

**RAHASTOJEN
PUOLIVUOSIKATSAUS
2024**

SISÄLLYS

3	Katsaus tammi-kesäkuuhun 2024
4	Toimintaympäristö ja omistajavaikuttaminen
	Osakerahastot
8	S-Pankki Eurooppa Osake
13	S-Pankki Fenno Osake
17	S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake
22	S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake
27	S-Pankki Kasvatavat Taloudet Osake
32	S-Pankki Kehittyvät Markkinat ESG Osake
37	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
44	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
52	S-Pankki USA Osake
	Korkorahastot
56	S-Pankki Euro Valtionlaina Korko
61	S-Pankki High Yield Eurooppa ESG Korko
70	S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korko
76	S-Pankki Lyhyt Korko
81	S-Pankki Yrityslaina ESG Korko
	Yhdistelmärahastot
88	S-Pankki Varainhoito 30
92	S-Pankki Varainhoito 50
96	S-Pankki Varainhoito 70
100	S-Pankki Varainhoito 100
104	S-Pankki Varainhoito Säästäjä 10
108	S-Pankki Varainhoito Säästäjä 100
112	Tunnuslukuja kuvaavien termien määritelmät

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

KATSAUS TAMMI-KESÄKUUHUN 2024

S-Pankin tulos ja kasvu jatkuivat vahvoina tammi-kesäkuussa. Vuoden ensimmäisen puolikkaan aikana liikevoitto oli 83,5 miljoonaa euroa. Kiinnostus palveluihimme on vahvaa: yhä useampi suomalainen keskittää asiointinsa S-Pankkiin ja aktiivisten asiakkaiden määrä nousi jälleen uuteen ennätykseensä 699 000, kun vuotta aiemmin vastaava luku oli 625 000.

Globaali talous on viime aikoina osoittanut yhä enemmän myönteisiä merkkejä inflaation hidastumisen ja suotuisampien korkonäkymien myötä. Piristynyt yksityinen kulutus puolestaan siivitti Suomen talouden hienoiseen kasvuun. Odotukset Euroopan keskuspankin lisäkoronlaskuista otetaan myönteisesti vastaan suomalaisissa kotitalouksissa, ja esimerkiksi asuntomarkkinoilla pohjan ennustetaan vähitellen jäävän taakse. Lähiajan haasteita on yhä rakentamisessa ja työllisyydessä, mutta yleisesti Suomen talouden suunnan ennustetaan loppuvuonna olevan asteittain parempaa kohti.

S-Pankki palvelee yhä useampaa rahastosäästäjää. S-Pankin rahastojen osuudenomistajien määrä kasvoi jälleen markkinoita vahvemmin vuoden takaisesta 417 000:een (375 000). Koko Suomen markkinoilla osuudenomistajien lukumäärä nousi noin 4,4 miljoonaan, kun vastaava luku vuotta aiemmin oli 4,1 miljoonaa. Hallinnoitavat varat olivat kesäkuun lopussa 6,2 miljardia euroa.

Olemme myös edenneet vastuullisten sijoitusten tarjoajana. Kesäkuussa asetimme Net Zero Asset Managers -aloitteessa välitavoitteen vuodelle 2030, jonka mukaan vähennämme päästöjä 50 prosenttia vuoden 2019 tasoon verrattuna.

Tarjoamme asiakkaillemme helppoja säästämis- ja sijoitusratkaisuja. S-Pankin suositun mikrosäästämisen palvelu Säästäjän käyttäjämäärät ylittivät toukokuussa 100 000. Olen todella iloinen ja ylpeä siitä, että Säästäjä-palvelumme on saavuttanut näin suuren suosion. Se osoittaa, että vähän rahakkaamman huomisen saavuttamiseksi vaivattomat ja mobiilisti tavoitettavat sijoittamisen palvelut ovat tärkeitä asiakkaillemme. Haluamme jatkossakin tehdä sijoittamisesta helppoa ja saavutettavaa kaikille.

Katsauskauden aikana S-Pankki toi markkinoille uuden S-Pankki European Private Credit Erikoissijoitusrahaston, joka on toteutettu yhteistyössä Blackstonen kanssa. Se tarjoaa perinteisiä pääomarahastoja helpomman väylän listaamattomiin velkasijoituksiin myös muille kuin institutionaalisille sijoittajille.

Salkunhoitomme sai myös ansaittua tunnustusta, kun S-Pankki High Yield Eurooppa ESG Korko -sijoitusrahasto sai arvostetun Lipper-palkinnon kahdessa kategoriassa jo toista vuotta peräkkäin. Palkinnot kertovat paitsi rahastoja hoitavien salkunhoitajien ammattitaidosta myös siitä, että sijoittajille voidaan tuottaa lisäarvoa aktiivisen varainhoidon keinoin.

Handelsbanken-liiketoimintakaupan toteutus etenee suunnitellusti kohti marras-joulukuun vaihteessa tapahtuvaa migraatiota ja asiakkaiden siirtymistä, jonka sujumuuden eteen teemme paljon töitä. Haluan toivottaa Handelsbankenista tulevat asiakkaat ja kollegat lämpimästi tervetulleiksi. Handelsbankenista siirtyvät asiakkaat voivat tulla S-Pankkiin hyvillä mielin, sillä Handelsbankenista siirtyvät asiakasvastaavat ja konttorit palvelevat asiakkaita jatkossa S-Pankissa. Tulemme viestimään asiakkaille lähiviikkoina tulevasta muutoksesta ja kannustamme toimimaan ajoissa, jotta pankki- ja sijoitusasiat siirtyvät jouhevasti S-Pankin vihreän värin alle.

Toivotan menestystä kaikille vuoden jälkimmäiselle puoliskolle!



Teri Heilala

Toimitusjohtaja, S-Pankki Rahastoyhtiö Oy

TOIMINTAYMPÄRISTÖ JA OMISTAJAVAIKUTTAMINEN SIJOITUSKOHTENA OLEVISSA YHTIÖISSÄ TAMMI-KESÄKUU 2024

TOIMINTAYMPÄRISTÖ

Vuoden 2024 ensimmäinen puolisko oli maltillisen ja hieman alkuvuoteen kohdistuneita odotuksia paremman talouskasvun aikaa. Sopeutuminen kohonneeseen korkotasoon on vienyt aikansa, mutta pahin vaihe on monella talousalueella jäänyt taakse ja talouden riskit ovat vähentyneet.

Globaalin talouden aktiviteetti piristyi erityisesti palvelualoilla, mutta myös teollisuus alkoi hiljalleen toipua pohjakosketuksestaan. Tovin nollakasvuun jämähtäneen euroalueen talous nousi vihdoin kasvun puolelle. Myönteistä oli, että aiemmista kasvuhaasteista huolimatta euroalueen työttömyysaste jatkoi edelleen ennätysmatalilla tasoilla. Sen sijaan Yhdysvalloissa talouskasvu hidastui aiemman vahvan kasvuperiodin jälkeen vuoden alussa vain reiluun prosenttiin vuositasolla. Kesän alla nähtiin myös Yhdysvaltojen työmarkkinoilta hienoisia viilentymisen merkkejä.

Inflaatio ei ole kuitenkaan globaalisti hellittänyt aivan toivottuun tahtiin. Inflaatiopiikki on ohi ja huipuista on tultu voimakkaasti alas. Tavaroiden hintojen nousu on pitkälti päättynyt, mutta palvelujen hinnat ovat kohonneet yhä selvästi. Kokonaisuutena kuluttajahintojen nousuvauhti onkin edelleen keskuspankkien kahden prosentin tavoitetasoa yläpuolella, ja viime aikoina tavoitetta kohti on edetty hitaassa tahdissa. Odotukset keskuspankkien koronlaskuista vuoden loppuun mennessä maltillistuivat selvästi tammi-kesäkuun aikana. Silti Euroopan keskuspankki (EKP) toteutti ensimmäisen 0,25 prosenttiyksikön koronlaskun kesäkuussa. Yhdysvalloissa korkoja ei ole vielä laskettu kertaakaan.

Suomessa BKT supistui tuntuvasti vuoden 2023 loppupuoliskolla, mutta vuoden 2024 alussa kokonaistuotanto kasvoi hienoisesti edellisestä neljänneksestä. Kotitalouksien palveluihin sekä lyhytikäisiin ja puolikestäviin tavariin kohdistunut kysyntä tuki yksityisen kulutuksen volyymin hienoista kasvua. Kohonneiden korkojen ympäristössä isompia hankintoja sen sijaan edelleen kaihdettiin. Myös investoinnit vähenivät tuntuvasti rakentamisen voimakkaan pudotuksen seurauksena. Talouden vire pysyi luottamusbarometrien perusteella vaimeana myös toisella vuosineljänneksellä, eikä taantuman ote ole vielä kunnolla helpottanut. Erityisesti rakennusalan ja teollisuuden heikentymisen seurauksena työttömyysaste nousi Suomessa yli 8 prosenttiin.

Suomen asuntomarkkinoilla pohjat voivat olla vähitellen jäämässä taakse. Kaupparamäärät ovat hentoisesti elpyneet, mutta ne ovat historiaan peilaten pysyneet yhä matalalla tasolla. Asuntojen hinnat eivät ole vielä kääntyneet pysyvään nousuun, vaikkakin paikoin nähtiin myös myönteistä kehitystä. Uusien asuntojen kauppa oli edelleen vaisua.

Talouden myönteisempi vire ja sitkeä inflaatio ovat näkyneet myös rahoitusmarkkinoilla. Osakkeiden vuoden alku oli vahva. Maailman osakkeet kohosivat ensimmäisen kuuden kuukauden aikana yli kymmenen prosenttia. Helsingin pörssissä vauhti ei ollut yhtä kovaa, mutta myös Suomessa päästiin selvään nousuun. Joukkovelkakirjalainakorot puolestaan nousivat, kun korkomarkkinoiden odotukset keskuspankkien koronlaskuista maltillistuivat tuntuvasti. Saksan kymmenen vuoden korko kohosi noin kahdesta prosentista noin 2,5 prosenttiin.

OMISTAJAVAIKUTTAMINEN SIJOITUSKOHTENA OLEVISSA YHTIÖISSÄ

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

Osana yhtiöiden analysointia ja arviointia salkunhoitajat seuraavat yhtiöiden taloudellista suoriutumista, strategiaa, riskejä ja pääomarakennetta sekä vastuullisuutta kokonaisuutena, kunkin rahaston sijoituspolitiikan asettamissa puitteissa. Seurannassa hyödynnetään muun muassa yhtiöiden tuottamaa viestintää, ulkopuolista sekä omaa analyysiä ja tapaamisia yritysjohdon kanssa. Omistajaohjauksessa on sekä reaktiivista että proaktiivista toimintaa. Sijoituskohteiden johtaminen ei kuulu S-Pankki Rahastoyhtiön hallinnoimien rahastojen tehtäviin, vaan sijoituskohteiden johtamisesta vastaa yritysten toimiva johto, hallituksen ohjauksessa. Omistajaohjausta voidaan kuitenkin käyttää viestittämään toimivalle johdolle ja hallitukselle odotuksiamme yhtiötä kohtaan.

S-Pankki Rahastoyhtiön hallinnoimien rahastojen omistajapolitiikkaa toteutetaan monella tavoin. Tyypillisimmät keinot ovat äänioikeuden käyttäminen yhtiökokouksissa, suora yhtiövaikuttaminen, osallistuminen sijoittajien yhteisvaikuttamisiin sekä julkinen keskustelu. Omistajapolitiikassa kuvataan tarkemmin käytössämme olevat omistajavaikuttamisen keinot. Yhtiökokousten osalta omistajapolitiikassa kerrotaan muun muassa osallistumisperusteita yhtiökokouksiin sekä millaisia perusteita käytämme, kun päätämme kuinka toimimme yhtiökokouksissa. Annamme tyypillisesti merkittävän painoarvon yleisesti käytetyille hallinnointikoodeille.

Yhtiövaikuttaminen voi kohdistua yksittäisiin yhtiöihin tai laajempaan joukkoon yhtiöitä. Vaikuttamista voidaan tehdä yksin tai yhdessä muiden sijoittajien kanssa. Tyypillisiä syitä oman suoran yhtiövaikuttamisen aloittamiselle ovat sijoituskohteessa havaitut ongelmat kansainvälisten normien, kuten YK:n Global Compact -periaatteiden, noudattamisessa. Vuoden 2024 alussa meillä oli käynnissä viime vuonna käynnistämämme suora yhtiövaikuttaminen Philipsiin. Aloitimme vaikuttamisen Philipsiin yhtiön kohtaamien, tuoteturvallisuuden ja laatuun liittyvien haasteiden vuoksi. Osassa Philipsin uniapnea- ja hengityshoitolaitteista oli havaittu vakavia terveysriskejä. Yhtiön kanssa käymämme keskustelun sekä hyödyntämämme kolmannen osapuolen analyysin perusteella olemme kuitenkin arvioineet, ettei vaikuttamista ole tässä kohtaa tarvetta jatkaa, sillä yhtiö on tehnyt tarvittavia toimenpiteitä tilanteen korjaamiseksi. Oman suoran yhtiövaikuttamisen lisäksi olemme mukana yhdessä muiden sijoittajien kanssa vaikuttamassa tuhansiin yhtiöihin erinäisten sijoittajien yhteisvaikuttamisten kautta.

Äänestimme vuoden 2024 ensimmäisellä vuosipuoliskolla 172 yhtiökokouksessa. Näistä 38 oli kotimaisia ja 134 ulkomaisia. Yhtiökokouksissa toimitaan S-Pankki Rahastoyhtiön omistajapolitiikan ja S-Pankin rahastojen omistajaohjauksen periaatteiden mukaisesti. Kokoukset, joihin osallistuttiin sekä toiminta kokouksissa, on listattu alla.

Yhtiö	PVM	Toiminta kokouksessa
Musti Group Oyj	31.1.2024	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä.
Apple Inc.	28.2.2024	Vastustettiin kohtia 4, 5 ja 8. Kannatettiin muita asiakohtia.
Kone Oyj	29.2.2024	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä.
Qualcomm Incorporated	5.3.2024	Vastustettiin kohtia 5 ja 6. Kannatettiin muita asiakohtia.
Applied Materials, Inc.	7.3.2024	Vastustettiin kohtaa 4. Kannatettiin muita asiakohtia.
Wärtsilä Oyj Abp	7.3.2024	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä.
Qt Group Oyj	12.3.2024	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä.
Analog Devices, Inc.	13.3.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
TietoEVRY Oyj	13.3.2024	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä.
F-Secure Oyj	13.3.2024	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä.
Kojamo Oyj	14.3.2024	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä.
Oriola Oyj	19.3.2024	Vastustettiin kohtaa 20. Kannatettiin muita asiakohtia.
LeadDesk Oyj	20.3.2024	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä.
WithSecure Oyj	20.3.2024	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä.
Orion Oyj	20.3.2024	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä.
Stora Enso Oyj	20.3.2024	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä.
Nordea Bank Abp	21.3.2024	Pidättäydettiin äänestämästä kohdassa 24. Kannatettiin muita asiakohtia.
Valmet Oyj	21.3.2024	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä.
Fortum Oyj	25.3.2024	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä.
Sartorius Stedim Biotech S.A.	26.3.2024	Vastustettiin kohtia 7, 9, 11, 19, 20, 21, 22, 24 ja 25. Kannatettiin muita asiakohtia.
Kesko Oyj	26.3.2024	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä.
Neste Oyj	27.3.2024	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä.
Konecranes Oyj	27.3.2024	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä.
Kempower Oyj	27.3.2024	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä.
Betolar Oyj	27.3.2024	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä.
The Walt Disney Company	3.4.2024	Vastustettiin kohtia 5, 7, 8, 9 ja 10. Pidättäydettiin äänestämästä kohdissa 1.13, 1.14, 1.15, 1.16 ja 1.17. Kannatettiin muita asiakohtia.
Nokia Oyj	3.4.2024	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä.
UPM-Kymmene Oyj	4.4.2024	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä.
Outokumpu Oyj	4.4.2024	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä.
Revenio Group Oyj	4.4.2024	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä.
Enersense International Oyj	4.4.2024	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä.
Verkkokauppa.com	4.4.2024	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä.
Vinci Sa	9.4.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Lemonsoft Oyj	9.4.2024	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä.
Eezy Oyj	9.4.2024	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä.
Synopsys, Inc.	10.4.2024	Vastustettiin kohtaa 1.06. Kannatettiin muita asiakohtia.
AstraZeneca Plc	11.4.2024	Vastustettiin kohtia 7 ja 8. Kannatettiin muita asiakohtia.
Digital Workforce Services Oyj	11.4.2024	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä.
Elisa Oyj	12.4.2024	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä.
Moody's Corporation	16.4.2024	Pidättäydettiin äänestämästä kohdassa 4. Kannatettiin muita asiakohtia.
Nanoform Finland Oyj	16.4.2024	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä.
Covivio Sa	17.4.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Adobe Inc.	17.4.2024	Vastustettiin kohtaa 6. Kannatettiin muita asiakohtia.
The Sherwin-Williams Company	17.4.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton Se	18.4.2024	Vastustettiin kohtia 4, 10, 11, 12, 14, 15 ja 18. Kannatettiin muita asiakohtia.
Kamux Oyj	18.4.2024	Vastustettiin kohtia 10 ja 11. Kannatettiin muita asiakohtia.
Broadcom Inc.	22.4.2024	Vastustettiin kohtaa 3. Pidättäydettiin äänestämästä kohdissa 1.01, 1.04, 1.05 ja 1,09. Kannatettiin muita asiakohtia.
L'Oreal Sa	23.4.2024	Vastustettiin kohtaa 6. Kannatettiin muita asiakohtia.
Axa Sa	23.4.2024	Vastustettiin osakkeenomistajan ehdotuksia A, B, C, D, E. Kannatettiin muita asiakohtia.
Tokmanni Group Oyj	23.4.2024	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä.
Bunzl Plc	24.4.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Croda International Public Limited Company	24.4.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Abrdn Plc	24.4.2024	Vastustettiin kohtaa 5. Kannatettiin muita asiakohtia.
Bank Of America Corporation	24.4.2024	Vastustettiin kohtia 1.13, 5, 8 ja 10. Kannatettiin muita asiakohtia.
Gecina Sa	25.4.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Kering Sa	25.4.2024	Vastustettiin kohtia 13, 15 ja 18. Kannatettiin muita asiakohtia.
Admiral Group Plc	25.4.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Schroders Plc	25.4.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Persimmon Public Limited Company	25.4.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Relx Plc	25.4.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
London Stock Exchange Group Plc	25.4.2024	Vastustettiin kohtaa 4. Kannatettiin muita asiakohtia.
Johnson & Johnson	25.4.2024	Vastustettiin kohtaa 4. Kannatettiin muita asiakohtia.
Texas Instruments Incorporated	25.4.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Edison International	25.4.2024	Vastustettiin kohtaa 4. Kannatettiin muita asiakohtia.
Metso Oyj	25.4.2024	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä.

Yhtiö	PVM	Toiminta kokouksessa
Huhtamaki Oyj	25.4.2024	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä.
Sampo Oyj	25.4.2024	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä.
Vivago Oy	25.4.2024	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä.
Pearson Plc	26.4.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Abbott Laboratories	26.4.2024	Vastustettiin kohtaa 1.08. Kannatettiin muita asiakohtia.
Vivendi Se	29.4.2024	Vastustettiin kohtia 6, 13 ja 16. Kannatettiin muita asiakohtia.
Sanofi Sa	30.4.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Hermes International S.C.A.	30.4.2024	Vastustettiin kohtia 7, 8, 9, 11 ja 19. Kannatettiin muita asiakohtia.
Essilorluxottica Sa	30.4.2024	Vastustettiin kohtia 6, 7, 9, 10, 14, 19 ja 22. Kannatettiin muita asiakohtia.
International Business Machines Corporation	30.4.2024	Vastustettiin kohtia 1.07, 5 ja 8. Kannatettiin muita asiakohtia.
Smith & Nephew Plc	1.5.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
S&P Global Inc.	1.5.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Aviva Plc	2.5.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Reckitt Benckiser Group Plc	2.5.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Klepierre Sa	3.5.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Hsbc Holdings Plc	3.5.2024	Vastustettiin kohtaa 17. Kannatettiin muita asiakohtia.
Intercontinental Hotels Group Plc	3.5.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Illinois Tool Works Inc.	3.5.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Abbie Inc.	3.5.2024	Vastustettiin kohtia 6, 7 ja 8. Kannatettiin muita asiakohtia.
Aflac Incorporated	6.5.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia. Vastustettiin kohtaa 4. Pidättäydyttiin äänestämästä kohdassa 1.10. Kannatettiin muita asiakohtia.
The Hershey Company	6.5.2024	Vastustettiin kohtia 7 ja 8. Kannatettiin muita asiakohtia.
Eli Lilly And Company	6.5.2024	Vastustettiin kohtaa 10. Kannatettiin muita asiakohtia.
Edenred SA	7.5.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Getlink S.E.	7.5.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Ametek, Inc.	7.5.2024	Kannatetaan kaikkia asiakohtia.
Pentair Plc	7.5.2024	Vastustettiin kohtaa 4A. Kannatettiin muita asiakohtia.
Darling Ingredients Inc.	7.5.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Albemarle Corporation	7.5.2024	Vastustettiin kohtia 1.06, 4, 5 ja 6. Kannatettiin muita asiakohtia.
Intel Corporation	7.5.2024	Vastustettiin kohtaa 4. Kannatettiin muita asiakohtia.
Bristol-Myers Squibb Company	7.5.2024	Vastustettiin kohtaa 5. Kannatettiin muita asiakohtia.
Danaher Corporation	8.5.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Gsk Plc	8.5.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Wpp Plc	8.5.2024	Vastustettiin kohtia 4, 6 ja 8. Kannatettiin muita asiakohtia.
Antofagasta Plc	8.5.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Rentokil Initial Plc	8.5.2024	Pidättäydyttiin äänestämästä kohdassa 4. Kannatettiin muita asiakohtia.
First Solar, Inc.	8.5.2024	Vastustettiin kohtaa 3. Kannatettiin muita asiakohtia.
Advanced Micro Devices, Inc.	9.5.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Barclays Plc	9.5.2024	Vastustettiin kohtaa 6. Kannatettiin muita asiakohtia.
Prologis, Inc.	9.5.2024	Vastustettiin kohtia 4 ja 5. Kannatettiin muita asiakohtia.
Union Pacific Corporation	14.5.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
The Allstate Corporation	14.5.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Essex Property Trust, Inc.	14.5.2024	Vastustettiin kohtaa 4. Kannatettiin muita asiakohtia.
Motorola Solutions, Inc.	15.5.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Spirax-Sarco Engineering Plc	15.5.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
American Water Works Company, Inc.	15.5.2024	Vastustettiin kohtaa 2. Kannatettiin muita asiakohtia.
Enphase Energy, Inc.	15.5.2024	Vastustettiin kohtia 2, 5 ja 6. Kannatettiin muita asiakohtia.
Blackrock, Inc.	15.5.2024	Kannatettiin yhtiökokouksutsun esityksiä.
Mandatum Oyj	16.5.2024	Vastustettiin kohtaa 14A. Kannatettiin muita asiakohtia.
Capgemini Se	16.5.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Next Plc	16.5.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Lloyds Banking Group Plc	16.5.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Xylem Inc.	16.5.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Illumina, Inc.	16.5.2024	Vastustettiin kohtia 4, 5, 6, 7 ja 9. Kannatettiin muita asiakohtia.
The Home Depot, Inc.	21.5.2024	Vastustettiin kohtia 16, 19, 20, 21, 22 ja 23. Kannatettiin muita asiakohtia.
Aeroports De Paris Sa	21.5.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Shell plc	21.5.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Array Technologies, Inc.	21.5.2024	Vastustettiin kohtia 1.3, 6, 7 ja 9. Kannatettiin muita asiakohtia.
JPMorgan Chase & Co.	22.5.2024	Vastustettiin kohtia 6, 8, 9, 10, 12, 17, 18, 19, 20, 21 ja 22. Kannatettiin muita asiakohtia.
Dassault Systemes Se	22.5.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Boston Properties, Inc.	22.5.2024	Vastustettiin kohtaa 4. Kannatettiin muita asiakohtia.
Thermo Fisher Scientific Inc.	22.5.2024	Vastustettiin kohtaa 4. Kannatettiin muita asiakohtia.
Zoetis Inc.	22.5.2024	Äänestettiin käyttäen osakkeenomistajan esittämää agenda (contested proxy).
Crown Castle Inc.	22.5.2024	Pidättäydyttiin äänestämästä kohdissa 1.03, 1.04, 1.06 ja 1.07. Kannatettiin muita asiakohtia.
Mcdonald'S Corporation	22.5.2024	Vastustettiin kohtia 3, 4, 8, 9, 10 ja 11. Kannatettiin muita asiakohtia.
Amazon.Com, Inc.	22.5.2024	Vastustettiin kohtia 1.09, 4, 5, 9, 11, 15 ja 16. Kannatettiin muita asiakohtia.

Yhtiö	PVM	Toiminta kokouksessa
Schneider Electric Se	23.5.2024	Vastustettiin kohtaa 8. Kannatettiin muita asiakohtia.
Legal & General Group Plc	23.5.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Prudential Plc	23.5.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
NextEra Energy Inc.	23.5.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
The Charles Schwab Corporation	23.5.2024	Vastustettiin kohtia 4 ja 5. Kannatettiin muita asiakohtia.
Equinix, Inc.	23.5.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Servicenow, Inc.	23.5.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Amundi Sa	24.5.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Ipsen Sa	28.5.2024	Vastustettiin kohtia 7, 11 ja 16. Kannatettiin muita asiakohtia.
Merck & Co., Inc.	28.5.2024	Vastustettiin kohtia 4, 5 ja 6. Kannatettiin muita asiakohtia.
Legrand Sa	29.5.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Exxon Mobil Corporation	29.5.2024	Vastustettiin kohtia 1.06, 1.12, 4, 6 ja 7. Kannatettiin muita asiakohtia.
Realty Income Corporation	30.5.2024	Vastustettiin kohtaa 1.04. Kannatettiin muita asiakohtia.
Lowe's Companies, Inc.	31.5.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Unitedhealth Group Incorporated	3.6.2024	Vastustettiin kohtia 1.03, 1.04, 1.07 ja 4. Kannatettiin muita asiakohtia.
The Tjx Companies, Inc.	4.6.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Fortive Corporation	4.6.2024	Vastustettiin kohtia 3 ja 5. Kannatettiin muita asiakohtia.
Netflix, Inc.	6.6.2024	Vastustettiin kohtia 1.1., 5 ja 7. Kannatettiin muita asiakohtia.
Digital Realty Trust, Inc.	7.6.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Alphabet Inc.	7.6.2024	Vastustettiin kohtia 1.04, 1.05, 1.07, 1.09, 1.10, 3, 4, 5 ja 6. Kannatettiin muita asiakohtia.
Ulta Beauty, Inc.	11.6.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
T-Mobile Us, Inc.	12.6.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Tesla, Inc.	13.6.2024	Vastustettiin kohtia 1.02, 3, 4, 10 ja 11. Kannatettiin muita asiakohtia.
Rivian Automotive, Inc.	18.6.2024	Vastustettiin kohtaa 3. Kannatettiin muita asiakohtia.
Mastercard Incorporated.	18.6.2024	Vastustettiin kohtia 6, 7, ja 8. Kannatettiin muita asiakohtia.
Metlife Inc.	18.6.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Workday Inc.	18.6.2024	Vastustettiin kohtia 3 ja 4. Kannatettiin muita asiakohtia.
Block, Inc.	18.6.2024	Pidättäydyttiin äänestämästä kohdassa 1.01. Kannatettiin muita asiakohtia.
Alstom Sa	20.6.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Kingfisher Plc	20.6.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
eBay Inc.	20.6.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Marvell Technology, Inc.	20.6.2024	Vastustettiin kohtia 1.03 ja 2. Kannatettiin muita asiakohtia.
Biogen Inc.	20.6.2024	Vastustettiin kohtaa 4. Kannatettiin muita asiakohtia.
Equity Residential	20.6.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Okta Inc.	20.6.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Informa Plc	21.6.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
AON plc	21.6.2024	Vastustettiin kohtia 1.01 ja 2. Kannatettiin muita asiakohtia.
Match Group, Inc.	21.6.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Apollo Global Management, Inc.	24.6.2024	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.
Nvidia Corporation	26.6.2024	Vastustettiin kohtaa 1.11. Kannatettiin muita asiakohtia.
3I Group Plc	27.6.2024	Vastustettiin kohtaa 8. Kannatettiin muita asiakohtia.
Salesforce, Inc.	27.6.2024	Vastustettiin kohtia 2, 5, 7 ja 8. Kannatettiin muita asiakohtia.



S-PANKKI EUROOPPA OSAKE

Eurooppaan sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOJITUSPOLITIikka

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

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

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

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

TOIMINTAKERTOMUS

Rahaston arvo nousi vuoden 2024 ensimmäisen puoliskon aikana hallinnointipalkkion jälkeen 8,52 % ja indeksin arvo 9,05 %. Euroopan osakemarkkinoiden tuotto jäi ajanjakson aikana muista suurista osakemarkkinoista, erityisesti Yhdysvaltojen ja Japanin. Talouskasvun piristyminen ja toisaalta odotettua pidempään korkeana jatkunut inflaatio olivat keskeisiä teemoja niin Euroopassa kuin globaalistikin.

Rahaston tuotto ennen hallinnointipalkkiota ylitti vertailuindeksin tuoton. Suurimmat positiivisen suhteellisen tuoton lähteet olivat osakevalinta terveydenhuoltosektorilla, jossa erityisesti Novo Nordiskin ylipainotus ja vahingonkorvauskanteista kärsineen Bayerin alipainotus tukivat suhteellista tuottoa. Lisäksi erinomaisesti tuottaneen informaatioteknologiasektorin ylipainotus toi suhteellista tuottoa. Sen sijaan suhteellista tuottoa painoi osakevalinta finanssisektorissa, jossa muun muassa sijoituksena olleet Prudential, Adyen ja BNP Paribas tuottivat muuta sektoria heikommin. Lisäksi teollisuusyhtiöissä osakevalinta toi alituottoa, muun muassa sijoitukset Vestas Wind Systemsiin ja IMCD:hen. Tarkastelujakson aikana tekemämme suurimmat salkkumuutokset olivat teollisuusyhtiöiden ylipainon pienentäminen sekä suhteellisen painotuksen kasvattaminen alipainotetuissa finanssisektorissa ja harkinnanvaraisen kulutuksen yhtiöissä.

Rahasto ei käyttänyt johdannaisia katsauskauden aikana.

Uskomme sijoittajien kiinnostuksen olevan jatkossakin inflaation hidastumisessa, mikä toteutuessaan mahdollistaisi matalamman korkotason ja myönteisen toimintaympäristön yrityksille. Näemme tekoälyinnostuksen sisältävän kuplaantumisen riskin, mikä Euroopan markkinoilla heijastuu lähinnä puolijohteita valmistavia laitteita tarjoavien yhtiöiden nousseisiin tulevaisuuden odotuksiin. Sen sijaan laajemmin teollisuuden investointien ja yksityisen kulutuksen kiihtymisen suhteen odotukset ovat säilyneet maltillisina, mikä mahdollistaa hyötymisen sektoripainotusten ja osakevalinnan kautta.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2024

	RAHASTO	VERTAILUINDEKSI	ERO
Ajanjakso			
3 kk	1,43 %	1,32 %	0,11 %
1 v	11,72 %	13,68 %	-1,96 %
3 v	20,91 %	24,02 %	-3,10 %
5 v	37,83 %	49,97 %	-12,14 %
Alusta	92,96 %	74,34 %	18,62 %

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

TUNNUSLUVUT 30.6.2024

Volatiliteetti	10,08%
Tracking Error	1,81%
Sharpen luku	0,96
Beta	0,95
Informaatiosuhde	-1,21
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

MAAJAKAUMA 30.6.2024

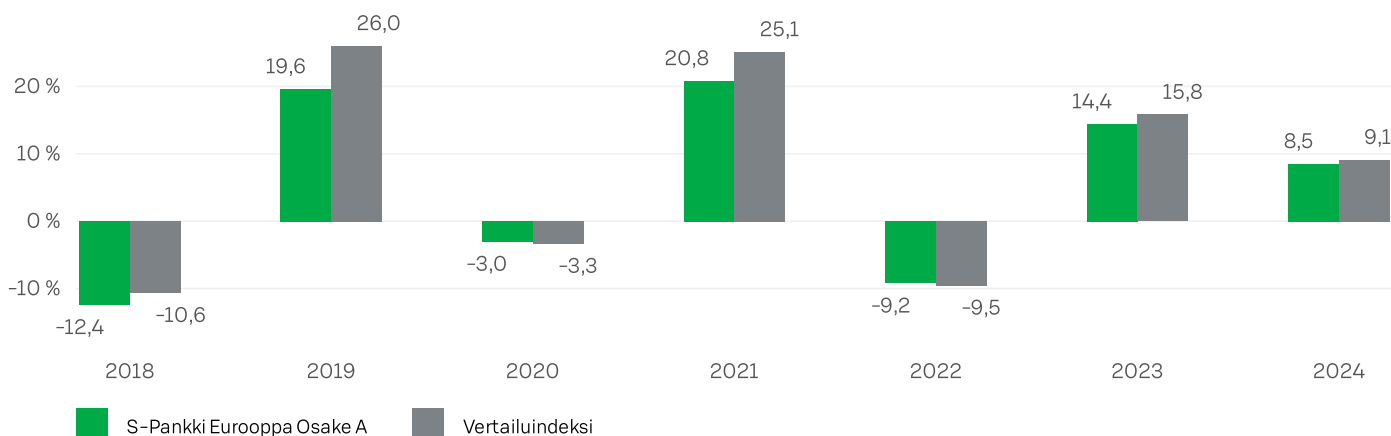
Ranska	21,28
Alankomaat	14,47
Saksa	14,32
Yhdistynyt kuningaskunta	11,76
Sveitsi	10,17
Tanska	8,97
Ruotsi	6,11
Muut	12,92

VALUUTAJAKAUMA 30.6.2024

EUR	64,35
GBP	9,81
CHF	9,42
DKK	8,97
SEK	6,11
NOK	1,33
USD	0,01

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2024

Osakkeet	98,62
Käteinen	1,38

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI EUROOPPA OSAKE SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2024

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
CHF				
ABB Ltd	75 987,00	51,86	3 940 569,53	2,93 %
Julius Baer Group Ltd	19 530,00	52,15	1 018 476,66	0,76 %
Nestle SA	19 634,00	95,28	1 870 759,47	1,39 %
Novartis AG	21 713,00	99,90	2 169 224,83	1,61 %
Roche Holding AG	5 564,00	259,19	1 442 124,62	1,07 %
Zurich Insurance Group AG	4 476,00	497,70	2 227 723,92	1,66 %
DKK				
Danske Bank A/S	87 075,00	27,82	2 422 836,71	1,80 %
Novo Nordisk A/S	60 500,00	134,85	8 158 178,45	6,07 %
Vestas Wind Systems A/S	68 492,00	21,62	1 480 990,02	1,10 %
EUR				
ABN AMRO Bank NV	138 053,00	15,35	2 119 113,55	1,58 %
Accor SA	33 061,00	38,30	1 266 236,30	0,94 %
Adyen NV	1 078,00	1 113,20	1 200 029,60	0,89 %
Air Liquide SA	15 436,00	161,28	2 489 518,08	1,85 %
Allianz SE	5 854,00	259,50	1 519 113,00	1,13 %
Anheuser-Busch InBev SA/NV	31 352,00	54,12	1 696 770,24	1,26 %
ASML Holding NV	7 421,00	964,20	7 155 328,20	5,32 %
AXA SA	41 020,00	30,57	1 253 981,40	0,93 %
Banco Bilbao Vizcaya Argentari	146 663,00	9,35	1 371 592,38	1,02 %
Banco Santander SA	694 717,00	4,33	3 008 471,97	2,24 %
BE Semiconductor Industries NV	11 223,00	156,15	1 752 471,45	1,30 %
Beiersdorf AG	15 147,00	136,55	2 068 322,85	1,54 %
BNP Paribas SA	42 303,00	59,53	2 518 297,59	1,87 %
Deutsche Telekom AG	148 083,00	23,48	3 476 988,84	2,59 %
DSM-Firmenich AG	9 559,00	105,60	1 009 430,40	0,75 %
Enel SpA	403 227,00	6,49	2 618 556,14	1,95 %
Gecina SA	19 088,00	85,95	1 640 613,60	1,22 %
Huhtamaki OYJ	26 840,00	37,46	1 005 426,40	0,75 %
Iberdrola SA	224 578,00	12,12	2 720 762,47	2,02 %
IMCD NV	13 108,00	129,30	1 694 864,40	1,26 %
Knorr-Bremse AG	12 157,00	71,30	866 794,10	0,64 %
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	4 345,00	713,60	3 100 592,00	2,31 %
Mercedes-Benz Group AG	24 603,00	64,57	1 588 615,71	1,18 %
Merck KGaA	9 777,00	154,75	1 512 990,75	1,13 %
Nordea Bank Abp	117 327,00	11,12	1 304 089,61	0,97 %
Prosus NV	39 103,00	33,26	1 300 565,78	0,97 %
Publicis Groupe SA	10 321,00	99,38	1 025 700,98	0,76 %
Sanofi	23 082,00	89,94	2 075 995,08	1,54 %
SAP SE	29 283,00	189,52	5 549 714,16	4,13 %
Schneider Electric SE	20 227,00	224,30	4 536 916,10	3,37 %
Shell PLC	126 192,00	33,60	4 239 420,24	3,15 %
Siemens AG	15 401,00	173,72	2 675 461,72	1,99 %
Sodexo SA	14 963,00	84,00	1 256 892,00	0,93 %
TotalEnergies SE	76 580,00	62,33	4 773 231,40	3,55 %
Unilever PLC	51 486,00	51,28	2 640 202,08	1,96 %
Vinci SA	27 205,00	98,38	2 676 427,90	1,99 %
GBP				
AstraZeneca PLC	28 995,00	145,77	4 226 584,63	3,14 %
Compass Group PLC	56 996,00	25,48	1 452 401,49	1,08 %
GSK PLC	111 155,00	18,04	2 005 704,93	1,49 %
InterContinental Hotels Group	22 091,00	98,23	2 169 903,10	1,61 %

LUETTELO S-PANKKI EUROOPPA OSAKE SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 30.6.2024

Intertek Group PLC	23 873,00	56,56	1 350 185,95	1,00 %
Prudential PLC	122 200,00	8,48	1 035 681,19	0,77 %
Tesco PLC	256 746,00	3,61	926 859,00	0,69 %
NOK				
Norsk Hydro ASA	307 254,00	5,83	1 790 932,53	1,33 %
SEK				
Assa Abloy AB	68 254,00	26,39	1 801 173,11	1,34 %
Atlas Copco AB	132 766,00	17,55	2 329 494,78	1,73 %
Boliden AB	40 046,00	29,87	1 196 113,71	0,89 %
Hexagon AB	156 949,00	10,54	1 654 081,07	1,23 %
SKF AB	65 707,00	18,74	1 231 597,50	0,92 %
Arvopaperit yhteensä			132 611 095,66	98,62 %
Kassa			1 853 677,14	1,38 %
Yhteensä			134 464 772,81	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI EUROOPPA OSAKE SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2024

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A-osuuksien määrä	6 935 231,4599	99,5 %	
F-osuuksien määrä	45 693,6789	0,3 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	1124,999		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,80 %		
Juoksevat kulut	1,80 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,09 %		
	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2024	30.6.2023	30.6.2022
A-osuuden arvo	19,2956	17,2713	14,8080
F-osuuden arvo	10,1780	-	-
Rahaston arvo, milj.EUR	134,46	95,74	82,85



S-PANKKI FENNO OSAKE

Suomeen sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOJITUSPOLITIikka

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

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

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

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

TOIMINTAKERTOMUS

Vuoden 2024 ensimmäisen puoliskon aikana Fenno-osakerahasto tuotti 1,25 % verrattuna vertailuindeksiin 4,90 %:iin.

Rahaston tuottoon ja eroon vertailuindeksiin nähden vaikuttivat yksittäiset osakkeet, sektoritasolla rahasto onnistui selvästi paremmin. Nesteen ja Kempowerin kurssilaskut painoivat eniten rahaston arvoa. Myös tiettyjen, selvästi nousseiden osakkeiden puuttuminen salkusta, vaikutti tuottoon negatiivisesti. Näitä olivat muun muassa Cargotec ja Kemira. Fennon merkittävimmät onnistumiset alkuvuonna olivat Qt:n, Metson ja Konecranesin ylipainottaminen salkussa. Pienistä yhtiöistä lisäarvoa tuotti eniten Digital Workforce.

Ensimmäisen vuosipuoliskon aikana salkun sektoripainoa siirrettiin konepajoista perusteellisuuteen, erityisesti metsäsektoriin. Sekä UPM että Stora Enso nousivat viiden suurimman sijoituksen joukkoon. Nesteen ja Kempowerin heikkoihin tuloksiin reagoitiin alkuvuodesta ja niiden painoa kevennettiin selvästi.

Rahasto ei käyttänyt tarkastelujaksolla johdannaisia.

Ensimmäisen vuosipuoliskon aikana Helsingin pörssi on kärsinyt heikosta kehityksestä verrattuna globaaleihin osakemarkkinoihin. Mikäli Euroopan Keskuspankki jatkaa koronlaskuja vuoden toisella puoliskolla ja osakemarkkinoilla kiinnostavat muutkin teemat kuin tekoäly, suhteellinen tuottokehitys saattaa kääntyä Suomelle suotuisampaan suuntaan. Lisäksi tarvitaan tuloskehityksen kääntymistä selkeälle kasvu-uralle.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2024**RAHASTO****VERTAILUINDEKSI****ERO**

Ajanjakso			
3 kk	2,01%	4,37%	-2,36%
1v	4,75%	8,41%	-3,66%
3v	-11,18%	-5,62%	-5,56%
5v	49,29%	34,39%	14,90%
Alusta	2112,63%	429,12%	1683,51%

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

TUNNUSLUVUT 30.6.2024

Volatiliteetti	12,64%
Tracking Error	2,63%
Sharpen luku	0,16
Beta	0,94
Informaatiosuhde	-1,27
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

MAAJAKAUMA 30.6.2024

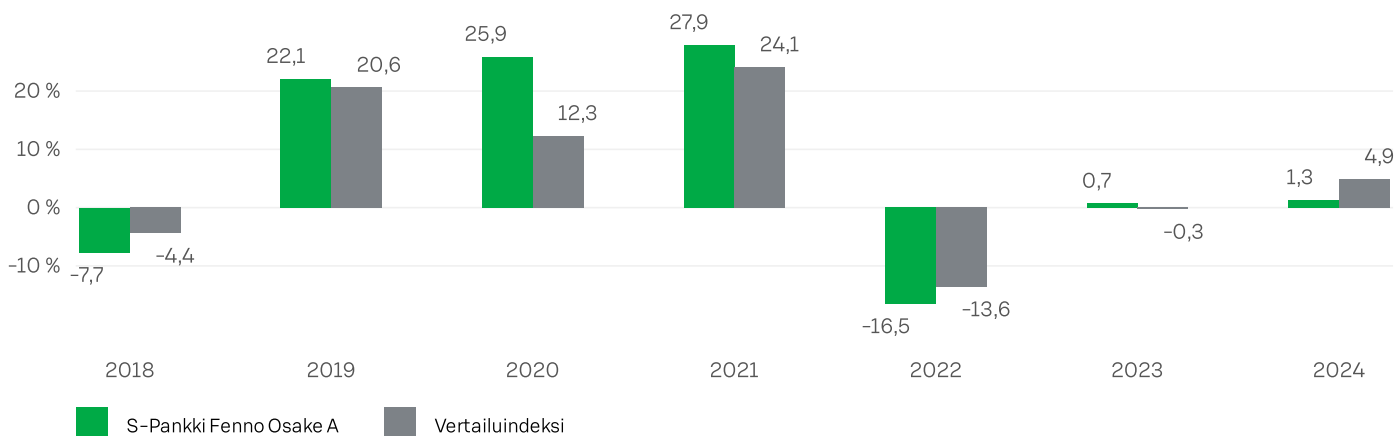
Suomi	98,06
Ruotsi	1,01
Muut	0,93

VALUUTAJAKAUMA 30.6.2024

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

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2024

Osakkeet	99,07
Käteinen	0,93

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI FENNO OSAKE SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2024

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
Digital Workforce Services Oyj	325 545,00	4,60	1 497 507,00	0,72 %
Duell Oyj	13 019 314,00	0,04	467 393,37	0,22 %
Eezy Oyj	237 845,00	1,46	347 253,70	0,17 %
Elisa OYJ	222 975,00	42,84	9 552 249,00	4,59 %
Enersense International Oyj	125 036,00	2,93	366 355,48	0,18 %
F-Secure Corp	800 086,00	1,94	1 552 166,84	0,75 %
Fortum OYJ	428 922,00	13,65	5 854 785,30	2,81 %
Huhtamaki OYJ	239 266,00	37,46	8 962 904,36	4,30 %
Kamux Corp	706 729,00	5,45	3 851 673,05	1,85 %
Kemira OYJ	110 555,00	22,76	2 516 231,80	1,21 %
Kempower Oyj	32 673,00	22,42	732 528,66	0,35 %
Kesko OYJ	368 730,00	16,39	6 043 484,70	2,90 %
Kojamo Oyj	457 519,00	9,62	4 399 045,19	2,11 %
Kone OYJ	159 362,00	46,09	7 344 994,58	3,53 %
Konecranes OYJ	168 115,00	52,95	8 901 689,25	4,27 %
LeadDesk Oyj	135 728,00	7,90	1 072 251,20	0,51 %
Lemonsoft Oyj	88 513,00	6,35	562 057,55	0,27 %
Mandatum Oyj	427 602,00	4,18	1 786 521,16	0,86 %
Metsa Board OYJ	203 598,00	7,33	1 492 373,34	0,72 %
Metso Outotec OYJ	1 066 603,00	9,88	10 542 304,05	5,06 %
Nanoform Finland Plc	505 412,00	1,66	838 983,92	0,40 %
Neste Oyj	347 859,00	16,63	5 783 155,88	2,78 %
Nokia OYJ	2 211 821,00	3,56	7 870 765,03	3,78 %
Nordea Bank Abp	1 619 418,00	11,12	17 999 831,07	8,64 %
Oriola Oyj	573 726,00	0,90	518 648,30	0,25 %
Orion Oyj	189 785,00	39,86	7 564 830,10	3,63 %
Outokumpu OYJ	510 472,00	3,37	1 720 290,64	0,83 %
QT Group Oyj	124 578,00	77,55	9 661 023,90	4,64 %
Revenio Group OYJ	178 813,00	27,50	4 917 357,50	2,36 %
Sampo Oyj	244 164,00	40,10	9 790 976,40	4,70 %
SSAB AB	414 716,00	5,06	2 099 292,39	1,01 %
Stora Enso OYJ	1 045 878,00	12,76	13 340 173,89	6,41 %
TietoEVERY Oyj	138 935,00	18,04	2 506 387,40	1,20 %
Tokmanni Group Corp	260 041,00	13,10	3 406 537,10	1,64 %
UPM-Kymmene OYJ	596 102,00	32,62	19 444 847,24	9,34 %
Valmet OYJ	373 047,00	26,69	9 956 624,43	4,78 %
Verkkokauppa.com Oyj	300 000,00	2,20	660 000,00	0,32 %
Wartsila OYJ Abp	505 698,00	18,00	9 102 564,00	4,37 %
WithSecure Oyj	1 228 495,00	1,03	1 260 435,87	0,61 %
Yhteensä			206 288 494,64	99,07 %
<i>Listaamattomat arvopaperit</i>				
EUR				
VIVAGO OY	697 312,00	0,00	0,00	0,00 %
Yhteensä			0,00	0,00 %
Arvopaperit yhteensä			206 288 494,64	99,07 %
Kassa			1944 182,34	0,93 %
Kaikki yhteensä			208 232 676,98	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI FENNO OSAKE SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2024

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A-osuuksien määrä	559 178,0644	99,9%	
F-osuuksien määrä	0,0000	0,0%	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	1 794 423		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,60 %		
Juoksevat kulut	1,60 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,08 %		
	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2024	30.6.2023	30.6.2022
A-osuuden arvo	372,1376	355,2471	352,4538
F-osuuden arvo	10,0661	-	-
Rahaston arvo, milj.EUR	208,23	224,09	181,20



S-PANKKI FOSSIILITON EUROOPPA ESG OSAKE

Eurooppaan fossiilivapaasti sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOJITUSPOLITIikka

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

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

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

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

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

TOIMINTAKERTOMUS

Rahaston arvo nousi vuoden 2024 ensimmäisen puoliskon aikana hallinnointipalkkion jälkeen 8,46 % ja indeksin arvo 7,23 %. Euroopan osakemarkkinoiden tuotto jäi ajanjakson aikana muista suurista osakemarkkinoista, erityisesti Yhdysvaltojen ja Japanin. Talouskasvun piristyminen ja toisaalta odotettua pidempään korkeana jatkunut inflaatio olivat keskeisiä teemoja niin Euroopassa kuin globaalistikin. Rahaston vertailuindeksinä toimivan Pariisin sopimuksen päästövähennystavoitteet huomioon ottava indeksi tuotti hieman laajaa markkinaa vähemmän.

Rahaston suhteellista tuottoa nostivat erityisesti osakevalinta päivittäistavarasektorissa, jossa ylipainotus muun muassa Orklassa ja Carlsbergissa nostivat tuottoa. Osakevalinta oli onnistunutta myös materiaaliyhtiöissä, minkä lisäksi hyvin tuottaneen informaatioteknologiasektorin ylipainotus nosti rahaston suhteellista tuottoa. Rahaston suhteellista tuottoa sen sijaan painoivat osakevalinta yhdyskuntapalveluyhtiöissä sekä harkinnanvaraisen kulutuksen yhtiöissä. Salkussa tarkastelujakson aikana tehdyt suurimmat muutokset koskivat sektoreiden painotuksia. Kasvatimme jo valmiiksi ylipainossa olevan informaatioteknologian suhteellista painoa samoin kuin alipainoon yhä jääneen materiaalisektorin painoa. Teollisuusyhtiöiden paino nostettiin alipainosta neutraaliin. Kevensimme harkinnanvaraisen yhtiöiden painotusta neutraalista reiluun alipainoon.

Rahasto ei käyttänyt johdannaisia katsauskauden aikana.

Uskomme sijoittajien kiinnostuksen olevan jatkossakin inflaation hidastumisessa, mikä toteutuessaan mahdollistaisi matalamman korkotason ja myönteisen toimintaympäristön yrityksille. Näemme tekoälyinnostuksen sisältävän kuplaantumisen riskin, mikä Euroopan markkinoilla heijastuu lähinnä puolijohteita valmistavia laitteita tarjoavien yhtiöiden nousseisiin tulevaisuuden odotuksiin. Sen sijaan laajemmin teollisuuden investointien ja yksityisen kulutuksen kiihtymisen suhteen odotukset ovat säilyneet maltillisina, mikä mahdollistaa hyötymisen sektoripainotusten ja osakevalinnan kautta.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2024

	RAHASTO	VERTAILUINDEKSI	ERO
Ajanjakso			
3 kk	2,38 %	1,63 %	0,75 %
1v	9,01 %	12,51 %	-3,50 %
3v	10,55 %	19,57 %	-9,03 %
5v	-	-	-
Alusta	44,00 %	62,45 %	-18,45 %

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

TUNNUSLUVUT 30.6.2024

Volatiliteetti	11,01%
Tracking Error	2,43%
Sharpen luku	0,64
Beta	0,98
Informaatiosuhde	-1,48
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

MAAJAKAUMA 30.6.2024

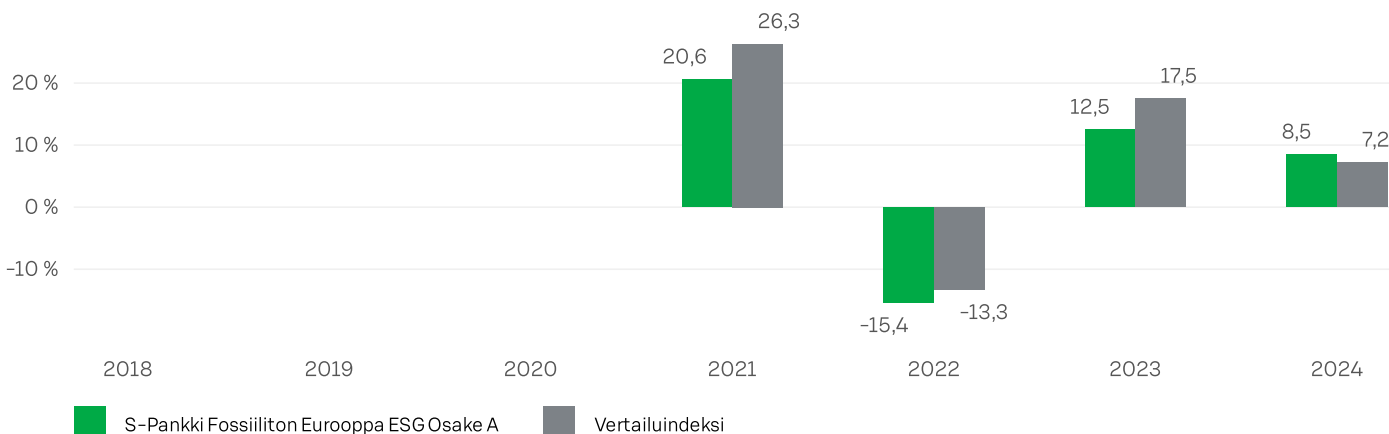
Ranska	21,60
Saksa	17,34
Tanska	14,24
Ruotsi	10,64
Yhdistynyt kuningaskunta	10,61
Sveitsi	10,57
Alankomaat	8,06
Muut	6,93

VALUUTAJAKAUMA 30.6.2024

EUR	52,64
DKK	14,24
SEK	10,64
GBP	10,61
CHF	10,57
NOK	1,28
USD	0,01

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2024

Osakkeet	98,30
Käteinen	1,70

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI FOSSILITON EUROOPPA ESG OSAKE SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2024

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

LUETTELO S-PANKKI FOSSILITON EUROOPPA ESG OSAKE SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 30.6.2024

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

LUETTELO S-PANKKI FOSSILITON EUROOPPA ESG OSAKE SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2024

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
Kasvuosuuksien määrä	3 473 149,4836	99,9%	
F-osuuksien määrä	0,0000	0,0%	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	423 447		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,80 %		
Juoksevat kulut	1,81 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,08 %		
	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2024	30.6.2023	30.6.2022
A-osuuden arvo	14,3995	13,2092	11,2003
F-osuuden arvo	10,3754	-	-
Rahaston arvo, milj.EUR	50,06	42,41	36,36



S-PANKKI ILMASTOTAVOITE MAAILMA OSAKE

Vähähiilisyteen siirtymisen edelläkävijöihin sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOJITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahaston hoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään MSCI ACWI Climate Paris Aligned Net USD -tuottoindeksiä euroissa laskettuna. Indeksini kuvaa globaalisti listattujen suurten ja keskiuurten yhtiöiden osakkeiden arvonkehitystä, kuitenkin niin, että sen muodostamisessa painotetaan yhtiöitä, joihin keskimäärin kohdistuu laajempia indeksejä vähemmän globaalista ilmastonmuutoksesta aiheutuvia riskejä, ja jotka muun muassa tavoittelevat yhä matalampaa hiilijalanjälkeä. Yhtiöitä, joiden liiketoiminta perustuu fossiilisten energianlähteiden hyödyntämiseen, on merkittävästi rajattu indeksistä pois. Tuottoindeksiin lasketaan mukaan myös yhtiöiden maksamat osingot.

Rahaston varat sijoitetaan maailmanlaajuisesti yritysten osakkeisiin ja osakesidonnaisiin arvopapereihin. Rahaston sijoitustoiminnassa käytetään myös johdannaisia, yleisimmin indeksifutuuereita, joilla tehostetaan likviditeetin hallintaa ja säädellään sijoitusastetta.

Rahaston tavoitteena on kestävien sijoitusten tekeminen. Rahastossa noudatetaan S-Pankin Varallisuudenhoito-liiketoiminnan vastuullisen sijoittamisen periaatteita. Rahasto ei sijoita kansainvälisillä sopimuksilla kiellettyjen aseiden valmistajiin, ydinaseiden valmistajiin, tupakan tai viihdekäyttöön tarkoitettujen kannabiksen valmistajiin, eikä sellaisiin kaivos-, sähkö- tai muihin yhtiöihin, jotka ovat S-Pankin poissulkulistalla, vaikka ne sisältyisivät rahaston vertailuindeksiin. Tämän takia rahaston omistusten toimialajakauma voi poiketa merkittävästi vertailuindeksistä. Lisäksi rahasto painottaa sijoituksissaan yhtiöitä, jotka ovat hyvässä asemassa, kun yhteiskunnat siirtyvät kohti vähähiilistä vaihetta. Tällaisia yhtiöitä ovat esimerkiksi yhtiöt, jotka tuottavat ratkaisuja ilmastonmuutoksen hidastamiseen. Sijoituspäätökset perustuvat osakekohtaisiin ja toimialatekijöihin. Rahasto ei seuraa vertailu indeksiä sijoitustoiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin.

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

TOIMINTAKERTOMUS

Rahaston arvo nousi vuoden 2024 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana hallinnointipalkkion jälkeen 13,4 % ja indeksin arvo 13,4 %.

Vuosi alkoi globaaleilla osakemarkkinoilla vahvasti, erityisesti suurten yhdysvaltalaisen teknologia-yhtiöiden vetämänä. Suurten yhtiöiden kurssikehitys on jälleen ylittänyt pienten ja keskiuurten yhtiöiden kurssikehityksen. Osakekurssien nousua ovat ruokkineet odotuksia vahvempi talouskasvu Yhdysvalloissa sekä odotuksia rivakampi yritysten tuloskasvu alkuvuoden aikana. Keskeinen teema osakemarkkinoilla on yhä ollut tekoälybuumi ja tekoälysovellusten käyttöönottoa tukevat investoinnit, niin laskentakapasiteettiin kuin muuhunkin infrastruktuuriin, mukaan lukien sähköntuotanto ja siirto. Toinen tärkeä teema on ollut keskuspankkien rahapolitiikan asento ja suunta. Odotukset varhaisista koronlaskuista alkuvuoden aikana väistyivät, kun toivottua kasvun ja inflaation maltillistumista ei tapahtunut ennakoitussa vauhdissa. Euroopan keskuspankki laski kesäkuussa ensimmäistä kertaa ohjaukorkoaan tässä syklissä, mutta Yhdysvaltojen keskuspankin koronlaskua saadaan vielä odottaa. Koholla pysynyt korkotaso on aiheuttanut huolta vihreän siirtymän investointien vauhdin jatkumisesta, kuten myös kuluttajien kyvystä tehdä suurempia hankintoja, kuten sähköautoihin siirtymistä.

Rahaston suhteellista tuottoa vertailuindeksiin nähden avitti painotukset suuryhtiöissä sekä informaatioteknologiasektorin painottaminen. Myös osakevalinta informaatioteknologiasektorilla oli varsin onnistunutta. Sen sijaan erityisesti kestokulutushyödykesektorilla osakevalinnat, erityisesti Tesla, vaikuttivat negatiivisesti suhteelliseen tuottoon. Yksittäisistä yhtiöistä ylipaino NVIDIAssa, Micron Techissä, TSMC:ssä sekä First Solarissa vaikuttivat merkittävän positiivisesti suhteelliseen tuottoon. Lisäksi Applen alipainotus paransi suhteellista tuottoa. Ylipainotukset uusiutuvan energian käyttöönottoon liittyvissä yhtiöissä, kuten Vestas Wind Systems ja Array Tech, heikensivät suhteellista tuottoa.

Rahasto ei käyttänyt johdannaisia katsauskauden aikana.

Loppuvuoden merkittävimpiä osakemarkkinoiden tuottoon vaikuttavia teemoja uskomme olevan korkojen suunta, talous- ja tuloskasvunäkymät sekä loppuvuoden Yhdysvaltojen presidentinvaalit ja geopolittinen kehitys. Yhdysvalloissa marraskuussa käytävät presidentin- ja kongressin vaalit tuovat oman jännityksensä myös vihreän siirtymän investointien ja kannustimien suhteen. Samoin Euroopan Unionin politiikan suuntaan kesäkuun europarlamenttivaalien jälkeen liittyy epävarmuuksia. Geopolittiset jännitteet ovat yhä koholla, niin Euroopassa, Lähi-idässä kuin Kiinan ja Yhdysvaltojen suhteissakin. Osakkeiden tuottonäkymiä tukevat muun muassa madaltuva korkotaso. Toisaalta osakkeiden arvostustasot ovat historiallisessa tarkastelussa korkeat (erityisesti Yhdysvalloissa), mikä rajoittaa tuottonäkymiä. Tekoälyyn liittyvien teemojen odotamme yhä pysyvän tärkeinä osakemarkkinoita heiluttavana aiheina.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2024**RAHASTO****VERTAILUINDEKSI****ERO**

Ajanjakso			
3 kk	3,42 %	3,74 %	-0,33 %
1 v	15,24 %	-59,56 %	74,80 %
3 v	20,90 %	-58,61 %	79,51 %
5 v	67,23 %	-44,56 %	111,79 %
Alusta	15,79 %	15,56 %	0,23 %

Vertailuindeksinä 8.12.2023 alkaen käytetään MSCI ACWI Climate Paris Aligned Net USD -tuottoindeksiä euroissa laskettuna.

TUNNUSLUVUT 30.6.2024

Volatiliteetti	9,92%
Tracking Error	65,07%
Sharpen luku	1,30
Beta	0,01
Informaatiosuhde	1,16
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

MAAJAKAUMA 30.6.2024

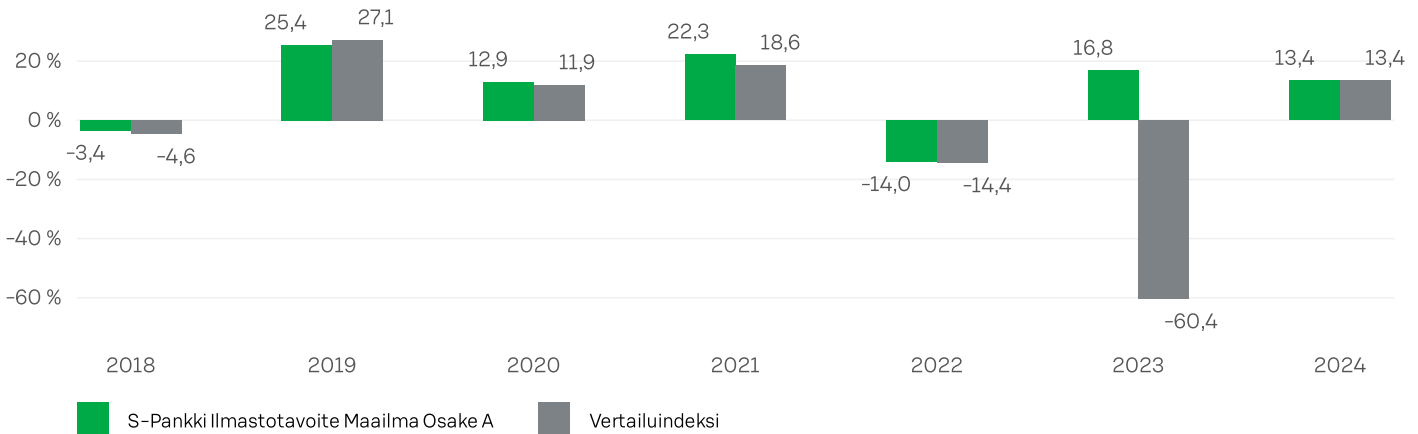
Yhdysvallat	60,66
Ranska	7,76
Taiwan	4,90
Tanska	4,55
Saksa	3,90
Japani	3,58
Sveitsi	2,57
Muut	12,08

VALUUTAJAKAUMA 30.6.2024

USD	62,65
EUR	18,41
TWD	4,93
DKK	4,55
JPY	3,59
CHF	2,57
HKD	2,09
Muut	1,22

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2024

Osakkeet	97,88
Käteinen	2,12

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI ILMASTOTAVOITE MAAILMA OSAKE SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2024

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
CHF				
ABB Ltd	30 153,00	51,86	1 563 688,43	1,43 %
Zurich Insurance Group AG	2 497,00	497,70	1 242 767,34	1,14 %
CNY				
Sungrow Power Supply Co Ltd	57 960,00	7,97	461 789,07	0,42 %
DKK				
Novo Nordisk A/S	24 200,00	134,85	3 263 271,38	2,99 %
Vestas Wind Systems A/S	78 293,00	21,62	1 692 915,26	1,55 %
EUR				
Allianz SE	7 504,00	259,50	1 947 288,00	1,79 %
Arcadis NV	14 300,00	59,15	845 845,00	0,78 %
Dassault Systemes SE	19 738,00	35,30	696 751,40	0,64 %
EDP Renovaveis SA	64 429,00	13,05	840 798,45	0,77 %
EssilorLuxottica SA	7 284,00	201,20	1 465 540,80	1,34 %
Iberdrola SA	137 000,00	12,12	1 659 755,00	1,52 %
Kesko OYJ	43 762,00	16,39	717 259,18	0,66 %
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	2 708,00	713,60	1 932 428,80	1,77 %
Sampo Oyj	27 493,00	40,10	1 102 469,30	1,01 %
Sanofi	8 803,00	89,94	791 741,82	0,73 %
SAP SE	4 340,00	189,52	822 516,80	0,75 %
Schneider Electric SE	12 370,00	224,30	2 774 591,00	2,54 %
Siemens AG	8 557,00	173,72	1 486 522,04	1,36 %
Vinci SA	8 148,00	98,38	801 600,24	0,74 %
HKD				
AIA Group Ltd	178 560,00	6,34	1 131 383,07	1,04 %
China Overseas Land & Investme	400 000,00	1,62	647 482,87	0,59 %
Link REIT	126 000,00	3,63	457 171,21	0,42 %
JPY				
Daikin Industries Ltd	5 000,00	129,79	648 970,12	0,60 %
FANUC Corp	25 900,00	25,58	662 565,13	0,61 %
NIDEC CORP	22 850,00	41,69	952 580,50	0,87 %
Shiseido Co Ltd	29 000,00	26,62	771 987,24	0,71 %
Sony Corp	11 000,00	79,14	870 554,11	0,80 %
KRW				
Samsung SDI Co Ltd	3 600,00	239,98	863 941,43	0,79 %
TWD				
Delta Electronics Inc	147 000,00	11,16	1 639 987,33	1,50 %
Taiwan Semiconductor Manufactu	133 000,00	27,81	3 698 964,98	3,39 %
USD				
Abbott Laboratories	9 905,00	96,99	960 728,60	0,88 %
Accenture PLC	2 097,00	283,22	593 905,32	0,54 %
Adobe Systems Inc	2 963,00	518,57	1 536 511,73	1,41 %
Albemarle Corp	4 666,00	89,16	416 033,16	0,38 %
Allstate Corp/The	10 107,00	149,03	1 506 285,47	1,38 %
Alphabet Inc A	31 777,00	170,03	5 402 950,20	4,96 %
Applied Materials Inc	9 469,00	220,28	2 085 866,99	1,91 %
Array Technologies Inc	69 400,00	9,58	664 654,16	0,61 %
Bank of America Corp	83 370,00	37,12	3 094 954,63	2,84 %
Becton Dickinson and Co	4 148,00	218,16	904 909,06	0,83 %
Bristol-Myers Squibb Co	28 006,00	38,77	1 085 680,18	1,00 %
Cisco Systems Inc	14 555,00	44,35	645 484,97	0,59 %
Crown Castle International Cor	7 961,00	91,20	726 024,18	0,67 %
Danaher Corp	6 677,00	233,22	1 557 218,75	1,43 %
Darling Ingredients Inc	27 015,00	34,30	926 725,71	0,85 %
Enphase Energy Inc	5 000,00	93,07	465 369,18	0,43 %
First Solar Inc	10 250,00	210,45	2 157 159,53	1,98 %
Illumina Inc	4 839,00	97,43	471 478,41	0,43 %
Infosys Ltd	27 500,00	17,38	477 970,69	0,44 %
Johnson & Johnson	8 634,00	136,43	1 177 957,10	1,08 %
JPMorgan Chase & Co	12 448,00	188,80	2 350 165,67	2,16 %
Lululemon Athletica Inc	3 775,00	278,82	1 052 545,97	0,97 %
Merck & Co Inc	18 033,00	115,56	2 083 903,11	1,91 %
Micron Technology Inc	17 876,00	122,78	2 194 744,96	2,01 %

LUETTELO S-PANKKI ILMASTOTAVOITE MAAILMA OSAKE SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2024

Microsoft Corp	20 157,00	417,20	8 409 568,89	7,71 %
Netflix Inc	2 500,00	629,96	1 574 908,99	1,44 %
NVIDIA Corp	59 700,00	115,32	6 884 474,94	6,31 %
Prologis Inc	11 811,00	104,84	1 238 209,10	1,14 %
QUALCOMM Inc	7 746,00	185,92	1 440 164,55	1,32 %
Rockwell Automation Inc	5 056,00	256,96	1 299 183,87	1,19 %
Salesforce.com Inc	5 364,00	239,99	1 287 299,92	1,18 %
Synopsys Inc	1 900,00	555,46	1 055 366,38	0,97 %
T-Mobile US Inc	8 986,00	164,45	1 477 787,25	1,36 %
Tesla Inc	14 173,00	184,71	2 617 897,17	2,40 %
Ulta Beauty Inc	3 100,00	360,19	1 116 584,52	1,02 %
Union Pacific Corp	5 558,00	211,20	1 173 857,07	1,08 %
UnitedHealth Group Inc	858,00	475,37	407 864,35	0,37 %
Visa Inc	12 370,00	245,00	3 030 667,32	2,78 %
Walt Disney Co/The	7 607,00	92,68	705 030,36	0,65 %
Arvopaperit yhteensä			106 713 219,71	97,88 %
Kassa			2 315 735,51	2,12 %
Yhteensä			109 028 955,23	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI ILMASTOTAVOITE MAAILMA OSAKE SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2024

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A-osuuksien määrä	2 020 410,4340	99,5 %	
F-osuuksien määrä	37 625,0004	0,4 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	897 003		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,80 %		
Juoksevat kulut	1,80 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,04 %		
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2024	30.6.2023	30.6.2022
A-osuuden arvo	53,6991	46,5982	40,0595
F-osuuden arvo	10,7053	-	-
Rahaston arvo, milj.EUR	109,03	86,51	75,35



S-PANKKI KASVAVAT TALOUDET OSAKE

Kehittyville- ja reunamarkkinoille sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvän pitkän aikavälin tuotto, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään MSCI Frontier Emerging Markets Net TR -tuottoindeksiä euroissa laskettuna. Indeksillä kuvaa pienemmillä kehittyvillä markkinoilla sekä reunamarkkinoilla listattujen yhtiöiden osakkeiden arvonkehitystä. Tuottoindeksiin lasketaan mukaan myös yhtiöiden maksamat osingot.

Rahaston varat sijoitetaan pääasiassa kehittyviin- tai reunamarkkinoihin kuuluvissa maissa toimivien yhtiöiden osakkeisiin ja osakesidonnaisiin arvopapereihin. Rahasto sijoittaa osinkotulot uudelleen. Rahasto voi käyttää johdannaissopimuksia. Salkku on hyvin hajautettu eri maiden ja toimialojen suhteen. Sijoituspäätökset perustuvat ensisijaisesti osakekohtaisiin tekijöihin. Toimialaa, makrotaloudellisia tekijöitä sekä maan demografisia tekijöitä käytetään toissijaisina päätöksenteon perusteina. Yksittäiset osakevalinnat perustuvat salkunhoidon näkemykseen kyseisen yhtiön potentiaalista vallitseva markkinatilanne huomioiden.

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

TOIMINTAKERTOMUS

Rahaston tuotto vuoden 2024 ensimmäisellä vuosipuoliskolla oli 9,44 % ja vertailuindeksin tuotto 6,73 %.

Helmikuun 2024 lopusta rahaston mahdollisten sijoitusmaiden joukko laajeni kattamaan reunamarkkinoiden lisäksi myös kehittyvät markkinat, kuitenkin maiden demografinen kehitys huomioiden. Vuoden 2024 ensimmäistä vuosipuoliskoa hallitsi sijoituskohteena olevissa maissa, muun maailman tavoin, laaja innostus tekoälyliitännäisiin yhtiöihin, mikä näkyi sijoittajien aktiviteetissä muun muassa Taiwanin osakemarkkinoilla.

Toinen vuosipuoliskoa hallinnut teema oli inflaatiokuvan ja sitä kautta keskuspankkien, etenkin Yhdysvaltain keskuspankin, odotettu politiikan muutos. Pidempään länsimaissa korkealla pysyvä inflaatio ja sitä kautta hitaampi ja vähemmän jyrkkä ohjaukorkojen laskutrendi tarkoittivat monille kehittyville markkinoille sitä, että ne joutuivat pidättäytymään koronlaskuista suojellakseen muun muassa omaa valuuttaansa. Tämä ei kuitenkaan monissa tapauksissa riittänyt ja ensimmäisen vuosipuoliskon aikana nähtiinkin useampia merkittäviä valuutan heikkenemisiä.

Ensimmäisen vuosipuoliskon aikana pidettiin myös useammassa maassa merkittäviä vaaleja. Maailman yhdessä isoimmista vaaleista Intiassa hallitseva puolue menetti valta-asemaansa vastoin ovensuukyselyitä. Meksikossa presidentin suosikki voitti vaalit, mikä aiheutti huomattavaa hintaheiluntaa sekä osake- että valuuttamarkkinoille. Etelä-Afrikassa sijoittajien odotukset uudistuksille nousivat merkittävästi vaalien lopputuloksen myötä, mikä näkyi nopeasti myös osakekurseissa. Isoin positiivinen vaikutus tuottoeroon tuli sijoituksista kestokulutushyödykkeisiin sekä finanssisektoriin. Isoimmat negatiiviset vaikutukset tulivat kaivosteollisuudesta sekä energiasta. Maakohtaisesti isoin positiivinen vaikutus tuottoeroon tuli sijoituksista Egyptiin, ja vastaavasti isoin negatiivinen vaikutus tuottoeroon tuli Romaniasta.

Kesäkuun 2024 lopussa rahastossa ei ollut yhtään johdannaiss-, lainaus- tai takaisinostosopimusta. Näitä sopimuksia ei myöskään käytetty vuoden 2024 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana.

Odotamme markkinoiden jatkavan positiivista kehitystä vuoden 2024 toisella puoliskolla, mutta ennen kaikkea sijoittajien kiinnostuksen laajenevan tekoälyliitännäisten yhtiöiden ulkopuolelle. Isoin riski pettymyksille on Intiassa, missä yhtiöiden arvostukset ovat huomattavan korkealla jopa omaan historiaansa nähden.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2024

	RAHASTO	VERTAILUINDEKSI	ERO
Ajanjakso			
3 kk	-3,03 %	-1,37 %	-1,66 %
1 v	11,05 %	12,72 %	-1,67 %
3 v	10,79 %	8,48 %	2,32 %
5 v	3,61 %	-	-
Alusta	32,62 %	-	-

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

TUNNUSLUVUT 30.6.2024

Volatiliteetti	9,07%
Tracking Error	5,69%
Sharpen luku	0,85
Beta	1,14
Informaatiosuhde	-0,31
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

MAAJAKAUMA 30.6.2024

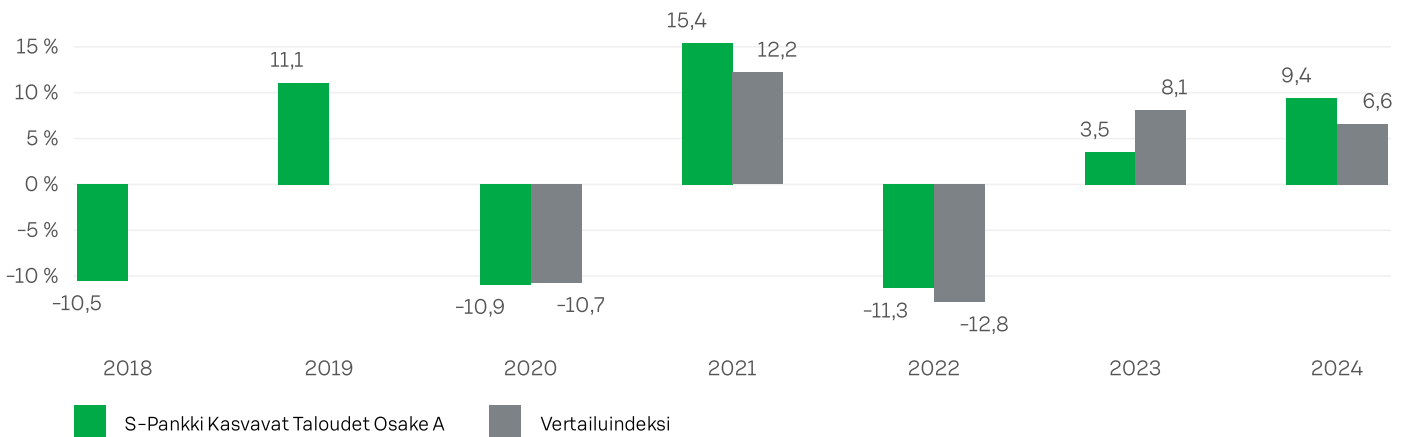
Filippiinit	17,85
Vietnam	13,86
Korean tasavalta	7,65
Argentiina	5,75
Taiwan	5,40
Peru	5,25
Kazakstan	4,94
Muut	39,30

VALUUTAJAKAUMA 30.6.2024

USD	28,10
PHP	17,87
VND	14,23
KRW	7,65
EUR	5,69
TWD	5,45
IDR	4,76
Muut	16,25

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2024

Osakkeet	94,05
Käteinen	5,95

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI KASVAVAT TALOUDET OSAKE SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2024

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
AED				
Aramex PJSC	550 000,00	0,63	346 597,55	0,43 %
CAD				
Canacol Energy Ltd	28 300,00	2,95	83 586,17	0,10 %
COP				
Banco Davivienda SA	60 000,00	4,50	270 180,21	0,34 %
EUR				
Tallink Grupp AS	475 000,00	0,64	304 950,00	0,38 %
GBP				
Bank of Georgia Group PLC	24 000,00	47,60	1 142 466,14	1,42 %
TBC Bank Group PLC	36 000,00	30,32	1 091 501,11	1,36 %
IDR				
AKR Corporindo Tbk PT	17 000 000,00	0,09	1 569 312,14	1,96 %
Bank Rakyat Indonesia Persero	3 500 000,00	0,26	917 426,49	1,14 %
Telkom Indonesia Persero Tbk P	4 400 000,00	0,18	784 770,04	0,98 %
Unilever Indonesia Tbk PT	3 200 000,00	0,17	550 683,82	0,69 %
KES				
Equity Group Holdings Ltd/Keny	1 100 000,00	0,31	336 190,68	0,42 %
KCB Group Ltd	2 000 000,00	0,23	452 112,27	0,56 %
Safaricom PLC	13 500 000,00	0,13	1 689 453,13	2,11 %
KRW				
LG Chem Ltd	6 000,00	234,22	1 405 328,45	1,75 %
Samsung Electronics Co Ltd	60 000,00	55,25	3 315 029,49	4,13 %
Samsung SDI Co Ltd	5 900,00	239,98	1 415 904,01	1,76 %
LKR				
John Keells Holdings PLC	340 000,00	0,62	211 549,39	0,26 %
MXN				
Fomento Economico Mexicano SAB	145 000,00	10,04	1 456 437,54	1,81 %
Gentera SAB de CV	750 000,00	1,16	868 034,29	1,08 %
MYR				
IHH Healthcare Bhd	850 000,00	1,25	1 061 320,75	1,32 %
PHP				
Ayala Land Inc	5 600 000,00	0,45	2 541 142,30	3,17 %
BDO Unibank Inc	1 000 000,00	2,04	2 041 193,25	2,54 %
Bloomberry Resorts Corp	14 000 000,00	0,15	2 119 847,66	2,64 %
D&L Industries Inc	2 000 000,00	0,09	189 789,58	0,24 %
Globe Telecom Inc	7 000,00	33,44	234 052,58	0,29 %
GT Capital Holdings Inc	221 070,00	9,87	2 182 315,81	2,72 %
Jollibee Foods Corp	330 000,00	3,60	1 187 458,60	1,48 %
Metropolitan Bank & Trust Co	565 000,00	1,08	607 672,94	0,76 %
Monde Nissin Corp	4 981 600,00	0,15	745 577,52	0,93 %
SM Prime Holdings Inc	5 500 000,00	0,45	2 478 250,62	3,09 %
THB				
Charoen Pokphand Foods PCL	2 100 000,00	0,58	1 222 081,32	1,52 %
CP ALL PCL	700 000,00	1,40	978 376,61	1,22 %
TWD				
Delta Electronics Inc	260 000,00	11,16	2 900 657,87	3,61 %
Giant Manufacturing Co Ltd	235 000,00	6,10	1 434 350,12	1,79 %
USD				
Banco Bradesco SA	190 000,00	2,09	397 274,34	0,50 %
Bancolumbia SA	65 318,00	30,48	1 990 696,07	2,48 %
Commercial International Bank	1 200 000,00	1,39	1 664 519,74	2,07 %
Credicorp Ltd	28 000,00	150,59	4 216 596,66	5,25 %
Despegar.com Corp	150 000,00	12,35	1 852 422,29	2,31 %

LUETTELO S-PANKKI KASVAVAT TALOUDET OSAKE SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2024

Globalt SA	6 800,00	166,40	1131492,58	1,41%
Grab Holdings Ltd	360 000,00	3,31	1192 943,15	1,49%
Halyk Savings Bank of Kazakhst	100 000,00	16,78	1678 334,73	2,09%
HDFC Bank Ltd	38 000,00	60,05	2 281 844,49	2,84%
Integrated Diagnostics Holding	550 404,00	0,29	157 471,13	0,20%
Kaspi.KZ JSC	19 000,00	120,42	2 288 051,90	2,85%
MercadoLibre Inc	1 800,00	1 534,02	2 761 243,35	3,44%
Suzano SA	90 000,00	9,59	862 783,53	1,08%
VND				
FPT Corp	198 950,00	4,78	951 826,63	1,19%
Hoa Phat Group JSC	2 300 000,00	1,04	2 386 259,49	2,97%
Masan Group Corp	560 000,00	2,74	1 533 599,74	1,91%
Mobile World Investment Corp	685 000,00	2,29	1 567 034,50	1,95%
Phu Nhuan Jewelry JSC	506 666,00	3,50	1 773 897,53	2,21%
Saigon Beer Alcohol Beverage C	740 000,00	2,20	1 627 744,99	2,03%
Vietnam Dairy Products JSC	160 031,00	2,40	384 280,91	0,48%
Vincom Retail JSC	600 000,00	0,75	449 829,53	0,56%
Vingroup JSC	298 127,00	1,51	450 299,97	0,56%
ZAR				
Clicks Group Ltd	48 000,00	17,61	845 228,06	1,05%
FirstRand Ltd	230 000,00	3,93	904 428,31	1,13%
Yhteensä			75 485 704,10	94,05%
<i>Listaamattomat arvopaperit</i>				
HKD				
China Forestry Holdings Co Ltd	4 360 000,00	0,00	0,00	0,00%
PEACE MARK HLDGS DELISTED	5 240 000,00	0,00	0,00	0,00%
KWD				
National Gulf Holding	19 741,00	0,00	0,00	0,00%
NGN				
Afriland Properties PLC	166 666,00	0,00	0,00	0,00%
Yhteensä			0,00	0,00%
Arvopaperit yhteensä			75 485 704,10	94,05%
Kassa			4 772 881,90	5,95%
Kaikki yhteensä			80 258 586,01	100,00%

LUETTELO S-PANKKI KASVAVAT TALOUDET OSAKE SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2024

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A-osuuksien määrä	5 994 608,9320	99,0 %	
B-osuuksien määrä	42 359,1731	0,7 %	
F-osuuksien määrä	18 909,9781	0,3 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	526 242		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,90 %		
Juoksevat kulut	1,90 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,13 %		
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2024	30.6.2023	30.6.2022
A-osuuden arvo	13,2624	11,9432	12,1494
B-osuuden arvo	13,2624	11,9432	12,1494
F-osuuden arvo	10,2578	-	-
Rahaston arvo, milj.EUR	80,26	24,64	24,92



S-PANKKI KEHITTYVÄT MARKKINAT ESG OSAKE

Kehittyville markkinoille sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOJITUSPOLITIikka

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

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

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

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

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

TOIMINTAKERTOMUS

Rahaston tuotto vuoden 2024 ensimmäisellä vuosipuoliskolla oli 2,15 % ja vertailuindeksin tuotto oli 10,79 %.

Vuoden 2024 ensimmäistä vuosipuoliskoa hallitsi kehittyvillä markkinoilla, muun maailman tavoin, laaja innostus tekoälyliitännäisiin yhtiöihin, mikä näkyi sijoittajien aktiviteetissä muun muassa Taiwanin osakemarkkinoilla. Toinen vuosipuoliskoa hallinnut teema oli inflaatiokuvan ja sitä kautta keskuspankkien, etenkin Yhdysvaltain keskuspankin, odotettu politiikan muutos. Pidempään länsimaissa korkealla pysyvä inflaatio ja sitä kautta hitaampi ja vähemmän jyrkkä ohjauksien laskutrendi tarkoittivat monille kehittyville markkinoille sitä, että ne joutuivat pidättäytymään koronlaskuista suojellakseen muun muassa omaa valuuttaa. Tämä ei kuitenkaan monissa tapauksissa riittänyt ja ensimmäisen vuosipuoliskon aikana nähtiinkin useampia merkittäviä valuutan heikkenemisiä.

Ensimmäisen vuosipuoliskon aikana pidettiin myös useammassa maassa merkittäviä vaaleja. Maailman yhdessä isoimmista vaaleista Intiassa hallitseva puolue menetti valta-asemaansa vastoin ovensuukyselyitä. Meksikossa presidentin suosikki voitti vaalit, mikä aiheutti huomattavaa hintaheiluntaa sekä osake- että valuuttamarkkinoilla. Etelä-Afrikassa sijoittajien odotukset uudistuksille nousivat merkittävästi vaalien lopputuloksen myötä, mikä näkyi nopeasti myös osakekursseissa. Isoin positiivinen vaikutus tuottoeroon tuli sijoituksista teollisuuden sekä puolijohteisiin. Isoimmat negatiiviset vaikutukset tulivat sijoituksista kestokulutussektoriin sekä finanssisektoriin. Maakohtaisesti isoin positiivinen vaikutus tuli sijoituksista Egyptiin sekä Kolumbiaan, ja vastaavasti isoin negatiivinen vaikutus tuottoeroon tuli Intiasta sekä Brasiliasta.

Kesäkuun 2024 lopussa rahastossa ei ollut yhtään johdannais-, lainaus- tai takaisinostosopimusta. Näitä sopimuksia ei myöskään käytetty vuoden 2024 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana.

Odotamme kehittyvien markkinoiden jatkavan positiivista kehitystä vuoden 2024 toisella puoliskolla, mutta ennen kaikkea sijoittajien kiinnostuksen laajenevan tekoälyliitännäisten yhtiöiden ulkopuolelle. Isoin riski pettymyksille on Intiassa, missä yhtiöiden arvostukset ovat huomattavan korkealla jopa omaan historiaansa nähden.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2024**RAHASTO****VERTAILUINDEKSI****ERO**

Ajanjakso			
3 kk	1,86%	6,10%	-4,24%
1v	1,17%	14,57%	-13,40%
3v	-6,60%	-5,33%	-1,28%
5v	13,99%	23,76%	-9,77%
Alusta	75,66%	161,87%	-86,20%

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

TUNNUSLUVUT 30.6.2024

Volatiliteetti	14,16%
Tracking Error	5,11%
Sharpen luku	-0,15
Beta	1,12
Informaatiosuhde	-2,57
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

MAAJAKAUMA 30.6.2024

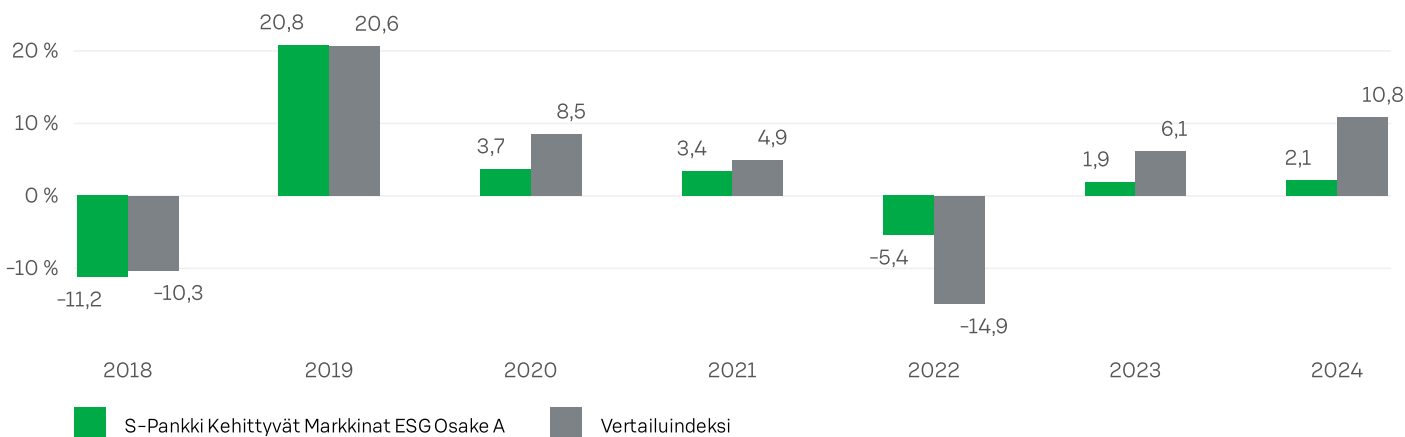
Kiina	33,87
Korean tasavalta	13,13
Taiwan	12,48
Brasilia	10,39
Filippiinit	6,08
Intia	5,61
Thaimaa	4,74
Muut	14,07

VALUUTAJAKAUMA 30.6.2024

HKD	31,81
KRW	13,13
TWD	12,80
BRL	10,52
PHP	6,05
INR	5,57
THB	4,74
Muut	15,74

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2024

Osakkeet	98,66
Käteinen	1,72
	0,00

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI KEHITTYVÄT MARKKINAT ESG OSAKE SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2024

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
BRL				
Ambev SA	2 200 000,00	1,92	4 217 547,63	1,09 %
Atacadao SA	493 800,00	1,52	748 357,81	0,19 %
Banco Bradesco SA	2 000 000,00	2,08	4 160 086,02	1,07 %
Banco do Brasil SA	1 190 000,00	4,49	5 340 384,42	1,38 %
Gogna Educacao	3 100 000,00	0,30	921 905,98	0,24 %
Hapvida Participacoes e Invest	9 569 200,00	0,64	6 157 807,05	1,59 %
Localiza Rent a Car SA	550 000,00	7,06	3 881 178,80	1,00 %
Localiza Rent a Car SA merkintäoikeus	5 557,00	1,51	8 403,00	0,00 %
Lojas Renner SA	2 500 000,00	2,10	5 242 111,63	1,35 %
Suzano SA	454 000,00	9,58	4 348 691,15	1,12 %
Vibra Energia SA	1 500 000,00	3,51	5 267 314,09	1,36 %
CLP				
Cencosud SA	1 500 000,00	1,75	2 631 839,07	0,68 %
CNY				
By-health Co Ltd	799 919,00	1,74	1 392 190,93	0,36 %
Will Semiconductor Co Ltd Shan	449 920,00	12,76	5 742 540,67	1,48 %
Wuxi Lead Intelligent Equipmen	432 600,00	2,14	924 043,16	0,24 %
HKD				
AAC Technologies Holdings Inc	1 500 000,00	3,67	5 505 278,13	1,42 %
Alibaba Group Holding Ltd	2 100 000,00	8,43	17 699 379,54	4,56 %
ANTA Sports Products Ltd	600 000,00	8,97	5 379 750,62	1,39 %
Baidu Inc	490 000,00	10,19	4 993 902,95	1,29 %
China Everbright International	13 000 000,00	0,47	6 092 268,70	1,57 %
China Gas Holdings Ltd	3 600 000,00	0,84	3 012 660,35	0,78 %
China International Capital Co	3 000 000,00	1,04	3 116 668,86	0,80 %
China Mengniu Dairy Co Ltd	2 000 000,00	1,67	3 347 400,38	0,86 %
China Merchants Bank Co Ltd	500 000,00	4,24	2 119 023,99	0,55 %
China Overseas Land & Investme	3 000 000,00	1,62	4 856 121,56	1,25 %
China Resources Beer Holdings	1 700 000,00	3,14	5 334 919,36	1,38 %
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	5 000 000,00	0,74	3 718 005,43	0,96 %
Fuyao Glass Industry Group Co	1 250 800,00	5,42	6 781 328,68	1,75 %
Geely Automobile Holdings Ltd	3 000 000,00	1,05	3 152 533,86	0,81 %
Greentown Service Group Co Ltd	4 240 000,00	0,40	1 708 226,24	0,44 %
JD.com Inc	299 992,00	12,35	3 704 756,13	0,96 %
Kingsoft Corp Ltd	690 200,00	2,70	1 860 677,61	0,48 %
Li Ning Co Ltd	2 000 000,00	2,02	4 040 790,46	1,04 %
Meituan	58 000,00	13,28	770 356,38	0,20 %
Ping An Insurance Group Co of	1 300 000,00	4,23	5 501 691,63	1,42 %
Shanghai Pharmaceuticals Holdi	2 160 600,00	1,40	3 032 439,18	0,78 %
Sunny Optical Technology Group	550 000,00	5,77	3 172 558,49	0,82 %
Tencent Holdings Ltd	400 000,00	44,52	17 808 170,05	4,59 %
TravelSky Technology Ltd	3 000 000,00	1,10	3 285 234,38	0,85 %
Wuxi Biologics Cayman Inc	2 400 000,00	1,38	3 311 057,18	0,85 %
HUF				
OTP Bank Nyrt	100 000,00	46,41	4 641 473,11	1,20 %
IDR				
Bank Rakyat Indonesia Persero	14 000 000,00	0,26	3 669 705,95	0,95 %
Telkom Indonesia Persero Tbk P	23 768 400,00	0,18	4 239 256,39	1,09 %
Unilever Indonesia Tbk PT	15 000 000,00	0,17	2 581 330,43	0,67 %
INR				
Apollo Hospitals Enterprise Lt	85 000,00	69,37	5 896 038,06	1,52 %
Bharti Airtel Ltd	42 857,00	11,69	501 206,78	0,13 %
Dabur India Ltd	600 000,00	6,74	4 041 674,94	1,04 %
Godrej Consumer Products Ltd	300 000,00	15,43	4 628 548,74	1,19 %
HDFC Bank Ltd	355 000,00	18,88	6 703 032,99	1,73 %

LUETTELO S-PANKKI KEHITTYVÄT MARKKINAT ESG OSAKE SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2024

KB Financial Group Inc	110 000,00	53,22	5 853 840,42	1,51%
LG Chem Ltd	18 000,00	234,22	4 215 985,36	1,09%
NAVER Corp	15 000,00	113,14	1 697 173,07	0,44%
Samsung Electronics Co Ltd	500 000,00	55,25	27 625 245,75	7,12%
Samsung SDI Co Ltd	20 000,00	239,98	4 799 674,60	1,24%
SK Hynix Inc	42 000,00	160,33	6 733 780,76	1,74%
MXN				
Fomento Economico Mexicano SAB	200 000,00	10,04	2 008 879,36	0,52%
Genera SAB de CV	3 804 033,00	1,16	4 402 708,13	1,14%
MYR				
IHH Healthcare Bhd	5 000 000,00	1,25	6 243 063,26	1,61%
PHP				
Ayala Land Inc	13 000 000,00	0,45	5 899 080,35	1,52%
BDO Unibank Inc	2 463 000,00	2,04	5 027 458,99	1,30%
GT Capital Holdings Inc	689 000,00	9,87	6 801 536,15	1,75%
SM Prime Holdings Inc	13 000 000,00	0,45	5 857 683,29	1,51%
THB				
Bangkok Bank PCL	1 500 000,00	3,32	4 974 473,26	1,28%
Charoen Pokphand Foods PCL	6 000 000,00	0,58	3 491 660,93	0,90%
CP ALL PCL	5 000 000,00	1,40	6 988 404,33	1,80%
Kasikornbank PCL	460 000,00	3,19	1 467 056,66	0,38%
TWD				
Delta Electronics Inc	410 000,00	11,16	4 574 114,33	1,18%
Giant Manufacturing Co Ltd	777 195,00	6,10	4 743 701,04	1,22%
MediaTek Inc	100 000,00	40,31	4 030 690,83	1,04%
Taiwan Semiconductor Manufactu	1 260 000,00	27,81	35 042 826,09	9,04%
USD				
Bancolumbia SA	120 000,00	30,48	3 657 238,87	0,94%
Commercial International Bank	3 309 703,00	1,39	4 590 888,32	1,18%
ZEEKR Intelligent Technology H	136,00	17,59	2 391,71	0,00%
ZAR				
Clicks Group Ltd	300 000,00	17,61	5 282 675,39	1,36%
FirstRand Ltd	1 000 000,00	3,93	3 932 296,99	1,01%
Yhteensä			381 136 397,20	98,28%
<i>Listaamattomat arvopaperit</i>				
HKD				
China Forestry Holdings Co Ltd	2 500 000,00	0,00	0,00	0,00%
Euro-Asia Agricultural Holding	260 000,00	0,00	0,00	0,00%
Hanergy Thin Film Power Group	391 000,00	0,00	0,00	0,00%
RUB				
Globaltruck Management PJSC	965 293,00	0,00	0,00	0,00%
Magnit PJSC	46 969,00	0,00	0,00	0,00%
Tatneft PJSC	790 529,00	0,00	0,00	0,00%
VK IPJSC	124 690,00	0,00	0,00	0,00%
Yhteensä			0,00	0,00%
Arvopaperit yhteensä			381 136 397,20	98,28%
Kassa			6 668 000,75	1,72%
Kaikki yhteensä			387 804 397,95	100,00%

LUETTELO S-PANKKI KEHITTYVÄT MARKKINAT ESG OSAKE SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2024

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A-osuuksien määrä	21 653 265,1513	98,0 %	
B-osuuksien määrä	382 404,2103	1,7 %	
F-osuuksien määrä	68 137,3643	0,3 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	3 609 353		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,90 %		
Juoksevat kulut	1,90 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,05 % 0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2024	30.6.2023	30.6.2022
A-osuuden arvo	17,5663	17,3630	17,0469
B-osuuden arvo	17,5663	17,3630	17,0469
F-osuuden arvo	10,5452	-	-
Rahaston arvo, milj.EUR	387,80	436,56	415,36



S-PANKKI PASSIIVINEN EUROOPPA ESG OSAKE

Eurooppaan sijoittava passiivinen osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

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

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

Rahasto tavoittelee myös vertailuindeksiä matalampaa hiili-intensiteettiä.

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

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

TOIMINTAKERTOMUS

Rahaston A-osuussarja tuotti vuoden 2024 ensimmäisen puolivuotisen aikana 7,17 % ja C-osuussarja tuotti 7,33 %, samalla kun vertailuindeksi tuotti 7,23 %.

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

Rahaston allokaatio päivittyi strategiansa mukaisesti yhden kerran vuosipuoliskon aikana vertailuindeksin rebalansoinnin yhteydessä. Kappalemääräisesti kaupankäyntiä syntyi rebalansoinnissa reilummin, vaikka prosentuaalisesti muutokset eivät olleetkaan suuria.

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

Rahasto ei ole käyttänyt johdannaisia ensimmäisen vuosipuoliskon aikana.

Euroopan rahoitusmarkkinoiden kehitys tulee jatkossakin heijastelemaan talouden epävarmuutta inflaatioon, talouskasvuun ja työllisyyteen liittyen. Inflaatiopaineet ovat pitkälti jo hellittäneet, mutta kohonneiden korkojen vaikutuksesta talouskasvuun ja työllisyyteen ei vielä ole varmuutta.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2024**RAHASTO****VERTAILUINDEKSI****ERO**

Ajanjakso			
3 kk	1,55 %	1,63 %	-0,08 %
1 v	11,96 %	12,51 %	-0,55 %
3 v	19,47 %	19,57 %	-0,10 %
5 v	44,48 %	44,60 %	-0,12 %
Alusta	51,27 %	51,41 %	-0,15 %

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

TUNNUSLUVUT 30.6.2024

Volatiliteetti	10,54%
Tracking Error	0,25%
Sharpen luku	0,95
Beta	0,98
Informaatiosuhde	-2,40
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

MAAJAKAUMA 30.6.2024

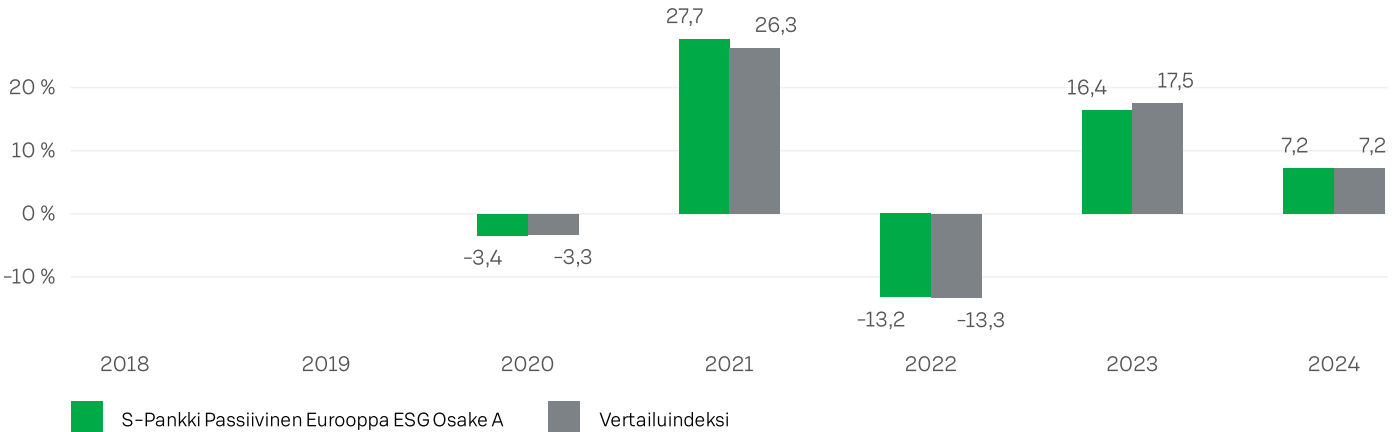
Yhdistynyt kuningaskunta	17,21
Sveitsi	16,96
Ranska	14,94
Saksa	10,76
Alankomaat	9,54
Tanska	7,23
Ruotsi	5,28
Muut	18,09

VALUUTAJAKAUMA 30.6.2024

EUR	52,14
GBP	17,44
CHF	16,58
DKK	7,23
SEK	5,28
NOK	1,34
USD	0,01

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2024

Osakkeet	97,38
ETF	2,00
Käteinen	0,62

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI PASSIIVINEN EUROOPPA ESG OSAKE SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2024

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

LUETTELO S-PANKKI PASSIVINEN EUROOPPA ESG OSAKE SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2024

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

LUETTELO S-PANKKI PASSIIVINEN EUROOPPA ESG OSAKE SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 30.6.2024

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

LUETTELO S-PANKKI PASSIIVINEN EUROOPPA ESG OSAKE SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 30.6.2024

Legal & General Group PLC	47 602,00	2,68	127 479,28	0,11 %
Lloyds Banking Group PLC	1416 834,00	0,65	914 981,52	0,78 %
London Stock Exchange Group PL	4 998,00	110,90	554 258,88	0,47 %
Next PLC	3 603,00	106,60	384 086,50	0,33 %
Pearson PLC	14 509,00	11,69	169 594,61	0,15 %
Persimmon PLC	8 534,00	15,95	136 118,73	0,12 %
Prudential PLC	28 802,00	8,48	244 105,48	0,21 %
Reckitt Benckiser Group PLC	9 190,00	50,52	464 248,74	0,40 %
RELX PLC	22 703,00	42,93	974 661,61	0,83 %
Rentokil Initial PLC	36 881,00	5,44	200 669,12	0,17 %
Schroders PLC	91 969,00	4,29	394 723,26	0,34 %
Segro PLC	54 359,00	10,60	576 014,04	0,49 %
Smith & Nephew PLC	15 512,00	11,57	179 451,97	0,15 %
Smiths Group PLC	9 853,00	20,11	198 189,86	0,17 %
Spirax-Sarco Engineering PLC	1 799,00	100,04	179 976,41	0,15 %
Taylor Wimpey PLC	135 764,00	1,68	227 677,46	0,19 %
WPP PLC	10 108,00	8,55	86 383,79	0,07 %
NOK				
DNB Bank ASA	46 847,00	18,38	861 073,55	0,74 %
Gjensidige Forsikring ASA	36 502,00	16,72	610 456,98	0,52 %
Salmar ASA	1 838,00	49,26	90 540,28	0,08 %
SEK				
Assa Abloy AB	3 790,00	26,39	100 015,33	0,09 %
Atlas Copco AB	20 180,00	15,08	304 217,09	0,26 %
Atlas Copco AB	27 904,00	17,55	489 599,92	0,42 %
Boliden AB	9 000,00	29,87	268 816,45	0,23 %
Epiroc AB	13 116,00	18,63	244 341,55	0,21 %
Evolution Gaming Group AB	1 465,00	97,24	142 459,77	0,12 %
Hennes & Mauritz AB	15 687,00	14,77	231 648,23	0,20 %
Hexagon AB	35 815,00	10,54	377 453,27	0,32 %
Industrivarden AB	5 069,00	31,76	161 002,85	0,14 %
Investor AB	15 612,00	25,56	399 063,02	0,34 %
Nibe Industrier AB	35 580,00	3,96	140 839,52	0,12 %
Sandvik AB	16 346,00	18,71	305 809,90	0,26 %
Skandinaviska Enskilda Banken	28 576,00	13,78	393 913,91	0,34 %
Skanska AB	44 040,00	16,81	740 135,47	0,63 %
Svenska Cellulosa AB SCA	14 019,00	13,79	193 310,59	0,17 %
Svenska Handelsbanken AB	31 173,00	8,89	277 185,47	0,24 %
Swedbank AB	20 640,00	19,21	396 507,03	0,34 %
Tele2 AB	30 361,00	9,40	285 342,21	0,24 %
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	50 973,00	5,80	295 427,98	0,25 %
Volvo AB	17 773,00	23,88	424 400,41	0,36 %
Arvopaperit yhteensä			116 217 470,07	99,38 %
Kassa			724 682,92	0,62 %
Yhteensä			116 942 152,99	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI PASSIIVINEN EUROOPPA ESG OSAKE SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 30.6.2024

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A-osuuksien määrä	1 388 294,4800	18,0 %	
C-osuuksien määrä	6 236 310,7773	82,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	144,959		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	1430		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,49 %		
Juoksevat kulut	0,50 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,04 %		
	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2024	30.6.2023	30.6.2022
A-osuuden arvo	15,1267	13,5111	11,6566
C-osuuden arvo	15,3701	13,6874	11,7733
Rahaston arvo, milj.EUR	116,94	91,13	78,35



S-PANKKI PASSIIVINEN USA ESG OSAKE

Yhdysvaltoihin sijoittava passiivinen osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

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

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

Rahasto tavoittelee myös vertailuindeksiä matalampaa hiili-intensiteettiä.

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

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

TOIMINTAKERTOMUS

Rahasto tuotti vuoden 2024 ensimmäisen puolivuotisen aikana 16,1%, kun sen vertailuindeksi tuotti 16,7%.

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

Rahaston allokaatio päivittyi strategiansa mukaisesti yhden kerran vuosipuoliskon aikana vertailuindeksin rebalansoinnin yhteydessä. Kappalemääräisesti kaupankäyntiä syntyi rebalansoinnissa reilummin, vaikka prosentuaalisesti muutokset eivät olleetkaan suuria.

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

Rahasto ei ole käyttänyt johdannaisia ensimmäisen vuosipuoliskon aikana.

Yhdysvaltojen rahoitusmarkkinoiden kehitys tulee jatkossakin heijastelemaan talouden epävarmuutta inflaatioon, talouskasvuun ja työllisyyteen liittyen. Inflaatiopaineet ovat jo pitkälti hellittäneet, mutta kohonneiden korkojen vaikutuksesta talouskasvuun ja työllisyyteen ei vielä ole varmuutta. Lisämausteensa antavat sekä Yhdysvaltojen tulevat presidentinvaalit että sijoittajien toivoma Fedin ensimmäinen koronlasku, ja siitä mahdollisesti alkava koronlaskusykli.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2024

	RAHASTO	VERTAILUINDEKSI	ERO
Ajanjakso			
3 kk	5,23 %	5,24 %	0,00 %
1v	23,24 %	24,38 %	-1,13 %
3v	36,90 %	36,45 %	0,45 %
5v	-	-	-
Alusta	90,83 %	91,54 %	-0,71 %

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

TUNNUSLUVUT 30.6.2024

Volatiliteetti	12,21%
Tracking Error	0,83%
Sharpen luku	1,82
Beta	0,97
Informaatiosuhde	-1,40
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

MAAJAKAUMA 30.6.2024

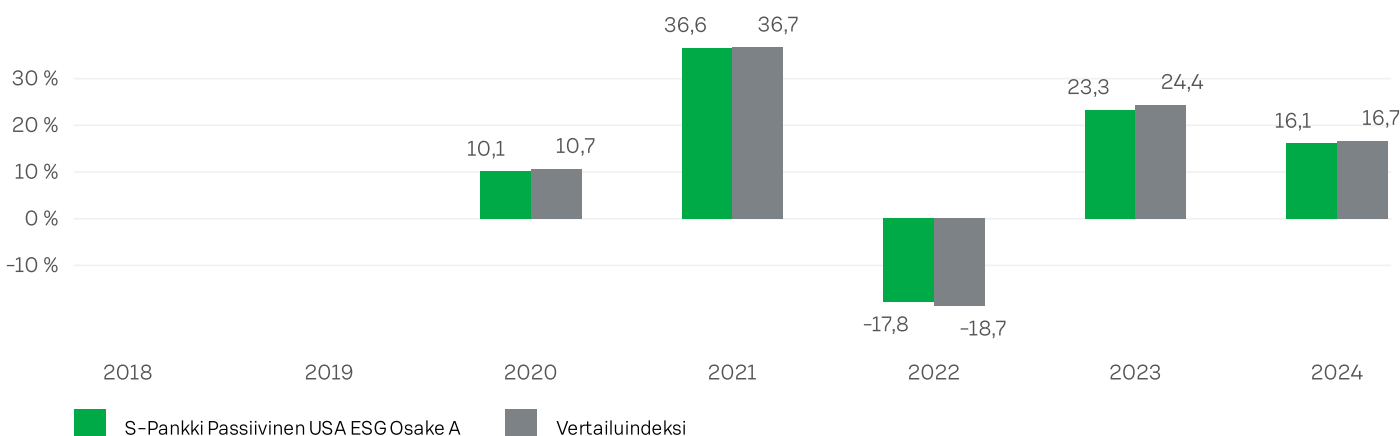
Yhdysvallat	95,95
Irlanti	1,70
Sveitsi	0,62
Yhdistynyt kuningaskunta	0,58
Bermuda	0,31
Argentiina	0,26
Kanada	0,11
Muut	0,48

VALUUTAJAKAUMA 30.6.2024

USD	99,39
EUR	0,61

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2024

Osakkeet	99,10
Käteinen	0,48
ETF	0,43

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI PASSIIVINEN USA ESG OSAKE SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2024

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
HSBC MSCI USA Climate Paris AI	35 000,00	36,34	1271900,00	0,43 %
USD				
A O Smith Corp	2 606,00	76,34	198 934,64	0,07 %
AbbVie Inc	13 260,00	160,10	2 122 986,28	0,71 %
Accenture PLC	7 231,00	283,22	2 047 939,62	0,69 %
Adobe Systems Inc	4 312,00	518,57	2 236 057,57	0,75 %
Advanced Micro Devices Inc	12 301,00	151,41	1 862 545,70	0,62 %
AECOM	21 056,00	82,27	1 732 358,67	0,58 %
Aflac Inc	19 434,00	83,37	1 620 134,92	0,54 %
Agilent Technologies Inc	2 626,00	121,00	317 752,62	0,11 %
Airbnb Inc	4 460,00	141,54	631 260,90	0,21 %
Alexandria Real Estate Equitie	16 496,00	109,19	1 801 117,45	0,60 %
Align Technology Inc	417,00	225,36	93 975,83	0,03 %
Allegion plc	6 865,00	110,29	757 117,29	0,25 %
Allstate Corp/The	2 794,00	149,03	416 400,67	0,14 %
Alnylam Pharmaceuticals Inc	1 657,00	226,83	375 852,70	0,13 %
Alphabet Inc A	21 539,00	170,03	3 662 213,06	1,23 %
Alphabet Inc C	44 649,00	171,21	7 644 468,94	2,56 %
Amazon.com Inc	61 853,00	180,39	11 157 558,34	3,74 %
American Express Co	5 255,00	216,14	1 135 811,86	0,38 %
American Tower Corp	4 786,00	181,44	868 386,71	0,29 %
American Water Works Co Inc	15 949,00	120,56	1 922 872,06	0,64 %
Ameriprise Financial Inc	296,00	398,76	118 032,52	0,04 %
AMETEK Inc	11 343,00	155,61	1 765 137,24	0,59 %
Amgen Inc	3 807,00	291,65	1 110 330,58	0,37 %
Amphenol Corp	8 882,00	62,89	558 555,34	0,19 %
Analog Devices Inc	9 451,00	213,07	2 013 707,89	0,68 %
ANSYS Inc	582,00	300,10	174 659,76	0,06 %
Aon PLC	1 908,00	274,04	522 870,01	0,18 %
Apollo Global Management Inc	4 155,00	110,21	457 930,41	0,15 %
Apple Inc	103 100,00	196,60	20 269 692,90	6,80 %
Arch Capital Group Ltd	9 673,00	94,18	910 957,69	0,31 %
Arista Networks Inc	763,00	327,15	249 618,44	0,08 %
Arthur J Gallagher & Co	1 290,00	242,05	312 246,71	0,10 %
Autodesk Inc	3 060,00	230,98	706 802,02	0,24 %
Automatic Data Processing Inc	1 234,00	222,80	274 940,22	0,09 %
AvalonBay Communities Inc	6 574,00	193,12	1 269 574,22	0,43 %
Avantor Inc	5 292,00	19,79	104 723,61	0,04 %
Axon Enterprise Inc	831,00	274,66	228 239,93	0,08 %
Bank of America Corp	827,00	37,12	30 700,82	0,01 %
Bank of New York Mellon Corp/T	10 748,00	55,90	600 856,64	0,20 %
Becton Dickinson and Co	1 650,00	218,16	359 956,59	0,12 %
Bio-Rad Laboratories Inc	456,00	254,93	116 249,57	0,04 %
Bio-Techne Corp	1 415,00	66,88	94 637,12	0,03 %
Biogen Inc	1 076,00	216,39	232 837,04	0,08 %
BioMarin Pharmaceutical Inc	3 131,00	76,85	240 619,09	0,08 %
BlackRock Inc	506,00	734,92	371 869,62	0,12 %
Blackstone Inc	4 357,00	115,56	503 497,25	0,17 %
Booz Allen Hamilton Holding Co	857,00	143,66	123 114,25	0,04 %
Boston Properties Inc	19 321,00	57,46	1 110 240,60	0,37 %
Boston Scientific Corp	10 134,00	71,88	728 478,80	0,24 %
Bristol-Myers Squibb Co	25 331,00	38,77	981 981,17	0,33 %
Broadcom Ltd	3 185,00	1 498,67	4 773 278,31	1,60 %

LUETTELO S-PANKKI PASSIVINEN USA ESG OSAKE SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2024

Brown & Brown Inc	7 664,00	83,46	639 632,45	0,21%
Brown-Forman Corp	9 634,00	40,32	388 399,57	0,13%
Catalent Inc	2 545,00	52,49	133 581,02	0,04%
Cboe Global Markets Inc	2 121,00	158,74	336 691,18	0,11%
Charles Schwab Corp/The	20 453,00	68,79	1 406 871,62	0,47%
Charter Communications Inc	1 228,00	279,06	342 689,14	0,11%
Chipotle Mexican Grill Inc	8 550,00	58,48	500 007,00	0,17%
Chubb Ltd	5 279,00	238,10	1 256 947,00	0,42%
Church & Dwight Co Inc	7 579,00	96,78	733 492,69	0,25%
Cincinnati Financial Corp	3 774,00	110,24	416 045,37	0,14%
Cintas Corp	886,00	653,65	579 137,83	0,19%
Cisco Systems Inc	57 219,00	44,35	2 537 547,55	0,85%
CME Group Inc	5 423,00	183,52	995 203,77	0,33%
Coinbase Global Inc	153,00	207,44	31 738,25	0,01%
Comcast Corp	21 008,00	36,55	767 920,55	0,26%
Constellation Brands Inc	482,00	240,16	115 755,59	0,04%
Cooper Cos Inc/The	4 090,00	81,49	333 293,20	0,11%
Copart Inc	9 581,00	50,56	484 371,29	0,16%
CoStar Group Inc	4 409,00	69,21	305 127,66	0,10%
CSX Corp	1 458,00	31,22	45 524,22	0,02%
Danaher Corp	7 158,00	233,22	1 669 398,21	0,56%
DexCom Inc	4 327,00	105,83	457 943,86	0,15%
Digital Realty Trust Inc	29 672,00	141,93	4 211 357,79	1,41%
Discover Financial Services	1 512,00	122,10	184 621,23	0,06%
DocuSign Inc	884,00	49,94	44 146,36	0,01%
Eaton Corp PLC	1 003,00	292,68	293 559,83	0,10%
eBay Inc	9 115,00	50,14	457 068,79	0,15%
Ecolab Inc	2 403,00	222,16	533 850,46	0,18%
Edison International	56 964,00	67,03	3 818 337,38	1,28%
Edwards Lifesciences Corp	8 417,00	86,22	725 733,49	0,24%
Elevance Health Inc	2 151,00	505,80	1 087 968,69	0,36%
Eli Lilly & Co	7 855,00	845,12	6 638 439,19	2,23%
Enphase Energy Inc	10 018,00	93,07	932 413,68	0,31%
Equifax Inc	1 237,00	226,32	279 961,75	0,09%
Equinix Inc	3 669,00	706,24	2 591 211,99	0,87%
Equity Residential	4 354,00	64,73	281 813,09	0,09%
Essex Property Trust Inc	4 708,00	254,08	1 196 226,64	0,40%
Estee Lauder Cos Inc/The	1 966,00	99,32	195 260,34	0,07%
Etsy Inc	3 809,00	55,05	209 703,00	0,07%
Exact Sciences Corp	1 448,00	39,44	57 106,32	0,02%
Extra Space Storage Inc	1 296,00	145,07	188 006,50	0,06%
F5 Inc	2 746,00	160,77	441 466,98	0,15%
FactSet Research Systems Inc	874,00	381,10	333 079,42	0,11%
Fastenal Co	11 295,00	58,66	662 538,78	0,22%
First Solar Inc	9 321,00	210,45	1 961 647,21	0,66%
Fiserv Inc	1 516,00	139,12	210 906,97	0,07%
Fortinet Inc	5 394,00	56,26	303 459,70	0,10%
Fortive Corp	19 410,00	69,17	1 342 556,71	0,45%
Fox Corp	3 147,00	32,08	100 963,68	0,03%
Fox Corp	2 778,00	29,89	83 031,42	0,03%
Garmin Ltd	3 874,00	152,08	589 145,97	0,20%
Gilead Sciences Inc	1 375,00	64,04	88 060,07	0,03%
Graco Inc	4 770,00	74,00	352 996,92	0,12%

LUETTELO S-PANKKI PASSIVINEN USA ESG OSAKE SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2024

GRAIL Inc	224,00	14,35	3 213,74	0,00 %
Hartford Financial Services Gr	5 783,00	93,85	542 726,43	0,18 %
Healthpeak Properties Inc	65 654,00	18,30	1 201 174,65	0,40 %
Hershey Co/The	6 574,00	171,60	1 128 067,23	0,38 %
Hilton Worldwide Holdings Inc	536,00	203,68	109 171,29	0,04 %
Hologic Inc	4 140,00	69,31	286 936,43	0,10 %
Home Depot Inc/The	8 705,00	321,33	2 797 170,91	0,94 %
HubSpot Inc	93,00	550,54	51 199,92	0,02 %
Humana Inc	1 174,00	348,78	409 469,90	0,14 %
IDEX Corp	4 657,00	187,81	874 627,46	0,29 %
IDEXX Laboratories Inc	957,00	454,77	435 219,27	0,15 %
Illinois Tool Works Inc	5 090,00	221,19	1 125 853,08	0,38 %
Illumina Inc	1 349,00	97,43	131 437,15	0,04 %
Incyte Corp	1 754,00	56,59	99 250,89	0,03 %
Ingersoll Rand Inc	1 290,00	84,79	109 384,49	0,04 %
Insulet Corp	567,00	188,37	106 805,38	0,04 %
Intel Corp	45 695,00	28,91	1 320 987,73	0,44 %
Intercontinental Exchange Inc	6 955,00	127,78	888 705,26	0,30 %
International Business Machine	23 939,00	161,44	3 864 697,14	1,30 %
Intuit Inc	3 467,00	613,47	2 126 899,16	0,71 %
Intuitive Surgical Inc	2 247,00	415,24	933 051,39	0,31 %
IQVIA Holdings Inc	337,00	197,37	66 512,91	0,02 %
Johnson & Johnson	24 141,00	136,43	3 293 613,89	1,10 %
JPMorgan Chase & Co	16 810,00	188,80	3 173 705,40	1,06 %
Juniper Networks Inc	31 313,00	34,03	1 065 688,20	0,36 %
Keurig Dr Pepper Inc	7 682,00	31,18	239 502,29	0,08 %
Keysight Technologies Inc	3 266,00	127,65	416 900,49	0,14 %
Kimco Realty Corp	13 586,00	18,16	246 787,60	0,08 %
KKR & Co Inc	3 904,00	98,24	383 512,52	0,13 %
KLA-Tencor Corp	1 100,00	769,64	846 598,53	0,28 %
Laboratory Corp of America Hol	265,00	189,97	50 340,85	0,02 %
Lowe's Cos Inc	682,00	205,79	140 346,98	0,05 %
Lululemon Athletica Inc	1 185,00	278,82	330 401,85	0,11 %
M&T Bank Corp	1 512,00	141,29	213 624,87	0,07 %
MarketAxess Holdings Inc	1 109,00	187,18	207 586,83	0,07 %
Marsh & McLennan Cos Inc	5 782,00	196,70	1 137 293,98	0,38 %
Marvell Technology Inc	10 626,00	65,25	693 323,44	0,23 %
Mastercard Inc	9 570,00	411,80	3 940 914,03	1,32 %
Match Group Inc	2 389,00	28,36	67 747,43	0,02 %
McCormick & Co Inc/MD	594,00	66,22	39 333,86	0,01 %
McDonald's Corp	12 815,00	237,88	3 048 422,10	1,02 %
Medtronic PLC	13 685,00	73,47	1 005 457,25	0,34 %
MercadoLibre Inc	501,00	1 534,02	768 546,07	0,26 %
Merck & Co Inc	22 651,00	115,56	2 617 561,65	0,88 %
MetLife Inc	5 909,00	65,52	387 148,99	0,13 %
Mettler-Toledo International I	1 018,00	1 304,57	1 328 056,21	0,45 %
Microsoft Corp	55 479,00	417,20	23 146 027,30	7,76 %
Moderna Inc	507,00	110,85	56 199,24	0,02 %
MongoDB Inc	137,00	233,32	31 965,39	0,01 %
Monolithic Power Systems Inc	490,00	766,99	375 826,75	0,13 %
Monster Beverage Corp	10 499,00	46,63	489 522,12	0,16 %
Moody's Corp	4 818,00	392,92	1 893 065,19	0,63 %
Motorola Solutions Inc	3 312,00	360,36	1 193 500,98	0,40 %

LUETTELO S-PANKKI PASSIVINEN USA ESG OSAKE SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2024

Nasdaq Inc	6 432,00	56,25	361 796,25	0,12 %
Netflix Inc	3 677,00	629,96	2 316 376,14	0,78 %
Neurocrine Biosciences Inc	1 003,00	128,51	128 892,94	0,04 %
Newmont Corp	6 939,00	39,08	271 199,41	0,09 %
NIKE Inc	3 108,00	70,35	218 659,54	0,07 %
Northern Trust Corp	3 372,00	78,39	264 333,58	0,09 %
NVIDIA Corp	184 950,00	115,32	21 328 034,16	7,15 %
NVR Inc	14,00	7 083,51	99 169,08	0,03 %
Okta Inc	1 317,00	87,38	115 079,22	0,04 %
Old Dominion Freight Line Inc	3 483,00	164,85	574 160,18	0,19 %
Oracle Corp	14 807,00	131,80	1 951 599,37	0,65 %
Palo Alto Networks Inc	455,00	316,45	143 983,52	0,05 %
Paychex Inc	4 302,00	110,67	476 099,24	0,16 %
PayPal Holdings Inc	7 271,00	54,17	393 854,32	0,13 %
Pentair PLC	18 500,00	71,57	1 323 994,21	0,44 %
Pfizer Inc	38 480,00	26,12	1 005 012,97	0,34 %
Progressive Corp/The	5 361,00	193,89	1 039 422,49	0,35 %
Prologis Inc	24 710,00	104,84	2 590 478,95	0,87 %
Public Storage	2 530,00	268,51	679 319,05	0,23 %
QUALCOMM Inc	8 435,00	185,92	1 568 265,94	0,53 %
Quest Diagnostics Inc	564,00	127,77	72 062,28	0,02 %
Realty Income Corp	12 695,00	49,30	625 921,68	0,21 %
Regeneron Pharmaceuticals Inc	988,00	981,08	969 306,11	0,32 %
ResMed Inc	1 756,00	178,68	313 762,27	0,11 %
Revvity Inc	3 334,00	97,88	326 335,52	0,11 %
Rivian Automotive Inc	86 142,00	12,53	1 079 086,75	0,36 %
Rockwell Automation Inc	5 207,00	256,96	1 337 984,65	0,45 %
Rollins Inc	7 373,00	45,54	335 787,05	0,11 %
Roper Technologies Inc	1 159,00	526,15	609 802,99	0,20 %
Ross Stores Inc	3 091,00	135,65	419 288,83	0,14 %
Royalty Pharma PLC	17 548,00	24,61	431 943,21	0,14 %
S&P Global Inc	6 014,00	416,32	2 503 728,18	0,84 %
Salesforce.com Inc	11 100,00	239,99	2 663 875,67	0,89 %
ServiceNow Inc	3 700,00	734,31	2 716 959,77	0,91 %
Sherwin-Williams Co/The	14 760,00	278,57	4 111 665,08	1,38 %
Simon Property Group Inc	2 659,00	141,70	376 772,33	0,13 %
Snap Inc	5 111,00	15,50	79 243,64	0,03 %
Snowflake Inc	710,00	126,10	89 530,38	0,03 %
Square Inc	1 153,00	60,20	69 408,17	0,02 %
Starbucks Corp	10 812,00	72,67	785 694,20	0,26 %
Stryker Corp	2 754,00	317,60	874 683,56	0,29 %
Synopsys Inc	1 315,00	555,46	730 424,62	0,24 %
T Rowe Price Group Inc	2 884,00	107,64	310 421,02	0,10 %
T-Mobile US Inc	897,00	164,45	147 515,60	0,05 %
Take-Two Interactive Software	477,00	145,14	69 232,46	0,02 %
Teleflex Inc	731,00	196,33	143 518,37	0,05 %
Tesla Inc	27 579,00	184,71	5 094 121,65	1,71 %
Texas Instruments Inc	10 212,00	181,58	1 854 326,86	0,62 %
Thermo Fisher Scientific Inc	3 280,00	516,20	1 693 120,51	0,57 %
TJX Cos Inc/The	10 343,00	102,77	1 062 974,24	0,36 %
Tradeweb Markets Inc	747,00	98,95	73 912,07	0,02 %
Travelers Cos Inc/The	1 079,00	189,81	204 801,51	0,07 %
Trimble Inc	6 154,00	52,20	321 228,12	0,11 %

LUETTELO S-PANKKI PASSIIVINEN USA ESG OSAKE SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2024

Tyler Technologies Inc	287,00	469,32	134 694,17	0,05 %
Uber Technologies Inc	10 936,00	67,84	741 928,95	0,25 %
Ulta Beauty Inc	567,00	360,19	204 226,91	0,07 %
Union Pacific Corp	2 880,00	211,20	608 259,87	0,20 %
UnitedHealth Group Inc	7 400,00	475,37	3 517 711,19	1,18 %
US Bancorp	10 054,00	37,06	372 578,92	0,12 %
Veeva Systems Inc	1 163,00	170,83	198 675,10	0,07 %
Ventas Inc	4 305,00	47,85	205 987,40	0,07 %
VeriSign Inc	3 325,00	165,97	551 838,89	0,19 %
Verisk Analytics Inc	2 126,00	251,61	534 923,27	0,18 %
Verizon Communications Inc	10 375,00	38,50	399 388,59	0,13 %
Vertex Pharmaceuticals Inc	1 887,00	437,52	825 608,74	0,28 %
VICI Properties Inc	31 040,00	26,73	829 819,47	0,28 %
Visa Inc	21 100,00	245,00	5 169 529,54	1,73 %
Vulcan Materials Co	667,00	232,13	154 830,17	0,05 %
W R Berkley Corp	3 766,00	73,35	276 236,61	0,09 %
Walt Disney Co/The	15 198,00	92,68	1 408 577,82	0,47 %
Waste Management Inc	720,00	199,14	143 381,69	0,05 %
Waters Corp	1 784,00	270,81	483 127,12	0,16 %
Wells Fargo & Co	15 106,00	55,44	837 436,14	0,28 %
Welltower Inc	4 756,00	97,31	462 814,34	0,16 %
West Pharmaceutical Services I	2 880,00	307,47	885 506,58	0,30 %
Willis Towers Watson PLC	1 678,00	244,69	410 595,46	0,14 %
Workday Inc	1 521,00	208,68	317 403,86	0,11 %
WP Carey Inc	875,00	51,39	44 962,90	0,02 %
WW Grainger Inc	164,00	842,19	138 119,44	0,05 %
Xylem Inc/NY	30 371,00	126,60	3 845 065,56	1,29 %
Yum! Brands Inc	3 686,00	123,64	455 752,41	0,15 %
Zimmer Biomet Holdings Inc	2 527,00	101,31	256 002,34	0,09 %
Zoetis Inc	9 682,00	161,82	1 566 761,43	0,53 %
Zoom Video Communications Inc	781,00	55,25	43 150,74	0,01 %
Arvopaperit yhteensä			296 882 091,37	99,52 %
Kassa			1 419 146,85	0,48 %
Yhteensä			298 301 238,22	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI PASSIIVINEN USA ESG OSAKE SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2024

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A-osuuksien määrä	15 581 745,2106	99,7%	
C-osuuksien määrä	46 448,8738	0,2%	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	681 329		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	1 670		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,49%		
Juoksevat kulut	0,49%		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,01%		
	0,00%		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2024	30.6.2023	30.6.2022
A-osuuden arvo	19,0833	15,4841	13,5093
C-osuuden arvo	10,9229	0,0000	0,0000
Rahaston arvo, milj.EUR	298,30	235,10	193,93



S-PANKKI USA OSAKE

Yhdysvaltoihin sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOJITUSPOLITIikka

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

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

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

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

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

TOIMINTAKERTOMUS

Rahaston arvo nousi vuoden 2024 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana hallinnointipalkkion jälkeen 20,1 % ja indeksin arvo 18,2 %.

Vuosi 2024 alkoi Yhdysvaltojen osakemarkkinoilla vahvasti sekä absoluuttisesti että suhteessa muihin päämarkkinoihin, erityisesti suurten teknologiayhtiöiden vetämänä. Huhtikuussa koettiin pienimuotoinen korjausliike, mutta muuten suunta on ollut ylöspäin. Suurten yhtiöiden kurssikehitys on jälleen ylittänyt pienten ja keskisuurten yhtiöiden kurssikehityksen. Osakekurssien nousua ovat ruokkineet odotuksia vahvempi talouskasvu Yhdysvalloissa sekä odotuksia rivakampi yritysten tuloskasvu alkuvuoden aikana. Keskeinen teema osakemarkkinoilla on yhä ollut tekoälybuumi ja tekoälysovellusten käyttöönottoa tukevat investoinnit, niin laskentakapasiteettiin kuin muuhunkin infrastruktuuriin, mukaan lukien sähköntuotanto ja siirto. Toinen tärkeä teema on ollut Yhdysvaltojen rahapolitiikan asento ja suunta. Odotukset varhaisesta koronlaskusta alkuvuoden aikana väistyivät, kun talouden rattaat jatkoivat nopeaa pyörimistään ja toivottua kasvun ja inflaation mallitilastumista ei tapahtunut ennakoidussa vauhdissa. Odotukset keskuspankin ensimmäisestä koronlaskusta ovat nyt siirtyneet syyskuulle.

Rahaston suhteellista tuottoa vertailuindeksiin nähden avitti painotukset suuryhtiöissä. Erityisesti osakevalinta informaatioteknologiasektorilla oli varsin onnistunutta. Sen sijaan erityisesti terveydenhuoltosektorilla osakevalinnat vaikuttivat negatiivisesti suhteelliseen tuottoon. Yksittäisistä yhtiöistä ylipaino NVIDIAssa sekä Micron Techissä vaikuttivat merkittävän positiivisesti suhteelliseen tuottoon. Lisäksi Applen alipainotus paransi suhteellista tuottoa. Ylipainotukset ohjelmistoyhtiöissä, kuten Salesforce.com, Intuit sekä Adobe vaikuttivat negatiivisesti suhteelliseen tuottoon.

Rahasto ei käyttänyt johdannaisia katsauskauden aikana.

Loppuvuoden merkittävimpiä osakemarkkinoiden tuottoon vaikuttavia teemoja uskomme olevan korkojen suunta, talous- ja tuloskasvunäkymät sekä loppuvuoden Yhdysvaltojen presidentinvaalit ja geopolitiittinen kehitys. Mikäli inflaatio jatkaa hidastumistaan, keskuspankki mitä todennäköisimmin tulee laskemaan ohjauskorkoa syyskuussa. Marraskuiset presidentinvaalit tuovat oman jännityksensä, etenkin kun nykyisen presidentin ehdokkuus on vielä epävarmaa. Entinen presidentti Trump on näillä näkymin republikaanipuolueen presidenttiehdokas. Geopolitiittiset jännitteet ovat yhä koholla, niin Euroopassa, Lähi-idässä kuin Kiinan ja Yhdysvaltojen suhteissakin. Osakkeiden tuottonäkymiä tukevat muun muassa madaltuva korkotaso. Toisaalta osakkeiden arvostustasot ovat historiallisessa tarkastelussa korkeat, mikä rajoittaa tuottonäkymiä. Tekoälyyn liittyvien teemojen odotamme yhä pysyvän tärkeinä osakemarkkinoita heiluttavina aiheina.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2024

	RAHASTO	VERTAILUINDEKSI	ERO
Ajanjakso			
3 kk	4,92 %	4,77 %	0,14 %
1 v	26,45 %	26,38 %	0,07 %
3 v	41,07 %	41,94 %	-0,87 %
5 v	110,94 %	108,41 %	2,52 %
Alusta	506,23 %	659,71 %	-153,48 %

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

TUNNUSLUVUT 30.6.2024

Volatiliteetti	12,12%
Tracking Error	2,05%
Sharpen luku	2,06
Beta	0,97
Informaatiosuhde	-0,02
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

MAAJAKAUMA 30.6.2024

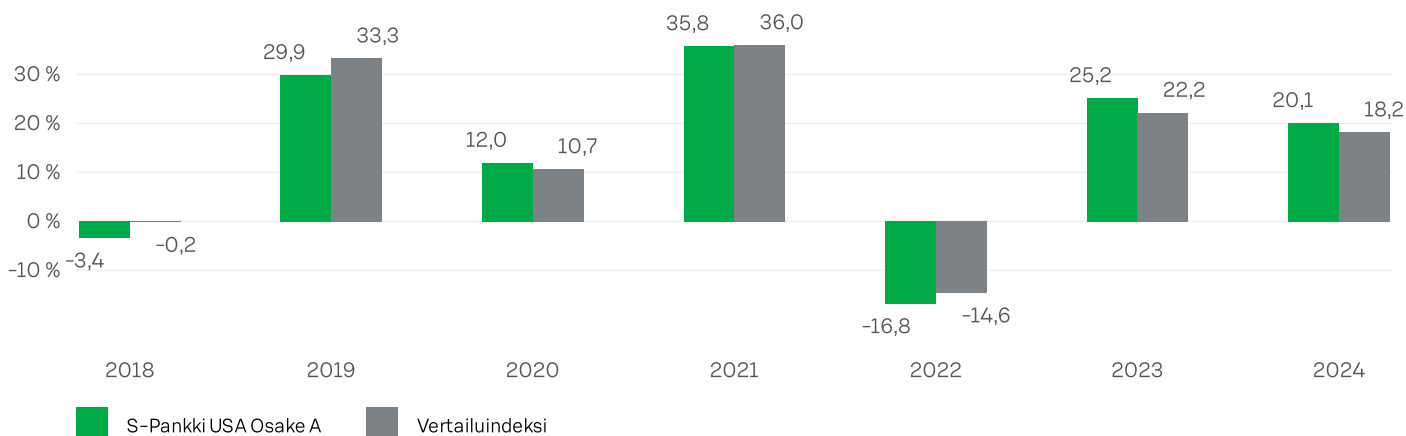
Yhdysvallat	96,07
Yhdistynyt kuningaskunta	1,00
Kanada	0,97
Irlanti	0,38
Muut	1,58

VALUUTAJAKAUMA 30.6.2024

USD	98,47
EUR	1,53

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2024

Osakkeet	98,42
Käteinen	1,58

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI USA OSAKE SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2024

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
USD				
Abbott Laboratories	34 219,00	96,99	3 319 048,16	1,35 %
Accenture PLC	3 301,00	283,22	934 898,17	0,38 %
Adobe Systems Inc	8 297,00	518,57	4 302 543,99	1,75 %
Allstate Corp/The	21 335,00	149,03	3 179 637,92	1,29 %
Alphabet Inc A	82 450,00	170,03	14 018 731,91	5,71 %
Amazon.com Inc	82 097,00	180,39	14 809 339,35	6,03 %
Apple Inc	54 300,00	196,60	10 675 502,66	4,34 %
Applied Materials Inc	17 664,00	220,28	3 891 092,47	1,58 %
Aramark	85 624,00	31,76	2 719 059,54	1,11 %
Array Technologies Inc	97 200,00	9,58	930 898,91	0,38 %
Bank of America Corp	157 643,00	37,12	5 852 200,23	2,38 %
Becton Dickinson and Co	12 400,00	218,16	2 705 128,35	1,10 %
Bristol-Myers Squibb Co	54 257,00	38,77	2 103 326,06	0,86 %
Carlisle Cos Inc	7 500,00	378,24	2 836 810,42	1,15 %
Cisco Systems Inc	32 324,00	44,35	1 433 504,38	0,58 %
Coca-Cola Co/The	86 676,00	59,41	5 149 750,21	2,10 %
Crown Castle International Cor	29 100,00	91,20	2 653 850,46	1,08 %
Danaher Corp	15 316,00	233,22	3 572 017,74	1,45 %
Darling Ingredients Inc	43 500,00	34,30	1 492 229,07	0,61 %
Emerson Electric Co	25 988,00	102,83	2 672 302,88	1,09 %
EOG Resources Inc	23 484,00	117,49	2 759 200,11	1,12 %
Exxon Mobil Corp	42 687,00	107,46	4 587 069,39	1,87 %
First Solar Inc	13 536,00	210,45	2 848 713,30	1,16 %
GE Vernova LLC	10 444,00	160,10	1 672 034,39	0,68 %
General Electric Co	21 976,00	148,39	3 261 014,39	1,33 %
GRAIL Inc	1 916,00	14,35	27 488,96	0,01 %
Illumina Inc	11 500,00	97,43	1 120 479,79	0,46 %
Intuit Inc	6 535,00	613,47	4 009 023,94	1,63 %
Johnson & Johnson	26 515,00	136,43	3 617 504,34	1,47 %
Kroger Co/The	81 684,00	46,61	3 807 040,16	1,55 %
Linde PLC	6 024,00	409,61	2 467 461,44	1,00 %
Lululemon Athletica Inc	8 560,00	278,82	2 386 700,27	0,97 %
McDonald's Corp	9 377,00	237,88	2 230 593,37	0,91 %
Merck & Co Inc	36 567,00	115,56	4 225 702,04	1,72 %
Meta Platforms Inc	5 063,00	470,66	2 382 960,76	0,97 %
Micron Technology Inc	43 481,00	122,78	5 338 426,15	2,17 %
Microsoft Corp	45 890,00	417,20	19 145 463,92	7,79 %
Netflix Inc	4 000,00	629,96	2 519 854,38	1,03 %
NextEra Energy Inc	86 389,00	66,10	5 710 076,63	2,32 %
NVIDIA Corp	158 500,00	115,32	18 277 877,35	7,44 %
Procter & Gamble Co/The	26 690,00	153,94	4 108 760,20	1,67 %
Prologis Inc	25 842,00	104,84	2 709 152,45	1,10 %
QUALCOMM Inc	16 395,00	185,92	3 048 218,15	1,24 %
Rockwell Automation Inc	11 406,00	256,96	2 930 872,47	1,19 %
Ross Stores Inc	16 337,00	135,65	2 216 085,91	0,90 %
Salesforce.com Inc	16 235,00	239,99	3 896 218,15	1,59 %
Southwest Airlines Co	71 500,00	26,71	1 909 469,80	0,78 %
Synopsys Inc	5 657,00	555,46	3 142 214,52	1,28 %
T-Mobile US Inc	22 381,00	164,45	3 680 653,95	1,50 %
Tesla Inc	11 428,00	184,71	2 110 867,77	0,86 %
Thermo Fisher Scientific Inc	8 475,00	516,20	4 374 754,97	1,78 %
TJX Cos Inc/The	27 858,00	102,77	2 863 031,64	1,17 %
Trimble Inc	48 305,00	52,20	2 521 437,13	1,03 %
Ulta Beauty Inc	7 218,00	360,19	2 599 841,00	1,06 %
Union Pacific Corp	12 865,00	211,20	2 717 105,29	1,11 %
Visa Inc	28 037,00	245,00	6 869 104,26	2,80 %
Walt Disney Co/The	28 860,00	92,68	2 674 796,42	1,09 %
Wells Fargo & Co	104 838,00	55,44	5 811 937,66	2,37 %
Arvopaperit yhteensä			241 831 079,71	98,42 %
Kassa			3 878 844,23	1,58 %
Yhteensä			245 709 923,94	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI USA OSAKE SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2024

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A-osuuksien määrä	4 029 863,1883	99,4%	
F-osuuksien määrä	88 430,6489	0,4%	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	1757 001		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,50 %		
Juoksevat kulut	1,50 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,03 %		
	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2024	30.6.2023	30.6.2022
A-osuuden arvo	60,6230	47,9423	40,9757
F-osuuden arvo	10,6960	-	-
Rahaston arvo, milj.EUR	245,71	195,29	172,69



S-PANKKI EURO VALTIONLAINA KORKO

Euroalueelle sijoittava pitkän koron rahasto

TAVOITTEET JA SIOJITUSPOLITIikka

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

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

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

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

TOIMINTAKERTOMUS

S-pankki Euro Valtionlaina Korko tuotti vuoden 2024 ensimmäisen puoliskon aikana $-2,33$ % vertailuindeksin tuottaessa $-1,97$ %. Rahaston tuotto oli hieman vertailuindeksiä pienempi.

Vuoden 2024 ensimmäinen puolisko oli korkojen osalta nousujohteinen. Vuoden 2023 lopulla markkinat olivat hinnoitelleet koronlaskuodotuksia ylioptimistisesti ja kuluva vuosi alkoi markkinakorkojen nousulla, mikä pyyhki pois enimmäkseen koronlaskuodotukset. Syinä odotusten maltillistumiseen oli se, että inflaatio näytti laskevan kohti Euroopan keskuspankin tavoitetasoa aiempia odotuksia selvästi hitaammin. Vaikka keskuspankkikoron laskuodotukset siirtyivät eteenpäin, teki EKP lopulta ensimmäisen $0,25$ % koronlaskun kesäkuun kokouksessaan.

Rahaston korkoriski oli vuoden ensimmäisellä puoliskolla vertailuindeksin tasolla tai hieman sen yläpuolella, mikä oli jälkeempään tarkasteltuna huono päätös, kun korot olivat noususuunnassa. Lyhyimpien maturiteettien alipainottaminen lievensi kuitenkin rahaston tuoton jäämistä indeksituotosta, koska korkojen nousu oli voimakkainta juuri lyhyimmässä maturiteeteissa. Lopulta rahaston tuotto jäi periodilla $-0,11$ % vertailuindeksilleen, kun tarkastellaan pelkän korkoriskin osuutta tuottoerosta.

Joukkolainojen luottoriskilisät olivat laskusuunnassa lähes koko ensimmäisen vuosipuoliskon ajan, kunnes Euroopan parlamenttivaalit käänsi riskilisät nousuun. Äärioikeiston vaalimenestys johti Ranskan parlamentin hajottamiseen, ja uusien vaalien odottelu sekä tuloksella spekulointi saivat erityisesti Ranskan valtion liikkeeseen laskemien lainojen riskilisät ennen näkemättömän nopeaan nousuun kesäkuun loppua kohti mentäessä. Luottoriskissä suurimmat positiot olivat Saksan valtionlainojen alipainotus ja Suomen sekä Belgian ylipainotus. Lisäksi salkkuun ostettiin katettuja joukkolainoja sekä muita aluehallintojen ja ylikansallisten rahoituslaitosten joukkolainoja. Rahastoon tehdyt luottoriskipäätökset toimivatkin hyvin kesäkuun alkuun asti, jolloin näistä valinnoista oli syntynyt ylituottoa jo noin $0,20$ %. Lopulta vaalien tuloksesta seurannut riskilisien leveneminen sulatti kerätyn ylituoton pois.

Rahasto voi käyttää korkojohdannaisia korkoriskiaseman muokkaamiseen. Vuoden 2024 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana korkojohdannaisia käytettiin vähäisessä määrin (1–5 % rahaston arvosta) korkoriskin suojaamiseen. 30.6.2024 rahastolla ei ollut avoimia johdannaispositioita.

Markkinat hinnoittelevat tällä hetkellä loppuvuodelle vielä ainakin yhtä $0,25$ % koronlaskua lisää, mikä tuntuu melko neutraalilta, eikä näin ollen kannusta ottamaan suuria näkemyksiä korkoriskin suhteen. Uskomme edelleen Saksan valtionlainojen alipainotuksen olevan hyvä päätös vuoden loppuun mennessä, kun vaalien aiheuttama epävarmuus poistuu markkinoilta.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2024

	RAHASTO	VERTAILUINDEKSI	ERO
Ajanjakso			
3 kk	-1,59 %	-1,33 %	-0,27 %
1 v	1,42 %	2,44 %	-1,02 %
3 v	-17,20 %	-14,78 %	-2,42 %
5 v	-16,36 %	-12,56 %	-3,79 %
Alusta	94,50 %	125,30 %	-30,79 %

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

TUNNUSLUVUT 30.6.2024

Volatiliteetti	6,04%
Tracking Error	0,89%
Sharpen luku	-0,39
Beta	1,01
Informaatiosuhde	-1,22
Modifioitu duraatio	7,62
Konveksiteetti	0,98

MAAJAKAUMA 30.6.2024

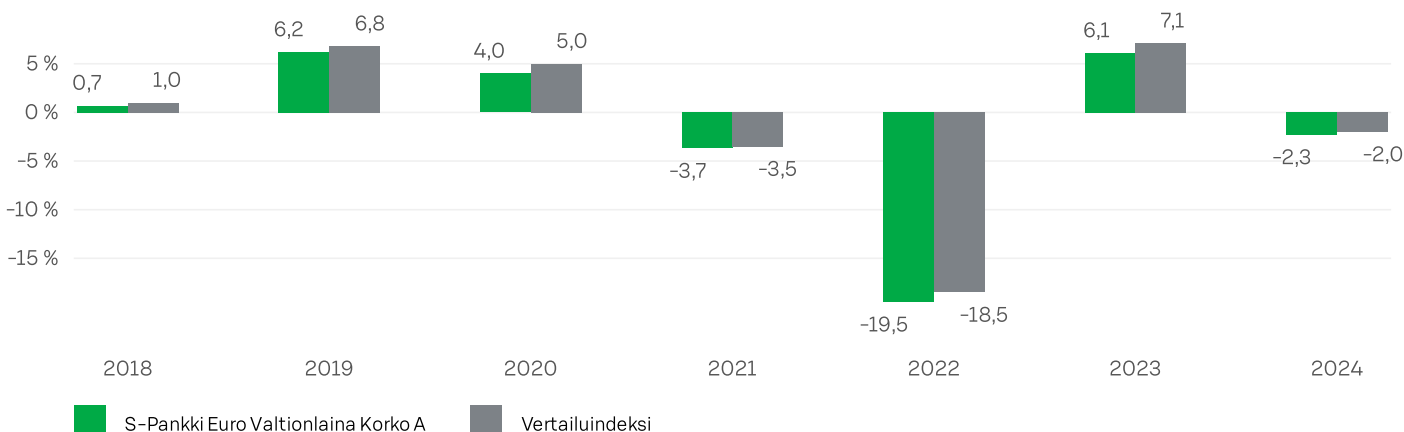
Italia	24,05
Ranska	22,66
Espanja	13,65
Belgia	10,67
Suomi	8,97
Saksa	7,46
SNA	3,45
Muut	9,08

VALUUTAJAKAUMA 30.6.2024

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

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2024

Joukkovelkakirjalainat	78,22
Yrityslainat	20,55
Käteinen	1,23

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI EURO VALTIONLAINA KORKO SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2024

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
Bayerische Lndbk 15.7.2030 2.875%	500 000,00	98,82	500 600,53	0,40 %
Belgian 0324 28.3.2026 4,5%	2 000 000,00	102,44	2 071 464,93	1,67 %
Belgian 22.10.2034 2.85%	10 000 000,00	97,50	9 877 704,92	7,97 %
Belgian 22.6.2030 0,1%	1 500 000,00	85,00	1 275 039,66	1,03 %
Bng Bank Nv 11.1.2034 2.75%	500 000,00	97,02	491 469,04	0,40 %
Bng Bank Nv 5.4.2029 2.75%	500 000,00	98,87	497 504,38	0,40 %
Bpce Sfh 15.1.2027 2.875%	500 000,00	99,14	502 200,53	0,41 %
Bpce Sfh 15.1.2031 3%	500 000,00	98,64	499 977,30	0,40 %
Btps 1.3.2026 4,5%	11 500 000,00	101,72	11 865 028,75	9,58 %
Btps 1.3.2030 3,5%	10 000 000,00	99,65	10 077 679,35	8,13 %
Btps 1.9.2038 2,95%	8 500 000,00	86,06	7 396 354,92	5,97 %
Btps 1.9.2049 3,85%	500 000,00	90,52	458 834,86	0,37 %
Caisse Amort Det 25.2.2029 2.75%	1 000 000,00	98,17	990 986,94	0,80 %
Commerzbank Ag 11.1.2027 2.75%	500 000,00	98,86	500 734,39	0,40 %
Commerzbank Ag 9.1.2031 2.75%	1 800 000,00	97,81	1 783 743,05	1,44 %
Council Of Europ 11.1.2034 2.625%	500 000,00	96,60	489 075,45	0,39 %
Council Of Europ 16.4.2031 2.75%	1 500 000,00	98,77	1 489 740,00	1,20 %
Cred Mutuel Home 28.11.2030 3%	500 000,00	98,93	498 400,49	0,40 %
Credit Ag Home L 11.12.2032 3%	500 000,00	98,53	495 831,72	0,40 %
Credit Ag Home L 12.1.2028 2.75%	1 000 000,00	98,44	996 982,95	0,80 %
Credit Ag Home L 12.1.2034 2.875%	1 000 000,00	97,02	983 436,72	0,79 %
Csse Refin L'hab 12.1.2029 2.75%	1 000 000,00	98,22	994 842,95	0,80 %
Csse Refin L'hab 12.1.2034 3%	500 000,00	97,82	495 975,25	0,40 %
Csse Refin L'hab 25.3.2031 2.875%	500 000,00	98,10	494 246,44	0,40 %
Dz Hyp Ag 28.2.2031 2.75%	1 000 000,00	97,77	986 831,53	0,80 %
Efsf 28.5.2031 2.875%	500 000,00	99,29	497 685,89	0,40 %
Eika Boligkredit 19.3.2029 2.875%	1 000 000,00	98,94	997 345,48	0,80 %
European Invst Bk 15.10.2031 2.875%	1 000 000,00	99,45	999 164,56	0,81 %
European Invst Bk 17.7.2029 2.75%	1 000 000,00	99,27	1 001 370,71	0,81 %
Finnish Gov't 15.4.2055 2.95%	5 000 000,00	93,66	4 713 004,11	3,80 %
Finnish Gov't 15.9.2028 0.5%	1 000 000,00	90,61	910 060,77	0,73 %
Finnish Gov't 15.9.2034 3%	1 500 000,00	99,31	1 496 904,10	1,21 %
France O.A.T. 25.4.2026 3,5%	3 000 000,00	100,60	3 036 470,96	2,45 %
France O.A.T. 25.5.2036 1,25%	11 500 000,00	79,47	9 151 980,41	7,39 %
France O.A.T. 25.5.2040 0.5%	9 000 000,00	63,71	5 738 361,78	4,63 %
France O.A.T. 25.5.2055 3.25%	3 500 000,00	91,06	3 197 625,89	2,58 %
Hamburg Freie Ha 30.4.2032 2.875%	1 000 000,00	99,53	999 967,26	0,81 %
Ing Bank Nv 10.1.2028 2.625%	1 000 000,00	98,22	994 432,62	0,80 %
Ing Bank Nv 10.1.2032 2.75%	1 000 000,00	97,51	987 863,22	0,80 %
Kfw 10.1.2034 2.625%	100 000,00	97,05	98 265,26	0,08 %
Kfw 26.4.2029 2.625%	700 000,00	98,80	695 890,08	0,56 %
Kommunalbanken 25.4.2029 2.875%	400 000,00	99,51	400 072,44	0,32 %
Kuntarahoytus 2.2.2034 2.75%	500 000,00	96,77	489 965,28	0,40 %
Land Berlin 24.1.2031 2.625%	500 000,00	98,13	496 219,26	0,40 %
Lb Baden-Wuertt 12.3.2031 2.75%	2 000 000,00	97,96	1 975 473,97	1,59 %
Munchen Hypobank 1.2.2034 3%	200 000,00	99,18	200 784,23	0,16 %
Ned Waterschapbk 10.1.2034 2.625%	1 000 000,00	96,06	972 792,62	0,79 %
Nordic Invst Bnk 24.1.2031 2.625%	300 000,00	98,42	298 613,56	0,24 %
Op Mortgage Bank 17.7.2031 3%	1 500 000,00	99,08	1 506 210,98	1,22 %

LUETTELO S-PANKKI EURO VALTIONLAINA KORKO SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2024

Rep Of Austria 23.5.2034 2,4%	2 000 000,00	94,55	1 895 794,25	1,53 %
Rheinland-Pfalz 2.5.2034 3%	500 000,00	99,98	502 257,47	0,41 %
S-Pankki Oyj 16.4.2030 3%	1 000 000,00	98,85	994 520,00	0,80 %
Saarland 10.4.2031 2.75%	500 000,00	98,78	496 871,03	0,40 %
Sp Kiinnitysluo 2.5.2031 3.25%	1 000 000,00	100,25	1 007 595,34	0,81 %
Spanish Gov't 30.4.2029 1.45%	2 500 000,00	93,03	2 331 709,59	1,88 %
Spanish Gov't 30.7.2032 5,75%	5 000 000,00	117,96	6 160 513,39	4,97 %
Spanish Gov't 30.7.2035 1.85%	7 000 000,00	85,47	6 100 867,60	4,92 %
Spanish Gov't 30.7.2041 4,7%	2 000 000,00	111,81	2 321 961,42	1,87 %
Stadshypotek Ab 21.3.2029 2.875%	500 000,00	98,97	498 733,97	0,40 %
Unicredit Bk Aus 10.11.2028 2.875%	1 500 000,00	98,30	1 494 470,74	1,21 %
Arvopaperit yhteensä			122 376 507,30	98,77 %
Kassa			1 526 241,61	1,23 %
Yhteensä			123 902 748,91	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI EURO VALTIONLAINA KORKO SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2024

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A-osuuksien määrä	3 759 819,0865	99,3%	
F-osuuksien määrä	30 868,5369	0,2%	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	354 327		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,50 %		
Juoksevat kulut	0,50 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,00 %		
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2024	30.6.2023	30.6.2022
A-osuuden arvo	32,7133	32,2549	34,3628
F-osuuden arvo	9,9462	-	-
Rahaston arvo, milj.EUR	123,90	178,95	137,10



S-PANKKI HIGH YIELD EUROOPPA ESG KORKO

Korkeatuottoisiin yrityslainoihin sijoittava rahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

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

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

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

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

TOIMINTAKERTOMUS

S-Pankki High Yield Eurooppa ESG Korke A -rahaston tuotto vuoden 2024 ensimmäisellä puoliskolla oli 2,40 %. Rahaston vertailuindeksi on ICE BofA Euro High Yield Constrained Excluding Subordinated Financials (HEAF).

Rahaston vertailuindeksin tuotto vuoden 2024 alusta kesäkuun loppuun oli 3,04 %. Tuottoluku on lähellä indeksitason juoksevan tuoton kerryttämää tulosta samalla aikavälillä. Muista tuoton lähteistä luottoriskimarginaalien kaventuminen ja sen kanssa suunnilleen samansuuruinen korkojen nousu ovat kumonneet toistensa tuottovaikutuksen vuoden ensimmäisellä puoliskolla. S-Pankki High Yield Eurooppa ESG Korke A -rahaston indeksiä matalamman puolivuotistuoton syitä olivat rahastossa ollut tavallista suurempi käteisen määrä vuoden alussa, hieman indeksiä lyhyempi luottoriskin keskimääräinen pituus sekä merkittävän osan salkun sijoituksista muodostavien pohjoismaisen HY-lainojen indeksiä maltillisempi hintojen nousu.

Vuoden 2023 lopussa markkinoiden usko keskuspankkikorkojen laskutrendin alkamiseen seuraavana vuonna vahvistui. Luottoriskimarginaalit kaventuivat ja pitkät korot laskivat nopeasti vuodenvaihteeseen saakka. Tammikuussa 2024 Yhdysvaltain keskuspankki jarruteli puheissaan markkinoiden intoa kertomalla, ettei sikäläisillä koronlaskuilla ollut vielä kiirettä. Eurooppalaisten High Yield -joukkolainojen luottoriskimarginaalit laskivat kuitenkin hieman, koska uusemissiöt eivät riittäneet yksin täyttämään korkeatuottoisten lainojen kasvanutta kysyntää. Pitkät markkinakorot sen sijaan lähtivät nousuun Fedin korkokommenttien seurauksena.

Helmikuussa Yhdysvaltojen vahvistuneet makrotalousluvut ja samaan aikaan kohonnut inflaatio kavensivat edelleen luottoriskimarginaaleja ja nostivat pitkiä markkinakorkoja. Maaliskuussa arveltiin, että Yhdysvaltojen korkea inflaatio ja vähäinen vapaan työvoiman määrä eivät sallisi korkoja laskettavan kesällä enempää kuin yhden kerran, mutta Euroopassa olisi tilaa nopeammalle korkojen laskulle. Myöhemmin keväällä ymmärrettiin hintojen nousuvauhdin olevan Atlantin länsipuolella niin nopeaa, ettei Fed tulisi laskemaan korkoja kesällä ja EKP:n operaatiot jäisivät samana aikana yhteen 0,25 prosenttiyksikön koronlaskuun. Maaliskuussa markkinanoteeraukset olivat pysyneet melko muuttumattomina, mutta kesää kohden luottoriskimarginaalit kaventuivat hieman lisää, ja pitkät korot kohosivat edelleen saavuttaen huippunsa kesäkuun puolivälissä.

S-Pankki High Yield Eurooppa ESG Korke A -rahasto suojaa muiden kuin euromääräisten joukkolainojen valuuttariskinsä valuuttatermiineillä. Rahastolla oli 30.6.2024 myytnä valuuttatermiinit, joiden määrät olivat yhteensä USD 23,9 milj., SEK 336 milj. ja NOK 195 milj. Kaikkien valuuttatermiinien erääntymispäivä on 16.9.2024. Rahasto on säädellyt korkoriskiään ostamalla Saksan valtionlainoihin perustuvaa 10 vuoden mittaista Bund-futuuria, jota omistettiin 30.6.2024 nimellisarvoltaan EUR 30 miljoonan verran.

Arvelemme EKP:n tekevän vuoden 2024 loppuun mennessä vielä 2–3 0,25 prosenttiyksikön suuruista koronlaskua ja myös Fedin aloittavan ohjaukorkojensa laskun syksyn aikana. Yritysten konkurssien lukumäärä, käyttäen tarkasteluajanjaksona edellistä 12 kuukautta, on juuri saavuttamamassa huippunsa ja kääntyyne laskuun vuoden 2024 toisella puoliskolla.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2024

	RAHASTO	VERTAILUINDEKSI	ERO
Ajanjakso			
3 kk	1,45 %	1,48 %	-0,02 %
1 v	8,28 %	-	-
3 v	11,84 %	-	-
5 v	20,92 %	-	-
Alusta	99,77 %	-	-

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

TUNNUSLUVUT 30.6.2024

Volatiliteetti	2,68%
Tracking Error	2,58%
Sharpen luku	1,77
Beta	0,57
Informaatiosuhde	-0,97
Modifioitu duraatio	3,12
Konveksiteetti	0,15

MAAJAKAUMA 30.6.2024

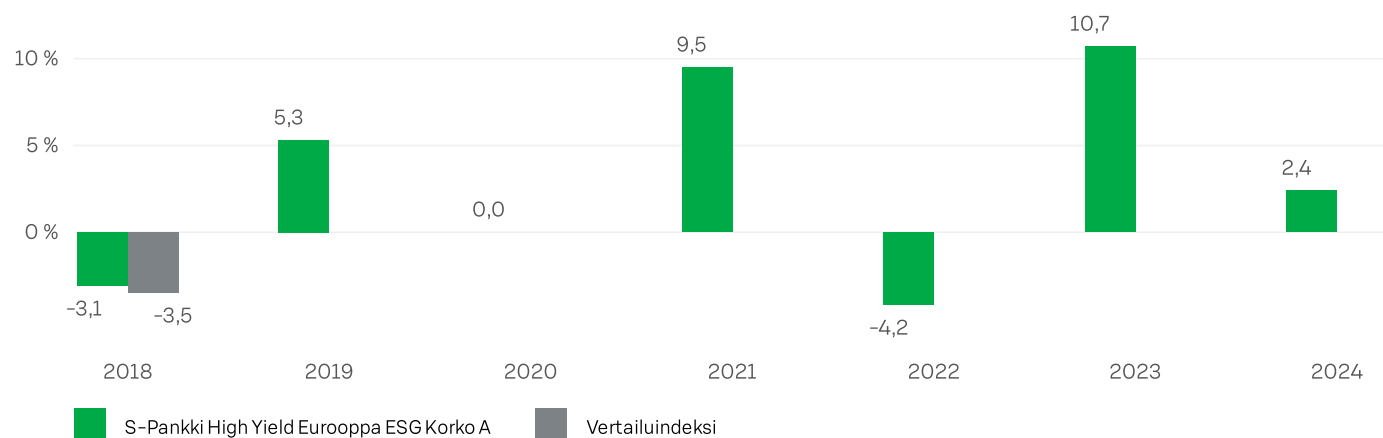
Ruotsi	23,62
Norja	12,49
Suomi	11,04
Irlanti	9,51
Ranska	8,25
Saksa	5,84
Tanska	4,51
Muut	24,74

VALUUTAJAKAUMA 30.6.2024

EUR	69,15
SEK	13,15
USD	10,12
NOK	7,59

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2024

Yrityslainat	87,63
ETF	8,51
Käteinen	3,86
Johdannaiset	0,00

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI HIGH YIELD EUROOPPA ESG KORKO SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2024

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
iShares EUR High Yield Corp Bo	205 000,00	92,35	18 931 750,00	8,51%
Yhteensä			18 931 750,00	8,51%
<i>Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
Abn Amro Bank Nv Perp/Call VAR	700 000,00	101,38	724 876,70	0,33%
Adler Pelzer Hld 1.4.2027 9.5% Callable	1 500 000,00	99,82	1 531 782,50	0,69%
Avanzia Bank 28.2.2034 Callable FRN	200 000,00	101,50	204 818,32	0,09%
Aib Group Plc Perp/Call VAR	200 000,00	100,18	202 649,13	0,09%
Air Baltic 14.8.2029 14.5% Callable	1 000 000,00	108,47	1 102 450,98	0,50%
Air France-Klm 31.5.2028 8.125% Callable	500 000,00	110,82	557 236,44	0,25%
Aktia Bank Perp/Call VAR	1 700 000,00	94,40	1 610 673,81	0,72%
Ams-Osram Ag 30.3.2029 10.5% Callable	2 000 000,00	104,84	2 148 073,33	0,97%
Aonic Ab 18.10.2027 Callable FRN	500 000,00	101,83	521 401,72	0,23%
Apollo Swedish 5.7.2029 Callable FRN	700 000,00	100,23	716 083,43	0,32%
Arise Ab 18.5.2026 Callable FRN	400 000,00	101,88	411 432,93	0,18%
Aspo Oyj Perp/Call VAR	500 000,00	98,00	491 678,08	0,22%
Avis Budget Fina 28.2.2029 7% Callable	2 000 000,00	98,38	2 014 346,67	0,91%
Axactor Se 15.9.2026 Callable FRN	300 000,00	92,88	279 456,33	0,13%
Axentia Group 20.5.2028 Callable FRN	500 000,00	100,75	508 530,75	0,23%
Azerion Group 2.10.2026 Callable FRN	1 200 000,00	101,09	1 244 046,94	0,56%
B2 Holding Asa 22.9.2026 Callable FRN	350 000,00	105,87	370 967,72	0,17%
B2 Impact Asa 30.1.2028 Callable FRN	650 000,00	102,25	674 068,69	0,30%
Banco Bilbao Viz Perp/Call VAR	4 000 000,00	98,84	3 964 809,24	1,78%
Betsson Ab 14.9.2026 Callable FRN	300 000,00	102,92	309 721,67	0,14%
Betsson Ab 23.6.2025 Callable FRN	800 000,00	103,66	830 186,67	0,37%
Bewi Asa 3.9.2026 Callable FRN	1 600 000,00	96,06	1 544 700,89	0,69%
Bidco Rely 12.5.2026 Callable FRN	400 000,00	104,25	423 161,96	0,19%
Bnp Paribas Perp/Call VAR	2 200 000,00	104,14	2 298 660,20	1,03%
Boels Tophold 15.5.2030 5.75% Callable	1 000 000,00	101,52	1 023 970,60	0,46%
Booster Preciso 28.11.2026 Call/Sink FRN	1 009 000,00	102,25	1 042 830,87	0,47%
Boreo Oyj Perp/Call VAR	500 000,00	98,75	508 328,77	0,23%
Calligo Uk Ltd 29.12.2028 12.425% Callable Pay-In-Kind	517 597,00	59,00	305 382,23	0,14%
Capman Oyj 10.6.2029 6.5% Callable	500 000,00	100,25	502 852,74	0,23%
Capman Oyj 13.4.2027 4.5% Callable	300 000,00	97,00	293 810,96	0,13%
Capnor Weasel 19.3.2029 FRN	200 000,00	100,00	200 385,55	0,09%
Catena Media 9.6.2024 Callable FRN	600 000,00	100,00	602 926,50	0,27%
Cheplapharm Arzn 11.2.2027 3.5% Callable	1 000 000,00	95,80	970 880,56	0,44%
Cirsa Finance In 15.3.2029 6.5% Callable	800 000,00	103,25	836 512,44	0,38%
Citycon Oyj Perp/Call VAR	2 800 000,00	77,98	2 194 284,26	0,99%
Citycon Treasury 6.3.2029 6.5% Callable	500 000,00	100,18	510 857,60	0,23%
Compact Bidco 1.5.2026 5.75% Callable	300 000,00	12,78	41 080,25	0,02%
Cphi-Holding A/S 29.12.2024 12% Call/Ext	400 000,00	85,00	351 866,67	0,16%
Cred Agricole Sa Perp/Call VAR	1 000 000,00	103,33	1 034 235,05	0,46%
Cred Agricole Sa Perp/Call VAR	2 000 000,00	100,19	2 005 546,30	0,90%
Ddm Debt Ab 19.4.2026 9% Callable	600 000,00	61,95	382 059,20	0,17%
Deag Dt. Enterta 12.7.2026 8%	250 000,00	103,00	267 363,01	0,12%
Dometic Group Ab 8.5.2026 3% Callable	611 000,00	97,77	599 941,99	0,27%
Elo Saca 17.4.2028 5.875% Callable	1 000 000,00	98,49	996 479,04	0,45%
Eltel Ab Perp/Call VAR	400 000,00	101,00	456 800,00	0,21%
Emeria Sasu 31.3.2028 7.75% Callable	2 000 000,00	91,09	1 898 378,89	0,85%
Enghave Brygge 20.12.2024 9% Callable	400 000,00	95,00	380 800,00	0,17%
Eramet 30.11.2029 6.5% Callable	1 000 000,00	100,57	1 010 860,27	0,45%
Erste Group Perp/Call VAR	3 000 000,00	98,32	2 975 389,67	1,34%
EURO-BUND FUTURE Sep24	300,00	131,62	0,00	0,00%
Eurofins Scien Perp/Call VAR	500 000,00	95,15	485 892,95	0,22%
European Energy 16.9.2025 Callable FRN	325 000,00	101,09	329 268,90	0,15%
European Energy 8.9.2026 Callable FRN	520 000,00	103,22	539 206,02	0,24%
Eutelsat Sa 13.4.2029 9.75% Callable	1 000 000,00	104,49	1 066 507,87	0,48%

LUETTELO S-PANKKI HIGH YIELD EUROOPPA ESG KORKO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2024

Evoca Spa 9.4.2029 Callable FRN	1 000 000,00	101,79	1 037 881,92	0,47 %
Explorer li As 24.2.2025 3,375% Callable	810 000,00	93,61	767 611,26	0,34 %
Fertiberia Corp 8.5.2028 Callable FRN	700 000,00	101,75	721 248,38	0,32 %
Festivo Finland Oy 9% 30.9.2023	500 000,00	96,01	491 038,34	0,22 %
Finnair Oyj 24.5.2029 4,75% Callable	1 000 000,00	98,63	990 884,79	0,45 %
Fintoil Hamina 1.7.2027 7,5% Callable	800 000,00	80,00	669 500,00	0,30 %
Fiven Asa 11.12.2026 Callable FRN	250 000,00	103,25	259 359,74	0,12 %
Gaming Innov 18.12.2026 Callable FRN	600 000,00	103,75	624 327,50	0,28 %
Gammelhavn 11.2.2023 12% Callable	300 000,00	90,00	275 875,00	0,12 %
Garfunkelux Hold 1.11.2025 6,75% Callable	1 500 000,00	67,40	1 026 956,25	0,46 %
Gocollective A/S 12.4.2027 Callable FRN	400 000,00	102,25	419 619,16	0,19 %
Goldcup 100889 12.7.2028 Callable FRN	1 100 000,00	97,64	1 099 720,88	0,49 %
Grenke Ag Perp/Call VAR	600 000,00	73,88	451 171,93	0,20 %
Grenke Finance 6.7.2029 5,75%	2 000 000,00	101,08	2 030 377,81	0,91 %
Guala Closures 15.6.2028 3,25% Callable	2 000 000,00	92,12	1 844 747,22	0,83 %
Guala Closures 29.6.2029 Callable FRN	1 500 000,00	100,84	1 516 723,85	0,68 %
HKfoods Oyj 17.6.2027 Callable FRN	2 000 000,00	100,17	2 010 196,06	0,90 %
Hoermann Industr 11.7.2028 7% Callable	240 000,00	105,05	268 361,19	0,12 %
Hoist Finance Ab Perp/Call VAR	1 000 000,00	98,75	1 013 763,89	0,46 %
Hoist Finance Ab 4.8.2032 Callable VAR	1 100 000,00	92,66	1 084 790,03	0,49 %
Ht Troplast Ag 15.7.2028 9,375% Callable	1 000 000,00	98,29	1 025 337,92	0,46 %
Huhtamaki Oyj 9.6.2027 4,25% Callable	600 000,00	99,95	601 015,40	0,27 %
Hurtigruten Newc 23.2.2029 12,428% Extendible Pay-In-Kind	864 038,00	47,65	411 690,00	0,19 %
Iho Verwaltungs 15.5.2028 8,75% Callable Pay-In-Kind	100 000,00	107,13	108 178,14	0,05 %
Ijsbeer Energie 7.9.2023 FRN	276 537,00	10,00	27 653,70	0,01 %
Iliad Holding 15.10.2026 5,125% Callable	275 000,00	100,20	277 258,82	0,12 %
Iliad Holding 15.4.2031 6,875% Callable	1 500 000,00	101,55	1 535 824,17	0,69 %
Ima Industria 15.4.2029 Callable FRN	800 000,00	100,85	818 868,31	0,37 %
Infront Asa 28.10.2026 Callable FRN	200 000,00	102,15	207 002,67	0,09 %
Inteno Group 6.9.2026 Callable FRN	500 000,00	77,00	388 444,22	0,17 %
Intrum Ab 15.3.2028 9,25% Callable	200 000,00	66,58	138 459,06	0,06 %
Intrum Ab 15.7.2026 3,5% Callable	2 712 000,00	66,53	1 847 352,63	0,83 %
Intrum Ab 15.8.2025 4,875% Callable	3 500 000,00	75,69	2 669 460,21	1,20 %
Intrum Justitia 15.7.2024 3,125% Callable	4 000 000,00	97,65	2 064 953,44	0,93 %
Kleopatra Finco 1.3.2026 4,25% Callable	1 900 000,00	88,26	1 703 240,75	0,77 %
Kleopatra Hlding 1.9.2026 6,5% Callable	200 000,00	61,34	126 901,00	0,06 %
Kongsberg Auto 24.6.2028 Callable FRN	500 000,00	100,25	501 747,22	0,23 %
Koninklijke Kpn Perp/Call VAR	1 000 000,00	100,96	1 010 931,97	0,45 %
Koskirent Oy 28.6.2027 Callable FRN	900 000,00	97,27	875 403,00	0,39 %
Lamor Corp Oyj 24.8.2026 10% Callable	300 000,00	102,00	316 333,33	0,14 %
Link Mobility 15.12.2025 3,375% Callable	400 000,00	97,99	392 459,62	0,18 %
Lorca Telecom 18.9.2027 4% Callable	1 000 000,00	97,74	988 804,44	0,44 %
Loxam Sas 31.5.2029 6,375% Callable	1 000 000,00	103,24	1 034 712,08	0,46 %
Lrhealth&Beauty 4.3.2028 Callable FRN	1 400 000,00	94,50	1 333 532,67	0,60 %
Marcolin 15.11.2026 6,125% Callable	1 500 000,00	100,83	1 523 540,34	0,68 %
Mathesa Invest 9.6.2025 9% Callable	220 000,00	85,00	188 045,00	0,08 %
Mgi Media Games 21.6.2026 Callable FRN	500 000,00	102,96	515 369,46	0,23 %
Mgi Media Games 24.3.2027 Callable FRN	800 000,00	103,66	830 218,66	0,37 %
Mobilux Finance 15.5.2030 7% Callable	500 000,00	100,93	508 636,11	0,23 %
Monitchem Hold 31.5.2028 8,75% Callable	1 000 000,00	103,80	1 041 109,72	0,47 %
Motion Finco 15.6.2030 7,375% Callable	500 000,00	104,00	521 341,60	0,23 %
Mutares 31.3.2027 Callable FRN	900 000,00	107,44	966 942,00	0,43 %
Ncp Nordic Ab 3.5.2023 7,75% Callable Flat Trading	200 000,00	85,00	170 000,00	0,08 %
Neopharmed Genti 8.4.2030 7,125% Callable	100 000,00	102,49	104 068,84	0,05 %
Nidda Healthcare 21.8.2026 7,5% Callable	1 500 000,00	103,50	1 570 625,00	0,71 %
Nkt Holding A/S Perp/Call VAR	400 000,00	104,07	445 019,69	0,20 %
Normet Grou Perp/Call VAR	100 000,00	101,88	102 103,08	0,05 %
Oep Finnish Bidc 22.7.2027 Callable FRN	1 200 000,00	100,75	1 233 336,63	0,55 %

LUETTELO S-PANKKI HIGH YIELD EUROOPPA ESG KORKO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2024

Oriflame Invest 4.5.2026 Callable FRN	800 000,00	25,66	213 046,29	0,10 %
Orsted A/S 14.3.3024 Callable VAR	600 000,00	100,99	614 851,74	0,28 %
Pachelbel Bidco 17.5.2031 7.125% Callable	500 000,00	103,33	520 682,29	0,23 %
Phm Group 18.6.2026 4.75% Callable	900 000,00	96,97	873 899,50	0,39 %
Phm Group 19.6.2026 Callable FRN	1120 000,00	104,04	1168 375,88	0,52 %
Pinnacle Bidco P11.10.2028 8.25% Callable	1000 000,00	106,30	1096 886,67	0,49 %
Purmo Group Oy Perp/Call VAR	1000 000,00	98,91	1021 815,00	0,46 %
Quant Ab 15.2.2023 Callable FRN	700 000,00	35,00	253 408,40	0,11 %
Quatrim 15.1.2028 8.5% Extendible Pay-In-Kind	1776 203,00	94,62	1718 753,69	0,77 %
Rapala Vmc Oyj Perp/Call VAR	900 000,00	100,50	969 663,93	0,44 %
Real Danmark Cop 3.3.2024 Extendible FRN	300 000,00	70,00	210 000,00	0,09 %
Rederiakt Eckero 28.10.2026 FRN	671 000,00	103,50	706 634,57	0,32 %
Regenergy Frovi 27.9.2025 13.5% Call/Ext	300 000,00	100,00	330 487,50	0,15 %
Rossini Sarl 30.10.2025 6.75% Callable	500 000,00	100,38	507 327,50	0,23 %
Sanoma Oyj Perp/Call VAR	500 000,00	102,49	523 847,26	0,24 %
Saxo Bank 2.8.2034 Callable VAR	340 000,00	101,01	346 991,18	0,16 %
Schaeffler 14.8.2026 4.5% Callable	700 000,00	100,80	719 807,82	0,32 %
Schletter Intr 12.9.2025 Callable FRN	350 000,00	102,75	361 257,24	0,16 %
Secop Group Hldg 29.12.2026 Callable FRN	1000 000,00	101,50	1015 000,00	0,46 %
Selecta Group Bv 1.4.2026 8% Callable Pay-In-Kind	883 523,00	96,99	891 475,69	0,40 %
Selecta Group Bv 1.7.2026 10% Callable Pay-In-Kind	378 016,00	86,52	364 561,15	0,16 %
Sgl Group Aps 22.4.2030 Callable FRN	1200 000,00	101,17	1233 339,63	0,55 %
Skill Bidco Aps 2.3.2028 Callable FRN	221 080,00	103,87	231 253,67	0,10 %
Slr Group Gmbh 9.10.2027 Callable FRN	700 000,00	100,50	720 432,22	0,32 %
Solteq Oyj 1.10.2024 6% Callable	500 000,00	97,35	508 948,11	0,23 %
Spa Holdings 3 4.2.2028 3.625% Callable	100 000,00	94,41	95 282,04	0,04 %
Ssh Cmncation 7,5% Conv/Call/Perp Step Cpn	500 000,00	78,00	404 178,08	0,18 %
Stockmann Oyj 5.7.2026 0.1%	1200 000,00	89,00	1068 604,75	0,48 %
Sunborn London 22.9.2024 Call/Sink FRN	576 470,00	88,25	509 324,06	0,23 %
Synthomer Plc 2.5.2029 7.375% Callable	250 000,00	104,50	264 842,57	0,12 %
Telecom Italia 15.2.2028 6.875% Callable	248 000,00	105,76	264 678,63	0,12 %
Telecom Italia 15.2.2028 6.875% Callable Exchanged	352 000,00	106,67	378 879,62	0,17 %
Telefonica Europ Perp/Call VAR	500 000,00	108,68	570 597,87	0,26 %
Tempton 9.11.2026 4.75% Callable	350 000,00	92,50	326 027,40	0,15 %
Transcom Holding 15.12.2026 Callable FRN	2 600 000,00	75,09	1960 619,54	0,88 %
Tui Ag 15.3.2029 5.875% Callable	500 000,00	101,76	517 317,85	0,23 %
Ugi Intl Llc 1.12.2029 2.5% Callable	1000 000,00	89,08	892 645,00	0,40 %
Viacon Group Ab 4.11.2025 Callable FRN	1500 000,00	100,26	1526 194,16	0,69 %
Wepa Hygieneprod 15.1.2031 5.625% Callable	150 000,00	101,16	155 199,81	0,07 %
Yit-Yhtyma Oy Perp/Call VAR	700 000,00	85,04	605 108,38	0,27 %
Yit-Yhtyma Oy 18.6.2027 Callable FRN	800 000,00	102,80	824 892,22	0,37 %
Ziton As 9.6.2028 Call/Sink FRN	892 800,00	104,71	940 767,03	0,42 %
NOK				
Abax As 23.6.2025 Callable FRN	5 000 000,00	8,86	443 689,18	0,20 %
Aider Konsern As 20.5.2026 Callable FRN	1500 000,00	9,09	137 894,21	0,06 %
Aker Horizons As 15.8.2025 Callable FRN	4 500 000,00	8,84	401 606,65	0,18 %
Axactor Se 7.9.2027 Callable FRN	7 500 000,00	8,49	641 548,08	0,29 %
Color Group As Perp/Call FRN	4 000 000,00	9,17	368 600,96	0,17 %
Color Group As 23.4.2029 FRN	3 500 000,00	8,84	313 683,81	0,14 %
Ekornes Qm 10.9.2026 Callable FRN	15 000 000,00	8,89	1341 525,04	0,60 %
Fibo Group As 28.1.2025 Callable FRN	8 000 000,00	8,73	710 670,35	0,32 %
Gjensidige Fors Perp/Call FRN	2 000 000,00	8,79	176 344,33	0,08 %
Glx Holding 23.2.2027 FRN	6 000 000,00	9,12	553 038,14	0,25 %
Greenbit Enrgy 27.5.2025 Callable FRN	4 000 000,00	6,01	245 318,30	0,11 %
Groentvedt 11.1.2027 Callable FRN	6 250 000,00	8,88	570 121,94	0,26 %
Hawk Infinity 3.10.2028 Callable FRN	8 000 000,00	8,92	732 218,49	0,33 %
Hospitality Inve 3.10.2025 Callable FRN	3 000 000,00	8,88	273 686,03	0,12 %
Inin Group As 5.1.2027 Callable FRN	5 000 000,00	8,94	460 041,08	0,21 %
Jotul As 15.7.2026 Callable FRN	10 000 000,00	7,97	820 013,19	0,37 %

LUETTELO S-PANKKI HIGH YIELD EUROOPPA ESG KORKO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2024

Karbon Equity As 3.6.2027 Callable FRN	4 000 000,00	8,78	351 062,34	0,16 %
Klaveness Comb 5.9.2028 Callable FRN	4 000 000,00	9,14	367 527,21	0,17 %
Kmc Properties 6.7.2026 Callable FRN	4 000 000,00	9,07	370 454,60	0,17 %
Kredinor As 23.2.2027 Callable FRN	2 500 000,00	8,62	218 114,60	0,10 %
Noa Bidco As 15.4.2027 Callable FRN	5 000 000,00	8,72	447 085,82	0,20 %
Norlandia Health 4.7.2028 Callable FRN	4 000 000,00	8,77	350 624,08	0,16 %
Norske Skog 25.6.2029 Callable FRN	3 500 000,00	8,77	307 016,70	0,14 %
Nortura Sa 12.8.2047 Callable FRN	5 000 000,00	8,78	443 907,03	0,20 %
Nortura Sa 8.1.2029 FRN	3 000 000,00	9,23	282 126,46	0,13 %
Nrc Group Asa 25.10.2027 Callable FRN	3 500 000,00	8,91	316 824,35	0,14 %
Ocean Yield As 22.3.2027 Callable FRN	4 500 000,00	8,99	404 898,41	0,18 %
Omda As 4.12.2028 Callable FRN	2 000 000,00	9,12	183 567,07	0,08 %
Pelagia Holding 12.3.2029 FRN	1 400 000,00	8,80	123 565,94	0,06 %
Protector F As 7.3.2054 Callable FRN	10 000 000,00	9,07	911 222,51	0,41 %
Provender 11.2.2026 Callable FRN	16 000 000,00	8,57	1 389 817,29	0,62 %
Remarkable Inves 12.10.2027 Callable FRN	5 000 000,00	8,94	458 076,79	0,21 %
Scatec Asa 7.2.2028 Callable FRN	1 500 000,00	8,97	136 220,14	0,06 %
Sparebank1.Sr Perp/Call FRN	6 000 000,00	8,82	529 722,20	0,24 %
Sparebanken More Perp/Call FRN	7 500 000,00	8,77	660 384,34	0,30 %
Teekay Partners 2.9.2025 Putable FRN	3 000 000,00	9,04	273 014,84	0,12 %
Wallenius Wil 21.4.2027 FRN	1 500 000,00	9,25	141 015,20	0,06 %
Wallenius Wil 31.8.2028 FRN	5 000 000,00	9,00	452 655,46	0,20 %
SEK				
Acroud 5.7.2025 Call/Sink FRN	3 750 000,00	8,15	315 953,35	0,14 %
Addvise Group 26.5.2026 Callable FRN	1 250 000,00	9,06	114 174,86	0,05 %
Alm Equity Ab 15.6.2025 Callable FRN	3 750 000,00	8,63	324 807,30	0,15 %
Arwidro Fast Perp/Call FRN	2 500 000,00	8,95	227 147,04	0,10 %
Avida Finans 27.1.2034 Callable FRN	5 000 000,00	8,19	419 551,51	0,19 %
Brodernas Group 10.6.2027 8% Callable Pay-In-Kind	5 000 000,00	8,54	428 957,73	0,19 %
CABON /SEK/	21 220 336,00	0,00	0,00	0,00 %
CABON SHARE UNIT	748 022,00	0,00	0,00	0,00 %
CABON UNIT SECURITY	629 944,00	0,00	0,00	0,00 %
Cabonline Gr 18.10.2027 14% Callable	1 259 888,00	8,81	113 950,81	0,05 %
Cabonline Gr 18.9.2027 14% Callable	629 944,00	9,17	59 252,57	0,03 %
Cabonline Gr 19.4.2026 Callable FRN	2 468 474,00	7,05	179 622,26	0,08 %
Catella Ab 17.3.2025 Callable FRN	3 750 000,00	8,87	333 393,10	0,15 %
Cibus Nor Re 2.9.2025 Callable FRN	2 500 000,00	9,04	227 521,84	0,10 %
Ellos Group 9.2.2025 10% Callable	1 250 000,00	8,90	112 701,72	0,05 %
Ellos Group Nord 17.7.2027 Callable FRN	1 250 000,00	8,98	112 304,13	0,05 %
Ellos Group Nord 17.7.2027 Callable FRN	3 000 000,00	8,81	264 245,01	0,12 %
Esmailzadeh Hol 26.1.2025 Callable FRN	3 750 000,00	8,76	335 076,17	0,15 %
Fastator Ab 22.9.2023 Callable FRN	5 000 000,00	2,85	143 055,95	0,06 %
Fastator Ab 23.12.2025 Callable FRN	3 750 000,00	3,21	120 693,38	0,05 %
Fastig Emilshus 13.9.2025 Callable FRN	1 250 000,00	9,12	114 489,96	0,05 %
Fastig Emilshus 14.4.2025 Callable FRN	3 750 000,00	8,90	339 959,41	0,15 %
Fastighets Ab 12.6.2025 Callable FRN	6 250 000,00	8,96	562 287,69	0,25 %
First Camp Group 14.6.2026 Callable FRN	7 500 000,00	9,18	691 241,86	0,31 %
Fng Nordic 25.7.2024 Callable FRN	4 000 000,00	8,79	358 134,18	0,16 %
Francks Kylindus 26.4.2027 Callable FRN	7 500 000,00	8,90	679 816,36	0,31 %
Frederiksborg 2.9.2022 11% Call/Ext	643 500,00	0,00	0,00	0,00 %
Genova Property Perp/Call FRN	5 000 000,00	8,50	427 745,37	0,19 %
GO NORTH GRO 0%12/31/49/SEK/	385 736,00	0,00	0,00	0,00 %
Go North Group 9.2.2027 15% Callable Pay-In-Kind	6 383 943,00	4,84	320 984,35	0,14 %
Golden Heights 14.12.2024 Callable FRN	5 000 000,00	8,68	435 513,72	0,20 %
Greenfood Ab 4.11.2025 Callable FRN	8 750 000,00	7,90	703 663,06	0,32 %
Heart Bidco Ab 8.5.2029 Callable FRN	3 750 000,00	8,85	336 060,25	0,15 %
Heimstaden Perp/Call FRN	2 500 000,00	3,45	91 090,03	0,04 %
Heimstaden 14.4.2025 Callable FRN	3 750 000,00	8,19	313 210,43	0,14 %
Hlre Holding Oy 12.2.2024 Callable FRN	2 500 000,00	7,49	190 105,44	0,09 %

LUETTELO S-PANKKI HIGH YIELD EUROOPPA ESG KORKO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2024

Hoist Finance Ab Perp/Call FRN	10 000 000,00	9,42	954 253,81	0,43 %
Hoist Finance Ab 22.5.2034 Callable FRN	2 500 000,00	8,98	226 845,00	0,10 %
Hoist Finance Ab 5.10.2026 8.843%	7 500 000,00	9,41	748 383,50	0,34 %
Holmstrom Fast 14.10.2024 Callable FRN	5 000 000,00	7,16	366 222,21	0,16 %
Ia Hedin 6.7.2026 Callable FRN	6 250 000,00	8,97	572 676,60	0,26 %
Iijja Batljan Perp/Call FRN	3 750 000,00	0,62	24 455,60	0,01 %
Intrum Ab 3.7.2025 11.875% Callable	2 000 000,00	7,23	165 321,08	0,07 %
Jy Holding Ab 25.10.2027 Callable FRN	1 250 000,00	9,11	115 806,13	0,05 %
Kahrs Bondco Ab 7.12.2026 Callable FRN	7 750 000,00	8,72	679 689,08	0,31 %
Klarna Hold Perp/Call FRN	8 000 000,00	9,21	751 942,60	0,34 %
Kommstart 150 2.2.2026 Callable FRN	5 000 000,00	6,52	332 445,76	0,15 %
Legres Ab 30.12.2025 Call/Sink FRN	8 750 000,00	8,28	747 133,69	0,34 %
M2 Asset Manage 15.1.2025 Callable FRN	8 750 000,00	8,81	773 028,16	0,35 %
Magnolia Bostad 19.5.2026 Callable FRN	5 000 000,00	6,01	305 978,93	0,14 %
Magnolia Bostad 2.12.2024 Callable FRN	1 877 192,00	8,11	156 842,76	0,07 %
Midaq Ab 13.6.2026 11.599% Callable Flat Trading	3 750 000,00	6,61	249 326,04	0,11 %
Neptunia Invest 8.7.2024 Callable FRN	5 000 000,00	8,82	452 433,59	0,20 %
Noba Bank Grp Perp/Call FRN	6 000 000,00	8,88	534 502,30	0,24 %
Norlandia Health 27.5.2025 Callable FRN	6 000 000,00	8,89	544 565,51	0,24 %
North Invst Gr 31.12.2025 Callable FRN	5 000 000,00	7,31	373 886,81	0,17 %
Novedo Hldgs 26.11.2024 Callable FRN	7 500 000,00	8,64	653 680,65	0,29 %
Open Infra Ab 11.11.2025 Callable FRN	11 250 000,00	8,91	1 012 908,92	0,46 %
Orexo Ab 28.3.2028 Callable FRN	2 500 000,00	9,01	225 158,77	0,10 %
Oscar Properties 5.7.2024 Callable FRN	5 000 000,00	0,03	13 171,13	0,01 %
Point Prop 22.3.2024 5% Callable	4 464 600,00	7,22	322 464,53	0,14 %
Rebellion Operat 20.5.2025 Callable FRN	3 750 000,00	8,65	328 456,85	0,15 %
Resurs Hldg Ab Perp/Call FRN	5 000 000,00	8,67	435 490,72	0,20 %
Sanolium Ab 15.3.2029 Callable FRN	3 750 000,00	8,89	333 975,60	0,15 %
Sbs Student 15.11.2026 10% Call/Sink Pay-In-Kind	2 000 000,00	8,47	169 447,99	0,08 %
Sdiptech Ab 31.8.2027 Callable FRN	2 500 000,00	9,23	232 155,80	0,10 %
Seamless Distrib 5.5.2024 Callable FRN	2 500 000,00	6,57	168 457,69	0,08 %
Sibs Ab 19.4.2024 Callable FRN	7 291 662,00	8,78	655 481,65	0,29 %
Slatto Value Add 17.2.2025 Callable FRN	2 500 000,00	8,87	224 764,58	0,10 %
Sscp Lager Bid 5.12.2026 Callable FRN	11 250 000,00	8,96	1 014 527,25	0,46 %
Stillfront Group 14.9.2027 Callable FRN	5 000 000,00	9,02	452 473,47	0,20 %
Stockwik 20.3.2026 Callable FRN	3 750 000,00	8,84	332 513,82	0,15 %
Storskogen Group 22.3.2027 Callable FRN	10 000 000,00	9,46	947 333,13	0,43 %
Sydbank A/S 25.4.2034 Callable FRN	6 000 000,00	8,90	540 259,02	0,24 %
Vef Ab 8.12.2026 Callable FRN	1 250 000,00	9,07	113 984,86	0,05 %
Vestum Ab 18.4.2026 Callable FRN	6 250 000,00	9,24	588 788,10	0,26 %
Viaplay Grp 31.12.2028 FRN	15 900 000,00	7,76	1 243 999,57	0,56 %
Vnv Global Ab 31.1.2025 5% Callable	2 500 000,00	8,69	218 939,95	0,10 %
Ya Holding Ab 7.6.2027 Call/Ext VAR	1 796 874,00	5,28	95 566,54	0,04 %
Zengun Group Ab 5.2.2028 Callable FRN	3 750 000,00	9,07	345 187,70	0,16 %
USD				
3T Global 22.5.2028 11.25% Callable	250 000,00	94,51	238 939,63	0,11 %
Addvise Group 4.4.2027 Callable FRN	250 000,00	93,81	236 585,91	0,11 %
Altera Shti Tnkr 13.3.2028 9% Callable	600 000,00	93,62	576 490,37	0,26 %
BAYPORT MANAGEMENT 0%12/31/49	39 000,00	0,00	0,00	0,00 %
Bayport Mgmt 20.5.2025 13%	600 000,00	32,52	202 925,05	0,09 %
Bluenord Asa 2.7.2029 9.5% Callable	150 000,00	93,91	140 865,30	0,06 %
Bnp Paribas Perp/Call VAR	600 000,00	95,94	593 351,38	0,27 %
Bw Energy Ltd 21.6.2029 10% Callable	300 000,00	93,38	280 670,52	0,13 %
Danske Bank A/S Perp/Call VAR	1 000 000,00	87,37	878 270,43	0,39 %
Danske Bank A/S Perp/Call VAR	2 000 000,00	93,32	1 867 168,65	0,84 %
Diana Shipping 22.6.2026 8.375% Callable	150 000,00	96,47	144 900,13	0,07 %
Dnb Bank Asa Perp/Call VAR	1 500 000,00	93,28	1 407 233,42	0,63 %
Dnb Bank Asa Perp/Call VAR	1 700 000,00	92,41	1 619 537,09	0,73 %
Dno Asa 4.6.2029 9.25% Callable	700 000,00	93,47	658 254,96	0,30 %

LUETTELO S-PANKKI HIGH YIELD EUROOPPA ESG KORKO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2024

Excellence Log 6.6.2029 11.5% Callable	625 000,00	91,26	574 443,15	0,26 %
Ford Motor Cred 6.3.2026 6.95% Callable	500 000,00	94,82	484 216,48	0,22 %
Go North Group 9.2.2026 FRN	186 000,00	80,28	151 996,41	0,07 %
Go North Group 9.2.2026 FRN	301 000,00	92,41	282 493,54	0,13 %
Hmh Holding Bv 16.11.2026 9.875% Callable	300 000,00	96,69	293 313,13	0,13 %
Nordea Bank Perp/Call VAR	2 000 000,00	92,86	1 888 715,68	0,85 %
Ocean Yield As Perp/Call FRN	600 000,00	96,65	582 240,36	0,26 %
Okea As 14.9.2026 9.125% Callable	200 000,00	95,47	195 896,57	0,09 %
Okea As 15.5.2028 9.125% Callable	200 000,00	93,90	189 851,58	0,09 %
Open Infra Us 22.2.2027 11% Callable	800 000,00	92,41	768 038,83	0,35 %
Sfl Corp 12.5.2026 7.25% Callable	200 000,00	93,02	187 782,25	0,08 %
Sfl Corp 19.4.2028 8.25% Callable	400 000,00	93,85	381 313,14	0,17 %
Societe Generale Perp/Call VAR	2 000 000,00	88,43	1 809 536,70	0,81 %
Stena Internatio 15.1.2031 7.25% Callable	500 000,00	95,47	491 815,50	0,22 %
Stena Internatio 15.2.2031 7.625% Callable	400 000,00	95,54	392 663,17	0,18 %
Swedbank Ab Perp/Call VAR	2 600 000,00	77,63	2 045 566,86	0,92 %
Swedbank Ab Perp/Call VAR	600 000,00	93,37	576 478,58	0,26 %
Swedbank Ab Perp/Call VAR	600 000,00	93,24	571 409,89	0,26 %
Teekay Shtl Tnkr 18.10.2024 FRN	800 000,00	95,44	781 367,29	0,35 %
Torm Plc 25.1.2029 8.25% Callable	1 000 000,00	96,89	1 001 590,82	0,45 %
Waldorf Enrgy 31.12.2099 0% ZCPN	6 000,00	0,00	0,00	0,00 %
Waldorf Enrgy 31.12.2099 0% ZCPN	25 000,00	0,00	0,00	0,00 %
Waldorf Product 1.10.2024 9.75% Call/Sink	33 195,00	91,98	31 259,53	0,01 %
Waldorf Product 2.3.2026 12% Call/Sink	175 000,00	63,94	113 293,09	0,05 %
Yinson Produc 3.5.2029 9.625% Callable	200 000,00	93,25	189 261,11	0,09 %
Yhteensä			194 938 774,32	87,58 %
<i>Vakioimattomat johdannaisopimukset</i>				
NOK				
FX forward EUR/NOK 16.9.2024 (BB116937)	-185 000 000,00	1,00	-78 262,46	-0,04 %
SEK				
FX forward EUR/SEK 16.09.2024 (BB116937)	-336 000 000,00	1,00	376 400,77	0,17 %
FX forward EUR/SEK 16.10.2024 (BB116937)		1,00	-2 768,58	0,00 %
USD				
FX forward EUR/USD 16.09.2024 (BB116937)	-23 900 000,00	1,00	-192 290,75	-0,09 %
Yhteensä			103 078,98	0,05 %
Arvopaperit yhteensä			213 973 603,29	96,13 %
Kassa			8 610 253,24	3,87 %
Kaikki yhteensä			222 583 856,53	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI HIGH YIELD EUROOPPA ESG KORKO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2024

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A-osuuksien määrä	11 092 056,8815	99,6%	
F-osuuksien määrä	38 047,8922	0,2%	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	887 692		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	41 084		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,90 %		
Juoksevat kulut	0,94 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2024	30.6.2023	30.6.2022
A-osuuden arvo	19,9766	18,4497	17,6954
F-osuuden arvo	10,1132	-	-
Rahaston arvo, milj.EUR	222,46	120,87	104,33
Osuudenomistajien lukumäärä	4 752	2 516	1 647
Johdannaisten vastapuolet	Vakuusvaade	Vastapuoli	
FX forward EUR/NOK 16.9.2024	-185,000,000	SEB	
FX forward EUR/SEK 16.09.2024	-336,000,000	SEB	
FX forward EUR/SEK 16.10.2024	10 000 000	SEB	
FX forward EUR/SEK 16.10.2024	-10,000,000	SEB	
FX forward EUR/USD 16.09.2024	-23,900,000	SEB	



S-PANKKI KEHITTYVÄT MARKKINAT KORKO

Kehittyvien maiden korkomarkkinoille sijoittava rahasto

TAVOITTEET JA SIOJITUSPOLITIikka

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

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

Rahasto suojautuu lähes aina kehittyvien maiden ulkopuoliselta valuuttakurssiriskiltä valuuttatermiineillä.

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

TOIMINTAKERTOMUS

Rahasto tuotti vuoden ensimmäisellä puoliskolla -0,9 %. Vuoden kuuden ensimmäisen kuukauden aikana rahaston vertailuindeksi tuotti 0,0 %.

Paikallisvaluuttamääräisten lainojen lievä ylipaino rahastossa alkuvuoden aikana aiheutti alituottoa rahaston vertailuindeksiin nähden. USD-määräiset lainat tuottivat alkuvuonna noin 2 % enemmän kuin paikallisvaluuttamääräiset lainat. Parhaimmat tuotot alkuvuoden aikana rahasto sai Intian ja Etelä-Afrikan valuuttamääräisistä lainoista. Viime vuoden hyvätuottoiset Brasilian ja Meksikon valuuttamääräiset lainat puolestaan kärsivät voimakkaasti ensimmäisen vuosipuoliskon loppupuolella. Brasilian ja Meksikon valuuttamääräisten lainojen ylipainottaminen vähensi rahaston tuottoa alkuvuonna. Rahaston alkuvuoden alituotto vertailuindeksiin nähden selittyy pääosin sillä, että rahasto ei sijoita erittäin korkeariskisten maiden joukkolainoihin. Näistä maista esimerkiksi Argentiinan, Ecuadorin ja Pakistanin USD-määräiset lainat tuottivat keskimäärin 33 % alkuvuonna.

Käytämme rahaston USD-riskin suojaamiseen kolmen kuukauden valuuttatermiinejä. Kesäkuun lopussa rahastossa oli myytyinä 58 miljoonaa Yhdysvaltojen dollaria arvopäivällä 16.9.2024. Rahastossa on lisäksi käytetty salkunhoidon tehostamiseen USA:n 10 vuoden valtionlaina futuuria. Kesäkuun lopussa rahastossa oli 150 kpl TYU4 futuuria (US 10YR NOTE CBT Sep24).

Kehittyvien maiden koronlaskusykli on hidastumassa. Yhdysvaltain keskuspankin ensimmäistä koronlaskua odotetaan syksyn alkuun. Yhdysvaltojen korkojen pysytellessä pidempään korkealla kehittyvien maiden valuutat eivät pääse vahvistumaan. Samalla korkeat korot vaikeuttavat velkaisimpien kehittyvien maiden velkojen hoitoa. Paikallisvaluuttamääräisten joukkolainojen juokseva tuottotaso on kuitenkin houkuttelevalla tasolla. Yhdysvaltojen korkojen laskiessa niiden tuottonäkyvät paranevat lisää.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2024

	RAHASTO	VERTAILUINDEKSI	ERO
Ajanjakso			
3 kk	-0,85 %	-0,71 %	-0,13 %
1 v	2,79 %	-	-
3 v	-2,44 %	-	-
5 v	-1,07 %	-	-
Alusta	64,72 %	-	-

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

TUNNUSLUVUT 30.6.2024

Volatiliteetti	4,97%
Tracking Error	1,32%
Sharpen luku	-0,11
Beta	0,92
Informaatiosuhde	-1,40
Modifioitu duraatio	6,29
Konveksiteetti	0,63

MAAJAKAUMA 30.6.2024

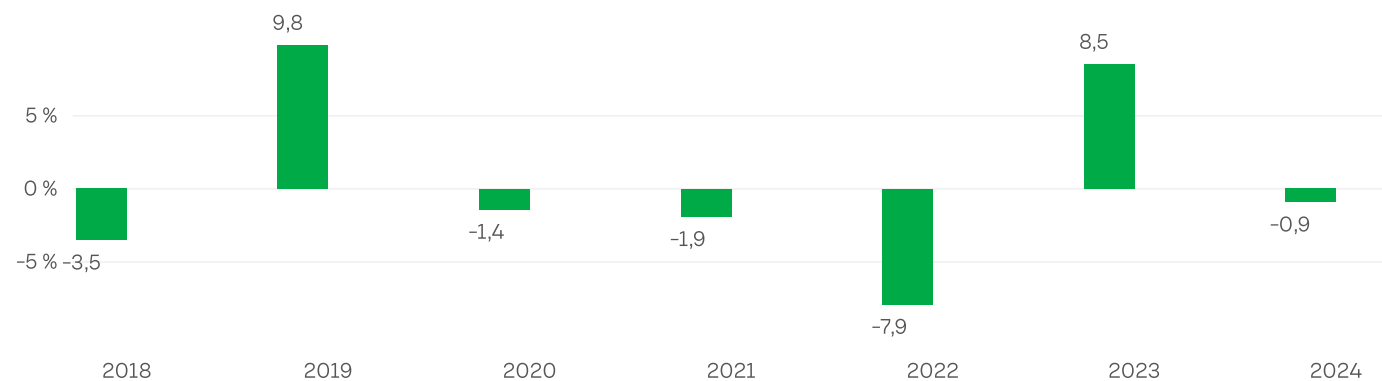
SNA	18,48
Irlanti	9,58
Etelä-Afrikka	5,98
Meksiko	5,85
Indonesia	4,96
Malesia	4,83
Romania	4,12
Muut	46,20

VALUUTAJAKAUMA 30.6.2024

USD	36,31
EUR	14,76
MXN	5,39
INR	5,39
IDR	5,29
BRL	5,26
MYR	4,83
Muut	22,78

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2024

Joukkovelkakirjalainat	64,70
Yrityslainat	22,66
ETF	9,58
Käteinen	3,06
Johdannaiset	0,00

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

 S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korko A

LUETTELO S-PANKKI KEHITTYVÄT MARKKINAT KORKO SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2024

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
iShares JP Morgan EM Local Gov	210 000,00	40,42	8 488 410,00	5,59 %
USD				
iShares J.P. Morgan USDEM Bon	75 000,00	80,82	6 061 327,36	3,99 %
Yhteensä			14 549 737,36	9,58 %
<i>Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
BRL				
African Dev Bank 5.6.2034 0% ZCPN	15 000 000,00	6,05	907 918,61	0,60 %
Asian Dev Bank 5.2.2026 6%	10 000 000,00	15,82	1 621 402,87	1,07 %
Int Bk Recon&Dev 9.2.2029 9.5%	14 500 000,00	16,03	2 412 968,78	1,59 %
Intl Fin Corp 26.5.2027 0% ZCPN	14 000 000,00	12,52	1 752 622,74	1,15 %
Intl Fin Corp 3.2.2027 10%	7 500 000,00	16,54	1 291 522,45	0,85 %
CLP				
Tesoreria Pesos 1.10.2033 2.8%	1 000 000 000,00	0,08	770 454,89	0,51 %
CNY				
Asian Dev Bank 24.1.2027 2.45%	20 000 000,00	12,78	2 583 708,36	1,70 %
Int Bk Recon&Dev 19.1.2029 2.25%	8 000 000,00	12,68	1 024 504,18	0,67 %
COP				
Colombia Rep Of 28.6.2027 9.85%	3 000 000 000,00	0,02	655 051,92	0,43 %
Int Bk Recon&Dev 19.1.2030 0% ZCPN	14 000 000 000,00	0,01	1 851 755,95	1,22 %
CZK				
Czech Republic 13.10.2033 2%	60 000 000,00	3,35	2 042 392,73	1,35 %
Czech Republic 17.9.2025 2,4%	30 000 000,00	3,91	1 195 782,83	0,79 %
EUR				
Albania 9.6.2028 5.9%	1 000 000,00	103,10	1 034 031,23	0,68 %
Ivory Coast-Pdi 30.1.2032 4.875% Sinkable	1 000 000,00	83,96	859 579,51	0,57 %
Montenegro Rep 16.12.2027 2.875% Callable	500 000,00	92,16	468 433,81	0,31 %
N Macedonia Bond 3.6.2026 3.675%	1 500 000,00	97,15	1 461 055,68	0,96 %
Prov Buenos Aire 1.9.2037 2.85% Sinkable Step Cpn	88 651,00	34,88	31 631,68	0,02 %
Romania 22.2.2036 5.625%	2 000 000,00	97,62	1 991 416,89	1,31 %
Romania 28.1.2050 3.375%	1 000 000,00	66,54	679 406,39	0,45 %
Senegal Rep Of 13.3.2028 4.75% Sinkable	1 000 000,00	92,51	938 984,66	0,62 %
Serbia Republic 3.3.2033 1.65%	1 500 000,00	75,01	1 133 083,56	0,75 %
Turkiye Rep Of 21.5.2030 5.875%	1 000 000,00	100,15	1 017 388,11	0,67 %
HUF				
Hungary Govt 24.11.2032 4.75%	300 000 000,00	0,22	684 399,51	0,45 %
Hungary Govt 27.10.2027 3%	400 000 000,00	0,23	925 550,99	0,61 %
IDR				
Asian Dev Bank 13.12.2028 6.3%	10 000 000 000,00	0,01	563 331,20	0,37 %
Euro Bk Recon&Dv 7.2.2028 4.25%	15 500 000 000,00	0,01	833 739,28	0,55 %
Indonesia Gov't 15.2.2033 7%	50 000 000 000,00	0,01	2 923 881,61	1,93 %
Indonesia Gov't 15.6.2043 7.125%	40 000 000 000,00	0,01	2 294 411,25	1,51 %
Int Bk Recon&Dev 1.12.2026 5%	25 000 000 000,00	0,01	1 411 353,13	0,93 %
INR				
Asian Infrastruc 30.6.2033 6.65%	100 000 000,00	1,08	1 150 688,26	0,76 %
Corp Andina Fom 8.4.2030 7.5%	200 000 000,00	1,10	2 228 929,33	1,47 %
Exp-Imp Bk Korea 16.10.2030 8.1%	200 000 000,00	1,15	2 430 744,40	1,60 %
Interamer Dev Bk 8.8.2033 7%	200 000 000,00	1,11	2 366 039,41	1,56 %
MXN				
Corp Andina Fom 10.6.2030 7.5%	47 560 000,00	4,25	2 029 530,12	1,34 %
Intl Fin Corp 18.1.2028 7.5%	20 000 000,00	4,71	976 777,63	0,64 %
Intl Fin Corp 27.1.2037 0% ZCPN	70 000 000,00	1,57	1 096 295,16	0,72 %
Mexican Bonos 13.11.2042 7.75%	40 000 000,00	4,13	1 661 943,48	1,09 %
Mexican Bonos 31.5.2029 8,5%	50 000 000,00	4,81	2 419 535,73	1,59 %
MYR				
Malaysia Govt 30.6.2031 4.232%	14 000 000,00	20,34	2 905 542,38	1,91 %
Malaysia Govt 31.5.2027 3.502%	7 000 000,00	19,81	1 390 239,41	0,92 %
Malaysia Govt 8.6.2038 4.893%	14 000 000,00	21,67	3 041 769,62	2,00 %
PEN				
Peru B Soberano 12.8.2032 6.15%	10 000 000,00	23,50	2 406 745,87	1,58 %
PHP				
Euro Bk Recon&Dv 11.2.2026 2.5%	30 000 000,00	1,51	457 124,04	0,30 %

LUETTELO S-PANKKI KEHITTYVÄT MARKKINAT KORKO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2024

Euro Bk Recon&Dv 18.4.2027 3.75%	80 000 000,00	1,51	1242 897,59	0,82 %
Philippines(Rep) 14.1.2036 6,25%	20 000 000,00	1,50	309 257,12	0,20 %
PLN				
Kfw 25.7.2025 0.625%	5 000 000,00	21,94	1103 625,89	0,73 %
Poland Govt Bond 25.4.2028 2.75%	10 000 000,00	21,17	2128 218,50	1,40 %
Poland Govt Bond 25.4.2032 1.75%	11 000 000,00	17,65	1949 629,50	1,28 %
RON				
Romania Govt 11.10.2034 4.75%	7 000 000,00	17,01	1238 199,56	0,82 %
Romania Govt 25.7.2029 4.85%	12 000 000,00	18,59	2 339 659,17	1,54 %
THB				
Thailand Govt 20.6.2031 3.65%	30 000 000,00	2,72	815 168,04	0,54 %
Thailand Govt 25.6.2032 3,775%	50 000 000,00	2,75	1375 076,90	0,91 %
TRY				
Asian Infrastruc 30.12.2024 42.25%	42 000 000,00	2,66	1408 626,78	0,93 %
USD				
Bahrain 12.2.2036 7.5%	1 000 000,00	95,41	980 522,11	0,65 %
Bahrain 25.1.2028 4.25%	1500 000,00	87,83	1342 778,63	0,88 %
Barbados 1.10.2029 6.5% Sinkable	500 000,00	88,62	450 428,61	0,30 %
Boad 27.7.2027 5%	2 000 000,00	89,15	1822 108,13	1,20 %
Brazil Rep Of 12.6.2030 3.875%	1500 000,00	82,63	1241 882,14	0,82 %
Brazil Rep Of 21.2.2047 5.625%	2 000 000,00	77,94	1595 937,18	1,05 %
Chile 7.5.2041 3.1% Callable	1 000 000,00	68,58	689 892,34	0,45 %
Colombia Rep Of 15.3.2029 4.5% Callable	1 000 000,00	85,24	864 421,73	0,57 %
Colombia Rep Of 15.5.2051 4.125% Callable	1 000 000,00	55,95	564 059,63	0,37 %
Colombia Rep Of 2.2.2034 7.5% Callable	1 000 000,00	93,47	963 125,80	0,63 %
Colombia Rep Of 30.1.2030 3% Callable	1 000 000,00	76,56	777 115,03	0,51 %
Costa Rica 4.4.2044 7%	1 000 000,00	95,27	967 901,93	0,64 %
Dominican Republ 21.1.2041 5.3%	1 000 000,00	79,35	815 060,10	0,54 %
Dominican Republ 25.1.2027 5.95%	2 500 000,00	93,02	2 384 526,98	1,57 %
Eastn/Sthn Afri 30.6.2028 4.125%	1 000 000,00	82,72	846 238,99	0,56 %
Indonesia (Rep) 11.1.2048 4.35%	1500 000,00	80,20	1231 278,59	0,81 %
Indonesia (Rep) 30.10.2049 3.7%	1500 000,00	71,53	1081 267,31	0,71 %
Kazakh Developme 15.4.2027 5.5%	1 000 000,00	92,99	940 280,76	0,62 %
Mongolia 5.6.2029 7.875%	500 000,00	95,61	480 421,57	0,32 %
Mongolia 7.4.2026 5.125%	500 000,00	90,99	460 338,49	0,30 %
Morocco Kingdom 8.9.2033 6.5%	1 000 000,00	96,33	981 873,53	0,65 %
Oman Intrnl Bond 1.8.2029 6%	1500 000,00	94,83	1456 818,82	0,96 %
Panama 30.9.2027 8.875%	1 000 000,00	101,00	1030 219,77	0,68 %
Panama Tr Bonds 25.7.2033 6.375%	1500 000,00	88,52	1365 687,13	0,90 %
Paraguay 9.2.2036 6% Call/Sink	1 000 000,00	93,47	956 302,31	0,63 %
Philippines(Rep) 10.12.2045 2.65%	1 000 000,00	61,45	615 751,89	0,41 %
Philippines(Rep) 2.2.2042 3,7%	1 000 000,00	75,73	771 311,08	0,51 %
Qatar State Of 2.6.2046 4,625%	600 000,00	85,51	514 909,14	0,34 %
Rep Of Guatemala 13.2.2028 4.875%	1 000 000,00	89,82	915 253,66	0,60 %
Rep Of Guatemala 13.6.2036 6.6% Call/Sink	1 000 000,00	93,71	939 662,09	0,62 %
Rep Of Poland 16.11.2032 5.75%	800 000,00	96,89	780 105,17	0,51 %
Repub Uzbekistan 25.11.2030 3.7%	1 000 000,00	76,91	772 278,23	0,51 %
Republic Of Peru 23.1.2031 2.783% Callable	1 000 000,00	80,17	812 837,08	0,54 %
Saudi Int Bond 16.1.2054 5.75%	2 000 000,00	90,18	1851 983,57	1,22 %
Saudi Int Bond 22.10.2030 3,25%	2 000 000,00	83,81	1687 423,38	1,11 %
South Africa 12.10.2028 4.3%	1 000 000,00	85,85	866 925,96	0,57 %
South Africa 20.4.2052 7.3%	1 000 000,00	84,67	859 524,77	0,57 %
South Africa 30.9.2029 4.85%	1 000 000,00	85,65	867 558,63	0,57 %

LUETTELO S-PANKKI KEHITTYVÄT MARKKINAT KORKO SIOJITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2024

Transnet 6.2.2028 8.25%	500 000,00	93,00	480 174,40	0,32%
Trinidad&Tobago 26.6.2034 6.4% Callable	1 000 000,00	92,93	929 623,41	0,61%
Turkey Rep Of 15.1.2028 9.875%	2 000 000,00	102,62	2 135 838,34	1,41%
Turkiye Rep Of 15.5.2034 7.625%	2 000 000,00	94,13	1 899 519,53	1,25%
United Mexican 14.8.2041 4.28% Callable	3 000 000,00	72,59	2 222 265,78	1,46%
United Mexican 22.4.2029 4,5%	2 000 000,00	89,40	1 803 341,73	1,19%
United Mexican 24.5.2031 2.659% Callable	1 000 000,00	76,87	771 055,05	0,51%
US 10YR NOTE (CBT)Sep24	150,00	102,66	0,00	0,00%
ZAR				
Rep South Africa 28.2.2035 8.875%	40 000 000,00	4,33	1 791 657,26	1,18%
Rep South Africa 31.1.2037 8.5%	60 000 000,00	4,03	2 522 597,56	1,66%
Rep South Africa 31.1.2040 9%	40 000 000,00	4,04	1 689 220,14	1,11%
Yhteensä			132 625 334,14	87,34%
<i>Vakioimattomat johdannaispimukset</i>				
USD				
FX forward EUR/USD 16.09.2024 (BB116937)	-58 000 000,00	1,00	-456 713,21	-0,30%
Yhteensä			-456 713,21	-0,30%
Arvopaperit yhteensä			146 718 358,29	96,62%
Kassa			5 136 742,03	3,38%
Kaikki yhteensä			151 855 100,32	100,00%

LUETTELO S-PANKKI KEHITTYVÄT MARKKINAT KORKO SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2024

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A-osuuksien määrä	9 152 461,8291	99,3%	
F-osuuksien määrä	44 411,1737	0,3%	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	663 500		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	29 201		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,90 %		
Juoksevat kulut	0,94 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,01 %		
	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2024	30.6.2023	30.6.2022
A-osuuden arvo	16,4718	16,0245	15,2650
F-osuuden arvo	10,0927	-	-
Rahaston arvo, milj.EUR	151,82	148,21	120,64
Osuudenomistajien lukumäärä	2 098	1 878	1 746
Johdannaisten vastapuolet	Vakuusvaade	Vastapuoli	
FX forward EUR/USD16.09.2024	-58,000,000	SEB	



S-PANKKI LYHYT KORKO

Euroalueelle sijoittava lyhyen koron rahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

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

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

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

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

TOIMINTAKERTOMUS

Rahasto tuotti vuoden ensimmäisellä puoliskolla 1,90 %. Rahaston vertailuindeksi tuotti 2,04 %.

Vuoden 2024 ensimmäisen vuosipuoliskon hallitsevia teemoja olivat ohjauskorkojen laskut, inflaatio ja globaali epävarmuus. Vielä vuodenvaihteessa Euroopan Keskuspankin odotettiin laskevan ohjauskorkoja tänä vuonna noin 1,5 prosenttiyksikön edestä. Sittemmin odotukset koronlaskuista ovat maltillistuneet huomattavasti. EKP aloitti ohjauskoronlaskut kesäkuun alussa laskemalla korkoja 0,25 prosenttiyksikköä, ja korkomarkkina hinnoittelee toiselle vuosipuoliskolle vielä yhtä tai kahta 0,25 prosenttiyksikön suuruista ohjauskoronlaskua.

Markkinoiden odotukset keskuspankin koronlaskuista ensimmäiselle vuosipuoliskolle eivät toteutuneet, koska talouskuva säilyi vahvana ja inflaatiopaineet eivät hellittäneet odotetussa määrin Euroopassa.

Inflaatiokuvan kannalta erityisen ongelmallinen on ollut pohjainflaatio, joka on säilynyt laajaa inflaatiota korkeampana muun muassa palveluiden vahvan hintakehityksen takia. Keskuspankki onkin ollut huolissaan voimakkaasta palkkojen kasvuvauhdista, joka vauhdittaa inflaatiota etenkin työvoimaintensiivisillä palvelualueilla. Samalla Euroopan talouskehitys on ollut verrattain vahvaa ja työttömyys on säilynyt euroalueella historiallisen alhaisena.

Vahva talouskehitys on näkynyt yrityslainojen riskilisisä, jotka ovat kaventuneet voimakkaasti alkuvuoden aikana, ja ovat tällä hetkellä jonkin verran pitkän aikavälin keskiarvojen alapuolella. Riskilisien kaventumisella onkin ollut positiivinen vaikutus myös rahaston tuottokehitykseen. Pitkissä koroissa on nähty tahmean inflaation johdosta nousua alkuvuoden aikana, mikä on heijastunut myös korkoherkkien omaisuuslajien tuottokehitykseen.

Lyhyet rahamarkkinakorot taas laskivat alkuvuoden aikana ja tuottivat pitkiä korkoja paremmin. Rahaston sijoitukset painottuvat lyhyisiin joukkovelkakirjalainoihin ja yritystodistuksiin. Joukkolainoista parhaiten tuottivat S-Pankin, Oma Säästöpankin ja Intesa Sanpaolon joukkolainat. Heikoiten menestyivät Kellanovan, ING Groep:in ja Banque Fédérative du Crédit Mutuel:in joukkolainat.

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

Loppuvuoden osalta ilmassa on paljon epävarmuustekijöitä, kuten Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa, Gazan sota, Huthikapinallisten iskut punaisella merellä, poliittinen epävarmuus Euroopassa ja Yhdysvaltain presidentinvaalit. Epävarmuustekijöistä huolimatta riskiliset sekä High Yield että Investment Grade -lainoissa ovat Euroopassa pitkän aikavälin keskiarvojen alapuolella, ja merkittävä lisäkapeneminen nykytasoilta ei jättäisi enää kovinkaan paljon tilaa negatiivisille yllätyksille taloudessa. Arvostukset toisaalta heijastelevat talouteen liittyviä positiivisia odotuksia, eivätkä välttämättä täysin aiheetta. Ennusteita euroalueen kuluva vuoden talouskasvusta onkin nostettu ylöspäin alkuvuoden aikana. Tietyt ennusteet myös indikoivat konkurssien määrän olevan kääntymässä hiljalleen lasku-uralle. Näiden lisäksi Euroopan kuluttajaluottamus on vahvistunut maltillisesti alkuvuoden aikana. Positiivisesta kehityksestä huolimatta epävarmuustekijöitä on paljon. Seuraavan vuosipuoliskon aikana huomio markkinoilla tulee mitä todennäköisimmin kiinnittymään ainakin Yhdysvaltojen presidentinvaaleihin, Euroopan poliittiseen tilanteen kehitykseen sekä keskuspankkien koronlaskuihin.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2024**RAHASTO****VERTAILUINDEKSI****ERO**

Ajanjakso			
3 kk	0,95 %	1,03 %	-0,08 %
1 v	4,10 %	-	-
3 v	4,74 %	-	-
5 v	3,04 %	-	-
Alusta	50,22 %	-	-

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

TUNNUSLUVUT 30.6.2024

Volatiliteetti	0,23%
Tracking Error	0,24%
Sharpen luku	3,89
Beta	1,08
Informaatiosuhde	0,12
Modifioitu duraatio	0,51
Konveksiteetti	0,01

MAAJAKAUMA 30.6.2024

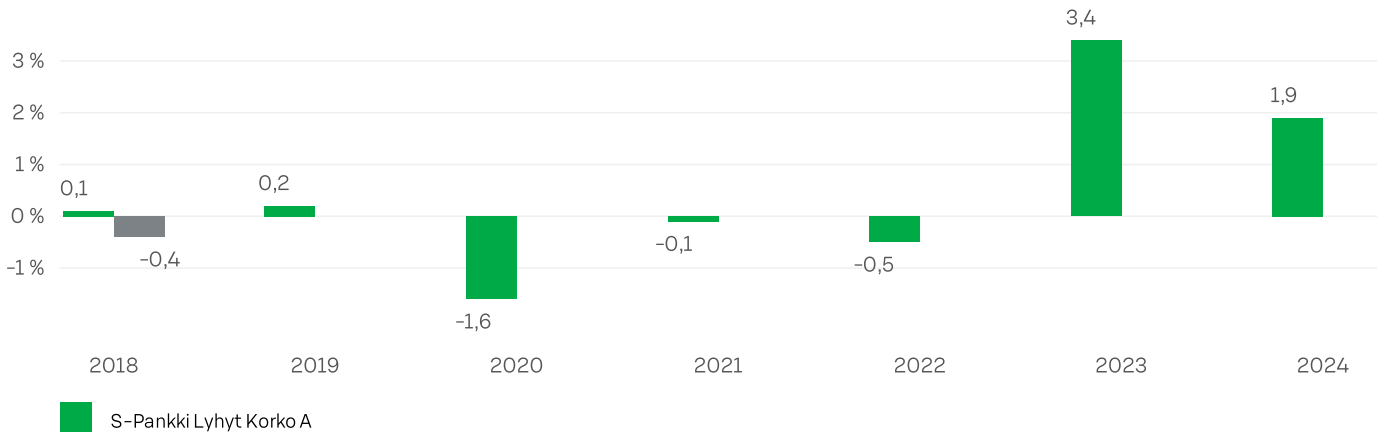
Suomi	43,26
Ranska	8,91
Ruotsi	7,82
Alankomaat	7,09
Saksa	5,97
Espanja	4,38
Italia	3,97
Muut	18,60

VALUUTAJAKAUMA 30.6.2024

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

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2024

Yrityslainat	67,10
Rahamarkkinasijoitukset	28,94
Käteinen	3,96

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI LYHYT KORKO SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2024

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
Alandsbanken Ab 16.3.2026 3.875%	1 000 000,00	100,38	1 014 791,10	0,80 %
Alfa Laval Treas 18.2.2026 0.875% Callable	1 000 000,00	95,70	960 101,83	0,76 %
Assa Abloy Ab 16.9.2024 0.4%	1 000 000,00	99,25	995 645,68	0,79 %
Banco Bilbao Viz 14.5.2025 1,375%	1 000 000,00	98,05	982 185,21	0,77 %
Banco Bilbao Viz 7.6.2027 FRN	1 000 000,00	100,01	1 002 561,17	0,79 %
Banco Santander 16.1.2026 3.75%	2 000 000,00	100,19	2 037 366,56	1,61 %
Banq Fed Crd Mut 26.5.2027 1.25%	1 000 000,00	93,69	938 060,14	0,74 %
Bayer Ag 6.7.2024 0.375% Callable	2 000 000,00	99,96	2 006 516,07	1,58 %
Bmw Finance Nv 12.7.2024 0.75%	268 000,00	99,90	269 659,75	0,21 %
Bmw Intl Inv Bv 5.6.2026 FRN	1 000 000,00	100,00	1 002 498,50	0,79 %
Bnp Paribas 15.7.2025 Callable VAR	1 000 000,00	99,88	1 003 567,76	0,79 %
Bnp Paribas 4.6.2026 Callable VAR	1 000 000,00	96,98	970 128,77	0,77 %
Bpce 15.7.2024 1%	1 000 000,00	99,89	1 008 405,52	0,80 %
Capgemini Se 18.10.2024 1% Callable	1 000 000,00	99,15	998 459,89	0,79 %
Commerzbank Ag 16.9.2024 0.25%	500 000,00	99,24	497 161,78	0,39 %
Conti-Gummi Fin 25.9.2024 1.125% Callable	1 000 000,00	99,33	1 001 854,34	0,79 %
Cred Agricole Sa 18.9.2025 1%	1 000 000,00	96,93	977 089,56	0,77 %
Danfoss Fin I Bv 28.4.2026 0.125% Callable	1 000 000,00	93,80	938 248,90	0,74 %
Danske Bank A/S 10.4.2027 Callable FRN	1 000 000,00	100,12	1 011 139,11	0,80 %
Deutsche Bank Ag 19.11.2025 Callable VAR	600 000,00	98,90	597 045,34	0,47 %
Deutsche Bank Ag 20.1.2027 1.625%	1 000 000,00	94,66	953 683,83	0,75 %
Elec De France 11.9.2024 4.625%	2 000 000,00	100,13	2 076 045,08	1,64 %
Electrolux Ab 5.10.2026 4.125% Callable	500 000,00	100,58	517 931,11	0,41 %
Elisa Oyj 26.2.2026 1.125% Callable	500 000,00	95,98	481 805,37	0,38 %
ELISA- 30.09.2024	2 000 000,00	98,99	1 979 889,46	1,56 %
Enel Fin Intl Nv 17.11.2025 0.25% Callable	1 000 000,00	95,72	958 700,05	0,76 %
EPVENE- 15.08.2024	1 000 000,00	99,46	994 636,50	0,78 %
Essity Capital 21.9.2026 3% Callable	805 000,00	99,34	818 244,49	0,65 %
Ferrovial Emisio 15.7.2024 2,5%	1 500 000,00	99,89	1 534 063,20	1,21 %
FINTR- 05.09.2024	3 000 000,00	99,25	2 977 621,23	2,35 %
FLG1S- 04.07.2024	1 000 000,00	99,93	999 315,27	0,79 %
Fonterra Co-Op 8.11.2024 0.75%	1 500 000,00	98,87	1 490 226,89	1,18 %
Ford Motor Cred 15.9.2025 3.25%	1 000 000,00	99,19	1 017 384,97	0,80 %
FORTU- 31.01.2025	1 000 000,00	97,62	976 197,76	0,77 %
Glaxosmithkline 16.6.2025 4%	1 000 000,00	100,39	1 005 165,07	0,79 %
Glencore Finance 11.9.2024 0.625% Callable	500 000,00	99,36	499 259,63	0,39 %
Hsbc Holdings 6.9.2024 0.875%	1 000 000,00	99,46	1 001 716,50	0,79 %
Huhtamaki Oyj 20.11.2026 1.125% Callable	1 000 000,00	92,77	934 513,03	0,74 %
Huhtamaki Oyj 4.10.2024 1.625% Callable	498 000,00	98,98	497 723,39	0,39 %
HYPO- 17.10.2024	2 000 000,00	98,80	1 976 024,98	1,56 %
HYPO- 22.08.2024	1 000 000,00	99,42	994 238,40	0,78 %
Ing Groep Nv 29.11.2025 Callable VAR	1 000 000,00	98,49	985 574,04	0,78 %
Intesa Sanpaolo 16.11.2025 FRN	1 500 000,00	100,58	1 516 984,67	1,20 %
Iss Global A/S 2.12.2024 2.125% Callable	1 000 000,00	99,26	1 004 774,56	0,79 %
Kojamo Oyj 31.3.2026 2% Callable	500 000,00	96,57	485 283,36	0,38 %
LAT1V- 04.10.2024	2 000 000,00	98,92	1 978 461,56	1,56 %
Lb Baden-Wuertt 9.11.2026 FRN	1 000 000,00	99,97	1 005 953,33	0,79 %
Leasys Spa 8.4.2026 FRN	1 000 000,00	100,05	1 010 912,25	0,80 %
Localtapiola 30.5.2027 FRN	500 000,00	100,04	502 469,51	0,40 %
Luminor Bank 11.3.2025 0.01%	500 000,00	97,55	487 744,93	0,38 %
Mercedes-Benz In 1.12.2025 FRN	1 000 000,00	100,27	1 005 502,78	0,79 %
Mercedes-Benz In 15.9.2027 3.25%	1 200 000,00	99,65	1 200 524,52	0,95 %
METSÄ BOARD OYJ PHCPO00145 0% 2024-07-08	2 000 000,00	99,89	1 997 899,70	1,58 %
Mizuho Financial 6.9.2024 0.118%	1 000 000,00	99,33	994 274,32	0,78 %
Morgan Stanley 19.3.2027 Callable FRN	1 000 000,00	100,26	1 003 660,25	0,79 %
Mylan Nv 22.11.2024 2.25% Callable	500 000,00	99,32	503 311,56	0,40 %
Natwest Markets 9.1.2026 FRN	1 500 000,00	100,42	1 521 250,00	1,20 %

LUETTELO S-PANKKI LYHYT KORKO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2024

NEOT- 11.09.2024	1 000 000,00	99,11	991143,75	0,78 %
NEOT- 15.08.2024	1 000 000,00	99,44	994 359,97	0,78 %
NEOT- 19.07.2024	1 000 000,00	99,75	997 542,25	0,79 %
Neova 7.10.2024 2.125% Callable	1 800 000,00	99,00	1 809 711,86	1,43 %
NESTE- 20.09.2024	3 000 000,00	99,11	2 973 354,30	2,34 %
NESTE- 23.09.2024	1 000 000,00	99,07	990 675,99	0,78 %
Nokia Oyj 15.5.2025 2.375% Callable	2 200 000,00	98,73	2 178 424,63	1,72 %
Nordea Bank Abp 6.9.2026 Callable VAR	1 000 000,00	100,66	1 041 962,51	0,82 %
Norsk Hydro Asa 11.4.2025 1.125% Callable	500 000,00	97,92	490 797,05	0,39 %
Nykredit 10.7.2024 0.125%	1 000 000,00	99,92	1 000 399,02	0,79 %
Oma 19.5.2025 FRN	1 500 000,00	99,37	1 497 893,70	1,18 %
Oma 26.9.2024 5%	200 000,00	99,95	207 431,39	0,16 %
Op Corporate Bk 1.7.2024 0.125%	2 000 000,00	99,97	2 001 879,51	1,58 %
Op Corporate Bk 24.3.2026 0.25%	600 000,00	94,37	566 620,52	0,45 %
Orange 15.7.2024 1,125% Callable	1 500 000,00	99,90	1 514 546,19	1,19 %
PATRIA- 02.07.2024	2 000 000,00	99,96	1 999 170,46	1,58 %
PATRIA- 02.12.2024	2 000 000,00	98,34	1 966 840,58	1,55 %
PATRIA- 08.08.2024	1 000 000,00	99,57	995 724,80	0,79 %
S-Pankki Oyj 4.4.2025 FRN	1 500 000,00	99,82	1 513 707,25	1,19 %
SAA1V- 24.07.2024	1 000 000,00	99,72	997 207,16	0,79 %
SAA1V- 30.08.2024	2 000 000,00	99,32	1 986 465,16	1,57 %
Savings Bnk Fin 12.2.2026 FRN	1 000 000,00	100,02	1 006 484,50	0,79 %
Securitas Ab 6.3.2025 1.25% Callable	700 000,00	98,17	689 936,88	0,54 %
Skandinav Enskil 1.7.2024 0.05%	1 900 000,00	99,97	1 900 315,21	1,50 %
Skandinav Enskil 3.5.2027 FRN	1 200 000,00	100,05	1 208 485,33	0,95 %
Skf Ab 17.9.2025 1.25% Callable	500 000,00	97,03	490 031,80	0,39 %
Societe Generale 13.1.2025 FRN	1 000 000,00	100,17	1 010 604,00	0,80 %
Sparebank1 Oest 30.9.2024 0.25%	796 000,00	99,10	790 283,07	0,62 %
Sparebanken Vest 20.9.2024 2.5%	1 000 000,00	99,64	1 015 662,30	0,80 %
STEAV- 12.08.2024	1 000 000,00	99,51	995 086,60	0,78 %
Stockmann Oyj 5.7.2026 0.1%	500 000,00	89,00	445 251,98	0,35 %
Stora Enso Oyj 1.6.2026 4% Callable	500 000,00	100,35	503 209,45	0,40 %
Svenska Hndlsbkn 15.4.2025 1%	1 100 000,00	97,92	1 079 350,14	0,85 %
Swedbank Ab 5.5.2025 0.75%	1 100 000,00	97,61	1 074 941,55	0,85 %
TEKNO- 09.12.2024	1 000 000,00	98,02	980 181,76	0,77 %
Tietoevry Oyj 17.6.2025 2% Callable	1 500 000,00	97,87	1 468 879,11	1,16 %
TORNA- 16.09.2024	2 000 000,00	99,09	1 981 743,92	1,56 %
Toyota Motor Fin 31.8.2025 FRN	800 000,00	100,25	804 564,27	0,63 %
Traton Fin Lux 27.3.2027 3.75% Callable	700 000,00	99,91	706 079,36	0,56 %
TYRES- 09.12.2024	1 000 000,00	98,06	980 619,64	0,77 %
Ubs Group 17.7.2025 Callable VAR	1 000 000,00	99,88	1 010 601,09	0,80 %
Ubs Switzerland 21.4.2027 FRN	2 000 000,00	100,07	2 009 862,67	1,59 %
Unicredit Spa 20.1.2026 Callable VAR	1 500 000,00	98,54	1 485 953,85	1,17 %
Unicredit Spa 3.7.2025 Callable VAR	1 000 000,00	99,99	1 015 968,01	0,80 %
UPM- 15.07.2024	2 000 000,00	99,82	1 996 464,28	1,57 %
Vinci Sa 13.5.2026 FRN	800 000,00	99,99	804 042,65	0,63 %
Volkswagen Fin 10.9.2026 3.75%	2 500 000,00	100,16	2 508 510,66	1,98 %
Volvo Treas Ab 8.9.2026 3.125% Callable	1 000 000,00	99,21	1 004 108,93	0,79 %
Arvopaperit yhteensä			121 784 535,58	96,04 %
Kassa			5 020 814,61	3,96 %
Yhteensä			126 805 350,19	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI LYHYT KORKO SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2024

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A-osuuksien määrä	5 249 051,9303	104,6%	
F-osuuksien määrä	1 696,0867	0,0%	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	219 218		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,30 %		
Juoksevat kulut	0,30 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot	0,00 %		
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2024	30.6.2023	30.6.2022
A-osuuden arvo	25,2654	24,2695	24,0127
F-osuuden arvo	10,0724	-	-
Rahaston arvo, milj.EUR	126,81	130,36	115,94



S-PANKKI YRITYSLAINA ESG KORKO

Korkeamman luottoluokituksen yritysjoukkolainoihin sijoittava rahasto

TAVOITTEET JA SIOJITUSPOLITIikka

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

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

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

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

TOIMINTAKERTOMUS

Rahasto tuotti vuoden 2024 ensimmäisellä puoliskolla 0,29 %. Rahaston vertailuindeksi tuotti 0,54 %.

Markkinoiden riskinottohalukkuus oli alkuvuonna vahvaa. Inflaatio ja keskuspankit olivat markkinahuomion keskipisteenä. Yrityslainojen luottoriskit kaventuivat ja euroalueen pitkät korot nousivat selvästi. Euroopan keskuspankki päätti laskea kesäkuussa ohjaukorkoa. Inflaatio laskee keskuspankin mielestä riittävästi ja markkinat odottavat lisää koronlaskuja tälle vuodelle. Maailmantalouden kasvukuva näyttää hyvältä ja erityisesti Yhdysvaltojen talouskasvu on ollut jopa odotettua parempaa. Toistaiseksi näyttää siltä, että rahapolitiikkaa tultaneen keventämään asteittain ja inflaatiokehitystä tarkasti seuraten.

Kevään aikana rahaston korkoriski oli vertailuindeksiään alhaisempi ja samalla rahaston luottoriskitaso oli korkeampi. Toimialoista parhaiten suhteessa vertailuindeksiin toimivat tietoliikenne-, teollisuus- ja yleishyödyllisettoimialat. Heikommin suoriutuivat energia- ja informaatioteknologia. Rahaston sijoituksissa parhaimpia tuottoja saavutettiin Prosuksen, BP:n, Sammon ja Santanderin joukkolainoista. Heikoiten alkuvuosi sujui Nesteen, Eurofinsin, Shellin ja Linden joukkolainoilla.

Tarkastelujaksolla rahastossa käytettiin suojaustarkoituksessa korkojohdannaisia osana sijoitustoimintaa. Johdannaisten osuus koko salkusta on vaihdellut noin 0–15 % välillä. Suojaustarkoituksessa ja osana sijoitustoimintaa salkussa oli kesäkuun lopussa myytynä 200 kappaletta Bobl-korkojohdannaisia 12,58 % painolla ja ostettuna 130 kappaletta Bund-korkojohdannaisia 9,24 % painolla.

Odotukset loppuvuoden talouskehityksestä ovat positiiviset. Pidemmän ajan inflaatio-odotukset ovat pysyneet maltillisena ja keskuspankkien hitaaseen koronlaskuvauhtiin voitaneen tuudittautua. Poliittinen aktiviteetti näyttää kohonneen ja yksi loppuvuoden odotetuimpia tapahtumia on Yhdysvaltojen presidentinvaalit. Ukrainan sodan pitkittyminen pitää geopolitiittista riskiä kohollaan. Nähtäväksi jää, onko Yhdysvaltojen presidentinvaalien lopputuloksella vaikutusta sodan päättymiseen.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2024**RAHASTO****VERTAILUINDEKSI****ERO**

Ajanjakso			
3 kk	0,02%	0,08%	-0,05%
1v	5,84%	-	-
3v	-7,61%	-	-
5v	-7,69%	-	-
Alusta	42,44%	-	-

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

TUNNUSLUVUT 30.6.2024

Volatiliteetti	3,20%
Tracking Error	0,56%
Sharpen luku	0,73
Beta	0,93
Informaatiosuhde	-1,09
Modifioitu duraatio	4,39
Konveksiteetti	0,27

MAAJAKAUMA 30.6.2024

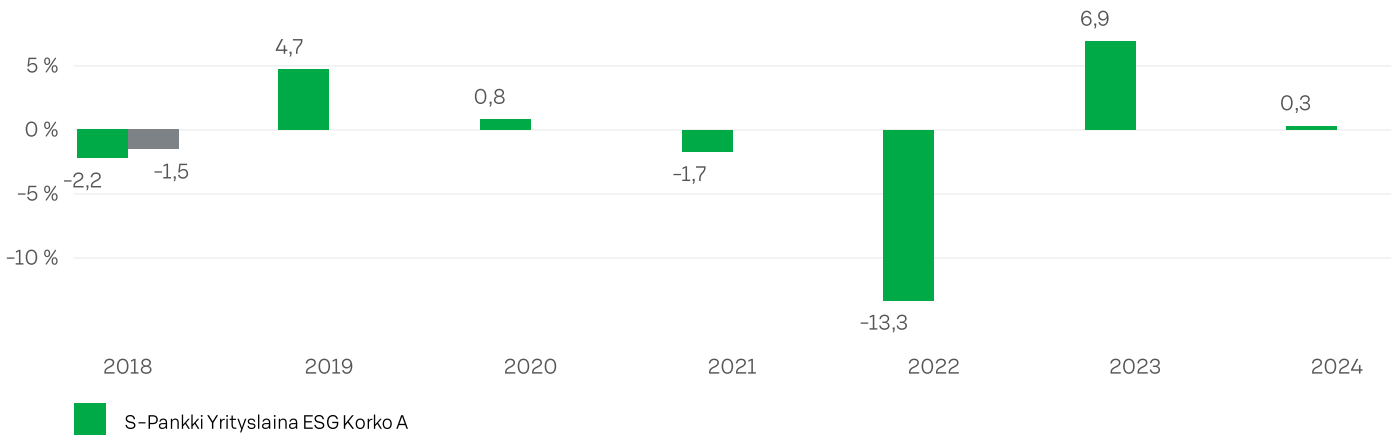
Yhdysvallat	16,52
Suomi	13,49
Alankomaat	12,70
Yhdistynyt kuningaskunta	9,69
Ruotsi	7,65
Ranska	7,32
Irlanti	5,77
Muut	26,86

VALUUTAJAKAUMA 30.6.2024

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

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2024

Yrityslainat	95,48
ETF	3,85
Käteinen	0,67
Johdannaiset	0,00

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI YRITYSLAINA ESG KORKO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2024

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
iShares Core EUR Corp Bond UCI	60 000,00	118,78	7 126 800,00	3,85 %
Yhteensä			7 126 800,00	3,85 %
<i>Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
Abn Amro Bank Nv 23.9.2029 0.5%	2 000 000,00	84,95	1 706 542,95	0,92 %
Aib Group Plc 4.4.2028 Callable VAR	1 500 000,00	95,88	1 446 059,59	0,78 %
Aker Bp Asa 12.5.2029 1.125% Callable	1 000 000,00	88,63	887 698,63	0,48 %
Aker Bp Asa 29.5.2032 4% Callable	1 500 000,00	99,37	1 495 541,51	0,81 %
Ald Sa 6.10.2028 4.875%	2 000 000,00	104,05	2 151 920,66	1,16 %
Allianz Finance 13.3.2028 3%	800 000,00	99,69	804 515,62	0,43 %
Allianz Finance 15.1.2030 1.5% Callable	800 000,00	90,98	733 225,84	0,40 %
Amcor Uk Finance 29.5.2032 3.95% Callable	400 000,00	99,84	400 646,63	0,22 %
American Honda F 7.7.2028 0.3%	1 000 000,00	88,47	887 586,23	0,48 %
Anglo American 15.3.2031 5% Callable	1 000 000,00	105,41	1 068 523,56	0,58 %
Ap Moller 25.11.2031 0.75% Callable	500 000,00	81,63	410 343,11	0,22 %
Apa Infra 15.3.2029 0.75% Callable	1 000 000,00	86,78	869 997,53	0,47 %
Apple Inc 17.9.2027 2%	800 000,00	96,88	787 475,02	0,43 %
Apple Inc 24.5.2029 1.375% Callable	800 000,00	92,67	742 382,79	0,40 %
Assa Abloy Ab 13.9.2030 3.875% Callable	1 000 000,00	101,98	1 050 347,68	0,57 %
Autoliv Inc 15.3.2028 4.25% Callable	1 000 000,00	101,24	1 024 616,03	0,55 %
Axa Sa 28.5.2049 Callable VAR	700 000,00	95,33	669 228,19	0,36 %
Banco Santander 22.4.2029 3.875%	2 500 000,00	100,12	2 520 657,53	1,36 %
Banco Santander 22.4.2034 Callable VAR	1 000 000,00	101,67	1 025 898,08	0,55 %
Barclays Plc 22.3.2031 Callable VAR	1 000 000,00	94,29	945 870,55	0,51 %
Barclays Plc 8.8.2030 Callable VAR	1 000 000,00	104,09	1 084 590,77	0,59 %
Basf Se 8.3.2032 4.25% Callable	700 000,00	103,82	735 861,77	0,40 %
Bayer Ag 6.1.2030 1.125% Callable	1 000 000,00	86,28	868 158,36	0,47 %
Berkshire Hath 18.3.2030 1.5% Callable	1 000 000,00	90,20	906 211,78	0,49 %
Berkshire Hathwy 16.3.2027 1.125% Callable	800 000,00	94,31	757 028,38	0,41 %
Bertelsmann Se 29.5.2029 3.5% Callable	1 000 000,00	99,60	998 826,71	0,54 %
Bmw Finance Nv 22.7.2030 3.25%	1 000 000,00	100,18	1 032 198,85	0,56 %
Bnp Paribas 11.7.2030 Callable VAR	1 000 000,00	85,97	868 159,21	0,47 %
Bnp Paribas 13.11.2032 Callable VAR	1 000 000,00	104,41	1 073 730,16	0,58 %
Bnp Paribas 15.1.2032 Callable VAR	500 000,00	92,05	462 775,86	0,25 %
Bp Capital Plc Perp/Call VAR	1 000 000,00	95,93	959 875,89	0,52 %
Bp Capital Plc 8.5.2031 1.231%	1 000 000,00	85,39	855 640,03	0,46 %
Brenntag Finance 24.4.2028 3.75% Callable	500 000,00	99,88	502 759,04	0,27 %
Caixabank 19.7.2029 Callable VAR	2 000 000,00	104,14	2 177 042,30	1,18 %
Caixabank 23.2.2033 Callable VAR	500 000,00	105,30	537 258,20	0,29 %
Carlsberg Brew 1.7.2029 0.875% Callable	1 000 000,00	88,03	888 988,28	0,48 %
Carrefour Sa 14.11.2031 4.375% Callable	1 000 000,00	102,75	1 054 614,56	0,57 %
Citigroup Inc 10.4.2029 1.25% Callable	1 000 000,00	89,98	902 535,48	0,49 %
Citigroup Inc 22.9.2028 Callable VAR	1 500 000,00	100,32	1 547 423,20	0,84 %
Ck Hutchison 17.10.2028 1.125% Callable	1 000 000,00	89,96	907 458,11	0,49 %
Cnp Assurances 27.1.2029 1.25% Callable	700 000,00	88,47	622 919,79	0,34 %
Coca-Cola Euro 18.3.2030 1.875% Callable	1 000 000,00	91,47	919 889,73	0,50 %
Commerzbank Ag 18.1.2030 Callable VAR	1 000 000,00	104,02	1 062 924,43	0,57 %
Commerzbank Ag 25.3.2029 Callable VAR	1 000 000,00	104,10	1 054 624,38	0,57 %
Danske Bank A/S 9.11.2028 Callable VAR	500 000,00	102,09	524 697,30	0,28 %
Danske Bank A/S 9.6.2029 Callable VAR	1 500 000,00	88,97	1 335 135,62	0,72 %
Dell Bank Intern 18.10.2027 4.5% Callable	500 000,00	102,42	527 724,75	0,28 %
Deutsche Bank Ag 23.2.2028 Callable VAR	2 000 000,00	94,79	1 908 709,84	1,03 %
Dnb Bank Asa 28.2.2033 Callable VAR	500 000,00	101,39	514 590,15	0,28 %
Edp Finance Bv 21.9.2029 1.875% Callable	500 000,00	91,71	465 747,75	0,25 %
Electrolux Ab 5.10.2026 4.125% Callable	1 500 000,00	100,58	1 553 793,32	0,84 %
Elisa Oyj 27.1.2029 4% Callable	1 000 000,00	101,59	1 032 661,31	0,56 %
Engie 27.9.2029 3.5% Callable	2 000 000,00	99,67	2 045 895,63	1,10 %
Eni Spa Perp/Call VAR	500 000,00	92,79	465 245,07	0,25 %
Ep Infrastructur 2.3.2031 1.816% Callable	500 000,00	80,53	405 565,45	0,22 %
Ericsson Lm 26.5.2029 1% Callable	1 000 000,00	86,48	865 674,11	0,47 %

LUETTELO S-PANKKI YRITYSLAINA ESG KORKO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2024

Erste Group 15.11.2032 Callable VAR	700 000,00	89,47	630 065,10	0,34 %
EURO-BOBL FUTURE Sep24	-200,00	116,44	0,00	0,00 %
EURO-BUND FUTURE Sep24	130,00	131,62	0,00	0,00 %
Eurofins Scien 6.9.2030 4.75% Callable	500 000,00	100,46	521 507,65	0,28 %
Exxon Mobil Corp 26.6.2032 0.835% Callable	1 000 000,00	81,50	815 065,75	0,44 %
Fedex Corp 4.5.2029 0.45% Callable	1 500 000,00	86,56	1 299 462,12	0,70 %
Finnair Oyj 24.5.2029 4.75% Callable	700 000,00	98,63	693 619,36	0,37 %
Fiskars Oyj Abp 16.11.2028 5.125% Callable	1 600 000,00	102,96	1 697 737,84	0,92 %
Ford Motor Cred 20.2.2029 5.125%	500 000,00	103,91	528 576,76	0,29 %
Ford Motor Cred 3.8.2027 4.867%	500 000,00	102,62	535 056,39	0,29 %
Fortum Oyj 26.5.2028 4% Callable	2 000 000,00	101,03	2 027 832,88	1,09 %
Global Pay Inc 17.3.2031 4.875% Callable	500 000,00	103,35	523 608,42	0,28 %
Goldman Sachs Gp 21.1.2030 0.875%	1 000 000,00	86,07	864 491,23	0,47 %
Goldman Sachs Gp 26.1.2028 0.25% Callable	1 500 000,00	89,51	1 344 272,87	0,73 %
Heineken Nv 30.3.2030 2,25% Callable	1 000 000,00	93,69	942 417,95	0,51 %
Hm Finance 25.10.2031 4.875% Callable	600 000,00	104,86	648 893,75	0,35 %
Hm Finance 25.8.2029 0.25% Callable	500 000,00	83,82	420 161,91	0,23 %
Hsbc Holdings 10.3.2028 Callable VAR	1 000 000,00	102,46	1 038 881,10	0,56 %
Hsbc Holdings 16.11.2032 Callable VAR	500 000,00	106,11	550 121,48	0,30 %
Hsbc Holdings 24.9.2029 Callable VAR	1 000 000,00	87,95	884 338,80	0,48 %
Huhtamaki Oyj 24.11.2028 5.125% Callable	600 000,00	103,17	637 227,56	0,34 %
Iberdrola Fin Sa Perp/Call VAR	500 000,00	91,46	462 136,19	0,25 %
Ibm Corp 9.2.2030 0.875% Callable	1 000 000,00	87,19	875 196,99	0,47 %
Infineon Tech 24.6.2029 1.625% Callable	500 000,00	91,95	459 814,04	0,25 %
Ing Groep Nv 15.11.2030 2.5%	2 000 000,00	93,65	1 903 874,32	1,03 %
Ing Groep Nv 15.8.2034 Callable VAR	300 000,00	99,59	300 350,87	0,16 %
Int Dist Serv 14.9.2028 5.25% Callable	1 000 000,00	102,73	1 068 581,48	0,58 %
Intesa Sanpaolo 19.5.2030 4.875%	1 000 000,00	105,42	1 059 512,47	0,57 %
Intesa Sanpaolo 29.8.2031 5.125%	1 000 000,00	107,11	1 113 708,31	0,60 %
Investec Bank 17.2.2027 Callable VAR	500 000,00	94,38	472 786,64	0,26 %
Iren Spa 14.10.2029 0.875% Callable	1 000 000,00	86,47	870 818,03	0,47 %
Jab Holdings 18.5.2028 2%	800 000,00	94,26	755 845,26	0,41 %
Johnson&Johnson 20.11.2028 1.15% Callable	800 000,00	92,56	746 059,19	0,40 %
Johnson&Johnson 20.5.2035 1.65% Callable	800 000,00	86,07	689 954,41	0,37 %
Jpmorgan Chase 12.6.2029 Callable VAR	1 000 000,00	93,43	935 044,30	0,50 %
Jpmorgan Chase 18.5.2028 Callable VAR	1 500 000,00	94,77	1 424 324,92	0,77 %
Kbc Group Nv 19.4.2030 Callable VAR	2 000 000,00	102,55	2 067 800,82	1,12 %
Kellogg Co 20.5.2029 0.5% Callable	1 000 000,00	86,43	864 814,25	0,47 %
Kinder Morgan 16.3.2027 2.25%	500 000,00	96,35	484 955,48	0,26 %
Kraft Heinz Food 25.5.2028 2.25% Callable	1 000 000,00	95,82	960 275,89	0,52 %
L'oreal Sa 23.11.2029 3.375% Callable	800 000,00	101,03	824 329,97	0,45 %
Lb Baden-Wuertt 29.7.2026 0,375%	700 000,00	92,89	652 597,66	0,35 %
Linde Plc 31.3.2031 1.375% Callable	700 000,00	88,23	619 956,92	0,33 %
Lloyds Bk Gr Plc 11.1.2029 Callable VAR	500 000,00	102,54	523 079,34	0,28 %
Lloyds Bk Gr Plc 24.8.2030 Callable VAR	1 000 000,00	96,52	991 573,20	0,54 %
Lloyds Bk Gr Plc 5.4.2034 Callable VAR	500 000,00	99,24	501 224,25	0,27 %
Mcdonald's Corp 7.3.2030 4% Callable	1 000 000,00	102,42	1 036 613,56	0,56 %
Mercedes-Benz In 10.1.2032 3.25%	1 200 000,00	98,36	1 198 410,75	0,65 %
Mercedes-Benz In 15.11.2030 3.25%	2 500 000,00	98,46	2 471 242,76	1,33 %
Metso Outotec 7.12.2027 4.875% Callable	600 000,00	103,34	636 319,28	0,34 %
Metso Oy 22.11.2030 4.375% Callable	600 000,00	102,06	628 054,97	0,34 %
Microsoft Corp 2.5.2033 2.625% Callable	800 000,00	97,09	779 967,45	0,42 %
Mizuho Financial 28.8.2030 4.608%	2 000 000,00	105,20	2 180 860,00	1,18 %
Molnycke Hld 15.1.2031 0.625% Callable	500 000,00	80,64	404 628,81	0,22 %
Molnycke Hld 8.9.2028 4.25% Callable	750 000,00	101,46	786 569,51	0,42 %
Morgan Stanley 2.3.2029 Callable VAR	2 000 000,00	103,13	2 092 784,55	1,13 %
Natwest Group 28.2.2034 Callable VAR	700 000,00	104,47	744 605,78	0,40 %
Neste 16.3.2033 4.25% Callable	500 000,00	102,19	516 984,79	0,28 %
Neste 21.5.2031 3.875% Callable	500 000,00	100,48	504 422,12	0,27 %
Neste 25.3.2028 0.75% Callable	1 000 000,00	89,92	901 122,05	0,49 %

LUETTELO S-PANKKI YRITYSLAINA ESG KORKO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2024

Nibc Bank Nv 9.9.2026 0.25%	1 000 000,00	92,59	927 861,37	0,50 %
Nokia Oyj 21.8.2031 4.375% Callable	1 000 000,00	101,44	1 051 735,08	0,57 %
Nordea Bank Abp 15.3.2034 3.625%	2 000 000,00	98,86	1 998 056,16	1,08 %
Nordea Bank Abp 18.8.2031 Callable VAR	500 000,00	93,56	470 484,55	0,25 %
Nordea Bank Abp 23.2.2034 Callable VAR	500 000,00	103,26	524 711,39	0,28 %
Norsk Hydro Asa 11.4.2029 2% Callable	600 000,00	92,46	557 318,38	0,30 %
Novartis Finance 23.9.2028 0% Callable	1 000 000,00	87,64	876 360,00	0,47 %
Novo Nordisk Fin 4.6.2028 0.125% Callable	1 000 000,00	88,99	889 972,19	0,48 %
Omv Ag Perp/Call VAR	500 000,00	95,80	489 270,05	0,26 %
Op Corporate Bk 27.7.2027 0.625%	700 000,00	91,58	645 074,35	0,35 %
Op Corporate Bk 8.12.2028 0.375%	1 000 000,00	86,76	869 639,92	0,47 %
Otp Bank 4.3.2026 Callable VAR	700 000,00	101,57	727 306,23	0,39 %
Pandora A/S 10.4.2028 4.5% Callable	1 000 000,00	102,38	1 033 529,73	0,56 %
Pohjolan Voima 5.6.2031 4.75% Callable	900 000,00	100,79	909 767,84	0,49 %
Prologis Euro 5.1.2029 1.875% Callable	500 000,00	92,47	466 827,58	0,25 %
Prosus Nv 13.7.2029 1.288% Callable	500 000,00	85,84	435 351,07	0,24 %
Prosus Nv 19.1.2030 2.085% Callable	1 000 000,00	87,81	887 291,72	0,48 %
Prosus Nv 3.8.2028 1.539% Callable	500 000,00	89,75	455 678,11	0,25 %
Raiffeisen Bk In 17.6.2033 Callable VAR	500 000,00	83,67	418 567,19	0,23 %
Rentokil Financ 27.6.2027 3.875% Callable	1 000 000,00	100,59	1 006 036,16	0,54 %
Roche Finance Eu 27.8.2029 3.204% Callable	800 000,00	100,12	822 414,03	0,44 %
Roche Finance Eu 4.12.2027 3.312% Callable	800 000,00	100,27	817 177,44	0,44 %
S-Pankki Oyj 8.3.2028 4.875% Callable	1 000 000,00	100,71	1 022 048,90	0,55 %
Sampo Oyj 3.9.2052 Callable VAR	1 000 000,00	86,27	883 153,50	0,48 %
Sartorius Fin 14.9.2029 4.375% Callable	500 000,00	102,43	529 373,11	0,29 %
Securitas Treasu 6.3.2029 4.375% Callable	500 000,00	102,13	517 482,19	0,28 %
Shell Intl Fin 7.4.2032 1.875%	1 000 000,00	89,00	894 202,33	0,48 %
Shell Intl Fin 8.11.2031 0.5%	500 000,00	81,29	408 041,53	0,22 %
Signify Nv 11.5.2027 2.375% Callable	500 000,00	96,80	485 541,64	0,26 %
Skandinav Enskil 27.11.2034 Callable VAR	600 000,00	100,90	614 406,00	0,33 %
Skandinav Enskil 6.11.2028 4.375%	1 000 000,00	102,83	1 056 420,85	0,57 %
Skandinav Enskil 9.8.2027 0.75%	1 500 000,00	91,84	1 387 544,02	0,75 %
Skf Ab 15.2.2031 0.25% Callable	1 000 000,00	80,00	800 905,30	0,43 %
Smith & Nephew 11.10.2029 4.565% Callable	1 000 000,00	103,96	1 072 103,69	0,58 %
Snam 19.2.2034 3.875% Callable	600 000,00	98,54	599 504,20	0,32 %
Snam 20.6.2029 0.75% Callable	1 000 000,00	87,01	870 214,38	0,47 %
Societe Generale 21.11.2031 Callable VAR	1 000 000,00	103,27	1 062 003,28	0,57 %
Societe Generale 6.12.2030 Callable VAR	1 000 000,00	99,95	1 023 304,64	0,55 %
Sparebank1 Oest 3.3.2028 0.125%	2 000 000,00	88,50	1 770 881,37	0,96 %
Sse Plc 1.8.2029 2.875% Callable	1 250 000,00	96,73	1 241 724,04	0,67 %
Standard Chart 23.9.2031 Callable VAR	700 000,00	92,48	653 728,28	0,35 %
Stora Enso Oyj 1.9.2029 4.25% Callable	500 000,00	101,72	526 071,09	0,28 %
Storebrand Livsf 30.9.2051 Callable VAR	500 000,00	81,60	414 947,21	0,22 %
Sudzucker Int 31.10.2027 5.125% Callable	1 000 000,00	103,99	1 073 626,58	0,58 %
Svenska Hndlsbkn 18.2.2030 0.5%	1 000 000,00	84,86	850 369,62	0,46 %
Svenska Hndlsbkn 23.2.2029 1.375%	1 000 000,00	91,30	917 773,61	0,50 %
Swedbank Ab 12.1.2028 0.2%	1 000 000,00	88,79	888 808,03	0,48 %
Swedbank Ab 23.8.2032 Callable VAR	500 000,00	98,23	506 481,78	0,27 %
Swedbank Ab 5.9.2030 4.375%	1 000 000,00	103,28	1 068 282,05	0,58 %
Takeda Pharmaceu 21.11.2030 3% Callable	1 000 000,00	96,38	981 802,79	0,53 %
Tele2 Ab 15.5.2028 2.125% Callable	1 000 000,00	94,68	949 361,64	0,51 %
Telia Co Ab 11.5.2081 Callable VAR	500 000,00	94,68	474 299,11	0,26 %
Temasek Finl 15.2.2033 3.5% Callable	500 000,00	101,37	513 277,10	0,28 %
Teollisuuden Voi 1.6.2030 4.75% Callable	1 000 000,00	102,99	1 033 363,70	0,56 %
Teollisuuden Voi 22.5.2031 4.25% Callable	600 000,00	100,09	603 100,93	0,33 %
Tesco Corp Treas 27.2.2031 4.25% Callable	1 000 000,00	101,95	1 033 656,67	0,56 %
Thermo Fisher 15.4.2027 1.75% Callable	1 000 000,00	95,67	960 247,95	0,52 %
Tornator Oyj 14.10.2026 1.25% Callable	1 000 000,00	93,89	947 736,93	0,51 %
Totalenergies Se Perp/Call VAR	500 000,00	90,86	457 725,92	0,25 %
Toyota Mtr Cred 5.11.2027 0.125%	1 000 000,00	89,89	899 666,01	0,49 %

LUETTELO S-PANKKI YRITYSLAINA ESG KORKO SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2024

Transmssn Financ 18.6.2028 0.375% Callable	500 000,00	88,01	440 111,37	0,24 %
Ubs Group 1.3.2029 Callable VAR	500 000,00	113,00	577 608,56	0,31 %
Ubs Group 14.1.2028 Callable VAR	1500 000,00	92,51	1392 102,13	0,75 %
Unicredit Spa 15.11.2027 Callable VAR	1500 000,00	104,43	1620 559,43	0,88 %
Unicredit Spa 17.1.2029 Callable VAR	1000 000,00	103,35	1054 857,05	0,57 %
Upm-Kymmene Oyj 19.11.2028 0.125% Callable	500 000,00	87,07	435 744,10	0,24 %
Upm-Kymmene Oyj 23.5.2029 2.25% Callable	1000 000,00	94,66	948 809,18	0,51 %
Valeo Sa 28.5.2027 5.375% Callable	1000 000,00	103,07	1035 285,07	0,56 %
Valeo Se 11.4.2030 4.5% Callable	200 000,00	98,09	198 105,29	0,11 %
Valmet Corp 13.3.2029 4% Callable	1500 000,00	99,67	1512 654,04	0,82 %
Var Energi Asa 15.11.2083 Callable VAR	500 000,00	108,71	557 927,19	0,30 %
Vodafone Group 20.11.2029 1.875%	1000 000,00	92,64	937 701,72	0,51 %
Vonovia Se 1.9.2028 0.25% Callable	500 000,00	86,06	431 303,01	0,23 %
Vr-Yhtymä Oy 30.5.2029 2.375% Callable	1400 000,00	94,29	1322 729,78	0,71 %
Walmart Inc 21.9.2029 4.875%	1000 000,00	108,24	1119 788,28	0,60 %
Wells Fargo Co 24.5.2027 1.5%	1500 000,00	94,27	1416 177,53	0,76 %
Wells Fargo Co 4.5.2030 Callable VAR	1000 000,00	91,30	915 583,42	0,49 %
Westlake Chem 17.7.2029 1.625% Callable	500 000,00	90,08	458 093,21	0,25 %
Whirlpool Fin 9.11.2027 1,1% Callable	1000 000,00	92,28	929 762,68	0,50 %
Wienerberger Ag 4.10.2028 4.875% Callable	1000 000,00	104,07	1076 426,72	0,58 %
Yhteensä			176 825 496,05	95,47 %
Arvopaperit yhteensä			183 952 296,05	99,32 %
Kassa			1 263 374,38	0,68 %
Kaikki yhteensä			185 215 670,43	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI YRITYSLAINA ESG KORKO Sijoitusrahaston sijoituksista 30.6.2024

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A-osuuksien määrä	12 932 383,1942	99,5 %	
F-osuuksien määrä	37 131,2389	0,2 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	433 261		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,50 %		
Juoksevat kulut	0,50 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2024	30.6.2023	30.6.2022
A-osuuden arvo	14,2435	13,4575	13,7263
F-osuuden arvo	10,0594	-	-
Rahaston arvo, milj.EUR	185,19	165,18	143,34
Osuudenomistajien lukumäärä	2 350	2 270	2 079
Johdannaisten vastapuolet	Vakuusvaade	Vastapuoli	
EURO-BOBL FUTURE Sep24	23 096 000	SEB	



S-PANKKI VARAINHOITO 30

Korkopainotteinen rahastojen rahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto, joka ylittää vertailuindeksiin tuoton. Vertailuindeksiä käytetään koria, joka muodostuu:

Osakeindeksit (30 %):

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

Korkoindexit (70 %):

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

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

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

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

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

TOIMINTAKERTOMUS

S-Pankki Varainhoito 30 tuotti 3,28 % ja vertailuindeksi 4,20 % vuoden ensimmäisen kuuden kuukauden aikana.

Ensimmäinen vuosipuolisko suosi sijoituksia osakemarkkinoille. Euroissa laskettuna parhaiten keskeisistä alueista menestyivät Yhdysvaltojen (+18,2 %) ja Kehittyvien talouksien osakemarkkinat (+10,8 %). Heikoiten vertailussa pärjäsivät Suomi, jonka osakemarkkinan nousu jäi vajaaseen viiteen prosenttiin (+4,9 %). Positiivista sijoitusympäristöä on tukenut Yhdysvaltojen vahvana säilynyt talouskasvu ja yritysten hyvät näkymät, joiden mukana tulosten nouseminen ovat pysyneet nousussa.

Katsauskauden loppupuolella pientä huolta on tuonut julkaistujen talouslukujen jääminen ennusteista Yhdysvalloissa ja Euroopassa. Öljyn ja muiden raaka-aineiden hinnat ovat nousseet alkuvuonna, mutta inflaation kasvuvauhti on säilynyt vuoden takaisella tasolla (3,0 %) ja tullut hieman alas viime syksyn 3,7 %:n tasolta.

Rahaston osakesijoitusten tuotto oli hyvää laajalla rintamalla. Suhteellisesti parhaiten menestyivät Yhdysvaltoihin ja globaalisti sijoittavat rahastot. Aktiivisesti USA:n markkinoille sijoittava S-Pankki USA -rahaston arvo nousi 20,1 %, mikä oli selvästi parempi kuin Yhdysvaltojen markkinatuotto. Samalle markkinalle keskittyvä S-Pankki Passiivinen USA ESG tuotti 16,1 %. Globaalisti sijoittavan S-Pankki Ilmastotavoite -rahaston tuotto oli 13,4 %. Eurooppa -rahastojen tuotot jäivät hieman vertailuindeksiä pienemmiksi, 7–8,5 %:in välille. Osakesijoituksista heikoiten pärjäsivät kehittyville markkinoille (S-Pankki Kehittyvät Markkinat ESG +2,2 %) ja Suomeen sijoittavat rahastot (S-Pankki Fenno +1,3 %), joiden molempien tuotto jäi vertailuindeksiä pienemmäksi. Korkosijoitusten tuotto jäi kokonaisuudessaan negatiiviseksi. Tähän vaikutti erityisesti euroalueen valtionlainsijoitusten heikko kehitys.

Korkomarkkinoilla valtionlainojen pitkät korot nousivat Yhdysvalloissa hieman, mutta ovat jääneet viime vuoden syksyä matalammalle tasolle. Euroalueella Saksassa nousu kertyi 50 korkopistettä, mutta Italiassa jäätin vuoden vaihteen tason tuntumaan. Inflaation viilentäminen tarjosi Euroopan keskuspankille tilaisuuden leikata ohjauskorkoa kesäkuussa. EKP:llä on selvä aikomus tehdä vuoden aikana lisäleikkaus, mahdollisesti jo syyskuussa, mikäli taloustilastot ja ennusteet sitä tukevat. Euroalueen valtionlainarahasto S-Pankki Euro Valtionlaina arvo laski 2,3 %. Paremman luottoluokituksen yritysainoihin keskittyvä S-Pankki Yrityslaina ESG Korke -rahasto tuotti +0,3 %. Korkean riskin yritysainojen riskilisät laskivat katsauskaudella. Näille markkinoille sijoittavan S-Pankki Euro High Yield ESG -rahaston arvo nousi 2,4 %.

Vuodenvaihteessa markkinoilla oli kovat toiveet keskuspankkien koronlaskujen suhteen Yhdysvaltain keskuspankin kerrottua laskuajankastaan joulukuun kokouksessa. Taloustilastot pysyivät kuitenkin vahvoina suurimman aikaa, eikä koronlaskuja Yhdysvalloissa nähty. Palvelusektorin tuella hyvänä pysynyt talouskasvu ja tulosten säilyminen positiivisella uralla pitivät yllä optimismia osakemarkkinoilla.

Rahaston osakeriski liikkui katsauskaudella pienessä vaihteluvälissä neutraalilla tasolla. Eri osakealueiden ja korkosegmenttien osalta salkussa oli paljon liikettä. Tekoäly säilyi osakemarkkinoiden keskeisenä teemana tukien koko teknologiasektoria. Nostimme heti vuoden alussa osakepainoa Yhdysvalloissa, missä teknologiasektorin paino on suurin. Vähensimme vastaavasti Japanin osuutta, kun kevyt rahapolitiikka ja jenin heikentyminen oli saanut sijoittajat ylitöiveikkaiksi maan näkymistä.

Maaliskuussa nostimme Euroopan painoa Suomen kustannuksella. Odotimme Suomen osakemarkkinoiden kehittyvän muuta markkinaa paremmin, mutta vahvan kasvun teknologia-yhtiöiden puuttuminen ja yksittäisten isojen yritysten ongelmat jarruttivat kotimaan osakemarkkinan tuottokehitystä. Huhtikuussa nostimme kehittyvät markkinat ylipainoon ja laskimme Japanin alipainoon. Kehittyvillä markkinoilla nähtiin alkuvuonna voimakasta kurssilaskua, joten alueiden välinen suhteellinen tuottoero oli venähtänyt tarpeettoman isoksi. Japanissa keskuspankki on pakotettu aloittamaan rahapolitiikan tiukentamisen, jolloin suhteellinen hyöty rahapolitiikasta alkaa heikentyä.

Rahasto ei käyttänyt johdannaisia katsauskauden aikana.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2024**RAHASTO****VERTAILUINDEKSI****ERO**

Ajanjakso	RAHASTO	VERTAILUINDEKSI	ERO
3 kk	0,82%	1,05%	-0,23%
1 v	7,10%	9,57%	-2,48%
3 v	1,43%	3,42%	-1,98%
5 v	12,86%	16,24%	-3,38%
Alusta	34,40%	37,43%	-3,03%

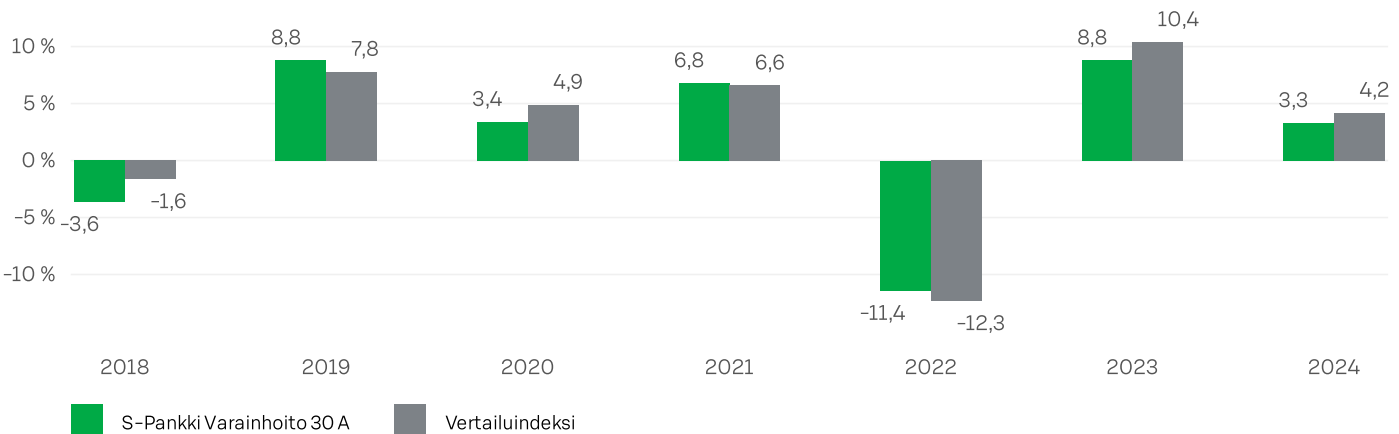
Vertailuindeksinä käytetään koria, joka koostuu 30 % osakeindekseistä MSCI USA EUR (15,6%), MSCI Europe EUR (6,0%), MSCI Emerging Markets Daily EUR (4,5%), OMX Helsinki Benchmark CAP (2,4%), MSCI Japan EUR (1,5%) ja 70 % korkoindexeistä J.P. Morgan Cash Euro Currency 1 Month (10,5%), Bloomberg Euro-Aggregate: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

TUNNUSLUVUT 30.6.2024

Volatiliteetti	4,16%
Tracking Error	0,99%
Sharpen luku	0,94
Beta	0,97
Informaatiosuhde	-2,59
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2024

Korkorahastot	67,39
Osakerahastot	30,58
ETF	1,14
Käteinen	0,89

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO 30 SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2024

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos€	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
iShares Core MSCI EM IMI UCITS	20 415,00	32,02	653 749,55	0,53 %
iShares Core MSCI Japan IMI UC	10 051,00	50,58	508 339,38	0,41 %
Xtrackers II Eurozone Governme	1 199,00	212,92	255 291,08	0,21 %
Yhteensä			1 417 380,00	1,14 %
<i>Muut arvopaperit</i>				
EUR				
S-Pankki Euro Valtionlaina Korko A	635 148,21	32,71	20 777 794,02	16,78 %
S-Pankki Eurooppa Osake A	144 781,54	19,30	2 793 646,63	2,26 %
S-Pankki Fenno Osake A	7 944,08	372,14	2 956 289,38	2,39 %
S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake A	89 386,64	14,40	1 287 122,87	1,04 %
S-Pankki High Yield Eurooppa ESG Korko A	857 657,16	19,98	17 133 073,98	13,83 %
S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake A	63 157,69	53,70	3 391 511,25	2,74 %
S-Pankki Kasvatavat Taloudet Osake A	117 591,16	13,26	1 559 540,98	1,26 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korko A	1 289 651,43	16,47	21 242 880,48	17,15 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat ESG Osake A	284 848,07	17,57	5 003 726,70	4,04 %
S-Pankki Lyhyt Korko A	113 000,40	25,27	2 855 000,21	2,31 %
S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake C	138 235,33	15,37	2 124 690,78	1,72 %
S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake A	473 151,33	19,08	9 029 288,82	7,29 %
S-Pankki USA Osake A	160 415,15	60,62	9 724 847,45	7,85 %
S-Pankki Yrityslaina ESG Korko A	1 506 214,19	14,24	21 453 761,74	17,32 %
Yhteensä			121 333 175,29	97,97 %
Arvopaperit yhteensä			122 750 555,29	99,11 %
Kassa			1 097 420,37	0,89 %
Kaikki yhteensä			123 847 975,66	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO 30 SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2024

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A K -osuuksien määrä	6 363 783,6089	98,1%	
A T -osuuksien määrä	227 956,5168	1,9%	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	0		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	488 154		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,00%		
Juoksevat kulut	0,82%		
Kaupankäytikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäytikulut	0,01%		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot	0,00%		
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2024	30.6.2023	30.6.2022
A K -osuuden arvo	19,0845	17,8199	17,3438
A T -osuuden arvo	10,5203	10,1187	10,0387
Rahaston arvo, milj.EUR	123,85	112,90	110,97



S-PANKKI VARAINHOITO 50

Osake- ja korkomarkkinoille sijoittava rahastojen rahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

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

Osakeindeksit (50 %):

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

Korkoindexit (50 %):

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

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

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

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

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

TOIMINTAKERTOMUS

S-Pankki Varainhoito 50 tuotti 3,97 % ja vertailuindeksi 5,13 % vuoden ensimmäisen kuuden kuukauden aikana.

Ensimmäinen vuosipuolisko suosi sijoituksia osakemarkkinoille. Euroissa laskettuna parhaiten keskeisistä alueista menestyivät Yhdysvaltojen (+18,2 %) ja Kehittyvien talouksien osakemarkkinat (+10,8 %). Heikoiten vertailussa pärjäsivät Suomi, jonka osakemarkkinan nousu jäi vajaaseen viiteen prosenttiin (+4,9 %). Positiivista sijoitusympäristöä on tukenut Yhdysvaltojen vahvana säilynyt talouskasvu ja yritysten hyvät näkymät, joiden mukana tulostenusteet ovat pysyneet nousussa.

Katsauskauden loppupuolella pientä huolta on tuonut julkaistujen talouslukujen jääminen ennusteista Yhdysvalloissa ja Euroopassa. Öljyn ja muiden raaka-aineiden hinnat ovat nousseet alkuvuonna, mutta inflaation kasvuvauhti on säilynyt vuoden takaisella tasolla (3,0 %) ja tullut hieman alas viime syksyn 3,7 %:n tasolta.

Rahaston osakesijoitusten tuotto oli hyvää laajalla rintamalla. Suhteellisesti parhaiten menestyivät Yhdysvaltoihin ja globaalisti sijoittavat rahastot. Aktiivisesti Yhdysvaltojen markkinoille sijoittava S-Pankki USA -rahaston arvo nousi 20,1 %, mikä oli selvästi parempi kuin Yhdysvaltojen markkinatuotto. Samalle markkinalle keskittyvä S-Pankki Passiivinen USA ESG tuotti 16,1 %. Globaalisti sijoittavan S-Pankki Ilmastotavoite -rahaston tuotto oli 13,4 %. Eurooppa -rahastojen tuotot jäivät hieman vertailuindeksiä pienemmiksi, 7–8,5 %:in välille. Osakesijoituksista heikoiten pärjäivät kehittyville markkinoille (S-Pankki Kehittyvät Markkinat ESG +2,2 %) ja Suomeen sijoittavat rahastot (S-Pankki Fenno +1,3 %), joiden molempien tuotto jäi vertailuindeksiä pienemmäksi. Korkosijoitusten tuotto jäi kokonaisuudessaan negatiiviseksi. Tähän vaikutti erityisesti euroalueen valtionlainsijoitusten heikko kehitys.

Korkomarkkinoilla valtionlainojen pitkät korot nousivat Yhdysvalloissa hieman, mutta ovat jääneet viime vuoden syksyä matalammalle tasolle. Euroalueella Saksassa nousu kertyi 50 korkopistettä, mutta Italiassa jäätin vuoden vaihteen tason tuntumaan. Inflaation viilentäminen tarjosi Euroopan keskuspankille tilaisuuden leikata ohjauskorkoa kesäkuussa. EKP:llä on selvä aikomus tehdä vuoden aikana lisäleikkaus, mahdollisesti jo syyskuussa, mikäli taloustilastot ja ennusteet sitä tukevat. Euroalueen valtionlainarahasto S-Pankki Euro Valtionlaina arvo laski 2,3 %. Paremman luottoluokituksen yritysainoihin keskittyvä S-Pankki Yrityslaina ESG Korke -rahasto tuotti +0,3 %. Korkean riskin yritysainojen riskilisät laskivat katsauskaudella. Näille markkinoille sijoittavan S-Pankki Euro High Yield ESG -rahaston arvo nousi 2,4 %.

Vuodenvaihteessa markkinoilla oli kovat toiveet keskuspankkien koronlaskujen suhteen Yhdysvaltain keskuspankin kerrottua laskuakkeistaan joulukuun kokouksessa. Taloustilastot pysyivät kuitenkin vahvoina suurimman aikaa, eikä koronlaskuja Yhdysvalloissa nähty. Palvelusektorin tuella hyvänä pysynyt talouskasvu ja tulostenusteidien säilyminen positiivisella uralla pitivät yllä optimismia osakemarkkinoilla.

Rahaston osakeriski liikkui katsauskaudella pienessä vaihteluvälissä neutraalilla tasolla. Eri osakealueiden ja korkosegmenttien osalta salkussa oli paljon liikettä. Tekoäly säilyi osakemarkkinoiden keskeisenä teemana tukien koko teknologiasektoria. Nostimme heti vuoden alussa osakepainoa Yhdysvalloissa, missä teknologiasektorin paino on suurin. Vähensimme vastaavasti Japanin osuutta, kun kevyt rahapolitiikka ja jenin heikentyminen oli saanut sijoittajat ylitöiveikkaiksi maan näkymistä.

Maaliskuussa nostimme Euroopan painoa Suomen kustannuksella. Odotimme Suomen osakemarkkinoiden kehittyvän muuta markkinaa paremmin, mutta vahvan kasvun teknologia-yhtiöiden puuttuminen ja yksittäisten isojen yritysten ongelmat jarruttivat kotimaan osakemarkkinan tuottokehitystä. Huhtikuussa nostimme kehittyvät markkinat ylipainoon ja laskimme Japanin alipainoon. Kehittyvillä markkinoilla nähtiin alkuvuonna voimakasta kurssilaskua, joten alueiden välinen suhteellinen tuottoero oli venähtänyt tarpeettoman isoksi. Japanissa keskuspankki on pakotettu aloittamaan rahapolitiikan tiukentamisen, jolloin suhteellinen hyöty rahapolitiikasta alkaa heikentyä.

Rahasto ei käyttänyt johdannaisia katsauskauden aikana.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2024**RAHASTO****VERTAILUINDEKSI****ERO**

Ajanjakso			
3 kk	1,62 %	1,86 %	-0,24 %
1 v	9,41 %	12,56 %	-3,16 %
3 v	6,42 %	9,90 %	-3,48 %
5 v	26,55 %	-	-
Alusta	169,68 %	-	-

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

TUNNUSLUVUT 30.6.2024

Volatiliteetti	5,09%
Tracking Error	0,93%
Sharpen luku	1,27
Beta	0,96
Informaatiosuhde	-3,53
Modifioitu duraatio	4,92
Konveksiteetti	0,61

MAAJAKAUMA 30.6.2024

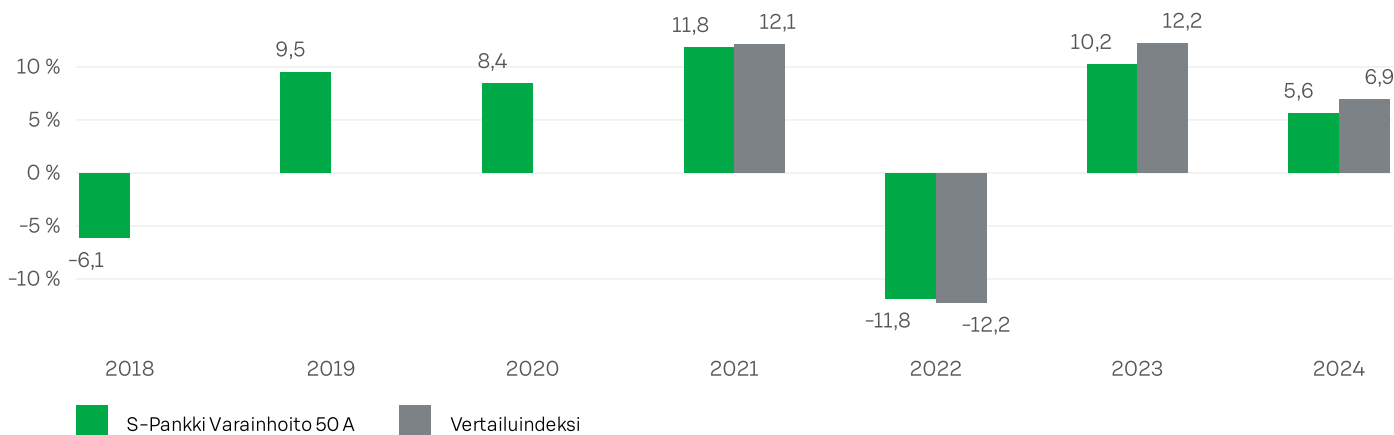
Suomi	94,89
Irlanti	1,57
Muut	3,54

VALUUTAJAKAUMA 30.6.2024

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

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2024

Osakerahastot	49,41
Korkorahastot	45,48
Käteinen	3,54
ETF	1,57

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO 50 SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2024

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos€	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
iShares Core MSCI EM IMI UCITS	15 791,00	32,02	505 675,19	1,14 %
iShares Core MSCI Japan IMI UC	3 791,00	50,58	191 733,62	0,43 %
Yhteensä			697 408,81	1,57 %
<i>Muut arvopaperit</i>				
EUR				
S-Pankki Euro Valtionlaina Korko A	157 279,84	32,71	5 145 142,55	11,58 %
S-Pankki Eurooppa Osake A	127 671,09	19,30	2 463 490,26	5,55 %
S-Pankki Fenno Osake A	4 666,49	372,14	1 736 576,95	3,91 %
S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake A	29 945,97	14,40	431 207,06	0,97 %
S-Pankki High Yield Eurooppa ESG Korko A	211 962,13	19,98	4 234 282,62	9,53 %
S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake A	26 973,25	53,70	1 448 439,42	3,26 %
S-Pankki Kasvavat Taloudet Osake A	61 176,17	13,26	811 342,79	1,83 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korko A	317 859,17	16,47	5 235 712,70	11,79 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat ESG Osake A	155 356,35	17,57	2 729 036,28	6,14 %
S-Pankki Lyhyt Korko A	11 980,87	25,27	302 701,53	0,68 %
S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake C	66 622,74	15,37	1 023 998,10	2,31 %
S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake A	293 103,13	19,08	5 593 374,91	12,59 %
S-Pankki USA Osake A	94 144,13	60,62	5 707 299,45	12,85 %
S-Pankki Yrityslaina ESG Korko A	370 969,74	14,24	5 283 907,47	11,90 %
Yhteensä			42 146 512,08	94,89 %
Arvopaperit yhteensä			42 843 920,89	96,46 %
Kassa			1 572 290,26	3,54 %
Kaikki yhteensä			44 416 211,15	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO 50 SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2024

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A-osuuksien määrä	1 646 991,4492	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	0		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	177 846		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,00 %		
Juoksevat kulut	0,96 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,01 %		
	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2024	30.6.2023	30.6.2022
A-osuuden arvo	26,9681	24,6493	23,5740
Rahaston arvo, milj.EUR	44,42	29,35	21,90



S-PANKKI VARAINHOITO 70

Osakepainotteinen rahastojen rahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

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

Osakeindeksit (70 %):

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

Korkoindexit (30 %):

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

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

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

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

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

TOIMINTAKERTOMUS

S-Pankki Varainhoito 70 tuotti 7,93 % ja vertailuindeksi 9,62 % vuoden ensimmäisen kuuden kuukauden aikana.

Ensimmäinen vuosipuolisko suosi sijoituksia osakemarkkinoille. Euroissa laskettuna parhaiten keskeisistä alueista menestyivät Yhdysvaltojen (+18,2 %) ja Kehittyvien talouksien osakemarkkinat (+10,8 %). Heikoiten vertailussa pärjäsivät Suomi, jonka osakemarkkinan nousu jäi vajaaseen viiteen prosenttiin (+4,9 %). Positiivista sijoitusympäristöä on tukenut Yhdysvaltojen vahvana säilynyt talouskasvu ja yritysten hyvät näkymät, joiden mukana tulosten nouseminen ovat pysyneet nousussa.

Katsauskauden loppupuolella pientä huolta on tuonut julkaistujen talouslukujen jääminen ennusteista Yhdysvalloissa ja Euroopassa. Öljyn ja muiden raaka-aineiden hinnat ovat nousseet alkuvuonna, mutta inflaation kasvuvauhti on säilynyt vuoden takaisella tasolla (3,0 %) ja tullut hieman alas viime syksyn 3,7 %:n tasolta.

Rahaston osakesijoitusten tuotto oli hyvää laajalla rintamalla. Suhteellisesti parhaiten menestyivät Yhdysvaltoihin ja globaalisti sijoittavat rahastot. Aktiivisesti Yhdysvaltojen markkinoille sijoittava S-Pankki USA -rahaston arvo nousi 20,1 %, mikä oli selvästi parempi kuin Yhdysvaltojen markkinatuotto. Samalle markkinalle keskittyvä S-Pankki Passiivinen USA ESG tuotti 16,1 %. Globaalisti sijoittavan S-Pankki Ilmastotavoite -rahaston tuotto oli 13,4 %. Eurooppa -rahastojen tuotot jäivät hieman vertailuindeksiä pienemmiksi, 7–8,5 %:in välille. Osakesijoituksista heikoiten pärjäsivät kehittyville markkinoille (S-Pankki Kehittyvät Markkinat ESG +2,2 %) ja Suomeen sijoittavat rahastot (S-Pankki Fenno +1,3 %), joiden molempien tuotto jäi vertailuindeksiä pienemmäksi. Korkosijoitusten tuotto jäi kokonaisuudessaan negatiiviseksi. Tähän vaikutti erityisesti euroalueen valtionlainsijoitusten heikko kehitys.

Korkomarkkinoilla valtionlainojen pitkät korot nousivat Yhdysvalloissa hieman, mutta ovat jääneet viime vuoden syksyä matalammalle tasolle. Euroalueella Saksassa nousua kertyi 50 korkopistettä, mutta Italiassa jäätin vuoden vaihteen tason tuntumaan. Inflaation viilentyminen tarjosi Euroopan keskuspankille tilaisuuden leikata ohjauskorkoa kesäkuussa. EKP:llä on selvä aikomus tehdä vuoden aikana lisäleikkaus, mahdollisesti jo syyskuussa, mikäli taloustilastot ja ennusteet sitä tukevat. Euroalueen valtionlainarahasto S-Pankki Euro Valtionlaina arvo laski 2,3 %. Paremman luottoluokituksen yritysainoihin keskittyvä S-Pankki Yrityslaina ESG Korke -rahasto tuotti +0,3 %. Korkean riskin yritysainojen riskilisät laskivat katsauskaudella. Näille markkinoille sijoittavan S-Pankki Euro High Yield ESG -rahaston arvo nousi 2,4 %.

Vuodenvaihteessa markkinoilla oli kovat toiveet keskuspankkien koronlaskujen suhteen, Yhdysvaltain keskuspankin kerrottua laskuakkeistaan joulukuun kokouksessa. Taloustilastot pysyivät kuitenkin vahvoina suurimman aikaa, eikä koronlaskuja Yhdysvalloissa nähty. Palvelusektorin tuella hyvänä pysynyt talouskasvu ja tulosten nouseminen säilyminen positiivisella uralla pitivät yllä optimismia osakemarkkinoilla.

Rahaston osakeriski liikkui katsauskaudella pienessä vaihteluvälissä neutraalilla tasolla. Eri osakealueiden ja korkosegmenttien osalta salkussa oli paljon liikettä. Tekoäly säilyi osakemarkkinoiden keskeisenä teemana tukien koko teknologiasektoria. Nostimme heti vuoden alussa osakepainoa Yhdysvalloissa, missä teknologiasektorin paino on suurin. Vähensimme vastaavasti Japanin osuutta, kun kevyt rahapolitiikka ja jenin heikentyminen oli saanut sijoittajat ylitöiveikkaiksi maan näkymistä.

Maaliskuussa nostimme Euroopan painoa Suomen kustannuksella. Odotimme Suomen osakemarkkinoiden kehittyvän muuta markkinaa paremmin, mutta vahvan kasvun teknologia-yhtiöiden puuttuminen ja yksittäisten isojen yritysten ongelmat jarruttivat kotimaan osakemarkkinan tuottokehitystä. Huhtikuussa nostimme kehittyvät markkinat ylipainoon ja laskimme Japanin alipainoon. Kehittyvillä markkinoilla nähtiin alkuvuonna voimakasta kurssilaskua, joten alueiden välinen suhteellinen tuottoero oli venähtänyt tarpeettoman isoksi. Japanissa keskuspankki on pakotettu aloittamaan rahapolitiikan tiukentamisen, jolloin suhteellinen hyöty rahapolitiikasta alkaa heikentyä.

Rahasto ei käyttänyt johdannaisia katsauskauden aikana.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2024**RAHASTO****VERTAILUINDEKSI****ERO**

Ajanjakso			
3 kk	2,34 %	2,68 %	-0,34 %
1 v	11,77 %	15,60 %	-3,83 %
3 v	10,57 %	16,59 %	-6,02 %
5 v	37,50 %	48,83 %	-11,33 %
Alusta	89,12 %	120,81 %	-31,69 %

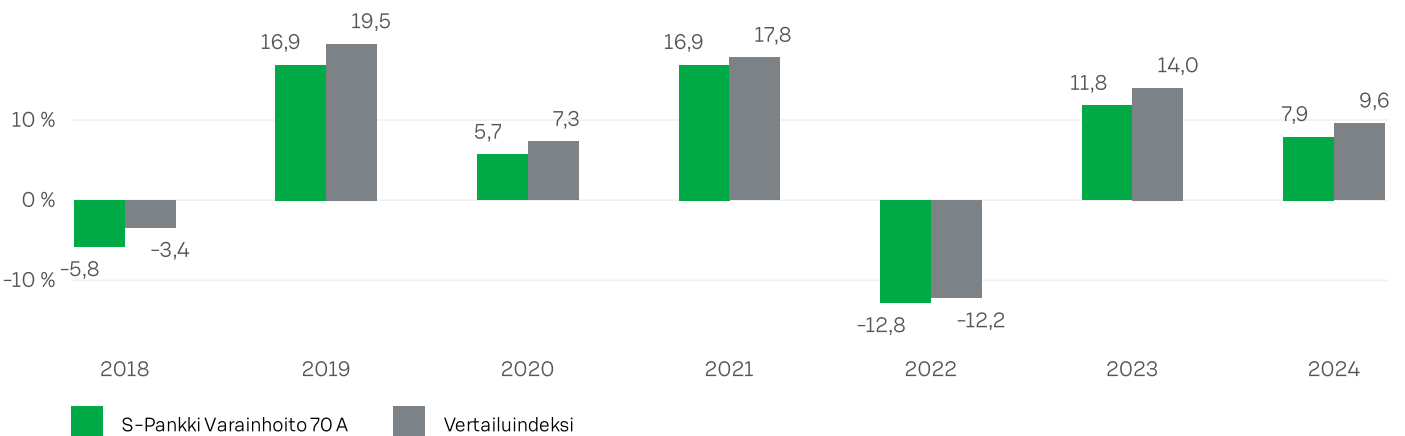
Vertailuindeksinä käytetään koria, joka koostuu 70 % osakeindekseistä MSCI USA EUR (36,4%), MSCI Europe EUR (14,0%), MSCI Emerging Markets Daily EUR (10,5%), OMX Helsinki Benchmark CAP (5,6%), MSCI Japan EUR (3,5%) ja 30 % korkoindekseistä J.P. Morgan Cash Euro Currency 1 Month (4,5%), Bloomberg Euro-Aggregate: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

TUNNUSLUVUT 30.6.2024

Volatiliteetti	6,35%
Tracking Error	1,09%
Sharpen luku	1,43
Beta	0,97
Informaatioosuus	-3,66
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2024

Osakerahastot	70,72
Korkorahastot	26,27
ETF	2,07
Käteinen	0,94

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO 70 SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2024

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos€	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
iShares Core MSCI EM IMI UCITS	115 276,00	32,02	3 691 483,35	1,26 %
iShares Core MSCI Japan IMI UC	47 046,00	50,58	2 379 398,50	0,81 %
Yhteensä			6 070 881,84	2,07 %
<i>Muut arvopaperit</i>				
EUR				
S-Pankki Euro Valtionlaina Korko A	591 579,82	32,71	19 352 528,16	6,59 %
S-Pankki Eurooppa Osake A	1 023 151,61	19,30	19 742 324,12	6,72 %
S-Pankki Fenno Osake A	43 208,22	372,14	16 079 403,37	5,47 %
S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake A	300 420,45	14,40	4 325 904,29	1,47 %
S-Pankki High Yield Eurooppa ESG Korko A	816 824,25	19,98	16 317 371,34	5,56 %
S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake A	400 979,13	53,70	21 532 218,53	7,33 %
S-Pankki Kasvavat Taloudet Osake A	598 874,20	13,26	7 942 509,24	2,70 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korko A	1 209 527,26	16,47	19 923 091,11	6,78 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat ESG Osake A	1 586 729,87	17,57	27 872 972,90	9,49 %
S-Pankki Lyhyt Korko A	57 754,15	25,27	1 459 181,68	0,50 %
S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake C	717 650,78	15,37	11 030 364,27	3,76 %
S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake A	2 656 940,57	19,08	50 703 193,95	17,26 %
S-Pankki USA Osake A	800 052,05	60,62	48 501 555,23	16,51 %
S-Pankki Yrityslaina ESG Korko A	1 412 064,65	14,24	20 112 742,89	6,85 %
Yhteensä			284 895 361,09	96,99 %
Arvopaperit yhteensä			290 966 242,93	99,06 %
Kassa			2 774 583,06	0,94 %
Kaikki yhteensä			293 740 825,99	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO 70 SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2024

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	11 547 616,2545	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	0		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	1 497 734		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,00 %		
Juoksevat kulut	1,09 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,01 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
	30.6.2024	30.6.2023	30.6.2022
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	25,4372	22,7585	21,3073
Rahaston arvo, milj.EUR	293,74	253,41	229,10



S-PANKKI VARAINHOITO 100

Osakepainotteinen rahastojen rahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

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

Osakeindeksit (100 %):

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

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

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

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

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

TOIMINTAKERTOMUS

S-Pankki Varainhoito 100 tuotti 11,82 % ja vertailuindeksi 13,83 % vuoden ensimmäisen kuuden kuukauden aikana.

Ensimmäinen vuosipuolisko suosi sijoituksia osakemarkkinoille. Euroissa laskettuna parhaiten keskeisistä alueista menestyivät Yhdysvaltojen (+18,2 %) ja Kehittyvien talouksien osakemarkkinat (+10,8 %). Heikoiten vertailussa pärjäsi Suomi, jonka osakemarkkinan nousu jäi vajaaseen viiteen prosenttiin (+4,9 %). Positiivista sijoitusympäristöä on tukenut Yhdysvaltojen vahvana säilynyt talouskasvu ja yritysten hyvät näkymät, joiden mukana tulostenusteet ovat pysyneet nousussa. Katsauskauden loppupuolella pientä huolta on tuonut julkaistujen talouslukujen jääminen ennusteista Yhdysvalloissa ja Euroopassa. Öljyn ja muiden raaka-aineiden hinnat ovat nousseet alkuvuonna, mutta inflaation kasvuvauhti on säilynyt vuoden takaisella tasolla (3,0 %) ja tullut hieman alas viime syksyn 3,7 %:n tasolta.

Rahaston osakesijoitusten tuotto oli hyvää laajalla rintamalla. Suhteellisesti parhaiten menestyivät Yhdysvaltoihin ja globaalisti sijoittavat rahastot. Aktiivisesti Yhdysvaltojen markkinoille sijoittavan S-Pankki USA -rahaston arvo nousi 20,1 %, mikä oli selvästi parempi kuin Yhdysvaltojen markkinatuotto. Samalle markkinalle keskittyvä S-Pankki Passiivinen USA ESG tuotti 16,1 %. Globaalisti sijoittavan S-Pankki Ilmastotavoite -rahaston tuotto oli 13,4 %. Eurooppa -rahastojen tuotot jäivät hieman vertailuindeksiä pienemmiksi, 7–8,5 %:in välille. Osakesijoituksista heikoiten pärjäivät kehittyville markkinoille (S-Pankki Kehittyvät Markkinat ESG +2,2 %) ja Suomeen sijoittavat rahastot (S-Pankki Fenno +1,3 %), joiden molempien tuotto jäi vertailuindeksiä pienemmäksi.

Vuodenvaihteessa markkinoilla oli kovat toiveet keskuspankkien koronlaskujen suhteen, Yhdysvaltain keskuspankin kerrottua laskuaikeistaan joulukuun kokouksessa. Taloustilastot pysyivät kuitenkin vahvoina suurimman aikaa, eikä koronlaskuja Yhdysvalloissa nähty. Palvelusektorin tuella hyvänä pysynyt talouskasvu ja tulostenusteiden säilyminen positiivisella uralla pitivät yllä optimismia osakemarkkinoilla.

Rahaston osakeriski liikkui katsauskaudella pienessä vaihteluvälissä neutraalilla tasolla. Eri osakealueiden osalta salkussa oli paljon liikettä. Tekoäly säilyi osakemarkkinoiden keskeisenä teemana tukien koko teknologiasektoria. Nostimme heti vuoden alussa osakepainoa Yhdysvalloissa, missä teknologiasektorin paino on suurin. Vähensimme vastaavasti Japanin osuutta, kun kevyt rahapolitiikka ja jenin heikentyminen oli saanut sijoittajat ylitoiveikkaiksi maan näkymistä.

Maaliskuussa nostimme Euroopan painoa Suomen kustannuksella. Odotimme Suomen osakemarkkinoiden kehittyvän muuta markkinaa paremmin, mutta vahvan kasvun teknologiayhtiöiden puuttuminen ja yksittäisten isojen yritysten ongelmat jarruttivat kotimaan osakemarkkinan tuottokehitystä. Huhtikuussa nostimme kehittyvät markkinat ylipainoon ja laskimme Japanin alipainoon. Kehittyvillä markkinoilla nähtiin alkuvuonna voimakasta kurssilaskua, joten alueiden välinen suhteellinen tuottoero oli venähtänyt tarpeettoman isoksi. Japanissa keskuspankki on pakotettu aloittamaan rahapolitiikan tiukentamisen, jolloin suhteellinen hyöty rahapolitikasta alkaa heikentyä.

Rahasto ei käyttänyt johdannaisia katsauskauden aikana.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2024**RAHASTO****VERTAILUINDEKSI****ERO**

Ajanjakso			
3 kk	3,53 %	3,91 %	-0,37 %
1v	16,07 %	20,26 %	-4,19 %
3v	20,30 %	26,98 %	-6,68 %
5v	61,37 %	76,96 %	-15,59 %
Alusta	143,07 %	208,16 %	-65,09 %

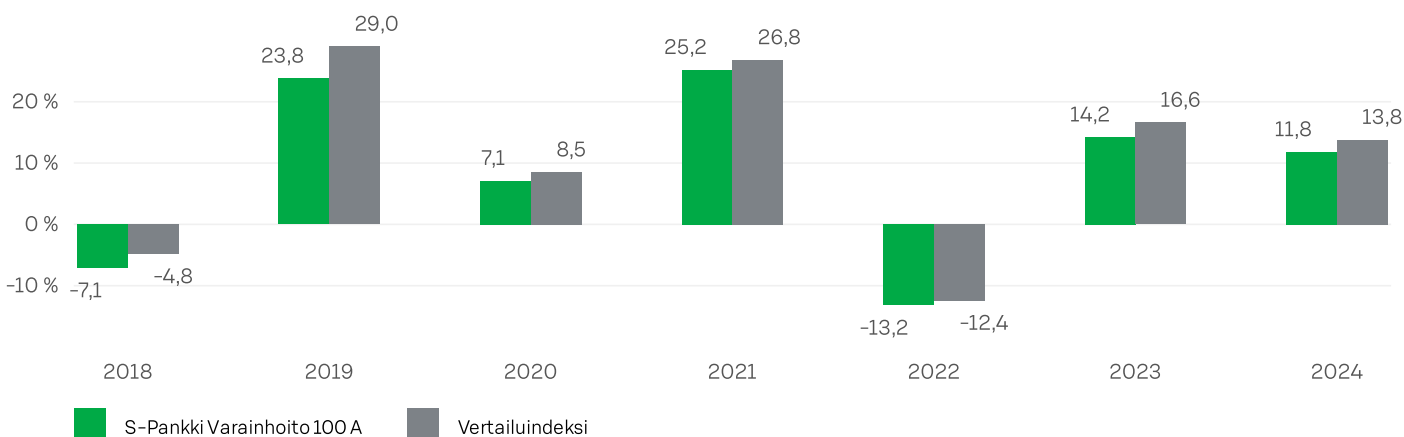
Vertailuindeksinä käytetään koria, joka koostuu 100 % osakeindekseistä MSCI USA EUR (52,0 %), MSCI Europe EUR (20,0 %), MSCI Emerging Markets Daily EUR (15,0 %), OMX Helsinki Benchmark CAP (8,0 %) sekä MSCI Japan EUR (5,0 %) -tuottoindeksistä.

TUNNUSLUVUT 30.6.2024

Volatiliteetti	8,12%
Tracking Error	1,58%
Sharpen luku	1,70
Beta	0,96
Informaatiosuhde	-2,81
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2024

Osakerahastot	79,78
ETF	18,19
Käteinen	2,03

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO 100 SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2024

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos€	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
CSIF IE MSCI USA ESG Leaders B	187 492,00	203,65	38 182 745,80	14,57 %
iShares Core MSCI EM IMI UCITS	228 855,00	32,02	7 328 623,67	2,80 %
iShares Core MSCI Japan IMI UC	42 795,00	50,58	2 164 399,92	0,83 %
Yhteensä			47 675 769,39	18,19 %
<i>Muut arvopaperit</i>				
EUR				
S-Pankki Eurooppa Osake A	1 278 007,23	19,30	24 659 916,22	9,41 %
S-Pankki Fenno Osake A	52 432,83	372,14	19 512 225,99	7,44 %
S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake A	453 792,90	14,40	6 534 390,83	2,49 %
S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake A	248 535,04	53,70	13 346 108,04	5,09 %
S-Pankki Kasvavat Taloudet Osake A	667 300,72	13,26	8 850 009,08	3,38 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat ESG Osake A	1 795 724,30	17,57	31 544 231,79	12,03 %
S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake C	880 694,64	15,37	13 536 364,72	5,16 %
S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake A	2 356 004,36	19,08	44 960 337,95	17,15 %
S-Pankki USA Osake A	761 621,71	60,62	46 171 792,68	17,62 %
Yhteensä			209 115 377,29	79,78 %
Arvopaperit yhteensä			256 791 146,67	97,97 %
Kassa			5 319 733,48	2,03 %
Kaikki yhteensä			262 110 880,15	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO 100 SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2024

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	10 418 910,1153	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	0		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	1 269 933		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,00 %		
Juoksevat kulut	1,08 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,02 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
	30.6.2024	30.6.2023	30.6.2022
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	25,1572	21,6746	19,6576
Rahaston arvo, milj.EUR	262,11	198,79	170,69



S-PANKKI VARAINHOITO SÄÄSTÄJÄ 10

Korkopainotteinen rahastojen rahasto

TAVOITTEET JA SIOJITUSPOLITIikka

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

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

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

TOIMINTAKERTOMUS

S-Pankki Säästäjä 10 tuotti 1,13 % vuoden ensimmäisen kuuden kuukauden aikana.

Ensimmäinen vuosipuolisko suosi sijoituksia osakemarkkinoille. Euroissa laskettuna parhaiten keskeisistä alueista menestyivät Yhdysvaltojen (+18,2 %) ja Kehittyvien talouksien osakemarkkinat (+10,8 %). Heikoiden vertailussa pärjäsi Suomi, jonka osakemarkkinan nousu jäi vajaaseen viiteen prosenttiin (+4,9 %). Positiivista sijoitusympäristöä on tukenut Yhdysvaltojen vahvana säilynyt talouskasvu ja yritysten hyvät näkymät, joiden mukana tulostenusteet ovat pysyneet nousussa. Katsauskauden loppupuolella pientä huolta on tuonut julkaistujen talouslukujen jääminen ennusteista Yhdysvalloissa ja Euroopassa. Öljyn ja muiden raaka-aineiden hinnat ovat nousseet alkuvuonna, mutta inflaation kasvuvauhti on säilynyt vuoden takaisella tasolla (3,0 %) ja tullut hieman alas viime syksyn 3,7 %:n tasolta.

Rahaston osakesijoitusten tuotto oli hyvää laajalla rintamalla. Suhteellisesti parhaiten menestyivät Yhdysvaltoihin ja globaalisti sijoittavat rahastot. Aktiivisesti Yhdysvaltojen markkinoille sijoittava S-Pankki USA -rahaston arvo nousi 20,1 %, mikä oli selvästi parempi kuin Yhdysvaltojen markkinatuotto. Samalle markkinalle keskittyvä S-Pankki Passiivinen USA ESG tuotti 16,1 %. Globaalisti sijoittavan S-Pankki Ilmastotavoite -rahaston tuotto oli 13,4 %. Eurooppa -rahastojen tuotot jäivät hieman vertailuindeksiä pienemmiksi, 7–8,5 %:in välille. Osakesijoituksista heikoiden pärjäivät kehittyville markkinoille (S-Pankki Kehittyvät Markkinat ESG +2,2 %) ja Suomeen sijoittavat rahastot (S-Pankki Fenno +1,3 %), joiden molempien tuotto jäi vertailuindeksiä pienemmäksi. Korkosijoitusten tuotto jäi kokonaisuudessaan negatiiviseksi. Tähän vaikutti erityisesti euroalueen valtionlainsijoitusten heikko kehitys.

Korkomarkkinoilla valtionlainojen pitkät korot nousivat Yhdysvalloissa hieman, mutta ovat jääneet viime vuoden syksyä matalammalle tasolle. Euroalueella Saksassa nousua kertyi 50 korkopistettä, mutta Italiassa jäätin vuoden vaihteen tason tuntumaan. Inflaation viilentäminen tarjosi Euroopan keskuspankille tilaisuuden leikata ohjauskorkoa kesäkuussa. EKP:llä on selvä aikomus tehdä vuoden aikana lisäleikkaus, mahdollisesti jo syyskuussa, mikäli taloustilastot ja ennusteet sitä tukevat. Euroalueen valtionlainarahasto S-Pankki Euro Valtionlaina arvo laski 2,3 %. Paremman luottoluokituksen yrityslainoihin keskittyvä S-Pankki Yrityslaina ESG Korke -rahasto tuotti +0,3 %. Korkean riskin yrityslainojen riskilisät laskivat katsauskaudella. Näille markkinoille sijoittavan S-Pankki Euro High Yield ESG -rahaston arvo nousi 2,4 %.

Vuodenvaihteessa markkinoilla oli kovat toiveet keskuspankkien koronlaskujen suhteen Yhdysvaltain keskuspankin kerrottua laskuaikeistaan joulukuun kokouksessa. Taloustilastot pysyivät kuitenkin vahvoina suurimman aikaa, eikä koronlaskuja Yhdysvalloissa nähty. Palvelusektorin tuella hyvänä pysynyt talouskasvu ja tulostenusteiden säilyminen positiivisella uralla pitivät yllä optimismia osakemarkkinoilla.

Rahaston osakeriski liikkui katsauskaudella pienessä vaihteluvälissä neutraalilla tasolla. Eri osakealueiden ja korkosegmenttien osalta salkussa oli paljon liikettä. Tekoäly säilyi osakemarkkinoiden keskeisenä teemana tukien koko teknologiasektoria. Nostimme heti vuoden alussa osakepainoa Yhdysvalloissa, missä teknologiasektorin paino on suurin. Vähensimme vastaavasti Japanin osuutta, kun kevyt rahapolitiikka ja jenin heikentyminen oli saanut sijoittajat ylitöiveikkaiksi maan näkymistä.

Maaliskuussa nostimme Euroopan painoa Suomen kustannuksella. Odotimme Suomen osakemarkkinoiden kehittyvän muuta markkinaa paremmin, mutta vahvan kasvun teknologiayhtiöiden puuttuminen ja yksittäisten isojen yritysten ongelmat jarruttivat kotimaan osakemarkkinan tuottokehitystä. Huhtikuussa nostimme kehittyvät markkinat ylipainoon ja laskimme Japanin alipainoon. Kehittyvillä markkinoilla nähtiin alkuvuonna voimakasta kurssilaskua, joten alueiden välinen suhteellinen tuottoero oli venähtänyt tarpeettoman isoksi. Japanissa keskuspankki on pakotettu aloittamaan rahapolitiikan tiukentamisen, jolloin suhteellinen hyöty rahapolitiikasta alkaa heikentyä.

Rahasto ei käyttänyt johdannaisia katsauskauden aikana.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2024

	RAHASTO	VERTAILUINDEKSI	ERO
Ajanjakso			
3 kk	0,15 %	-	-
1v	5,02 %	-	-
3v	-2,25 %	-	-
5v	5,25 %	-	-
Alusta	8,41 %	-	-

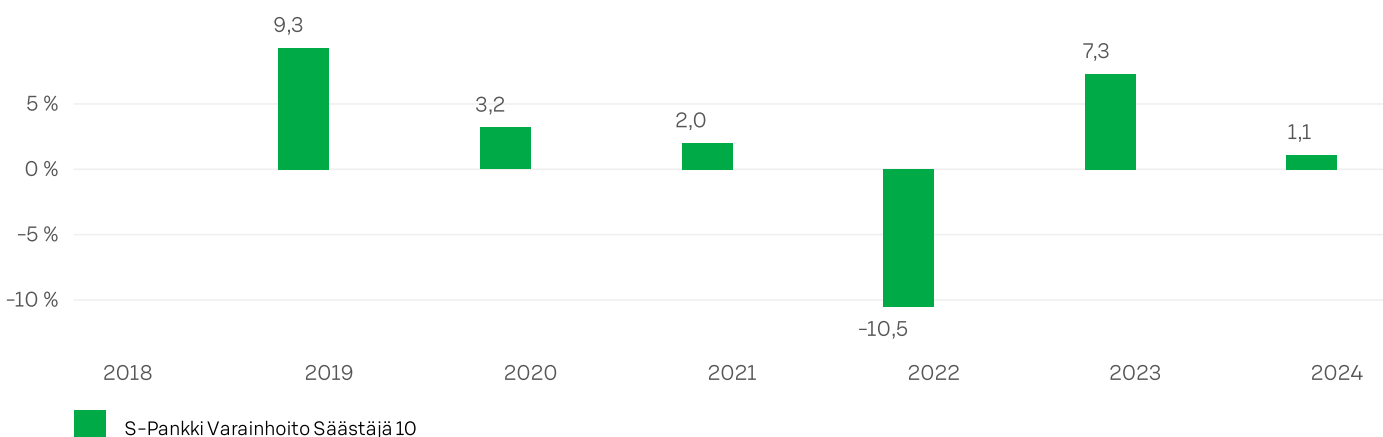
Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

TUNNUSLUVUT 30.6.2024

Volatiliteetti	3,61%
Tracking Error	-
Sharpen luku	0,45
Beta	-
Informaatiosuhde	-
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2024

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

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO SÄÄSTÄJÄ 10 SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2024

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssiilistalla</i>				
EUR				
iShares Core EUR Corp Bond UCI	18 168,00	118,86	2 159 357,64	4,37 %
iShares Core MSCI EM IMI UCITS	3 124,00	32,02	100 039,85	0,20 %
iShares Core MSCI Japan IMI UC	1 194,00	50,58	60 387,74	0,12 %
iShares J.P. Morgan USDEM Bon	312 892,00	4,59	1 436 455,88	2,90 %
SPDR Bloomberg Emerging Market	50 489,00	27,90	1 408 390,66	2,85 %
Xtrackers II Eurozone Governme	12 969,00	212,92	2 761 359,48	5,58 %
Yhteensä			7 925 991,25	16,02 %
<i>Muut arvopaperit</i>				
EUR				
S-Pankki Euro Valtionlaina Korke A	253 757,39	32,71	8 301 241,77	16,78 %
S-Pankki Eurooppa Osake A	25 426,90	19,30	490 627,25	0,99 %
S-Pankki Fenno Osake A	1 045,68	372,14	389 135,80	0,79 %
S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake A	4 704,26	14,40	67 739,02	0,14 %
S-Pankki High Yield Eurooppa ESG Korke A	439 828,27	19,98	8 786 273,43	17,76 %
S-Pankki Ilmastotavoite Maaailma Osake A	7 870,37	53,70	422 631,67	0,85 %
S-Pankki Kasvavat Taloudet Osake A	17 126,74	13,26	227 141,71	0,46 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korke A	496 499,64	16,47	8 178 242,80	16,53 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat ESG Osake A	35 961,81	17,57	631 715,95	1,28 %
S-Pankki Lyhyt Korke A	65 561,55	25,27	1 656 438,78	3,35 %
S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake C	17 628,47	15,37	270 951,29	0,55 %
S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake A	59 367,26	19,08	1 132 923,30	2,29 %
S-Pankki USA Osake A	22 620,45	60,62	1 371 319,67	2,77 %
S-Pankki Yrityslaina ESG Korke A	620 520,83	14,24	8 838 388,51	17,87 %
Yhteensä			40 764 770,97	82,42 %
Arvopaperit yhteensä			48 690 762,22	98,44 %
Kassa			770 004,66	1,56 %
Kaikki yhteensä			49 460 766,88	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO SÄÄSTÄJÄ 10 SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2024

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	4 561 930,1622	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	91 003		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	4 972		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,40 %		
Juoksevat kulut	0,43 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,01 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
	30.6.2024	30.6.2023	30.6.2022
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	10,8411	10,3225	10,2542
Rahaston arvo, milj.EUR	49,46	39,18	31,27



S-PANKKI VARAINHOITO SÄÄSTÄJÄ 100

Osakepainotteinen rahastojen rahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

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

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

TOIMINTAKERTOMUS

S-Pankki Säästäjä 100 tuotti 12,19 % vuoden ensimmäisen kuuden kuukauden aikana.

Ensimmäinen vuosipuolisko suosi sijoituksia osakemarkkinoille. Euroissa laskettuna parhaiten keskeisistä alueista menestyivät Yhdysvaltojen (+18,2 %) ja Kehittyvien talouksien osakemarkkinat (+10,8 %). Heikoiten vertailussa pärjäsi Suomi, jonka osakemarkkinan nousu jäi vajaaseen viiteen prosenttiin (+4,9 %). Positiivista sijoitusympäristöä on tukenut Yhdysvaltojen vahvana säilynyt talouskasvu ja yritysten hyvät näkymät, joiden mukana tulostenusteeet ovat pysyneet nousussa. Katsauskauden loppupuolella pientä huolta on tuonut julkaistujen talouslukujen jääminen ennusteista Yhdysvalloissa ja Euroopassa. Öljyn ja muiden raaka-aineiden hinnat ovat nousseet alkuvuonna, mutta inflaation kasvuvauhti on säilynyt vuoden takaisella tasolla (3,0 %) ja tullut hieman alas viime syksyn 3,7 %:n tasolta.

Rahaston osakesijoitusten tuotto oli hyvää laajalla rintamalla. Suhteellisesti parhaiten menestyivät Yhdysvaltoihin ja globaalisti sijoittavat rahastot. Aktiivisesti Yhdysvaltojen markkinoille sijoittava S-Pankki USA -rahaston arvo nousi 20,1 %, mikä oli selvästi parempi kuin Yhdysvaltojen markkinatuotto. Samalle markkinalle keskittyvä S-Pankki Passiivinen USA ESG tuotti 16,1 %. Globaalisti sijoittavan S-Pankki Ilmastotavoite -rahaston tuotto oli 13,4 %. Eurooppa -rahastojen tuotot jäivät hieman vertailuindeksiä pienemmiksi, 7–8,5 %:in välille. Osakesijoituksista heikoiten pärjäivät kehittyville markkinoille (S-Pankki Kehittyvät Markkinat ESG +2,2 %) ja Suomeen sijoittavat rahastot (S-Pankki Fenno +1,3 %), joiden molempien tuotto jäi vertailuindeksiä pienemmäksi.

Vuodenvaihteessa markkinoilla oli kovat toiveet keskuspankkien koronlaskujen suhteen Yhdysvaltain keskuspankin kerrottua laskuaikastaan joulukuun kokouksessa. Taloustilastot pysyivät kuitenkin vahvoina suurimman aikaa, eikä koronlaskuja Yhdysvalloissa nähty. Palvelusektorin tuella hyvänä pysynyt talouskasvu ja tulostenusteeiden säilyminen positiivisella uralla pitivät yllä optimismia osakemarkkinoilla.

Rahaston osakeriski liikkui katsauskaudella pienessä vaihteluvälissä neutraalilla tasolla. Eri osakealueiden osalta salkussa oli paljon liikettä. Tekoäly säilyi osakemarkkinoiden keskeisenä teemana tukien koko teknologiasektoria. Nostimme heti vuoden alussa osakepainoa Yhdysvalloissa, missä teknologiasektorin paino on suurin. Vähensimme vastaavasti Japanin osuutta, kun kevyt rahapolitiikka ja jenin heikentyminen oli saanut sijoittajat ylitoiveikkaiksi maan näkymistä.

Maaliskuussa nostimme Euroopan painoa Suomen kustannuksella. Odotimme Suomen osakemarkkinoiden kehittyvän muuta markkinaa paremmin, mutta vahvan kasvun teknologia-yritysten puuttuminen ja yksittäisten isojen yritysten ongelmat jarruttivat kotimaan osakemarkkinan tuottokehitystä. Huhtikuussa nostimme kehittyvät markkinat ylipainoon ja laskimme Japanin alipainoon. Kehittyvillä markkinoilla nähtiin alkuvuonna voimakasta kurssilaskua, joten alueiden välinen suhteellinen tuottoero oli venähtänyt tarpeettoman isoksi. Japanissa keskuspankki on pakotettu aloittamaan rahapolitiikan tiukentamisen, jolloin suhteellinen hyöty rahapolitiikasta alkaa heikentyä.

Rahasto ei käyttänyt johdannaisia katsauskauden aikana.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2024

	RAHASTO	VERTAILUINDEKSI	ERO
Ajanjakso			
3 kk	3,70 %	-	-
1v	17,04 %	-	-
3v	22,27 %	-	-
5v	65,22 %	-	-
Alusta	71,83 %	-	-

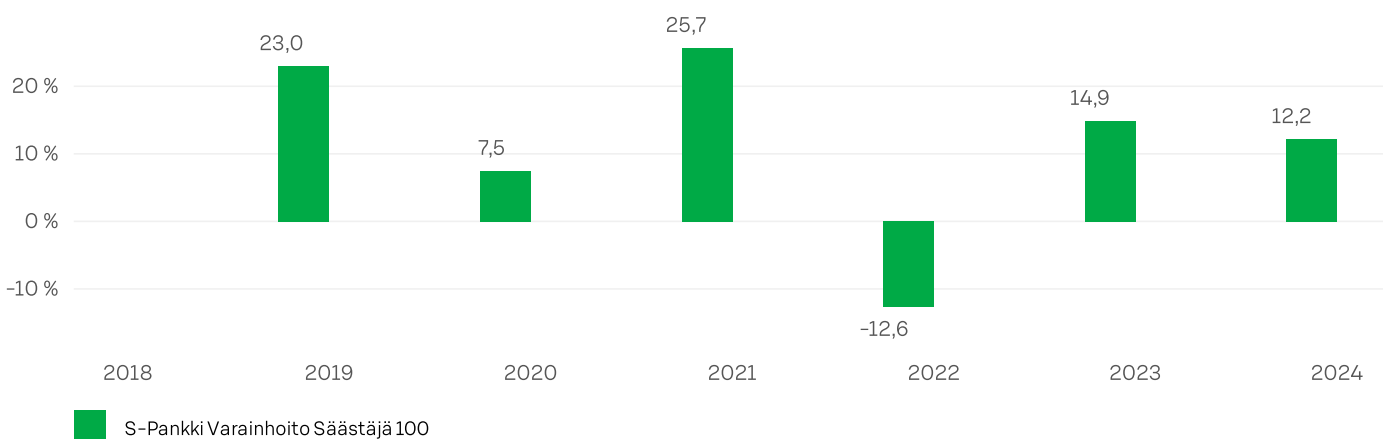
Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

TUNNUSLUVUT 30.6.2024

Volatiliteetti	8,05%
Tracking Error	-
Sharpen luku	1,83
Beta	-
Informaatiosuhde	-
Modifioitu duraatio	-
Konveksiteetti	-

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2024

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

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO SÄÄSTÄJÄ 100 SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2024

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos€	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
CSIF IE MSCI USA ESG Leaders B	26 963,00	203,65	5 491 014,95	14,53 %
iShares Core MSCI EM IMI UCITS	33 824,00	32,02	1 083 145,95	2,87 %
iShares Core MSCI Japan IMI UC	5 971,00	50,58	301 989,30	0,80 %
Yhteensä			6 876 150,20	18,20 %
<i>Muut arvopaperit</i>				
EUR				
S-Pankki Eurooppa Osake A	181 933,48	19,30	3 510 515,69	9,29 %
S-Pankki Fenno Osake A	7 538,84	372,14	2 805 485,56	7,43 %
S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake A	65 254,44	14,40	939 631,35	2,49 %
S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake A	35 968,45	53,70	1 931 473,28	5,11 %
S-Pankki Kasvavat Taloudet Osake A	97 595,98	13,26	1 294 356,91	3,43 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat ESG Osake A	256 425,12	17,57	4 504 440,54	11,92 %
S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake C	126 307,62	15,37	1 941 360,81	5,14 %
S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake A	337 792,58	19,08	6 446 197,15	17,06 %
S-Pankki USA Osake A	109 119,62	60,62	6 615 158,67	17,51 %
Yhteensä			29 988 619,97	79,38 %
Arvopaperit yhteensä			36 864 770,17	97,58 %
Kassa			913 633,06	2,42 %
Kaikki yhteensä			37 778 403,23	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO SÄÄSTÄJÄ 100 SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2024

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	2 198 513,9700	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	66 569		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	1 651		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,40 %		
Juoksevat kulut	0,41 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,02 %		
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
	30.6.2024	30.6.2023	30.6.2022
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	17,1828	14,6813	13,2861
Rahaston arvo, milj.EUR	37,78	27,49	21,06

TUNNUSLUKUJA KUVAAVIEN TERMIEN MÄÄRITELMÄT

Volatiliteetti

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

Tracking error

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

Salkun kiertonopeus

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

Lähipiirin palkkio-osuus

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

Juoksevat kulut

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

S-PANKKI RAHASTOYHTIÖ OY

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

S-PANKKI OYJ

PL 77, 00088 S-RYHMÄ
Asiakaspalvelu
010 76 5800 (pvm/mpm)
www.s-pankki.fi

S-PANKKI PRIVATE PALVELUKSESSASI:

HELSINKI

Mikonkatu 9
00100 Helsinki
Vaihde (09) 613 4600

OULU

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

TAMPERE

Hämeenkatu 13 B
33100 Tampere
Puh. 010 230 3860

TURKU

Linnankatu 20 A 2
20100 Turku
Puh. 010 230 3870

