics Holding	550 404,00	0,44	242 432,05	0,98 %
Kaspi.KZ JSC	8 000,00	72,97	583 738,20	2,37 %
MercadoLibre Inc	650,00	1 085,89	705 830,05	2,86 %
VND				
Hoa Phat Group JSC	819 955,00	1,02	834 182,35	3,39 %
Masan Group Corp	198 000,00	2,93	579 271,71	2,35 %
Mobile World Investment Corp	685 000,00	1,68	1 153 925,46	4,68 %
Phu Nhuan Jewelry JSC	506 666,00	2,92	1 478 367,18	6,00 %
Saigon Beer Alcohol Beverage C	168 700,00	5,98	1 008 104,58	4,09 %

LUETTELO S-PANKKI REUNAMARKKINAT OSAKE SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2023

Vietnam Dairy Products JSC	160 031,00	2,76	442 040,19	1,79 %
Vincom Retail JSC	600 000,00	1,04	625 583,57	2,54 %
Vingroup JSC	298 127,00	1,98	591 521,83	2,40 %
Yhteensä			23 502 239,00	95,38 %
<i>Listamattomat arvopaperit</i>				
HKD				
China Forestry Holdings Co Ltd	4 360 000,00	0,00	0,00	0,00 %
PEACE MARK HLDGS DELISTED	5 240 000,00	0,00	0,00	0,00 %
KWD				
National Gulf Holding	19 741,00	0,00	0,00	0,00 %
NGN				
Afriland Properties PLC	166 666,00	0,00	0,00	0,00 %
Yhteensä			0,00	0,00 %
Arvopaperit yhteensä			23 502 239,00	95,38 %
Kassa			1 139 302,63	4,62 %
Kaikki yhteensä			24 641 541,62	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI REUNAMARKKINAT OSAKE SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2023

KASVU-OSUUDET A JA B

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä

A-osuuksien määrä	1969 369,3265	95,5 %
-------------------	---------------	--------

B-osuuksien määrä	93 850,7673	4,5 %
-------------------	-------------	-------

Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	235 847
--	---------

Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0
--	---

Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,90 %
----------------------------------	--------

Juoksevat kulut	1,91 %
-----------------	--------

Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,05 %
--	--------

joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %
--	--------

*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot

Rahasto-osuuden arvo	30.6.2023	30.6.2022	30.6.2021
----------------------	-----------	-----------	-----------

A-osuuden arvo	11,9432	12,1494	11,9705
----------------	---------	---------	---------

B-osuuden arvo	11,9432	12,1494	11,9705
----------------	---------	---------	---------

Rahaston arvo, milj.EUR	24,64	24,92	25,96
-------------------------	-------	-------	-------



S-PANKKI KEHITTYVÄT MARKKINAT ESG OSAKE

Kehittyville markkinoille sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOJITUSPOLITIikka

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

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

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

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

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

TOIMINTAKERTOMUS

Vuoden ensimmäistä vuosipuoliskoa hallitsi muutama isompi teema, jotka määrittivät pitkälti sijoittajien riskinottohalukkuutta ja näin ollen toivat merkittävääkin hintavaihtelua osakekursseihin. Inflaation kehitys maailmanlaajuisesti sekä eri keskuspankkien reaktiot siihen olivat keskiössä koko vuosipuoliskon ajan. Lisäksi sijoittajien toimiin vaikuttivat talouskehityksen suunnan muutokset eri alueilla. Kehittyvillä markkinoilla eniten huomioita sai Kiinan kehitys koronarajoitusten poistamisen jälkeen. Ensimmäinen neljännes sujuikin verrattain positiivisissa merkeissä, kun taas toisen neljänneksen luvut tuottivat pettymyksen sijoittajille. Yleisesti voidaan kuitenkin todeta, että siirryimme vuosineljänneksellä kohti epidemian jälkeistä aikaa ja uusia rajoituksia ei enää asetettu, vaikka useammassa maassa oli paikallisia epidemioita. Rahaston tuotto ensimmäisellä vuosipuoliskolla oli 2,93 % ja vertailuindeksin tuotto oli 2,61 %.

Isoin positiivinen vaikutus tuottoeroon tuli sijoituksista finanssisektoriin sekä kestokulutustavaroihin. Isoimmat negatiiviset vaikutukset tulivat teknologiasta sekä kiinteistösektorilta. Maakohtaisesti isoin positiivinen vaikutus tuottoeroon tuli sijoituksista Brasiliaan ja vastaavasti isoin negatiivinen vaikutus tuottoeroon tuli Taiwanista. Rahastossa ei tehty merkittäviä maapainomuutoksia vuosineljänneksellä.

Kesäkuun lopussa 2023 rahastossa ei ollut yhtään johdannais-, lainaus- tai takaisinostosopimusta. Näitä sopimuksia ei myöskään käytetty ensimmäisellä vuosipuoliskolla.

Odotamme kehittyvien markkinoiden jatkavan positiivista kehitystä toisella vuosipuoliskolla. Uskomme useamman maan pystyvän laskemaan ohjauskorkoja suotuisan inflaatiokehityksen myötä, mikä edesauttaa talouskasvun piristymisessä. Lisäksi uskomme Kiinan talouskasvun momentumin paranevan kohti vuoden loppua muun muassa hallinnon elvyttävien toimien johdosta.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2023**RAHASTO****VERTAILUINDEKSI****ERO**

Ajanjakso			
3 kk	1,17%	0,48 %	0,69 %
1v	1,85 %	-2,50 %	4,35 %
3 v	17,80 %	10,28 %	7,52 %
5 v	15,29 %	12,09 %	3,20 %
Alusta	73,63 %	128,57 %	-54,94 %

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

TUNNUSLUVUT 30.6.2023

Volatiliteetti	16,77%
Tracking Error	4,07%
Sharpen luku	-0,08
Beta	1,06
Informaatiosuhde	1,07
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

MAAJAKAUMA 30.6.2023

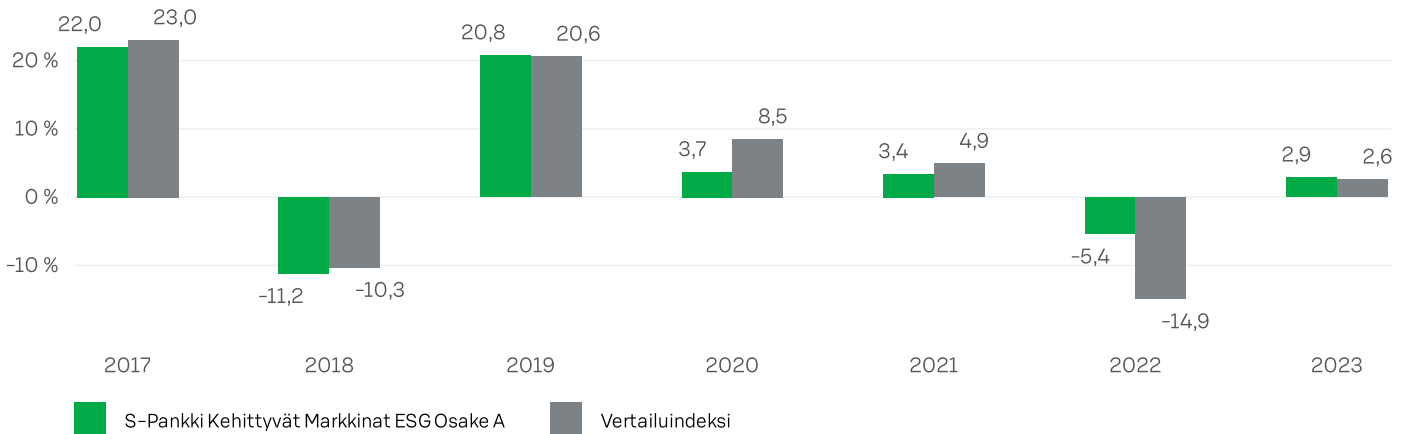
Kiina	36,22
Brasilia	13,68
Korean tasavalta	10,46
Taiwan	6,79
Intia	5,72
Filippiinit	4,17
Thaimaa	3,99
Muut	19,32

VALUUTAJAKAUMA 30.6.2023

HKD	35,72
BRL	13,74
KRW	10,46
TWD	6,89
INR	5,67
EUR	4,26
PHP	4,18
Muut	19,44

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2023

Osakkeet	95,69
Käteinen	4,66

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI KEHITTYVÄT MARKKINAT ESG OSAKE SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2023

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
BRL				
Ambev SA	2 000 000,00	2,93	5 855 975,68	1,34 %
Atacadao SA	493 800,00	2,13	1 050 837,93	0,24 %
Banco Bradesco SA	2 000 000,00	3,13	6 251 187,54	1,43 %
Banco do Brasil SA	900 000,00	9,39	8 447 653,43	1,94 %
Gogna Educacao	3 100 000,00	0,62	1 920 197,61	0,44 %
Hapvida Participacoes e Invest	13 270 241,00	0,83	11 043 825,87	2,53 %
Lojas Renner SA	1 900 000,00	3,80	7 220 216,61	1,65 %
Suzano SA	800 000,00	8,40	6 721 641,65	1,54 %
Vibra Energia SA	2 750 000,00	3,43	9 431 407,94	2,16 %
WEG SA	250 000,00	7,17	1 793 178,80	0,41 %
CLP				
Cencosud SA	1 500 000,00	1,78	2 663 554,61	0,61 %
Falabella SA	1 200 000,00	2,20	2 639 728,49	0,60 %
CNY				
By-health Co Ltd	126 653,00	3,03	383 593,38	0,09 %
Will Semiconductor Co Ltd Shan	149 920,00	12,38	1 856 390,42	0,43 %
Wuxi Lead Intelligent Equipmen	100 000,00	4,57	456 830,35	0,10 %
HKD				
AAC Technologies Holdings Inc	1 928 500,00	2,16	4 159 147,15	0,95 %
Alibaba Group Holding Ltd	2 100 000,00	9,50	19 943 393,14	4,57 %
Baidu Inc	490 000,00	15,53	7 610 582,21	1,74 %
Bank of China Ltd	9 000 000,00	0,37	3 305 185,84	0,76 %
Brilliance China Automotive Ho	654 000,00	0,37	244 001,31	0,06 %
China Construction Bank Corp	4 300 000,00	0,59	2 549 764,92	0,58 %
China Everbright International	13 000 000,00	0,36	4 698 135,72	1,08 %
China Gas Holdings Ltd	3 600 000,00	1,05	3 776 753,76	0,87 %
China International Capital Co	2 500 000,00	1,61	4 017 449,88	0,92 %
China Mengniu Dairy Co Ltd	764 000,00	3,45	2 635 961,73	0,60 %
China Merchants Bank Co Ltd	500 000,00	4,16	2 081 822,65	0,48 %
China Overseas Land & Investme	3 000 000,00	2,00	5 992 842,27	1,37 %
China Resources Beer Holdings	200 000,00	6,03	1 206 989,31	0,28 %
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	5 000 000,00	0,80	3 982 362,99	0,91 %
Dali Foods Group Co Ltd	2 346 000,00	0,41	960 328,41	0,22 %
Fuyao Glass Industry Group Co	2 000 000,00	3,79	7 578 770,09	1,74 %
Geely Automobile Holdings Ltd	3 000 000,00	1,12	3 354 307,50	0,77 %
Greentown Service Group Co Ltd	7 044 000,00	0,44	3 089 401,42	0,71 %
Haier Smart Home Co Ltd	700 000,00	2,88	2 018 081,45	0,46 %
Industrial & Commercial Bank o	5 300 000,00	0,49	2 591 050,50	0,59 %
JD.com Inc	299 992,00	15,49	4 645 381,49	1,06 %
Kingsoft Corp Ltd	690 200,00	3,61	2 490 312,51	0,57 %
Li Ning Co Ltd	1 400 000,00	4,93	6 901 592,95	1,58 %
Meituan	58 000,00	14,30	829 618,02	0,19 %
Ping An Insurance Group Co of	1 300 000,00	5,83	7 579 354,87	1,74 %
Shanghai Pharmaceuticals Holdi	2 160 600,00	1,82	3 921 839,49	0,90 %
Sinotrans Ltd	6 997 000,00	0,33	2 283 178,17	0,52 %
Sun Art Retail Group Ltd	6 154 500,00	0,24	1 454 011,60	0,33 %
Sunny Optical Technology Group	433 500,00	9,14	3 962 249,42	0,91 %
Tencent Holdings Ltd	525 000,00	38,78	20 360 927,23	4,66 %
TravelSky Technology Ltd	4 127 000,00	1,56	6 419 627,61	1,47 %
Wuxi Biologics Cayman Inc	2 000 000,00	4,39	8 783 420,27	2,01 %
HUF				
OTP Bank Nyrt	200 000,00	32,51	6 502 626,78	1,49 %
IDR				
Telkom Indonesia Persero Tbk P	20 000 000,00	0,24	4 867 228,10	1,11 %

LUETTELO S-PANKKI KEHITTYVÄT MARKKINAT ESG OSAKE SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2023

Unilever Indonesia Tbk PT	15 000 000,00	0,26	3 887 698,45	0,89 %
INR				
Apollo Hospitals Enterprise Lt	55 117,00	57,01	3 142 463,21	0,72 %
Bharti Airtel Ltd	42 857,00	5,43	232 858,31	0,05 %
Bharti Airtel Ltd	600 000,00	9,83	5 896 364,89	1,35 %
Dabur India Ltd	340 000,00	6,41	2 178 529,29	0,50 %
Godrej Consumer Products Ltd	147 000,00	12,09	1 777 095,60	0,41 %
HDFC Bank Ltd	210 000,00	19,03	3 995 705,63	0,92 %
Hero MotoCorp Ltd	177 369,00	32,54	5 772 359,80	1,32 %
Zee Entertainment Enterprises	1 000 000,00	1,98	1 983 348,15	0,45 %
KRW				
KB Financial Group Inc	110 000,00	33,21	3 653 176,05	0,84 %
LG Chem Ltd	16 000,00	463,91	7 422 502,59	1,70 %
NAVER Corp	15 000,00	127,14	1 907 093,53	0,44 %
Samsung Electronics Co Ltd	400 000,00	50,22	20 086 382,57	4,60 %
Samsung SDI Co Ltd	15 000,00	465,30	6 979 461,53	1,60 %
SK Hynix Inc	70 000,00	80,12	5 608 607,65	1,28 %
MXN				
Fomento Economico Mexicano SAB	700 000,00	10,13	7 092 354,41	1,62 %
Genera SAB de CV	3 804 033,00	0,98	3 731 597,31	0,85 %
MYR				
IHH Healthcare Bhd	5 000 000,00	1,16	5 811 085,46	1,33 %
PHP				
Ayala Land Inc	15 000 000,00	0,41	6 088 526,68	1,39 %
BDO Unibank Inc	2 700 000,00	2,30	6 210 297,21	1,42 %
GT Capital Holdings Inc	689 000,00	8,60	5 927 084,67	1,36 %
THB				
Bangkok Bank PCL	1 500 000,00	4,14	6 208 351,50	1,42 %
CP ALL PCL	5 000 000,00	1,62	8 109 132,05	1,86 %
Kasikornbank PCL	460 000,00	3,36	1 545 795,19	0,35 %
TWD				
Giant Manufacturing Co Ltd	777 195,00	6,77	5 258 377,14	1,20 %
MediaTek Inc	200 000,00	20,24	4 047 737,41	0,93 %
Taiwan Semiconductor Manufactu	1 200 000,00	16,94	20 332 820,50	4,66 %
USD				
Bancolumbia SA	290 000,00	24,46	7 092 492,44	1,62 %
Commercial International Bank	3 309 703,00	1,05	3 458 668,46	0,79 %
Credicorp Ltd	50 342,00	135,34	6 813 175,25	1,56 %
ZAR				
Clicks Group Ltd	300 000,00	12,67	3 802 038,11	0,87 %
FirstRand Ltd	1 000 000,00	3,32	3 322 484,73	0,76 %
Foschini Group Ltd/The	200 000,00	4,56	912 058,44	0,21 %
Mr Price Group Ltd	200 000,00	6,99	1 398 838,83	0,32 %
Yhteensä			416 220 484,09	95,34 %
<i>Listaamattomat arvopaperit</i>				
HKD				
China Forestry Holdings Co Ltd	2 500 000,00	0,00	0,00	0,00 %
Euro-Asia Agricultural Holding	260 000,00	0,00	0,00	0,00 %
Hanergy Thin Film Power Group	391 000,00	0,00	0,00	0,00 %
RUB				
Globaltruck Management PJSC	965 293,00	0,00	0,00	0,00 %
Magnit PJSC	46 969,00	0,00	0,00	0,00 %
Tatneft PJSC	790 529,00	0,00	0,00	0,00 %
VK Co Ltd	124 690,00	0,00	0,00	0,00 %
Yhteensä			0,00	0,00 %
Arvopaperit yhteensä			416 220 484,09	95,34 %
Kassa			20 342 260,76	4,66 %
Kaikki yhteensä			436 562 744,86	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI KEHITTYVÄT MARKKINAT ESG OSAKE SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2023

KASVU-OSUUDET A JA B

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä

A-osuuksien määrä	24 691 610,4897	98,2%
B-osuuksien määrä	451 661,7266	1,8%

Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana

Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)

Hallinnointi- ja säilytyspalkkio

Juoksevat kulut

Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,

joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut

*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot

Rahasto-osuuden arvo	30.6.2023	30.6.2022	30.6.2021
A-osuuden arvo	17,3630	17,0469	18,8081
B-osuuden arvo	17,3630	17,0469	18,8081
Rahaston arvo, milj.EUR	436,56	415,36	273,86



S-PANKKI PASSIIVINEN EUROOPPA ESG OSAKE

Eurooppaan sijoittava passiivinen osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

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

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

Rahasto tavoittelee myös vertailuindeksiä matalampaa hiili-intensiteettiä.

Rahaston varat sijoitetaan pääosin eurooppalaisten yritysten osakkeisiin. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä. Rahasto voi käyttää indeksijohdannaisia ja ETF-tuotteita likviditeetin hallinnassa ja sijoitusasteen säätelyssä.

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

TOIMINTAKERTOMUS

Rahaston A-osuussarja tuotti ensimmäisen puolen vuoden aikana 11,45 % ja C-osuussarja tuotti 11,62 %, samalla kun vertailuindeksi tuotti 12,02 %.

Euroopan toimialoista eniten nousivat informaatioteknologia ja harkinnanvarainen kulutus, kun taas heikoiten toimialoista kehittivät kiinteistösektori ja perusteollisuus. Rahastolle positiivista tuottoa suhteessa vertailuindeksiin toivat ensi kädessä tietoliikennepalvelut ja harkinnanvarainen kulutus, kun taas negatiivista tuottoa suhteessa vertailuindeksiin toivat ensisijaisesti teollisuustuotteet ja -palvelut sekä informaatioteknologia.

Rahaston allokaatio päivittyi strategiansa mukaisesti kerran vertailuindeksin rebalansoinnin yhteydessä. Kappalemääräisesti kaupankäyntiä syntyi rebalansoinneissa reilummin, vaikka prosentuaalisesti muutokset eivät olleet suuria.

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

Rahasto ei ole käyttänyt johdannaisia alkuvuonna.

Euroopan rahoitusmarkkinoiden kehitys tulee jatkossakin heijastelemaan talouden epävarmuutta inflaatiosta, talouskasvusta ja kohonneista koroista. Inflaatiopaineet ovat osin jo hellittäneet, mutta kohonneiden korkojen vaikutuksesta talouskasvuun ja työllisyyteen ei vielä ole varmuutta.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2023

	RAHASTO	VERTAILUINDEKSI	ERO
Ajanjakso			
3 kk	2,47%	2,57%	-0,10%
1v	15,91%	16,90%	-0,99%
3v	35,79%	35,98%	-0,19%
5v	-	-	-
Alusta	35,11%	34,58%	0,53%

Vertailuindeksinä käytetään euromääräistä MSCI Europe Climate Paris Aligned Net EUR -tuottoindeksiä.

TUNNUSLUVUT 30.6.2023

Volatiliteetti	14,66%
Tracking Error	0,60%
Sharpen luku	0,87
Beta	0,97
Informaatiosuhde	-1,66
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

MAAJAKAUMA 30.6.2023

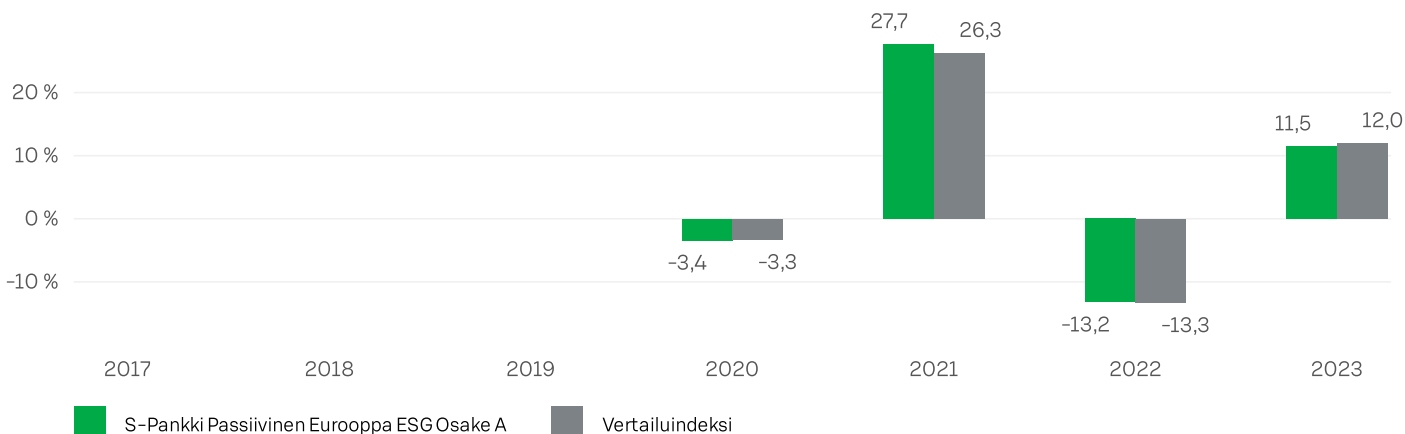
Yhdistynyt kuningaskunta	18,28
Sveitsi	18,16
Ranska	18,10
Saksa	9,60
Alankomaat	6,49
Espanja	6,28
Tanska	5,34
Muut	17,75

VALUUTAJAKAUMA 30.6.2023

EUR	51,90
GBP	18,21
CHF	17,81
SEK	5,72
DKK	5,34
NOK	1,01
USD	0,00

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2023

Osakkeet	98,18
ETF	1,00
Käteinen	0,82

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI PASSIIVINEN EUROOPPA ESG OSAKE SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2023

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
CHF				
ABB Ltd	54 070,00	36,05	1 949 137,32	2,14 %
Alcon Inc	5 238,00	75,93	397 716,80	0,44 %
Baloise Holding AG	3 219,00	134,64	433 417,63	0,48 %
Banque Cantonale Vaudoise	1 154,00	96,83	111 744,94	0,12 %
BKW AG	4 271,00	161,90	691 475,65	0,76 %
Chocoladefabriken Lindt & Spru	11,00	11 517,46	126 692,01	0,14 %
Chocoladefabriken Lindt & Spru	2,00	113 740,00	227 479,99	0,25 %
Cie Financiere Richemont SA	7 042,00	155,39	1 094 280,52	1,20 %
Clariant AG	10 898,00	13,24	144 277,81	0,16 %
Geberit AG	871,00	479,65	417 779,41	0,46 %
Givaudan SA	253,00	3 038,19	768 662,07	0,84 %
Julius Baer Group Ltd	3 948,00	57,73	227 920,94	0,25 %
Logitech International SA	2 017,00	54,55	110 035,84	0,12 %
Lonza Group AG	707,00	546,57	386 422,72	0,42 %
Novartis AG	22 630,00	92,22	2 086 975,23	2,29 %
Partners Group Holding AG	231,00	862,37	199 208,53	0,22 %
Roche Holding AG	7 236,00	280,25	2 027 898,06	2,23 %
Schindler Holding AG	568,00	214,88	122 049,78	0,13 %
Schindler Holding AG	538,00	205,96	110 807,35	0,12 %
Sika AG	1 954,00	262,01	511 971,19	0,56 %
Sonova Holding AG	793,00	244,08	193 555,35	0,21 %
Straumann Holding AG	2 036,00	148,73	302 820,34	0,33 %
Swiss Life Holding AG	686,00	535,91	367 634,31	0,40 %
Swiss Prime Site AG	6 905,00	79,57	549 408,50	0,60 %
Swiss Re AG	3 826,00	92,26	352 996,73	0,39 %
Swisscom AG	1 650,00	571,57	943 089,01	1,03 %
UBS Group AG	30 499,00	18,54	565 502,36	0,62 %
Zurich Insurance Group AG	1 858,00	435,39	808 951,85	0,89 %
DKK				
Carlsberg A/S	661,00	146,46	96 810,31	0,11 %
Chr Hansen Holding A/S	2 146,00	63,61	136 501,01	0,15 %
Coloplast A/S	1 407,00	114,59	161 227,61	0,18 %
DSV A/S	1 132,00	192,46	217 864,81	0,24 %
Genmab A/S	446,00	346,51	154 542,89	0,17 %
Novo Nordisk A/S	18 000,00	147,66	2 657 802,49	2,92 %
Novozymes A/S	11 228,00	42,70	479 388,26	0,53 %
Pandora A/S	994,00	81,82	81 328,12	0,09 %
ROCKWOOL International A/S	434,00	236,78	102 762,94	0,11 %
Vestas Wind Systems A/S	31 971,00	24,37	779 168,87	0,86 %
EUR				
Acciona SA	4 973,00	155,40	772 804,20	0,85 %
ACS Actividades de Construccio	27 225,00	32,17	875 828,25	0,96 %
adidas AG	2 043,00	177,78	363 204,54	0,40 %
Adyen NV	160,00	1 585,80	253 728,00	0,28 %
Aegon NV	17 330,00	4,63	80 237,90	0,09 %
Aena SME SA	2 059,00	148,00	304 732,00	0,33 %
Aeroports de Paris	639,00	131,50	84 028,50	0,09 %
Akzo Nobel NV	8 769,00	74,72	655 219,68	0,72 %
Allianz SE	3 906,00	213,20	832 759,20	0,91 %
Alstom SA	12 270,00	27,32	335 216,40	0,37 %
Amadeus IT Group SA	4 649,00	69,70	324 035,30	0,36 %
Amplifon SpA	3 170,00	33,59	106 480,30	0,12 %
Amundi SA	1 622,00	54,05	87 669,10	0,10 %
Anheuser-Busch InBev SA/NV	8 741,00	51,83	453 046,03	0,50 %
ASML Holding NV	4 126,00	663,00	2 735 538,00	3,00 %

LUETTELO S-PANKKI PASSIIVINEN EUROOPPA ESG OSAKE SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 30.6.2023

AXA SA	21 647,00	27,03	585 010,18	0,64 %
Bayerische Motoren Werke AG	3 982,00	112,52	448 054,64	0,49 %
Beiersdorf AG	1 919,00	121,25	232 678,75	0,26 %
Bouygues SA	10 122,00	30,76	311 352,72	0,34 %
Brenntag AG	1 800,00	71,40	128 520,00	0,14 %
Capgemini SE	1 464,00	173,55	254 077,20	0,28 %
Carl Zeiss Meditec AG	953,00	99,04	94 385,12	0,10 %
Coca-Cola Europacific Partners	1 959,00	59,00	115 581,00	0,13 %
Covivio	5 723,00	43,18	247 119,14	0,27 %
D'ieteren Group	644,00	161,90	104 263,60	0,11 %
Dassault Systemes SE	16 788,00	40,63	682 012,50	0,75 %
Davide Campari-Milano NV	18 754,00	12,69	237 988,26	0,26 %
Deutsche Boerse AG	1 719,00	169,10	290 682,90	0,32 %
Deutsche Post AG	5 856,00	44,73	261 938,88	0,29 %
Deutsche Telekom AG	10 166,00	19,98	203 076,02	0,22 %
Edenred	8 244,00	61,34	505 686,96	0,55 %
EDP - Energias de Portugal SA	67 550,00	4,48	302 353,80	0,33 %
EDP Renovaveis SA	26 098,00	18,30	477 462,91	0,52 %
Eiffage SA	1 510,00	95,58	144 325,80	0,16 %
Elia Group SA/NV	5 550,00	116,30	645 465,00	0,71 %
Enel SpA	22 989,00	6,17	141 796,15	0,16 %
EssilorLuxottica SA	3 450,00	172,60	595 470,00	0,65 %
Eurofins Scientific SE	1 831,00	58,16	106 490,96	0,12 %
Ferrari NV	849,00	299,50	254 275,50	0,28 %
Ferrovial SE	17 962,00	28,97	520 359,14	0,57 %
FinecoBank Banca Fineco SpA	9 488,00	12,32	116 844,72	0,13 %
Flutter Entertainment PLC	1 606,00	184,25	295 905,50	0,32 %
Gecina SA	4 007,00	97,55	390 882,85	0,43 %
Getlink SE	23 376,00	15,58	364 198,08	0,40 %
Groupe Bruxelles Lambert SA	1 999,00	72,16	144 247,84	0,16 %
Hermes International	368,00	1 990,00	732 320,00	0,80 %
HSBC MSCI Europe Climate Paris	45 000,00	20,17	907 425,00	1,00 %
Iberdrola SA	81 779,00	11,95	977 259,05	1,07 %
Industria de Diseno Textil SA	19 504,00	35,46	691 611,84	0,76 %
Infineon Technologies AG	14 255,00	37,79	538 625,18	0,59 %
ING Groep NV	23 085,00	12,34	284 822,73	0,31 %
Ipsen SA	856,00	110,20	94 331,20	0,10 %
KBC Group NV	5 560,00	63,92	355 395,20	0,39 %
Kering SA	829,00	505,60	419 142,40	0,46 %
Kerry Group PLC	1 153,00	89,38	103 055,14	0,11 %
Kesko OYJ	28 848,00	17,25	497 628,00	0,55 %
Kingspan Group PLC	6 181,00	60,90	376 422,90	0,41 %
Klepierre SA	7 580,00	22,72	172 217,60	0,19 %
Knorr-Bremse AG	2 555,00	69,98	178 798,90	0,20 %
Kone OYJ	5 498,00	47,83	262 969,34	0,29 %
L'Oreal SA	3 351,00	427,10	1 431 212,10	1,57 %
LEG Immobilien SE	2 271,00	52,64	119 545,44	0,13 %
Legrand SA	5 539,00	90,80	502 941,20	0,55 %
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	2 779,00	863,00	2 398 277,00	2,63 %
Mediobanca Banca di Credito Fi	23 645,00	10,96	259 149,20	0,28 %
Merck KGaA	1 873,00	151,55	283 853,15	0,31 %
Moncler SpA	3 213,00	63,34	203 511,42	0,22 %
MTU Aero Engines AG	1 174,00	237,40	278 707,60	0,31 %
Muenchener Rueckversicherungs-	2 238,00	343,60	768 976,80	0,84 %

LUETTELO S-PANKKI PASSIIVINEN EUROOPPA ESG OSAKE SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2023

NN Group NV	8 817,00	33,91	298 984,47	0,33 %
Nokia OYJ	62 558,00	3,84	239 941,21	0,26 %
Orion Oyj	4 509,00	38,02	171 432,18	0,19 %
Pernod Ricard SA	5 835,00	202,40	1181 004,00	1,30 %
Prosus NV	10 774,00	67,11	723 043,14	0,79 %
Puma SE	2 339,00	55,12	128 925,68	0,14 %
QIAGEN NV	5 754,00	41,14	236 719,56	0,26 %
Recordati Industria Chimica e	5 012,00	43,75	219 275,00	0,24 %
Red Electrica Corp SA	84 555,00	15,39	1300 878,68	1,43 %
Remy Cointreau SA	1 037,00	146,95	152 387,15	0,17 %
Sampo Oyj	7 671,00	41,12	315 431,52	0,35 %
Sanofi	15 107,00	98,20	1483 507,40	1,63 %
SAPSE	10 911,00	125,14	1365 402,54	1,50 %
Sartorius AG	505,00	317,10	160 135,50	0,18 %
Sartorius Stedim Biotech	370,00	228,70	84 619,00	0,09 %
Schneider Electric SE	12 895,00	166,46	2 146 501,70	2,36 %
Siemens AG	9 501,00	152,54	1 449 282,54	1,59 %
Siemens Healthineers AG	3 885,00	51,86	201 476,10	0,22 %
STMicroelectronics NV	6 925,00	45,57	315 537,63	0,35 %
Symrise AG	904,00	96,02	86 802,08	0,10 %
Terna - Rete Elettrica Nazionale	135 004,00	7,81	1 053 841,22	1,16 %
UCB SA	1 764,00	81,20	143 236,80	0,16 %
UniCredit SpA	13 180,00	21,27	280 272,70	0,31 %
UPM-Kymmene OYJ	5 235,00	27,27	142 758,45	0,16 %
Verbund AG	6 106,00	73,45	448 485,70	0,49 %
Vinci SA	9 315,00	106,38	990 929,70	1,09 %
Vonovia SE	18 402,00	17,90	329 303,79	0,36 %
Wartsila OYJ Abp	38 494,00	10,32	397 065,61	0,44 %
Wolters Kluwer NV	1 087,00	116,30	126 418,10	0,14 %
Worldline SA/France	3 639,00	33,50	121 906,50	0,13 %
GBP				
3i Group PLC	45 392,00	22,70	1 030 566,54	1,13 %
Abrdn Plc	102 689,00	2,54	261 080,83	0,29 %
Admiral Group PLC	3 257,00	24,26	79 012,32	0,09 %
Antofagasta PLC	19 936,00	17,02	339 378,67	0,37 %
Ashthead Group PLC	6 881,00	63,43	436 481,64	0,48 %
AstraZeneca PLC	16 303,00	131,39	2 141 997,23	2,35 %
Aviva PLC	54 249,00	4,60	249 807,22	0,27 %
Barclays PLC	208 565,00	1,79	372 740,40	0,41 %
Barratt Developments PLC	56 897,00	4,82	274 132,92	0,30 %
Berkeley Group Holdings PLC	6 656,00	45,71	304 248,14	0,33 %
Bunzl PLC	7 767,00	34,94	271 410,15	0,30 %
Burberry Group PLC	5 618,00	24,70	138 775,85	0,15 %
Compass Group PLC	15 506,00	25,66	397 844,54	0,44 %
Croda International PLC	2 498,00	65,55	163 752,70	0,18 %
Diageo PLC	27 294,00	39,37	1 074 612,00	1,18 %
Entain PLC	6 877,00	14,82	101 925,40	0,11 %
Experian PLC	12 139,00	35,17	426 872,77	0,47 %
GSK PLC	54 174,00	16,18	876 651,38	0,96 %
Halma PLC	8 176,00	26,53	216 920,31	0,24 %
HSBC Holdings PLC	194 243,00	7,24	1 407 092,19	1,54 %
Informa PLC	41 851,00	8,46	354 028,94	0,39 %
InterContinental Hotels Group	1 620,00	63,32	102 572,50	0,11 %
JD Sports Fashion PLC	41 495,00	1,70	70 590,28	0,08 %
Kingfisher PLC	81 575,00	2,70	220 231,49	0,24 %

LUETTELO S-PANKKI PASSIIVINEN EUROOPPA ESG OSAKE SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 30.6.2023

Legal & General Group PLC	43 383,00	2,65	114 898,76	0,13 %
Lloyds Banking Group PLC	1 096 945,00	0,51	557 144,73	0,61 %
London Stock Exchange Group PLC	4 024,00	97,48	392 258,30	0,43 %
NatWest Group PLC	65 307,00	2,81	183 236,73	0,20 %
Next PLC	3 253,00	80,40	261 534,79	0,29 %
Pearson PLC	12 888,00	9,58	123 439,36	0,14 %
Persimmon PLC	7 639,00	11,95	91 278,50	0,10 %
Prudential PLC	26 486,00	12,92	342 096,30	0,38 %
Reckitt Benckiser Group PLC	7 891,00	68,89	543 579,13	0,60 %
RELX PLC	23 902,00	30,54	729 957,49	0,80 %
Rentokil Initial PLC	40 542,00	7,17	290 520,37	0,32 %
Schroders PLC	82 955,00	5,10	422 686,48	0,46 %
Segro PLC	48 731,00	8,35	407 004,89	0,45 %
Smith & Nephew PLC	11 579,00	14,77	171 075,03	0,19 %
Smiths Group PLC	8 868,00	19,16	169 872,78	0,19 %
Spirax-Sarco Engineering PLC	1 596,00	120,77	192 751,83	0,21 %
Taylor Wimpey PLC	122 320,00	1,20	146 445,36	0,16 %
WPP PLC	9 144,00	9,59	87 729,04	0,10 %
NOK				
DNB Bank ASA	35 437,00	17,17	608 463,31	0,67 %
Gjensidige Forsikring ASA	12 230,00	14,70	179 754,47	0,20 %
Mowi ASA	9 179,00	14,56	133 654,93	0,15 %
SEK				
Assa Abloy AB	4 198,00	21,97	92 228,52	0,10 %
Atlas Copco AB	21 911,00	11,39	249 516,65	0,27 %
Atlas Copco AB	30 711,00	13,18	404 825,63	0,44 %
Boliden AB	10 308,00	26,43	272 411,35	0,30 %
Epiroc AB	14 691,00	17,30	254 092,37	0,28 %
Evolution Gaming Group AB	1 264,00	115,85	146 439,16	0,16 %
Hennes & Mauritz AB	11 880,00	15,71	186 609,42	0,20 %
Hexagon AB	30 872,00	11,26	347 634,07	0,38 %
Investor AB	17 124,00	18,29	313 240,36	0,34 %
Nibe Industrier AB	33 407,00	8,69	290 175,32	0,32 %
Nordea Bank Abp	38 265,00	9,95	380 734,96	0,42 %
Sandvik AB	14 801,00	17,83	263 904,50	0,29 %
Skandinaviska Enskilda Banken	26 134,00	10,11	264 133,18	0,29 %
Skanska AB	32 783,00	12,82	420 319,83	0,46 %
Svenska Cellulosa AB SCA	13 487,00	11,66	157 247,28	0,17 %
Svenska Handelsbanken AB	28 882,00	7,66	221 324,95	0,24 %
Swedbank AB	19 155,00	15,43	295 473,47	0,32 %
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	47 342,00	4,95	234 561,56	0,26 %
Volvo AB	22 249,00	18,92	420 860,72	0,46 %
Arvopaperit yhteensä			90 375 889,39	99,18 %
Kassa			750 357,76	0,82 %
Yhteensä			91 126 247,15	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI PASSIIVINEN EUROOPPA ESG OSAKE SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 30.6.2023
KASVU-OSUUDET A JA C

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A-osuuksien määrä	1 729 690,2508	25,6 %	
C-osuuksien määrä	4 950 254,4948	74,4 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	114 292		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	400		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,49 %		
Juoksevat kulut	0,50 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,02 %		
	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2023	30.6.2022	30.6.2021
A-osuuden arvo	13,5111	11,6566	12,6614
C-osuuden arvo	13,6874	11,7733	12,7496
Rahaston arvo, milj.EUR	91,13	78,35	91,51



S-PANKKI PASSIIVINEN USA ESG OSAKE

USA:han sijoittava passiivinen osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

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

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

Rahasto tavoittelee myös vertailuindeksiä matalampaa hiili-intensiteettiä.

Rahaston varat sijoitetaan pääosin yhdysvaltalaisen yritysten osakkeisiin. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä. Rahasto voi käyttää indeksijohdannaisia ja ETF-tuotteita likviditeetin hallinnassa ja sijoitusasteen säätelyssä.

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

TOIMINTAKERTOMUS

Rahasto tuotti ensimmäisen puolen vuoden aikana 16,19 %, kun sen vertailuindeksi tuotti 16,66 %.

Yhdysvaltojen toimialoista eniten nousivat tietoliikennepalvelut ja informaatioteknologia, kun taas heikoiten toimialoista kehittyivät päivittäistavarat ja rahoitusala. Rahastolle positiivista tuottoa suhteessa vertailuindeksiin toivat ensi kädessä teollisuustuotteet ja -palvelut sekä informaatioteknologia, kun taas negatiivista tuottoa suhteessa vertailuindeksiin toivat ensisijaisesti tietoliikennepalvelut ja rahoitusala.

Rahaston allokaatio päivittyi strategiansa mukaisesti kerran vertailuindeksin rebalansoinnin yhteydessä. Kappalemääräisesti kaupankäyntiä syntyi rebalansoinneissa reilummin, vaikka prosentuaalisesti muutokset eivät olleet suuria.

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

Rahasto ei ole käyttänyt johdannaisia alkuvuonna.

Yhdysvaltojen rahoitusmarkkinoiden kehitys tulee jatkossakin heijastelemaan talouden epävarmuutta inflaatiosta, talouskasvusta ja kohonneista koroista. Inflaatiopaineet ovat osin jo hellittäneet, mutta kohonneiden korkojen vaikutuksesta talouskasvuun ja työllisyyteen ei vielä ole varmuutta.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2023

	RAHASTO	VERTAILUINDEKSI	ERO
Ajanjakso			
3 kk	8,26%	8,80%	-0,54%
1v	14,62%	14,88%	-0,26%
3v	46,49%	47,39%	-0,90%
5v	-	-	-
Alusta	54,84%	54,00%	0,84%

Vertailuindeksinä käytetään USD-määräistä MSCI USA Climate Paris Aligned Net USD -tuottoindeksiä, joka on muutettu rahaston perusvaluutaksi euroksi.

TUNNUSLUVUT 30.6.2023

Volatiliteetti	20,19%
Tracking Error	0,76%
Sharpen luku	0,56
Beta	0,98
Informaatiosuhde	-0,35
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

MAAJAKAUMA 30.6.2023

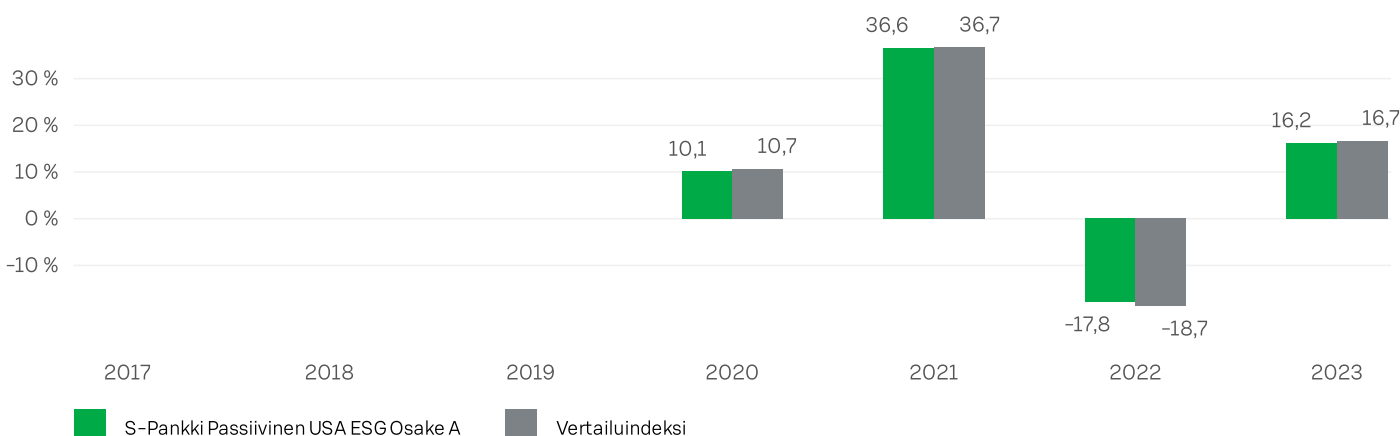
Yhdysvallat	95,36
Irlanti	1,87
Yhdistynyt kuningaskunta	0,72
Sveitsi	0,57
Israel	0,37
Bermuda	0,27
Argentiina	0,22
Muut	0,61

VALUUTAJAKAUMA 30.6.2023

USD	99,55
EUR	0,45

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2023

Osakkeet	99,27
Käteinen	0,41
ETF	0,32

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI PASSIIVINEN USA ESG OSAKE SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2023

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
HSBC MSCI USA Climate Paris AI	26 000,00	28,90	751 400,00	0,32 %
USD				
A O Smith Corp	2 481,00	66,72	165 521,29	0,07 %
AbbVie Inc	8 291,00	123,50	1 023 967,76	0,44 %
Accenture PLC	6 465,00	282,87	1 828 737,46	0,78 %
Activision Blizzard Inc	1 710,00	77,28	132 141,35	0,06 %
Adobe Systems Inc	5 200,00	448,24	2 330 871,76	0,99 %
Advanced Micro Devices Inc	9 307,00	104,42	971 821,77	0,41 %
Aflac Inc	19 004,00	63,98	1 215 949,40	0,52 %
Agilent Technologies Inc	2 796,00	110,23	308 203,32	0,13 %
Albemarle Corp	638,00	204,50	130 471,56	0,06 %
Align Technology Inc	414,00	324,17	134 207,50	0,06 %
Allegion plc	6 639,00	110,02	730 417,80	0,31 %
Allstate Corp/The	2 714,00	99,95	271 275,61	0,12 %
Alnylam Pharmaceuticals Inc	1 639,00	174,11	285 371,40	0,12 %
Alphabet Inc A	23 000,00	109,73	2 523 696,03	1,07 %
Alphabet Inc C	32 823,00	110,89	3 639 745,45	1,55 %
Amazon.com Inc	59 793,00	119,50	7 145 123,73	3,04 %
American Express Co	4 206,00	159,68	671 633,70	0,29 %
American Tower Corp	3 910,00	177,78	695 119,08	0,30 %
Ameriprise Financial Inc	286,00	304,48	87 082,01	0,04 %
AMETEK Inc	10 796,00	148,39	1 602 031,79	0,68 %
Amgen Inc	2 170,00	203,52	441 638,46	0,19 %
Amphenol Corp	4 219,00	77,87	328 539,78	0,14 %
Analog Devices Inc	8 996,00	178,58	1 606 481,58	0,68 %
ANSYS Inc	537,00	302,75	162 576,76	0,07 %
Apollo Global Management Inc	5 022,00	70,41	353 597,78	0,15 %
Apple Inc	116 174,00	177,81	20 656 587,02	8,79 %
Arch Capital Group Ltd	9 364,00	68,61	642 492,80	0,27 %
Arthur J Gallagher & Co	523,00	201,27	105 266,39	0,04 %
Autodesk Inc	1 503,00	187,56	281 903,78	0,12 %
Automatic Data Processing Inc	1 167,00	201,48	235 122,31	0,10 %
AvalonBay Communities Inc	5 099,00	173,50	884 671,12	0,38 %
Avantor Inc	5 057,00	18,83	95 215,68	0,04 %
Axon Enterprise Inc	1 007,00	178,86	180 113,52	0,08 %
Bank of New York Mellon Corp/T	10 527,00	40,81	429 610,45	0,18 %
Becton Dickinson and Co	1 603,00	242,01	387 943,93	0,17 %
Bio-Rad Laboratories Inc	432,00	347,53	150 132,77	0,06 %
Bio-Techne Corp	1 628,00	74,83	121 820,19	0,05 %
Biogen Inc	1 294,00	261,11	337 882,39	0,14 %
BioMarin Pharmaceutical Inc	3 041,00	79,46	241 629,74	0,10 %
BlackRock Inc	1 891,00	633,55	1 198 043,58	0,51 %
Blackstone Inc	4 087,00	85,22	348 307,26	0,15 %
Booz Allen Hamilton Holding Co	819,00	102,30	83 784,40	0,04 %
Boston Scientific Corp	10 083,00	49,58	499 944,51	0,21 %
Bristol-Myers Squibb Co	17 964,00	58,62	1 053 073,43	0,45 %
Broadcom Ltd	760,00	795,15	604 314,60	0,26 %
Brown & Brown Inc	6 015,00	63,10	379 569,71	0,16 %
Brown-Forman Corp	6 130,00	61,22	375 251,08	0,16 %
Burlington Stores Inc	911,00	144,28	131 434,86	0,06 %
Catalent Inc	2 483,00	39,75	98 691,80	0,04 %
Cboe Global Markets Inc	1 658,00	126,51	209 753,95	0,09 %
Charles Schwab Corp/The	19 767,00	51,96	1 027 035,99	0,44 %

LUETTELO S-PANKKI PASSIVINEN USA ESG OSAKE SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2023

Charter Communications Inc	1 350,00	336,76	454 624,16	0,19 %
Chipotle Mexican Grill Inc	165,00	1 960,77	323 526,45	0,14 %
Chubb Ltd	5 192,00	176,51	916 464,86	0,39 %
Church & Dwight Co Inc	2 320,00	91,88	213 157,58	0,09 %
Cincinnati Financial Corp	3 633,00	89,21	324 102,63	0,14 %
Cintas Corp	826,00	455,66	376 375,54	0,16 %
Cisco Systems Inc	17 411,00	47,43	825 781,59	0,35 %
CME Group Inc	4 147,00	169,85	704 370,36	0,30 %
Cognex Corp	1 653,00	51,35	84 885,01	0,04 %
Comcast Corp	20 767,00	38,09	790 969,70	0,34 %
Cooper Cos Inc/The	782,00	351,48	274 857,70	0,12 %
Copart Inc	5 285,00	83,61	441 878,13	0,19 %
Corning Inc	14 539,00	32,12	466 996,57	0,20 %
CoStar Group Inc	5 671,00	81,58	462 662,94	0,20 %
Crown Castle International Cor	6 069,00	104,45	633 881,99	0,27 %
Danaher Corp	8 436,00	220,00	1 855 935,47	0,79 %
Darling Ingredients Inc	5 582,00	58,47	326 405,52	0,14 %
Deere & Co	727,00	371,43	270 027,62	0,11 %
DexCom Inc	3 299,00	117,80	388 628,19	0,17 %
Digital Realty Trust Inc	31 345,00	104,38	3 271 844,49	1,39 %
Discover Financial Services	1 441,00	107,11	154 350,40	0,07 %
DocuSign Inc	1 000,00	46,83	46 832,89	0,02 %
Dollar General Corp	2 534,00	155,63	394 373,93	0,17 %
Eaton Corp PLC	5 439,00	184,34	1 002 642,68	0,43 %
eBay Inc	11 168,00	40,97	457 510,24	0,19 %
Edison International	42 084,00	63,66	2 679 194,98	1,14 %
Edwards Lifesciences Corp	8 314,00	86,47	718 910,64	0,31 %
Elevance Health Inc	1 976,00	407,27	804 763,99	0,34 %
Eli Lilly & Co	10 043,00	429,90	4 317 504,94	1,84 %
Enphase Energy Inc	6 987,00	153,52	1 072 676,47	0,46 %
Equifax Inc	1 168,00	215,69	251 929,97	0,11 %
Equinix Inc	2 297,00	718,62	1 650 664,75	0,70 %
Equity Residential	5 042,00	60,47	304 904,89	0,13 %
Essex Property Trust Inc	5 456,00	214,78	1 171 822,17	0,50 %
Estee Lauder Cos Inc/The	1 530,00	180,02	275 425,25	0,12 %
Etsy Inc	3 120,00	77,56	241 986,62	0,10 %
Exact Sciences Corp	2 248,00	86,08	193 498,21	0,08 %
Extra Space Storage Inc	2 351,00	136,45	320 786,83	0,14 %
FactSet Research Systems Inc	648,00	367,27	237 988,08	0,10 %
Fastenal Co	10 915,00	54,07	590 224,45	0,25 %
First Solar Inc	7 003,00	174,25	1 220 277,08	0,52 %
Fiserv Inc	1 793,00	115,64	207 339,77	0,09 %
Fortinet Inc	4 053,00	69,29	280 838,09	0,12 %
Fortive Corp	18 597,00	68,54	1 274 633,50	0,54 %
Fox Corp	3 183,00	31,17	99 204,33	0,04 %
Fox Corp	2 800,00	29,23	81 851,68	0,03 %
Garmin Ltd	4 548,00	95,60	434 788,63	0,18 %
Hartford Financial Services Gr	5 667,00	66,02	374 129,01	0,16 %
Hasbro Inc	2 012,00	59,37	119 458,47	0,05 %
Healthpeak Properties Inc	73 015,00	18,43	1 345 312,59	0,57 %
HEICO Corp	602,00	128,88	77 588,41	0,03 %
HEICO Corp	418,00	162,20	67 798,07	0,03 %
Hershey Co/The	6 194,00	228,89	1 417 766,80	0,60 %

LUETTELO S-PANKKI PASSIIVINEN USA ESG OSAKE SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2023

Hilton Worldwide Holdings Inc	638,00	133,42	85 123,20	0,04 %
Hologic Inc	3 981,00	74,22	295 482,23	0,13 %
Home Depot Inc/The	8 566,00	284,76	2 439 217,38	1,04 %
Humana Inc	1 133,00	409,87	464 385,64	0,20 %
IDEX Corp	3 177,00	197,32	626 896,16	0,27 %
IDEXX Laboratories Inc	910,00	460,38	418 947,02	0,18 %
Illinois Tool Works Inc	9 148,00	229,32	2 097 775,85	0,89 %
Illumina Inc	1 266,00	171,87	217 583,96	0,09 %
Incyte Corp	2 110,00	57,06	120 402,88	0,05 %
Insulet Corp	570,00	264,31	150 658,91	0,06 %
Intel Corp	41 124,00	30,65	1 260 598,18	0,54 %
Intercontinental Exchange Inc	5 804,00	103,66	601 628,31	0,26 %
International Business Machine	9 574,00	122,66	1 174 348,65	0,50 %
Intuit Inc	6 211,00	420,01	2 608 688,32	1,11 %
Intuitive Surgical Inc	2 219,00	313,45	695 540,25	0,30 %
IQVIA Holdings Inc	287,00	206,04	59 133,73	0,03 %
Jacobs Solutions Inc	10 160,00	108,98	1 107 271,43	0,47 %
Jazz Pharmaceuticals PLC	1 761,00	113,64	200 120,24	0,09 %
Johnson & Johnson	21 948,00	151,73	3 330 124,63	1,42 %
JPMorgan Chase & Co	20 147,00	133,32	2 686 020,42	1,14 %
Juniper Networks Inc	30 838,00	28,72	885 649,04	0,38 %
Keurig Dr Pepper Inc	7 577,00	28,66	217 190,20	0,09 %
Keysight Technologies Inc	2 500,00	153,50	383 742,78	0,16 %
Kimco Realty Corp	42 174,00	18,08	762 371,69	0,32 %
KKR & Co Inc	4 650,00	51,33	238 701,99	0,10 %
KLA-Tencor Corp	1 086,00	444,61	482 841,43	0,21 %
Liberty Media Corp-Liberty For	3 008,00	69,01	207 573,78	0,09 %
Lowe's Cos Inc	5 844,00	206,89	1 209 084,98	0,51 %
Lucid Group Inc	95 432,00	6,32	602 737,63	0,26 %
Lululemon Athletica Inc	1 181,00	346,96	409 761,21	0,17 %
M&T Bank Corp	1 440,00	113,45	163 364,56	0,07 %
MarketAxess Holdings Inc	817,00	239,64	195 783,43	0,08 %
Marsh & McLennan Cos Inc	5 510,00	172,41	949 968,65	0,40 %
Martin Marietta Materials Inc	362,00	423,22	153 205,41	0,07 %
Marvell Technology Inc	21 734,00	54,80	1 190 996,90	0,51 %
Masimo Corp	488,00	150,84	73 609,31	0,03 %
Mastercard Inc	8 226,00	360,53	2 965 703,36	1,26 %
Match Group Inc	2 316,00	38,36	88 848,29	0,04 %
McDonald's Corp	12 268,00	273,54	3 355 847,36	1,43 %
Medtronic PLC	10 853,00	80,76	876 477,50	0,37 %
MercadoLibre Inc	486,00	1 085,89	527 743,70	0,22 %
Merck & Co Inc	25 862,00	105,78	2 735 554,29	1,16 %
MetLife Inc	5 740,00	51,82	297 444,50	0,13 %
Mettler-Toledo International I	952,00	1 202,35	1 144 634,05	0,49 %
Microsoft Corp	53 788,00	312,16	16 790 691,65	7,14 %
Moderna Inc	2 165,00	111,38	241 128,88	0,10 %
Monolithic Power Systems Inc	1 804,00	495,21	893 367,79	0,38 %
Monster Beverage Corp	6 474,00	52,65	340 880,52	0,15 %
Moody's Corp	3 631,00	318,75	1 157 366,69	0,49 %
Motorola Solutions Inc	3 194,00	268,84	858 682,12	0,37 %
Nasdaq Inc	4 863,00	45,70	222 220,69	0,09 %
Netflix Inc	3 133,00	403,79	1 265 061,11	0,54 %
Neurocrine Biosciences Inc	1 177,00	86,44	101 742,69	0,04 %

LUETTELO S-PANKKI PASSIIVINEN USA ESG OSAKE SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2023

Newmont Corp	6 927,00	39,11	270 882,59	0,12 %
NIKE Inc	3 825,00	101,17	386 988,04	0,16 %
Northern Trust Corp	3 267,00	67,96	222 032,62	0,09 %
Novocure Ltd	1 106,00	38,04	42 074,43	0,02 %
NVIDIA Corp	18 887,00	387,77	7 323 841,54	3,12 %
NVR Inc	55,00	5 821,45	320 179,76	0,14 %
O'Reilly Automotive Inc	898,00	875,70	786 377,67	0,33 %
Okta Inc	925,00	63,57	58 803,51	0,03 %
Old Dominion Freight Line Inc	1 704,00	338,94	577 554,31	0,25 %
Oracle Corp	11 097,00	109,17	1 211 423,35	0,52 %
Palo Alto Networks Inc	300,00	234,22	70 265,84	0,03 %
Paychex Inc	3 986,00	102,55	408 757,74	0,17 %
PayPal Holdings Inc	8 542,00	61,17	522 511,38	0,22 %
Pentair PLC	23 888,00	59,22	1 414 579,52	0,60 %
Pfizer Inc	34 377,00	33,62	1 155 878,96	0,49 %
Pinterest Inc	2 486,00	25,06	62 303,82	0,03 %
Progressive Corp/The	4 373,00	121,34	530 620,60	0,23 %
Prologis Inc	27 161,00	112,41	3 053 216,09	1,30 %
Public Storage	3 579,00	267,56	957 593,29	0,41 %
QUALCOMM Inc	19 653,00	109,12	2 144 553,23	0,91 %
Quest Diagnostics Inc	547,00	128,85	70 479,71	0,03 %
Realty Income Corp	24 534,00	54,81	1 344 658,41	0,57 %
Regeneron Pharmaceuticals Inc	949,00	658,67	625 075,13	0,27 %
ResMed Inc	2 382,00	200,29	477 098,73	0,20 %
Revvity Inc	3 864,00	108,89	420 757,69	0,18 %
Robert Half International Inc	1 343,00	68,95	92 602,86	0,04 %
Rockwell Automation Inc	10 727,00	302,00	3 239 536,30	1,38 %
Rollins Inc	8 865,00	39,26	348 050,19	0,15 %
Roper Technologies Inc	1 089,00	440,74	479 962,60	0,20 %
Ross Stores Inc	3 913,00	102,79	402 204,32	0,17 %
S&P Global Inc	4 595,00	367,49	1 688 596,16	0,72 %
Salesforce.com Inc	6 808,00	193,66	1 318 414,23	0,56 %
Seagen Inc	1 256,00	176,42	221 587,46	0,09 %
ServiceNow Inc	2 774,00	515,14	1 429 007,96	0,61 %
Sherwin-Williams Co/The	11 884,00	243,40	2 892 510,48	1,23 %
Simon Property Group Inc	3 217,00	105,86	340 543,73	0,14 %
Sirius XM Holdings Inc	39 150,00	4,15	162 571,73	0,07 %
Snap Inc	5 013,00	10,85	54 408,21	0,02 %
Snowflake Inc	597,00	161,32	96 305,86	0,04 %
SolarEdge Technologies Inc	3 514,00	246,63	866 662,11	0,37 %
Square Inc	1 101,00	61,02	67 186,33	0,03 %
Starbucks Corp	8 751,00	90,81	794 641,18	0,34 %
Stryker Corp	2 783,00	279,67	778 316,50	0,33 %
Sun Communities Inc	569,00	119,59	68 046,33	0,03 %
Synopsys Inc	1 183,00	399,13	472 169,80	0,20 %
T Rowe Price Group Inc	2 728,00	102,69	280 127,01	0,12 %
Take-Two Interactive Software	490,00	134,90	66 099,92	0,03 %
Teleflex Inc	714,00	221,86	158 409,96	0,07 %
Tesla Inc	23 700,00	239,96	5 687 000,64	2,42 %
Texas Instruments Inc	9 868,00	165,02	1 628 414,48	0,69 %
Thermo Fisher Scientific Inc	3 820,00	478,27	1 827 009,81	0,78 %
TJX Cos Inc/The	10 448,00	77,72	812 068,86	0,35 %
Trade Desk Inc/The	1 291,00	70,79	91 384,20	0,04 %

LUETTELO S-PANKKI PASSIIVINEN USA ESG OSAKE SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2023

Travelers Cos Inc/The	1 048,00	159,19	166 830,76	0,07 %
Trimble Inc	7 121,00	48,53	345 573,14	0,15 %
Tyler Technologies Inc	330,00	381,77	125 983,22	0,05 %
Uber Technologies Inc	11 013,00	39,57	435 815,57	0,19 %
Ulta Beauty Inc	578,00	431,38	249 339,00	0,11 %
Union Pacific Corp	2 833,00	187,57	531 385,52	0,23 %
UnitedHealth Group Inc	7 663,00	440,59	3 376 243,76	1,44 %
US Bancorp	9 657,00	30,29	292 480,78	0,12 %
Veeva Systems Inc	1 331,00	181,25	241 249,09	0,10 %
Ventas Inc	4 335,00	43,33	187 840,73	0,08 %
VeriSign Inc	3 214,00	207,14	665 750,83	0,28 %
Verisk Analytics Inc	1 686,00	207,20	349 332,28	0,15 %
Vertex Pharmaceuticals Inc	2 244,00	322,59	723 884,90	0,31 %
VICI Properties Inc	29 725,00	28,81	856 409,16	0,36 %
Visa Inc	19 216,00	217,69	4 183 165,90	1,78 %
VMware Inc	7 230,00	131,72	952 313,41	0,41 %
Vulcan Materials Co	526,00	206,66	108 700,56	0,05 %
W R Berkley Corp	3 660,00	54,60	199 825,47	0,09 %
Walt Disney Co/The	15 063,00	81,84	1 232 766,19	0,52 %
Waters Corp	1 982,00	244,33	484 262,79	0,21 %
Welltower Inc	5 828,00	74,15	432 144,94	0,18 %
West Pharmaceutical Services I	2 874,00	350,60	1 007 625,61	0,43 %
Willis Towers Watson PLC	1 332,00	215,88	287 547,90	0,12 %
Workday Inc	998,00	207,07	206 653,42	0,09 %
WP Carey Inc	829,00	61,93	51 340,40	0,02 %
WW Grainger Inc	154,00	722,88	111 323,55	0,05 %
Xylem Inc/NY	26 292,00	103,24	2 714 277,24	1,15 %
Yum! Brands Inc	3 597,00	127,01	456 837,79	0,19 %
Zimmer Biomet Holdings Inc	2 012,00	133,47	268 537,17	0,11 %
Zoetis Inc	11 627,00	157,86	1 835 443,83	0,78 %
Arvopaperit yhteensä			234 126 734,32	99,59 %
Kassa			974 183,03	0,41 %
Yhteensä			235 100 917,35	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI PASSIIVINEN USA ESG OSAKE SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2023
VAIN KASVUOSUDET

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	15 183 246,5090	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	506 760		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	1 430		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,49 %		
Juoksevat kulut	0,49 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,02 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
	30.6.2023	30.6.2022	30.6.2021
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	15,4841	13,5093	13,9393
Rahaston arvo, milj.EUR	235,10	193,93	189,29



S-PANKKI USA OSAKE

Yhdysvaltoihin sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOJITUSPOLITIikka

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

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

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

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

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

TOIMINTAKERTOMUS

Rahaston arvo nousi ensimmäisellä puoliskolla hallinnointipalkkion jälkeen 18,85 % ja indeksin arvo 14,35 %. Yhdysvaltojen osakemarkkinat tuottivat vuoden ensimmäisinä kuukausina heikosti suhteessa muihin päämarkkinoihin, mutta suhteellinen ja absoluuttinen tuotto paranivat huomattavasti toukokuusta alkaen. Tällöin oli tullut selväksi, että suurten teknologiayhtiöiden tuloksentekeyty oli säilynyt hyvänä talouskasvun hidastumisesta huolimatta. Lisäksi inflaation hidastuminen antoi tukea oletukselle, että keskuspankkien koronnostot olisivat loppumaisillaan, mikä tuki kasvuyhtiövetoisen markkinan tuottoja.

Rahaston suhteellista tuottoa nosti eniten osakevalinta kommunikaatiopalveluiden sektorissa. Erityisesti merkittävä ylipaino Meta Platformsissa sekä sijoittamattomuus heikosti tuottaneisiin Verizon Communicationsiin sekä AT&T:hen vaikuttivat positiivisesti. Myös teollisuusyhtiöissä osakevalinta onnistui, ja sijoitukset General Electriciin sekä Rockwell Automationiin toivat suhteellista tuottoa. Eniten suhteellista tuottoa painoivat sen sijaan osakevalinta terveydenhuoltoyhtiöissä sekä harkinnanvaraiseen kulutukseen hyödykkeitä tuottavissa yhtiöissä. Katsauskaudella pienensimme suurimpia suhteellisia ylipainoja, erityisesti Meta Platformissa, Alphabetissa ja Microsoftissa.

Rahasto ei käyttänyt johdannaisia katsauskaudella.

Vuoden 2023 lopun suurimpia osakemarkkinoiden tuottoon vaikuttavia teemoja uskomme olevan inflaatio-odotusten muutokset sekä talouskasvunäkymät. Mikäli inflaatio jatkaa hidastumistaan nykyiseen tahtiin, ei keskuspankkien tarvitse signaloida korkojen nostoja, mikä tukisi riskisten omaisuuslajien, myös osakkeiden, tuottokehitystä. Parhaassa tapauksessa inflaation hidastumisen takana olisi vain maltillisesti hidastuva talouskasvu sekä arvoketjujen pullonkaulojen poistaminen. Osakkeiden tuottonäkymät ovat huomattavasti heikommat, mikäli jo tehdyt koronnostot hidastavat talouskasvua odotettua voimakkaammin.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2023

	RAHASTO	VERTAILUINDEKSI	ERO
Ajanjakso			
3 kk	8,92 %	8,14 %	0,78 %
1v	17,00 %	14,04 %	2,96 %
3v	55,51 %	50,89 %	4,62 %
5v	84,18 %	85,24 %	-1,06 %
Alusta	379,42 %	501,16 %	-121,73 %

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

TUNNUSLUVUT 30.6.2023

Volatiliteetti	20,04%
Tracking Error	3,45%
Sharpen luku	0,69
Beta	0,98
Informaatiosuhde	0,86
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

MAAJAKAUMA 30.6.2023

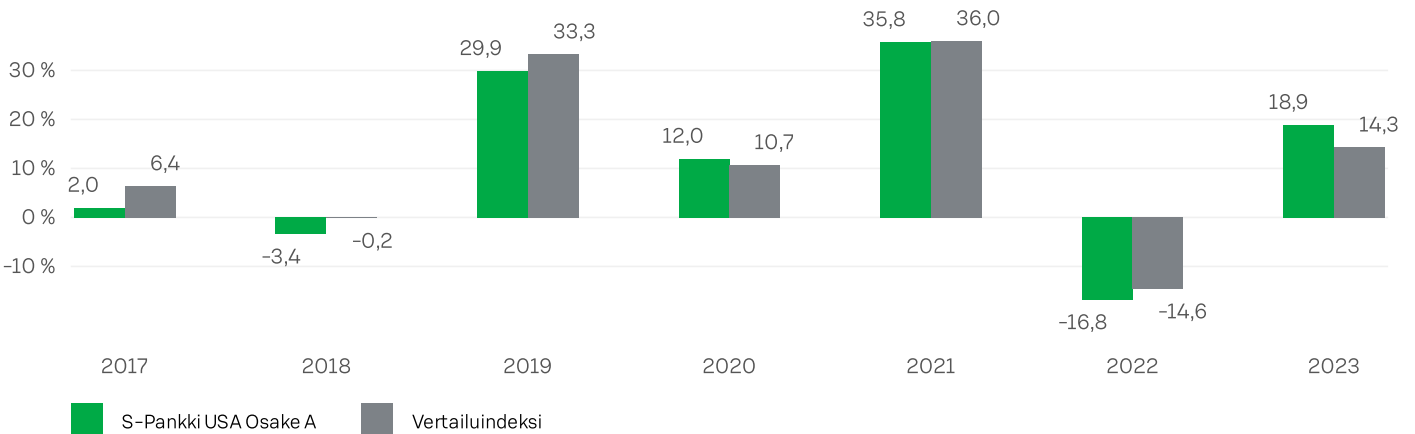
Yhdysvallat	96,16
Irlanti	1,21
Yhdistynyt kuningaskunta	1,06
Muut	1,58

VALUUTAJAKAUMA 30.6.2023

USD	98,45
EUR	1,55

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2023

Osakkeet	98,42
Käteinen	1,58

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI USA OSAKE SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2023

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
USD				
Abbott Laboratories	6 400,00	99,94	639 589,33	0,33 %
Accenture PLC	8 344,00	282,87	2 360 245,23	1,21 %
Adobe Systems Inc	12 000,00	448,24	5 378 934,82	2,75 %
Allstate Corp/The	13 795,00	99,95	1 378 867,72	0,71 %
Alphabet Inc A	80 000,00	109,73	8 778 073,15	4,49 %
Amazon.com Inc	97 997,00	119,50	11 710 412,43	6,00 %
Apple Inc	65 123,00	177,81	11 579 345,78	5,93 %
Aramark	80 624,00	39,46	3 181 651,11	1,63 %
Bank of America Corp	127 955,00	26,30	3 365 137,91	1,72 %
Becton Dickinson and Co	5 000,00	242,01	1 210 055,92	0,62 %
Biogen Inc	2 500,00	261,11	652 786,69	0,33 %
Bristol-Myers Squibb Co	33 241,00	58,62	1 948 631,36	1,00 %
Cisco Systems Inc	32 324,00	47,43	1 533 086,22	0,79 %
Citigroup Inc	21 000,00	42,20	886 277,39	0,45 %
Coca-Cola Co/The	17 000,00	55,20	938 436,15	0,48 %
Costco Wholesale Corp	6 500,00	493,52	3 207 874,23	1,64 %
Crown Castle International Cor	16 000,00	104,45	1 671 133,93	0,86 %
CVS Health Corp	30 000,00	63,37	1 901 090,84	0,97 %
Danaher Corp	15 000,00	220,00	3 300 027,50	1,69 %
DENTSPLY SIRONA Inc	11 200,00	36,69	410 875,42	0,21 %
EOG Resources Inc	16 000,00	104,90	1 678 467,32	0,86 %
Exxon Mobil Corp	25 607,00	98,31	2 517 509,17	1,29 %
GE HealthCare Technologies Inc	8 333,00	74,47	620 563,68	0,32 %
General Electric Co	30 920,00	100,70	3 113 541,11	1,59 %
Illumina Inc	5 000,00	171,87	859 336,33	0,44 %
Intuit Inc	11 960,00	420,01	5 023 331,56	2,57 %
Johnson & Johnson	38 218,00	151,73	5 798 738,07	2,97 %
JPMorgan Chase & Co	29 225,00	133,32	3 896 309,47	2,00 %
Kroger Co/The	15 500,00	43,08	667 797,23	0,34 %
Linde PLC	5 900,00	349,33	2 061 024,84	1,06 %
Mastercard Inc	9 596,00	360,53	3 459 626,73	1,77 %
McDonald's Corp	8 400,00	273,54	2 297 776,15	1,18 %
Merck & Co Inc	35 063,00	105,78	3 708 790,51	1,90 %
Meta Platforms Inc	29 763,00	263,07	7 829 668,84	4,01 %
Micron Technology Inc	28 791,00	57,85	1 665 597,22	0,85 %
Microsoft Corp	55 489,00	312,16	17 321 683,07	8,87 %
Netflix Inc	7 750,00	403,79	3 129 340,45	1,60 %
NextEra Energy Inc	65 614,00	68,02	4 462 882,76	2,29 %
NVIDIA Corp	15 490,00	387,77	6 006 581,54	3,08 %
PepsiCo Inc	16 000,00	169,79	2 716 582,64	1,39 %
Procter & Gamble Co/The	16 780,00	139,10	2 334 033,55	1,20 %
Prologis Inc	10 000,00	112,41	1 124 117,70	0,58 %
Rockwell Automation Inc	11 171,00	302,00	3 373 623,57	1,73 %
Ross Stores Inc	10 000,00	102,79	1 027 866,90	0,53 %
Salesforce.com Inc	26 911,00	193,66	5 211 493,13	2,67 %
Snap Inc	200 000,00	10,85	2 170 684,76	1,11 %
Southwest Airlines Co	65 000,00	33,19	2 157 530,48	1,10 %
Spirit AeroSystems Holdings In	85 000,00	26,76	2 274 406,45	1,16 %
T-Mobile US Inc	21 920,00	127,33	2 790 987,26	1,43 %

LUETTELO S-PANKKI USA OSAKE SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2023

Tesla Inc	8 728,00	239,96	2 094 351,97	1,07%
Thermo Fisher Scientific Inc	7 000,00	478,27	3 347 923,73	1,71%
TJX Cos Inc/The	20 284,00	77,72	1 576 570,13	0,81%
Trimble Inc	19 000,00	48,53	922 046,02	0,47%
Ulta Beauty Inc	5 433,00	431,38	2 343 700,28	1,20%
Union Pacific Corp	4 800,00	187,57	900 335,50	0,46%
United Parcel Service Inc	10 187,00	164,31	1 673 865,39	0,86%
UnitedHealth Group Inc	4 000,00	440,59	1 762 361,35	0,90%
Visa Inc	22 568,00	217,69	4 912 868,86	2,52%
Walt Disney Co/The	28 265,00	81,84	2 313 226,88	1,18%
Wells Fargo & Co	77 454,00	39,12	3 030 283,91	1,55%
Arvopaperit yhteensä			192 209 959,66	98,42%
Kassa			3 078 260,45	1,58%
Yhteensä			195 288 220,11	100,00%

LUETTELO S-PANKKI USA OSAKE SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2023

VAIN KASVUOSUDET

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	4 073 378,9780	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	1258 194		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,50 %		
Juoksevat kulut	1,50 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,04 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot	0,00 %		
	30.6.2023	30.6.2022	30.6.2021
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	47,9423	40,9757	42,9751
Rahaston arvo, milj.EUR	195,29	172,69	184,00



S-PANKKI EURO VALTIONLAINA KORKO

Euroalueelle sijoittava pitkän koron rahasto

TAVOITTEET JA SIOJITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä keskipitkän aikavälin tuotto. Vertailuindeksinä käytetään euromääräistä Bloomberg Euro-Aggregate: Treasury Index Unhedged EUR -tuottoindeksiä. Indeksini kuvaa euroalueen valtionobligatioiden tuotonkehitystä. Tuottoindeksiin lasketaan mukaan myös maksetut korot.

Rahaston varat sijoitetaan hajautetusti OECD:n jäsenvaltioiden, näiden osavaltioiden ja muiden paikallisten tai kansainvälisten julkisyhteisöjen liikkeeseenlaskemiin euromääräisiin korkoa tuottaviin arvopapereihin, kuten joukkolainoihin ja velkasitoumuksiin. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä.

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

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

TOIMINTAKERTOMUS

Rahasto tuotti ensimmäisellä vuosipuoliskolla 2,20 % ja vertailuindeksi 2,52 %.

Ensimmäisellä puoliskolla valtioiden joukkolainakorkojen nettomuutos jäi vähäiseksi. Valtioiden joukkolainojen tuottokäyrät ovat ennätysellisen laskevia, mikä kertoo markkinoiden odottavan talouskasvun hidastuvan entisestään. Reaalitalouden kasvu oli heikkoa, ja myös näkymät loppuvuodelle ovat vaisut. Inflaatio osoittautui alkuvuonna sitkeäksi ja taittui vasta tarkasteluperiodin loppupuolella selkeämpään laskuun. Euroopan keskuspankki jatkoi koronnostojen sarjaa.

Rahaston korkoriski pidettiin lähellä vertailuindeksiä alkuvuonna. Periodin loppupuolella nostimme rahaston korkoriskin vertailuindeksiä korkeammalle tasolle. Maapainoissa suurimmat absoluuttiset painot ovat kohdistuneet Saksaan, Ranskaan, Italiaan sekä Espanjaan. Suhteessa vertailuindeksiin suurimmat ylipainot kohdistuivat Saksaan sekä Ranskaan. Rahasto ei käyttänyt merkittävästi johdannaisia tarkastelujaksolla.

Valtioiden joukkolainasijoitusten tulevaisuuden tuotto-odotukset ovat nousseet selkeästi viime vuonna tapahtuneen pitkien korkojen voimakkaan nousun seurauksena. Korkeamman korkotason johdosta valtioiden tarjoama turvasatamastatus on taas voimissaan.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2023

	RAHASTO	VERTAILUINDEKSI	ERO
Ajanjakso			
3 kk	-0,13 %	0,05 %	-0,18 %
1v	-6,13 %	-4,73 %	-1,41 %
3v	-18,65 %	-16,95 %	-1,70 %
5v	-12,23 %	-9,16 %	-3,07 %
Alusta	91,78 %	119,92 %	-28,14 %

Vertailuindeksinä käytetään euromääräistä Bloomberg Euro-Aggregate: Treasury Index Unhedged EUR -tuottoindeksiä.

TUNNUSLUVUT 30.6.2023

Volatiliteetti	9,08%
Tracking Error	1,25%
Sharpen luku	-1,03
Beta	0,95
Informaatiosuhde	-1,12
Modifioitu duraatio	6,81
Konveksiteetti	0,85

MAAJAKAUMA 30.6.2023

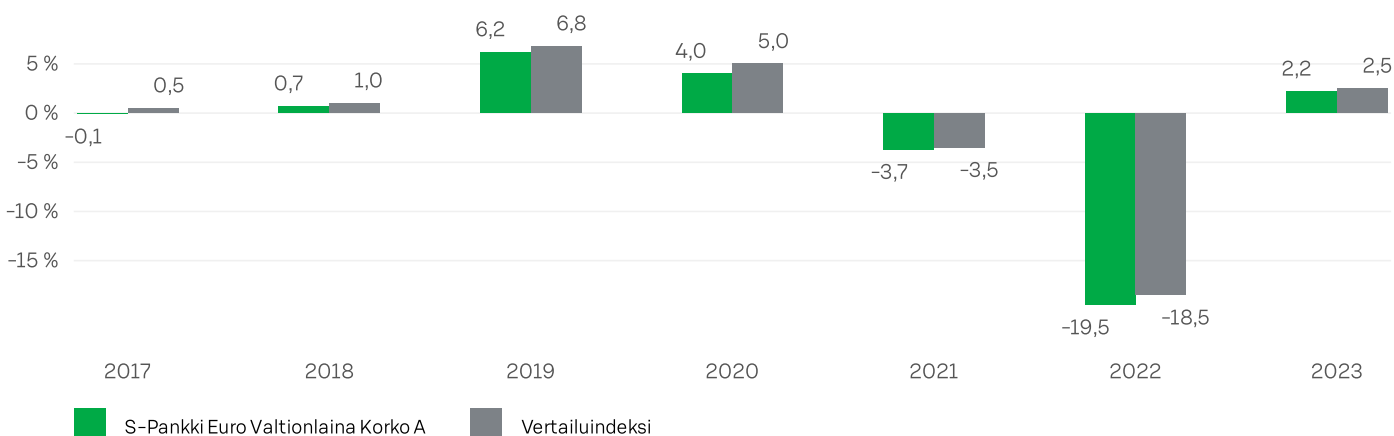
Ranska	29,06
Italia	22,88
Saksa	21,89
Espanja	11,96
Alankomaat	3,30
Belgia	2,74
Portugali	1,91
Muut	6,26

VALUUTAJAKAUMA 30.6.2023

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

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2023

Joukkovelkakirjalainat	96,20
Käteinen	3,80

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI EURO VALTIONLAINA KORKO SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2023

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
Belgian 0324 28.3.2026 4,5%	3 500 000,00	103,60	3 666 415,82	2,05 %
Belgian 22.6.2030 0,1%	1 500 000,00	82,72	1 240 847,79	0,69 %
Btps 1.3.2026 4,5%	11 500 000,00	101,87	11 885 091,25	6,64 %
Btps 1.3.2030 3,5%	13 000 000,00	98,50	12 953 955,98	7,24 %
Btps 1.9.2038 2,95%	12 500 000,00	86,30	10 908 246,60	6,10 %
Btps 1.9.2049 3,85%	5 500 000,00	93,38	5 205 579,32	2,91 %
Deutschland Rep 15.5.2024 1,5%	3 700 000,00	98,43	3 648 885,41	2,04 %
Deutschland Rep 15.8.2046 2,5%	6 500 000,00	102,00	6 772 020,55	3,78 %
Deutschland Rep 4.1.2031 5,5%	9 000 000,00	120,95	11 125 271,10	6,22 %
Deutschland Rep 4.7.2034 4,75%	9 800 000,00	122,39	12 454 912,63	6,96 %
Deutschland Rep 4.7.2044 2,5%	5 000 000,00	100,99	5 173 080,14	2,89 %
France O.A.T. 25.10.2023 4,25%	1 100 000,00	100,21	1 134 074,38	0,63 %
France O.A.T. 25.10.2032 5,75%	9 500 000,00	123,00	12 056 245,68	6,74 %
France O.A.T. 25.4.2026 3,5%	16 000 000,00	101,05	16 269 303,61	9,09 %
France O.A.T. 25.5.2028 0,75%	4 500 000,00	90,36	4 069 654,67	2,27 %
France O.A.T. 25.5.2036 1,25%	11 500 000,00	80,83	9 309 819,34	5,20 %
France O.A.T. 25.5.2040 0,5%	14 000 000,00	65,37	9 158 685,25	5,12 %
Irish Govt 13.3.2025 5,4%	1 000 000,00	103,60	1 052 111,97	0,59 %
Irish Govt 15.5.2030 2,4%	1 500 000,00	97,77	1 470 999,59	0,82 %
Netherlands Govt 15.1.2047 2,75%	3 000 000,00	102,01	3 097 850,55	1,73 %
Netherlands Govt 15.7.2026 0,5%	3 000 000,00	92,92	2 801 983,56	1,57 %
Portuguese Ot's 17.10.2028 2,125%	3 500 000,00	96,05	3 413 949,38	1,91 %
Rep Of Austria 23.5.2034 2,4%	2 000 000,00	94,16	1 888 203,61	1,06 %
Spanish Gov't 30.4.2029 1,45%	2 500 000,00	90,79	2 275 841,67	1,27 %
Spanish Gov't 30.7.2032 5,75%	5 000 000,00	119,15	6 221 119,86	3,48 %
Spanish Gov't 30.7.2035 1,85%	7 000 000,00	84,03	6 001 236,16	3,35 %
Spanish Gov't 30.7.2041 4,7%	5 000 000,00	113,05	5 867 984,93	3,28 %
Spanish Gov't 31.10.2023 4,4%	1 000 000,00	100,20	1 031 132,60	0,58 %
Arvopaperit yhteensä			172 154 503,40	96,20 %
Kassa			6 796 848,93	3,80 %
Yhteensä			178 951 352,33	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI EURO VALTIONLAINA KORKO SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2023

VAIN KASVUOSUDET

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	5 548 036,1077	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	424,562		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,50 %		
Juoksevat kulut	0,50 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
	30.6.2023	30.6.2022	30.6.2021
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	32,2549	34,3628	39,5108
Rahaston arvo, milj.EUR	178,95	137,10	149,42



S-PANKKI HIGH YIELD EUROOPPA ESG KORKO

Korkeatuottoisiin yrityslainoihin sijoittava rahasto

TAVOITTEET JA SIOJITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä tuotto keskipitkällä aikavälillä. Sijoitustoiminnassa korostuu sijoituskohteiden vastuullisuus. Vertailuindeksinä käytetään euromääräistä ICE BofA Euro High Yield Constrained Excluding Subordinated Financials -tuottoindeksiä. Vertailuindeksi kuvaa eurooppalaisten High Yield -joukkolainojen tuottokehitystä.

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

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

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

TOIMINTAKERTOMUS

Rahaston tuotto vuoden 2023 ensimmäisellä puoliskolla oli 4,74 prosenttia.

Euroopan High Yield -markkinat olivat tuottaneet kesäkuun loppuun mennessä keskimäärin lähes 4,4 prosenttia. Juoksevien tuottojen lisäksi tuloksia paransi lähes prosentilla se, että luottoriskimarginaalit kaventuivat vuoden ensimmäisellä puoliskolla enemmän kuin pitkät markkinakorot nousivat. Rahaston markkinoita paremman tuoton lähde oli verrokkeja korkeampi juokseva tuotto.

Vuoden alussa euroalueen ja Yhdysvaltojen vuosi-inflaatiot olivat laskussa. Fedin ohjauskorkojen nostojen ennakoitiin päättyvän keväällä 2023 ja EKP:n hieman sen jälkeen. Yritysten tulostenkin pysytyä kohtuullisina tammikuun alussa nähtiin arvopapereiden hintaralli. Helmikuussa markkinoiden huolet kasvoivat, kun vuosi-inflaation laskutrendi päättyi ja arviot koronnostojen päättymisestä lykkääntyivät kevästä kesään. Maaliskuussa luottoriski- ja osakemarkkinat hermostuivat Silicon Valley Bankin ja Credit Suisen romahtamisesta, mutta rauhoittuivat pian, kun viranomaiset onnistuivat uudelleenjärjestelmään nopeasti rahalaitosten omistajuudet. Huhtikuussa julkistettujen yritysten Q1-tulokset ylsivät lähes odotuksiin, ja toukokuun alussa Fed ja EKP nostivat ohjauskorkojaan odotetusti 0,25 prosenttiyksikköä. Markkinoiden seesteinen tunnelma päättyi huoleen siitä, että Yhdysvaltojen liittovaltion velan määrä saattaa kasvaa yli velkakaton maksimimäärän. Toukokuun lopussa päästiin sopuun velkakaton tilapäisestä nostamisesta seuraavan kahden vuoden ajaksi. Uutinen sai parin viikon ajan nousseet pitkät korot kääntymään laskuun. Sijoitusmarkkinat olivat kesäkuussa pääosin optimistisissa tunnelmissa, mutta kuukauden puolivälin jälkeen, EKP:n nostettua ohjauskorkoaan 0,25 prosenttiyksikköä, markkinat huolestuivat keskuspankin kerrottua pohjainflaation olevan edelleen liian korkealla.

Rahasto suojaa muiden kuin euromääräisten joukkolainojen valuuttariskinsä valuuttatermiineillä. Rahastolla oli 30.6.2023 myytynä valuuttatermiinit, joiden määrät olivat yhteensä 4,1 milj. USD, 300 milj. SEK ja 96 milj. NOK. Kaikkien valuuttatermiinien eräänäytymispäivä on 15.9.2023. Rahasto on säädellyt korkoriskiansä ostamalla Saksan valtionlainoihin perustuvaa, 10 vuoden mittaista Bund-futuuria. 30.6.2022 futuuria omistettiin nimellisarvoltaan 30 miljoonan euron verran.

Tällä hetkellä Fedin arvioidaan nostavan ohjauskorkojaan vielä kerran 0,25 prosenttiyksikköä ja EKP:n yhteensä 0,50 prosenttiyksikköä. Vuoden toisella puoliskolla markkinoilla tullaan seuraamaan intensiivisesti inflaatiolukuja. Hintojen nousun taittuessa saattavat oven takana odottaa jo huolet talouden hiipumisesta ja yritysten konkurssien määrän kasvusta.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2023**RAHASTO****VERTAILUINDEKSI****ERO**

Ajanjakso			
3 kk	1,00 %	-	-
1 v	4,26 %	-	-
3 v	18,57 %	-	-
5 v	14,10 %	-	-
Alusta	84,50 %	-	-

Vertailuindeksinä 15.6.2023 alkaen käytetään euromääräistä ICE BofA Euro High Yield Constrained Excluding Subordinated Financials -tuottoindeksiä.

TUNNUSLUVUT 30.6.2023

Volatiliteetti	3,55%
Tracking Error	-
Sharpen luku	0,29
Beta	-
Informaatiosuhde	-
Modifioitu duraatio	3,99
Konveksiteetti	0,32

MAAJAKAUMA 30.6.2023

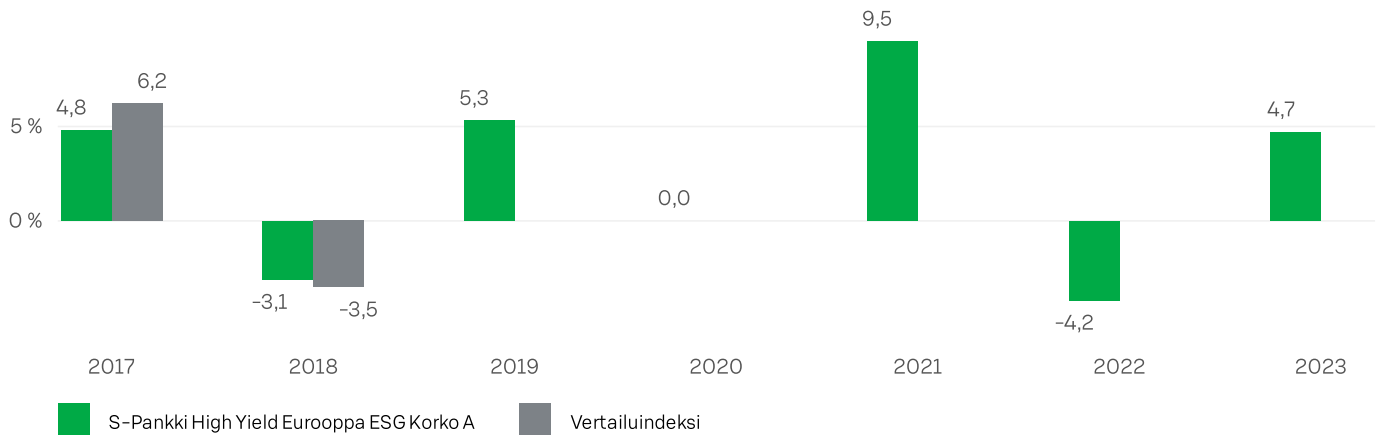
Ruotsi	30,01
Suomi	14,69
Norja	12,77
Saksa	5,90
Irlanti	5,64
Tanska	4,87
Alankomaat	2,96
Muut	23,15

VALUUTAJAKAUMA 30.6.2023

EUR	68,21
SEK	21,59
NOK	7,04
USD	3,17

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2023

Yrityslainat	87,01
Käteinen	7,35
ETF	5,64
Johdannaiset	0,00

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI HIGH YIELD EUROOPPA ESG KORKO SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2023

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
iShares EUR High Yield Corp Bo	75 000,00	90,91	6 818 250,00	5,64%
Yhteensä			6 818 250,00	5,64%
<i>Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
Adler Pelzer Hld 1.4.2027 9.5% Callable	1 000 000,00	92,99	940 831,64	0,78%
Air France-Klm 31.5.2028 8.125% Callable	500 000,00	103,76	522 129,92	0,43%
Aktia Bank Perp/Call VAR	700 000,00	87,57	615 604,92	0,51%
Ams Ag 31.7.2025 6% Callable	1 500 000,00	89,58	1 381 185,00	1,14%
Apollo Swedish 5.7.2029 Callable FRN	700 000,00	97,07	679 455,00	0,56%
Arise Ab 18.5.2026 Callable FRN	400 000,00	101,00	408 028,27	0,34%
Aspo Oyj Perp/Call VAR	500 000,00	98,42	494 012,57	0,41%
Ax Del One Oy 21.4.2024 Callable FRN	223 570,00	96,85	220 204,82	0,18%
Axactor Se 12.1.2024 Callable FRN	1 000 000,00	100,32	1 025 349,03	0,85%
Axactor Se 15.9.2026 Callable FRN	300 000,00	91,24	274 826,50	0,23%
Azerion Hldgs 28.4.2024 7.25% Callable	1 700 000,00	90,54	1 560 423,39	1,29%
B2 Holding Asa 22.9.2026 Callable FRN	350 000,00	97,51	342 093,66	0,28%
B2 Holding Asa 28.5.2024 Callable FRN	700 000,00	100,19	707 227,44	0,59%
Betsson Ab 23.6.2025 Callable FRN	800 000,00	103,97	833 334,13	0,69%
Bewi Asa 3.9.2026 Callable FRN	500 000,00	97,51	489 845,83	0,41%
Bidco Rely 12.5.2026 Callable FRN	400 000,00	100,75	409 288,88	0,34%
Booster Preciso 28.11.2026 Call/Sink FRN	800 000,00	100,00	808 581,49	0,67%
Boreo Oyj Perp/Call VAR	100 000,00	93,00	96 090,41	0,08%
Calligo Uk Ltd 29.12.2024 Callable FRN	500 000,00	91,89	459 637,42	0,38%
Capman Oyj 13.4.2027 4.5% Callable	300 000,00	94,50	286 377,05	0,24%
Capman Oyj 9.12.2025 4% Callable	250 000,00	97,12	248 354,14	0,21%
Capnor Weasel 12.6.2025 Callable FRN	200 000,00	100,50	201 886,10	0,17%
Catena Media 9.6.2024 Callable FRN	1 200 000,00	101,50	1 224 621,30	1,01%
Cheplapharm Arzn 11.2.2027 3.5% Callable	500 000,00	91,09	462 002,50	0,38%
Citycon Oyj 4.5% call perpet.	2 800 000,00	65,13	1 867 703,02	1,55%
Compact Bidco 1.5.2026 5.75% Callable	300 000,00	70,02	212 878,08	0,18%
Cphi-Holding A/S 29.12.2024 12% Call/Ext	400 000,00	92,00	368 133,33	0,30%
Ddm Debt Ab 19.4.2026 9% Callable	600 000,00	68,00	418 650,00	0,35%
Deag Dt. Enterta 12.7.2026 8%	250 000,00	100,54	251 350,00	0,21%
Dometic Group Ab 8.5.2026 3% Callable	611 000,00	93,79	575 711,24	0,48%
Eltel Ab Perp/Call VAR	400 000,00	100,00	412 600,00	0,34%
Enghave Brygge 20.12.2024 9% Callable	400 000,00	99,00	397 000,00	0,33%
EURO-BUND FUTURE Sep23	300,00	133,74	0,00	0,00%
Eurofins Scien Perp/Call VAR	500 000,00	92,41	472 220,21	0,39%
European Energy 26.1.3023 Callable VAR	500 000,00	100,13	523 450,34	0,43%
European Energy 8.9.2026 Callable FRN	800 000,00	99,50	800 510,49	0,66%
Explorer Ii As 24.2.2025 3,375% Callable	900 000,00	92,54	843 345,62	0,70%
Festivo Finland Oy 9% 30.9.2023	500 000,00	80,41	403 320,00	0,33%
Finnair Oyj Perp/Call VAR	800 000,00	97,17	844 733,26	0,70%
Finnair Oyj 19.5.2025 4.25% Callable	750 000,00	93,64	705 937,71	0,58%
Fintoil Hamina 1.7.2025 7.5% Callable	800 000,00	94,00	781 833,33	0,65%
Fiven As 21.6.2024 Callable FRN	500 000,00	100,25	502 540,13	0,42%
Gammelhavn 11.2.2023 12% Callable	300 000,00	99,00	301 900,00	0,25%
Garfunkelux Hold 1.11.2025 6.75% Callable	1 000 000,00	73,86	749 632,50	0,62%
Georg Jensen 14.5.2025 Callable FRN	300 000,00	100,31	304 899,15	0,25%
Global Agrajes 22.12.2025 Callable FRN	1 300 000,00	102,39	1 333 826,58	1,10%
Goldcup 100889 12.7.2028 Callable FRN	500 000,00	100,25	501 250,00	0,41%
Grenke Ag Perp/Call VAR	600 000,00	79,98	487 916,44	0,40%
Guala Closures 15.6.2028 3.25% Callable	1 500 000,00	89,53	1 344 921,25	1,11%
Havator Group 24.1.2024 Callable FRN	1 500 000,00	99,78	1 528 027,37	1,26%
Hkscan Oyj 24.3.2025 5% Callable	800 000,00	81,01	658 706,67	0,55%
Hoermann Industr 11.7.2028 7% Callable	240 000,00	100,00	240 000,00	0,20%
Hoist Finance Ab Perp/Call VAR	700 000,00	99,13	740 393,11	0,61%
Hoist Finance Ab Perp/Call VAR	1 000 000,00	91,13	938 034,44	0,78%

LUETTELO S-PANKKI HIGH YIELD EUROOPPA ESG KORKO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2023

Huhtamaki Oyj 9.6.2027 4.25% Callable	600 000,00	98,78	594 149,11	0,49 %
Hurtigruten Grp 14.2.2025 11% Callable	400 000,00	88,54	370 538,52	0,31 %
Iho Verwaltungs 15.5.2028 8.75% Callable Pay-In-Kind	100 000,00	103,33	105 441,58	0,09 %
Ijsbeer Energie 7.9.2023 FRN	618 935,00	25,00	159 871,58	0,13 %
Iliad Holding 15.10.2026 5.125% Callable	1 500 000,00	95,82	1 453 285,63	1,20 %
Infront Asa 28.10.2026 Callable FRN	200 000,00	98,80	200 230,20	0,17 %
Inteno Group 6.9.2026 Callable FRN	500 000,00	98,60	496 526,65	0,41 %
Intrum Ab 15.3.2028 9.25% Callable	200 000,00	84,76	174 917,83	0,14 %
Intrum Ab 15.7.2026 3.5% Callable	1 712 000,00	74,56	1 303 930,53	1,08 %
Intrum Ab 15.8.2025 4.875% Callable	500 000,00	83,14	418 746,88	0,35 %
Kleopatra Finco 1.3.2026 4.25% Callable	1 400 000,00	84,04	1 196 228,06	0,99 %
Kleopatra Hlding 1.9.2026 6.5% Callable	200 000,00	65,07	134 443,22	0,11 %
Link Mobility 15.12.2025 3.375% Callable	400 000,00	89,50	358 554,79	0,30 %
Localtapiola 23.11.2043 Callable VAR	1 000 000,00	98,76	1 008 630,00	0,83 %
Lorca Telecom 18.9.2027 4% Callable	500 000,00	91,46	463 118,33	0,38 %
Lr Global 3.2.2025 Callable FRN	600 000,00	96,00	581 366,50	0,48 %
Marcolin 15.11.2026 6.125% Callable	1 000 000,00	89,53	902 989,18	0,75 %
Mathesa Invest 9.6.2025 9% Callable	220 000,00	92,00	203 555,00	0,17 %
Mgi Media Games 24.3.2027 Callable FRN	800 000,00	99,75	798 948,44	0,66 %
Mutares 31.3.2027 Callable FRN	900 000,00	102,00	918 009,00	0,76 %
Ncp Nordic Ab 3.5.2023 7.75% Callable Flat Trading	200 000,00	92,00	184 000,00	0,15 %
Nidda Healthcare 21.8.2026 7.5% Callable	1 000 000,00	99,71	1 009 590,00	0,84 %
Nkt Holding A/S Perp/Call VAR	400 000,00	103,12	436 433,42	0,36 %
Normet Grou Perp/Call VAR	100 000,00	101,00	102 061,48	0,08 %
Norske Skog 2.3.2026 Callable FRN	400 000,00	103,10	415 192,49	0,34 %
Oep Finnish Bidc 22.7.2027 Callable FRN	800 000,00	95,00	775 203,04	0,64 %
Oriflame Invest 4.5.2026 Callable FRN	800 000,00	47,50	387 635,24	0,32 %
Phm Group 18.6.2026 4.75% Callable	400 000,00	92,22	369 505,33	0,31 %
Phm Group 19.6.2026 Callable FRN	520 000,00	100,42	523 949,65	0,43 %
Purmo Group Oy Perp/Call VAR	800 000,00	100,20	828 003,84	0,69 %
Qred Ab 22.4.2025 Callable FRN	100 000,00	100,16	102 339,55	0,08 %
Quant Ab 15.2.2023 Callable FRN	700 000,00	65,00	463 338,91	0,38 %
Quatrim 15.1.2024 5.875% Callable	2 000 000,00	69,35	1 401 687,50	1,16 %
Real Danmark Cop 3.3.2024 Extendible FRN	300 000,00	98,00	297 012,92	0,25 %
Rederiakt Eckero 28.10.2026 FRN	671 000,00	104,00	706 621,38	0,58 %
Ren10 Holding 1.2.2027 Callable FRN	200 000,00	98,88	200 299,67	0,17 %
Rossini Sarl 30.10.2025 6.75% Callable	500 000,00	100,98	510 530,00	0,42 %
Sanoma Oyj Perp/Call VAR	500 000,00	101,00	516 584,70	0,43 %
Schletter Intr 12.9.2025 Callable FRN	350 000,00	101,75	357 916,30	0,30 %
Secop Group Hldg 29.12.2026 Callable FRN	1 000 000,00	100,00	1 000 332,06	0,83 %
Selecta Group Bv 1.4.2026 8% Callable Pay-In-Kind	883 523,00	88,57	817 083,05	0,68 %
Selecta Group Bv 1.7.2026 10% Callable Pay-In-Kind	342 872,00	67,55	265 791,71	0,22 %
Skill Bidco Aps 2.3.2028 Callable FRN	1 484 000,00	96,28	1 440 509,07	1,19 %
Solteq Oyj 1.10.2024 6% Callable	500 000,00	96,92	506 936,16	0,42 %
Spa Holdings 3 4.2.2028 3.625% Callable	100 000,00	83,27	84 163,18	0,07 %
Ssh Cmncation 7,5% Conv/Call/Perp Step Cpn	500 000,00	96,50	496 953,55	0,41 %
Stockmann Oyj 5.7.2026 0.1%	700 000,00	82,00	574 340,28	0,48 %
Sunborn London 22.9.2024 Call/Sink FRN	588 235,00	91,00	536 481,69	0,44 %
Telecom Italia 15.2.2028 6.875% Callable	600 000,00	99,85	616 637,04	0,51 %
Tempton 9.11.2026 4.75% Callable	350 000,00	92,75	326 993,49	0,27 %
Tendam Brands 31.3.2028 Callable FRN	1 000 000,00	100,26	1 020 795,28	0,84 %
Transcom Holding 15.12.2026 Callable FRN	100 000,00	99,90	100 256,66	0,08 %
Tulip Oil 12.11.2024 8.75% Callable	200 000,00	102,65	207 651,32	0,17 %
Ugi Intl Llc 1.12.2029 2.5% Callable	1 000 000,00	78,90	790 993,89	0,65 %
Viacon Group Ab 4.11.2025 Callable FRN	900 000,00	88,00	805 571,70	0,67 %
Webuild Spa 15.12.2025 5.875% Callable	100 000,00	98,69	101 859,89	0,08 %
Yit-Yhtyma Oy Perp/Call VAR	700 000,00	78,55	559 836,51	0,46 %
Ziton As 9.6.2028 Call/Sink FRN	600 000,00	100,00	604 535,65	0,50 %

LUETTELO S-PANKKI HIGH YIELD EUROOPPA ESG KORKO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2023

Abax As 23.6.2025 Callable FRN	5 000 000,00	8,72	436 587,45	0,36 %
Aider Konsern As 20.5.2026 Callable FRN	1 500 000,00	8,59	130 171,62	0,11 %
Aker Horizons As 15.8.2025 Callable FRN	4 500 000,00	8,31	377 555,22	0,31 %
Color Group As Perp/Call FRN	4 000 000,00	9,34	375 727,38	0,31 %
Csam Health As 25.9.2024 Callable FRN	8 000 000,00	8,23	658 715,28	0,55 %
Ekornes Qm 10.9.2026 Callable FRN	15 000 000,00	8,33	1 256 812,08	1,04 %
Fibo Group As 28.1.2025 Callable FRN	6 000 000,00	7,79	475 845,25	0,39 %
Glx Holding 23.2.2027 FRN	6 000 000,00	8,80	533 903,97	0,44 %
Greenbit Enrgy 27.5.2025 Callable FRN	4 000 000,00	7,20	292 497,19	0,24 %
Grontvedt 23.9.2024 Callable FRN	3 500 000,00	8,30	291 113,30	0,24 %
Hospitality Inve 3.10.2025 Callable FRN	3 000 000,00	8,58	264 200,49	0,22 %
Jotta Group As 28.5.2025 Callable FRN	1 100 000,00	8,58	95 181,99	0,08 %
Jotul As 6.10.2024 Callable FRN	10 000 000,00	8,65	885 453,50	0,73 %
Kredinor As 23.2.2027 Callable FRN	2 500 000,00	8,73	220 595,78	0,18 %
Lakers Group 9.6.2025 FRN	2 300 000,00	8,82	203 910,82	0,17 %
Modex As 2.3.2026 Callable FRN	1 100 000,00	8,73	96 844,97	0,08 %
Nrc Group Asa 13.9.2024 Callable FRN	6 500 000,00	8,60	561 000,61	0,46 %
Ocean Yield As 22.3.2027 Callable FRN	4 500 000,00	8,68	391 293,80	0,32 %
Provender 11.2.2026 Callable FRN	6 000 000,00	8,38	509 407,58	0,42 %
Teekay Partners 2.9.2025 Putable FRN	3 000 000,00	8,71	262 967,11	0,22 %
Wallenius Wil 21.4.2027 FRN	1 500 000,00	8,87	134 953,62	0,11 %
SEK				
24Storage 5.10.2023 Callable FRN	3 750 000,00	8,45	325 302,72	0,27 %
Acroud 5.7.2025 Call/Sink FRN	3 750 000,00	8,04	311 188,22	0,26 %
Advise Group 26.5.2026 Callable FRN	2 500 000,00	8,64	217 983,84	0,18 %
Alm Equity Ab 15.6.2025 Callable FRN	3 750 000,00	8,05	303 344,09	0,25 %
Arenakoncernen 14.6.2024 Callable FRN	2 500 000,00	8,55	214 637,37	0,18 %
Arwidsro Fast Perp/Call FRN	2 500 000,00	7,17	182 472,47	0,15 %
Arwidsro Fast 28.7.2025 FRN	3 750 000,00	7,80	297 137,40	0,25 %
Autocirc Group 17.6.2025 Callable FRN	6 250 000,00	8,81	552 785,20	0,46 %
Bayn Group Ab 5.1.2024 9.5% Callable	3 750 000,00	8,56	335 804,74	0,28 %
Cabonline Gr 19.4.2026 Callable FRN	5 000 000,00	7,59	390 303,67	0,32 %
Catella Ab 17.3.2025 Callable FRN	3 750 000,00	8,18	307 539,87	0,25 %
Cibus Nor Re 2.9.2025 Callable FRN	2 500 000,00	8,62	216 983,94	0,18 %
Dentalum Op 2.10.2023 7,75% Callable	3 750 000,00	8,48	324 014,26	0,27 %
Esmailzadeh Hol 26.1.2025 Callable FRN	3 750 000,00	8,04	307 921,31	0,25 %
Fastator Ab 22.9.2023 Callable FRN	5 000 000,00	7,94	398 102,47	0,33 %
Fastator Ab 23.12.2025 Callable FRN	3 750 000,00	6,62	248 477,32	0,21 %
Fastig Emilshus 13.9.2025 Callable FRN	1 250 000,00	8,44	106 048,96	0,09 %
Fastig Emilshus 14.4.2025 Callable FRN	3 750 000,00	8,35	318 999,84	0,26 %
Fingerprint Card 23.12.2024 Callable FRN	5 000 000,00	7,21	361 109,60	0,30 %
First Camp Group 14.6.2026 Callable FRN	7 500 000,00	8,79	662 083,02	0,55 %
Fng Nordic 25.7.2024 Callable FRN	4 000 000,00	6,51	266 808,78	0,22 %
Frederiksborg 2.9.2022 11% Call/Ext	643 500,00	0,00	0,00	0,00 %
Gaming Innov 11.6.2024 Callable FRN	4 500 000,00	8,71	394 104,61	0,33 %
Genova Property Perp/Call FRN	5 000 000,00	6,53	329 779,59	0,27 %
Genova Property 9.9.2024 Callable FRN	2 500 000,00	8,17	205 314,22	0,17 %
Go North Group 9.2.2026 Callable FRN	10 000 000,00	8,55	872 503,75	0,72 %
Golden Heights 14.12.2024 Callable FRN	5 000 000,00	8,26	414 929,93	0,34 %
Greenfood Ab 4.11.2025 Callable FRN	8 750 000,00	8,13	724 038,93	0,60 %
Heimstaden Perp/Call FRN	2 500 000,00	4,17	108 654,73	0,09 %
Heimstaden 14.4.2025 Callable FRN	3 750 000,00	7,42	283 895,25	0,23 %
Hlre Holding Oy 12.2.2024 Callable FRN	2 500 000,00	8,25	209 178,27	0,17 %
Hoist Finance Ab Perp/Call FRN	10 000 000,00	8,48	860 152,94	0,71 %
Holmstrom Fast 14.10.2024 Callable FRN	5 000 000,00	7,80	397 589,15	0,33 %
Host Property Ab 28.11.2024 Callable FRN	3 945 949,00	8,30	331 397,76	0,27 %
Humble Group 21.7.2025 Callable FRN	5 000 000,00	8,87	453 321,48	0,38 %
Ia Hedin 6.7.2026 Callable FRN	6 250 000,00	8,47	529 492,54	0,44 %
Iijja Batljan Perp/Call FRN	3 750 000,00	0,34	14 112,07	0,01 %

LUETTELO S-PANKKI HIGH YIELD EUROOPPA ESG KORKO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2023

Intrum Ab 3.7.2025 11.875% Callable	2 000 000,00	8,45	169 081,35	0,14 %
Kahrs Bondco Ab 7.12.2026 Callable FRN	7 750 000,00	8,12	633 237,77	0,52 %
Kommstart 150 2.2.2026 Callable FRN	5 000 000,00	6,96	354 072,42	0,29 %
Legres Ab 30.12.2025 Call/Sink FRN	2 500 000,00	8,48	212 108,75	0,18 %
Leovegas Ab 10.12.2023 FRN	5 000 000,00	8,40	422 146,28	0,35 %
Logent 31.10.2024 Callable FRN	5 000 000,00	8,48	431 027,65	0,36 %
M2 Asset Manage 15.1.2025 Callable FRN	8 750 000,00	7,22	634 170,58	0,52 %
Magnolia Bostad 19.5.2026 Callable FRN	5 000 000,00	6,02	306 776,51	0,25 %
Magnolia Bostad 2.4.2024 Callable FRN	2 500 000,00	7,86	202 137,54	0,17 %
Midaq Ab 13.12.2024 Callable FRN	3 750 000,00	7,84	295 649,21	0,24 %
Midco Infrastruc 12.4.2024 Callable FRN	8 750 000,00	8,14	729 655,56	0,60 %
Mirovia Ab 7.7.2024 Callable FRN	5 000 000,00	8,57	439 360,61	0,36 %
Neptunia Invest 8.7.2024 Callable FRN	5 000 000,00	8,48	434 673,57	0,36 %
Nivika Fastighet 6.9.2024 Callable FRN	1 250 000,00	8,36	105 104,17	0,09 %
Norlandia Health 27.5.2025 Callable FRN	6 000 000,00	8,44	516 771,00	0,43 %
North Invst Gr 5.5.2024 Callable FRN	5 000 000,00	8,44	430 109,71	0,36 %
Novedo Hldgs 26.11.2024 Callable FRN	7 500 000,00	8,12	615 431,85	0,51 %
Orexo Ab 11.2.2025 Callable FRN	1 250 000,00	8,12	102 608,30	0,08 %
Oscar Properties 5.7.2024 Callable FRN	5 000 000,00	3,82	201 636,18	0,17 %
Point Prop 22.3.2024 5% Callable	6 000 000,00	8,06	484 067,07	0,40 %
Rebellion Operat 20.5.2025 Callable FRN	3 750 000,00	8,00	304 095,58	0,25 %
Sbs Student 14.5.2024 Callable FRN	2 500 000,00	3,90	100 024,94	0,08 %
Scandi Biogas 8.6.2026 Callable FRN	5 000 000,00	8,27	416 035,19	0,34 %
Seamless Distrib 5.5.2024 Callable FRN	2 500 000,00	7,63	194 936,76	0,16 %
Sibs Ab 19.4.2024 Callable FRN	8 750 000,00	8,10	726 139,41	0,60 %
Slatto Value Add 17.2.2025 Callable FRN	2 500 000,00	8,23	208 658,85	0,17 %
Stillfront Group 26.6.2024 Callable FRN	5 000 000,00	8,58	429 604,72	0,36 %
Stockwik 20.3.2026 Callable FRN	3 750 000,00	8,24	310 154,15	0,26 %
Storskogen Group 22.3.2027 Callable FRN	10 000 000,00	8,52	854 507,87	0,71 %
Titania Holding 16.3.2024 Callable FRN	1 250 000,00	8,46	106 284,27	0,09 %
Vef Ab 22.4.2025 Callable FRN	2 500 000,00	8,43	215 079,33	0,18 %
Vestum Ab 28.10.2024 FRN	12 500 000,00	8,30	1 051 836,72	0,87 %
Vnv Global Ab 24.6.2024 5.5% Callable	3 750 000,00	8,23	308 841,93	0,26 %
Vnv Global Ab 31.1.2025 5% Callable	2 500 000,00	7,95	200 562,67	0,17 %
Ya Holding Ab 17.12.2024 Callable FRN	7 500 000,00	2,54	190 855,88	0,16 %
Zengun Group Ab 19.10.2024 Callable FRN	3 750 000,00	8,29	317 748,96	0,26 %
USD				
Bayport Mgmt 20.5.2025 13%	600 000,00	82,03	500 230,68	0,41 %
Diana Shipping 22.6.2026 8.375% Callable	150 000,00	90,03	135 292,27	0,11 %
Dnb Bank Asa Perp/Call VAR	700 000,00	86,41	624 658,08	0,52 %
Dno Asa 29.5.2024 8.375% Callable	234 154,00	91,85	216 635,37	0,18 %
Ford Motor Cred 6.3.2026 6.95% Callable	500 000,00	92,13	470 716,08	0,39 %
Okea As 11.12.2024 8,75% Callable	600 000,00	93,39	562 822,33	0,47 %
Sfl Corp 12.5.2026 7.25% Callable	200 000,00	88,32	178 422,01	0,15 %
Teekay Shtl Tnkr 18.10.2024 FRN	900 000,00	90,43	833 554,06	0,69 %
Waldorf Product 1.10.2024 9.75% Call/Sink	99 585,00	91,40	93 215,09	0,08 %
Waldorf Product 2.3.2026 12% Call/Sink	200 000,00	87,16	176 015,30	0,15 %
Yhteensä			1 051 170 932,18	87,01 %
<i>Vakioimattomat johdannaisopimukset</i>				
NOK				
FX forward EUR/NOK 15.9.2023	-96 000 000,00	1,00	49 148,21	0,04 %
SEK				
FX forward EUR/SEK 15.9.2023	-300 000 000,00	1,00	324 898,13	0,27 %
USD				
FX forward EUR/USD 15.09.2023	-4 100 000,00	1,00	35 754,44	0,03 %
Yhteensä			409 800,78	0,34 %
Arvopaperit yhteensä			112 398 982,96	92,99 %
Kassa			8 469 416,60	7,01 %
Kaikki yhteensä			120 868 399,56	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI HIGH YIELD EUROOPPA ESG KORKO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2023
VAIN KASVUOSUDET

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	6 551 232,8170	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	549 578		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	15 899		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,90 %		
Juoksevat kulut	0,93 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,01 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot	0,00 %		
	30.6.2023	30.6.2022	30.6.2021
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	18,4497	17,6954	17,8614
Rahaston arvo, milj.EUR	120,87	104,33	73,49
Osuudenomistajien lukumäärä	2 516	1 647	1 577
Johdannaisten vastapuolet	Vakuusvaade	Vastapuoli	
FX forward EUR/NOK 15.9.2023	-	SEB	
FX forward EUR/SEK 15.9.2023	-	SEB	



S-PANKKI YRITYSLAINA ESG KORKO

Korkeamman luottoluokituksen yritysjoukkolainoihin sijoittava rahasto

TAVOITTEET JA SIOJITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä tuotto keskipitkällä aikavälillä. Sijoitustoiminnassa korostuu sijoituskohteiden vastuullisuus ja ympäristövaikutukset. Vertailuindeksinä käytetään euromääräistä Bloomberg Euro-Aggregate: Corporates Index Unhedged EUR -tuottoindeksiä.

Rahaston varat sijoitetaan korkoa tuottaviin arvopapereihin ja sijoituspäätöksissä huomioidaan liikkeeseenlaskijoina toimivien yritysten ympäristövaikutukset, yhteiskuntavastuu ja hallintotavat. Rahaston varat sijoitetaan pääasiassa sellaisten yritysten, julkisyhteisöjen sekä muiden yhteisöjen liikkeeseen laskemiin joukkovelkakirjoihin, joiden kansainvälinen luottoluokitus on keskimäärin BBB- (S&P) tai muu vastaava luottoluokitus. Rahaston korkoriski, modifioidulla duraatiolla mitattuna, voi olla enintään 10 vuotta. Muihin kuin euromääräisiin joukkolainoihin tehdyt sijoitukset suojataan valuuttakurssiriskeiltä mahdollisimman hyvin. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä.

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

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

TOIMINTAKERTOMUS

Rahasto tuotti vuoden ensimmäisellä puoliskolla 1,29%. Rahaston vertailuindeksi tuotti 2,18%. Tuottoeroa selittää pääosin rahaston alhaisempi luottoriskiliasä katsauskaudella.

Markkinoiden riskinottohalukkuus oli alkuvuoden vahvaa. Luottoriskit kaventuivat ja euroalueen pitkät korot päätyivät kovan heilunnan jälkeen kutakuinkin vuodenvaihteen tasolle. Vaikka keskuspankit olivat kiritystoimissaan päättäväisiä, talouden iskunkestävyys pysyi korkealla. Taantumaa lykättiin kuukausi toisensa perään tuonnemmaksi ja riskinottohalukkuus ei merkittävästi laantunut edes Yhdysvaltojen minipankkikriisin sekä eurooppalaisen Credit Suisse -pankin uudelleenjärjestelyn johdosta. Inflaation huippu näyttää toistaiseksi jääneen taakse ja odotukset pitkien korkojen noususta ovat laimentuneet. Toisaalta lyhyiden korkojen odotetaan pysyvän korkeammalla tasolla aiempaa pidempään. Keväällä rahaston korkoriski oli vertailuindeksiään alhaisempi, mikä aiheutti alituottoa erityisesti maaliskuussa. Rahaston varovaisempi positioituminen näkyi alhaisempana luottoriskitasona suhteessa vertailuindeksiin. Tästä on tänä vuonna aiheutunut alituottoa. Parhaiten rahaston joukkolainoista tuottivat tarkastelujaksolla H&M:n, Norsk Hydron, Hellan ja Sammon joukkolainat. Heikoiten alkuvuosi sujui Euroopan investointipankin, Bayerin ja 3M:n joukkolainoilta.

Tarkastelujaksolla rahastossa käytettiin suojaustarkoituksessa korkojohdannaisia osana sijoitustoimintaa. Johdannaisten osuus koko salkusta on vaihdellut noin 1–10% välillä. Suojaustarkoituksessa salkussa oli kesäkuun lopussa myytyinä 100 kappaletta Bobl-korkojohdannaisia 7,02% painolla ja ostettuna 100 kappaletta Bund-korkojohdannaisia 8,11% painolla.

Odotukset loppuvuoden talouskehityksestä ovat heikohkot, kaukana potentiaalista. Osaan läntisiä talousmaita odotetaan jopa taantumaa. Keskuspankkien kiristystoimet lienevät loppusuoralla, mutta varsinaista helpotusta koronlaskujen muodossa ei ole näköpiirissä. Inflaation huippu näyttää jääneen taakse, mutta epävarmuus on edelleen suurta. On mahdollista, että loppuvuotta kohden inflaatiopaine kasvaa. Markkinaheilunta tulee olemaan totuttua korkeammalla tasolla.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2023

	RAHASTO	VERTAILUINDEKSI	ERO
Ajanjakso			
3 kk	-0,02 %	-	-
1v	-1,96 %	-	-
3v	-11,58 %	-	-
5v	-10,70 %	-	-
Alusta	34,58 %	-	-

Vertailuindeksinä 15.6.2023 alkaen käytetään euromääräistä Bloomberg Euro-Aggregate: Corporates Index Unhedged EUR -tuottoindeksiä.

TUNNUSLUVUT 30.6.2023

Volatiliteetti	5,51%
Tracking Error	-
Sharpen luku	-0,94
Beta	-
Informaatiosuhde	-
Modifioitu duraatio	4,43
Konveksiteetti	0,44

MAAJAKAUMA 30.6.2023

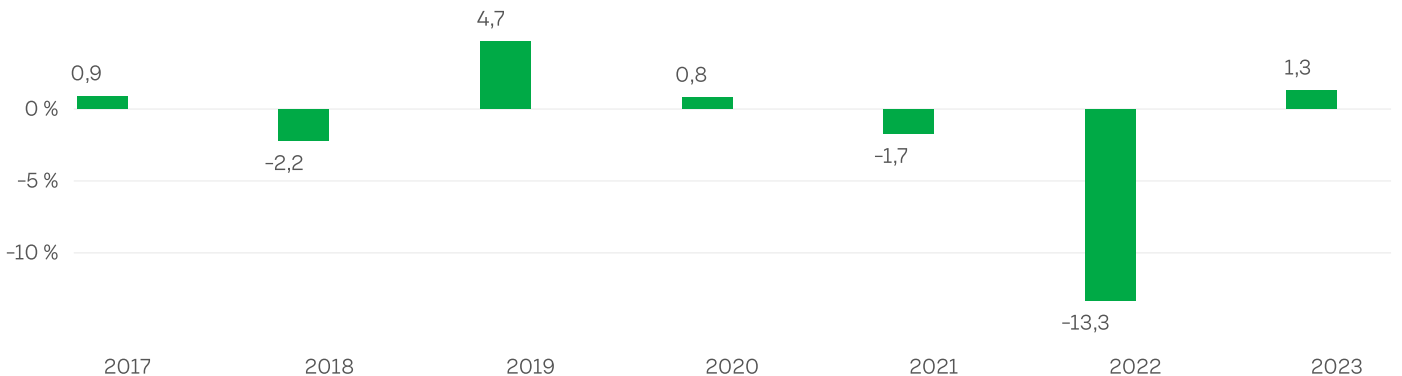
Alankomaat	13,93
Ruotsi	10,71
Suomi	10,59
Ranska	10,49
Saksa	9,24
Yhdysvallat	8,48
Espanja	5,78
Muut	30,78

VALUUTAJAKAUMA 30.6.2023

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

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2023

Yrityslainat	91,48
Käteinen	4,31
ETF	4,20
Johdannaiset	0,00

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

 S-Pankki Yrityslaina ESG Korko A

LUETTELO S-PANKKI YRITYSLAINA ESG KORKO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2023

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
iShares Core EUR Corp Bond UCI	60 000,00	115,75	6 945 000,00	4,20 %
Yhteensä			6 945 000,00	4,20 %
<i>Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
3M Co 9.11.2026 1,5%	1 000 000,00	92,07	930 265,34	0,56 %
Abn Amro Bank Nv 23.9.2029 0.5%	2 000 000,00	79,89	1 605 531,23	0,97 %
Aker Bp Asa 12.5.2029 1.125% Callable	1 000 000,00	83,35	835 016,15	0,51 %
Alfa Laval Treas 18.2.2026 0.875% Callable	1 000 000,00	92,24	925 564,38	0,56 %
Allianz Se 7.9.2038 Callable VAR	1 500 000,00	97,45	1 517 684,67	0,92 %
Amcor Uk Finance 23.6.2027 1.125% Callable	500 000,00	88,58	443 022,58	0,27 %
American Honda F 7.7.2028 0.3%	1 000 000,00	84,00	842 932,47	0,51 %
Ap Moller 25.11.2031 0.75% Callable	500 000,00	77,75	390 959,45	0,24 %
Atlas Copco 30.8.2026 0.625% Callable	1 000 000,00	91,60	921 205,48	0,56 %
Axa Sa 28.5.2049 Callable VAR	1 500 000,00	89,70	1 349 847,53	0,82 %
Banco Bilbao Viz 14.5.2025 1,375%	2 000 000,00	94,83	1 900 151,42	1,15 %
Banco Bilbao Viz 21.6.2026 1%	1 500 000,00	91,48	1 372 583,85	0,83 %
Banco Santander 4.10.2026 0,3%	3 000 000,00	88,98	2 676 122,88	1,62 %
Bayer Ag 6.1.2030 1.125% Callable	2 000 000,00	83,34	1 677 507,67	1,02 %
Bertelsmann Se 29.5.2029 3.5% Callable	1 000 000,00	97,48	977 890,11	0,59 %
Bmw Finance Nv 22.7.2030 3.25%	3 000 000,00	98,33	2 960 347,81	1,79 %
Bnp Paribas 14.10.2027 Callable VAR	2 000 000,00	87,93	1 763 901,92	1,07 %
Bnp Paribas 4.6.2026 Callable VAR	1 500 000,00	93,10	1 397 092,79	0,85 %
Bp Capital Plc Perp/Call VAR	500 000,00	87,29	436 836,17	0,26 %
Bp Capital Plc 8.5.2031 1.231%	1 000 000,00	81,61	817 922,60	0,50 %
Caixabank 18.11.2026 Callable VAR	2 000 000,00	90,22	1 809 022,74	1,10 %
Carlsberg Brew 1.7.2029 0,875% Callable	1 000 000,00	84,86	857 286,03	0,52 %
Carrefour Sa 30.10.2026 1.875% Callable	1 000 000,00	93,53	947 762,88	0,57 %
Citigroup Inc 22.9.2028 Callable VAR	1 000 000,00	97,69	1 005 465,01	0,61 %
Ck Hutchison 17.10.2028 1.125% Callable	1 000 000,00	85,55	863 410,41	0,52 %
Cnp Assurances 27.1.2029 1.25% Callable	1 500 000,00	82,87	1 250 945,96	0,76 %
Coca-Cola Euro 18.3.2030 1.875% Callable	1 000 000,00	89,10	896 277,87	0,54 %
Commerzbank Ag 24.3.2026 Callable VAR	2 000 000,00	92,84	1 860 736,39	1,13 %
Continental Ag 27.8.2026 2,5% Callable	1 000 000,00	96,76	988 667,40	0,60 %
Cooperatieve Rab 30.10.2026 0,25%	3 500 000,00	89,61	3 142 105,34	1,90 %
Cred Agricole Sa 21.10.2025 0,375%	3 000 000,00	92,17	2 772 987,12	1,68 %
Danske Bank A/S 9.6.2029 Callable VAR	1 500 000,00	82,72	1 241 475,49	0,75 %
Dell Bank Intern 18.10.2027 4,5% Callable	500 000,00	101,02	520 804,18	0,32 %
Deutsch Bahn Fin 19.5.2033 3.25%	1 000 000,00	98,64	990 089,51	0,60 %
Deutsche Bank Ag 10.6.2026 Callable VAR	3 000 000,00	94,51	2 837 554,10	1,72 %
E.On Se 29.9.2027 0.375% Callable	2 000 000,00	87,87	1 762 970,14	1,07 %
Edenred 13.12.2026 3.625% Callable	1 300 000,00	99,29	1 292 977,86	0,78 %
Edenred 6.3.2026 1,875% Callable	1 500 000,00	95,26	1 437 798,93	0,87 %
Edp Finance Bv 21.9.2029 1.875% Callable	500 000,00	89,31	453 808,15	0,27 %
Electrolux Ab 5.10.2026 4.125% Callable	1 500 000,00	100,37	1 550 951,51	0,94 %
Elisa Oyj 26.2.2026 1,125% Callable	2 000 000,00	92,21	1 851 923,84	1,12 %
Enbw 22.11.2029 4.049% Callable	600 000,00	101,20	621 842,96	0,38 %
Enel Fin Intl Nv 16.9.2026 1,125% Callable	1 000 000,00	92,18	930 635,89	0,56 %
Engie 27.9.2029 3.5% Callable	2 000 000,00	99,08	2 034 611,51	1,23 %
Eni Spa 29.1.2029 3.625%	1 000 000,00	98,37	998 745,89	0,60 %
Erg Spa 15.9.2031 0.875% Callable	750 000,00	77,39	585 580,58	0,35 %

LUETTELO S-PANKKI YRITYSLAINA ESG KORKO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2023

Ericsson Lm 26.5.2029 1% Callable	1 000 000,00	79,78	798 716,28	0,48 %
Erste Group 15.11.2032 Callable VAR	1 500 000,00	81,72	1 233 947,67	0,75 %
Essity Capital 21.9.2026 3% Callable	700 000,00	97,30	697 296,66	0,42 %
EURO-BOBL FUTURE Sep23	-100,00	115,71	0,00	0,00 %
EURO-BUND FUTURE Sep23	100,00	133,74	0,00	0,00 %
Fedex Corp 4.5.2029 0.45% Callable	1 500 000,00	81,23	1 219 426,23	0,74 %
Fidelity Natl In 3.12.2025 0,625% Callable	1 500 000,00	91,70	1 380 868,15	0,84 %
Fiserv Inc 1.7.2027 1.125% Callable	500 000,00	89,92	455 184,59	0,28 %
Fortum Oyj 26.5.2028 4% Callable	2 000 000,00	99,39	1 995 430,27	1,21 %
Glaxosmithkline 21.5.2026 1,25% Callable	2 000 000,00	93,34	1 869 612,24	1,13 %
Heineken Nv 30.3.2030 2,25% Callable	1 000 000,00	93,06	936 235,74	0,57 %
Hella Gmbh&Co Kg 26.1.2027 0.5% Callable	1 000 000,00	87,95	881 653,29	0,53 %
Hm Finance 25.8.2029 0.25% Callable	500 000,00	81,00	406 043,22	0,25 %
Iberdrola Fin Sa Perp/Call VAR	1 000 000,00	84,33	853 092,05	0,52 %
Iberdrola Intl Perp/Call VAR	1 000 000,00	86,50	870 601,37	0,53 %
Ibm Corp 9.2.2030 0.875% Callable	1 000 000,00	83,85	841 830,14	0,51 %
Infineon Tech 24.6.2029 1.625% Callable	500 000,00	88,44	442 328,20	0,27 %
Ing Groep Nv 15.11.2030 2.5%	2 000 000,00	90,69	1 844 975,89	1,12 %
Intesa Sanpaolo 16.3.2028 0.75%	3 000 000,00	85,41	2 568 846,39	1,56 %
Kbc Group Nv 16.6.2027 Callable VAR	3 000 000,00	89,35	2 681 050,33	1,62 %
Kellogg Co 20.5.2029 0.5% Callable	1 000 000,00	82,28	823 400,11	0,50 %
Kinder Morgan 16.3.2027 2.25%	500 000,00	92,39	465 218,20	0,28 %
Kraft Heinz Food 25.5.2028 2.25% Callable	1 000 000,00	92,56	927 843,11	0,56 %
Lb Baden-Wuertt 29.7.2026 0,375%	1 500 000,00	87,99	1 325 043,08	0,80 %
Lyb Int Finance 17.9.2026 0,875% Callable	2 000 000,00	89,73	1 808 232,33	1,09 %
Mcdonald's Corp 7.3.2030 4% Callable	1 000 000,00	101,98	1 032 318,31	0,63 %
Metso Outotec 7.12.2027 4.875% Callable	600 000,00	102,18	629 484,08	0,38 %
Moody's Corp 9.3.2027 1,75% Callable	1 500 000,00	92,94	1 402 189,51	0,85 %
Neste 16.3.2033 4.25% Callable	1 000 000,00	101,31	1 025 448,74	0,62 %
Neste 25.3.2028 0.75% Callable	1 000 000,00	86,67	868 647,70	0,53 %
Nibc Bank Nv 9.9.2026 0.25%	2 000 000,00	84,53	1 694 667,40	1,03 %
Nokia Oyj 21.8.2031 4.375% Callable	1 000 000,00	98,65	1 001 932,33	0,61 %
Nordea Bank 28.5.2026 0,375%	3 500 000,00	90,55	3 170 328,40	1,92 %
Nordea Bank Abp 18.8.2031 Callable VAR	1 000 000,00	87,40	879 370,96	0,53 %
Norsk Hydro Asa 11.4.2029 2% Callable	600 000,00	87,97	530 436,95	0,32 %
Novartis Finance 23.9.2028 0% Callable	1 000 000,00	84,33	843 320,00	0,51 %
Novo Nordisk Fin 4.6.2028 0.125% Callable	1 000 000,00	85,80	858 058,80	0,52 %
Omv Ag Perp/Call VAR	500 000,00	90,29	461 812,47	0,28 %
Op Corporate Bk 27.7.2027 0.625%	1 250 000,00	86,25	1 085 397,09	0,66 %
Orsted A/S 1.3.2030 3.75% Callable	800 000,00	100,01	809 982,03	0,49 %
Otp Bank 4.3.2026 Callable VAR	1 500 000,00	101,19	1 553 335,08	0,94 %
Pandora A/S 10.4.2028 4.5% Callable	1 000 000,00	99,86	1 008 589,02	0,61 %
Pirelli & C Spa 18.1.2028 4.25% Callable	1 000 000,00	98,53	1 004 259,45	0,61 %
Rentokil Financ 27.6.2027 3.875% Callable	1 000 000,00	99,43	994 617,62	0,60 %
Sampo Oyj 3.9.2052 Callable VAR	1 800 000,00	77,53	1 432 472,30	0,87 %
Sandvik Ab 7.6.2027 2.125% Callable	700 000,00	93,36	654 468,77	0,40 %
Schlumberger Fin 15.10.2027 0.25% Callable	1 000 000,00	86,83	870 027,12	0,53 %
Shell Intl Fin 7.4.2032 1.875%	1 000 000,00	86,26	866 853,28	0,52 %
Shell Intl Fin 8.11.2031 0.5%	500 000,00	77,28	388 012,74	0,23 %
Skandinav Enskil 9.8.2027 0.75%	3 000 000,00	86,82	2 624 664,25	1,59 %

LUETTELO S-PANKKI YRITYSLAINA ESG KORKO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2023

Skf Ab 15.2.2031 0.25% Callable	1 000 000,00	75,27	753 614,66	0,46 %
Smith & Nephew 11.10.2029 4.565% Callable	1 000 000,00	101,67	1 049 427,95	0,64 %
Snam 20.6.2029 0.75% Callable	1 000 000,00	82,91	829 304,92	0,50 %
Societe Generale 22.9.2028 Callable VAR	3 000 000,00	85,62	2 588 838,90	1,57 %
Sparebank 1 Oest 3.3.2028 0.125%	2 000 000,00	83,05	1 661 852,84	1,01 %
Sse Plc 1.8.2029 2.875% Callable	750 000,00	95,06	732 622,09	0,44 %
Sse Plc 6.9.2025 0,875% Callable	750 000,00	93,76	708 547,40	0,43 %
Standard Chart 23.9.2031 Callable VAR	1 500 000,00	84,54	1 281 968,22	0,78 %
Stora Enso Oyj 1.9.2029 4.25% Callable	500 000,00	100,01	501 743,36	0,30 %
Storebrand Livsf 30.9.2051 Callable VAR	1 000 000,00	72,79	741 953,97	0,45 %
Sudzucker Int 31.10.2027 5.125% Callable	1 000 000,00	102,87	1 062 629,45	0,64 %
Svenska Hndlsbkn 2.12.2027 0.01%	3 300 000,00	84,10	2 775 357,86	1,68 %
Swedbank Ab 20.5.2027 Callable VAR	3 000 000,00	88,14	2 645 058,20	1,60 %
Takeda Pharmaceu 21.11.2026 2,25% Callable	2 000 000,00	94,65	1 920 306,58	1,16 %
Tele2 Ab 15.5.2028 2.125% Callable	1 000 000,00	91,84	921 070,77	0,56 %
Telefonica Emis 12.1.2028 1.715%	1 000 000,00	92,50	932 920,68	0,56 %
Telia Co Ab 11.5.2081 Callable VAR	1 000 000,00	89,38	895 698,42	0,54 %
Teliasonera Ab 1.10.2025 3,875%	400 000,00	99,79	410 698,68	0,25 %
Tesco Corp Treas 27.2.2031 4.25% Callable	1 000 000,00	99,70	1 011 281,92	0,61 %
Thermo Fisher 15.4.2027 1.75% Callable	1 000 000,00	93,17	935 313,88	0,57 %
Tornator Oyj 14.10.2026 1.25% Callable	1 000 000,00	90,21	910 939,86	0,55 %
Total Se Perp/Call VAR	500 000,00	94,20	483 327,23	0,29 %
Toyota Mtr Cred 5.11.2027 0.125%	1 000 000,00	85,71	857 871,64	0,52 %
Unicredit Spa 15.11.2027 Callable VAR	1 500 000,00	102,51	1 592 163,29	0,96 %
Upm-Kymmene Oyj 19.11.2028 0.125% Callable	1 500 000,00	82,12	1 233 005,55	0,75 %
Upm-Kymmene Oyj 23.5.2029 2.25% Callable	1 000 000,00	91,14	913 756,07	0,55 %
Vattenfall Ab 24.6.2026 0,5% Callable	2 000 000,00	90,80	1 816 063,93	1,10 %
Verizon Comm Inc 2.11.2028 1.375%	1 000 000,00	87,87	887 761,10	0,54 %
Whirlpool Fin 9.11.2027 1,1% Callable	2 000 000,00	88,69	1 787 743,84	1,08 %
Yhteensä			151 109 237,37	91,48 %
Arvopaperit yhteensä			158 054 237,37	95,69 %
Kassa			7 124 129,76	4,31 %
Kaikki yhteensä			165 178 367,13	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI YRITYSLAINA ESG KORKO SJOITUSRAHASTON SJOITUKSISTA 30.6.2023
VAIN KASVUOSUDET

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	12 274 073,4913	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	405 032		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,50 %		
Juoksevat kulut	0,50 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
	30.6.2023	30.6.2022	30.6.2021
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	13,4575	13,7263	15,4167
Rahaston arvo, milj.EUR	165,18	143,34	148,63
Osuudenomistajien lukumäärä	2 270	2 079	1 899
Johdannaisten vastapuolet	Vakuusvaade	Vastapuoli	
EURO-BOBL FUTURE Sep23	195 260	SEB	



S-PANKKI KEHITTYVÄT MARKKINAT KORKO

Kehittyvien maiden korkomarkkinoille sijoittava rahasto

TAVOITTEET JA SIOJITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvää tuottoa kehittyvien maiden korkomarkkinoilta keskipitkällä aikavälillä. Rahaston vertailuindeksi muodostuu euromääräisestä Bloomberg EM USD Aggregate: Sovereign Total Return Index Hedged EUR -tuottoindeksistä (50 %) ja euromääräisestä Bloomberg EM Local Currency Government 10% Country Capped Total Return Index Unhedged EUR -tuottoindeksistä (50 %). Vertailuindeksi kuvaa kehittyvien maiden USD-määräisten eurosuojattujen joukkolainojen ja kehittyvien maiden paikallisvaluuttamääräisten joukkolainojen tuottokehitystä.

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

Rahasto suojautuu lähes aina kehittyvien maiden ulkopuoliselta valuuttakurssiriskiltä valuuttatermiineillä.

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

TOIMINTAKERTOMUS

Rahasto tuotti vuoden ensimmäisellä puoliskolla 4,55 prosenttia. Vuoden kuuden ensimmäisen kuukauden aikana rahasto tuotti 1,4 prosenttiyksikköä enemmän kuin rahaston vertailuindeksi.

Rahaston saavutti vertailuindeksiä paremman tuoton alkuvuonna muun muassa ylipainottamalla paikallisvaluuttamääräisiä joukkolainoja ja alipainottamalla USD-määräisiä eurosuojattuja joukkolainoja allokaatiossaan. Lisäksi sijoitukset Etelä-Amerikan valtioiden joukkolainoihin toivat lisätuottoa rahastoon. Brasilian, Meksikon, Kolumbian ja Perun valtionlainat ja valuutat tuottivat parhaiten rahastossa vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Etelä-Afrikan ja Malesian valtion joukkolainojen ylipainotukset puolestaan alensivat hieman tuottoa. Kiinan valuutan alipainotus toi myös rahastolle lisätuottoa verrattuna vertailuindeksiin. Vuoden kuutena ensimmäisenä kuukautena rahaston korko- ja luottoriskin määrää lisättiin vähitellen. Rahaston sijoitusaste on vaihdellut vuoden alussa 92 prosentista 97 prosenttiin. Kesäkuun lopussa sijoitusaste oli 94,5 prosenttia.

Käytämme rahaston USD-riskin suojaamiseen kolmen kuukauden valuuttatermiinejä. Kesäkuun lopussa rahastossa oli myytyinä 51 miljoonaa Yhdysvaltojen dollaria arvopäivällä 15.9.2023. Rahastossa on lisäksi käytetty salkunhoidon tehostamiseen USA:n 10 vuoden valtionlainafutuuria. Kesäkuun lopussa rahastossa oli 100 kpl TYU3-futuuria (US 10YR NOTE CBT Sep23).

Koronnostosykli on päättymässä kehittyvillä korkomarkkinoilla. Kehittyneillä korkomarkkinoilla odotetaan vielä viimeisiä koronnostoja loppuvuonna. Kehittyvien korkomarkkinoiden tuottonäkymät ovat huomattavasti paremmat kuin edellisenä vuonna. Inflaatio on kääntynyt laskuun useimmilla kehittyvillä mailla. Pitkien korkojen odotetaan kääntyvän laskuun kehittyvillä korkomarkkinoilla keskuspankkikorkojen tasaantuessa ja kääntyessä laskuun. Paikallisvaluuttoja tukee kehittyvien maiden talouskasvunäkymien paraneminen verrattuna kehittyneisiin maihin. Rahasto aloittaa vuoden jälkimmäisen puoliskon jatkamalla paikallisvaluuttamääräisten joukkolainojen ylipainotusta.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2023

	RAHASTO	VERTAILUINDEKSI	ERO
Ajanjakso			
3 kk	1,81%	-	-
1v	4,98%	-	-
3v	-3,06%	-	-
5v	3,18%	-	-
Alusta	60,25%	-	-

Rahaston vertailuindeksi muodostuu 15.6.2023 alkaen euomääräisestä Bloomberg EM USD Aggregate: Sovereign Total Return Index Hedged EUR - tuottoindeksistä (50%) ja euomääräisestä Bloomberg EM Local Currency Government 10% Country Capped Total Return Index Unhedged EUR -tuottoindeksistä (50%).

TUNNUSLUVUT 30.6.2023

Volatiliteetti	4,84%
Tracking Error	-
Sharpen luku	0,36
Beta	-
Informaatiosuhde	-
Modifioitu duraatio	6,06
Konveksiteetti	0,67

MAAJAKAUMA 30.6.2023

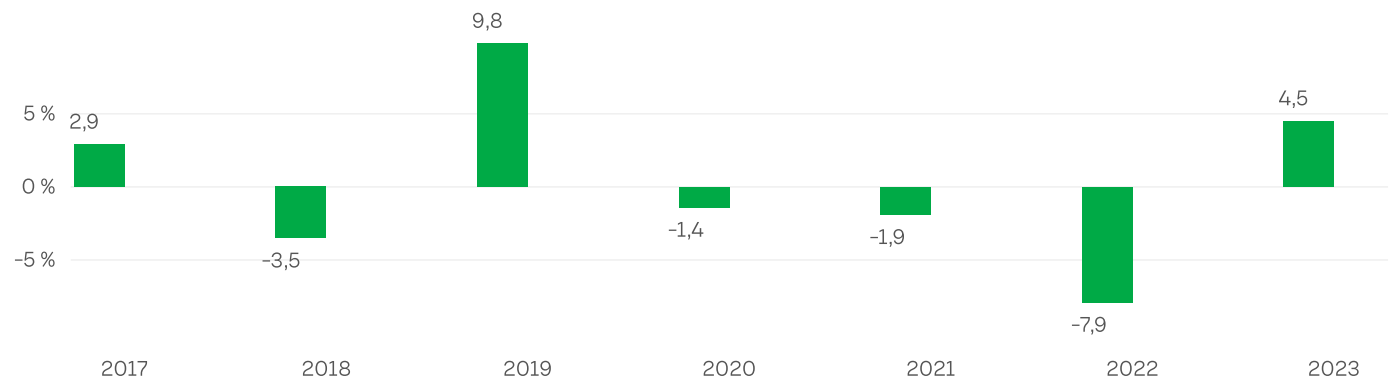
SNA	11,52
Irlanti	8,19
Meksiko	8,09
Etelä-Afrikka	5,95
Malesia	5,23
Indonesia	4,93
Romania	4,50
Muut	51,58


VALUUTAJAKAUMA 30.6.2023

USD	32,97
EUR	17,63
IDR	6,26
MXN	6,03
BRL	5,98
MYR	5,27
ZAR	4,04
Muut	21,82

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2023

Joukkovelkakirjalainat	62,22
Yrityslainat	23,82
ETF	8,19
Käteinen	5,78
Johdannaiset	0,00

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

 S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korko A

LUETTELO S-PANKKI KEHITTYVÄT MARKKINAT KORKO SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2023

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
iShares JP Morgan EM Local Gov	144 000,00	41,94	6 038 784,00	4,07 %
USD				
iShares J.P. Morgan USDEM Bon	78 000,00	78,18	6 098 285,82	4,11 %
Yhteensä			12 137 069,82	8,19 %
<i>Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
BRL				
Asian Dev Bank 5.2.2026 6%	10 000 000,00	17,68	1 813 406,07	1,22 %
Euro Bk Recon&Dv 27.1.2025 5%	10 000 000,00	17,76	1 816 834,51	1,23 %
Int Bk Recon&Dev 9.2.2029 9.5%	14 500 000,00	19,15	2 878 423,93	1,94 %
Intl Fin Corp 26.5.2027 0% ZCPN	17 500 000,00	13,49	2 360 754,32	1,59 %
CLP				
Tesoreria Pesos 1.10.2033 2.8%	1 000 000 000,00	0,09	943 381,95	0,64 %
CNY				
Asian Dev Bank 24.1.2027 2.45%	12 000 000,00	12,59	1 526 263,04	1,03 %
Asian Dev Bank 5.3.2024 2.9%	9 000 000,00	12,66	1 149 833,02	0,78 %
Kfw 23.3.2026 2.52%	10 000 000,00	12,61	1 269 949,31	0,86 %
COP				
Colombia Rep Of 28.6.2027 9.85%	3 000 000 000,00	0,02	632 113,21	0,43 %
Int Bk Recon&Dev 19.1.2030 0% ZCPN	14 000 000 000,00	0,01	1 783 564,85	1,20 %
Intl Fin Corp 16.1.2024 2.9%	1 500 000 000,00	0,02	314 827,61	0,21 %
CZK				
Black Sea Trade 5.8.2023 FRN	12 000 000,00	4,19	509 379,58	0,34 %
Czech Republic 13.10.2033 2%	60 000 000,00	3,41	2 081 302,91	1,40 %
Czech Republic 17.9.2025 2,4%	30 000 000,00	3,96	1 212 192,29	0,82 %
EUR				
Albania 9.6.2028 5.9%	1 000 000,00	98,11	984 465,25	0,66 %
Ceske Drah 23.5.2026 1,5% Callable	1 300 000,00	91,36	1 189 756,59	0,80 %
Lietuvos Energi 10.7.2028 1,875% Callable	1 000 000,00	86,85	886 686,30	0,60 %
Macedonia-C Bond 18.1.2025 2,75%	2 500 000,00	95,50	2 418 152,05	1,63 %
Montenegro Rep 16.12.2027 2.875% Callable	500 000,00	82,91	422 269,18	0,28 %
N Macedonia Bond 10.3.2028 1.625% Callable	1 000 000,00	81,25	817 472,68	0,55 %
Prov Buenos Aire 1.9.2037 2.85% Sinkable Step Cpn	88 651,00	35,71	32 832,09	0,02 %
Romania 28.1.2050 3.375%	1 000 000,00	62,90	643 107,26	0,43 %
Romania 29.10.2035 3,875%	2 750 000,00	79,34	2 253 141,30	1,52 %
Senegal Rep Of 13.3.2028 4.75% Sinkable	500 000,00	86,41	439 098,09	0,30 %
Serbia Republic 26.6.2029 1.5%	1 000 000,00	77,53	775 453,93	0,52 %
Serbia Republic 3.3.2033 1.65%	1 500 000,00	66,85	1 010 857,13	0,68 %
United Mexican 8.4.2039 2.875%	500 000,00	75,56	381 083,84	0,26 %
HUF				
Hungary Govt 24.11.2032 4.75%	500 000 000,00	0,23	1 175 565,38	0,79 %
Hungary Govt 27.10.2027 3%	600 000 000,00	0,22	1 372 465,71	0,93 %
IDR				
Asian Dev Bank 13.12.2028 6.3%	10 000 000 000,00	0,01	619 096,20	0,42 %
Euro Bk Recon&Dv 7.2.2028 4.25%	15 500 000 000,00	0,01	898 675,60	0,61 %
Exp-Imp Bk Korea 7.12.2024 7,25%	20 000 000 000,00	0,01	1 279 763,62	0,86 %
Indonesia Gov't 15.2.2033 7%	60 000 000 000,00	0,01	3 942 910,96	2,66 %
Indonesia Gov't 15.8.2051 6.875%	16 000 000 000,00	0,01	1 012 246,01	0,68 %
Int Bk Recon&Dev 1.12.2026 5%	25 000 000 000,00	0,01	1 518 109,91	1,02 %
INR				
Euro Bk Recon&Dv 15.1.2026 5%	200 000 000,00	1,07	2 182 834,23	1,47 %
Int Bk Recon&Dev 9.2.2029 6.05%	150 000 000,00	1,07	1 645 154,30	1,11 %
Interamer Dev Bk 12.11.2024 5.7%	45 000 000,00	1,09	510 441,25	0,34 %
MXN				
Interamer Dev Bk 12.2.2024 7.7%	40 000 000,00	5,20	2 141 669,24	1,45 %
Intl Fin Corp 27.1.2037 0% ZCPN	70 000 000,00	1,62	1 136 842,33	0,77 %
Mexican Bonos 13.11.2042 7.75%	40 000 000,00	4,80	1 930 431,86	1,30 %
Mexican Bonos 31.5.2029 8,5%	70 000 000,00	5,29	3 723 455,92	2,51 %
MYR				
Malaysia Govt 30.6.2031 4.232%	14 000 000,00	20,27	2 837 459,30	1,91 %

LUETTELO S-PANKKI KEHITTYVÄT MARKKINAT KORKO SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2023

Malaysia Govt 31.5.2027 3.502%	15 000 000,00	19,68	2 961 137,91	2,00 %
Malaysia Govt 8.6.2038 4.893%	9 000 000,00	21,67	1 955 445,12	1,32 %
PEN				
Peru B Soberano 12.8.2032 6.15%	13 000 000,00	24,19	3 222 693,63	2,17 %
PHP				
Euro Bk Recon&Dv 11.2.2026 2.5%	30 000 000,00	1,55	468 962,15	0,32 %
Euro Bk Recon&Dv 18.4.2027 3.75%	43 000 000,00	1,57	695 134,36	0,47 %
Philippines(Rep) 14.1.2036 6,25%	20 000 000,00	1,65	339 898,29	0,23 %
PLN				
Kfw 25.7.2025 0.625%	5 000 000,00	20,19	1 016 291,67	0,69 %
Poland Govt Bond 25.4.2028 2.75%	15 000 000,00	19,92	3 005 343,78	2,03 %
RON				
Romania Govt 25.7.2029 4.85%	12 000 000,00	18,35	2 311 729,12	1,56 %
Romania Govt 30.10.2028 8.75%	3 000 000,00	21,91	692 598,17	0,47 %
THB				
Thailand Govt 20.6.2031 3.65%	30 000 000,00	2,82	847 301,80	0,57 %
Thailand Govt 25.6.2032 3,775%	50 000 000,00	2,87	1 433 483,22	0,97 %
USD				
Bahrain 25.1.2028 4.25%	1 000 000,00	84,74	864 156,76	0,58 %
Barbados 1.10.2029 6.5% Sinkable	500 000,00	86,10	437 858,39	0,30 %
Boad 27.7.2027 5%	2 000 000,00	84,46	1 728 114,40	1,17 %
Brazil Rep Of 12.6.2030 3.875%	500 000,00	81,50	408 400,17	0,28 %
Brazil Rep Of 21.2.2047 5.625%	2 000 000,00	77,50	1 587 013,02	1,07 %
Chile 7.5.2041 3.1% Callable	1 000 000,00	69,00	694 173,52	0,47 %
Codelco Inc 13.8.2023 4.5%	1 000 000,00	91,49	930 630,67	0,63 %
Colombia Rep Of 15.3.2029 4.5% Callable	1 000 000,00	80,53	817 338,89	0,55 %
Colombia Rep Of 15.5.2051 4.125% Callable	1 000 000,00	55,09	555 611,19	0,37 %
Colombia Rep Of 2.2.2034 7.5% Callable	1 000 000,00	89,88	927 099,95	0,63 %
Colombia Rep Of 30.1.2030 3% Callable	1 000 000,00	71,64	727 839,40	0,49 %
Costa Rica 4.4.2044 7%	1 000 000,00	89,41	909 443,78	0,61 %
Dominican Republ 21.1.2041 5.3%	1 000 000,00	72,53	746 785,53	0,50 %
Dominican Republ 25.1.2027 5.95%	2 500 000,00	89,96	2 307 631,44	1,56 %
Ecopetrol Sa 29.4.2030 6.875% Callable	600 000,00	83,61	508 060,85	0,34 %
Emirates Develop 6.3.2024 3,516%	1 000 000,00	90,19	912 103,77	0,62 %
Hungary 16.6.2029 5.25%	1 000 000,00	89,48	896 655,67	0,61 %
Indonesia (Rep) 11.1.2048 4.35%	1 500 000,00	81,34	1 248 250,30	0,84 %
Indonesia (Rep) 30.10.2049 3,7%	1 500 000,00	72,96	1 102 850,86	0,74 %
Mongolia 7.4.2026 5.125%	500 000,00	85,86	434 717,19	0,29 %
Morocco Kingdom 15.12.2027 2.375%	1 000 000,00	80,24	803 281,31	0,54 %
Morocco Kingdom 8.9.2033 6.5%	1 000 000,00	94,49	963 445,07	0,65 %
Oman Intrnl Bond 1.8.2029 6%	1 000 000,00	91,86	941 381,73	0,64 %
Panama 16.3.2025 3,75% Callable	1 500 000,00	88,93	1 348 822,07	0,91 %
Paraguay 30.3.2050 5.4% Call/Sink	1 000 000,00	78,83	800 669,17	0,54 %
Philippines(Rep) 10.12.2045 2.65%	1 000 000,00	61,99	621 241,38	0,42 %
Philippines(Rep) 2.2.2042 3,7%	1 000 000,00	75,74	771 336,61	0,52 %
Qatar State Of 2.6.2046 4,625%	600 000,00	87,40	526 358,36	0,36 %
Rep Of Poland 16.11.2032 5.75%	800 000,00	96,35	775 981,50	0,52 %
Repub Uzbekistan 25.11.2030 3.7%	1 000 000,00	74,21	745 400,33	0,50 %
Romania 14.2.2031 3%	1 000 000,00	76,26	773 007,00	0,52 %
Saudi Int Bond 22.10.2030 3,25%	2 000 000,00	83,23	1 675 953,60	1,13 %
Saudi Int Bond 26.10.2046 4,5%	2 000 000,00	80,50	1 624 695,21	1,10 %
Sigma Alimentos 2.5.2026 4,125% Callable	1 000 000,00	87,86	884 651,05	0,60 %
South Africa 12.10.2028 4.3%	1 500 000,00	81,19	1 230 658,17	0,83 %
South Africa 20.4.2052 7.3%	1 000 000,00	77,34	786 400,63	0,53 %

LUETTELO S-PANKKI KEHITTYVÄT MARKKINAT KORKO SIOJITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2023

South Africa 30.9.2029 4.85%	1 000 000,00	80,80	819 163,08	0,55 %
State Of Israel 15.1.2030 2.5%	1 000 000,00	80,22	812 666,91	0,55 %
Turkey Rep Of 15.1.2028 9.875%	1 000 000,00	93,60	992 601,29	0,67 %
Turkey Rep Of 22.3.2024 5.75%	1 500 000,00	90,34	1 376 569,04	0,93 %
United Mexican 16.4.2030 3.25% Callable	1 000 000,00	81,76	823 696,54	0,56 %
United Mexican 19.4.2071 3.75% Callable	500 000,00	61,54	311 085,27	0,21 %
United Mexican 22.4.2029 4,5%	2 000 000,00	89,18	1 799 138,33	1,21 %
Uruguay 18.6.2050 5,1% Sinkable	1 250 000,00	91,77	1 149 016,87	0,78 %
US 10YR NOTE (CBT) Sep23	100,00	102,91	0,00	0,00 %
ZAR				
Rep South Africa 28.2.2035 8.875%	65 000 000,00	3,98	2 677 558,19	1,81 %
Rep South Africa 31.1.2037 8.5%	45 000 000,00	3,71	1 746 039,35	1,18 %
Rep South Africa 31.1.2040 9%	40 000 000,00	3,73	1 563 122,46	1,05 %
Yhteensä			127 512 419,61	86,04 %
<i>Vakioimattomat johdannaisopimukset</i>				
USD				
FX forward EUR/USD 15.09.2023	-51 000 000,00	1,00	445 833,78	0,30 %
Yhteensä			445 833,78	0,30 %
Arvopaperit yhteensä			140 095 323,21	94,53 %
Kassa			8 113 724,93	5,47 %
Kaikki yhteensä			148 209 048,14	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI KEHITTYVÄT MARKKINAT KORKO SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2023

VAIN KASVUOSUDET

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	9 248 904,6013	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	591 535		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	16 136		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,90 %		
Juoksevat kulut	0,93 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,01 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot	0,00 %		
	30.6.2023	30.6.2022	30.6.2021
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	16,0245	15,2650	16,8845
Rahaston arvo, milj.EUR	148,21	120,64	129,19
Osuudenomistajien lukumäärä	1 878	1 746	1 759
Johdannaisten vastapuolet	Vakuusvaade	Vastapuoli	
FX forward EUR/USD15.09.2023	-	SEB	



S-PANKKI LYHYT KORKO

Euroalueelle sijoittava lyhyen koron rahasto

TAVOITTEET JA SIOJITUSPOLITIikka

Rahasto on lyhyen koron rahasto, jonka aktiivisen sijoitustoiminnan tavoitteena on saavuttaa pitkällä aikavälillä mahdollisimman hyvä tuotto hajauttamalla varat sijoitusrahastolain ja rahaston sääntöjen mukaisella tavalla. Vertailuindeksinä käytetään euromääräistä J.P. Morgan Cash Index Euro Currency 3 Month -indeksiä. Indeksini kuvaa kolmen kuukauden euromääräisen rahamarkkinatalletuksen tuottokehitystä.

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

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

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

TOIMINTAKERTOMUS

Rahasto tuotti vuoden ensimmäisellä puoliskolla 1,20 %. Rahaston vertailuindeksi tuotti 1,28 %.

Epävarmuus talouden tulevasta kehityksestä oli vuoden 2023 ensimmäisen puoliskon hallitsevia teemoja. Markkinoiden riskinottohalukkuus vaihteli huomattavasti alkuvuonna. Luottoriskilisät levenivät maaliskuussa. Yhdysvalloista liikkeelle lähtenyt pankkiepävarmuus levisi myös Eurooppaan, ja sveitsiläispankki UBS osti ongelmiin ajautuneen Credit Suisseen. Maaliskuun jälkeen luottoriskilisät ovat kaventuneet voimakkaasti ja ne olivat kesäkuun lopussa jonkin verran vuodenvaihdetta alemmilla tasoilla. Euroopan keskuspankki nosti alkuvuonna ohjauskorkoja 1,5 %-yksikköä, mikä heijastui suoraan lyhyisiin korkoihin. Kolmen kuukauden euribor-korko nousi noin 1,4 %-yksikköä ja kahdentoista kuukauden euribor-korko noin 0,8 %-yksikköä. Euroalueen pitkät korot sen sijaan eivät enää juurikaan nousseet, mikä saattaa heijastella markkinoiden odotuksia siitä, ettei inflaatiosta ehkä muodostuisikaan pidempiaikaista ongelmaa. Tätä tukee inflaation hidastuminen alkuvuonna, mihin vaikutti erityisesti energian ja ruoan hintojen lasku. Kuitenkin pohjainflaatio on edelleen korkealla ja palveluinflaatio ei ole vielä osoittanut hidastumisen merkkejä, mikä mutkistaa tilannetta. Rahaston sijoitukset painottuivat erityisesti yritystodistuksiin. Joukkolainoista parhaiten tuottivat S-Pankin, Credit Suisseen ja Oma Säästöpankin joukkolainat. Heikoiten menestyivät Enelin, Banco Bilbaon ja Kelloggin joukkolainat.

Katsauskaudella rahastossa ei ole käytetty johdannaisia osana sijoitustoimintaa. Kesäkuun lopussa rahastolla ei ollut avoimia johdannaispositioita.

Odotukset loppuvuodesta talouskehityksestä ovat kahtiajakoiset. Ennusteita vuoden 2023 Euroopan talouskasvusta on nostettu ylöspäin alkuvuonna ja kuluttajaluottamus on kohentunut. Myöskään energian riittävyys tulevana talvena ei näytä huolestuttavan markkinoilla ja sähkön futuurihinnat ovatkin laskeneet pitkin alkuvuotta. Koronnostosykli on näillä näkymin tulossa päätökseen syksyllä, ja markkinat odottavat syksyllä Yhdysvaltoihin enää yhtä 0,25 %-yksikön ohjauskoronnostoa ja Euroalueellekin vain 0,5 %-yksikön edestä ohjauskoronnostoja. Huolimatta historiallisen nopeista ohjauskoron nostoista luottotapahtumien määrä Euroopassa on pysynyt maltillisena. Samaan aikaan tulevaisuutteen liittyy kuitenkin merkittävää epävarmuutta. Muun muassa käynnissä oleva sota Ukrainassa, palveluinflaatio sekä yritysten ja kotitalouksien kohonneet rahoituskustannukset painavat tulevaisuuden näkymiä.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2023

	RAHASTO	VERTAILUINDEKSI	ERO
Ajanjakso			
3 kk	0,61%	-	-
1v	1,07%	-	-
3v	1,03%	-	-
5v	-0,79%	-	-
Alusta	44,30%	-	-

Vertailuindeksinä 15.6.2023 alkaen käytetään euromääräistä J.P. Morgan Cash Index Euro Currency 3 Month -indeksiä.

TUNNUSLUVUT 30.6.2023

Volatiliteetti	0,38%
Tracking Error	-
Sharpen luku	-5,66
Beta	-
Informaatiosuhde	-
Modifioitu duraatio	0,49
Konveksiteetti	0,01

MAAJAKAUMA 30.6.2023

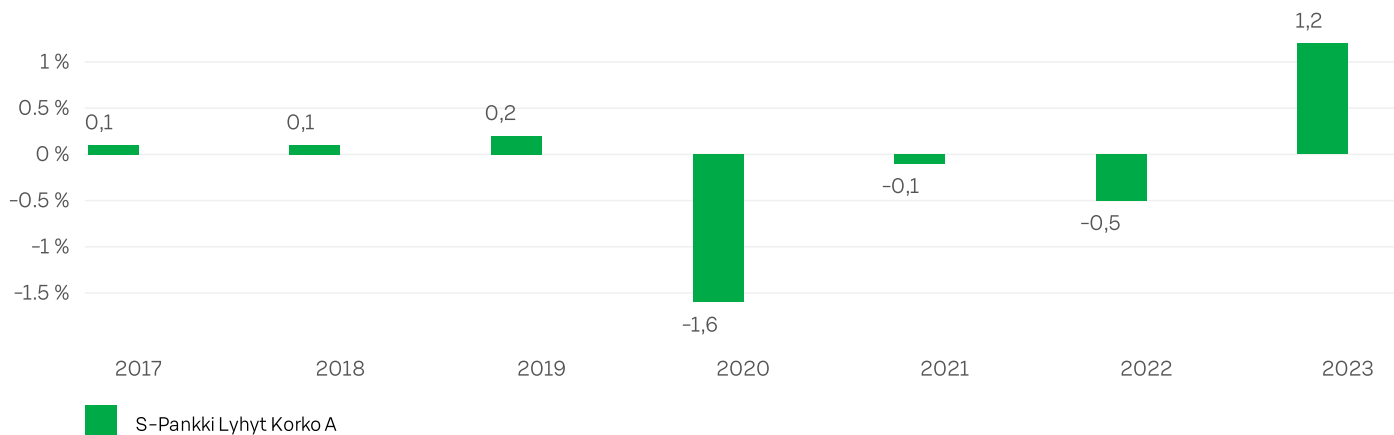
Suomi	58,36
Ranska	5,25
Ruotsi	5,12
Yhdysvallat	4,13
Espanja	3,37
Saksa	2,70
Yhdistynyt kuningaskunta	2,25
Muut	18,83

VALUUTAJAKAUMA 30.6.2023

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

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2023

Rahamarkkinasijoitukset	46,82
Yrityslainat	42,82
Käteinen	9,63
Joukkovelkakirjalainat	0,73

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI LYHYT KORKO SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2023

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
Ålandsbanken Abp 23.10.2023	2 000 000,00	98,79	1975 840,34	1,52 %
Yhteensä			1975 840,34	1,52 %
<i>Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
Abn Amro Bank Nv 15.1.2024 0.875%	500 000,00	98,39	493 949,73	0,38 %
AHLSTOM-MUNKSJÖ 26.07.2023	1 000 000,00	99,71	997 053,88	0,76 %
Alfa Laval Treas 25.6.2024 0.25% Callable	875 000,00	96,00	839 994,88	0,64 %
ANORA OYJ 11.08.2023	2 000 000,00	99,57	1 991 331,84	1,53 %
Assa Abloy Ab 16.9.2024 0.4%	1 000 000,00	95,31	956 285,21	0,73 %
At&T Inc 15.3.2024 2,4% Callable	1 000 000,00	98,86	995 646,39	0,76 %
Atria Oyj 31.7.2023	1 000 000,00	99,66	996 645,21	0,76 %
Banco Bilbao Viz 10.5.2026 Callable VAR	1 400 000,00	99,17	1 396 385,13	1,07 %
Barclays Plc 8.12.2023 1.875%	500 000,00	99,18	501 154,73	0,38 %
Bayer Ag 6.7.2024 0.375% Callable	2 000 000,00	96,29	1 933 116,71	1,48 %
Bnp Paribas 15.7.2025 Callable VAR	1 000 000,00	95,99	964 664,52	0,74 %
Bnp Paribas 19.3.2025 1.25%	500 000,00	95,19	477 683,88	0,37 %
BONUM PANKKI OYJ 25.09.2023	2 000 000,00	99,10	1 982 092,80	1,52 %
Cargotec Oyj 28.3.2024 2.375% Callable	1 250 000,00	98,28	1 236 174,66	0,95 %
Carrefour Sa 26.4.2024 0,75% Callable	2 000 000,00	97,50	1 952 703,93	1,50 %
CAVERION OYJ 09.10.2023	1 000 000,00	98,83	988 329,51	0,76 %
Credit Agricole 24.6.2024 0.5%	1 000 000,00	96,70	967 081,97	0,74 %
Credit Suisse Ld 31.5.2024 2.125%	500 000,00	97,39	487 800,90	0,37 %
Deutsche Bank Ag 19.11.2025 Callable VAR	100 000,00	94,46	95 071,96	0,07 %
Dnb Bank Asa 14.11.2023 0.05%	1 000 000,00	98,63	986 562,33	0,76 %
Edp Sa 27.11.2023 2.375% Callable	1 000 000,00	99,35	1 007 449,73	0,77 %
Elisa Oyj 17.3.2024 0.875% Callable	2 000 000,00	97,74	1 959 900,49	1,50 %
ELISA OYJ 23.08.2023	2 000 000,00	99,46	1 989 201,28	1,53 %
ELTEL AB 31.07.2023	500 000,00	99,58	497 899,36	0,38 %
Enel Fin Int'l Nv 21.7.2025 1,5% Callable	500 000,00	95,26	483 373,49	0,37 %
Eni Spa 18.1.2024 1,75%	1 000 000,00	98,93	997 075,07	0,76 %
Erg Spa 11.4.2025 1,875% Callable	750 000,00	96,09	723 718,77	0,56 %
Ericsson Lm 1.3.2024 1.875%	1 500 000,00	98,41	1 485 373,16	1,14 %
EXEL COMPOSITES OYJ 24.07.2023	1 000 000,00	99,73	997 281,94	0,77 %
Ferrovial Emisio 15.7.2024 2,5%	1 500 000,00	98,41	1 512 168,90	1,16 %
Fingrid Oyj 3.4.2024 3.5%	500 000,00	99,64	502 382,65	0,39 %
FINNLINES OYJ 28.07.2023	2 000 000,00	99,70	1 993 960,38	1,53 %
FINTRAFFIC OY 06.09.2023	3 000 000,00	99,30	2 978 860,53	2,29 %
FISKARS OYJ ABP 14.08.2023	2 000 000,00	99,51	1 990 151,60	1,53 %
FISKARS OYJ ABP 25.09.2023	1 000 000,00	99,05	990 538,00	0,76 %
Fonterra Co-Op 8.11.2024 0.75%	1 500 000,00	94,75	1 428 447,33	1,10 %
FORTUM OYJ 02.01.2024	1 000 000,00	97,86	978 550,23	0,75 %
FORTUM OYJ 17.06.2024	1 000 000,00	95,69	956 894,55	0,73 %
FORTUM OYJ 29.11.2023	1 000 000,00	98,28	982 829,88	0,75 %
Gen Motors Fin 1.4.2024 2.2% Callable	500 000,00	98,51	495 274,92	0,38 %
Goldman Sachs Gp 15.5.2024 1.375% Callable	1 000 000,00	97,64	978 158,14	0,75 %
HUHTAMAKI OYJ 11.09.2023	1 000 000,00	99,18	991 805,41	0,76 %
Huhtamaki Oyj 4.10.2024 1.625% Callable	1 000 000,00	96,31	975 076,03	0,75 %
John Deere Cash 15.9.2023 0.5%	500 000,00	99,37	498 817,60	0,38 %
Johnson Controls 25.2.2025 1,375% Callable	500 000,00	95,74	481 064,45	0,37 %
Kellogg Co 10.3.2025 1,25%	2 000 000,00	95,72	1 921 990,27	1,47 %
KEMIJOKI OY 05.10.2023	1 000 000,00	98,97	989 747,27	0,76 %
Kemira Oy 30.5.2024 1,75% Callable	1 000 000,00	97,66	978 032,24	0,75 %
KESKO OYJ 23.08.2023	1 000 000,00	99,45	994 471,56	0,76 %
KESKO OYJ 24.07.2023	1 000 000,00	99,76	997 613,57	0,77 %
KESKO OYJ 28.07.2023	2 000 000,00	99,72	1 994 362,46	1,53 %

LUETTELO S-PANKKI LYHYT KORKO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2023

Mizuho Financial 16.10.2024 0,956%	3 000 000,00	96,11	2 903 553,86	2,23 %
Molnlycke Hld 28.2.2024 1.75%	1 500 000,00	98,40	1 484 818,97	1,14 %
Muni Finance Plc 15.11.2024 0%	1 000 000,00	95,08	950 750,00	0,73 %
NORTH EUROPEAN OIL TRADE OY 11.07.2023	1 000 000,00	99,88	998 788,97	0,77 %
NORTH EUROPEAN OIL TRADE OY 15.11.2023	1 000 000,00	98,33	983 307,45	0,75 %
NORTH EUROPEAN OIL TRADE OY 17.07.2023	2 000 000,00	99,81	1 996 276,94	1,53 %
Oma 19.5.2025 FRN	1 500 000,00	97,66	1 472 084,00	1,13 %
OMA SÄÄSTÖPANKKI OYJ 18.09.2023	2 000 000,00	99,19	1 983 724,72	1,52 %
Op Corporate Bk 1.7.2024 0.125%	2 000 000,00	96,18	1 926 033,15	1,48 %
Op Corporate Bk 19.6.2024 0.375%	500 000,00	96,36	481 841,35	0,37 %
Orange 15.7.2024 1,125% Callable	1 500 000,00	97,20	1 474 241,51	1,13 %
ORIOLA OYJ 28.07.2023	1 000 000,00	99,72	997 173,50	0,76 %
ORIOLA OYJ 31.08.2023	1 000 000,00	99,36	993 601,03	0,76 %
PATRIA OYJ 26.09.2023	1 000 000,00	99,09	990 928,53	0,76 %
PATRIA OYJ 28.08.2023	2 000 000,00	99,42	1 988 331,72	1,53 %
RAMIRENT OYJ 02.10.2023	1 000 000,00	98,80	988 044,71	0,76 %
RAMIRENT OYJ 31.07.2023	1 000 000,00	99,64	996 396,79	0,76 %
Rentokil Initial 22.11.2024 0,95% Callable	2 000 000,00	95,76	1 926 552,05	1,48 %
Royal Mail 29.7.2024 2,375% Callable	500 000,00	97,96	500 721,51	0,38 %
S-Pankki Oyj 4.4.2025 FRN	1 500 000,00	97,65	1 478 421,50	1,13 %
SANDVIK AB 18.10.2023	2 000 000,00	98,84	1 976 864,02	1,52 %
Sanoma Oyj 18.3.2024 0.625% Callable	1 000 000,00	97,01	971 875,96	0,75 %
SANOMA OYJ 26.07.2023	2 000 000,00	99,75	1 994 963,96	1,53 %
Siemens Finan 6.9.2023 0.375%	1 000 000,00	99,42	997 221,37	0,77 %
Skandinav Enskil 1.7.2024 0.05%	500 000,00	96,16	481 069,32	0,37 %
ST1 NORDIC OY 29.08.2023	2 000 000,00	99,33	1 986 677,26	1,52 %
SUOMEN HYPOTEEKKIYHDISTYS 17.11.2023	2 000 000,00	98,48	1 969 550,04	1,51 %
Svenska Hndlsbkn 18.6.2024 0.125%	500 000,00	96,39	481 980,49	0,37 %
Swedbank Ab 5.5.2025 0.75%	1 000 000,00	93,72	938 387,54	0,72 %
TEKNOS GROUPOY 07.09.2023	1 000 000,00	99,22	992 184,29	0,76 %
Telefonica Emis 5.2.2024 1,069% Callable	1 500 000,00	98,39	1 482 250,07	1,14 %
Teollisuuden Voi 4.2.2025 2.125% Callable	1 200 000,00	96,33	1 166 184,00	0,89 %
Tietoevry Oyj 17.6.2025 2% Callable	1 000 000,00	95,19	952 640,38	0,73 %
Total Cap Intl 12.7.2023 0.25%	1 000 000,00	99,93	1 001 677,81	0,77 %
Toyota Motor Fin 25.8.2023 FRN	500 000,00	100,01	502 151,00	0,39 %
TVO OYJ 13.07.2023	1 000 000,00	99,87	998 712,04	0,77 %
United Parcel 15.11.2023 0.375% Callable	1 000 000,00	98,75	989 872,19	0,76 %
UPM C 22.08.2023	4 000 000,00	99,47	3 978 735,80	3,05 %
UPONOR OYJ 01.09.2023	1 000 000,00	99,34	993 424,37	0,76 %
VALMET OYJ 15.11.2023	2 000 000,00	98,48	1 969 658,88	1,51 %
Volkswagen Bank 7.1.2026 4.25%	1 500 000,00	99,14	1 497 275,14	1,15 %
WARTSILA OYJ ABP 19.07.2023	2 000 000,00	99,82	1 996 301,32	1,53 %
Yhteensä			115 827 450,94	88,85 %
Arvopaperit yhteensä			117 803 291,28	90,37 %
Kassa			12 555 107,84	9,63 %
Kaikki yhteensä			130 358 399,12	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI LYHYT KORKO SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2023

VAIN KASVUOSUDET

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	5 371 289,6733	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	168 104		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,30 %		
Juoksevat kulut	0,31 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
	30.6.2023	30.6.2022	30.6.2021
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	24,2695	24,0127	24,1210
Rahaston arvo, milj.EUR	130,36	115,94	98,59



S-PANKKI VARAINHOITO 50

Osake- ja korkomarkkinoille sijoittava rahastojen rahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

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

Osakeindeksit (50 %):

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

Korkoindexit (50 %):

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

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

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

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

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

TOIMINTAKERTOMUS

Rahasto tuotti 6,4 % ja vertailuindeksi 6,6 % tammi-kesäkuussa.

Ensimmäinen vuosipuolisko oli positiivinen osakemarkkinoille. Uuteen vuoteen lähdettiin edullisista asemista joulukuun voimakkaan laskun jälkeen. Sijoittajien riskiottohalukkuutta nosti talouden odotettua pienempi hidastuminen. Teollisuuden kasvun takkuilla taloutta on kannatellut palvelualojen positiivinen vire.

Keskuspankit ovat jatkaneet viime vuonna aloitettuja koronnostoja inflaation kukistamiseksi. Inflaation kasvuvauhti on laskenut USA:ssa viime vuoden kesäkuun 9 % tasosta jo 4 % tuntumaan. Tämän seurauksena USA:n valtionlainojen korkohuippu nähtiin viime syksynä. Euroalueella keskeinen Saksan valtionlainojen korko päättyi lähelle vuoden vaihteen tasoja. Viimeisten kommenttien perusteella USA:ssa nähdään vielä kaksi koronnostoa. Nostoja tullaan jatkamaan myös Euroopassa.

Pidimme osakemarkkinat alipainossa alkuvuonna. Varovaisuus riskinotossa heikensi tuottokehitystä suhteessa vertailuindeksiin. Näkemyksemme taustalla olivat talouden heikot kasvunäkymät. Alueellisesti ylipainotimme kehittyvien talouksien osakemarkkinoita, joita on tukenut viime vuoden jälkipuoliskolta Kiinan avautuminen koronarajoitusten poistussa. Alkuvuosi ei kuitenkaan vastannut kohonneita odotuksia, mikä rasitti tuottoa vertailuindeksiin nähden. Kiinan keskuspankki onkin aktivoitunut tukitoimissa. Alipainotimme osakemarkkinoita sekä USA:ssa että Euroopassa, missä odotamme nopean koronnostosyklin vaikutusten näkyvän talouskasvun hidastumisena. Korkopuolella varovainen näkemyksemme näkyi euroalueen valtionlainojen ja korkean riskin yritysainojen alipainottamisena. Valtionlainat olivat viime vuonna suurin kärsijä inflaatio-odotusten noustessa, mutta ongelma on takanapäin. Odotamme inflaation laskun ja kasvunäkymien pehmyden hyödyttävän valtionlainsijoituksia. Rahaston suhteellista tuottoa paransi usean aktiivisesti hoidetun sijoituskohteen omia markkinoitaan parempi kehitys.

Osakesijoituksista suhteellisesti parhaiten menestyivät sijoitukset USA:ssa. S-Pankki USA Osake -rahasto tuotti 18,9 % ja S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake -rahasto tuotti 16,2 %. Japaniin sijoittava indeksiosuusrahasto (iShares MSCI Japan) tuotti 10,3 %. Heikoimmassa päässä pienemmille, ns. reunamarkkinoille keskittyvä S-Pankki Reunamarkkinat Osake -rahasto tuotti 2,1 %. Isoimpiin kehittyviin talouksiin keskittyvä S-Pankki Kehittyvät Markkinat ESG Osake -rahasto tuotti 2,9 %. Heikoiten pärjäsivät kotimaahan keskittyvä S-Pankki Fenno Osake (-2,6 %). Eurooppaan sijoitavien osakerahastojen tuotot jäivät edellisten väliin. S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake (11,9 %), S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake (11,5 %). Korkorahastojen arvot nousivat hieman. S-Pankki Euro Valtionlaina Korko -rahasto nousi 2,2 %. Yrityslainarahastoista S-Pankki Vihreä Yrityslaina ESG Korko rahasto tuotti 1,3 %. Parhaiten tuottivat S-Pankki High Yield Eurooppa ESG (+4,7 %) ja S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korko (+4,6 %) -rahastot.

Katsauskauden lopulla rahaston osakeriski on lievässä alipainossa. Ennakoimme talouskasvun heikentymisen jatkuvan lähikuukausina. Inflaation kasvuvauhdin huippu ohitettiin jo viime vuoden puolella. Osakesijoituksissa ylipainotamme kehittyviä markkinoita ja Suomea Euroopan ja USA:n kustannuksella. Kehittyvissä maissa koronnostot ovat jääneet maltillisemmiksi tai ne tehty aikaisemmin kuin länsimaissa, joten käänne parempaan voidaan saada nopeammin. Suomen osakemarkkinoiden tuotto jäi vuoden alkupuoliskolla selvästi muita heikommaksi, jonka vuoksi nostimme sen painoa katsauskauden lopulla. Pidämme alipainon USA:ssa ja Euroopassa, joiden tilastot kertovat kasvuvauhdin viilentymisestä, erityisesti teollisuuden puolella. Korkosijoitusten sisällä varovaisuutemme näkyy ylipainona euroalueen valtionlainoissa ja korkean riskin yritysainojen alipainottamisena.

Rahasto ei käyttänyt katsauskaudella johdannaisia.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2023**RAHASTO****VERTAILUINDEKSI****ERO**

Ajanjakso			
3 kk	2,31%	2,64%	-0,33%
1v	4,56%	6,39%	-1,83%
3v	14,06%	14,34%	-0,27%
5v	18,91%	-	-
Alusta	146,49%	-	-

Vertailuindeksinä käytetään koria, joka koostuu 50 % osakeindekseistä MSCI USA EUR (26,0 %), MSCI Europe EUR (10,0 %), MSCI Emerging Markets Daily EUR (7,5 %), OMX Helsinki Benchmark CAP (4,0 %), MSCI Japan EUR (2,5 %) ja 50 % korkoindekseistä J.P. Morgan Cash Euro Currency 1 Month (7,5 %), Bloomberg Euro-Aggregate: Treasury Index Unhedged EUR (15,0 %), Bloomberg Euro-Aggregate: Corporates Index Unhedged EUR (10,0 %), 50 % Bloomberg EM USD Aggregate: Sovereign Total Return Index Hedged EUR & 50 % Bloomberg EM Local Currency Government 10% Country Capped Total Return Index Unhedged EUR (10,0 %) -tuottoindekseistä sekä ICE BofA European Currency Developed Markets High Yield Constrained -indeksistä euroissa laskettuna (7,5 %).

TUNNUSLUVUT 30.6.2023

Volatiliteetti	6,79%
Tracking Error	1,50%
Sharpen luku	0,20
Beta	0,86
Informaatiosuhde	-1,22
Modifioitu duraatio	4,92
Konveksiteetti	0,61

MAAJAKAUMA 30.6.2023

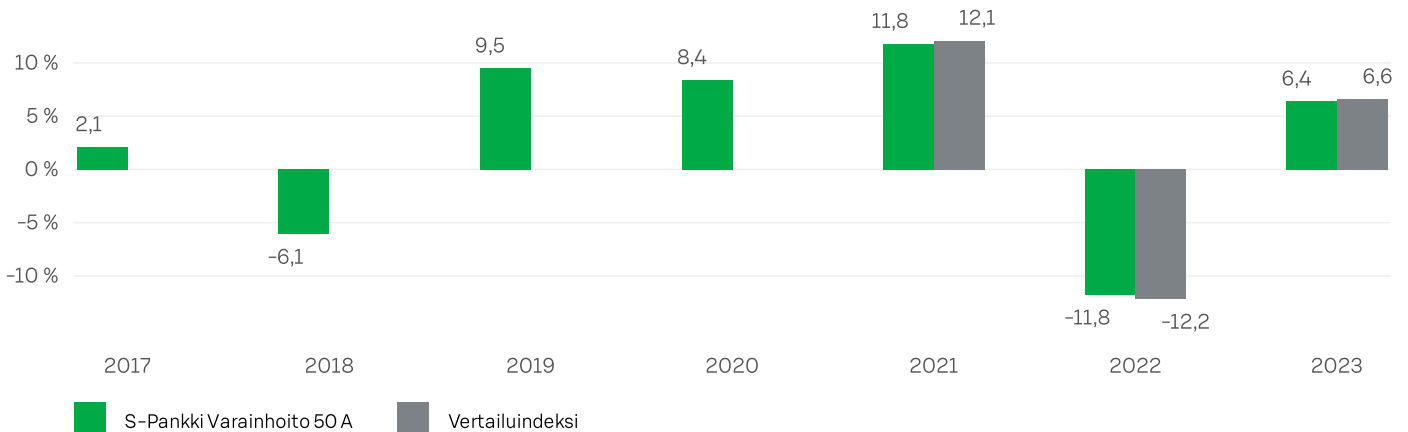
Suomi	94,22
Irlanti	3,52
Luxemburg	0,97
Muut	1,29

VALUUTAJAKAUMA 30.6.2023

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

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2023

Korkorahastot	50,25
Osakerahastot	43,97
ETF	4,49
Käteinen	1,29

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO 50 SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2023

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos€	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
iShares Core MSCI EM IMI UCITS	12 224,00	27,80	339 802,75	1,16 %
iShares Core MSCI Japan IMI UC	15 658,00	44,24	692 772,55	2,36 %
Xtrackers II Eurozone Governme	1 369,00	207,95	284 683,55	0,97 %
Yhteensä			1 317 258,85	4,49 %
<i>Muut arvopaperit</i>				
EUR				
S-Pankki Brändit Osake A	23 391,88	46,60	1 090 019,49	3,71 %
S-Pankki Euro Valtionlaina Korko A	166 887,15	32,25	5 382 928,26	18,34 %
S-Pankki Eurooppa Osake A	54 847,56	17,27	947 288,67	3,23 %
S-Pankki Fenno Osake A	5 116,55	355,25	1 817 640,40	6,19 %
S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake A	23 802,46	13,21	314 411,40	1,07 %
S-Pankki High Yield Eurooppa ESG Korko A	35 027,43	18,45	646 245,54	2,20 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korko A	233 580,68	16,02	3 743 013,57	12,76 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat ESG Osake A	129 005,74	17,36	2 239 926,64	7,63 %
S-Pankki Lyhyt Korko A	74 265,18	24,27	1 802 378,72	6,14 %
S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake C	28 154,89	13,69	385 367,29	1,31 %
S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake A	157 462,37	15,48	2 438 163,10	8,31 %
S-Pankki Reunamarkkinat Osake A	8 047,16	11,94	96 108,79	0,33 %
S-Pankki USA Osake A	74 537,24	47,94	3 573 486,94	12,18 %
S-Pankki Yrityslaina ESG Korko A	235 717,34	13,46	3 172 166,17	10,81 %
Yhteensä			27 649 144,98	94,22 %
Arvopaperit yhteensä			28 966 403,84	98,71 %
Kassa			379 058,46	1,29 %
Kaikki yhteensä			29 345 462,30	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO 50 SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2023

KASVU JA TUOTTO-OSUUS A-OSUUDET

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä

A K-osuuksien määrä 1190 519,1740 100,0 %

Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana 0

Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*) 118 533

Hallinnointi- ja säilytyspalkkio 0,00 %

Juoksevat kulut 0,89 %

Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, 0,01 %

joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut 0,00 %

*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot

Rahasto-osuuden arvo 30.6.2023 30.6.2022 30.6.2021

A K-osuuden arvo 24,6493 23,5740 25,3413

Rahaston arvo, milj.EUR 29,35 21,90 17,55



S-PANKKI VARAINHOITO 70

Osakepainotteinen rahastojen rahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

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

Osakeindeksit (70 %):

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

Korkoindexit (30 %):

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

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

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

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

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

TOIMINTAKERTOMUS

Rahasto tuotti 7,95 % ja vertailuindeksi 7,16 % tammi-kesäkuussa.

Ensimmäinen vuosipuolisko oli positiivinen osakemarkkinoille. Uuteen vuoteen lähettiin edullisista asemista joulukuun voimakkaan laskun jälkeen. Sijoittajien riskiottohalukkuutta nosti talouden odotettua pienempi hidastuminen. Teollisuuden kasvun takkuilla taloutta on kannatellut palveluolajen positiivinen vire.

Keskuspankit ovat jatkaneet viime vuonna aloitettuja koronnostoja inflaation kukistamiseksi. Inflaation kasvuvauhti on laskenut USA:ssa viime vuoden kesäkuun 9 % tasosta jo 4 % tuntumaan. Tämän seurauksena USA:n valtionlainojen korkohuippu nähtiin viime syksynä. Euroalueella keskeinen Saksan valtionlainojen korko päättyi lähelle vuoden vaihteen tasoa. Viimeisten kommenttien perusteella USA:ssa nähdään vielä kaksi koronnostoa. Nostoja tullaan jatkamaan myös Euroopassa.

Pidimme osakemarkkinat alipainossa alkuvuonna. Varovaisuus riskinotossa heikensi tuottokehitystä suhteessa vertailuindeksiin. Näkemyksemme taustalla olivat talouden heikot kasvunäkymät. Alueellisesti ylipainotimme kehittyvien talouksien osakemarkkinoita, joita on tukenut viime vuoden jälkipuoliskolta Kiinan avautuminen koronarajoitusten poistuksessa. Alkuvuosi ei kuitenkaan vastannut kohonneita odotuksia, mikä rasitti tuottoa vertailuindeksiin nähden. Kiinan keskuspankki onkin aktivoitunut tukitoimissa. Alipainotimme osakemarkkinoita sekä USA:ssa että Euroopassa, missä odotamme nopean koronnostosyklin vaikutusten näkyvän talouskasvun hidastumisena. Korkopuolella varovainen näkemyksemme näkyi euroalueen valtionlainojen ja korkean riskin yritysainojen alipainottamisena. Valtionlainat olivat viime vuonna suurin kärsijä inflaatio-odotusten noustessa, mutta ongelma on takanapäin. Odotamme inflaation laskun ja kasvunäkymien pehmyden hyödyttävän valtionlainsijoituksia. Rahaston suhteellista tuottoa paransi usean aktiivisesti hoidetun sijoituskohteen omia markkinoitaan parempi kehitys.

Osakesijoituksista suhteellisesti parhaiten menestyivät sijoitukset USA:ssa. S-Pankki USA Osake -rahasto tuotti 18,9 % ja S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake -rahasto tuotti 16,2 %. Japaniin sijoitettava indeksiosuusrahasto (iShares MSCI Japan) tuotti 10,3 %. Heikoimmassa päässä pienemmille, ns. reunamarkkinoille keskittyvä S-Pankki Reunamarkkinat Osake -rahasto tuotti 2,1 %. Isoimpiin kehittyviin talouksiin keskittyvä S-Pankki Kehittyvät Markkinat ESG Osake -rahasto tuotti 2,9 %. Heikoiten pärjäsi kotimaahan keskittyvä S-Pankki Fenno Osake (-2,6 %). Eurooppaan sijoitavien osakerahastojen tuotot jäivät edellisten väliin. S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake (11,9 %), S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake (11,5 %). Korkorahastojen arvot nousivat hieman. S-Pankki Euro Valtionlaina Korko -rahasto nousi 2,2 %. Yrityslainarahastoista S-Pankki Vihreä Yrityslaina ESG Korko rahasto tuotti 1,3 %. Parhaiten tuottivat S-Pankki High Yield Eurooppa ESG (+4,7 %) ja S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korko (+4,6 %) -rahastot.

Katsauskauden lopulla rahaston osakeriski on lievässä alipainossa. Ennakoimme talouskasvun heikentymisen jatkuvan lähikuukausina. Inflaation kasvuvauhdin huippu ohitettiin jo viime vuoden puolella. Osakesijoituksissa ylipainotamme kehittyviä markkinoita ja Suomea Euroopan ja USA:n kustannuksella. Kehittyvissä maissa koronnostot ovat jääneet maltillisemmiksi tai ne tehtiin aikaisemmin kuin länsimaissa, joten käänne parempaan voidaan saada nopeammin. Suomen osakemarkkinoiden tuotto jäi vuoden alkupuoliskolla selvästi muita heikommaksi, jonka vuoksi nostimme sen painoa katsauskauden lopulla. Pidämme alipainon USA:ssa ja Euroopassa, joiden tilastot kertovat kasvuvauhdin viilentymisestä, erityisesti teollisuuden puolella. Korkosijoitusten sisällä varovaisuutemme näkyy ylipainona euroalueen valtionlainoissa ja korkean riskin yritysainojen alipainottamisena.

Rahasto ei käyttänyt katsauskaudella johdannaisia.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2023**RAHASTO****VERTAILUINDEKSI****ERO**

Ajanjakso	RAHASTO	VERTAILUINDEKSI	ERO
3 kk	2,97%	2,53%	0,44%
1v	6,81%	7,56%	-0,75%
3v	22,29%	23,27%	-0,98%
5v	28,65%	35,04%	-6,39%
Alusta	69,21%	89,35%	-20,14%

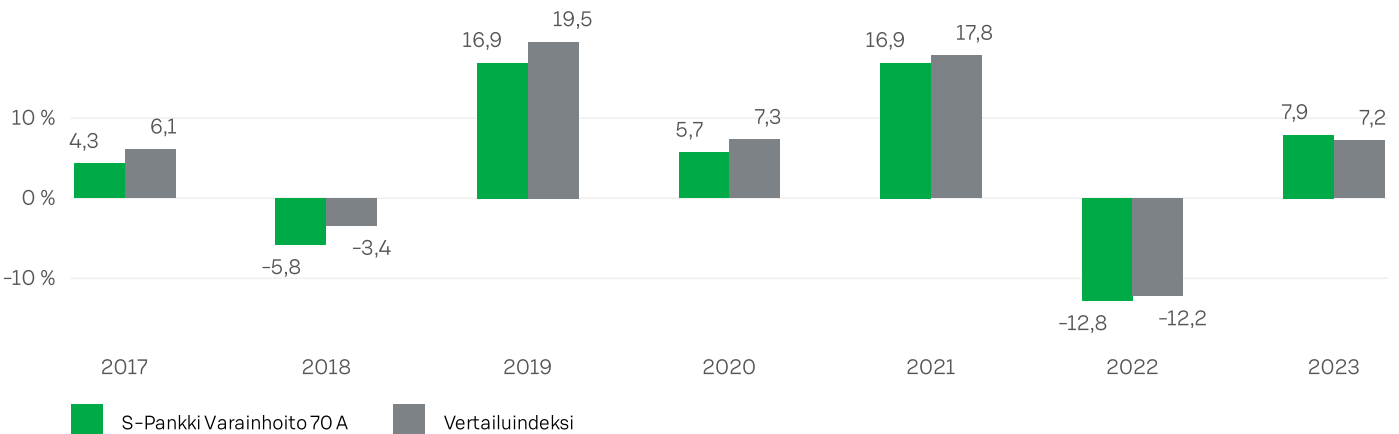
Vertailuindeksinä käytetään koria, joka koostuu 70 % osakeindekseistä MSCI USA EUR (36,4%), MSCI Europe EUR (14,0%), MSCI Emerging Markets Daily EUR (10,5%), OMX Helsinki Benchmark CAP (5,6%), MSCI Japan EUR (3,5%) ja 30 % korkoindexeistä J.P. Morgan Cash Euro Currency 1 Month (4,5%), Bloomberg Euro-Aggregate: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

TUNNUSLUVUT 30.6.2023

Volatiliteetti	8,75%
Tracking Error	1,95%
Sharpen luku	0,41
Beta	0,89
Informaatioosuus	-0,38
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2023

Osakerahastot	61,95
Korkorahastot	32,00
ETF	4,16
Käteinen	1,89

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO 70 SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2023

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
iShares Core MSCI EM IMI UCITS	83 444,00	27,80	2 319 576,31	0,92 %
iShares Core MSCI Japan IMI UC	185 796,00	44,24	8 220 358,22	3,24 %
Yhteensä			10 539 934,54	4,16 %
<i>Muut arvopaperit</i>				
EUR				
S-Pankki Brändit Osake A	395 351,66	46,60	18 422 675,73	7,27 %
S-Pankki Euro Valtionlaina Korko A	956 122,07	32,25	30 839 621,77	12,17 %
S-Pankki Eurooppa Osake A	526 265,40	17,27	9 089 287,53	3,59 %
S-Pankki Fenno Osake A	59 841,56	355,25	21 258 541,54	8,39 %
S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake A	300 420,45	13,21	3 968 313,82	1,57 %
S-Pankki High Yield Eurooppa ESG Korko A	212 076,53	18,45	3 912 748,40	1,54 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korko A	1 294 256,44	16,02	20 739 812,25	8,18 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat ESG Osake A	1 632 251,12	17,36	28 340 776,15	11,18 %
S-Pankki Lyhyt Korko A	341 162,17	24,27	8 279 835,22	3,27 %
S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake C	423 588,23	13,69	5 797 821,55	2,29 %
S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake A	2 213 140,82	15,48	34 268 493,69	13,52 %
S-Pankki Reunamarkkinat Osake A	122 213,85	11,94	1 459 624,47	0,58 %
S-Pankki USA Osake A	716 982,26	47,94	34 373 778,82	13,56 %
S-Pankki Yrityslaina ESG Korko A	1 286 692,10	13,46	17 315 658,98	6,83 %
Yhteensä			238 066 989,93	93,95 %
Arvopaperit yhteensä			248 606 924,47	98,10 %
Kassa			4 801 978,71	1,90 %
Kaikki yhteensä			253 408 903,18	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO 70 Sijoitusrahaston sijoituksista 30.6.2023

VAIN KASVUOSUDET

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	11 134 332,9693	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	0		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	1 227 320		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,00 %		
Juoksevat kulut	1,02 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,01 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
	30.6.2023	30.6.2022	30.6.2021
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	22,7585	21,3073	23,0054
Rahaston arvo, milj.EUR	253,41	229,10	236,50



S-PANKKI VARAINHOITO 100

Osakepainotteinen rahastojen rahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

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

Osakeindeksit (100 %):

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

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

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

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

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

TOIMINTAKERTOMUS

Rahasto tuotti 9,98 % ja vertailuindeksi 10,40 % tammi-kesäkuussa.

Ensimmäinen vuosipuolisko oli positiivinen osakemarkkinoille. Uuteen vuoteen lähdettiin edullisista asemista joulukuun voimakkaan laskun jälkeen. Sijoittajien riskiottohalukkuutta nosti talouden odotettua pienempi hidastuminen. Teollisuuden kasvun takkuillessa taloutta on kannatellut palvelualojen positiivinen vire. Keskuspankit ovat jatkaneet viime vuonna aloitettuja koronnostoja inflaation kukistamiseksi. Inflaation kasvuvauhti on laskenut USA:ssa viime vuoden kesäkuun 9 % tasosta jo 4 % tuntumaan. Tämän seurauksena USA:n valtionlainojen korkohuippu nähtiin viime syksynä. Euroalueella keskeinen Saksan valtionlainojen korko päättyi lähelle vuoden vaihteen tasoa. Viimeisten kommenttien perusteella USA:ssa nähdään vielä kaksi koronnostoa. Nostoja tullaan jatkamaan myös Euroopassa.

Pidimme osakemarkkinat alipainossa alkuvuonna. Varovaisuus riskinotossa heikensi tuottokehitystä suhteessa vertailuindeksiin. Näkemyksemme taustalla olivat talouden heikot kasvunäkymät. Alueellisesti ylipainotimme kehittyvien talouksien osakemarkkinoita, joita on tukenut viime vuoden jälkipuoliskolta Kiinan avautuminen koronarajoitusten poistuessa. Alkuvuosi ei kuitenkaan vastannut kohonneita odotuksia, mikä rasitti tuottoa vertailuindeksiin nähden. Kiinan keskuspankki onkin aktivoitunut tukitoimissa. Alipainotimme osakemarkkinoita sekä USA:ssa että Euroopassa, missä odotamme nopean koronnostosykin vaikutusten näkyvän talouskasvun hidastumisena. Korkopuolella varovainen näkemyksemme näkyi euroalueen valtionlainojen ja korkean riskin yritysainojen alipainottamisena. Valtionlainat olivat viime vuonna suurin kärsijä inflaatio-odotusten noustessa, mutta ongelma on takanapäin. Odotamme inflaation laskun ja kasvunäkymien pehmyden hyödyttävän valtionlainasijoituksia. Rahaston suhteellista tuottoa paransi usean aktiivisesti hoidetun sijoituskohteen omia markkinoitaan parempi kehitys.

Osakesijoituksista suhteellisesti parhaiten menestyivät sijoitukset USA:ssa. S-Pankki USA Osake -rahasto tuotti 18,9 % ja S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake -rahasto tuotti 16,2 %. Japaniin sijoittava indeksiosuusrahasto (iShares MSCI Japan) tuotti 10,3 %. Heikoimmassa päässä pienemmille, ns. reunamarkkinoille keskittyvä S-Pankki Reunamarkkinat Osake -rahasto tuotti 2,1 %. Isoimpiin kehittyviin talouksiin keskittyvä S-Pankki Kehittyvät Markkinat ESG Osake -rahasto tuotti 2,9 %. Heikoiten pärjäsi kotimaahan keskittyvä S-Pankki Fenno Osake (-2,6 %). Eurooppaan sijoitettavien osakerahastojen tuotot jäivät edellisten väliin. S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake (11,9 %), S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake (11,5 %). Korkorahastojen arvot nousivat hieman. S-Pankki Euro Valtionlaina Korke -rahasto nousi 2,2 %. Yrityslainarahastoista S-Pankki Vihreä Yrityslaina ESG Korke rahasto tuotti 1,3 %. Parhaiten tuottivat S-Pankki High Yield Eurooppa ESG (+4,7 %) ja S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korke (+4,6 %) -rahastot.

Katsauskauden lopulla rahaston osakeriski on lievässä alipainossa. Ennakoimme talouskasvun heikentymisen jatkuvan lähikuukausina. Inflaation kasvuvauhdin huippu ohitettiin jo viime vuoden puolella. Osakesijoituksissa ylipainotamme kehittyviä markkinoita ja Suomea Euroopan ja USA:n kustannuksella. Kehittyvissä maissa koronnostot ovat jääneet maltillisemmiksi tai ne tehty aikaisemmin kuin länsimaissa, joten käänne parempaan voidaan saada nopeammin. Suomen osakemarkkinoiden tuotto jäi vuoden alkupuoliskolla selvästi muita heikommaksi, jonka vuoksi nostimme sen painoa katsauskauden lopulla. Pidämme alipainon USA:ssa ja Euroopassa, joiden tilastot kertovat kasvuvauhdin viilentymisestä, erityisesti teollisuuden puolella. Korkosijoitusten sisällä varovaisuutemme näkyy ylipainona euroalueen valtionlainoissa ja korkean riskin yritysainojen alipainottamisena.

Rahasto ei käyttänyt katsauskaudella johdannaisia.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2023

	RAHASTO	VERTAILUINDEKSI	ERO
Ajanjakso			
3 kk	4,13 %	4,60 %	-0,48 %
1 v	10,26 %	11,62 %	-1,36 %
3 v	36,40 %	40,51 %	-4,10 %
5 v	47,15 %	59,47 %	-12,32 %
Alusta	109,42 %	156,24 %	-46,83 %

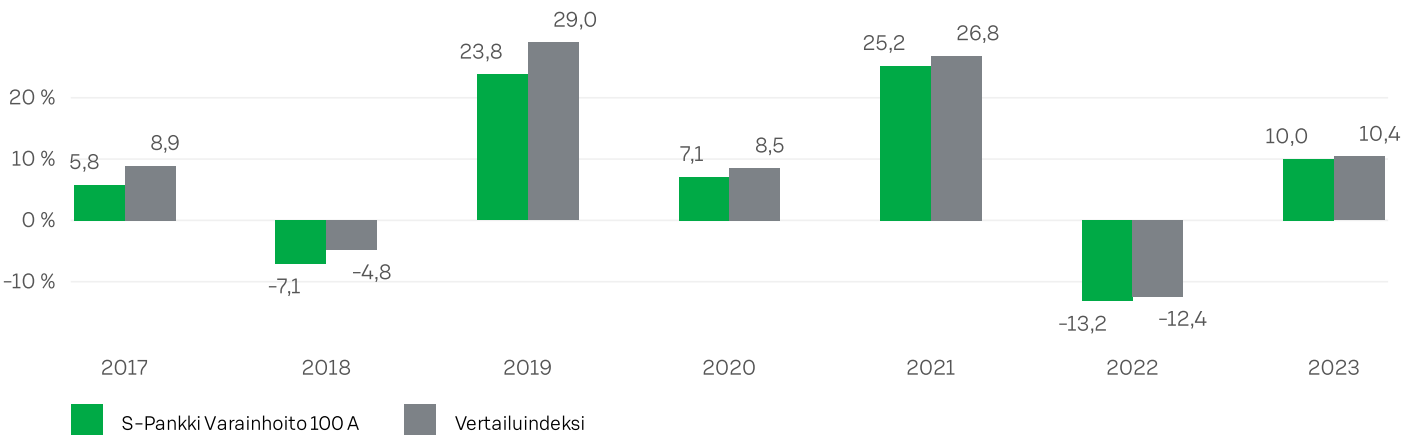
Vertailuindeksinä käytetään koria, joka koostuu 100 % osakeindekseistä MSCI USA EUR (52,0 %), MSCI Europe EUR (20,0 %), MSCI Emerging Markets Daily EUR (15,0 %), OMX Helsinki Benchmark CAP (8,0 %) sekä MSCI Japan EUR (5,0 %) -tuottoindeksistä.

TUNNUSLUVUT 30.6.2023

Volatiliteetti	11,18%
Tracking Error	2,64%
Sharpen luku	0,63
Beta	0,86
Informaatiosuhde	-0,51
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2023

Osakerahastot	80,84
ETF	12,46
Korkorahastot	4,98
Käteinen	1,72

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO 100 SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2023

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos€	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
CSIF IE MSCI USA ESG Leaders B	97 742,00	155,58	15 206 700,36	7,65 %
iShares Core MSCI EM IMI UCITS	14 058,00	27,80	390 784,28	0,20 %
iShares Core MSCI Japan IMI UC	207 165,00	44,24	9 165 808,26	4,61 %
Yhteensä			24 763 292,90	12,46 %
<i>Muut arvopaperit</i>				
EUR				
S-Pankki Brändit Osake A	228 695,42	46,60	10 656 794,81	5,36 %
S-Pankki Euro Valtionlaina Korko A	130 758,51	32,25	4 217 602,53	2,12 %
S-Pankki Eurooppa Osake A	621 773,32	17,27	10 738 833,60	5,40 %
S-Pankki Fenno Osake A	66 487,37	355,25	23 619 444,46	11,88 %
S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake A	406 219,39	13,21	5 365 833,15	2,70 %
S-Pankki High Yield Eurooppa ESG Korko A	30 383,43	18,45	560 565,24	0,28 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korko A	170 089,50	16,02	2 725 599,14	1,37 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat ESG Osake A	1944 103,29	17,36	33 755 465,50	16,98 %
S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake C	514 848,09	13,69	7 046 931,79	3,54 %
S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake A	2 185 491,48	15,48	33 840 368,55	17,02 %
S-Pankki Reunamarkkinat Osake A	123 696,74	11,94	1 477 334,87	0,74 %
S-Pankki USA Osake A	713 312,05	47,94	34 197 820,30	17,20 %
S-Pankki Yrityslaina ESG Korko A	178 109,08	13,46	2 396 902,91	1,21 %
Yhteensä			170 599 496,85	85,82 %
Arvopaperit yhteensä			195 362 789,76	98,28 %
Kassa			3 428 732,03	1,72 %
Kaikki yhteensä			198 791 521,79	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO 100 SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2023

VAIN KASVUOSUDET

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	9 171 433,5812	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	0		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	1 003 133		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,00 %		
Juoksevat kulut	1,09 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,01 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
	30.6.2023	30.6.2022	30.6.2021
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	21,6746	19,6576	20,9124
Rahaston arvo, milj.EUR	198,79	170,69	165,03



S-PANKKI VARAINHOITO 30

Korkopainotteinen rahastojen rahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

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

Osakeindeksit (30 %):

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

Korkoindexit (70 %):

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

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

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

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

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

TOIMINTAKERTOMUS

Rahasto tuotti 4,94 % ja vertailuindeksi 5,01 % tammi-kesäkuussa.

Ensimmäinen vuosipuolisko oli positiivinen osakemarkkinoille. Uuteen vuoteen lähdetiin edullisista asemista joulukuun voimakkaan laskun jälkeen. Sijoittajien riskiottoluukutta nosti talouden odotettua pienempi hidastuminen. Teollisuuden kasvun takkuuilla taloutta on kannatellut palvelualueen positiivinen vire.

Keskuspankit ovat jatkaneet viime vuonna aloitettuja koronnostoja inflaation kukistamiseksi. Inflaation kasvuvauhti on laskenut USA:ssa viime vuoden kesäkuun 9 % tasosta jo 4 % tuntumaan. Tämän seurauksena USA:n valtionlainojen korkohuippu nähtiin viime syksynä. Euroalueella keskeinen Saksan valtionlainojen korko päätyi lähelle vuoden vaihteen tasoa. Viimeisten kommenttien perusteella USA:ssa nähdään vielä kaksi koronnostoa. Nostoja tullaan jatkamaan myös Euroopassa.

Pidimme osakemarkkinat alipainossa alkuvuonna. Varovaisuus riskinotossa heikensi tuottokehitystä suhteessa vertailuindeksiin. Näkemyksemme taustalla olivat talouden heikot kasvunäkymät. Alueellisesti ylipainotimme kehittyvien talouksien osakemarkkinoita, joita on tukenut viime vuoden jälkipuoliskolta Kiinan avautuminen koronarajoitusten poistussa. Alkuvuosi ei kuitenkaan vastannut kohonneita odotuksia, mikä rasitti tuottoa vertailuindeksiin nähden. Kiinan keskuspankki onkin aktivoitunut tukitoimissa. Alipainotimme osakemarkkinoita sekä USA:ssa että Euroopassa, missä odotamme nopean koronnostosyklin vaikutusten näkyvän talouskasvun hidastumisena. Korkopuolella varovainen näkemyksemme näkyi euroalueen valtionlainojen ja korkean riskin yritysainojen alipainotamisena. Valtionlainat olivat viime vuonna suurin kärsijä inflaatio-odotusten noustessa, mutta ongelma on takanapäin. Odotamme inflaation laskun ja kasvunäkymien pehmyden hyödyttävän valtionlainsijoituksia. Rahaston suhteellista tuottoa paransi usean aktiivisesti hoidetun sijoituskohteen omia markkinoitaan parempi kehitys.

Osakesijoituksista suhteellisesti parhaiten menestyivät sijoitukset USA:ssa. S-Pankki USA Osake -rahasto tuotti 18,9 % ja S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake -rahasto tuotti 16,2 %. Japaniin sijoitettava indeksiosuusrahasto (iShares MSCI Japan) tuotti 10,3 %. Heikoimmassa päässä pienemmille, ns. reunamarkkinoille keskittyvä S-Pankki Reunamarkkinat Osake -rahasto tuotti 2,1 %. Isoimpiin kehittyviin talouksiin keskittyvä S-Pankki Kehittyvät Markkinat ESG Osake -rahasto tuotti 2,9 %. Heikoiten pärjäsi kotimaahan keskittyvä S-Pankki Fenno Osake (-2,6 %). Eurooppaan sijoitavien osakerahastojen tuotot jäivät edellisten väliin. S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake (11,9 %), S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake (11,5 %). Korkorahastojen arvot nousivat hieman. S-Pankki Euro Valtionlaina Korko -rahasto nousi 2,2 %. Yrityslainarahastoista S-Pankki Vihreä Yrityslaina ESG Korko rahasto tuotti 1,3 %. Parhaiten tuottivat S-Pankki High Yield Eurooppa ESG (+4,7 %) ja S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korko (+4,6 %) -rahastot.

Katsauskauden lopulla rahaston osakeriski on lievässä alipainossa. Ennakoimme talouskasvun heikentymisen jatkuvan lähikuukausina. Inflaation kasvuvauhdin huippu ohitettiin jo viime vuoden puolella. Osakesijoituksissa ylipainotamme kehittyviä markkinoita ja Suomea Euroopan ja USA:n kustannuksella. Kehittyvissä maissa koronnostot ovat jääneet maltillisemmiksi tai ne tehty aikaisemmin kuin länsimaissa, joten käänne parempaan voidaan saada nopeammin. Suomen osakemarkkinoiden tuotto jäi vuoden alkupuoliskolla selvästi muita heikommaksi, jonka vuoksi nostimme sen painoa katsauskauden lopulla. Pidämme alipainon USA:ssa ja Euroopassa, joiden tilastot kertovat kasvuvauhdin viilentymisestä, erityisesti teollisuuden puolella. Korkosijoitusten sisällä varovaisuutemme näkyy ylipainona euroalueen valtionlainoissa ja korkean riskin yritysainojen alipainotamisena.

Rahasto ei käyttänyt katsauskaudella johdannaisia.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2023**RAHASTO****VERTAILUINDEKSI****ERO**

Ajanjakso	RAHASTO	VERTAILUINDEKSI	ERO
3 kk	1,65 %	1,84 %	-0,19 %
1 v	2,75 %	4,26 %	-1,51 %
3 v	5,82 %	4,92 %	0,90 %
5 v	8,66 %	8,52 %	0,14 %
Alusta	25,49 %	25,42 %	0,07 %

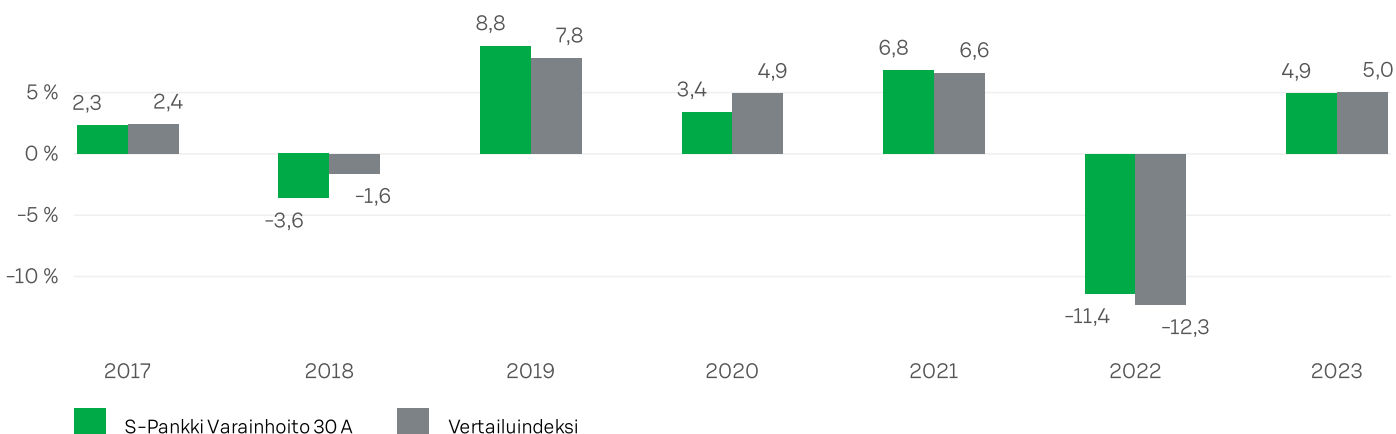
Vertailuindeksinä käytetään koria, joka koostuu 30 % osakeindekseistä MSCI USA EUR (15,6%), MSCI Europe EUR (6,0%), MSCI Emerging Markets Daily EUR (4,5%), OMX Helsinki Benchmark CAP (2,4%), MSCI Japan EUR (1,5%) ja 70 % korkoindekseistä J.P. Morgan Cash Euro Currency 1 Month (10,5%), Bloomberg Euro-Aggregate: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

TUNNUSLUVUT 30.6.2023

Volatiliteetti	5,59%
Tracking Error	1,24%
Sharpen luku	-0,08
Beta	0,89
Informaatiosuhde	-1,22
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2023

Korkorahastot	61,18
Osakerahastot	26,65
ETF	10,39
Käteinen	1,78

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO 30 SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2023

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

LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO 30 SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2023
KASVU JA TUOTTO-OSUUS A-OSUUDET

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A K-osuuksien määrä	6 302 046,7695	99,5 %	
A T-osuuksien määrä	59 363,3922	0,5 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	0		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	408 344		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,00 %		
Juoksevat kulut	0,75 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2023	30.6.2022	30.6.2021
A K-osuuden arvo	17,8199	17,3438	18,8147
A T-osuuden arvo	10,1187	10,0387	11,2414
Rahaston arvo, milj.EUR	112,90	110,97	113,08



S-PANKKI VARAINHOITO SÄÄSTÄJÄ 10

Korkopainotteinen rahastojen rahasto

TAVOITTEET JA SIOJITUSPOLITIikka

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

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

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

TOIMINTAKERTOMUS

Rahasto tuotti 3,3 % tammi-kesäkuussa.

Ensimmäinen vuosipuolisko oli positiivinen osakemarkkinoille. Uuteen vuoteen lähdeettiin edullisista asemista joulukuun voimakkaan laskun jälkeen. Sijoittajien riskiottolukuutta nosti talouden odotettua pienempi hidastuminen. Teollisuuden kasvun takkuuilla taloutta on kannatellut palvelualojen positiivinen vire. Keskuspankit ovat jatkaneet viime vuonna aloitettuja koronnostoja inflaation kukistamiseksi. Inflaation kasvuvauhti on laskenut USA:ssa viime vuoden kesäkuun 9 % tasosta jo 4 %:in tuntumaan. Tämän seurauksena USA:n valtionlainojen korkohuippu nähtiin viime syksynä. Euroalueella keskeinen Saksan valtionlainojen korko päättyi lähelle vuoden vaihteen tasoa. Viimeisten kommenttien perusteella USA:ssa nähdään vielä 2 koronnostoa. Nostoja tullaan jatkamaan myös Euroopassa.

Pidimme osakemarkkinat alipainossa alkuvuonna. Varovaisuus riskinotossa heikensi tuottokehitystä suhteessa vertailuindeksiin. Näkemyksemme taustalla olivat talouden heikot kasvunäkymät. Alueellisesti ylipainotimme kehittyvien talouksien osakemarkkinoita, joita on tukenut viime vuoden jälkipuoliskolta Kiinan avautuminen koronarajoitusten poistuessa. Alkuvuosi ei kuitenkaan vastannut kohonneita odotuksia, mikä rasitti tuottoa vertailuindeksiin nähden. Kiinan keskuspankki onkin aktivoitunut tukitoimissa. Alipainotimme osakemarkkinoita sekä USA:ssa että Euroopassa, missä odotamme nopean koronnostosyklin vaikutusten näkyvän talouskasvun hidastumisena. Korkopuolella varovainen näkemyksemme näkyi euroalueen valtionlainojen ja korkean riskin yritysainojen alipainottamisena. Valtionlainat olivat viime vuonna suurin kärsijä inflaatio-odotusten noustessa, mutta ongelma on takanapäin. Odotamme inflaation laskun ja kasvunäkymien pehmyden hyödyttävän valtionlainasijoituksia. Rahaston suhteellista tuottoa paransi usean aktiivisesti hoidetun sijoituskohteen omia markkinoitaan parempi kehitys.

Osakesijoituksista suhteellisesti parhaiten menestyivät sijoitukset USA:ssa. S-Pankki USA Osake -rahasto tuotti 18,9 % ja S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake -rahasto tuotti 16,2 %. Japaniin sijoitettava indeksiosuusrahasto (iShares MSCI Japan) tuotti 10,3 %. Heikoimmassa päässä pienemmille, ns. reunamarkkinoille keskittyvä S-Pankki Reunamarkkinat Osake -rahasto tuotti 2,1 %. Isoimpiin kehittyviin talouksiin keskittyvä S-Pankki Kehittyvät Markkinat ESG Osake -rahasto tuotti 2,9 %. Heikoiten pärjäsi kotimaahan keskittyvä S-Pankki Fenno Osake (-2,6 %). Eurooppaan sijoitettavien osakerahastojen tuotot jäivät edellisten väliin. S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake (11,9 %), S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake (11,5 %). Korkorahastojen arvot nousivat hieman. S-Pankki Euro Valtionlaina Korko -rahasto nousi 2,2 %. Yrityslainarahastoista S-Pankki Vihreä Yrityslaina ESG Korko rahasto tuotti 1,3 %. Parhaiten tuottivat S-Pankki High Yield Eurooppa ESG (+4,7 %) ja S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korko (+4,6 %) -rahastot.

Katsauskauden lopulla rahaston osakeriski on lievässä alipainossa. Ennakoimme talouskasvun heikentymisen jatkuvan lähikuukausina. Inflaation kasvuvauhdin huippu ohitettiin jo viime vuoden puolella. Osakesijoituksissa ylipainotamme kehittyviä markkinoita ja Suomea Euroopan ja USA:n kustannuksella. Kehittyvissä maissa koronnostot ovat jääneet maltillisemmiksi tai ne tehty aikaisemmin kuin länsimaissa, joten käänne parempaan voidaan saada nopeammin. Suomen osakemarkkinoiden tuotto jäi vuoden alkupuoliskolla selvästi muita heikommaksi, jonka vuoksi nostimme sen painoa katsauskauden lopulla. Pidämme alipainon USA:ssa ja Euroopassa, joiden tilastot kertovat kasvuvauhdin viilentymisestä, erityisesti teollisuuden puolella. Korkosijoitusten sisällä varovaisuutemme näkyy ylipainona euroalueen valtionlainoissa ja korkean riskin yritysainojen alipainottamisena.

Rahasto ei käyttänyt katsauskaudella johdannaisia.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2023

	RAHASTO	VERTAILUINDEKSI	ERO
Ajanjakso			
3 kk	0,95 %	-	-
1 v	0,67 %	-	-
3 v	0,32 %	-	-
5 v	-	-	-
Alusta	3,23 %	-	-

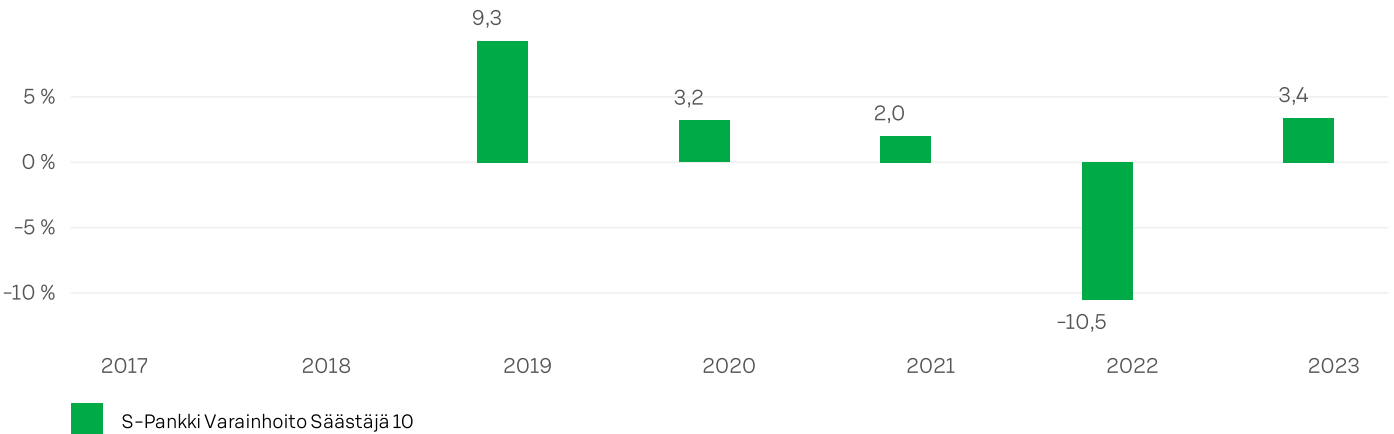
Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

TUNNUSLUVUT 30.6.2023

Volatiliteetti	4,74%
Tracking Error	-
Sharpen luku	-0,54
Beta	-
Informaatiosuhde	-
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2023

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

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO SÄÄSTÄJÄ 10 SIOJITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2023

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos€	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
iShares Core MSCI EM IMI UCITS	1 821,00	27,80	50 620,16	0,13 %
iShares Core MSCI Japan IMI UC	4 001,00	44,24	177 020,24	0,45 %
iShares J.P. Morgan USDEM Bon	180 000,00	4,33	779 994,00	1,99 %
SPDR Bloomberg Emerging Market	28 000,00	27,44	768 348,00	1,96 %
Xtrackers II Eurozone Governme	27 232,00	207,95	5 662 894,40	14,46 %
Yhteensä			7 438 876,80	18,99 %
<i>Muut arvopaperit</i>				
EUR				
S-Pankki Brändit Osake A	7 622,71	46,60	355 204,62	0,91 %
S-Pankki Euro Valtionlaina Korke A	217 795,17	32,25	7 024 961,40	17,93 %
S-Pankki Eurooppa Osake A	12 210,09	17,27	210 884,14	0,54 %
S-Pankki Fenno Osake A	1 424,66	355,25	506 106,87	1,29 %
S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake A	4 556,38	13,21	60 186,07	0,15 %
S-Pankki High Yield Eurooppa ESG Korke A	77 737,33	18,45	1 434 230,43	3,66 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korke A	447 222,73	16,02	7 166 520,71	18,29 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat ESG Osake A	33 485,79	17,36	581 413,79	1,48 %
S-Pankki Lyhyt Korke A	197 141,58	24,27	4 784 527,47	12,21 %
S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake C	9 470,94	13,69	129 632,59	0,33 %
S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake A	44 089,03	15,48	682 679,01	1,74 %
S-Pankki Reunamarkkinat Osake A	5 845,53	11,94	69 814,31	0,18 %
S-Pankki USA Osake A	18 550,73	47,94	889 364,43	2,27 %
S-Pankki Yrityslaina ESG Korke A	523 767,62	13,46	7 048 602,79	17,99 %
Yhteensä			30 944 128,65	78,99 %
Arvopaperit yhteensä			38 383 005,45	97,98 %
Kassa			792 414,27	2,02 %
Kaikki yhteensä			39 175 419,72	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO SÄÄSTÄJÄ 10 SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2023

VAIN KASVUOSUDET

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	3 794 170,3835	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	72 512		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	2 117		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,40 %		
Juoksevat kulut	0,42 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,01 %		
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
	30.6.2023	30.6.2022	30.6.2021
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	10,3225	10,2542	11,0910
Rahaston arvo, milj.EUR	39,18	31,27	25,38



S-PANKKI VARAINHOITO SÄÄSTÄJÄ 100

Osakepainotteinen rahastojen rahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

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

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

TOIMINTAKERTOMUS

Rahasto tuotti 10,1 % tammi-kesäkuussa.

Ensimmäinen vuosipuolisko oli positiivinen osakemarkkinoille. Uuteen vuoteen lähettiin edullisista asemista joulukuun voimakkaan laskun jälkeen. Sijoittajien riskiottohalukkuutta nosti talouden odotettua pienempi hidastuminen. Teollisuuden kasvun takkuillessa taloutta on kannatellut palvelualojen positiivinen vire. Keskuspankit ovat jatkaneet viime vuonna aloitettuja koronnostoja inflaation kukistamiseksi. Inflaation kasvuvauhti on laskenut USA:ssa viime vuoden kesäkuun 9 % tasosta jo 4 %:iin tuntumaan. Tämän seurauksena USA:n valtionlainojen korkohuippu nähtiin viime syksynä. Euroalueella keskeinen Saksan valtionlainojen korko päättyi lähelle vuoden vaihteen tasoa. Viimeisten kommenttien perusteella USA:ssa nähdään vielä 2 koronnostoa. Nostoja tullaan jatkamaan myös Euroopassa.

Pidimme osakemarkkinat alipainossa alkuvuonna. Varovaisuus riskinotossa heikensi tuottokehitystä suhteessa vertailuindeksiin. Näkemyksemme taustalla olivat talouden heikot kasvunäkymät. Alueellisesti ylipainotimme kehittyvien talouksien osakemarkkinoita, joita on tukenut viime vuoden jälkipuoliskolta Kiinan avautuminen koronarajoitusten poistuessa. Alkuvuosi ei kuitenkaan vastannut kohonneita odotuksia, mikä rasitti tuottoa vertailuindeksiin nähden. Kiinan keskuspankki onkin aktivoitunut tukitoimissa. Alipainotimme osakemarkkinoita sekä USA:ssa että Euroopassa, missä odotamme nopean koronnostosyklin vaikutusten näkyvän talouskasvun hidastumisena. Korkopuolella varovainen näkemyksemme näkyi euroalueen valtionlainojen ja korkean riskin yritysainojen alipainottamisena. Valtionlainat olivat viime vuonna suurin kärsijä inflaatio-odotusten noustessa, mutta ongelma on takanapäin. Odotamme inflaation laskun ja kasvunäkymien pehmyden hyödyttävän valtionlainasijoituksia. Rahaston suhteellista tuottoa paransi usean aktiivisesti hoidetun sijoituskohteen omia markkinoitaan parempi kehitys.

Osakesijoituksista suhteellisesti parhaiten menestyivät sijoitukset USA:ssa. S-Pankki USA Osake -rahasto tuotti 18,9 % ja S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake -rahasto tuotti 16,2 %. Japaniin sijoittava indeksiosuusrahasto (iShares MSCI Japan) tuotti 10,3 %. Heikoimmassa päässä pienemmille, ns. reunamarkkinoille keskittyvä S-Pankki Reunamarkkinat Osake -rahasto tuotti 2,1 %. Isoimpiin kehittyviin talouksiin keskittyvä S-Pankki Kehittyvät Markkinat ESG Osake -rahasto tuotti 2,9 %. Heikoiten pärjäsi kotimaahan keskittyvä S-Pankki Fenno Osake (-2,6 %). Eurooppaan sijoitettavien osakerahastojen tuotot jäivät edellisten väliin. S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake (11,9 %), S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake (11,5 %). Korkorahastojen arvot nousivat hieman. S-Pankki Euro Valtionlaina Korko -rahasto nousi 2,2 %. Yrityslainarahastoista S-Pankki Vihreä Yrityslaina ESG Korko rahasto tuotti 1,3 %. Parhaiten tuottivat S-Pankki High Yield Eurooppa ESG (+4,7 %) ja S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korko (+4,6 %) -rahastot.

Katsauskauden lopulla rahaston osakeriski on lievässä alipainossa. Ennakoimme talouskasvun heikentymisen jatkuvan lähikuukausina. Inflaation kasvuvauhdin huippu ohitettiin jo viime vuoden puolella. Osakesijoituksissa ylipainotamme kehittyviä markkinoita ja Suomea Euroopan ja USA:n kustannuksella. Kehittyvissä maissa koronnostot ovat jääneet maltillisemmiksi tai ne tehty aikaisemmin kuin länsimaissa, joten käänne parempaan voidaan saada nopeammin. Suomen osakemarkkinoiden tuotto jäi vuoden alkupuoliskolla selvästi muita heikommaksi, jonka vuoksi nostimme sen painoa katsauskauden lopulla. Pidämme alipainon USA:ssa ja Euroopassa, joiden tilastot kertovat kasvuvauhdin viilentymisestä, erityisesti teollisuuden puolella. Korkosijoitusten sisällä varovaisuutemme näkyy ylipainona euroalueen valtionlainoissa ja korkean riskin yritysainojen alipainottamisena.

Rahasto ei käyttänyt katsauskaudella johdannaisia.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2023

	RAHASTO	VERTAILUINDEKSI	ERO
Ajanjakso			
3 kk	4,29 %	-	-
1v	10,50 %	-	-
3v	38,37 %	-	-
5v	-	-	-
Alusta	46,81 %	-	-

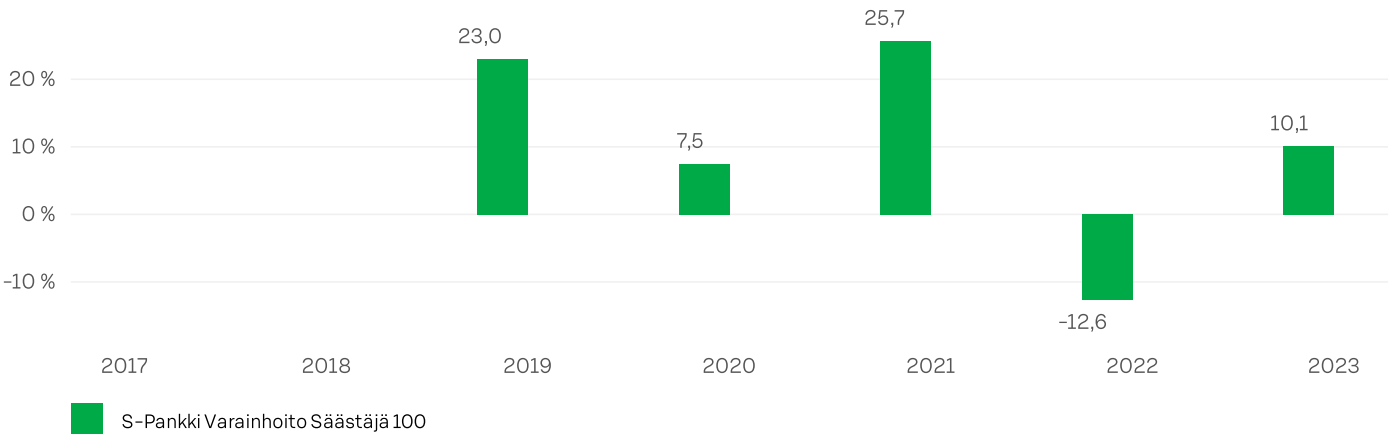
Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

TUNNUSLUVUT 30.6.2023

Volatiliteetti	10,99%
Tracking Error	-
Sharpen luku	0,66
Beta	-
Informaatiosuhde	-
Modifioitu duraatio	-
Konveksiteetti	-

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2023

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

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO SÄÄSTÄJÄ 100 SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2023

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos€	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
CSIF IE MSCI USA ESG Leaders B	17 063,00	155,58	2 654 661,54	9,66 %
iShares Core MSCI EM IMI UCITS	14 008,00	27,80	389 394,38	1,42 %
iShares Core MSCI Japan IMI UC	28 019,00	44,24	1 239 672,64	4,51 %
Yhteensä			4 283 728,56	15,58 %
<i>Muut arvopaperit</i>				
EUR				
S-Pankki Brändit Osake A	36 479,35	46,60	1 699 872,19	6,18 %
S-Pankki Euro Valtionlaina Korko A	17 868,10	32,25	576 333,65	2,10 %
S-Pankki Eurooppa Osake A	77 093,71	17,27	1 331 508,59	4,84 %
S-Pankki Fenno Osake A	9 134,36	355,25	3 244 954,86	11,80 %
S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake A	47 421,65	13,21	626 402,02	2,28 %
S-Pankki High Yield Eurooppa ESG Korko A	4 176,88	18,45	77 062,22	0,28 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korko A	23 260,27	16,02	372 734,27	1,36 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat ESG Osake A	246 579,30	17,36	4 281 356,30	15,57 %
S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake C	59 150,48	13,69	809 616,25	2,95 %
S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake A	274 893,97	15,48	4 256 485,76	15,48 %
S-Pankki Reunamarkkinat Osake A	15 853,11	11,94	189 336,92	0,69 %
S-Pankki USA Osake A	95 857,38	47,94	4 595 623,15	16,72 %
S-Pankki Yrityslaina ESG Korko A	24 343,67	13,46	327 604,88	1,19 %
Yhteensä			22 388 891,06	81,44 %
Arvopaperit yhteensä			26 672 619,62	97,03 %
Kassa			817 066,14	2,97 %
Kaikki yhteensä			27 489 685,76	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO SÄÄSTÄJÄ 100 SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2023

VAIN KASVUOSUDET

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	1 871 796,6653	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	49 892		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	1 933		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,40 %		
Juoksevat kulut	0,42 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,01 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot	0,00 %		
	30.6.2023	30.6.2022	30.6.2021
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	14,6813	13,2861	14,0537
Rahaston arvo, milj.EUR	27,49	21,06	17,12

TUNNUSLUKUJA KUVAAVIEN TERMIEN MÄÄRITELMÄT

Volatiliteetti

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

Tracking error

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

Salkun kiertonopeus

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

Lähipiirin palkkio-osuus

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

Juoksevat kulut

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

S-PANKKI RAHASTOYHTIÖ OY

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

S-PANKKI OYJ

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

S-PANKKI PRIVATE PALVELUKSESSASI:

HELSINKI

Mikonkatu 9
00100 Helsinki
Vaihde (09) 613 4600

OULU

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

TAMPERE

Hämeenkatu 13 B
33100 Tampere
Puh. 010 230 3860

TURKU

Linnankatu 20 A 2
20100 Turku
Puh. 010 230 3870

