

**FONDERS
HALVÅRSBERÄTTELSE
2023**

INNEHÅLL

3	Översikt januari–juni 2023
4	Omvärld och ägarinflytande
	Aktiefonden
8	S-Banken Brands Aktie
12	S-Banken Europa Aktie
17	S-Banken Fenno Aktie
21	S-Banken Fossilfri Europa ESG Aktie
26	S-Banken Frontiermarknader Aktie
31	S-Banken Emerging Markets ESG Aktie
36	S-Banken Passiv Europa ESG Aktie
43	S-Banken Passiv USA ESG Aktie
51	S-Banken USA Aktie
	Räntefonden
56	S-Banken Euro Statsobligation Ränta
60	S-Banken High Yield Europa ESG Ränta
67	S-Banken Företagsobligation ESG Ränta
73	S-Banken Emerging Markets Ränta
79	S-Banken Kort Ränta
	Blandfonder
84	S-Banken Kapitalförvaltning 50
88	S-Banken Kapitalförvaltning 70
92	S-Banken Kapitalförvaltning 100
96	S-Banken Kapitalförvaltning 30
100	S-Banken Kapitalförvaltning Spararen 10
104	S-Banken Kapitalförvaltning Spararen 100
108	Definitioner av termerna som beskriver relationstalen

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

ÖVERSIKT JANUARI–JUNI 2023

S-Bankens resultatutveckling var fortsatt positiv i januari–juni. Det är en god grund för följande kapitel i bankens historia. Den började när vi i slutet av maj berättade om vårt förvärv av Handelsbankens privatkunds- och kapitalförvaltningsverksamhet samt investeringstjänster i Finland.

Förvärvet gör oss till den fjärde största aktören inom bostadslåne- och insättningstjänster för hushåll. Samtidigt stärks vår ställning som en av de ledande kapitalförvaltarna i Finland: Vårt förvaltade kapital ökar, och antalet Private Banking-kunder nästan fördubblas. I och med transaktionen börjar vi också erbjuda fonder som förvaltas av Handelsbanken Fonder AB. Samarbetet resulterar i ett mångsidigare fondutbud för våra nuvarande och framtida kunder. Vi kommer att förena bägge bankernas starka sidor och önskar Handelsbankens privatkunder hjärtligt välkomna till ett nytt hem. Vi förväntar oss att transaktionen slutförs under andra halvåret 2024.

Även om inga större förändringar inträffade i den operativa miljön i januari–juni finns det dock fortfarande många osäkerhetsmoment. Finlands ekonomi råkade inte ut för större ekonomiska problem i början av året, men till exempel uppgången i räntenivån och den allmänna prisnivån samt nervositeten på placerings- och fastighetsmarknaden skapar osäkerhet.

Även om hushållens sparandegrad har sjunkit i Finland, fortsatte våra investeringstjänster att öka och lockade allt fler nya finländare att utveckla sin förmögenhet på ett hållbart sätt. Antalet användare av vår digitala investeringstjänst Spararen var i slutet av juni 86 000, medan det året innan var 75 000. I fjol investerade över hälften av dem som började fondinvestera via Spararen för första gången i sitt liv.

Det totala antalet andelsägare i S-Banken-fonderna ökade till ca 375 000 från ca 353 000 ett år tidigare. På hela marknaden i Finland ökade antalet andelsägare till ca 4,1 miljoner från 4,0 miljoner ett år tidigare.

Nettoteckningarna i S-Banken-fonderna uppgick till 104,9 miljoner euro under rapportperioden, medan motsvarande siffra ett år tidigare var 78,0 miljoner euro. Nettoin-teckningarna i S-Banken-fonderna utvecklades starkare än i genomsnitt. Nettoteckningarna på hela marknaden uppgick till 1 932,9 miljoner euro, medan motsvarande siffra ett år tidigare var - 3 176,3 miljoner euro.

Under rapportperioden fick vår portföljförvaltning berättigad uppmärksamhet då placeringsfonderna S-Banken Fenno Aktie och S-Banken High Yield Europa ESG Ränta tilldelades uppskattade Lipper-pris i tre kategorier. Prisen är ett tecken på portföljförvaltarnas kompetens och på att investerare kan få mervärde genom aktiv kapitalförvaltning.

Vi fortsatte också vårt hållbarhetsarbete och undertecknade initiativet Net Zero Asset Managers (NZAM) i juni. Initiativet siktar på noll utsläpp inom kapitalförvaltningssektorn, och för oss var engagemanget en naturlig fortsättning på vårt hållbarhetsarbete. NZAM siktar på att kapitalförvaltarnas investeringsportföljer ska ge upphov till noll nettoutsläpp av växthusgaser fram till 2050. Initiativet är i linje med Parisavtalet, vars mål för den globala uppvärmningen är 1,5 grader.

Jag vill önska alla framgång under resten av året!



Hanna Porkka

vice verkställande direktör, S-Banken Abp

OMVÄRLD OCH ÄGARINFLYTANDE

OMVÄRLD

Första halvåret 2023 präglades av anspråkslös tillväxt och anpassning. I både Finland och industriländerna i största allmänhet var den ekonomiska tillväxten obefintlig. Trots att den ekonomiska utvecklingen var svag, var den ett slags avväjningsseger i förhållande till de anspråkslösa förväntningarna. Året startade i en stämning av allmän osäkerhet och bekymmer, men några större problem som skulle ha hotat hela ekonomin dök inte upp.

I början av året fick konsumenterna både bra och dåliga nyheter. Den totala inflationen, som ökat kraftigt 2022, avtog avsevärt i och med att energi- och livsmedelspriserna vände nedåt och flaskhalsar i produktionen åtgärdades. Samtidigt började dock priserna stiga i hela ekonomin. Den underliggande inflationen från vilken priserna på livsmedel och energi rensats bort förblev fortsatt hög. De höjda priserna tärde på konsumenternas köpkraft och den ekonomiska tillväxten runt om i världen.

Uppgången i konsumentpriserna har lett till att människorna blivit tvungna att dra åt svångremmen, eftersom lönerna inte har stigit i motsvarande grad. Ännu året innan belastade bränsle- och elpriserna konsumtionen mest. Priserna på dem har stabiliserats eller rentav sjunkit, men räntorna på bostadslån och pristrycket inom servicesektorn har tårt på konsumenternas köpkraft. Trots de relativt höga löneförhöjningarna i relation till tidigare år i början av året har konsumenternas köpkraft minskat till samma nivå som 2009 på grund av prisuppgången.

Centralbankerna fortsatte att höja räntorna för att tackla inflationen. Det starka sysselsättningsläget och uttagen av sparmedel från pandemitiden backade upp den ekonomiska utvecklingen trots den högre räntenivån. Eftersom räntorna har stigit exceptionellt kraftigt, och uppgången ännu inte har hunnit inverka på ekonomin med hela sin styrka, fortsätter anpassningen till den nya räntemiljön. Tecken på de högre räntornas negativa konsekvenser började dock dyka upp. I USA och Schweiz måste man på våren rädda banker som råkat ut för problem på grund av uppgången i räntenivån. I Finland började i sin tur efterfrågan på lån och till exempel byggandet avta tydligt i början av sommaren. Den vanligaste referensräntan på bostadslån, 12 månaders euribor, var ännu i början av föregående år -0,5 procent, med före midsommaren överskred den redan fyra procent.

Finlands ekonomi fick en del draghjälp när den kinesiska ekonomin piggnade till efter avvecklingen av coronarestriktionerna och även av det starkare förtroendet i västländerna. Arbetsmarknaden var fortsatt stark, vilket är viktigt för både ekonomin och konsumenterna. Så länge arbetsplatsen finns kvar klarar konsumenterna av prisuppgången med måttliga anpassningsåtgärder. Enligt Finanssiala ry:s bankbarometer från maj var hushållens efterfrågan på kredit betydligt mindre än vid motsvarande tidpunkt året innan. De bankdirektörer som svarade på enkäten ansåg också att hushållens och företagets efterfrågan på kredit var svag på kort sikt. När det gäller investeringsobjekt har insättningar och räntefonder blivit allt populärare.

På finansmarknaden stärktes optimismen när de värsta orosmolnen skingrades. Ute i världen steg aktiekurserna märkbart då företagets resultat var stabila trots att man oroat sig för sämre resultat.

I Finland ledde enskilda stora företags utmaningar och Helsingforsbörsens ekonomiska känslighet till att avkastningen blev svagare än i resten av världen. På räntemarknaden fick investerare avkastning då räntorna på tidsbundna insättningar steg och räntorna på obligationer stabiliserades. Bostadsmarknaden tystnade betydligt efter uppgången i låneräntorna och nedgången i bostadspriserna. Tills vidare har nedgången varit måttlig i synnerhet jämfört med den tidigare snabba uppgången i bostadspriserna.

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

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

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

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

Bolagspåverkan kan tillämpas i enskilda bolag eller en större grupp bolag. Påverkan kan utövas ensam eller tillsammans med andra investerare. Vanliga orsaker till att inleda påverkan är problem som har upptäckts i ett portföljföretag i fråga om efterlevnaden av internationella normer, såsom FN:s Global Compact, eller frågor kring klimatförändringar. För närvarande utövar vi inflytande i bland annat Philips, som har utmaningar relaterade till produktsäkerheten och kvaliteten. Dessutom för vi proaktivt dialog om biodiversitet med sex inhemska bolag. Utöver vårt eget direkta påverkansarbete påverkar vi tillsammans med andra investerare tusentals bolag genom olika metoder för kollektiv påverkan.

Under första halvåret 2023 använde vi vår rösträtt på 167 bolagsstämmor. Av dem var 33 inhemska och 134 utländska. På bolagsstämmor agerar vi enligt S-Banken Fondbolags ägarpolicy och S-Banken-fondernas ägarstyrning. En förteckning över de stämmor i vilka vi deltog och vår aktivitet på stämman finns nedan.

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

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

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



S-BANKEN BRANDS AKTIE

Aktiefond som investerar i globalt eller lokalt kända, starka varumärken

MÅL OCH INVESTERINGSINRIKTNING

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

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

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

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

MARKNADSÖVERSIKT

Under första halvåret 2023 steg värdet på fonden efter förvaltningsarvodet med 14,99 procent, medan jämförelseindexet steg med 10,95 procent. Konsumentföretagen avkastade nästan lika mycket som den globala aktiemarknaden, men det fanns stora skillnader mellan företagen: de företag som specialiserat sig på sällanköpsvaror avkastade betydligt bättre än dagligvaruföretagen. Orsaken till detta var att de först nämnda företagen hade en mer attraktiv tillväxtprofil, och de backades upp av utplaningen av uppgången i räntenivån. Dessutom gynnades de av att coronapandemirestriktionerna luckrade upp i Kina.

Fondens relativa avkastning gynnades främst av investeringarna i teknologiföretagen Meta Platforms och Netflix, som tillhandahåller tjänster för konsumenter. När det gäller dagligvaruföretagen lyckades fonden välja bra aktier: övervikten i Fomento Economico Mexicano, Costco och Ahold Delhaize var de största avkastningskällorna. Den relativa avkastningen belastades däremot av investeringarna i Ulta och Prosus samt undervikten i Tesla. Under rapportperioden minskade vi några större innehav, bland annat sålde vi innehavet i Alibaba.

Fonden använde inte derivat under rapportperioden.

Vi tror att de teman som kommer att påverka aktiemarknaden mest under slutet av 2023 är förändringarna i inflationsförväntningarna och utsikterna för ekonomisk tillväxt. Om inflationen fortsätter att avta med den nuvarande takten behöver centralbankerna inte signalera räntehöjningar, vilket stöder avkastningsutvecklingen för mer exponerade tillgångsslag, även aktier. Vi tror att dagligvaruföretagen i högre grad kommer att visa vägen bland konsumentföretagen. På många marknader har konsumenternas förmåga att köpa dyrare sällanköpsvaror försvagats på grund av att realinkomsten varit oförändrad eller sjunkit i miljöer med hög inflation.

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2023

	FOND	JÄMFÖRELSEINDEX	DIFFERENS
Period			
3 mån	3,56 %	3,82 %	-0,26 %
1 år	16,32 %	8,98 %	7,35 %
3 år	41,04 %	29,08 %	11,96 %
5 år	63,79 %	50,12 %	13,67 %
Sedan startdatum	365,98 %	185,74 %	180,24 %

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

NYCKELTAL 30.6.2023

Volatilitet	14,56%
Tracking Error	3,89%
Sharpes kvot	0,90
Beta	1,02
Informationskvot	1,89
Modifierad duration	
Konvexitet	

LANDSFÖRDELNING 30.6.2023

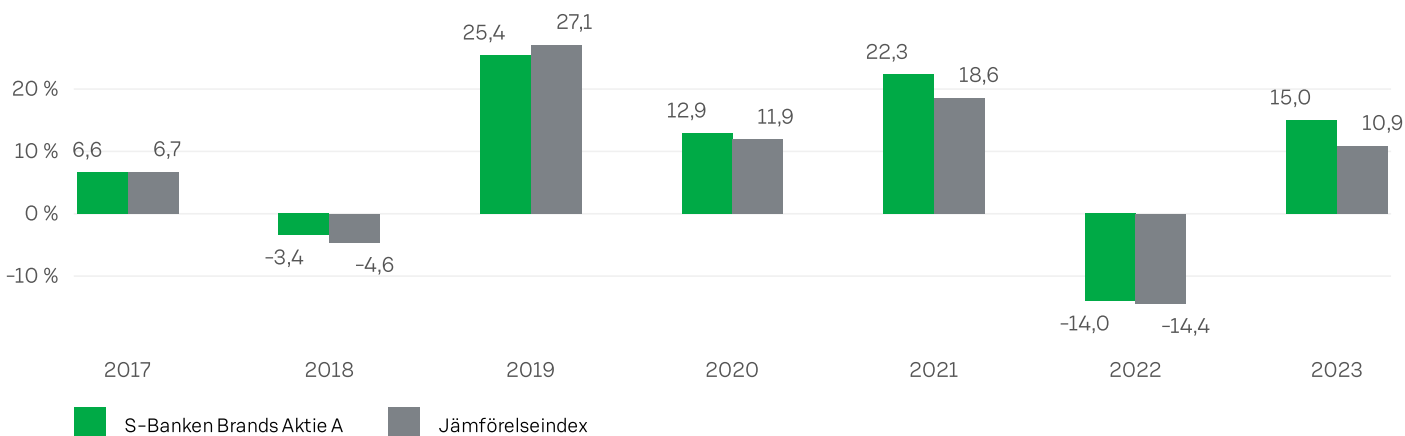
USA	53,61
Frankrike	9,35
Storbritannien	7,91
Schweiz	6,94
Nederländerna	6,30
Tyskland	3,60
Japan	2,79
Andra	9,50

VALUTFÖRDELNING 30.6.2023

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

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.6.2023

Equity	98,15
Kontanta medel	1,85

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN BRANDS AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2023

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdeförändring €	%
<i>Värdepappers som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs borslista.</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 Moet 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 Ho	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 %
Värdepapper totalt			84 915 631,12	98,15 %
Kontanta medel			1 596 225,22	1,85 %
Sammanlagt			86 511 856,35	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN BRANDS AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2023

Antal utestående tillväxtandelar	1856550,9030	100,0%	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	725 080		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	0		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	1,80 %		
Löpande kostnader	1,80 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,05 % 0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstitutet			
	30.6.2023	30.6.2022	30.6.2021
Tillväxtandelens värde, EUR	46,5982	40,0595	44,4156
Fondens värde, milj.EUR	86,51	75,35	83,62



S-BANKEN EUROPA AKTIE

Aktiefond med fokus på Europa

MÅL OCH INVESTERINGSINRIKTNING

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

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

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

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

MARKNADSÖVERSIKT

Under första halvåret 2023 steg värdet på fonden efter förvaltningsarvodet med 11,15 procent, medan jämförelseindexet steg med 11,12 procent. Under årets första månader hörde avkastningen från den europeiska aktiemarknaden till den bästa bland huvudmarknaderna, men därefter hamnade Europa i de stora amerikanska teknologiföretagens skugga. Den snabbt avtagande inflationen och åtföljande lägre ränteförväntningarna backade i synnerhet upp företag vars värdering baserar sig på snabb resultat tillväxt. Denna utveckling gynnade inte Europa som en geografisk marknad, eftersom teknologiföretagens vikt är relativt liten i Europa.

Fondens och jämförelseindexets avkastning låg nära varandra. Den positiva avkastningsskillnaden berodde främst på valet av företag inom dagligvaror, där beslutet att inte investera i tobaksföretag samt övervikten i Tesco och L'Oréal gav den största överavkastningen. Övervikten i teknologiföretag var den näst största orsaken till överavkastningen. Den relativa avkastningen belastades mest av investeringarna i företag inom finanssektorn. Övervikten i Zürich Insurance Group, Lloyds och Prudential belastade avkastningen mest. Den största förändringen i fondportföljen under rapportperioden var en ökning av övervikten i teknologiföretag och en sänkning av företag inom sällanköpsvaror till undervikt. Vi ökade också vikten i finansföretag, men de hör fortfarande till de mest underviktade investeringarna i portföljen.

Fonden använde inte derivat under rapportperioden.

Vi tror att de teman som kommer att påverka aktiemarknaden mest under slutet av 2023 är förändringarna i inflationsförväntningarna och utsikterna för ekonomisk tillväxt. Om inflationen fortsätter att avta med den nuvarande takten behöver centralbankerna inte signalera räntehöjningar, vilket stöder avkastningsutvecklingen för mer exponerade tillgångslag, även aktier. I bästa fall beror den avtagande inflationen endast på en måttligt avtagande ekonomisk tillväxt och undanröjande av flaskhalsar i värdekedjan. Avkastningsutsikterna på aktiemarknaden kommer att bli betydligt svagare om de gjorda räntehöjningarna bromsar upp den ekonomiska tillväxten mer än väntat.

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2023

	FOND	JÄMFÖRELSEINDEX	DIFFERENS
Period			
3 mån	2,11%	2,31%	-0,20%
1 år	16,63%	16,72%	-0,09%
3 år	35,89%	39,57%	-3,69%
5 år	27,65%	37,80%	-10,15%
Sedan startdatum	72,71%	53,35%	19,36%

Jämförelseindexet är MSCI Daily Net TR Europe Euro Index.

NYCKELTAL 30.6.2023

Volatilitet	14,81%
Tracking Error	1,96%
Sharpes kvot	0,91
Beta	1,00
Informationskvot	-0,04
Modifierad duration	
Konvexitet	

LANDSFÖRDELNING 30.6.2023

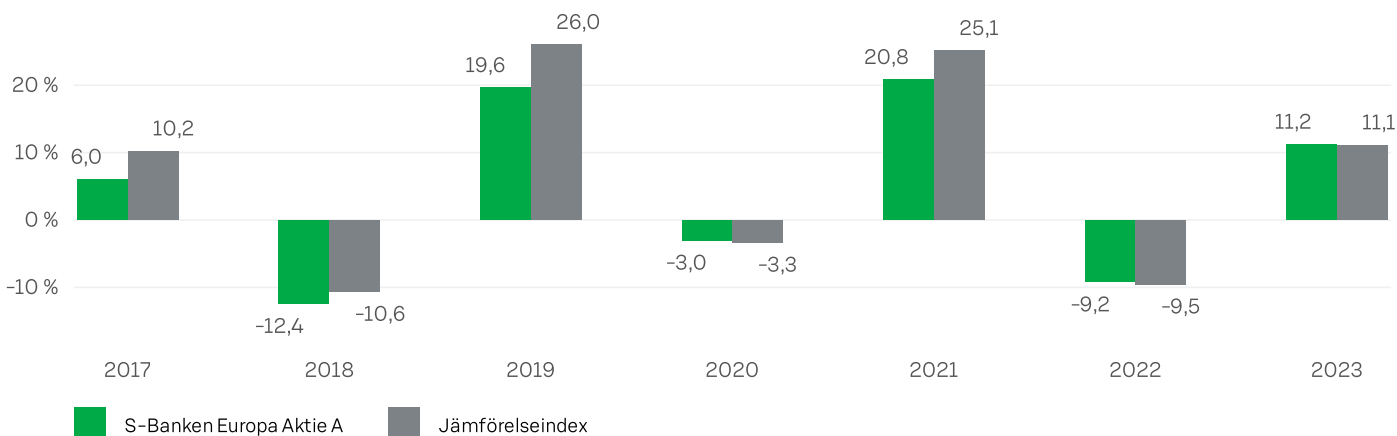
Frankrike	23,28
Tyskland	16,90
Schweiz	13,29
Storbritannien	10,90
Nederländerna	10,09
Danmark	8,82
Sverige	6,04
Andra	10,68

VALUTFÖRDELNING 30.6.2023

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

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.6.2023

Equity	98,38
Kontanta medel	1,62

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN EUROPA AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2023

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

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN EUROPA AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 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 %
Värdepapper totalt			94 189 331,84	98,38 %
Kontanta medel			1 551 613,51	1,62 %
Sammanlagt			95 740 945,35	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN EUROPA AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2023

Antal utestående tillväxtandelar	5 543 329,9710	100,0 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	828 549		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	0		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	1,80 %		
Löpande kostnader	1,80 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,04 % 0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstitutet			
	30.6.2023	30.6.2022	30.6.2021
Tillväxtandelens värde, EUR	17,2713	14,8080	15,9580
Fondens värde, milj.EUR	95,74	82,85	147,44



S-BANKEN FENNO AKTIE

Finsk aktiefond

MÅL OCH INVESTERINGSINRIKTNING

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

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

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

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

MARKNADSÖVERSIKT

Fondens värde sjönk med -2,61 procent i början av året. Värdet på fondens jämförelseindex sjönk med -3,52 procent.

Första halvåret präglades av flera köpeanbud på finländska börsbolag, och många av dem involverade Fennos portfölj. Det första köpeanbudet på Caverion gjordes redan 2022, men vi ansåg att det var för lågt och lät bli att godkänna det. I början av 2023 lämnade också en annan kapitalinvestering anbud, som låg närmare vår uppfattning om rätt pris, och därför sålde vi aktierna. I april blev Uponor och Rovio föremål för köpeanbud. Dessa tre anbud bidrog avsevärt till överavkastningen i början av året. Vi tog hem vinsten från de tre företagen och investerade försäljningsintäkterna i teknologi och vissa företag vars kurser sjunkit i början av året. Förvärven riktades främst till stora företag, eftersom vi anser att de har den bästa avkastningspotentialen på kort sikt. Dessutom är det lättare att köpa och sälja innehav i dem i ett osäkert ekonomiskt läge. Denna strategi fungerade dock inte som väntat under första halvåret, eftersom aktiekurserna för företag med en sådan profil utvecklades relativt svagt. Detta belastade fondens relativa avkastning något. Däremot gav investeringarna i medelstora tillväxtföretag, såsom Kempower och Qt, en hel del extra avkastning. Vi förhöll oss relativt försiktigt till cykliska företag och sektorer under hela rapportperioden, eftersom de ekonomiska indikatorerna antydde att den ekonomiska tillväxten avtar märkbart.

Fonden använde inga derivat under rapportperioden.

På Helsingforsbörsen var första halvåret exceptionellt svagt jämfört med den globala aktiemarknaden: endast på få börser i västländerna var avkastningen negativ. Det är svårt att hitta någon annan klar orsak till den svagare utvecklingen än börsens sektorstruktur. Utsikterna för andra halvåret är måttliga, eftersom förväntningarna är försiktiga och Helsingforsbörsens värdering ligger under det långsiktiga medelvärdet.

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2023

	FOND	JÄMFÖRELSEINDEX	DIFFERENS
Period			
3 mån	-5,28 %	-5,50 %	0,22 %
1 år	0,79 %	1,59 %	-0,80 %
3 år	34,53 %	21,23 %	13,30 %
5 år	41,41 %	23,82 %	17,59 %
Sedan startdatum	2 012,20 %	388,05 %	1 624,15 %

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

NYCKELTAL 30.6.2023

Volatilitet	14,91%
Tracking Error	2,84%
Sharpes kvot	-0,16
Beta	0,96
Informationskvot	-0,28
Modifierad duration	
Konvexitet	

LANDSFÖRDELNING 30.6.2023

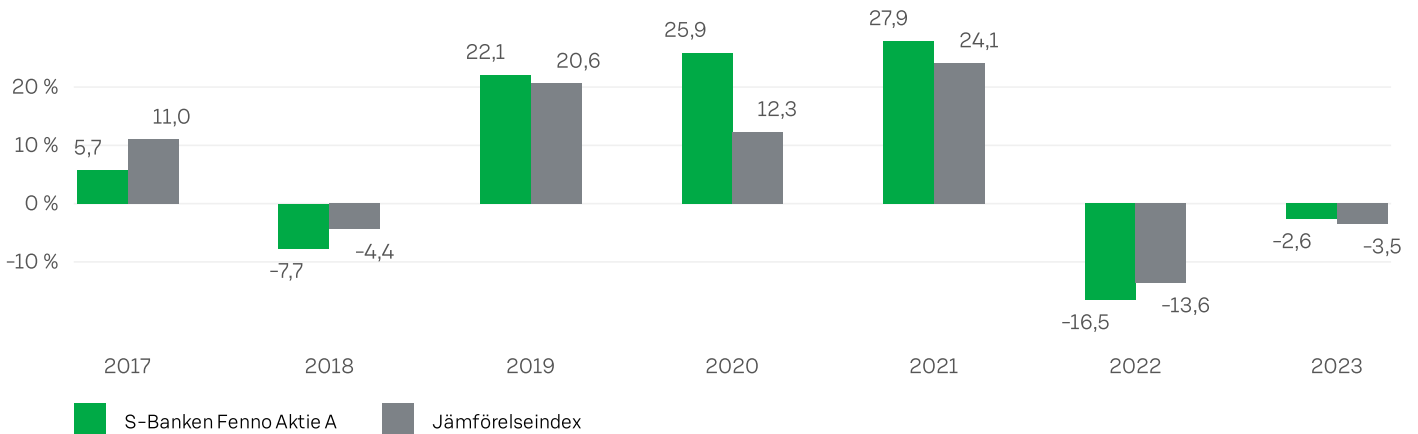
Finland	97,42
Andra	2,58

VALUTFÖRDELNING 30.6.2023

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

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.6.2023

Equity	97,42
Kontanta medel	2,58

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN FENNO AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2023

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdoförändring €	%
<i>Värdepappersom är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista.</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 %
TietoEVERY 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 %
Sammanlagt			218 294 968,85	97,42 %
<i>Onoterade värdepapper</i>				
EUR				
VIVAGO OY	697 312,00	0,00	0,00	0,00 %
Sammanlagt			0,00	0,00 %
Värdepapper totalt			218 294 968,85	97,42 %
Kontanta medel			5 791 781,18	2,58 %
Sammanlagt			224 086 750,03	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN FENNO AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2023

Antal utestående tillväxtandelar	630 787,2385	100,0 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	1 470 453		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	0		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	1,60 %		
Löpande kostnader	1,60 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,11 % 0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstitutet			
	30.6.2023	30.6.2022	30.6.2021
Tillväxtandelens värde, EUR	355,2471	352,4538	418,9633
Fondens värde, milj.EUR	224,09	181,20	140,42



S-BANKEN FOSSILFRI EUROPA ESG AKTIE

Aktiefond som investerar i fossilfria objekt i Europa

MÅL OCH INVESTERINGSINRIKTNING

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

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

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

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

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

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

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

MARKNADSÖVERSIKT

Under första halvåret 2023 steg värdet på fonden efter förvaltningsarvodet med 11,89 procent, medan jämförelseindexet steg med 12,02 procent. Under årets första månader hörde avkastningen från den europeiska aktiemarknaden till den bästa bland huvudmarknaderna, men därefter hamnade Europa i de stora amerikanska teknologiföretagens skugga. Den snabbt avtagande inflationen och åtföljande lägre ränteförväntningarna backade i synnerhet upp företag vars värdering baserar sig på snabb resultattillväxt. Denna utveckling gynnade inte Europa som en geografisk marknad, eftersom teknologiföretagens vikt är relativt liten i Europa. Fondens jämförelseindex, som beaktar utsläppsreduktionsmålen enligt Parisavtalet, steg något mer än de breda marknaderna.

Under rapportperioden belastades fondens relativa avkastning mest av innehaven i finanssektorn och samhällstjänster. Beslutet att inte investera i 3I Group samt investeringarna i Lloyds, Zürich Insurance Group och EDP Renovave belastade den relativa avkastningen mest. Däremot bidrog investeringarna i dagligvaruföretag till den relativa avkastningen. L'Oréal och Carlsberg var de största avkastningskällorna inom denna sektor. Dessutom gav övervikten i teknologisektorn relativ avkastning. Vi gjorde inga större förändringar i fondens sektorvikter. De största förändringarna var en ökning av vikten hälso- och sjukvård till den största övervikten och en minskning av övervikten inom teknologi och industri.

Fonden använde inte derivat under rapportperioden.

Vi tror att de teman som kommer att påverka aktiemarknaden mest under slutet av 2023 är förändringarna i inflationsförväntningarna och utsikterna för ekonomisk tillväxt. Om inflationen fortsätter att avta med den nuvarande takten behöver centralbankerna inte signalera räntehöjningar, vilket stöder avkastningsutvecklingen för mer exponerade tillgångslag, även aktier. I bästa fall beror den avtagande inflationen endast på en måttligt avtagande ekonomisk tillväxt och undanröjande av flaskhalsar i värdekedjan. Avkastningsutsikterna på aktiemarknaden kommer att bli betydligt svagare om de gjorda räntehöjningarna bromsar upp den ekonomiska tillväxten mer än väntat.

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2023

	FOND	JÄMFÖRELSEINDEX	DIFFERENS
Period			
3 mån	2,51%	2,57%	-0,06%
1 år	17,94%	16,90%	1,03%
3 år	24,85%	35,98%	-11,13%
5 år	-	-	-
Sedan startdatum	32,09%	44,39%	-12,30%

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

NYCKELTAL 30.6.2023

Volatilitet	15,15%
Tracking Error	2,16%
Sharpes kvot	0,97
Beta	0,97
Informationskvot	0,48
Modifierad duration	
Konvexitet	

LANDSFÖRDELNING 30.6.2023

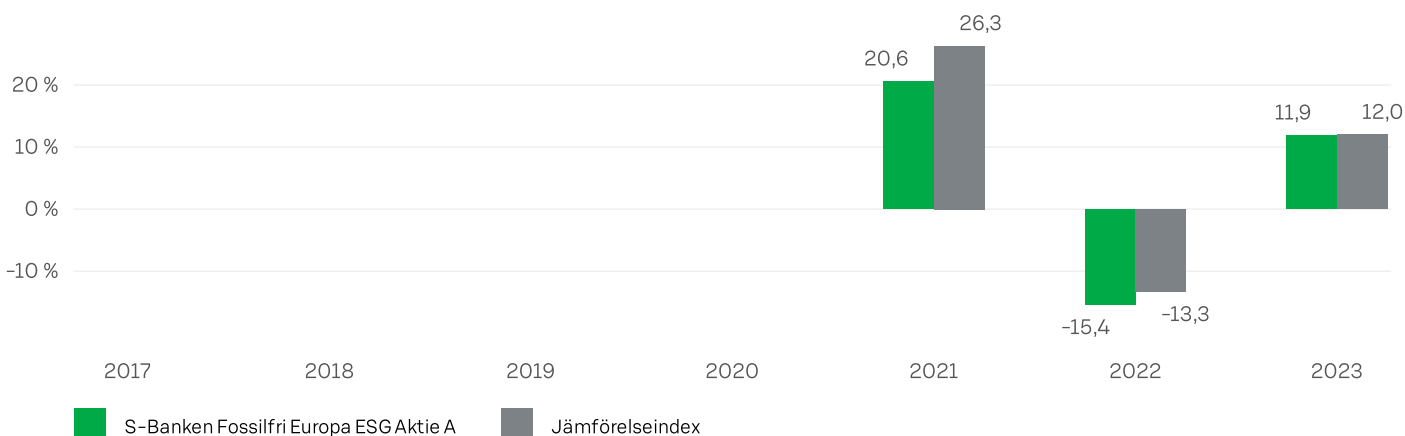
Frankrike	23,37
Danmark	15,63
Tyskland	14,63
Storbritannien	14,26
Schweiz	12,20
Sverige	8,65
Nederländerna	5,24
Andra	6,02

VALUTFÖRDELNING 30.6.2023

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

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.6.2023

Equity	98,20
Kontanta medel	1,80

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN FOSSILFRI EUROPA ESG AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2023

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdoförändring €	%
<i>Värdepappersom är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista.</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 %
SAPSE	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	1 742 923,00	0,49	856 302,66	2,35 %
OCADO GROUP PLC	21 460,00	9,07	194 669,55	0,54 %
Prudential PLC	40 148,00	11,80	473 656,70	1,30 %
Vodafone Group PLC	509 215,00	1,47	748 939,50	2,06 %
NOK				
Mowi ASA	23 642,00	21,69	512 817,33	1,41 %
Scatec ASA	19 532,00	8,19	160 052,18	0,44 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN FOSSILFRI EUROPA ESG AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2023

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 %
Värdepapper totalt			35 847 906,24	98,59 %
Kontanta medel			514 296,61	1,41 %
Sammanlagt			36 362 202,85	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN FOSSILFRI EUROPA ESG AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2023

Antal utestående tillväxtandelar	3 210 452,5992	100,0 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	364 867		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	0		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	1,80 %		
Löpande kostnader	1,81 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,06 % 0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstitutet			
	30.6.2023	30.6.2022	30.6.2021
Tillväxtandelens värde, EUR	13,2092	11,2003	13,0258
Fondens värde, milj.EUR	42,41	36,36	49,75



S-BANKEN FRONTIERMARKNADER AKTIE

Aktiefond som investerar på gränsmarknaderna

MÅL OCH INVESTERINGSINRIKTNING

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

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

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

MARKNADSÖVERSIKT

Första halvåret präglades av några större teman som rätt långt påverkade investerarnas riskaptit och orsakade även rätt stora kursfluktuationer på aktiemarknaden. Fokus låg på den globala inflationsutvecklingen och centralbankernas reaktioner på den under hela första halvåret. Investerarnas agerande påverkades också av förändringarna i den ekonomiska utvecklingen i olika regioner. På frontiermarknaderna uppmärksammades särskilt utvecklingen i Kina efter avvecklingen av coronarestriktionerna. Första kvartalet löpte i relativt positiva tecken medan siffrorna för andra kvartalet var en besvikelse på marknaden. Turismen, som är särskilt viktig för frontiermarknaderna, återhämtade sig långsammare än väntat, även om det berodde på praktiska orsaker såsom visumprocesser och otillräcklig flygkapacitet. Utöver de externa orsakerna var konsumentförtroendet relativt svagt på många frontiermarknader, och först mot slutet av kvartalet blev läget bättre. På ett allmänt plan kan man dock konstatera att vi under andra kvartalet övergick till tiden efter pandemin, och nya restriktioner infördes inte längre trots att det förekom lokala epidemier i många länder. Under första halvåret avkastade fonden 2,05 procent, medan jämförelseindexet avkastade 2,20 procent.

Den största positiva effekten på avkastningsskillnaden berodde på investeringarna i sällanköpsvaror och industri. De största negativa effekterna berodde på finanssektorn och telekom. Landspecifikt berodde den största positiva effekten på avkastningsskillnaden på investeringarna i Filippinerna, medan Vietnam stod för den största negativa effekten. Fonden förändrade inte landsvikterna nämnvärt under rapportperioden.

I slutet av juni 2023 hade fonden inga derivat, lånade aktier eller återköpskontrakt. Sådana kontrakt utnyttjades inte heller under första halvåret.

Vi förväntar oss att den positiva utvecklingen kommer att fortsätta på frontiermarknaderna under andra halvåret. Vi tror att många länder kan sänka styrräntorna tack vare den positiva inflationsutvecklingen, vilket främjar en snabbare ekonomisk tillväxt. Dessutom tror vi reserestriktionerna i Kina luckras upp i slutet av året, vilket främjar efterfrågan på frontiermarknaderna och stärker konsumentförtroendet.

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2023

	FOND	JÄMFÖRELSEINDEX	DIFFERENS
Period			
3 mån	1,01%	1,57%	-0,56%
1 år	-1,70%	-0,23%	-1,47%
3 år	20,03%	12,41%	7,62%
5 år	-2,90%	-	-
Sedan startdatum	19,43%	-	-

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

NYCKELTAL 30.6.2023

Volatilitet	12,03%
Tracking Error	6,84%
Sharpes kvot	-0,41
Beta	1,01
Informationskvot	-0,22
Modifierad duration	
Konvexitet	

LANDSFÖRDELNING 30.6.2023

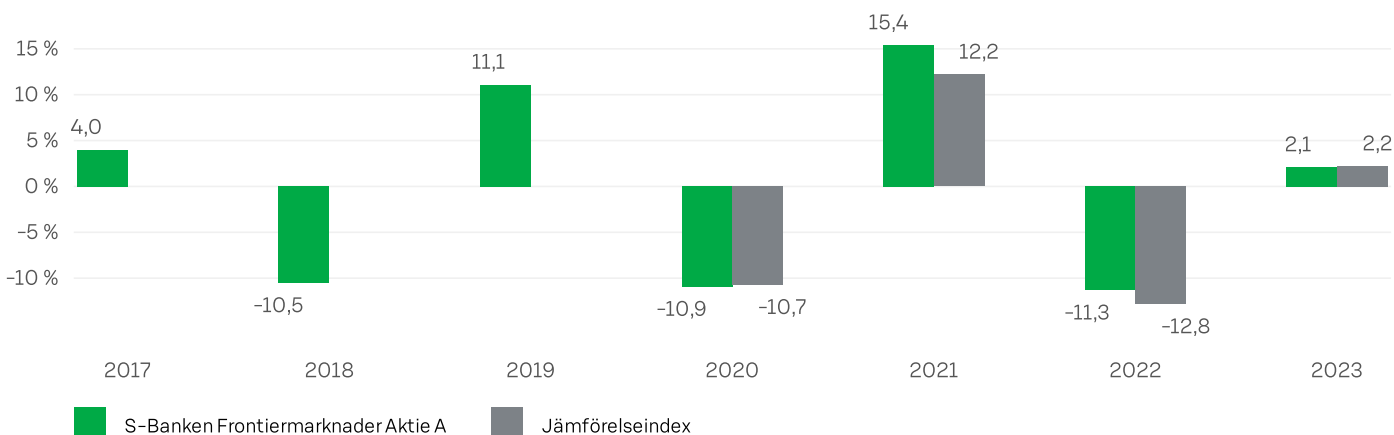
Vietnam	27,24
Filippinerna	23,62
Colombia	7,10
Kazakstan	6,65
Argentina	5,88
Kenya	4,98
Egypten	4,59
Andra	19,93

VALUTFÖRDELNING 30.6.2023

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

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.6.2023

Equity	95,38
Kontanta medel	4,62

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN FRONTIERMARKNADER AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2023

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

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN FRONTIERMARKNADER AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 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 %
Sammanlagt			23 502 239,00	95,38 %
<i>Onoterade värdepapper</i>				
HKD				
China Forestry Holdings Co Ltd	4 360 000,00	0,00	0,00	0,00 %
PEACE MARK HLDGS DELISTED	5 240 000,00	0,00	0,00	0,00 %
KWD				
National Gulf Holding	19 741,00	0,00	0,00	0,00 %
NGN				
Afriland Properties PLC	166 666,00	0,00	0,00	0,00 %
Sammanlagt			0,00	0,00 %
Värdepapper totalt			23 502 239,00	95,38 %
Kontanta medel			1 139 302,63	4,62 %
Sammanlagt			24 641 541,62	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN FRONTIERMARKNADER AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2023

Antalet andelar i omlopp			
Antal A-andelar	1969 369,3265	95,5 %	
Antal B-andelar	93 850,7673	4,5 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	235 847		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	0		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	1,90 %		
Löpande kostnader	1,91 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,05 % 0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstitutet			
Fondandelens värde	30.6.2023	30.6.2022	30.6.2021
A-andelens värde	11,9432	12,1494	11,9705
B-andelens värde	11,94	12,15	11,97
Fondens värde, milj.EUR	24,64	24,92	25,96



S-BANKEN EMERGING MARKETS ESG AKTIE

Aktiefond med fokus på tillväxtländerna

MÅL OCH INVESTERINGSINRIKTNING

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

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

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

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

MARKNADSÖVERSIKT

Första halvåret präglades av några större teman som rätt långt påverkade investerarnas riskaptit och orsakade även rätt stora kursfluktuationer på aktiemarknaden. Fokus låg på den globala inflationsutvecklingen och centralbankernas reaktioner på den under hela första halvåret. Investerarnas agerande påverkades också av förändringarna i den ekonomiska utvecklingen i olika regioner. På tillväxtmarknaderna uppmärksammades särskilt utvecklingen i Kina efter avvecklingen av coronarestriktionerna. Första kvartalet löpte i relativt positiva tecken medan siffrorna för andra kvartalet var en besvikelse på marknaden. På ett allmänt plan kan man dock konstatera att vi under andra kvartalet övergick till tiden efter pandemin, och nya restriktioner infördes inte längre trots att det förekom lokala epidemier i många länder. Under första halvåret avkastade fonden 2,93 procent, medan jämförelseindexet avkastade 2,61 procent.

Den största positiva effekten på avkastningsskillnaden berodde på investeringarna i finanssektorn och sällanköpsvaror. De största negativa effekterna berodde på teknologi- och fastighetssektorn. Landspecifikt berodde den största positiva effekten på avkastningsskillnaden på investeringarna i Brasilien, medan Taiwan stod för den största negativa effekten. Fonden förändrade inte landsvikterna nämnvärt under kvartalet.

I slutet av juni 2023 hade fonden inga derivat, lånade aktier eller återköpskontrakt. Sådana kontrakt utnyttjades inte heller under första halvåret.

Vi förväntar oss att den positiva utvecklingen kommer att fortsätta på tillväxtmarknaderna under andra halvåret. Vi tror att många länder kan sänka styrräntorna tack vare den positiva inflationsutvecklingen, vilket främjar en snabbare ekonomisk tillväxt. Dessutom tror vi att den ekonomiska tillväxten i Kina kommer att bli bättre under andra halvåret bland annat tack vare regeringens stimulansåtgärder.

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2023

	FOND	JÄMFÖRELSEINDEX	DIFFERENS
Period			
3 mån	1,17 %	0,48 %	0,69 %
1 år	1,85 %	-2,50 %	4,35 %
3 år	17,80 %	10,28 %	7,52 %
5 år	15,29 %	12,09 %	3,20 %
Sedan startdatum	73,63 %	128,57 %	-54,94 %

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

NYCKELTAL 30.6.2023

Volatilitet	16,77%
Tracking Error	4,07%
Sharpes kvot	-0,08
Beta	1,06
Informationskvot	1,07
Modifierad duration	
Konvexitet	

LANDSFÖRDELNING 30.6.2023

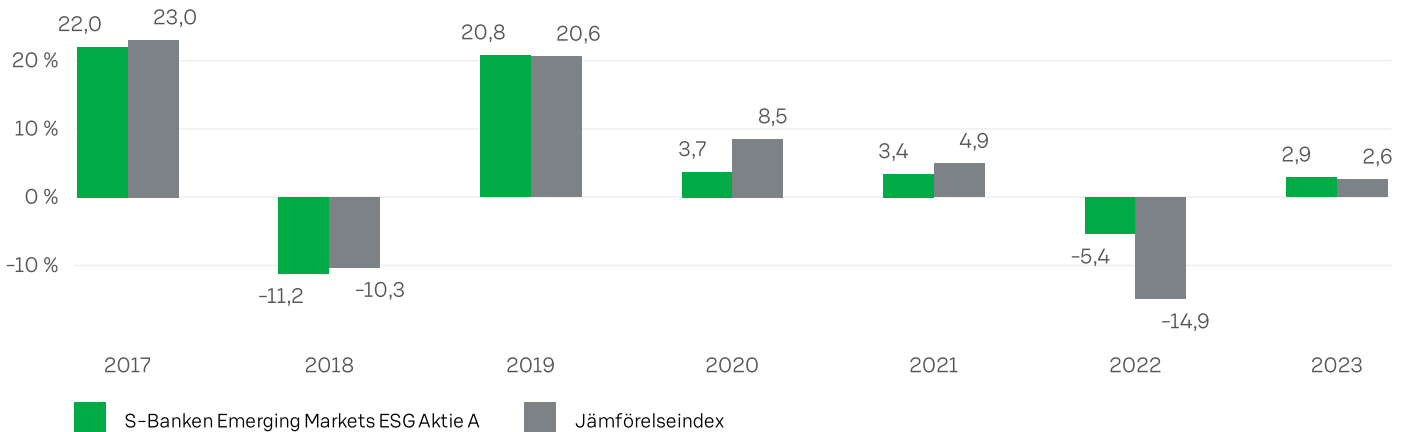
Kina	36,22
Brasilien	13,68
Republiken Korea	10,46
Taiwan	6,79
Indien	5,72
Filippinerna	4,17
Thailand	3,99
Andra	19,32

VALUTFÖRDELNING 30.6.2023

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

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.6.2023

Equity	95,69
Kontanta medel	4,66

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN EMERGING MARKETS ESG AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2023

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

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN EMERGING MARKETS ESG AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 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 %
Gentera 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 %
Sammanlagt			416 220 484,09	95,34 %
<i>Onoterade värdepapper</i>				
HKD				
China Forestry Holdings Co Ltd	2 500 000,00	0,00	0,00	0,00 %
Euro-Asia Agricultural Holding	260 000,00	0,00	0,00	0,00 %
Hanergy Thin Film Power Group	391 000,00	0,00	0,00	0,00 %
RUB				
Globaltruck Management PJSC	965 293,00	0,00	0,00	0,00 %
Magnit PJSC	46 969,00	0,00	0,00	0,00 %
Tatneft PJSC	790 529,00	0,00	0,00	0,00 %
VK Co Ltd	124 690,00	0,00	0,00	0,00 %
Sammanlagt			0,00	0,00 %
Värdepapper totalt			416 220 484,09	95,34 %
Kontanta medel			20 342 260,76	4,66 %
Sammanlagt			436 562 744,86	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN EMERGING MARKETS ESG AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2023

Antalet andelar i omlopp			
Antal A-andelar	24 691 610,4897	98,2%	
Antal B-andelar	451 661,7266	1,8%	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	4 167 258		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	0		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	1,90 %		
Löpande kostnader	1,90 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,07 % 0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstitutet			
Fondandelens värde	30.6.2023	30.6.2022	30.6.2021
A-andelens värde	17,3630	17,0469	18,8081
B-andelens värde	17,36	17,05	18,81
Fondens värde, milj.EUR	436,56	415,36	273,86



S-BANKEN PASSIV EUROPA ESG AKTIE

Passiv aktiefond med fokus på Europa

MÅL OCH INVESTERINGSINRIKTNING

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

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

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

Fonden investerar huvudsakligen i aktier i företag i Europa. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Fonden kan utnyttja indexderivat och ETF-produkter för likviditetshantering och justering av placeringsgraden.

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

MARKNADSÖVERSIKT

Under första halvåret avkastade fondens A-andelsserie 11,45 procent medan C-andelsserien avkastade 11,62 procent. Jämförelseindexet avkastade 12,02 procent.

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

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

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

Fonden använde inte derivat i början av året.

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

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2023

	FOND	JÄMFÖRELSEINDEX	DIFFERENS
Period			
3 mån	2,47%	2,57%	-0,10 %
1 år	15,91%	16,90%	-0,99 %
3 år	35,79%	35,98%	-0,19 %
5 år	-	-	-
Sedan startdatum	35,11%	34,58%	0,53%

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

NYCKELTAL 30.6.2023

Volatilitet	14,66%
Tracking Error	0,60%
Sharpes kvot	0,87
Beta	0,97
Informationskvot	-1,66
Modifierad duration	
Konvexitet	

LANDSFÖRDELNING 30.6.2023

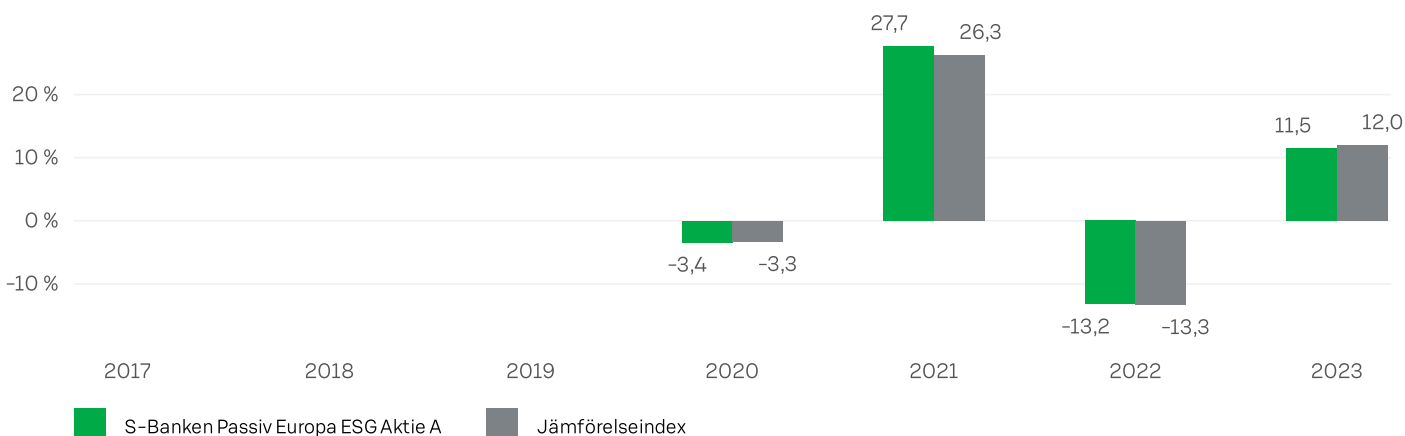
Storbritannien	18,28
Schweiz	18,16
Frankrike	18,10
Tyskland	9,60
Nederländerna	6,49
Spanien	6,28
Danmark	5,34
Andra	17,75

VALUTFÖRDELNING 30.6.2023

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

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.6.2023

Equity	98,18
ETF	1,00
Kontanta medel	0,82

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN PASSIV EUROPA ESG AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2023

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

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

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN PASSIV EUROPA ESG AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 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	1 300 878,68	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	1 483 507,40	1,63 %
SAPSE	10 911,00	125,14	1 365 402,54	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 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN PASSIV EUROPA ESG AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 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 %
Värdepapper totalt			90 375 889,39	99,18 %
Kontanta medel			750 357,76	0,82 %
Sammanlagt			91 126 247,15	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN PASSIV EUROPA ESG AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2023

Antalet andelar i omlopp			
Antal A-andelar	1729 690,2508	25,6%	
Antal C-andelar	4 950 254,4948	74,4%	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	114 292		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	400		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	0,49%		
Löpande kostnader	0,50%		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,02%		
	0,00%		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstitutet			
Fondandelens värde	30.6.2023	30.6.2022	30.6.2021
A-andelens värde	13,5111	11,6566	12,6614
C-andelens värde	13,69	11,77	12,75
Fondens värde, milj.EUR	91,13	78,35	91,51



S-BANKEN PASSIV USA ESG AKTIE

En passiv aktiefond som investerar i USA

MÅL OCH INVESTERINGSDIRIKTION

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

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

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

Fonden investerar huvudsakligen i aktier i företag i USA. Utförligare information om tillåtna investeringsobjekt finns i fondens stadgar. Fonden kan utnyttja indexderivat och ETF-produkter för likviditetshandling och justering av placeringsgraden.

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

MARKNADSÖVERSIKT

Under första halvåret avkastade fonden 16,19 procent, medan jämförelseindexet avkastade 16,66 procent.

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

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

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

Fonden använde inte derivat i början av året.

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

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2023

	FOND	JÄMFÖRELSEINDEX	DIFFERENS
Period			
3 mån	8,26 %	8,80 %	-0,54 %
1 år	14,62 %	14,88 %	-0,26 %
3 år	46,49 %	47,39 %	-0,90 %
5 år	-	-	-
Sedan startdatum	54,84 %	54,00 %	0,84 %

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

NYCKELTAL 30.6.2023

Volatilitet	20,19%
Tracking Error	0,76%
Sharpes kvot	0,56
Beta	0,98
Informationskvot	-0,35
Modifierad duration	
Konvexitet	

LANDSFÖRDELNING 30.6.2023

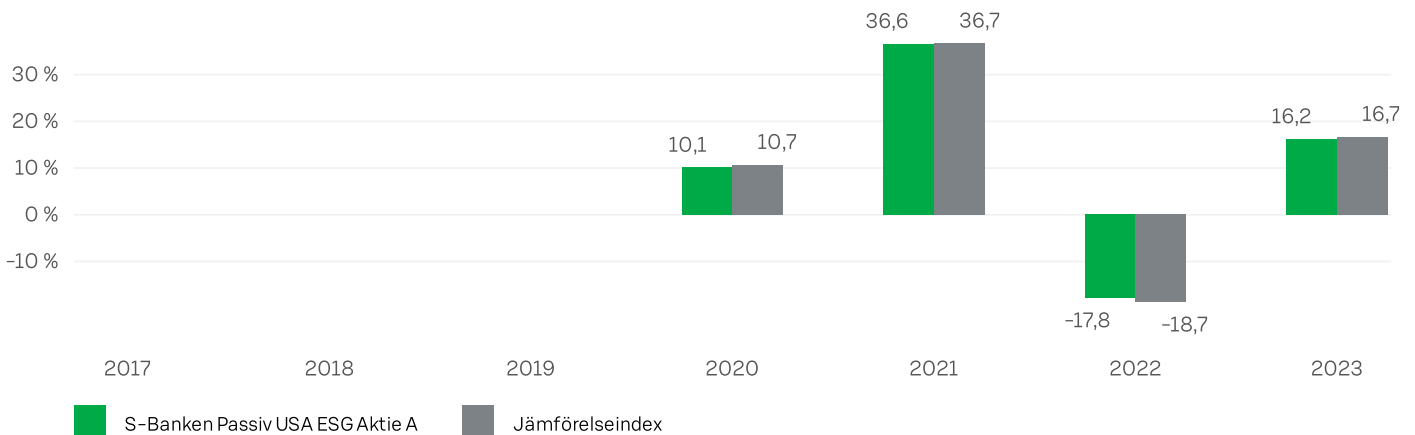
USA	95,36
Irland	1,87
Storbritannien	0,72
Schweiz	0,57
Israel	0,37
Bermuda	0,27
Argentina	0,22
Andra	0,61

VALUTFÖRDELNING 30.6.2023

USD	99,55
EUR	0,45

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.6.2023

Equity	99,27
Kontanta medel	0,41
ETF	0,32

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN PASSIV USA ESG AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2023

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

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

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

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

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN PASSIV USA ESG AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 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 %
Värdepapper totalt			234 126 734,32	99,59 %
Kontanta medel			974 183,03	0,41 %
Sammanlagt			235 100 917,35	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN PASSIV USA ESG AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2023

Antal utestående tillväxtandelar	15 183 246,5090	100,0 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	506 760		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	1 430		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	0,49 %		
Löpande kostnader	0,49 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,02 % 0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstitutet			
	30.6.2023	30.6.2022	30.6.2021
Tillväxtandelens värde, EUR	15,4841	13,5093	13,9393
Fondens värde, milj.EUR	235,10	193,93	189,29



S-BANKEN USA AKTIE

Aktiefond med fokus på USA

MÅL OCH INVESTERINGSINRIKTNING

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

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

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

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

MARKNADSÖVERSIKT

Under första halvåret 2023 steg värdet på fonden efter förvaltningsarvodet med 18,85 procent, medan jämförelseindexet steg med 14,35 procent. Under årets första månader avkastade aktiemarknaden i USA svagt jämfört med de övriga huvudmarknaderna, men den relativa och absoluta avkastningen steg avsevärt från och med maj. Då stod det klart att de stora teknologiföretagens resultatförmåga var fortsatt bra trots den avtagande ekonomiska tillväxten. Även den avtagande inflationen gav stöd åt antagandet att centralbankernas räntehöjningar närmade sig slutet, vilket backade upp avkastningen på marknaden för tillväxtföretag.

Fondens relativa avkastning steg främst på grund av valet av kommunikationsserviceföretag. I synnerhet den signifikanta övervikten i Meta Platforms och beslutet att inte investera i Verizon Communications och AT&T som presterat svagt bidrog också positivt till avkastningen. Även investeringarna i industriföretag var lyckade, och innehaven i General Electric och Rockwell Automation gav relativ avkastning. Däremot belastades den relativa avkastningen mest av investeringarna i hälsovårdsföretag och företag som producerar sällanköpsvaror. Under rapportperioden minskade vi de största relativa övervikterna i synnerhet i Meta Platforms, Alphabet och Microsoft.

Fonden använde inte derivat under rapportperioden.

Vi tror att de teman som kommer att påverka aktiemarknaden mest under slutet av 2023 är förändringarna i inflationsförväntningarna och utsikterna för ekonomisk tillväxt. Om inflationen fortsätter att avta med den nuvarande takten behöver centralbankerna inte signalera räntehöjningar, vilket stöder avkastningsutvecklingen för mer exponerade tillgångsslag, även aktier. I bästa fall beror den avtagande inflationen endast på en måttligt avtagande ekonomisk tillväxt och undanröjande av flaskhalsar i värdekedjan. Avkastningsutsikterna på aktiemarknaden kommer att bli betydligt svagare om de gjorda räntehöjningarna bromsar upp den ekonomiska tillväxten mer än väntat.

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2023

	FOND	JÄMFÖRELSEINDEX	DIFFERENS
Period			
3 mån	8,92 %	8,14 %	0,78 %
1 år	17,00 %	14,04 %	2,96 %
3 år	55,51 %	50,89 %	4,62 %
5 år	84,18 %	85,24 %	-1,06 %
Sedan startdatum	379,42 %	501,16 %	-121,73 %

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

NYCKELTAL 30.6.2023

Volatilitet	20,04%
Tracking Error	3,45%
Sharpes kvot	0,69
Beta	0,98
Informationskvot	0,86
Modifierad duration	
Konvexitet	

LANDSFÖRDELNING 30.6.2023

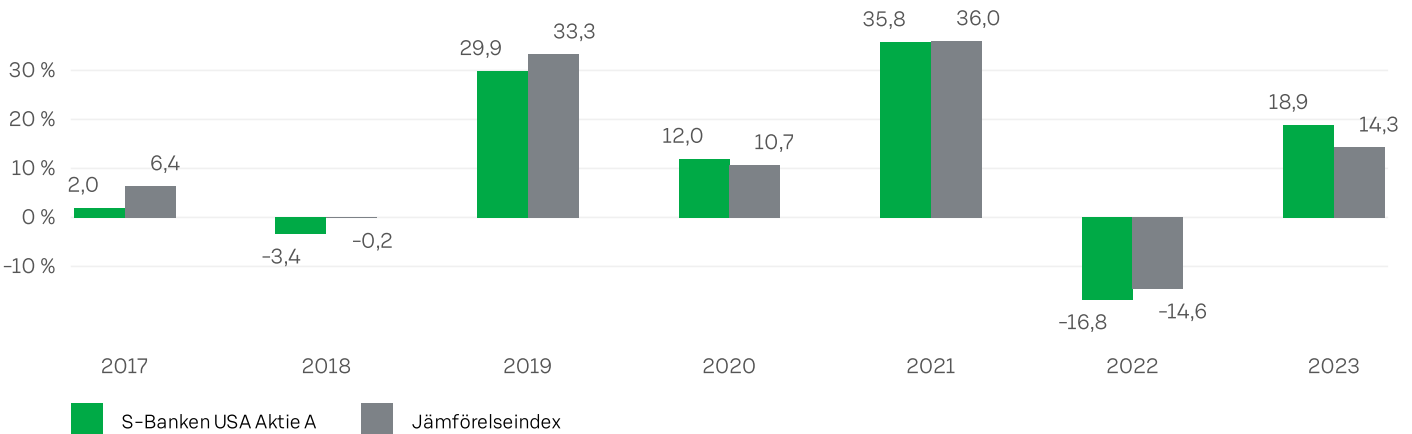
USA	96,16
Irland	1,21
Storbritannien	1,06
Andra	1,58

VALUTFÖRDELNING 30.6.2023

USD	98,45
EUR	1,55

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.6.2023

Equity	98,42
Kontanta medel	1,58

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN USA AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2023

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

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN USA AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 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%
Värdepapper totalt			192 209 959,66	98,42%
Kontanta medel			3 078 260,45	1,58%
Sammanlagt			195 288 220,11	100,00%

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN USA AKTIE PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2023

Antal utestående tillväxtandelar	4 073 378,9780	100,0 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	1258 194		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	0		
Förvaltningsarvode och försvaravgift	1,50 %		
Löpande kostnader	1,50 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,04 % 0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstitutet			
	30.6.2023	30.6.2022	30.6.2021
Tillväxtandelens värde, EUR	47,9423	40,9757	42,9751
Fondens värde, milj.EUR	195,29	172,69	184,00



S-BANKEN EURO STATSOBLIGATION RÄNTA

Obligationsfond som investerar i euroområdet

MÅL OCH INVESTERINGSDIRIGERING

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

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

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

MARKNADSÖVERSIKT

Under första halvåret avkastade fonden 2,20 procent och jämförelseindexet 2,52 procent.

Under första halvåret var nettoförändringen i räntorna på statsobligationer liten. Avkastningskurvorna för statsobligationer dalar med rekordfart, vilket tyder på att marknaden förväntar sig att den ekonomiska tillväxten kommer att avta ytterligare. I realekonomin var tillväxten svag, och även utsikterna för slutet av året är anspråkslösa. I början av året visade sig inflationen vara seg, och utvecklingen vände mer tydligt nedåt först i slutet av rapportperioden. Europeiska centralbanken fortsatte att höja räntorna.

Fondens ränterisk låg i närheten av jämförelseindexet i början av året. I slutet av perioden höjdes fondens ränterisk till en högre nivå än jämförelseindexets ränterisk. De största absoluta geografiska vikterna hänföde sig till Tyskland, Frankrike, Italien och Spanien. I förhållande till jämförelseindexet överviktade fonden mest Tyskland och Frankrike. Fonden använde inte derivat i någon större utsträckning under rapportperioden.

Den förväntade avkastningen på statsobligationer har stigit märkbart till följd av den kraftiga uppgången i de långa räntorna under fjolåret. Den högre räntenivån har återigen gjort statsobligationer till en trygg hamn.

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2023

	FOND	JÄMFÖRELSEINDEX	DIFFERENS
Period			
3 mån	-0,13 %	0,05 %	-0,18 %
1 år	-6,13 %	-4,73 %	-1,41 %
3 år	-18,65 %	-16,95 %	-1,70 %
5 år	-12,23 %	-9,16 %	-3,07 %
Sedan startdatum	91,78 %	119,92 %	-28,14 %

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

NYCKELTAL 30.6.2023

Volatilitet	9,08%
Tracking Error	1,25%
Sharpes kvot	-1,03
Beta	0,95
Informationskvot	-1,12
Modifierad duration	6,81
Konvexitet	0,85

LANDSFÖRDELNING 30.6.2023

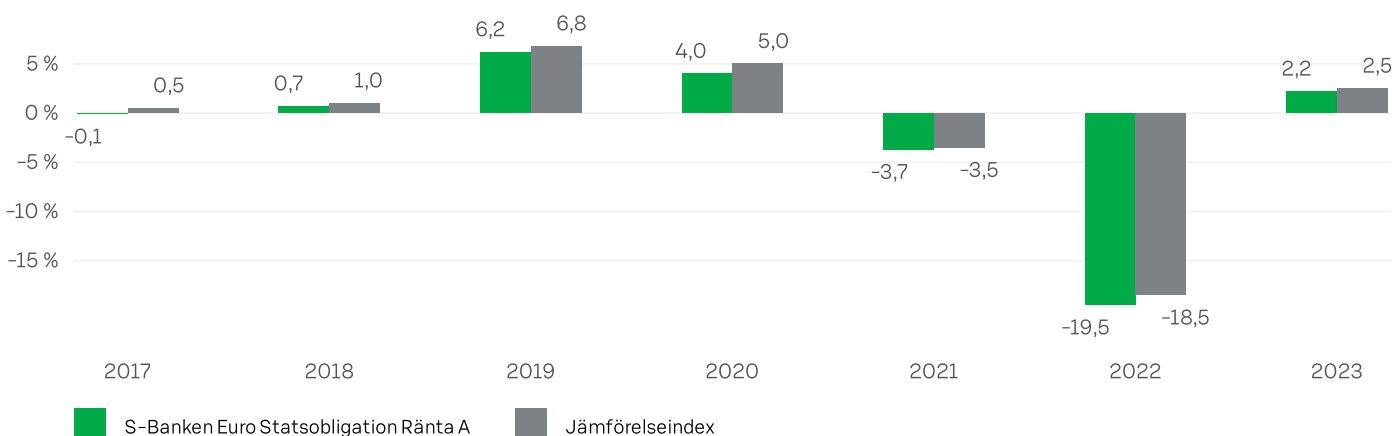
Frankrike	29,06
Italien	22,88
Tyskland	21,89
Spanien	11,96
Nederländerna	3,30
Belgien	2,74
Portugal	1,91
Andra	6,26

VALUTFÖRDELNING 30.6.2023

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

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.6.2023

Bonds	96,20
Kontanta medel	3,80

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN EURO STATSOBLIGATION RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2023

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdoförändring €	%
<i>Värdepapper som är föremål för handel på någon annan reglerad, regelbundet verksam, erkänd och för allmänheten öppen marknadsplats än börslistan hos en värdepappersbörs.</i>				
EUR				
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 %
Värdepapper totalt			172 154 503,40	96,20 %
Kontanta medel			6 796 848,93	3,80 %
Sammanlagt			178 951 352,33	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN EURO STATSOBLIGATION RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2023

Antal utestående tillväxtandelar	5 548 036,1077	100,0 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	424 562		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	0		
Förvaltningsarvode och försvarsavgift	0,50 %		
Löpande kostnader	0,50 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstitutet			
	30.6.2023	30.6.2022	30.6.2021
Tillväxtandelens värde, EUR	32,2549	34,3628	39,5108
Fondens värde, milj.EUR	178,95	137,10	149,42



S-BANKEN HIGH YIELD EUROPA ESG RÄNTA

Fond som investerar i högavkastande företagsobligationer

MÅL OCH INVESTERINGSINRIKTNING

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

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

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

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

MARKNADSÖVERSIKT

Under första halvåret 2023 avkastade fonden 4,74 procent.

Fram till slutet av juni hade den europeiska high yield-marknaden avkastat 4,4 procent i genomsnitt. Utöver till följd av den löpande avkastningen förbättrades resultatet med närmare en procent tack vare att kreditriskmarginalerna minskade mer än de långa marknadsräntorna steg under första halvåret. Orsaken till att fondens avkastning var bättre än marknaden var en högre löpande avkastning.

I början av året avtog årsinflationen i euroområdet och USA. Marknaden förväntade sig att Fed skulle sluta höja styrräntorna våren 2023 och ECB något senare. Då även företagets resultat var måttliga i början av januari uppstod ett prisrally på värdepappersmarknaden. I februari ökade oron på marknaden på grund av att årsinflationens sjunkande trend upphörde, och förväntningarna på slutet för räntehöjningscykeln sköts upp från våren till sommaren. I mars ökade oron på kreditrisk- och aktiemarknaden då Silicon Valley Bank och Credit Suisse fallerade, men marknaden lugnade ner sig snabbt då myndigheterna lyckades omstrukturera finansinstitutens ägarrelationer. Företagens Q1-resultat som offentliggjordes i april nådde nästan förväntningarna, och i början av maj höjde Fed och ECB styrräntorna med 0,25 procentenheter som väntat. Det lugna sentimentet på marknaden byttes till oro för att USA:s statskuld kunde öka mer än vad det maximala skuldtaket tillät. I slutet av maj kom man överens om en tillfällig höjning av skuldtaket för de följande två åren. Nyheten ledde till att de långa räntorna, som stigit i några veckor, vände nedåt. Sentimentet på investeringsmarknaden var huvudsakligen optimistiskt i juni, men efter att ECB efter mitten av juni höjde styrräntan med 0,25 procentenheter ökade nervositeten då centralbanken signalerat att den underliggande inflationen fortfarande var för hög.

Fonden säkrar valutarisker relaterade till obligationer i andra valutor än euro med valutaterminer. Per 30.6.2023 hade fonden sålda valutaterminer till ett belopp av 4,1 miljoner USD, 300 miljoner SEK och 96 miljoner NOK. Alla valutaterminer förfaller 15.9.2023. Fonden har justerat ränterisken genom att köpa 10-åriga Bund-futures som baserar sig på tyska statsobligationer. Per 30.6.2022 var futurernas nominella värde 30 miljoner euro.

För närvarande förväntas Fed höja styrräntan ännu en gång med 0,25 procentenheter och ECB med sammanlagt 0,50 procentenheter. Under andra halvåret kommer marknaden att fokusera på inflationssiffrorna. Om prisuppgången avbryts kan oron för en avtagande ekonomisk tillväxt och ett ökat antal företagskonkurser stå bakom dörren.

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2023

	FOND	JÄMFÖRELSEINDEX	DIFFERENS
Period			
3 mån	1,00 %	-	-
1 år	4,26 %	-	-
3 år	18,57 %	-	-
5 år	14,10 %	-	-
Sedan startdatum	84,50 %	-	-

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

NYCKELTAL 30.6.2023

Volatilitet	3,55%
Tracking Error	-
Sharpes kvot	0,29
Beta	-
Informationskvot	-
Modifierad duration	3,99
Konvexitet	0,32

LANDSFÖRDELNING 30.6.2023

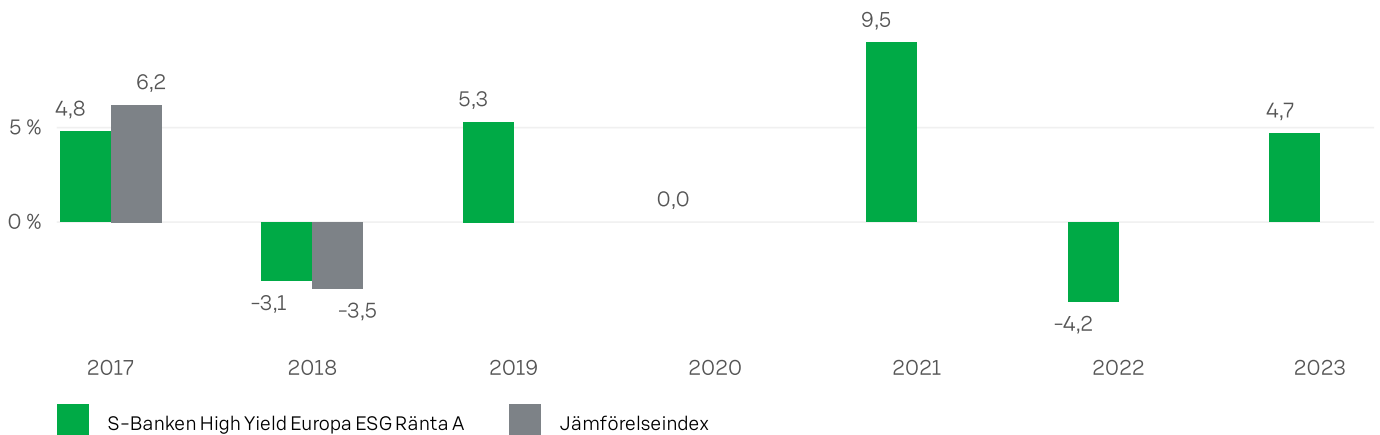
Sverige	30,01
Finland	14,69
Norge	12,77
Tyskland	5,90
Irland	5,64
Danmark	4,87
Nederländerna	2,96
Andra	23,15

VALUTFÖRDELNING 30.6.2023

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

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.6.2023

Corporate bonds	87,01
Kontanta medel	7,01
ETF	5,64
Cash	0,34
Derivatives	0,00

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN HIGH YIELD EUROPA ESG RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2023

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdeförändring €	%
<i>Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs borslista.</i>				
EUR				
iShares EUR High Yield Corp Bo	75 000,00	90,91	6 818 250,00	5,64 %
Sammanlagt			6 818 250,00	5,64 %
<i>Värdepapper som är föremål för handel på någon annan reglerad, regelbundet verksam, erkänd och för allmänheten öppen marknadsplats än borslistan hos en värdepappersbörs.</i>				
EUR				
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 Precisio 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 li 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 %

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

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN HIGH YIELD EUROPA ESG RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 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 %
Ilija Batljan Perp/Call FRN	3 750 000,00	0,34	14 112,07	0,01 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN HIGH YIELD EUROPA ESG RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 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 %
Sammanlagt			1 051 170 932,18	87,01 %
<i>Ickestandardiserade derivatavtal</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 %
Sammanlagt			4 09 800,78	0,34 %
Värdepapper totalt			112 398 982,96	92,99 %
Kontanta medel			8 469 416,60	7,01 %
Sammanlagt			120 868 399,56	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN HIGH YIELD EUROPA ESG RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2023

Antal utestående tillväxtandelar	6 551 232,8170	100,0 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	549 578		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	15 899		
Förvaltningsarvode och försvarsavgift	0,90 %		
Löpande kostnader	0,93 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,01 % 0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstitutet			
	30.6.2023	30.6.2022	30.6.2021
Tillväxtandelens värde, EUR	18,4497	17,6954	17,8614
Fondens värde, milj.EUR	120,87	104,33	73,49
Antal andelsägare	2 516	1 647	1 577
Derivatens motparter	Säkerheter	Motpart	
FX forward EUR/NOK 15.9.2023	-	SEB	
FX forward EUR/SEK 15.9.2023	-	SEB	
FX forward EUR/USD 15.09.2023	-	SEB	



S-BANKEN FÖRETAGSOBLIGATION ESG RÄNTA

En fond som investerar i obligationer från företag med högre kreditbetyg

MÅL OCH INVESTERINGSINRIKTNING

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

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

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

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

MARKNADSÖVERSIKT

Under första halvåret avkastade fonden 1,29 procent. Fondens jämförelseindex avkastade 2,18 procent. Avkastningsskillnaden beror främst fondens lägre kreditriskpremie under rapportperioden.

Riskaptiten på marknaden var stor i början av året. Kreditriskerna minskade, och efter hård turbulens landade de långa räntorna i euroområdet ungefär på samma nivå som vid årsskiftet. Trots att centralbankerna var beslutsamma i sina åtstramningsåtgärder var marknaden stark. Recessionen sköts upp månad för månad, och riskaptiten sinade inte nämnvärt på grund av minibankkrisen i USA och omstruktureringen av den europeiska banken Credit Suisse. Tills vidare ser det ut som om inflationstoppen har passerats och förväntningarna på stigande långa räntor har avtagit. Å andra sidan väntas de korta räntorna hålla sig på en högre nivå längre än tidigare. På våren var fondens ränterisk lägre än jämförelseindexets, vilket resulterade i underavkastning i synnerhet i mars. Fondens försiktigare position återspeglas i en lägre kreditrisknivå i förhållande till jämförelseindexet. I år har detta orsakat underavkastning. Fondens bästa obligationer under rapportperioden var H&M, Norsk Hydro, Hella och Sampo. Sämst presterade Europiska investeringsbankens, Bayers och 3M:s obligationer i början av året.

Under rapportperioden använde fonden räntederivat som en del av investeringsverksamheten i syfte att skydda fonden. Derivatens andel av hela portföljen varierade mellan 1 och 10 procent. I säkringssyfte innehöll portföljen i slutet av juni 100 sålda Bobl-räntederivat med en vikt på 7,02 procent och 100 köpta Bund-räntederivat med en vikt på 8,11 procent.

Förväntningarna på den ekonomiska utvecklingen under slutet av året är svaga och långt ifrån potentialen. En del västländer väntas rentav hamna i recession. Centralbankernas åtstramningsåtgärder är sannolikt på slutrakan, men några lättnader i form av räntesänkningar finns inte i sikte. Inflationstoppen har sannolikt passerats, men osäkerheten är fortfarande stor. Det är möjligt att inflationstrycket stiger i slutet av året. Marknaden kommer att fluktuera mer än normalt.

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2023

	FOND	JÄMFÖRELSEINDEX	DIFFERENS
Period			
3 mån	-0,02 %	-	-
1 år	-1,96 %	-	-
3 år	-11,58 %	-	-
5 år	-10,70 %	-	-
Sedan startdatum	34,58 %	-	-

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

NYCKELTAL 30.6.2023

Volatilitet	5,51%
Tracking Error	-
Sharpes kvot	-0,94
Beta	-
Informationskvot	-
Modifierad duration	4,43
Konvexitet	0,44

LANDSFÖRDELNING 30.6.2023

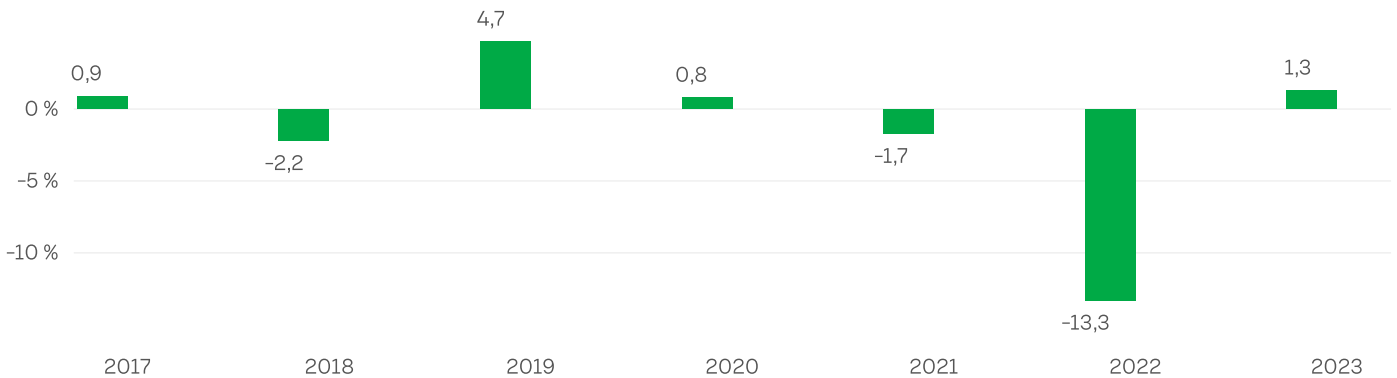
Nederländerna	13,93
Sverige	10,71
Finland	10,59
Frankrike	10,49
Tyskland	9,24
USA	8,48
Spanien	5,78
Andra	30,78

VALUTFÖRDELNING 30.6.2023

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

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.6.2023

Corporate bonds	91,48
Kontanta medel	4,31
ETF	4,20
Derivatives	0,00

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

 S-Banken Företagsobligation ESG Ränta A

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN FÖRETAGSOBLIGATION ESG RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2023

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdoförändring €	%
<i>Värdepappersom är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista.</i>				
EUR				
iShares Core EUR Corp Bond UCI	60 000,00	115,75	6 945 000,00	4,20 %
Sammanlagt			6 945 000,00	4,20 %
<i>Värdepappersom är föremål för handel på någon annan reglerad, regelbundet verksam, erkänd och för allmänheten öppen marknadsplats än börslistan hos en värdepappersbörs.</i>				
EUR				
3M Co 9.11.2026 1,5%	1 000 000,00	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 %
Amcorn 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 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN FÖRETAGSOBLIGATION ESG RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 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 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN FÖRETAGSOBLIGATION ESG RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 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 %
Sparebank1 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 %
Sammanlagt			151 109 237,37	91,48 %
Värdepapper totalt			158 054 237,37	95,69 %
Kontanta medel			7 124 129,76	4,31 %
Sammanlagt			165 178 367,13	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN FÖRETAGSOBLIGATION ESG RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2023

Antal utestående tillväxtandelar	12 274 073,4913	100,0 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	405 032		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	0		
Förvaltningsarvode och försvaravgift	0,50 %		
Löpande kostnader	0,50 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstitutet			
	30.6.2023	30.6.2022	30.6.2021
Tillväxtandelens värde, EUR	13,4575	13,7263	15,4167
Fondens värde, milj.EUR	165,18	143,34	148,63
Antal andelsägare	2 270	2 079	1 899
Derivatens motparter	Säkerheter	Motpart	
EURO-BOBL FUTURE Sep23	195 260	SEB	



S-BANKEN EMERGING MARKETS RÄNTA

Räntefond med fokus på tillväxtmarknaderna

MÅL OCH INVESTERINGSINRIKTNING

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

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

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

MARKNADSÖVERSIKT

Under första halvåret avkastade fonden 4,55 procent. Under de sex första månaderna avkastade fonden 1,4 procentenheter mer än jämförelseindexet.

Orsaken till att fonden överträffade jämförelseindexet i början av året berodde bland annat på att vi överviktade obligationer denominerade i lokala valutor och underviktade USD-denominerade eurosäkrade obligationer i allokeringen. Dessutom gav investeringarna i sydamerikanska statsobligationer tilläggsavkastning. Brasiliens, Mexikos, Colombias och Perus statsobligationer och valutor gav fonden den bästa avkastningen under första halvåret. Övervikten i Sydafrikas och Malaysias statsobligationer belastade däremot avkastningen något. Undervikten i Kinas valuta gav också tilläggsavkastning i förhållande till jämförelseindexet. Under de första sex månaderna ökade vi fondens ränte- och kreditrisk gradvis. I början av året varierade fondens investeringsgrad mellan 92 och 97 procent. I slutet av juni var investeringsgraden 94,5 procent.

För säkring av fondens USD-risk använder vi tre månaders valutaterminer. I slutet av juni hade fonden sålt 51 miljoner USD-dollar enligt värdet per 15.9.2023. För att effektivisera portföljförvaltningen har fonden dessutom använt USA:s 10-åriga statsobligationsfutures. I slutet av juni hade fonden 100 TYU3-futures (US 10YR NOTE CBT Sep23).

Räntehöjningscykeln närmar sig slutet på räntemarknaderna i tillväxtländerna. De sista räntehöjningarna i tillväxtländerna väntas ske i slutet av året. Avkastningsutsikterna på räntemarknaderna i tillväxtländerna är betydligt bättre än året innan. Inflationen har vänt nedåt i de flesta tillväxtländerna. De långa räntorna väntas börja sjunka på räntemarknaderna i tillväxtländerna när centralbanksräntorna planar ut och vänder nedåt. De lokala valutorna backas upp av bättre tillväxtutsikter i tillväxtländerna jämfört med västländerna. Fonden inleder andra halvåret genom att fortsätta övervikta obligationer denominerade i lokala valutor.

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2023

	FOND	JÄMFÖRELSEINDEX	DIFFERENS
Period			
3 mån	1,81%	-	-
1 år	4,98 %	-	-
3 år	-3,06 %	-	-
5 år	3,18 %	-	-
Sedan startdatum	60,25%	-	-

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

NYCKELTAL 30.6.2023

Volatilitet	4,84%
Tracking Error	-
Sharpes kvot	0,36
Beta	-
Informationskvot	-
Modifierad duration	6,06
Konvexitet	0,67

LANDSFÖRDELNING 30.6.2023

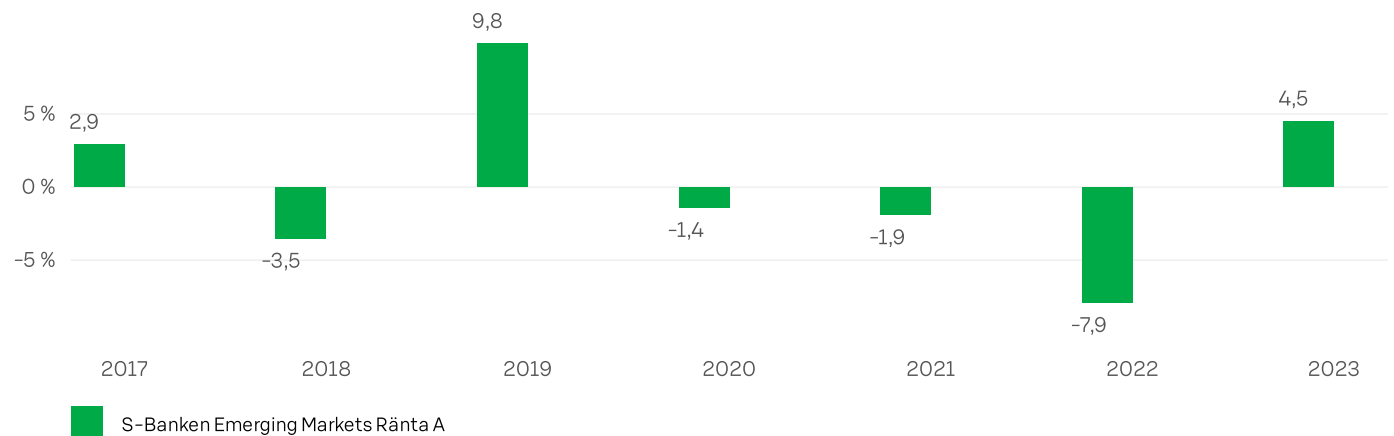
SNA	11,52
Irland	8,19
Mexiko	8,09
Sydafrika	5,95
Malaysia	5,23
Indonesien	4,93
Rumänien	4,50
Andra	51,58

VALUTFÖRDELNING 30.6.2023

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

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.6.2023

Bonds	62,22
Corporate bonds	23,82
ETF	8,19
Kontanta medel	5,47
Cash	0,30
Derivatives	0,00

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN EMERGING MARKETS RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2023

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdoförändring €	%
<i>Värdepapper som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs borslista.</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%
Sammanlagt			12 137 069,82	8,19%
<i>Värdepapper som är föremål för handel på någon annan reglerad, regelbundet verksam, erkänd och för allmänheten öppen marknadsplats än borslistan hos en värdepappersbörs.</i>				
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	98 446 525	0,66%
Ceske Drahy 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	86 686,30	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	81 742,68	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	64 310 726	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	77 545 393	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%

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN EMERGING MARKETS RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 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 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN EMERGING MARKETS RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 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 %
Sammanlagt			127 512 419,61	86,04 %
<i>Icke standardiserade derivatavtal</i>				
USD				
FX forward EUR/USD 15.09.2023	-51 000 000,00	1,00	445 833,78	0,30 %
Sammanlagt			445 833,78	0,30 %
Värdepapper totalt			140 095 323,21	94,53 %
Kontanta medel			8 113 724,93	5,47 %
Sammanlagt			148 209 048,14	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN EMERGING MARKETS RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2023

Antal utestående tillväxtandelar	9 248 904,6013	100,0 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	591 535		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	16 136		
Förvaltningsarvode och försvaravgift	0,90 %		
Löpande kostnader	0,93 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,01 % 0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstitutet			
	30.6.2023	30.6.2022	30.6.2021
Tillväxtandelens värde, EUR	16,0245	15,2650	16,8845
Fondens värde, milj.EUR	148,21	120,64	129,19
Antal andelsägare	1 878	1 746	1 759
Derivatens motparter	Säkerheter	Motpart	
FX forward EUR/USD 15.09.2023	-	SEB	



S-BANKEN KORT RÄNTA

Korträntefond

MÅL OCH INVESTERINGSINRIKTNING

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

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

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

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

MARKNADSÖVERSIKT

Under första halvåret avkastade fonden 1,20 procent. Fondens jämförelseindex avkastade 1,28 procent.

Den osäkra ekonomiska tillväxten var ett dominerande tema under första halvåret 2023. Marknadens riskapitet varierade avsevärt i början av året. Kreditriskpremierna ökade i mars. Oron relaterad till banker som började i USA spred sig också till Europa, och den schweiziska banken UBS förvärvade Credit Suisse som råkat ut för problem. Efter mars minskade kreditriskpremierna kraftigt, och i slutet av juni var de något mindre än vid årsskiftet. I början av året höjde ECB styrräntorna med 1,5 procentenheter, vilket direkt återspeglades i de korta räntorna. Tre månaders euribor steg med ca 1,4 procentenheter och tolv månaders euribor med ca 0,8 procentenheter. Däremot steg de långa räntorna inte längre nämnvärt i euroområdet, vilket kan tyda på att marknaden inte tror att inflationen kommer att bli ett långvarigare problem. Antagandet får stöd av att inflationen avtog i början av året, i synnerhet till följd av sjunkande energi- och matpriser. Den underliggande inflationen är dock fortfarande hög, och inom servicesektorn har inflationen ännu inte börjat avta, vilket komplicerar läget. Fonden investerade i synnerhet i företagscertifikat. Bland obligationer stod S-Banken, Credit Suisse och Oma Säästöpankki för den bästa avkastningen. Sämst presterade Enels, Banco Bilbaos och Kelloggs obligationer.

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

Förväntningarna på den ekonomiska utvecklingen under slutet av året är tudelade. Prognoserna för den ekonomiska tillväxten i Europa under 2023 reviderades uppåt i början av året, och konsumenternas förtroende har blivit starkare. Inte heller tillgången till energi verkar oroa marknaden, eftersom futurpriserna på el sjönk under början av året. För närvarande förväntas räntehöjningscykeln upphöra på hösten, och marknaden utgår från endast en höjning av styrräntan med 0,25 procentenheter i USA och räntehöjningar med 0,5 procentenheter i euroområdet. Trots de historiskt snabba höjningarna av styrräntan har antalet kredithändelser i Europa varit måttligt. Samtidigt är den framtida utvecklingen dock osäker. Bland annat det pågående kriget i Ukraina, inflationen inom servicesektorn samt de ökade finansieringskostnaderna för företagen och hushållen belastar framtidsutsikterna.

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2023

	FOND	JÄMFÖRELSEINDEX	DIFFERENS
Period			
3 mån	0,61%	-	-
1 år	1,07%	-	-
3 år	1,03%	-	-
5 år	-0,79%	-	-
Sedan startdatum	44,30%	-	-

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

NYCKELTAL 30.6.2023

Volatilitet	0,38%
Tracking Error	-
Sharpes kvot	-5,66
Beta	-
Informationskvot	-
Modifierad duration	0,49
Konvexitet	0,01

LANDSFÖRDELNING 30.6.2023

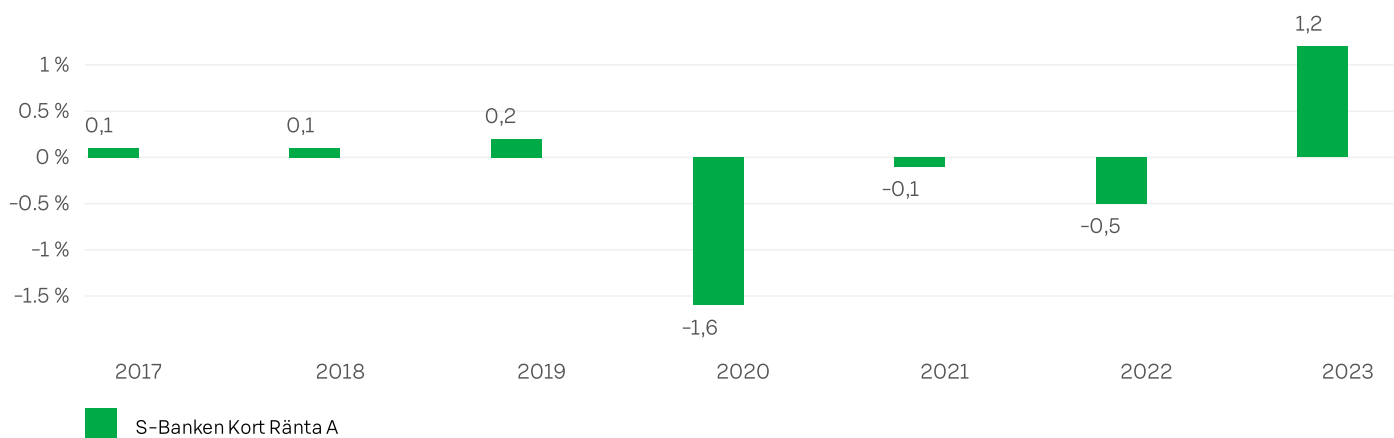
Finland	58,36
Frankrike	5,25
Sverige	5,12
USA	4,13
Spanien	3,37
Tyskland	2,70
Storbritannien	2,25
Andra	18,83

VALUTFÖRDELNING 30.6.2023

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

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.6.2023

Money market investments	46,82
Corporate bonds	42,82
Kontanta medel	9,63
Bonds	0,73

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN KORT RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2023

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdeförändring €	%
<i>Värdepappersom är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs borslista.</i>				
EUR				
Ålandsbanken Abp 23.10.2023	2 000 000,00	98,79	1975 840,34	1,52 %
Sammanlagt			1975 840,34	1,52 %
<i>Värdepappersom är föremål för handel på någon annan reglerad, regelbundet verksam, erkänd och för allmänheten öppen marknadsplats än borslistan hos en värdepappersbörs.</i>				
EUR				
Abn Amro Bank Nv 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 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN KORT RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 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 %
Sammanlagt			115 827 450,94	88,85 %
Värdepapper totalt			117 803 291,28	90,37 %
Kontanta medel			12 555 107,84	9,63 %
Sammanlagt			130 358 399,12	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN KORT RÄNTA PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2023

Antal utestående tillväxtandelar	5 371 289,6733	100,0%	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	168 104		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	0		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	0,30 %		
Löpande kostnader	0,31%		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstitutet			
	30.6.2023	30.6.2022	30.6.2021
Tillväxtandelens värde, EUR	24,2695	24,0127	24,1210
Fondens värde, milj.EUR	130,36	115,94	98,59



S-BANKEN KAPITALFÖRVALTNING 50

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

MÅL OCH INVESTERINGSINRIKTNING

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

Aktie indexen (50 %):

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

Ränte indexen (50 %):

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

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

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

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

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

MARKNADSÖVERSIKT

Fonden avkastade 6,4 procent och jämförelseindexet 6,6 procent i januari-juni.

Under första halvåret var utvecklingen på aktiemarknaden positiv. Det nya året startade från ett förmånligt läge efter raset i december. Investerarnas riskaptit ökade till följd av att den ekonomiska utvecklingen avtog mindre än väntat. Medan

tillväxten har varit knagglig inom industrin har servicesektorn backat upp ekonomin. Centralbankerna fortsatte med räntehöjningarna från året innan för att tackla inflationen. I USA sjönk inflationen från 9 procent i juni året innan till ca 4 procent. Till följd av detta passerade USA:s statsobligationer räntetoppen förra hösten. Räntan på tyska statsobligationer, som är centrala i euroområdet, landade i närheten av nivån vid årsskiftet. Enligt de senaste kommentarerna kommer räntan ännu att höjas två gånger i USA. Räntehöjningarna fortsätter också i Europa.

Vi underviktade aktiemarknaden i början av året. Vårt försiktiga risktagande försämrade avkastningsutvecklingen i förhållande till jämförelseindexet. Vår försiktighet baserade sig på de svaga tillväxtutsikterna för ekonomin. Regionalt överviktade vi aktiemarknaderna i tillväxtländerna som backades upp av avvecklingen av coronarestriktionerna i Kina under den senare delen av fjolåret. Början av året infriade dock inte de större förväntningarna, vilket belastade avkastningen i förhållande till jämförelseindexet. Centralbanken i Kina har därför infört mer aktiva stimulansåtgärder. Vi underviktade aktiemarknaden i både USA och Europa, eftersom vi förväntar oss att de snabba räntehöjningarna kommer att leda till en avtagande ekonomisk tillväxt. När det gäller ränteinvesteringar ledde vårt försiktiga risktagande till att vi underviktade euroområdets statsobligationer och high yield-företagsobligationer. I fjol tappade statsobligationerna mest på grund av de stigande inflationsförväntningarna, men problemet är nu inte längre aktuellt. Vi förväntar oss att den avtagande inflationen och de svaga tillväxtutsikterna kommer att gynna investeringar i statsobligationer. Fondens relativa avkastning förbättrades av att flera aktivt förvaltade investeringsobjekt utvecklades bättre än marknaden.

Inom aktieinvesteringarna presterade investeringarna i USA bäst relativt sett. S-Banken USA Aktie avkastade 18,9 procent och S-Banken Passiv USA ESG Aktie 16,2 procent. Indexfonden (iShares MSCI Japan) som investerar i Japan avkastade 10,3 procent. I den svagare ändan avkastade S-Banken Frontiermarknader Aktie, som fokuserar på mindre så kallade frontiermarknader, 2,1 procent. S-Banken Emerging Markets ESG Aktie, som fokuserar på större tillväxtekonomin, avkastade 2,9 procent. Sämst presterade S-Banken Fenno Aktie som fokuserar på Finland (-2,6 %). Avkastningen från de aktiefonder som investerar i Europa landade mellan de ovan nämnda. S-Banken Fossilfri Europa ESG Aktie (11,9 %), S-Banken Passiv Europa ESG Aktie (11,5 %). Värdena på räntefonderna steg något. S-Banken Euro Statsobligation Ränta steg med 2,2 procent. Bland företagsobligationsfonderna avkastade S-Banken Grön Företagsobligation ESG Ränta 1,3 procent. Bäst avkastade S-Banken High Yield Europa ESG Ränta (+4,7 %) och S-Banken Emerging Markets Ränta (+4,6 %).

I slutet av rapportperioden hade fonden svag undervikt i aktier. Vi utgår från att den ekonomiska tillväxten kommer att avta ytterligare under de närmaste månaderna. Inflationstoppen passerades redan i slutet av fjolåret. Inom aktieinvesteringar överviktade vi tillväxtmarknaderna och Finland på bekostnad av Europa och USA. Eftersom räntehöjningarna i tillväxtländerna har varit måttligare eller gjorts tidigare än i västländerna, kan en vändning mot det bättre ske snabbare. På aktiemarknaden i Finland blev avkastningen i början av året betydligt svagare än på andra marknader, och därför ökade vi dess vikt i slutet av rapportperioden. Vi fortsätter att undervikta USA och Europa, eftersom statistiken antyder att tillväxten avtar i synnerhet inom industrin. Inom ränteinvesteringar återspeglas vår försiktighet i övervikten i euroområdets statsobligationer och undervikten i high yield-företagsobligationer. Fonden använde inga derivat under rapportperioden.

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2023

	FOND	JÄMFÖRELSEINDEX	DIFFERENS
Period			
3 mån	2,31%	2,64%	-0,33%
1 år	4,56%	6,39%	-1,83%
3 år	14,06%	14,34%	-0,27%
5 år	18,91%	-	-
Sedan startdatum	146,49%	-	-

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

NYCKELTAL 30.6.2023

Volatilitet	6,79%
Tracking Error	1,50%
Sharpes kvot	0,20
Beta	0,86
Informationskvot	-1,22
Modifierad duration	4,92
Konvexitet	0,61

LANDSFÖRDELNING 30.6.2023

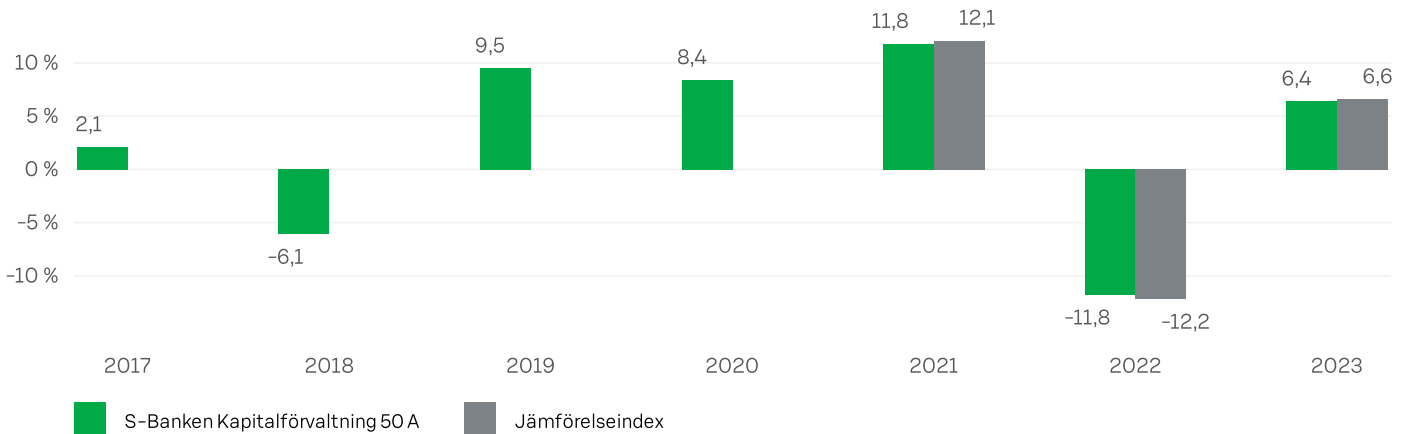
Finland	94,22
Irland	3,52
Luxemburg	0,97
Andra	1,29

VALUTFÖRDELNING 30.6.2023

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

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.6.2023

Fixed income funds	50,25
Equity funds	43,97
ETF	4,49
Kontanta medel	1,29

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN KAPITALFÖRVALTNING 50 PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2023

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdoförändring €	%
<i>Värdepappers som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs borslista.</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 %
Sammanlagt			1 317 258,85	4,49 %
<i>Andra värdepapper</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 %
Sammanlagt			27 649 144,98	94,22 %
Värdepapper totalt			28 966 403,84	98,71 %
Kontanta medel			379 058,46	1,29 %
Sammanlagt			29 345 462,30	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN KAPITALFÖRVALTNING 50 PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2023

Antalet andelar i omlopp			
Antal A K-andelar	1190 519,1740	100,0 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	0		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	118 533		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	0,00 %		
Löpande kostnader	0,89 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,01 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstitutet			
Fondandelens värde	30.6.2023	30.6.2022	30.6.2021
A K-andelens värde	24,6493	23,5740	25,3413
Fondens värde, milj.EUR	29,35	21,90	17,55
Antal andelsägare	4 043	2 988	1 269



S-BANKEN KAPITALFÖRVALTNING 70

Aktiebetonad fond-i-fond

MÅL OCH INVESTERINGSINRIKTNING

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

Aktie indexen (70 %):

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

Ränte indexen (30 %):

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

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

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

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

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

MARKNADSÖVERSIKT

Fonden avkastade 7,95 procent och jämförelseindexet 7,16 procent i januari-juni.

Under första halvåret var utvecklingen på aktiemarknaden positiv. Det nya året startade från ett förmånligt läge efter raset i december. Investerarnas riskapitet ökade till följd av att den ekonomiska utvecklingen avtog mindre än väntat. Medan

tillväxten har varit knagglig inom industrin har servicesektorn backat upp ekonomin. Centralbankerna fortsatte med räntehöjningarna från året innan för att tackla inflationen. I USA sjönk inflationen från 9 procent i juni året innan till ca 4 procent. Till följd av detta passerade USA:s statsobligationer räntetoppen förra hösten. Räntan på tyska statsobligationer, som är centrala i euroområdet, landade i närheten av nivån vid årsskiftet. Enligt de senaste kommentarerna kommer räntan ännu att höjas två gånger i USA. Räntehöjningarna fortsätter också i Europa. Vi underviktade aktiemarknaden i början av året. Vårt försiktiga risktagande försämrade avkastningsutvecklingen i förhållande till jämförelseindexet. Vår försiktighet baserade sig på de svaga tillväxtutsikterna för ekonomin. Regionalt överviktade vi aktiemarknaderna i tillväxtländerna som backades upp av avvecklingen av coronarestriktionerna i Kina under den senare delen av fjolåret. Början av året infriade dock inte de större förväntningarna, vilket belastade avkastningen i förhållande till jämförelseindexet. Centralbanken i Kina har därför infört mer aktiva stimulansåtgärder. Vi underviktade aktiemarknaden i både USA och Europa, eftersom vi förväntar oss att de snabba räntehöjningarna kommer att leda till en avtagande ekonomisk tillväxt. När det gäller ränteinvesteringar ledde vårt försiktiga risktagande till att vi underviktade euroområdets statsobligationer och high yield-företagsobligationer. I fjol tappade statsobligationerna mest på grund av de stigande inflationsförväntningarna, men problemet är nu inte längre aktuellt. Vi förväntar oss att den avtagande inflationen och de svaga tillväxtutsikterna kommer att gynna investeringar i statsobligationer. Fondens relativa avkastning förbättrades av att flera aktivt förvaltrade investeringsobjekt utvecklades bättre än marknaden.

Inom aktieinvesteringarna presterade investeringarna i USA bäst relativt sett. S-Banken USA Aktie avkastade 18,9 procent och S-Banken Passiv USA ESG Aktie 16,2 procent. Indexfonden (iShares MSCI Japan) som investerar i Japan avkastade 10,3 procent. I den svagare ändan avkastade S-Banken Frontiermarknader Aktie, som fokuserar på mindre så kallade frontiermarknader, 2,1 procent. S-Banken Emerging Markets ESG Aktie, som fokuserar på större tillväxtekonomier, avkastade 2,9 procent. Samt presterade S-Banken Fenno Aktie som fokuserar på Finland (-2,6 %). Avkastningen från de aktiefonder som investerar i Europa landade mellan de ovan nämnda. S-Banken Fossilfri Europa ESG Aktie (11,9 %), S-Banken Passiv Europa ESG Aktie (11,5 %). Värdena på räntefonderna steg något. S-Banken Euro Statsobligation Ränta steg med 2,2 procent. Bland företagsobligationsfonderna avkastade S-Banken Grön Företagsobligation ESG Ränta 1,3 procent. Bäst avkastade S-Banken High Yield Europa ESG Ränta (+4,7 %) och S-Banken Emerging Markets Ränta (+4,6 %).

I slutet av rapportperioden hade fonden svag undervikt i aktier. Vi utgår från att den ekonomiska tillväxten kommer att avta ytterligare under de närmaste månaderna. Inflationstoppen passerades redan i slutet av fjolåret. Inom aktieinvesteringar överviktade vi tillväxtmarknaderna och Finland på bekostnad av Europa och USA. Eftersom räntehöjningarna i tillväxtländerna har varit måttligare eller gjorts tidigare än i västländerna, kan en vändning mot det bättre ske snabbare. På aktiemarknaden i Finland blev avkastningen i början av året betydligt svagare än på andra marknader, och därför ökade vi dess vikt i slutet av rapportperioden. Vi fortsätter att undervikta USA och Europa, eftersom statistiken antyder att tillväxten avtar i synnerhet inom industrin. Inom ränteinvesteringar återspeglas vår försiktighet i övervikten i euroområdets statsobligationer och undervikten i high yield-företagsobligationer.

Fonden använde inga derivat under rapportperioden.

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2023

	FOND	JÄMFÖRELSEINDEX	DIFFERENS
Period			
3 mån	2,97 %	2,53 %	0,44 %
1 år	6,81 %	7,56 %	-0,75 %
3 år	22,29 %	23,27 %	-0,98 %
5 år	28,65 %	35,04 %	-6,39 %
Sedan startdatum	69,21 %	89,35 %	-20,14 %

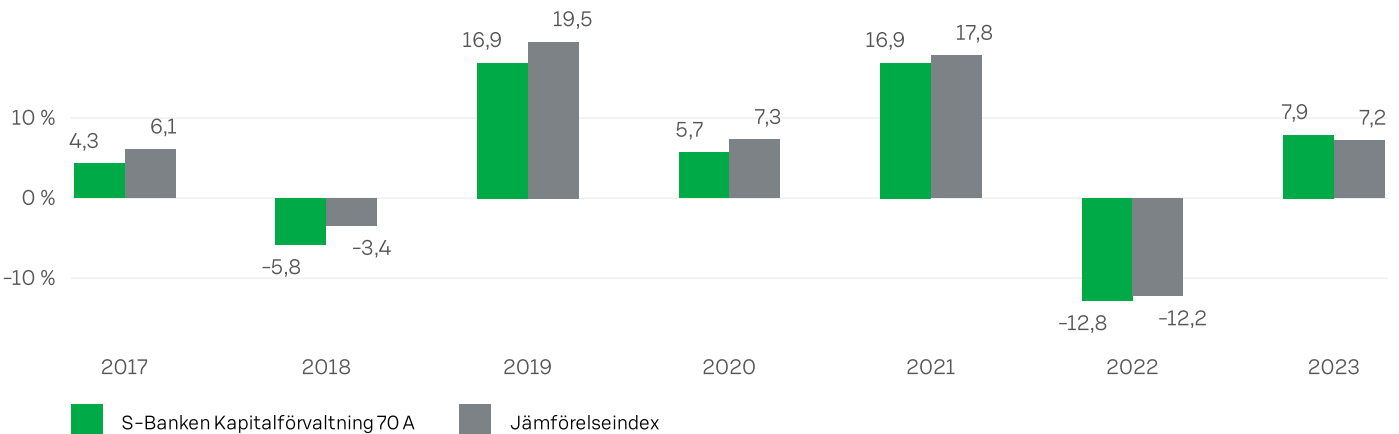
Jämförelseindexet är en korg som består av 70 % aktieindex MSCI USA EUR (36,4 %), MSCI Europe EUR (14,0 %), MSCI Emerging Markets Daily EUR (10,5 %), OMX Helsinki Benchmark CAP (5,6 %), MSCI Japan EUR (3,5 %) och 30 % ränteindex J.P. Morgan Cash Euro Currency 1 Month (4,5 %), Bloomberg Euro-Aggregate: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

NYCKELTAL 30.6.2023

Volatilitet	8,75%
Tracking Error	1,95%
Sharpes kvot	0,41
Beta	0,89
Informationskvot	-0,38
Modifierad duration	
Konvexitet	

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.6.2023

Equity funds	61,95
Fixed income funds	32,00
ETF	4,16
Kontanta medel	1,89

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN KAPITALFÖRVALTNING 70 PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2023

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdoförändring €	%
<i>Värdepappers som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista.</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 %
Sammanlagt			10 539 934,54	4,16 %
<i>Andra värdepapper</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 %
Sammanlagt			238 066 989,93	93,95 %
Värdepapper totalt			248 606 924,47	98,10 %
Kontanta medel			4 801 978,71	1,90 %
Sammanlagt			253 408 903,18	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN KAPITALFÖRVALTNING 70 PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2023

Antal utestående tillväxtandelar	11 134 332,9693	100,0 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	0		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	1 227 320		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	0,00 %		
Löpande kostnader	1,02 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,01 % 0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstitutet			
	30.6.2023	30.6.2022	30.6.2021
Tillväxtandelens värde, EUR	22,7585	21,3073	23,0054
Fondens värde, milj.EUR	253,41	229,10	236,50
Antal andelsägare	61 778	63 054	60 872



S-BANKEN KAPITALFÖRVALTNING 100

Aktiebetonad fond-i-fond

MÅL OCH INVESTERINGSINRIKTNING

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

Aktie indexen (100 %):

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

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

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

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

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

MARKNADSÖVERSIKT

Fonden avkastade 9,98 procent och jämförelseindexet 10,40 procent i januari-juni.

Under första halvåret var utvecklingen på aktiemarknaden positiv. Det nya året startade från ett förmånligt läge efter raset i december. Investerarnas riskaptit ökade till följd av att den ekonomiska utvecklingen avtog mindre än väntat. Medan tillväxten har varit knagglig inom industrin har servicesektorn backat upp ekonomin. Centralbankerna fortsatte med räntehöjningarna från året innan för att tackla inflationen. I USA sjönk inflationen från 9 procent i juni året innan till ca 4 procent. Till följd av detta passerade USA:s statsobligationer räntetoppen förra hösten. Räntan på tyska statsobligationer, som är centrala i euroområdet, landade i närheten av nivån vid årsskiftet. Enligt de senaste kommentarerna kommer räntan ännu att höjas två gånger i USA. Räntehöjningarna fortsätter också i Europa.

Vi underviktade aktiemarknaden i början av året. Vårt försiktiga risktagande försämrade avkastningsutvecklingen i förhållande till jämförelseindexet. Vår försiktighet baserade sig på de svaga tillväxtutsikterna för ekonomin. Regionalt överviktade vi aktiemarknaderna i tillväxtländerna som backades upp av avvecklingen av coronarestriktionerna i Kina under den senare delen av fjolåret. Början av året infriade dock inte de större förväntningarna, vilket belastade avkastningen i förhållande till jämförelseindexet. Centralbanken i Kina har därför infört mer aktiva stimulansåtgärder. Vi underviktade aktiemarknaden i både USA och Europa, eftersom vi förväntar oss att de snabba räntehöjningarna kommer att leda till en avtagande ekonomisk tillväxt. När det gäller ränteinvesteringar ledde vårt försiktiga risktagande till att vi underviktade euroområdet statsobligationer och high yield-företagsobligationer. I fjol tappade statsobligationerna mest på grund av de stigande inflationsförväntningarna, men problemet är nu inte längre aktuellt. Vi förväntar oss att den avtagande inflationen och de svaga tillväxtutsikterna kommer att gynna investeringar i statsobligationer. Fondens relativa avkastning förbättrades av att flera aktivt förvaltade investeringsobjekt utvecklades bättre än marknaden.

Inom aktieinvesteringarna presterade investeringarna i USA bäst relativt sett. S-Banken USA Aktie avkastade 18,9 procent och S-Banken Passiv USA ESG Aktie 16,2 procent. Indexfonden (iShares MSCI Japan) som investerar i Japan avkastade 10,3 procent. I den svagare ändan avkastade S-Banken Frontiermarknader Aktie, som fokuserar på mindre så kallade frontiermarknader, 2,1 procent. S-Banken Emerging Markets ESG Aktie, som fokuserar på större tillväxtekonomier, avkastade 2,9 procent. Sämst presterade S-Banken Fenno Aktie som fokuserar på Finland (-2,6 %). Avkastningen från de aktiefonder som investerar i Europa landade mellan de ovan nämnda. S-Banken Fossilfri Europa ESG Aktie (11,9 %), S-Banken Passiv Europa ESG Aktie (11,5 %). Värdena på räntefonderna steg något. S-Banken Euro Statsobligation Ränta steg med 2,2 procent. Bland företagsobligationsfonderna avkastade S-Banken Grön Företagsobligation ESG Ränta 1,3 procent. Bäst avkastade S-Banken High Yield Europa ESG Ränta (+4,7 %) och S-Banken Emerging Markets Ränta (+4,6 %).

I slutet av rapportperioden hade fonden svag undervikt i aktier. Vi utgår från att den ekonomiska tillväxten kommer att avta ytterligare under de närmaste månaderna. Inflationstoppen passerades redan i slutet av fjolåret. Inom aktieinvesteringar överviktade vi tillväxtmarknaderna och Finland på bekostnad av Europa och USA. Eftersom räntehöjningarna i tillväxtländerna har varit måttligare eller gjorts tidigare än i västländerna, kan en vändning mot det bättre ske snabbare. På aktiemarknaden i Finland blev avkastningen i början av året betydligt svagare än på andra marknader, och därför ökade vi dess vikt i slutet av rapportperioden. Vi fortsätter att undervikta USA och Europa, eftersom statistiken antyder att tillväxten avtar i synnerhet inom industrin. Inom ränteinvesteringar återspeglas vår försiktighet i övervikten i euroområdet statsobligationer och undervikten i high yield-företagsobligationer.

Fonden använde inga derivat under rapportperioden.

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2023

	FOND	JÄMFÖRELSEINDEX	DIFFERENS
Period			
3 mån	4,13 %	4,60 %	-0,48 %
1 år	10,26 %	11,62 %	-1,36 %
3 år	36,40 %	40,51 %	-4,10 %
5 år	47,15 %	59,47 %	-12,32 %
Sedan startdatum	109,42 %	156,24 %	-46,83 %

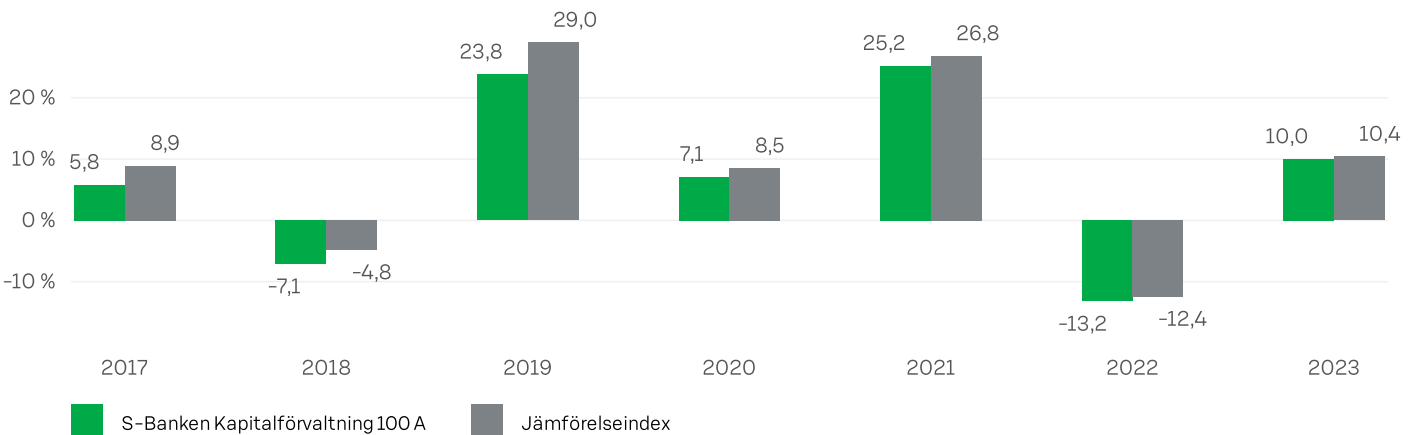
Jämförelseindexet är en korg som består av 100 % aktieindex MSCI USA EUR (52,0 %), MSCI Europe EUR (20,0 %), MSCI Emerging Markets Daily EUR (15,0 %), OMX Helsinki Benchmark CAP (8,0 %) samt MSCI Japan EUR (5,0 %)

NYCKELTAL 30.6.2023

Volatilitet	11,18%
Tracking Error	2,64%
Sharpes kvot	0,63
Beta	0,86
Informationskvot	-0,51
Modifierad duration	
Konvexitet	

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.6.2023

Equity funds	80,84
ETF	12,46
Fixed income funds	4,98
Kontanta medel	1,72

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN KAPITALFÖRVALTNING 100 PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2023

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdeförändring €	%
<i>Värdepappersom är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista.</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 %
Sammanlagt			24 763 292,90	12,46 %
<i>Andra värdepapper</i>				
EUR				
S-Pankki Brändit Osake A	228 695,42	46,60	10 656 794,81	5,36 %
S-Pankki Euro Valtionlaina Korke 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 Korke A	30 383,43	18,45	560 565,24	0,28 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korke A	170 089,50	16,02	2 725 599,14	1,37 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat ESG Osake A	1 944 103,29	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 Korke A	178 109,08	13,46	2 396 902,91	1,21 %
Sammanlagt			170 599 496,85	85,82 %
Värdepapper totalt			195 362 789,76	98,28 %
Kontanta medel			3 428 732,03	1,72 %
Sammanlagt			198 791 521,79	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN KAPITALFÖRVALTNING 100 PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2023

Antal utestående tillväxtandelar	9 171 433,5812	100,0 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	0		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	1 003 133		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	0,00 %		
Löpande kostnader	1,09 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,01 % 0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstitutet			
	30.6.2023	30.6.2022	30.6.2021
Tillväxtandelens värde, EUR	21,6746	19,6576	20,9124
Fondens värde, milj.EUR	198,79	170,69	165,03
Antal andelsägare	73 195	71 184	62 437



S-BANKEN KAPITALFÖRVALTNING 30

Räntebetonad fond-i-fond

MÅL OCH INVESTERINGSINRIKTNING

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

Aktie indexen (30 %):

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

Ränta indexen (70 %):

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

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

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

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

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

MARKNADSÖVERSIKT

Fonden avkastade 4,94 procent och jämförelseindexet 5,01 procent i januari-juni.

Under första halvåret var utvecklingen på aktiemarknaden positiv. Det nya året startade från ett förmånligt läge efter raset i december. Investerarnas riskapitet ökade till följd av att den ekonomiska utvecklingen avtog mindre än väntat. Medan

tillväxten har varit knagglig inom industrin har servicesektorn backat upp ekonomin. Centralbankerna fortsatte med räntehöjningarna från året innan för att tackla inflationen. I USA sjönk inflationen från 9 procent i juni året innan till ca 4 procent. Till följd av detta passerade USA:s statsobligationer räntetoppen förra hösten. Räntan på tyska statsobligationer, som är centrala i euroområdet, landade i närheten av nivån vid årsskiftet. Enligt de senaste kommentarerna kommer räntan ännu att höjas två gånger i USA. Räntehöjningarna fortsätter också i Europa.

Vi underviktade aktiemarknaden i början av året. Vårt försiktiga risktagande försämrade avkastningsutvecklingen i förhållande till jämförelseindexet. Vår försiktighet baserade sig på de svaga tillväxtutsikterna för ekonomin. Regionalt överviktade vi aktiemarknaderna i tillväxtländerna som backades upp av avvecklingen av coronarestriktionerna i Kina under den senare delen av fjolåret. Början av året infriade dock inte de större förväntningarna, vilket belastade avkastningen i förhållande till jämförelseindexet. Centralbanken i Kina har därför infört mer aktiva stimulansåtgärder. Vi underviktade aktiemarknaden i både USA och Europa, eftersom vi förväntar oss att de snabba räntehöjningarna kommer att leda till en avtagande ekonomisk tillväxt. När det gäller ränteinvesteringar ledde vårt försiktiga risktagande till att vi underviktade euroområdets statsobligationer och high yield-företagsobligationer. I fjol tappade statsobligationerna mest på grund av de stigande inflationsförväntningarna, men problemet är nu inte längre aktuellt. Vi förväntar oss att den avtagande inflationen och de svaga tillväxtutsikterna kommer att gynna investeringar i statsobligationer. Fondens relativa avkastning förbättrades av att flera aktivt förvaltade investeringsobjekt utvecklades bättre än marknaden.

Inom aktieinvesteringarna presterade investeringarna i USA bäst relativt sett. S-Banken USA Aktie avkastade 18,9 procent och S-Banken Passiv USA ESG Aktie 16,2 procent. Indexfonden (iShares MSCI Japan) som investerar i Japan avkastade 10,3 procent. I den svagare ändan avkastade S-Banken Frontiermarknader Aktie, som fokuserar på mindre så kallade frontiermarknader, 2,1 procent. S-Banken Emerging Markets ESG Aktie, som fokuserar på större tillväxtekonomin, avkastade 2,9 procent. Sämst presterade S-Banken Fenno Aktie som fokuserar på Finland (-2,6 %). Avkastningen från de aktiefonder som investerar i Europa landade mellan de ovan nämnda. S-Banken Fossilfri Europa ESG Aktie (11,9 %), S-Banken Passiv Europa ESG Aktie (11,5 %). Värdena på räntefonderna steg något. S-Banken Euro Statsobligation Ränta steg med 2,2 procent. Bland företagsobligationsfonderna avkastade S-Banken Grön Företagsobligation ESG Ränta 1,3 procent. Bäst avkastade S-Banken High Yield Europa ESG Ränta (+4,7 %) och S-Banken Emerging Markets Ränta (+4,6 %).

I slutet av rapportperioden hade fonden svag undervikt i aktier. Vi utgår från att den ekonomiska tillväxten kommer att avta ytterligare under de närmaste månaderna. Inflationstoppen passerades redan i slutet av fjolåret. Inom aktieinvesteringar överviktade vi tillväxtmarknaderna och Finland på bekostnad av Europa och USA. Eftersom räntehöjningarna i tillväxtländerna har varit måttligare eller gjorts tidigare än i västländerna, kan en vändning mot det bättre ske snabbare. På aktiemarknaden i Finland blev avkastningen i början av året betydligt svagare än på andra marknader, och därför ökade vi dess vikt i slutet av rapportperioden. Vi fortsätter att undervikta USA och Europa, eftersom statistiken antyder att tillväxten avtar i synnerhet inom industrin. Inom ränteinvesteringar återspeglas vår försiktighet i övervikten i euroområdets statsobligationer och undervikten i high yield-företagsobligationer. Fonden använde inga derivat under rapportperioden.

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2023

	FOND	JÄMFÖRELSEINDEX	DIFFERENS
Period			
3 mån	1,65 %	1,84 %	-0,19 %
1 år	2,75 %	4,26 %	-1,51 %
3 år	5,82 %	4,92 %	0,90 %
5 år	8,66 %	8,52 %	0,14 %
Sedan startdatum	25,49 %	25,42 %	0,07 %

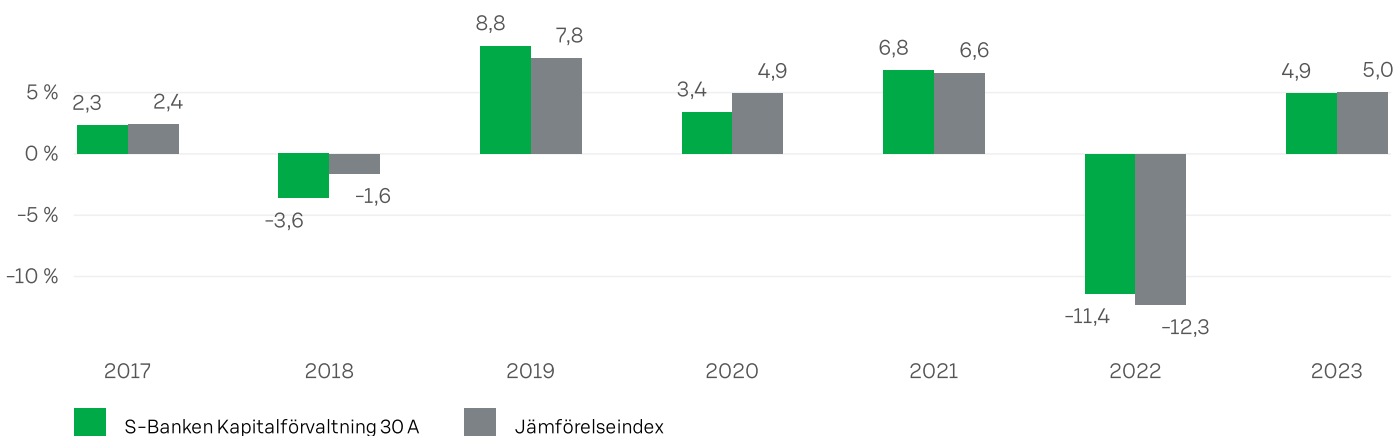
Jämförelseindexet är en korg som består av 30 % aktieindex MSCI USA EUR (15,6 %), MSCI Europe EUR (6,0 %), MSCI Emerging Markets Daily EUR (4,5 %), OMX Helsinki Benchmark CAP (2,4 %), MSCI Japan EUR (1,5 %) och 70 % ränteindex J.P. Morgan Cash Euro Currency 1 Month (10,5 %), Bloomberg Euro-Aggregate: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

NYCKELTAL 30.6.2023

Volatilitet	5,59%
Tracking Error	1,24%
Sharpes kvot	-0,08
Beta	0,89
Informationskvot	-1,22
Modifierad duration	
Konvexitet	

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.6.2023

Fixed income funds	61,18
Equity funds	26,65
ETF	10,39
Kontanta medel	1,78

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN KAPITALFÖRVALTNING 30 PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2023

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdoförändring €	%
<i>Värdepappers som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs börslista.</i>				
EUR				
iShares Core MSCI Japan IMI UC	37 019,00	39,10	1 447 553,96	1,30 %
Xtrackers II Eurozone Governme	45 813,00	218,37	10 004 184,81	9,02 %
Sammanlagt			11 451 738,77	10,32 %
<i>Andra värdepapper</i>				
EUR				
S-Pankki Brändit Osake A	71 963,68	40,06	2 882 828,93	2,60 %
S-Pankki Euro Valtionlaina Korko A	412 260,87	34,36	14 166 437,72	12,77 %
S-Pankki Eurooppa Osake A	75 169,33	14,81	1 113 107,48	1,00 %
S-Pankki Fenno Osake A	7 289,88	352,45	2 569 346,79	2,32 %
S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake A	89 557,74	11,20	1 003 073,50	0,90 %
S-Pankki High Yield Eurooppa ESG Korko A	537 318,75	17,70	9 508 070,18	8,57 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korko A	1 099 684,88	15,27	16 786 689,69	15,13 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat ESG Osake A	376 946,71	17,05	6 425 772,88	5,79 %
S-Pankki Lyhyt Korko A	490 544,40	24,01	11 779 295,60	10,61 %
S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake C	81 294,20	11,77	957 100,98	0,86 %
S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake A	269 714,24	13,51	3 643 650,56	3,28 %
S-Pankki Reunamarkkinat Osake A	28 469,73	12,15	345 890,19	0,31 %
S-Pankki USA Osake A	270 834,64	40,98	11 097 638,76	10,00 %
S-Pankki Vihreä Yrityslaina ESG Korko A	1 203 353,15	13,73	16 517 586,39	14,88 %
Sammanlagt			98 796 489,65	89,03 %
Värdepapper totalt			110 248 228,42	99,35 %
Kontanta medel			724 961,25	0,65 %
Sammanlagt			110 973 189,67	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN KAPITALFÖRVALTNING 30 PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2023

Antalet andelar i omlopp			
Antal A K-andelar	6 302 046,7695	99,5 %	
Antal A T-andelar	59 363,3922	0,5 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	0		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	408 344		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	0,00 %		
Löpande kostnader	0,75 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstitutet			
Fondandelens värde	30.6.2023	30.6.2022	30.6.2021
A K-andelens värde	17,8199	17,3438	18,8147
A T-andelens värde	10,12	10,04	11,24
Fondens värde, milj.EUR	112,90	110,97	113,08
Antal andelsägare	19 650	20 005	18 190



S-BANKEN KAPITALFÖRVALTNING SPARAREN 10

Räntebetonad fond-i-fond

MÅL OCH INVESTERINGSINRIKTNING

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

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

MARKNADSÖVERSIKT

Fonden avkastade 3,3 procent i januari-juni.

Under första halvåret var utvecklingen på aktiemarknaden positiv. Det nya året startade från ett förmånligt läge efter raset i december. Investerarnas riskapitet ökade till följd av att den ekonomiska utvecklingen avtog mindre än väntat. Medan tillväxten har varit knagglig inom industrin har servicesektorn backat upp ekonomin. Centralbankerna fortsatte med räntehöjningarna från året innan för att tackla inflationen. I USA sjönk inflationen från 9 procent i juni året innan till ca 4 procent. Till följd av detta passerade USA:s statsobligationer räntetoppen förra hösten. Räntan på tyska statsobligationer, som är centrala i euroområdet, landade i närheten av nivån vid årsskiftet. Enligt de senaste kommentarerna kommer räntan ännu att höjas två gånger i USA. Räntehöjningarna fortsätter också i Europa.

Vi underviktade aktiemarknaden i början av året. Vårt försiktiga risktagande försämrade avkastningsutvecklingen i förhållande till jämförelseindexet. Vår försiktighet baserade sig på de svaga tillväxtutsikterna för ekonomin. Regionalt överviktade vi aktiemarknaderna i tillväxtländerna som backades upp av avvecklingen av coronarestriktionerna i Kina under den senare delen av fjolåret. Början av året infriade dock inte de större förväntningarna, vilket belastade avkastningen i förhållande till jämförelseindexet. Centralbanken i Kina har därför infört mer aktiva stimulansåtgärder. Vi underviktade aktiemarknaden i både USA och Europa, eftersom vi förväntar oss att de snabba räntehöjningarna kommer att leda till en avtagande ekonomisk tillväxt. När det gäller ränteinvesteringar ledde vårt försiktiga risktagande till att vi underviktade euroområdets statsobligationer och high yield-företagsobligationer. I fjol tappade statsobligationerna mest på grund av de stigande inflationsförväntningarna, men problemet är nu inte längre aktuellt. Vi förväntar oss att den avtagande inflationen och de svaga tillväxtutsikterna kommer att gynna investeringar i statsobligationer. Fondens relativa avkastning förbättrades av att flera aktivt förvaltade investeringsobjekt utvecklades bättre än marknaden.

Inom aktieinvesteringarna presterade investeringarna i USA bäst relativt sett. S-Banken USA Aktie avkastade 18,9 procent och S-Banken Passiv USA ESG Aktie 16,2 procent. Indexfonden (iShares MSCI Japan) som investerar i Japan avkastade 10,3 procent. I den svagare ändan avkastade S-Banken Frontiermarknader Aktie, som fokuserar på mindre så kallade frontiermarknader, 2,1 procent. S-Banken Emerging Markets ESG Aktie, som fokuserar på större tillväxtekonomier, avkastade 2,9 procent. Sämst presterade S-Banken Fenno Aktie som fokuserar på Finland (-2,6 %). Avkastningen från de aktiefonder som investerar i Europa landade mellan de ovan nämnda. S-Banken Fossilfri Europa ESG Aktie (11,9 %), S-Banken Passiv Europa ESG Aktie (11,5 %). Värdena på räntefonderna steg något. S-Banken Euro Statsobligation Ränta steg med 2,2 procent. Bland företagsobligationsfonderna avkastade S-Banken Grön Företagsobligation ESG Ränta 1,3 procent. Bäst avkastade S-Banken High Yield Europa ESG Ränta (+4,7 %) och S-Banken Emerging Markets Ränta (+4,6 %).

I slutet av rapportperioden hade fonden svag undervikt i aktier. Vi utgår från att den ekonomiska tillväxten kommer att avta ytterligare under de närmaste månaderna. Inflationstoppen passerades redan i slutet av fjolåret. Inom aktieinvesteringar överviktade vi tillväxtmarknaderna och Finland på bekostnad av Europa och USA. Eftersom räntehöjningarna i tillväxtländerna har varit måttligare eller gjorts tidigare än i västländerna, kan en vändning mot det bättre ske snabbare. På aktiemarknaden i Finland blev avkastningen i början av året betydligt svagare än på andra marknader, och därför ökade vi dess vikt i slutet av rapportperioden. Vi fortsätter att undervikta USA och Europa, eftersom statistiken antyder att tillväxten avtar i synnerhet inom industrin. Inom ränteinvesteringar återspeglas vår försiktighet i övervikten i euroområdets statsobligationer och undervikten i high yield-företagsobligationer.

Fonden använde inga derivat under rapportperioden.

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2023

	FOND	JÄMFÖRELSEINDEX	DIFFERENS
Period			
3 mån	0,95%	-	-
1 år	0,67%	-	-
3 år	0,32%	-	-
5 år	-	-	-
Sedan startdatum	3,23%	-	-

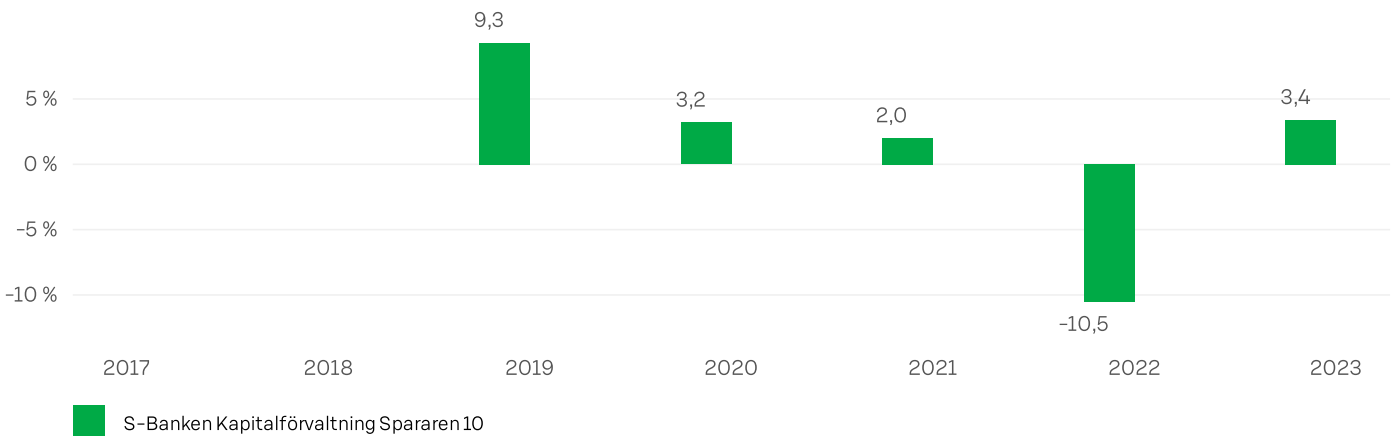
Fonden har inget jämförelseindex.

NYCKELTAL 30.6.2023

Volatilitet	4,74%
Tracking Error	-
Sharpes kvot	-0,54
Beta	-
Informationskvot	-
Modifierad duration	
Konvexitet	

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.6.2023

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

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN KAPITALFÖRVALTNING SPARAREN 10 PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2023

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdeförändring €	%
<i>Värdepappers som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs borslista.</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 %
Sammanlagt			7 438 876,80	18,99 %
<i>Andra värdepapper</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 %
Sammanlagt			30 944 128,65	78,99 %
Värdepapper totalt			38 383 005,45	97,98 %
Kontanta medel			792 414,27	2,02 %
Sammanlagt			39 175 419,72	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN KAPITALFÖRVALTNING SPARAREN 10 PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2023

Antal utestående tillväxtandelar	3 794 170,3835	100,0%	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	72 512		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	2 117		
Förvaltningsarvode och försvaravgift	0,40 %		
Löpande kostnader	0,42 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,01 % 0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstitutet			
	30.6.2023	30.6.2022	30.6.2021
Tillväxtandelens värde, EUR	10,3225	10,2542	11,0910
Fondens värde, milj.EUR	39,18	31,27	25,38



S-BANKEN KAPITALFÖRVALTNING SPARAREN 100

Aktiebetonad fond-i-fond

MÅL OCH INVESTERINGSINRIKTNING

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

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

MARKNADSÖVERSIKT

Fonden avkastade 10,1 procent i januari-juni.

Under första halvåret var utvecklingen på aktiemarknaden positiv. Det nya året startade från ett förmånligt läge efter raset i december. Investerarnas riskapitet ökade till följd av att den ekonomiska utvecklingen avtog mindre än väntat. Medan tillväxten har varit knagglig inom industrin har servicesektorn backat upp ekonomin. Centralbankerna fortsatte med räntehöjningarna från året innan för att tackla inflationen. I USA sjönk inflationen från 9 procent i juni året innan till ca 4 procent. Till följd av detta passerade USA:s statsobligationer räntetoppen förra hösten. Räntan på tyska statsobligationer, som är centrala i euroområdet, landade i närheten av nivån vid årsskiftet. Enligt de senaste kommentarerna kommer räntan ännu att höjas två gånger i USA. Räntehöjningarna fortsätter också i Europa.

Vi underviktade aktiemarknaden i början av året. Vårt försiktiga risktagande försämrade avkastningsutvecklingen i förhållande till jämförelseindexet. Vår försiktighet baserade sig på de svaga tillväxtutsikterna för ekonomin. Regionalt överviktade vi aktiemarknaderna i tillväxtländerna som backades upp av avvecklingen av coronarestriktionerna i Kina under den senare delen av fjolåret. Början av året infriade dock inte de större förväntningarna, vilket belastade avkastningen i förhållande till jämförelseindexet. Centralbanken i Kina har därför infört mer aktiva stimulansåtgärder. Vi underviktade aktiemarknaden i både USA och Europa, eftersom vi förväntar oss att de snabba räntehöjningarna kommer att leda till en avtagande ekonomisk tillväxt. När det gäller ränteinvesteringar ledde vårt försiktiga risktagande till att vi underviktade euroområdet statsobligationer och high yield-företagsobligationer. I fjol tappade statsobligationerna mest på grund av de stigande inflationsförväntningarna, men problemet är nu inte längre aktuellt. Vi förväntar oss att den avtagande inflationen och de svaga tillväxtutsikterna kommer att gynna investeringar i statsobligationer. Fondens relativa avkastning förbättrades av att flera aktivt förvaltade investeringsobjekt utvecklades bättre än marknaden.

Inom aktieinvesteringarna presterade investeringarna i USA bäst relativt sett. S-Banken USA Aktie avkastade 18,9 procent och S-Banken Passiv USA ESG Aktie 16,2 procent. Indexfonden (iShares MSCI Japan) som investerar i Japan avkastade 10,3 procent. I den svagare ändan avkastade S-Banken Frontiermarknader Aktie, som fokuserar på mindre så kallade frontiermarknader, 2,1 procent. S-Banken Emerging Markets ESG Aktie, som fokuserar på större tillväxtekonomier, avkastade 2,9 procent. Sämst presterade S-Banken Fenno Aktie som fokuserar på Finland (-2,6 %). Avkastningen från de aktiefonder som investerar i Europa landade mellan de ovan nämnda. S-Banken Fossilfri Europa ESG Aktie (11,9 %), S-Banken Passiv Europa ESG Aktie (11,5 %). Värdena på räntefonderna steg något. S-Banken Euro Statsobligation Ränta steg med 2,2 procent. Bland företagsobligationsfonderna avkastade S-Banken Grön Företagsobligation ESG Ränta 1,3 procent. Bäst avkastade S-Banken High Yield Europa ESG Ränta (+4,7 %) och S-Banken Emerging Markets Ränta (+4,6 %).

I slutet av rapportperioden hade fonden svag undervikt i aktier. Vi utgår från att den ekonomiska tillväxten kommer att avta ytterligare under de närmaste månaderna. Inflationstoppen passerades redan i slutet av fjolåret. Inom aktieinvesteringar överviktade vi tillväxtmarknaderna och Finland på bekostnad av Europa och USA. Eftersom räntehöjningarna i tillväxtländerna har varit måttligare eller gjorts tidigare än i västländerna, kan en vändning mot det bättre ske snabbare. På aktiemarknaden i Finland blev avkastningen i början av året betydligt svagare än på andra marknader, och därför ökade vi dess vikt i slutet av rapportperioden. Vi fortsätter att undervikta USA och Europa, eftersom statistiken antyder att tillväxten avtar i synnerhet inom industrin. Inom ränteinvesteringar återspeglas vår försiktighet i övervikten i euroområdet statsobligationer och undervikten i high yield-företagsobligationer.

Fonden använde inga derivat under rapportperioden.

KUMULATIV AVKASTNING 30.6.2023

	FOND	JÄMFÖRELSEINDEX	DIFFERENS
Period			
3 mån	4,29 %	-	-
1 år	10,50 %	-	-
3 år	38,37 %	-	-
5 år	-	-	-
Sedan startdatum	46,81 %	-	-

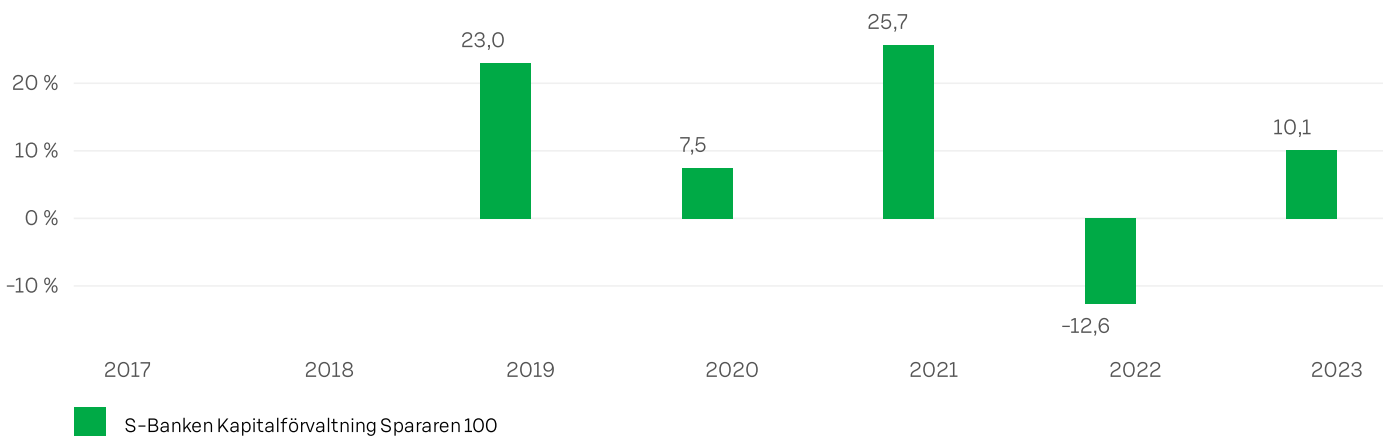
Fonden har inget jämförelseindex.

NYCKELTAL 30.6.2023

Volatilitet	10,99%
Tracking Error	-
Sharpes kvot	0,66
Beta	-
Informationskvot	-
Modifierad duration	
Konvexitet	

INVESTERINGSFÖRDELNING 30.6.2023

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

FONDANDELENS VÄRDEUTVECKLING

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN KAPITALFÖRVALTNING SPARAREN 100 PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2023

Värdepapper	Antal st/ nominellt värde/€	Kurs €/%	Marknadsvärde/ ärdoförändring €	%
<i>Värdepappers som är föremål för offentlig handel på en värdepappersbörs borslista.</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 %
Sammanlagt			4 283 728,56	15,58 %
<i>Andra värdepapper</i>				
EUR				
S-Pankki Brändit Osake A	36 479,35	46,60	1 699 872,19	6,18 %
S-Pankki Euro Valtionlaina Korke 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 Korke A	4 176,88	18,45	77 062,22	0,28 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korke 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 Korke A	24 343,67	13,46	327 604,88	1,19 %
Sammanlagt			22 388 891,06	81,44 %
Värdepapper totalt			26 672 619,62	97,03 %
Kontanta medel			817 066,14	2,97 %
Sammanlagt			27 489 685,76	100,00 %

FÖRTECKNING ÖVER S-BANKEN KAPITALFÖRVALTNING SPARAREN 100 PLACERINGSFONDS PLACERINGAR 30.6.2023

Antal utestående tillväxtandelar	1 871 796,6653	100,0 %	
Förvaltningsarvoden betalda till fondbolaget under perioden	49 892		
Förvaltningsarvode för fonder som ingår i fondens placeringar (estimat*)	1 933		
Förvaltningsarvode och förvarsavgift	0,40 %		
Löpande kostnader	0,42 %		
Transaktionskostnader på basen av fondens genomsnittliga värde, varav betalt transaktionskostnader till närstående institutioner	0,01 % 0,00 %		
*) Innehåller betalda arvoden till förvaringsinstitutet			
	30.6.2023	30.6.2022	30.6.2021
Tillväxtandelens värde, EUR	14,6813	13,2861	14,0537
Fondens värde, milj.EUR	27,49	21,06	17,12

DEFINITIONER AV TERMERNA SOM BESKRIVER RELATIONSTALEN

Volatilitet

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

Tracking error

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

Portföljens omsättningshastighet

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

Närkretsens andel av arvode

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

Löpande kostnade

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

S-BANKEN FONDBOLAG AB

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

S-BANKEN ABP

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

S-BANKEN PRIVATE TILL DIN TJÄNST:

HELSINGFORS

Mikaelsgatan 9
00100 Helsingfors
Växel (09) 613 4600

ULEÅBORG

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

TAMMERFORS

Tavastgatan 13 B
33100 Tammerfors
Tfn 010 230 3860

ÅBO

Slottsgatan 20 A 2
20100 Åbo
Tfn 010 230 3870

