

RAHASTOJEN PUOLIVUOSIKATSAUS 2026

Sisällys

3	Katsaus tammi-kesäkuuhun 2026
4	Toimintaympäristö ja omistajavaikuttaminen

Osakerahastot

11	S-Pankki Eurooppa Osake
16	S-Pankki Fenno Osake
20	S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake
25	S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake
30	S-Pankki Kasvatavat Taloudet Osake
36	S-Pankki Kehittyvät Markkinat Osake
41	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
48	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
56	S-Pankki Suomalaiset Pienyhtiöt Osake
60	S-Pankki USA Osake

Korkorahastot

64	S-Pankki Euro Valtionlaina Korko
70	S-Pankki High Yield Eurooppa Korko
80	S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korko
87	S-Pankki Korkovarainhoito
91	S-Pankki Lyhyt Korko
97	S-Pankki Yrityslaina Korko

Yhdistelmärahastot

105	S-Pankki Varainhoito 30
109	S-Pankki Varainhoito 50
113	S-Pankki Varainhoito 70
117	S-Pankki Varainhoito 100
121	S-Pankki Varainhoito Säästäjä 10
125	S-Pankki Varainhoito Säästäjä 100
129	Tunnuslukuja kuvaavien termien määritelmät

Erikoissijoitusrahastoista (S-Pankki Asunto, S-Pankki European Private Credit, S-Pankki Global Private Assets, S-Pankki Kiinteistövarainhoito, S-Pankki Metsä, S-Pankki Private Markets, S-Pankki Toimitila, S-Pankki Tontti ja S-Pankki Pelto) ei laadita puolivuosisikatsausta.

KATSAUS TAMMI-KESÄKUUHUN 2026

Vuoden 2026 ensimmäisellä puoliskolla maailmantaloutta varjosti helmikuun lopussa alkanut Iranin sota, jonka myötä energiahinnat nousivat ja inflaatiopaineet lisääntyivät laajemmin, ja myös talouden kasvunäkymät hieman heikentyivät. Euroalueen talous osoitti kohtuullista kestävyyttä energiashokin ja geopoliittisen epävarmuuden keskellä, vaikka talouskasvu hidastuikin. Yhdysvaltojen talous pysyi vuoden 2026 alussa melko vakaana, vaikka kasvunäkymiin liittyvä epävarmuus kasvoi. Suomen taloudessa nähtiin alkuvuonna aiempaa myönteisempiä merkkejä. BKT kasvoi ensimmäisellä neljänneksellä laaja-alaisesti investointien, yksityisen kulutuksen sekä ulkomaankaupan kautta.

Sijoitusmarkkinat kehittyivät alkuvuonna vahvasti, ja useat osakemarkkinat nousivat jälleen uusiin huippuihin tekoälyyn liittyvien yhtiöiden vetämänä. Myös korkomarkkina rauhoittui ja kääntyi kesän alussa positiiviseksi.

S-Pankki-rahastojen osuudenomistajien määrä nousi katsauskaudella noin 538 000:een vertailukauden 472 000:sta, ja hallinnoitavat varamme olivat kesäkuun lopussa 9,3 (9,2) miljardia euroa.

Varallisuudenhoidon asiantuntemuksemme sai hienon tunnustuksen, kun S Pankki High Yield Eurooppa Korko - sijoitusrahasto sai jo viidennen kerran arvostetun LSEG Lipper Fund Awards Nordics -palkinnon. Rahasto palkittiin Pohjoismaiden parhaana eurooppalaisiin high yield -lainoihin sijoittavana rahastona viiden vuoden tarkastelujaksolla.

Olemme tulleet tunnetuksi myös vaikuttavuussijoitusten edelläkävijänä Pohjoismaissa. Meillä on useampi vaikuttavuusrahasto, joiden rahoittamien hankkeiden kautta on tuettu jo yli 10 000 henkilön työllistymistä ja autettu satoja syrjäytyneitä perheitä. Huhtikuussa toimimme markkinoille uuden vaikuttavuusrahaston, S-Pankki Social Finance I Ky - Kestävä työelämä. Rahasto tukee kestävän työelämän toteutumista rahoittamalla koulutukseen, työllisyyteen ja työurien pidentämiseen tähtääviä hankkeita.

Kehitämme jatkuvasti rahastoportfoliotamme voidaksemme tarjota tehokasta salkunhoitoa pitkällä aikavälillä sijoittajien etujen mukaisesti. Portfolion kehittämiseen kuuluu sekä uusien rahastojen tuomista markkinoille että toisinaan myös rahastojen lakkauttamista. Kesäkuun alussa ilmoitimme lakkauttavamme S-Pankki Pelto Erikoissijoitusrahaston. Lakkauttamispäätöksen taustalla oli rahaston hallinnoitavien varojen odotettua hitaampi kasvu.

Jatkamme edelleen palveluidemme kehittämistä ollaksemme asiakkaidemme paremman arjen kumppani myös jatkossa.



Teri Heilala

Toimitusjohtaja, S-Pankki Rahastoyhtiö Oy

TOIMINTAYMPÄRISTÖ JA OMISTAJAVAIKUTTAMINEN SIOITUSKOHTENA OLEVISSA YHTIÖISSÄ TAMMI-KESÄKUU 2026

Toimintaympäristö

Vuoden 2026 ensimmäisellä puoliskolla maailmantaloutta varjosti helmikuun lopussa alkanut Iranin sota. Sen myötä energiahinnat nousivat sekä inflaatiopaineet lisääntyivät laajemmin, ja myös talouden kasvunäkymät hieman heikentyivät. Kesäkuun lopulla Yhdysvallat ja Iran sopivat alustavasti 60 päivän tulitauosta, minkä jälkeen neuvottelut varsinaisesta rauhansopimuksesta käynnistyivät. Maailmantalous on silti kestänyt sodan aiheuttamia riskejä melko hyvin: kuluvan vuoden globaaleja kasvunusteita laskettiin alkukesään mennessä vain noin 0,1–0,2 prosenttiyksikköä. Inflaation kiihtyminen lisäsi kuitenkin keskuspankkeihin kohdistuvia koronnosto-odotuksia ja johti osin jo koronnostoihin.

Euroalueen talous osoitti kohtuullista kestävyyttä energiashokin ja geopolittisen epävarmuuden keskellä, vaikka talouskasvu hidastuikin. Lähi-idän konflikti heikensi etenkin palvelualoja sekä kuluttajien luottamusta, joka painui keväällä alimmilleen sitten alkuvuoden 2023. Teollisuuden luottamus sen sijaan vahvistui kevään ja alkukesän aikana. Inflaation kiihtyminen ja hintapaineiden leviäminen energiasektorin ulkopuolelle saivat EKP:n aloittamaan koronnostot kesäkuussa, jolloin talletuskorkoa nostettiin 0,25 prosenttiyksikköä 2,25 prosenttiin. Turvallisuuspolitiikka ja puolustusinvestoinnit pysyivät Euroopassa vahvasti esillä ja vaikuttivat osaltaan talouspolitiikan painotuksiin.

Yhdysvaltojen talous pysyi vuoden 2026 alussa melko vakaana, vaikka kasvunäkymiin liittyvä epävarmuus kasvoi. Iranin sodan suorat vaikutukset jäivät euroaluetta vähäisemmiksi maan energiaomavaraisuuden vuoksi, mutta öljyn kallistuminen lisäsi kotitalouksien kustannuksia ja nosti lyhyen aikavälin inflaatio-odotuksia. Inflaatiopaineiden vahvistuminen hankaloitti Fedin tilannetta: tammikuun koronlaskun jälkeen keskuspankki piti korot ennallaan, kun hintapaineet kasvoivat samaan aikaan talouskasvun hidastuessa. Työmarkkinat säilyivät varsin vahvoina, vaikka alkuvuoden kehitys viittasi asteittaiseen viilenemiseen.

Suomen taloudessa nähtiin alkuvuonna aiempaa myönteisempiä merkkejä. BKT kasvoi ensimmäisellä neljänneksellä laaja-alaisesti investointien, yksityisen kulutuksen sekä ulkomaankaupan kautta. Vuoden takaiseen verrattuna BKT:n kasvu ylsi jo 1,4 prosenttiin. Erityisen rohkaisevaa oli yksityisen kulutuksen piristyminen, kun kotitaloudet lisäsivät arjen kulutustaan. Myös talousluottamus piristyi kesään mentäessä. Yritysluottamus vahvistui jo huhtikuusta lähtien, ja vihdoin kesäkuussa myös kuluttajien tunnelmat kohenivat. Työmarkkinatilanne pysyi vaikeana, kun yksityisen sektorin työllisyys kääntyi uudelleen laskuun. Inflaatio kiihtyi kahteen prosenttiin Iranin sodan nostettua energiahintoja.

Vuoden 2026 alkupuolisko oli Suomen asuntomarkkinoilla haastava. Asuntokauppa kääntyi laskuun, ja hintakehitys pysyi vaisuna. Tunnelmia heikensi erityisesti euriborkorkojen selvä nousu maaliskuun jälkeen. Tämän seurauksena kotitalouksien epävarmuus asunnon hankinnasta kasvoi alkuvuonna. Myös asuinrakentaminen supistui vuoden alussa uudelleen.

Sijoitusmarkkinat kehittyivät alkuvuonna vahvasti, ja useat osakemarkkinat nousivat jälleen uusiin huippuihin tekoälyyn liittyvien yhtiöiden vetämänä. Osakemarkkinoiden tuotot ylsivät jo erinomaisen vuoden tasolle, ja myös korkomarkkina rauhoittui sekä kääntyi kesän alussa positiiviseksi.

Omistajavaikuttaminen sijoituskohtena olevissa yhtiöissä

Omistajavaikuttaminen on osa S-Pankin vastuullisen sijoittamisen toimintaa, 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 tulosta, strategiaa, riskejä ja pääomarakenetta sekä ESG-tekijöitä 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 yhtiöitä kohtaan.

S-Pankki Rahastoyhtiön hallinnoimien rahastojen omistajapolitiikkaa toteutetaan monella tavoin. Tyypillisimmät keinot ovat äänioikeuden käyttäminen yhtiökokouksissa, suora yhtiövaikuttaminen sijoituskohtena olevien yhtiöiden kanssa, 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 päättäessämme kuinka toimimme yhtiökokouksissa. Annamme tyypillisesti merkittävän painoarvon yleisesti käytetyille hallinnointikooduille.

Yhtiövaikuttaminen voi kohdistua yksittäisiin yhtiöihin tai laajempaan joukkoon yhtiöitä. Vaikuttamista voidaan tehdä yksin tai yhdessä muiden sijoittajien kanssa. Yksinkertaisimmillaan vaikuttaminen tapahtuu salkunhoitajien ja yritysjohdon normaaleissa tapaamisissa, tiedonhankinnan yhteydessä. Kun esitämme kysymyksiä ESG-asioista yritysjohdolle, heille välittyy viesti siitä, että koemme asiat merkityksellisiksi.

Vaikuttamisen aloittamisen perusteena voivat olla esimerkiksi sijoituskohteessa havaitut ongelmat kansainvälisten normien kuten YK:n Global Compact -periaatteiden noudattamisessa tai johonkin tiettyyn teemaan kuten ilmastonmuutokseen tai biodiversiteettiin liittyvät kysymykset. Vuoden 2026 ensimmäisellä puoliskolla rahastojemme suorissa sijoituksissa ei havaittu kansainvälisten normien rikkomuksia, minkä vuoksi normirikkomuksiin liittyviä vaikuttamistoimia ei ollut tarpeen käynnistää. Ensimmäisellä vuosipuoliskolla ei myöskään ollut käynnissä omia teemavaikuttamisia. Olemme mukana sijoittajien yhteisvaikuttamisaloitteissa, joissa vaikutetaan yhdessä muiden sijoittajien kanssa laajempaan joukkoon yhtiöitä. Roolimme aloitteissa vaihtelee, ja osallistumme niihin esimerkiksi allekirjoittajina tai johtamalla yksittäisiä vaikuttamiskeskusteluja.

Äänestimme vuoden 2026 ensimmäisellä puoliskolla 224 yhtiökokouksessa. Näistä 51 oli kotimaisia ja 173 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	Yhtiökokoukseen osallistunut rahasto
Apple, Inc.	24.2.2026	Vastustimme asiakohtia 1e ja 5. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake, S-Pankki USA Osake
Kone Oyj	5.3.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake
Analog Devices, Inc.	11.3.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Pandora AS	11.3.2026	Vastustimme asiakohtaa 3. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Kojamo Oyj	12.3.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake, S-Pankki Suomalaiset Pienyhtiöt Osake
Wärtsilä Oyj Abp	12.3.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake
F5, Inc.	12.3.2026	Vastustimme asiakohtaa 2. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Carlsberg A/S	16.3.2026	Pidättäydymme äänestämästä (abstain) asiakohdissa 6b ja 6e. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Qualcomm Incorporated	17.3.2026	Vastustimme asiakohtaa 7. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake, S-Pankki USA Osake
Agilent Technologies, Inc.	18.3.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
YIT Oyj	19.3.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Suomalaiset Pienyhtiöt Osake
Kemira Oyj	19.3.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Suomalaiset Pienyhtiöt Osake
DSV A/S	19.3.2026	Pidättäydymme äänestämästä (abstain) asiakohdassa 6.4. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Genmab A/S	19.3.2026	Vastustimme asiakohtaa 7.a. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Novonesis (Novozymes A/S)	23.3.2026	Vastustimme asiakohtaa 11.a. Pidättäydymme äänestämästä (abstain) asiakohdissa 6a ja 8c. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Eurooppa Osake, S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG, S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Terveystalo Oyj	24.3.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake, S-Pankki Suomalaiset Pienyhtiöt Osake
Orion Oyj	24.3.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake
Stora Enso Oyj	24.3.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake
Hiab Oyj	24.3.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake, S-Pankki Suomalaiset Pienyhtiöt Osake
Tietoevry Oyj	24.3.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake, S-Pankki Suomalaiset Pienyhtiöt Osake
Nordea Bank Abp	24.3.2026	Vastustimme asiakohtaa 21. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake
F-Secure Oyj	25.3.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Suomalaiset Pienyhtiöt Osake
Nokian Renkaat Oyj	25.3.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake, S-Pankki Suomalaiset Pienyhtiöt Osake
Valmet Oyj	25.3.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake
Neste Oyj	25.3.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake
Detection Technology Oyj	26.3.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Suomalaiset Pienyhtiöt Osake
Kesko Oyj	26.3.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake
Konecranes Oyj	26.3.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake
Outokumpu Oyj	26.3.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Suomalaiset Pienyhtiöt Osake
Kreate Group Oyj	26.3.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Suomalaiset Pienyhtiöt Osake
Novo Nordisk A/S	26.3.2026	Pidättäydymme äänestämästä (abstain) asiakohdissa 6.1, 6.3a ja 6.3b. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Eurooppa Osake, S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG, S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Tryg A/S	26.3.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Eurooppa Osake, S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG
Grk Infra Oyj	30.3.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Suomalaiset Pienyhtiöt Osake
Kalmar Oyj	31.3.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake, S-Pankki Suomalaiset Pienyhtiöt Osake
Pihlajalinna Oyj	31.3.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Suomalaiset Pienyhtiöt Osake
Fortum Oyj	31.3.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake
Enersense International Oyj	1.4.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Suomalaiset Pienyhtiöt Osake
Elisa Oyj	1.4.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake
Aiforia Technologies Oyj	2.4.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Suomalaiset Pienyhtiöt Osake
The Cooper Companies, Inc.	7.4.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake

Yhtiö	PVM	Toiminta kokouksessa	Yhtiökokoukseen osallistunut rahasto
Ponsse Oyj	8.4.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Suomalaiset Pieniyhtiöt Osake
Vestas Wind Systems A/S	8.4.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Eurooppa Osake, S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG, S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake, S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake
Alma Media Oyj	9.4.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Suomalaiset Pieniyhtiöt Osake
UPM-Kymmene Oyj	9.4.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake
Nokia Oyj	9.4.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake
AstraZeneca PLC	9.4.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Eurooppa Osake, S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG, S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake, S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake
Orsted A/S	9.4.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Relais Group Oy	14.4.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Suomalaiset Pieniyhtiöt Osake
Verkkokauppa.com Oyj	14.4.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Suomalaiset Pieniyhtiöt Osake
Moody's Corporation	14.4.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
The Bank of New York Mellon Corporation	14.4.2026	Vastustimme asiakohtaa 2. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
VINCI SA	14.4.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Eurooppa Osake, S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG, S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake, S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake
Harvia Oyj	15.4.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Suomalaiset Pieniyhtiöt Osake
Adobe Inc.	15.4.2026	Vastustimme asiakohtia 4, 5 ja 7. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake, S-Pankki USA Osake
Raisio Oyj	16.4.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Suomalaiset Pieniyhtiöt Osake
Digital Workforce Services Oyj	16.4.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake, S-Pankki Suomalaiset Pieniyhtiöt Osake
Covivio SA	16.4.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Schroders Plc	16.4.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Schroders Plc (ylimääräinen yhtiökokous)	16.4.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Schroders Plc (court meeting)	16.4.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Synopsys, Inc.	16.4.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake, S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake, S-Pankki USA Osake
Texas Instruments Incorporated	16.4.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Solwers Oyj	17.4.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Suomalaiset Pieniyhtiöt Osake
Hermes International SA	17.4.2026	Vastustimme asiakohtia 5, 6, 7, 8, 9, 11, 13, 14, 15 ja 18. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Eurooppa Osake, S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG, S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Broadcom Inc.	20.4.2026	Vastustimme asiakohtaa 3. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake, S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake, S-Pankki USA Osake
Bittium Oyj	22.4.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake, S-Pankki Suomalaiset Pieniyhtiöt Osake
Metso Oyj	22.4.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake
Sampo Oyj	22.4.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake
Bunzl Plc	22.4.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Gecina SA	22.4.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
The Sherwin-Williams Company	22.4.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Edison International	23.4.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
IQVIA Holdings Inc.	23.4.2026	Vastustimme asiakohtaa 4. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Johnson & Johnson	23.4.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake, S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
London Stock Exchange Group plc	23.4.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Eurooppa Osake, S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG, S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	23.4.2026	Vastustimme asiakohtia 4, 5, 7, 8, 9, 11, 12, 13, 14, 16, 19 ja 20. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Eurooppa Osake, S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG, S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake, S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake
RELX Plc	23.4.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
SEGRO PLC	23.4.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Abbott Laboratories	24.4.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake
Graco Inc.	24.4.2026	Vastustimme asiakohtaa 3. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake

Yhtiö	PVM	Toiminta kokouksessa	Yhtiökokoukseen osallistunut rahasto
L'Oreal SA	24.4.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Eurooppa Osake, S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG, S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Framery Group Oyj	27.4.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake, S-Pankki Suomalaiset Pienyhtiöt Osake
Equity LifeStyle Properties, Inc.	28.4.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
EssilorLuxottica SA	28.4.2026	Vastustimme asiakohtia 5, 9, 10 ja 18. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Eurooppa Osake, S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG, S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake, S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake
International Business Machines Corporation	28.4.2026	Vastustimme asiakohtia 4, 5, 7 ja 8. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
NatWest Group Plc	28.4.2026	Vastustimme asiakohtaa 4. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Prologis, Inc.	28.4.2026	Vastustimme asiakohtaa 2. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake, S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake, S-Pankki USA Osake
Rollins, Inc.	28.4.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Wells Fargo & Company	28.4.2026	Vastustimme asiakohtia 2, 9 ja 10. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake, S-Pankki USA Osake
Huhtamäki Oyj	29.4.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake, S-Pankki Suomalaiset Pienyhtiöt Osake
Admiral Group Plc	29.4.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Haleon Plc	29.4.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake, S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake
Sanofi	29.4.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Eurooppa Osake, S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG, S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake, S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake
AXA SA	30.4.2026	Vastustimme asiakohtaa 14. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Healthpeak Properties, Inc.	30.4.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Intuitive Surgical, Inc.	30.4.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Kingspan Group Plc	30.4.2026	Vastustimme asiakohtaa 3a. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Pearson Plc	1.5.2026	Vastustimme asiakohtaa 15. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Cincinnati Financial Corporation	2.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Aflac Incorporated	4.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Bank of America Corporation	4.5.2026	Vastustimme asiakohtaa 5. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake, S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake, S-Pankki USA Osake
Eli Lilly and Company	4.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake, S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake, S-Pankki USA Osake
West Pharmaceutical Services, Inc.	4.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
American Express Company	5.5.2026	Vastustimme asiakohtia 4 ja 5. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Bristol-Myers Squibb Company	5.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Danaher Corporation	5.5.2026	Vastustimme asiakohtia 1e, 1h ja 1j. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake, S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake, S-Pankki USA Osake
Aviva Plc	6.5.2026	Vastustimme asiakohtaa 6. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Brown & Brown, Inc.	6.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
GSK Plc	6.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
IDEX Corporation	6.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Smith & Nephew plc	6.5.2026	Vastustimme asiakohtia 2, 16 ja 21. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Unibail-Rodamco-Westfield SE	6.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG, S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Sanoma Oyj	7.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Suomalaiset Pienyhtiöt Osake
Antofagasta Plc	7.5.2026	Vastustimme asiakohtaa 5. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Eurooppa Osake, S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG, S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Barclays PLC	7.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Darling Ingredients Inc.	7.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake
Ecolab Inc.	7.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake, S-Pankki USA Osake
Equifax Inc.	7.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
InterContinental Hotels Group Plc	7.5.2026	Vastustimme asiakohtaa 4i. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Klepierre SA	7.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG, S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake

Yhtiö	PVM	Toiminta kokouksessa	Yhtiökokoukseen osallistunut rahasto
Mettler-Toledo International Inc.	7.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Rentokil Initial Plc	7.5.2026	Vastustimme asiakohtaa 4. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Schneider Electric SE	7.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Eurooppa Osake, S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG, S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake, S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake
T. Rowe Price Group, Inc.	7.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Bioretec Oy	8.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Suomalaiset Pienyhtiöt Osake
Optomed Oyj	8.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Suomalaiset Pienyhtiöt Osake
AbbVie Inc.	8.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
HSBC Holdings Plc	8.5.2026	Vastustimme asiakohtia 3f, 3l, 16 ja 17. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Eurooppa Osake, S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG, S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
The Progressive Corporation	8.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Revenio Group Oyj	12.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake, S-Pankki Suomalaiset Pienyhtiöt Osake
Puuilo Oyj	12.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake, S-Pankki Suomalaiset Pienyhtiöt Osake
Mandatum Oyj	12.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake, S-Pankki Suomalaiset Pienyhtiöt Osake
Aiforia Technologies Oyj (ylimääräinen yhtiökokous)	12.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Suomalaiset Pienyhtiöt Osake
Arthur J. Gallagher & Co.	12.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
IDEXX Laboratories, Inc.	12.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Advanced Micro Devices, Inc.	13.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
American Water Works Company, Inc.	13.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Equinix, Inc.	13.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
First Solar, Inc.	13.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake, S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Ipsen SA	13.5.2026	Vastustimme asiakohtia 5, 8, 11 ja 16. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Simon Property Group, Inc.	13.5.2026	Vastustimme asiakohtaa 2. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Spirax Group Plc	13.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Eurooppa Osake, S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG
Unilever Plc	13.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Eurooppa Osake, S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG, S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Veralto Corporation	13.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Vertex Pharmaceuticals Incorporated	13.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Cboe Global Markets, Inc.	14.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Lloyds Banking Group Plc	14.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Eurooppa Osake, S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG, S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Xylem Inc.	14.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Intercontinental Exchange, Inc.	15.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Motorola Solutions, Inc.	18.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Amgen Inc.	19.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Array Technologies, Inc.	19.5.2026	Pidättäydymme äänestämästä (withhold) asiakohdassa 1.1. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake
JPMorgan Chase & Co.	19.5.2026	Vastustimme asiakohtia 4 ja 7. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake, S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
PayPal Holdings, Inc.	19.5.2026	Vastustimme asiakohtaa 3. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Roper Technologies, Inc.	19.5.2026	Vastustimme asiakohtaa 6. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Shell Plc	19.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Eurooppa Osake
Verisk Analytics, Inc.	19.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Incap Oyj	20.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Suomalaiset Pienyhtiöt Osake
Alnylam Pharmaceuticals, Inc.	20.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Amazon.com, Inc.	20.5.2026	Vastustimme asiakohtia 1a, 1d, 1f, 1h, 1j, 4 ja 6. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake, S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake, S-Pankki USA Osake

Yhtiö	PVM	Toiminta kokouksessa	Yhtiökokoukseen osallistunut rahasto
American Tower Corporation	20.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
AvalonBay Communities, Inc.	20.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
BlackRock, Inc.	20.5.2026	Vastustimme asiakohtaa 2. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Crown Castle Inc.	20.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake, S-Pankki USA Osake
Markel Group Inc.	20.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
McDonald's Corporation	20.5.2026	Vastustimme asiakohtaa 1h. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake, S-Pankki USA Osake
Ross Stores, Inc.	20.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake, S-Pankki USA Osake
S&P Global Inc.	20.5.2026	Vastustimme asiakohtaa 5. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
The Hartford Insurance Group, Inc.	20.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Thermo Fisher Scientific Inc.	20.5.2026	Vastustimme asiakohtaa 2. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake, S-Pankki USA Osake
Willis Towers Watson Public Limited Company	20.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Zoetis Inc.	20.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
KKR & Co. Inc. (ylimääräinen yhtiökokous)	21.5.2026	Vastustimme asiakohtia 2, 3, 4 ja 5. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Legal & General Group Plc (ylimääräinen yhtiökokous)	21.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Legal & General Group Plc	21.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Marsh & McLennan Companies, Inc.	21.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Next Plc	21.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
NextEra Energy, Inc.	21.5.2026	Vastustimme asiakohtia 1g ja 5. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki USA Osake
ServiceNow, Inc.	21.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
The Charles Schwab Corporation	21.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
UDR, Inc.	21.5.2026	Vastustimme asiakohtaa 2. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
VeriSign, Inc.	21.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Waters Corporation	21.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake, S-Pankki USA Osake
The Allstate Corporation	22.5.2026	Vastustimme asiakohtaa 4. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake, S-Pankki USA Osake
Merck & Co., Inc.	26.5.2026	Vastustimme asiakohtia 4 ja 5. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake, S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Trimble Inc.	26.5.2026	Pidättäydymme äänestämästä (withhold) asiakohdissa 1.2, 1.6, 1.7 ja 1.8. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake, S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake, S-Pankki USA Osake
Legrand SA	27.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Meta Platforms, Inc.	27.5.2026	Vastustimme asiakohtaa 12. Pidättäydymme äänestämästä (withhold) asiakohdissa 1.1, 1.5, 1.6, 1.11 ja 1.12. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki USA Osake
Axon Enterprise, Inc.	28.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake, S-Pankki USA Osake
Coca-Cola Europacific Partners plc	28.5.2026	Vastustimme asiakohtia 7, 9 ja 25. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Kering SA	28.5.2026	Vastustimme asiakohtia 13 ja 19. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Prudential Plc	28.5.2026	Vastustimme asiakohtia 7, 9, 10 ja 11. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Eurooppa Osake, S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG, S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Salesforce, Inc.	28.5.2026	Vastustimme asiakohtia 2 ja 6. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake, S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake, S-Pankki USA Osake
Arista Networks, Inc.	29.5.2026	Vastustimme asiakohtaa 2. Pidättäydymme äänestämästä (withhold) asiakohdissa 1.1, 1.2 ja 1.3. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Digital Realty Trust, Inc.	29.5.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
TotalEnergies SE	29.5.2026	Vastustimme asiakohtia 6 ja 7. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Eurooppa Osake
Kone Oyj (ylimääräinen yhtiökokous)	3.6.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia	S-Pankki Fenno Osake
W. R. Berkley Corporation	3.6.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Netflix, Inc.	4.6.2026	Vastustimme asiakohtia 5, 6 ja 7. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake, S-Pankki USA Osake
Royalty Pharma plc	4.6.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake

Yhtiö	PVM	Toiminta kokouksessa	Yhtiökokoukseen osallistunut rahasto
Airbnb, Inc.	5.6.2026	Vastustimme asiakohtia 4, 5 ja 7. Pidättäydyimme äänestämästä (withhold) asiakohdissa 1.1, 1.2 ja 1.3. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Alphabet Inc.	5.6.2026	Vastustimme asiakohtia 1d, 1e, 3, 4, 6, 8, 9 ja 10. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake, S-Pankki USA Osake
Apollo Global Management, Inc.	8.6.2026	Vastustimme asiakohtia 2 ja 3. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
CME Group Inc.	9.6.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Ulta Beauty, Inc.	9.6.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake, S-Pankki USA Osake
Nasdaq, Inc.	10.6.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Chipotle Mexican Grill, Inc.	11.6.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake, S-Pankki USA Osake
Monolithic Power Systems, Inc.	11.6.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Fortinet, Inc.	12.6.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	12.6.2026	Vastustimme asiakohtia 1a, 1b ja 1d. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Mastercard Incorporated	16.6.2026	Vastustimme asiakohtia 5. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
MetLife, Inc.	16.6.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
T-Mobile US, Inc.	16.6.2026	Vastustimme asiakohtia 3. Pidättäydyimme äänestämästä (withhold) asiakohdissa 1.4, 1.5, 1.6, 1.8, 1.9, 1.10 ja 1.12. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake, S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake, S-Pankki USA Osake
Workday, Inc.	16.6.2026	Vastustimme asiakohtia 1a, 1b, 3, 4 ja 5. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake, S-Pankki USA Osake
Autodesk, Inc.	17.6.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Veeva Systems Inc.	17.6.2026	Vastustimme asiakohtia 1b, 1g ja 1i. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Equity Residential	18.6.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Informa Plc	18.6.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Tesco Plc	18.6.2026	Pidättäydyimme äänestämästä asiakohdassa 7. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Rivian Automotive, Inc.	22.6.2026	Vastustimme asiakohtia 3. Pidättäydyimme äänestämästä (withhold) asiakohdissa 1a ja 1b. Kannatimme asiakohtia 2.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
NVIDIA Corporation	24.6.2026	Vastustimme asiakohtia 5 ja 6. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake, S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake, S-Pankki USA Osake
Marvell Technology, Inc.	25.6.2026	Vastustimme asiakohtia 2. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake, S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake, S-Pankki USA Osake
3i Group PLC	25.6.2026	Kannatimme kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Aon Plc	26.6.2026	Vastustimme asiakohtia 2. Kannatimme muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake



S-PANKKI EUROOPPA OSAKE

Eurooppaan sijoittava osakerahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

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 keskisuurten 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 näkemykseemme kyseisen yhtiön potentiaalista vallitseva markkina-tilanne huomioiden.

Rahasto käyttää johdannaisia satunnaisesti. Käytetyt johdannaiset ovat yleisimmin indeksifutuuksia, 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 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 2026 ensimmäisen puoliskon aikana rahaston arvo nousi hallinnointipalkkioiden jälkeen 5,38 % ja vertailuindeksin arvo 10,75 %.

Vuoden ensimmäistä puoliskoa hallitsivat kaksi teemaa: tekoäly ja Iranin sota. Alkuvuonna tekoälynostus muuttui osin peloksi siitä, mitkä toimialat marginalisoitaisiin tekoälykeskeisessä maailmassa. Esimerkiksi monien ohjelmistoyhtiöiden osakekurssit laskivat kymmeniä prosentteja, kun sijoittajat alkoivat epäillä niiden liiketoimintamallien kestävyyttä. Kevään aikana tekoäly- ja datakeskusinfrastruktuurin valmistajien ja toimittajien osakekurssit olivat nosteessa. Innostus tarttui myös yhtiöihin, joiden liiketoiminnasta valtaosa ei suoraan liity tekoälyyn.

Iranin sota käytännössä pysäytti laivaliikenteen Hormuzinsalmen läpi ja nosti siten öljyn ja maakaasun hintoja. Eurooppa energian nettotuotajana oli kärsijän asemassa niin kuluttaja- kuin yrityspuolellakin. Kesäkuun lopussa tilanne rauhoittui Yhdysvaltojen ja Iranin aiesopimuksen myötä.

Toimialatasolla painotukset sähkölaitevalmistajissa, juomateollisuudessa ja pankeissa tukivat eniten rahaston tuottoa vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Sen sijaan painotukset ilmailu- ja puolustusteollisuudessa, ohjelmistoyhtiöissä ja tietoliikennepalveluissa rasittivat eniten rahaston suhteellista tuottoa.

Yhtiötasolla suhteellista tuottoa toivat eniten ylipaino ASML:ssä, TotalEnergies'ssä ja Coca-Cola HBC:ssä. Suhteellista tuottoa painoivat eniten ylipainot Adyenissa ja Rheinmetallissa sekä alipaino Infineon Technologiesissa. Tarkastelujakson aikana laskimme energia-, päivittäistavara-, finanssi- ja yhdyskuntapalvelutoimialojen painoa. Vastaavasti nostimme materiaali-, terveydenhuolto- ja harkinnanvaraisen kulutuksen yhtiöiden painoa.

Rahasto ei käyttänyt johdannaisia katsauskauden aikana.

Lähi-idän tilanteen pysyminen rauhallisena ja öljykuljetusten normalisoituminen Hormuzinsalmen kautta vähentäisi inflaatiopaineita ja parantaisi niin kuluttajien kuin yritystenkin näkymiä. Tekoälyinvestointiaallon jatkuminen tukisi osaltaan investointeja sähköverkkoihin ja datakeskuksiin. Ukrainan sota on jäänyt Lähi-idän turbulenssin seurauksena vähemmälle huomiolle, mutta se saattaa taas nousta voimakkaammin uutisotsikoihin. Rauha Ukrainan ja Venäjän välillä olisi todennäköisesti positiivinen ajuri Euroopan osakemarkkinoille. Geopolitiikan lisäksi myös kauppapoliittisia tapahtumia tullaan seuraamaan tiiviisti. Presidentti Trump suosii tulleja kauppapoliittisina työkaluina, ja on mahdollista, että Euroopan kauppapoliittinen tilannekuva elää vielä loppuvuoden aikana.

Kumulatiivinen tuotto 30.6.2026

	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	8,09 %	11,80 %	-3,71 %
1 v	12,12 %	21,81 %	-9,69 %
3 v	28,83 %	49,66 %	-20,83 %
5 v	39,43 %	63,27 %	-23,84 %
Alusta	122,51 %	129,52 %	-7,01 %

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

Tunnusluvut 30.6.2026

Volatiliteetti	12,91%
Tracking Error	2,49%
Sharpen luku	0,69
Beta	1,03
Informaatiosuhde	-3,89
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

Maajakauma 30.6.2026

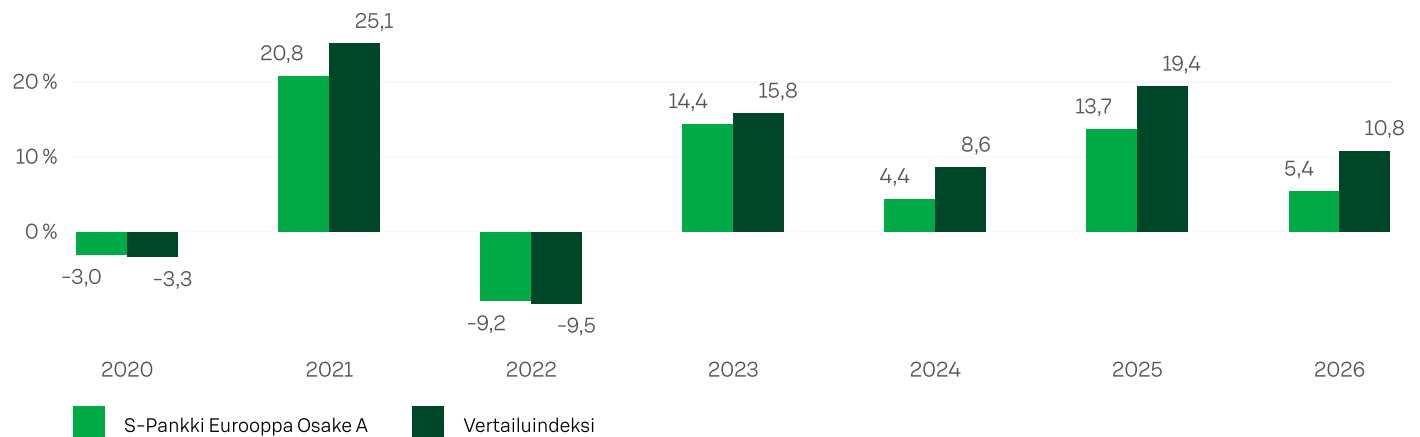
Saksa	18,10
Yhdistynyt kuningaskunta	16,34
Ranska	15,24
Sveitsi	13,24
Alankomaat	12,88
Espanja	7,80
Ruotsi	6,58
Muut	9,83

Valuuttajakauma 30.6.2026

EUR	63,32
GBP	13,59
CHF	11,48
SEK	6,58
DKK	2,61
USD	2,41

Sijoitusjakauma 30.6.2026

Osakkeet	98,34
Käteinen	1,66

Rahasto-osuuden arvon kehitys

LUETTELO S-PANKKI EUROOPPA OSAKE SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2026

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssistalla</i>				
CHF				
ABB Ltd	30 000,00	94,96	2 848 809,47	1,46 %
Cie Financiere Richemont SA	11 000,00	202,27	2 224 975,06	1,14 %
Nestle SA	65 000,00	90,08	5 855 271,72	3,01 %
Novartis AG	40 000,00	137,25	5 489 872,92	2,82 %
Roche Holding AG	16 500,00	360,84	5 953 940,24	3,06 %
DKK				
Carlsberg A/S	15 000,00	114,63	1 719 377,11	0,88 %
Novo Nordisk A/S	80 000,00	42,09	3 367 046,61	1,73 %
EUR				
Adyen NV	3 400,00	820,40	2 789 360,00	1,43 %
Aena SME SA	125 000,00	26,66	3 332 500,00	1,71 %
Air Liquide SA	16 500,00	173,28	2 859 120,00	1,47 %
Akzo Nobel NV	33 000,00	59,34	1 958 220,00	1,01 %
Allianz SE	15 000,00	414,10	6 211 500,00	3,19 %
ASM International NV	1 000,00	1 000,50	1 000 500,00	0,51 %
ASML Holding NV	7 700,00	1 721,40	13 254 780,00	6,80 %
Banco Comercial Portugues SA	2 400 000,00	1,04	2 484 000,00	1,28 %
Banco Santander SA	480 000,00	12,08	5 800 320,00	2,98 %
BNP Paribas SA	38 000,00	102,14	3 881 320,00	1,99 %
Deutsche Bank AG	110 000,00	29,63	3 258 750,00	1,67 %
Deutsche Telekom AG	100 000,00	23,85	2 385 000,00	1,22 %
E.ON SE	135 000,00	18,03	2 433 375,00	1,25 %
EDP Renovaveis SA	232 767,00	14,17	3 298 308,39	1,69 %
Elia Group SA/NV	16 000,00	139,80	2 236 800,00	1,15 %
EssilorLuxottica SA	16 000,00	164,05	2 624 800,00	1,35 %
Ferrovial SE	45 000,00	59,98	2 699 100,00	1,39 %
Fresenius SE & Co KGaA	40 000,00	39,97	1 598 800,00	0,82 %
HeidelbergCement AG	13 000,00	166,90	2 169 700,00	1,11 %
Industria de Diseno Textil SA	50 000,00	55,12	2 756 000,00	1,41 %
Infineon Technologies AG	6 000,00	81,67	490 020,00	0,25 %
International Consolidated Air	270 000,00	5,54	1 496 340,00	0,77 %
L'Oreal SA	10 000,00	383,65	3 836 500,00	1,97 %
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitt	11 000,00	484,10	5 325 100,00	2,73 %
MTU Aero Engines AG	11 000,00	363,90	4 002 900,00	2,05 %
Nordea Bank Abp	240 000,00	16,60	3 984 000,00	2,05 %
Prosus NV	40 000,00	37,99	1 519 600,00	0,78 %
Raiffeisen Bank International	38 000,00	55,85	2 122 300,00	1,09 %
Rheinmetall AG	1 800,00	990,50	1 782 900,00	0,92 %
Sanofi SA	35 000,00	75,08	2 627 800,00	1,35 %
SAP SE	17 000,00	134,00	2 278 000,00	1,17 %
Schneider Electric SE	12 000,00	285,40	3 424 800,00	1,76 %
Shell PLC	55 000,00	34,07	1 873 575,00	0,96 %
Siemens AG	10 000,00	281,15	2 811 500,00	1,44 %
Siemens Energy AG	16 000,00	165,80	2 652 800,00	1,36 %
Societe Generale SA	40 000,00	77,37	3 094 800,00	1,59 %
Technip Energies NV	40 000,00	33,12	1 324 800,00	0,68 %
TotalEnergies SE	10 000,00	68,03	680 300,00	0,35 %
TUI AG	200 000,00	7,24	1 448 000,00	0,74 %
Unilever PLC	50 000,00	52,65	2 632 500,00	1,35 %
Vonovia SE	80 000,00	21,59	1 727 200,00	0,89 %
GBP				
Antofagasta PLC	63 000,00	44,34	2 793 661,85	1,43 %

LUETTELO S-PANKKI EUROOPPA OSAKE Sijoitusrahaston sijoituksista 30.6.2026

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
AstraZeneca PLC	41 000,00	163,68	6 710 778,34	3,44 %
Coca-Cola HBC AG	60 000,00	57,11	3 426 780,43	1,76 %
Halma PLC	52 000,00	45,67	2 374 693,83	1,22 %
HSBC Holdings PLC	300 000,00	16,61	4 982 761,62	2,56 %
Lloyds Banking Group PLC	2 700 000,00	1,29	3 482 152,19	1,79 %
Spirax-Sarco Engineering PLC	34 000,00	79,34	2 697 660,92	1,38 %
SEK				
Assa Abloy AB	100 000,00	30,94	3 094 469,90	1,59 %
Atlas Copco AB	210 000,00	17,73	3 722 717,78	1,91 %
Investor AB	125 000,00	36,38	4 547 600,97	2,33 %
Saab AB	32 000,00	45,44	1 454 111,65	0,75 %
USD				
Compass Group PLC	165 000,00	28,25	4 661 913,93	2,39 %
Arvopaperit yhteensä			191 576 584,93	98,34 %
Kassa			3 229 484,93	1,66 %
Yhteensä			194 806 069,86	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI EUROOPPA OSAKE Sijoitusrahaston sijoituksista 30.6.2026

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A-osuuksien määrä	7 137 692,7080	81,5 %	
F-osuuksien määrä	3 011 353,5772	18,5 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	1 815 855		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,80 %		
Juoksevat kulut	1,80 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,28 %		
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2026	30.6.2025	30.6.2024
A-osuuden arvo	22,2508	19,8457	19,2956
F-osuuden arvo	11,9504	10,5623	10,1780
Rahaston arvo, milj.EUR	194,81	210,89	134,46



S-PANKKI FENNO OSAKE

Suomeen sijoittava osakerahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään euromääräistä OMX Helsinki Benchmark Cap (tr) -tuottoindeksiä. Indeksini kuvaa Helsingin pörssissä listattujen suurten ja keskisuurten 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 näkemykseemme 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 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 tuotto katsauskaudella oli 8,02 %, kun vertailuindeksin OMX Helsinki Benchmark Capin tuotto oli 9,24 %.

Rahaston suhteellista tuottoa tuki onnistunut sektoripainotus, mutta osakevalinta jäi vertailuindeksiä heikommaksi. Suurimmat alituoton lähteet olivat Revenio, Framery ja Bittium, kun taas yhtiötasolla eniten positiivista kontribuutiota toivat Kone, Hiab ja Neste.

Suomalaisyhtiöt innostuivat tekemään isoja yrityskauppoja alkuvuonna. Monen kaupan vastaanotto oli alkuvaiheessa nihkeä, ja ostajien kurssit tulivat alas. Näin kävi mm. Revenion ja Koneen kohdalla. Bittiumin osaketta ostettiin alkuvuonna salkkuun, ja se toi alkuvaiheessa lisätuottoa, mutta katsauskauden lopulla kurssi oli ostohintaa alempana.

Katsauskauden aikana salkusta myytiin muun muassa F-Secure, Nanoform ja SSAB. Uusina sijoituksina salkkuun tulivat Bittiumin lisäksi mm. Vaisala ja Tieto. Lisäksi painoja kasvatettiin mm. Hiabissa, Koneessa ja Wärtsilässä. Painoa pienennettiin muun muassa Frameryssä, Nesteessä, Orionissa ja Nokiassa. Nokian kova kurssinousu alkuvuonna laukaisi rahastossa monesti pakkotilanteen myydä osaketta, jottei sen paino nousisi yli 10 %:n rahastossa. Nokia oli parhaimmillaan ylös vuoden alusta yli 150 %. Kesäkuun loppuun mennessä kurssinousu oli kuitenkin tasaantunut 107 %:iin. Rahasto myös kotiutti voittoja jakson aikana, ja kesäkuun lopussa Nokian paino salkussa oli reilu 7 %.

Rahasto ei käyttänyt katsauskauden aikana johdannaisia, eikä rahastolla ollut johdannaispositioita katsauskauden päättyessä 30.6.2026.

Loppuvuoden näkymien kannalta markkinoiden keskeinen piirre on niiden voimakas kahtiajakautuminen. Tekoälyyn ja sen mahdollistamiin teknologioihin liittyvät yhtiöt ovat keränneet valtaosan sijoittajien huomiosta ja merkittävän osan markkinoiden tuotosta, kun samaan aikaan monet muut yhtiöt ja toimialat ovat jääneet sivurooliin tuloskehityksestään huolimatta. Keskeinen kysymys loppuvuodelle on, jatkuuko tämä kehitys myös vuoden toisella puoliskolla.

Kumulatiivinen tuotto 30.6.2026

Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
5,62 %	6,29 %	-0,67 %
21,97%	29,21 %	-7,24 %
38,32 %	57,51 %	-19,19 %
17,28 %	37,12 %	-19,84 %
2 821,58 %	668,75 %	2 152,83 %

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

Tunnusluvut 30.6.2026

Volatiliteetti	13,30%
Tracking Error	1,88%
Sharpen luku	1,41
Beta	0,92
Informaatiosuhde	-3,84
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

Maaajakauma 30.6.2026

Suomi	97,01
Muut	2,99

Valuuttajakauma 30.6.2026

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

Sijoitusjakauma 30.6.2026

Osakkeet	97,01
Käteinen	2,99

Rahasto-osuuden arvon kehitys



LUETTELO S-PANKKI FENNO OSAKE SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2026

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssillistalla</i>				
EUR				
Bittium Oyj	134 639,00	31,40	4 227 664,60	1,46 %
Digital Workforce Services Oyj	38 090,00	2,34	89 130,60	0,03 %
Elisa Oyj	263 220,00	36,74	9 670 702,80	3,35 %
Fortum OYJ	593 997,00	20,29	12 052 199,13	4,17 %
Framery Group Oyj	328 918,00	6,52	2 144 545,36	0,74 %
Hiab Oyj	165 620,00	55,45	9 183 629,00	3,18 %
Huhtamaki Oyj	444 408,00	26,28	11 679 042,24	4,05 %
Kalmar Oyj	28 235,00	38,42	1 084 788,70	0,38 %
Kesko Oyj	469 234,00	19,56	9 178 217,04	3,18 %
Kone Oyj	346 241,00	49,76	17 228 952,16	5,97 %
Konecranes OYJ	488 326,00	26,88	13 126 202,88	4,55 %
Lumo Kodit Oyj	429 861,00	7,42	3 189 568,62	1,10 %
Mandatum Oyj	655 643,00	5,49	3 599 480,07	1,25 %
Metso Oyj	882 497,00	15,20	13 413 954,40	4,65 %
Neste Oyj	466 579,00	28,64	13 362 822,56	4,63 %
Nokia Oyj	1 871 675,00	11,56	21 627 204,63	7,49 %
Nokian Renkaat OYJ	365 176,00	11,97	4 371 156,72	1,51 %
Nordea Bank Abp	1 635 879,00	16,60	27 155 591,40	9,41 %
Orion Oyj	194 514,00	71,95	13 995 282,30	4,85 %
Puuilo Oyj	183 371,00	17,96	3 293 343,16	1,14 %
QT Group Oyj	12 000,00	23,16	277 920,00	0,10 %
Revenio Group OYJ	96 361,00	12,20	1 175 604,20	0,41 %
Sampo Oyj	2 988 627,00	9,19	27 477 436,64	9,52 %
Stora Enso Oyj	1 235 825,00	9,33	11 525 303,95	3,99 %
Terveystalo Oyj	250 460,00	7,66	1 918 523,60	0,66 %
TietoEVR Y Oyj	250 522,00	18,30	4 584 552,60	1,59 %
UPM-Kymmene Oyj	486 719,00	23,20	11 291 880,80	3,91 %
Vaisala Oyj	52 500,00	57,20	3 003 000,00	1,04 %
Valmet Oyj	290 002,00	21,12	6 124 842,24	2,12 %
Wartsila OYJ Abp	570 502,00	33,38	19 043 356,76	6,60 %
Yhteensä			280 095 899,15	97,01 %
<i>Listaamattomat arvopaperit</i>				
EUR				
VIVAGO OY	697 312,00	0,00	0,00	0,00 %
Yhteensä			0,00	0,00 %
Arvopaperit yhteensä			280 095 899,15	97,01 %
Kassa			8 621 480,50	2,99 %
Kaikki yhteensä			288 717 379,65	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI FENNO OSAKE Sijoitusrahaston sijoituksista 30.6.2026

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A-osuuksien määrä	566 382,4332	96,4 %	
F-osuuksien määrä	770 846,5330	3,6 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	2 235 505		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,60 %		
Juoksevat kulut	1,60 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,08 %		
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2026	30.6.2025	30.6.2024
A-osuuden arvo	491,3752	402,8608	372,1376
F-osuuden arvo	13,5060	10,9841	10,0661
Rahaston arvo, milj.EUR	288,72	222,60	208,23



S-PANKKI FOSSIILITON EUROOPPA ESG OSAKE

Eurooppaan fossiilivapaasti sijoittava osakerahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään euromääräistä Morningstar Developed Markets Europe Paris Aligned Benchmark Enhanced NR EUR tuottoindeksiä. Indeksini kuvaa Euroopan pörseissä listattujen suurten ja keski suurten yhtiöiden osakkeiden arvonkehitystä, kuitenkin niin, että sen muodostamisessa painotetaan yhtiöitä, joihin keskimäärin kohdistuu laajempia indeksejä vähemmän globaalia ilmastonmuutoksesta aiheutuvia riskejä, ja jotka muun muassa tavoittelevat yhä matalampaa hiilijalanjälkeä. Yhtiöitä, joiden liiketoiminta perustuu fossiilisten energianlähteiden hyödyntämiseen, on merkittävästi rajattu indeksistä pois.

Rahaston varat sijoitetaan eurooppalaisten yritysten osakkeisiin, mutta rahaston sijoitustoiminnassa käytetään myös johdannaisia, yleisimmin indeksifutuuksia, joilla tehostetaan likviditeetin hallintaa ja säädellään sijoitusastetta.

Rahaston tavoitteena on kestävien sijoitusten tekeminen. Rahasto noudattaa sijoitustoiminnassaan sekä vertailuindeksin mukaisia että S-Pankin omia poissulkukriteereitä. Näiden lisäksi rahasto poissulkee sijoituksistaan kaikki fossiilisen energian tuottajat, fossiilisten energianlähteiden varantoja omistavat yhtiöt sekä sellaiset sähköntuotantoon keskittyvät yhtiöt, jotka käyttävät tuotannossa fossiilisia polttoaineita. Tämän takia rahaston omistusten toimialajakauma voi poiketa merkittävästi vertailuindeksin jakaumasta. Rahasto painottaa sijoituksissaan yhtiöitä, jotka ovat positiivisessa tai neutraalissa asemassa, kun yhteiskunnat siirtyvät kohti vähähiilistä vaihetta. Tällaisia yhtiöitä ovat esimerkiksi yhtiöt, jotka tuottavat ratkaisuja ilmastonmuutoksen hidastamiseen ja yhtiöt, jotka ovat osoittaneet sitoutumisensa siirtymään esimerkiksi uskottavien päästövähennystavoitteiden kautta. Sijoituspäätökset perustuvat osakekohtaisiin ja toimialatekijöihin.

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 2026 ensimmäisen puoliskon aikana rahaston arvo nousi hallinnointipalkkioiden jälkeen 6,64 % ja vertailuindeksin arvo 10,51 %.

Vuoden ensimmäistä puoliskoa hallitsivat kaksi teemaa: tekoäly ja Iranin sota. Alkuvuonna tekoälyinnostus muuttui osin peloksi siitä, mitkä toimialat marginalisoitaisiin tekoälykeskeisessä maailmassa. Esimerkiksi monien ohjelmistoyhtiöiden osakekurssit laskivat kymmeniä prosentteja, kun sijoittajat alkoivat epäillä niiden liiketoimintamallien kestävyttä. Kevään aikana tekoäly- ja datakeskusinfrastruktuurin valmistajien ja toimittajien osakekurssit olivat nosteessa. Innostus tarttui myös yhtiöihin, joiden liiketoiminnasta valtaosa ei suoraan liity tekoälyyn.

Iranin sota käytännössä pysäytti laivaliikenteen Hormuzinsalmen läpi ja nosti siten öljyn ja maakaasun hintoja. Eurooppa energian nettotuotajana oli kärsijän asemassa niin kuluttaja- kuin yrityspuolellakin. Kesäkuun lopussa tilanne rauhoittui Yhdysvaltojen ja Iranin aiesopimuksen myötä.

Toimialatasolla painotukset sähkölaitevalmistajissa, pankeissa ja juomateollisuudessa tukivat eniten rahaston tuottoa vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Sen sijaan painotukset telekommunikaatiolaitteiden valmistajissa, ilmailu- ja puolustusteollisuudessa sekä puolijohdeteollisuudessa rasittivat eniten rahaston suhteellista tuottoa.

Yhtiötasolla suhteellista tuottoa toivat eniten ylipaino Nordexissa, ASML:ssä ja MTU Aero Enginessä. Suhteellista tuottoa painoivat eniten ylipaino Adyenissa ja alipaino Infineonissa ja Rolls-Roycessa. Tarkastelujakson aikana laskimme teollisuus-, finanssi-, viestintäpalvelu- ja kiinteistöyhtiöiden painoa. Vastaavasti nostimme päivittäistavara-, terveydenhuolto-, teknologia- ja harkinnanvaraisen kulutuksen yhtiöiden painoa. Rahasto ei käyttänyt johdannaisia katsauskauden aikana.

Lähi-idän tilanteen pysyminen rauhallisena ja öljykuljetusten normalisoituminen Hormuzinsalmen kautta vähentäisi inflaatiopaineita ja parantaisi niin kuluttajien kuin yritystenkin näkymiä. Tekoälyinvestointiaallon jatkuminen tukisi osaltaan investointeja sähköverkkoihin ja datakeskuksiin. Ukrainan sota on jäänyt Lähi-idän turbulenssin seurauksena vähemmälle huomiolle, mutta se saattaa taas nousta voimakkaammin uutisotsikoihin. Rauha Ukrainan ja Venäjän välillä olisi todennäköisesti positiivinen ajuri Euroopan osakemarkkinoille. Geopolitiikan lisäksi myös kauppapoliittisia tapahtumia tullaan seuraamaan tiiviisti. Presidentti Trump suosii tulleja kauppapoliittisina työkaluina ja on mahdollista, että Euroopan kauppapoliittinen tilannekuva elää vielä loppuvuoden aikana.

Kumulatiivinen tuotto 30.6.2026

	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	9,72 %	13,72 %	-4,00 %
1 v	13,67 %	19,27 %	-5,60 %
3 v	21,71 %	43,13 %	-21,42 %
5 v	23,43 %	52,12 %	-28,69 %
Alusta	60,77 %	106,66 %	-45,89 %

Vertailuindeksinä käytetään euromääräistä Morningstar Developed Markets Europe Paris Aligned Benchmark Enhanced NR EUR -tuottoindeksiä.

Tunnusluvut 30.6.2026

Volatiliteetti	13,69%
Tracking Error	2,50%
Sharpen luku	0,76
Beta	1,00
Informaatiosuhde	-2,24
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

Maajakauma 30.6.2026

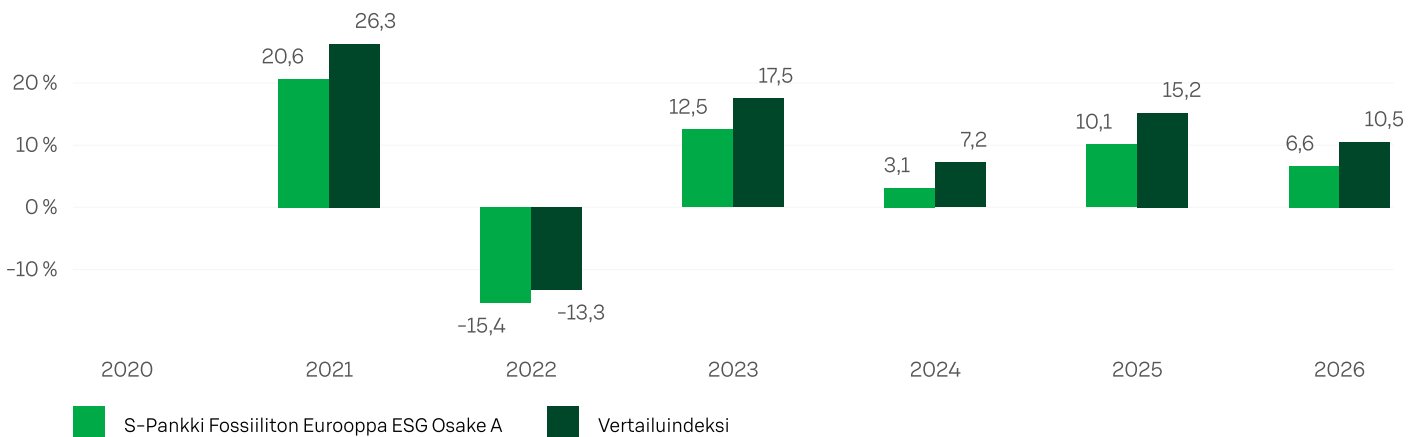
Yhdistynyt kuningaskunta	17,51
Saksa	17,02
Sveitsi	13,42
Ranska	12,87
Alankomaat	10,78
Espanja	9,21
Ruotsi	6,81
Muut	12,38

Valuuttajakauma 30.6.2026

EUR	59,91
GBP	15,07
CHF	12,14
SEK	6,81
DKK	3,67
USD	2,40

Sijoitusjakauma 30.6.2026

Osakkeet	96,61
Käteinen	3,39

Rahasto-osuuden arvon kehitys

LUETTELO S-PANKKI FOSSIIILON EUROOPPA ESG OSAKE SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2026

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssillistalla</i>				
CHF				
AMS AG	10 500,00	18,92	198 665,26	0,46 %
Cie Financiere Richemont SA	3 000,00	202,27	606 811,38	1,40 %
Nestle SA	15 000,00	90,08	1 351 216,55	3,13 %
Novartis AG	12 000,00	137,25	1 646 961,88	3,81 %
Roche Holding AG	4 000,00	360,84	1 443 379,45	3,34 %
DKK				
Carlsberg A/S	6 500,00	114,63	745 063,41	1,72 %
Novo Nordisk A/S	20 000,00	42,09	841 761,65	1,95 %
EUR				
Adyen NV	710,00	820,40	582 484,00	1,35 %
Aena SME SA	32 000,00	26,66	853 120,00	1,97 %
Allianz SE	3 600,00	414,10	1 490 760,00	3,45 %
ASML Holding NV	1 750,00	1 721,40	3 012 450,00	6,97 %
Banco Comercial Portugues SA	480 000,00	1,04	496 800,00	1,15 %
Banco Santander SA	140 000,00	12,08	1 691 760,00	3,92 %
BNP Paribas SA	10 000,00	102,14	1 021 400,00	2,36 %
Deutsche Bank AG	23 000,00	29,63	681 375,00	1,58 %
Deutsche Telekom AG	25 000,00	23,85	596 250,00	1,38 %
EDP Renovaveis SA	50 625,00	14,17	717 356,25	1,66 %
Elia Group SA/NV	3 600,00	139,80	503 280,00	1,16 %
EssilorLuxottica SA	4 000,00	164,05	656 200,00	1,52 %
Ferrovial SE	12 000,00	59,98	719 760,00	1,67 %
Fraport AG Frankfurt Airport S	7 000,00	72,85	509 950,00	1,18 %
Fresenius SE & Co KGaA	10 000,00	39,97	399 700,00	0,93 %
Industria de Diseno Textil SA	13 000,00	55,12	716 560,00	1,66 %
Infineon Technologies AG	5 000,00	81,67	408 350,00	0,95 %
L'Oreal SA	2 100,00	383,65	805 665,00	1,86 %
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	2 600,00	484,10	1 258 660,00	2,91 %
MTU Aero Engines AG	3 700,00	363,90	1 346 430,00	3,12 %
Nokia Oyj	5 000,00	11,56	57 775,00	0,13 %
Nordea Bank Abp	39 000,00	16,60	647 400,00	1,50 %
Nordex SE	5 000,00	46,20	231 000,00	0,53 %
Prosus NV	9 000,00	37,99	341 910,00	0,79 %
Raiffeisen Bank International	7 000,00	55,85	390 950,00	0,90 %
Rheinmetall AG	450,00	990,50	445 725,00	1,03 %
Sanofi SA	7 500,00	75,08	563 100,00	1,30 %
SAP SE	3 600,00	134,00	482 400,00	1,12 %
Schneider Electric SE	2 500,00	285,40	713 500,00	1,65 %
Siemens Energy AG	2 000,00	165,80	331 600,00	0,77 %
Societe Generale SA	7 000,00	77,37	541 590,00	1,25 %
STMicroelectronics NV	1 000,00	64,49	64 490,00	0,15 %
Unilever PLC	14 000,00	52,65	737 100,00	1,71 %
Vonovia SE	20 000,00	21,59	431 800,00	1,00 %
GBP				
Antofagasta PLC	17 000,00	44,34	753 845,26	1,74 %
AstraZeneca PLC	9 500,00	163,68	1 554 936,44	3,60 %
Coca-Cola HBC AG	12 000,00	57,11	685 356,09	1,59 %
Halma PLC	12 000,00	45,67	548 006,27	1,27 %
HSBC Holdings PLC	75 000,00	16,61	1 245 690,41	2,88 %
Lloyds Banking Group PLC	650 000,00	1,29	838 295,90	1,94 %
Spirax-Sarco Engineering PLC	6 800,00	79,34	539 532,18	1,25 %
Trustpilot Group PLC	110 000,00	3,01	331 487,61	0,77 %
SEK				
Assa Abloy AB	20 000,00	30,94	618 893,98	1,43 %
Atlas Copco AB	37 000,00	17,73	655 907,42	1,52 %
Investor AB	24 000,00	36,38	873 139,39	2,02 %

LUETTELO S-PANKKI FOSSIILITON EUROOPPA ESG OSAKE Sijoitusrahaston sijoituksista 30.6.2026

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Nibe Industrier AB	90 000,00	3,26	292 980,51	0,68 %
Saab AB	11 000,00	45,44	499 850,88	1,16 %
USD				
Compass Group PLC	36 000,00	28,25	1 017 144,86	2,35 %
Arvopaperit yhteensä			41 737 577,02	96,61 %
Kassa			1 466 088,96	3,39 %
Yhteensä			43 203 665,98	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI FOSSIILITON EUROOPPA ESG OSAKE SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2026

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A-osuuksien määrä	2 589 086,0908	96,3 %	
F-osuuksien määrä	133 790,9924	3,7 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	408 389		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,80 %		
Juoksevat kulut	1,82 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,25 %		
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2026	30.6.2025	30.6.2024
A-osuuden arvo	16,0773	14,1443	14,3995
F-osuuden arvo	11,7951	10,2831	10,3754
Rahaston arvo, milj.EUR	43,20	41,84	50,06



S-PANKKI ILMASTOTAVOITE MAAILMA OSAKE

Vähähiilisyys siirtymisen edelläkävijöihin ja sopeutujiin sijoittava osakerahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään Morningstar Global Paris Aligned Benchmark Enhanced NR USD tuottoindeksiä euroissa laskettuna. Indeksini kuvaa globaalisti listattujen suurten ja keskisuurten yhtiöiden osakkeiden arvonekehitystä, kuitenkin niin, että sen muodostamisessa painotetaan yhtiöitä, joihin keskimäärin kohdistuu laajempia indeksejä vähemmän globaalisti ilmastonmuutoksesta aiheutuvia riskejä, ja jotka muun muassa tavoittelevat yhä matalampaa hiilijalanjälkeä. Yhtiöitä, joiden liiketoiminta perustuu fossiilisten energianlähteiden hyödyntämiseen, on merkittävästi rajattu indeksistä pois.

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

Rahaston tavoitteena on kestävien sijoitusten tekeminen. Rahasto noudattaa sijoitustoiminnassaan sekä vertailuindeksin mukaisia että S-Pankin omia poissulkukriteereitä. Tämän takia rahaston omistusten toimialajakautta voi poiketa merkittävästi vertailuindeksistä. Rahasto painottaa sijoituksissaan yhtiöitä, jotka ovat positiivisessa tai neutraalissa asemassa, kun yhteiskunnat siirtyvät kohti vähähiilistä vaihetta. Tällaisia yhtiöitä ovat esimerkiksi yhtiöt, jotka tuottavat ratkaisuja ilmastonmuutoksen hidastamiseen ja yhtiöt, jotka ovat osoittaneet sitoutumisensa siirtymään esimerkiksi uskottavien päästövähennystavoitteiden kautta. Sijoituspäätökset perustuvat osakekohtaisiin ja toimialatekijöihin.

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, paitsi niinä pankkipäivinä, joina rahaston arvonnaskenta on tilapäisesti keskeytetty ulkomaisista pyhä- tai pankkivapaapäivistä johtuen. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

Toimintakertomus

Rahaston tuotto vuoden 2026 ensimmäisellä puoliskolla oli vertailuindeksin tuottoa heikompaa. Rahasto tuotti 9,76 % ja vertailuindeksi 12,55 %. Rahaston vertailuindeksi vaihtui toukokuun alkupuolella, mutta muutoksella ei ole merkittävää vaikutusta rahaston sijoitustoimintaan.

Vuoden ensimmäisiin kuuteen kuukauteen mahtui useita toisistaan poikkeavia ajanjaksoja ja teemoja. Tammikuun alkuvuokoina nähtiin perinteinen tammikuuilmiö, jossa pienemmät ja edellisenä vuonna heikosti kehittyneet yhtiöt nousivat vahvasti. Helmikuussa sijoittajat keskittyivät niiden yhtiöiden etsimiseen, joiden liiketoimintaa tekoäly uhkaa. Näitä yhtiöitä ovat sijoittajien tulkin mukaan mm. ohjelmistoyhtiöt, mutta myös esimerkiksi ruokalapalveluita tarjoavia yhtiöitä myytiin, koska tekoälyn odotetaan vähentävän toimistotyöntekijöiden määrää. Maaliskuussa osakekurssit laskivat Yhdysvaltojen ja Israelin hyökättyä Iraniin.

Huhtikuun alussa alkoi aina kesäkuun puoliväliin jatkunut jakso, jolloin sijoittajat innostuivat sellaisista teknologiayhtiöistä, joiden altistus tekoälyinvestointeihin oli aiemmin jäänyt vähemmälle huomiolle. Muistipiirejä valmistavat yhtiöt olivat koko alkuvuoden suuria kurssivoittajia, koska moninkertaistuneiden muistipiirien hintojen uskottiin säilyvän korkealla jopa useita vuosia. Korean osakemarkkinat hyötyivät tästä poikkeuksellisella tavalla, koska kaksi kolmesta suurimmasta muistipiirivalmistajasta on korealaisia.

Rahaston tuotto oli vielä toukokuun lopussa vertailuindeksin tuottoa parempaa, mutta kesäkuun tappio käänsi katsauskauden vertailun rahaston kannalta negatiiviseksi. Rahasto on ollut mukana tekoälyinvestoinneista hyötyvissä yhtiöissä laajasti, mutta kesäkuussa osa näistä rahaston omistuksista kääntyi laskuun. Alkuvuonna salkun suurimmat laskijat olivat Intuit (-59 %) ja Accenture (-51 %). Rahaston omistuksista eniten nousivat Micron (+316 %) ja Marvell (+261 %).

Rahasto ei ole käyttänyt johdannaisia.

Tekoäly pysyy osakemarkkinoiden tärkeimpänä teemana myös jatkossa. Valtavat investoinnit ovat tukeneet kurssikehitystä erityisesti USA:ssa ja Aasiassa. Tekoälyteema on samalla myös kurssikehityksen suurin uhka. Tekoälyinvestointien kasvun merkittävä hidastuminen tai jopa kääntymisen laskuun nykyiseltä erittäin korkealta tasolta voisi johtaa rajuun kurssilaskuun teknologiasektorilla. Syksyllä Yhdysvalloissa mahdollisesti toteutuvat keskeisten kielimallikehittäjien listautumisannit antavat sijoittajille kaivattua lisäinformaatiota tekoälyn avaamista ansaintamahdollisuuksista.

Kumulatiivinen tuotto 30.6.2026

	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	15,82 %	17,51 %	-1,69 %
1 v	24,04 %	24,22 %	-0,18 %
3 v	38,61 %	-47,05 %	85,66 %
5 v	45,43 %	-45,81 %	91,23 %
Alusta	39,28 %	51,31 %	-12,03 %

Vertailuindeksinä käytetään Morningstar Global Paris Aligned Benchmark Enhanced NR USD -tuottoindeksiä euroissa laskettuna.

Tunnusluvut 30.6.2026

Volatiliteetti	11,87%
Tracking Error	4,87%
Sharpen luku	1,76
Beta	0,97
Informaatiosuhde	-0,04
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

Maajakauma 30.6.2026

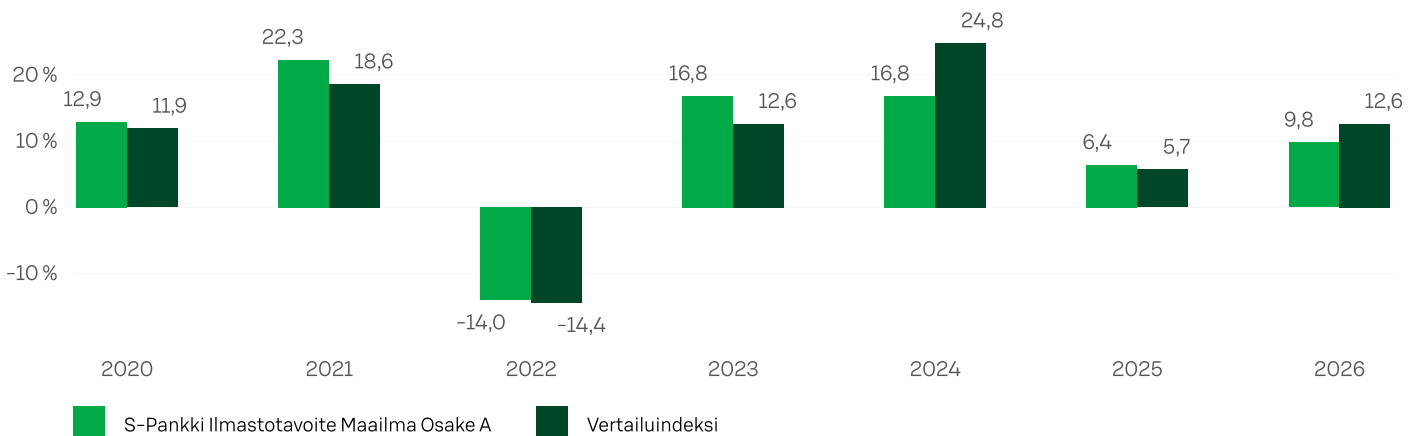
Yhdysvallat	51,20
Ranska	10,56
Taiwan	7,03
Alankomaat	6,28
Saksa	5,10
Kiina	3,84
Japani	3,06
Muut	12,92

Valuuttajakauma 30.6.2026

USD	56,32
EUR	25,68
TWD	7,05
HKD	3,40
JPY	3,06
GBP	1,93
DKK	1,10
Muut	1,46

Sijoitusjakauma 30.6.2026

Osakkeet	98,02
Käteinen	1,98

Rahasto-osuuden arvon kehitys

LUETTELO S-PANKKI ILMASTOTAVOITE MAAILMA OSAKE SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2026

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssillistalla</i>				
CNY				
Sungrow Power Supply Co Ltd	26 217,00	20,50	537 384,29	0,48 %
DKK				
Vestas Wind Systems A/S	50 000,00	24,70	1 234 815,65	1,10 %
EUR				
Adyen NV	3 000,00	820,40	2 461 200,00	2,19 %
Allianz SE	4 000,00	414,10	1 656 400,00	1,47 %
Arcadis NV	60 000,00	33,62	2 017 200,00	1,79 %
ASML Holding NV	1 500,00	1 721,40	2 582 100,00	2,30 %
EDP Renovaveis SA	100 000,00	14,17	1 417 000,00	1,26 %
EssilorLuxottica SA	28 000,00	164,05	4 593 400,00	4,08 %
Iberdrola SA	30 000,00	21,84	655 200,00	0,58 %
Infineon Technologies AG	5 000,00	81,67	408 350,00	0,36 %
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	10 000,00	484,10	4 841 000,00	4,30 %
MTU Aero Engines AG	7 000,00	363,90	2 547 300,00	2,27 %
Sanofi SA	5 000,00	75,08	375 400,00	0,33 %
Schneider Electric SE	5 000,00	285,40	1 427 000,00	1,27 %
Siemens AG	4 000,00	281,15	1 124 600,00	1,00 %
Vinci SA	5 000,00	127,80	639 000,00	0,57 %
GBP				
AstraZeneca PLC	12 000,00	163,68	1 964 130,25	1,75 %
Haleon PLC	50 000,00	4,04	201 810,90	0,18 %
HKD				
AIA Group Ltd	268 222,00	7,97	2 137 531,02	1,90 %
China Overseas Land & Investme	418 502,00	1,35	562 938,10	0,50 %
Kuaishou Technology	50 000,00	4,64	231 995,27	0,21 %
Link REIT	209 822,00	4,07	854 200,23	0,76 %
JPY				
Daiichi Sankyo Co Ltd	47 081,00	14,04	660 912,65	0,59 %
Daikin Industries Ltd	6 658,00	132,84	884 472,77	0,79 %
FANUC Corp	24 635,00	39,58	975 085,70	0,87 %
Sony Corp	52 313,00	17,65	923 402,43	0,82 %
KRW				
Samsung SDI Co Ltd	4 000,00	275,18	1 100 708,00	0,98 %
TWD				
Delta Electronics Inc	40 111,00	53,56	2 148 384,52	1,91 %
Taiwan Semiconductor Manufactu	87 016,00	66,20	5 760 100,64	5,12 %
USD				
Abbott Laboratories	8 565,00	79,37	679 835,64	0,60 %
Accenture PLC	3 500,00	108,85	380 983,21	0,34 %
Adobe Systems Inc	4 000,00	179,34	717 354,79	0,64 %
Allstate Corp/The	8 000,00	208,14	1 665 080,48	1,48 %
Array Technologies Inc	108 715,00	6,48	704 669,48	0,63 %
Bank of America Corp	73 000,00	49,84	3 638 505,95	3,24 %
Becton Dickinson and Co	10 000,00	132,37	1 323 740,38	1,18 %
Broadcom Inc	6 000,00	330,43	1 982 592,72	1,76 %
Cisco Systems Inc	8 000,00	102,75	821 973,41	0,73 %
Compass Group PLC	40 000,00	28,25	1 130 160,95	1,01 %
Danaher Corp	7 000,00	166,62	1 166 340,10	1,04 %
Darling Ingredients Inc	6 000,00	47,78	286 669,00	0,25 %
Ecolab Inc	6 306,00	243,71	1 536 839,28	1,37 %
Eli Lilly & Co	2 000,00	1 049,19	2 098 372,99	1,87 %
First Solar Inc	4 000,00	206,40	825 612,32	0,73 %
HDFC Bank Ltd	41 850,00	22,59	945 578,64	0,84 %
Intuit Inc	6 000,00	228,31	1 369 839,05	1,22 %
Johnson & Johnson	7 689,00	222,16	1 708 165,96	1,52 %
JPMorgan Chase & Co	12 000,00	286,33	3 435 934,22	3,06 %
Lululemon Athletica Inc	3 000,00	99,88	299 632,61	0,27 %
Marvell Technology Inc	1 000,00	260,58	260 575,58	0,23 %
MercadoLibre Inc	2 000,00	1 484,77	2 969 541,64	2,64 %
Merck & Co Inc	14 000,00	112,40	1 573 652,90	1,40 %
Micron Technology Inc	1 000,00	1 009,70	1 009 700,84	0,90 %
Microsoft Corp	18 000,00	326,29	5 873 303,01	5,22 %

LUETTELO S-PANKKI ILMASTOTAVOITE MAAILMA OSAKE Sijoitusrahaston sijoituksista 30.6.2026

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
NVIDIA Corp	35 000,00	175,03	6 125 918,47	5,45 %
Palo Alto Networks Inc	10 000,00	298,30	2 983 030,09	2,65 %
Prologis Inc	15 000,00	118,50	1 777 510,50	1,58 %
QUALCOMM Inc	2 000,00	161,64	323 285,51	0,29 %
Rockwell Automation Inc	1 956,00	433,07	847 075,30	0,75 %
Ross Stores Inc	8 085,00	186,19	1 505 329,12	1,34 %
Salesforce Inc	12 000,00	137,04	1 644 436,67	1,46 %
Synopsys Inc	2 473,00	390,19	964 950,24	0,86 %
T-Mobile US Inc	3 000,00	146,72	440 159,20	0,39 %
Tesla Inc	3 000,00	367,91	1 103 743,88	0,98 %
Thermo Fisher Scientific Inc	5 000,00	438,56	2 192 792,16	1,95 %
Trimble Inc	19 000,00	44,77	850 612,32	0,76 %
Ulta Beauty Inc	3 900,00	394,49	1 538 507,70	1,37 %
Visa Inc	7 000,00	300,11	2 100 796,01	1,87 %
Zoetis Inc	8 000,00	62,86	502 869,14	0,45 %
Arvopaperit yhteensä			110 228 693,85	98,02 %
Kassa			2 230 606,21	1,98 %
Yhteensä			112 459 300,06	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI ILMASTOTAVOITE MAAILMA OSAKE Sijoitusrahaston sijoituksista 30.6.2026

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A-osuuksien määrä	1 680 922,6817	96,5 %	
F-osuuksien määrä	296 408,9445	3,5 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	923 832		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,80 %		
Juoksevat kulut	1,80 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,09 %		
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2026	30.6.2025	30.6.2024
A-osuuden arvo	64,5914	52,0721	53,6991
F-osuuden arvo	13,1110	10,4742	10,7053
Rahaston arvo, milj.EUR	112,46	96,59	109,03



S-PANKKI KASVAVAT TALOUDET OSAKE

Kehittyville- ja reunamarkkinoille sijoittava osakerahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä 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

Vuoden 2026 ensimmäinen puolisko piti sisällään huomattavia tapahtumia, joilla kaikilla oli globaaleja vaikutuksia. Yksi eniten palstatilaa kerännyt tapahtuma oli Yhdysvaltain ja Israelin hyökkäys Iraniin helmi-maaliskuun taitteessa, ja sen tapahtumaketjun seuranta hallitsi riskisentimenttiä globaalisti. Suurin syy oli huomattava energiakuljetusten häiriintyminen Lähi-idästä muualle maailmaan ja etenkin Aasiaan. Tällä oli vaikutuksia öljyn, kaasun, lannoitteiden ja kaikkien näistä tuotettujen tuotteiden hintoihin.

Vaikka jonkinlainen välirauha saatiin aikaiseksi kesäkuussa ja sovittiin jatkoneuvotteluista, epävarmuus pysyi korkealla myös sen jälkeen. Hyvä puoli globaalin talouden kannalta oli se, että kuljetukset Lähi-idästä alkoivat palautua kohti normaalia, mikä osaltaan vaikutti välittömästi mm. öljyn hintaan.

Toinen ensimmäisen vuosipuoliskon hallitseva teema olivat tekoälyyn liitännäiset investoinnit. Investointisuunnitelmia nostettiin useampaan kertaan mm. Yhdysvaltalaisen kielimallikehittäjän toimesta, mikä sai sijoittajat hakemaan äärimmäisen aggressiivisesti sijoituskohteita niiden yhtiöiden joukosta, jotka toimittavat hyödykkeitä datakeskusten rakentamisen tarpeisiin. Tässä nähtiin myös vähittäissijoittajille tarjottavien tuotteiden, kuten yksittäisiin osakkeisiin ja mm. puolijohdesektoriin sijoittavien velkavivutettujen ETFien, hallintoitavien varojen huomattava nousu. Kohti toisen vuosineljänneksen loppua tämä trendi sai myös paikallisviranomaiset antamaan julkisuuteen huolestuneita kommentteja. Kohti vuosipuoliskon loppua hintaliikkeet voimistuivat huomattavasti, ja oli päiviä, jolloin kaupankäynti jouduttiin hetkellisesti keskeyttämään tietyillä markkinoilla hintaliikkeiden voimakkuuden takia.

Rahaston tuotto ensimmäisellä vuosipuoliskolla oli 8,33 %, ja vertailuindeksin tuotto oli 15,94 %. Suurin positiivinen vaikutus tuottoeroon tuli sijoituksista informaatioteknologiaan. Suurimmat negatiiviset vaikutukset tulivat sijoituksista finanssisektoriin sekä kiinteistösektoriin. Maakohtaisesti isoin positiivinen vaikutus tuli sijoituksista Etelä-Koreaan sekä Taiwanin, ja vastaavasti isoin negatiivinen vaikutus tuottoeroon tuli Romaniasta sekä Vietnamista.

30.6.2026 rahastossa ei ollut yhtään johdannaiss-, lainaus- tai takaisinostosopimusta. Näitä sopimuksia ei myöskään käytetty ensimmäisen vuosipuoliskon aikana.

Epävarmuus ja todennäköiset hintaliikkeet tulevat olemaan poikkeuksellisen korkealla toisen vuosipuoliskon aikana. Iranin sota pysyy otsikoissa ja vaikuttaa energiamarkkinoihin, puolijohdeteollisuus hinnoittelee äärimmäistä positiivisuutta, ja velkaisuusasteet etenkin vähittäissijoittajilla ovat poikkeuksellisen korkealla. Lisäksi Kiinan ja Yhdysvaltain välinen kauppasopimus erääntyy elokuussa, ja samanaikaisesti pitäisi neuvotella uusiksi Kanadan, Yhdysvaltojen ja Meksikon välinen kauppasopimus.

Kumulatiivinen tuotto 30.6.2026

	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	10,53 %	10,87 %	-0,34 %
1 v	19,29 %	40,04 %	-20,75 %
3 v	31,86 %	75,18 %	-43,32 %
5 v	31,56 %	68,59 %	-37,03 %
Alusta	57,49 %	-	-

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

Tunnusluvut 30.6.2026

Volatiliteetti	14,85%
Tracking Error	9,29%
Sharpen luku	1,08
Beta	1,02
Informaatiosuhde	-2,23
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

Maajakauma 30.6.2026

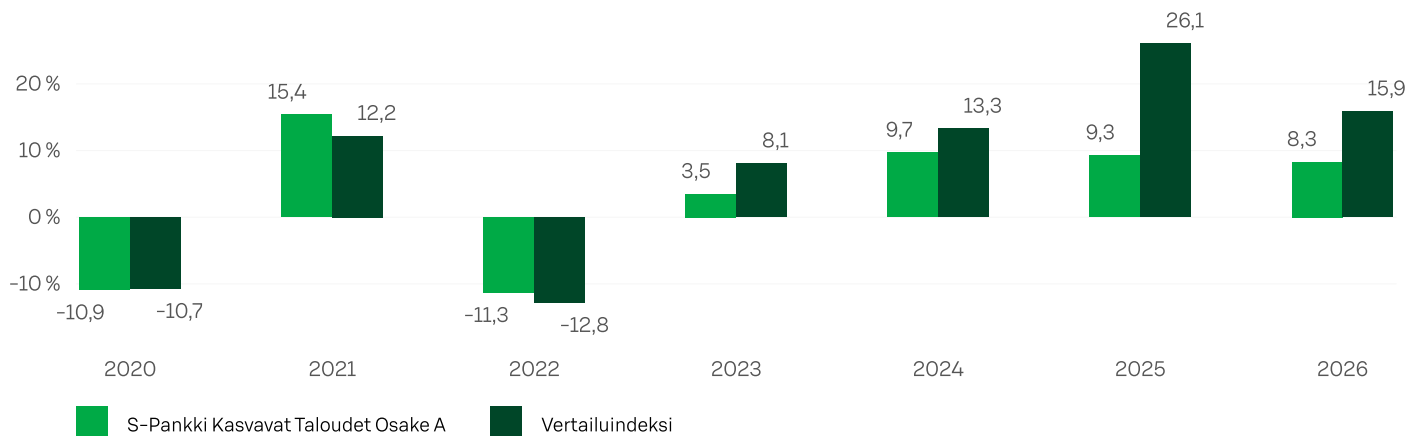
Vietnam	16,53
Korean tasavalta	14,25
Taiwan	9,97
Filippiinit	8,77
Brasilia	6,26
Indonesia	6,26
Yhdistyneet arabiemiirikunnat	5,70
Muut	32,26

Valuuttajakauma 30.6.2026

VND	16,58
USD	15,95
KRW	14,25
TWD	9,93
PHP	8,78
IDR	6,41
AED	5,70
Muut	22,41

Sijoitusjakauma 30.6.2026

Osakkeet	94,81
Käteinen	5,19

Rahasto-osuuden arvon kehitys

LUETTELO S-PANKKI KASVAVAT TALOUDET OSAKE SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2026

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssistalla</i>				
AED				
Dubai Taxi Co PJSC	1 600 000,00	0,56	891 704,58	1,12 %
Emaar Development PJSC	240 000,00	3,29	789 958,80	0,99 %
Emaar Properties PJSC	300 000,00	2,84	851 692,19	1,07 %
Parkin Co PJSC	600 000,00	1,40	837 402,05	1,05 %
Talabat Holding PLC	4 000 000,00	0,29	1 171 791,27	1,47 %
BRL				
Embraer SA	45 000,00	13,84	622 654,43	0,78 %
Hapvida Participacoes e Invest	380 000,00	1,73	655 881,26	0,82 %
Localiza Rent a Car SA	214 400,00	7,02	1 505 591,51	1,89 %
Localiza Rent a Car SA	8 246,00	6,76	55 745,60	0,07 %
Raia Drogasil Sa	160 000,00	2,84	454 677,62	0,57 %
Smartfit Escola de Ginastica e	130 000,00	3,33	432 717,99	0,54 %
EGP				
Fawry for Banking & Payment Te	2 300 000,00	0,33	752 176,37	0,94 %
EUR				
CSG NV	60 000,00	12,77	766 440,00	0,96 %
GBP				
Bank of Georgia Group PLC	6 500,00	131,52	854 895,82	1,07 %
TBC Bank Group PLC	15 000,00	51,45	771 722,10	0,97 %
IDR				
AKR Corporindo Tbk PT	17 000 000,00	0,06	1 005 026,11	1,26 %
Bank Mandiri Persero Tbk PT	2 600 000,00	0,19	489 076,88	0,61 %
Bank Negara Indonesia Persero	3 600 000,00	0,15	555 818,04	0,70 %
Bank Rakyat Indonesia Persero	6 600 000,00	0,13	880 338,38	1,10 %
Indofood Sukses Makmur Tbk PT	1 568 095,00	0,33	511 407,03	0,64 %
Telkom Indonesia Persero Tbk P	11 000 000,00	0,11	1 263 000,72	1,59 %
Unilever Indonesia Tbk PT	3 200 000,00	0,09	282 208,59	0,35 %
KES				
Safaricom PLC	6 925 857,00	0,23	1 594 276,84	2,00 %
KRW				
LG Chem Ltd	6 000,00	158,21	949 275,89	1,19 %
LG H&H Co Ltd	6 400,00	129,68	829 938,35	1,04 %
People & Technology Inc	16 000,00	20,82	333 150,64	0,42 %
Samsung Biologics Co Ltd	780,00	785,98	613 062,71	0,77 %
Samsung Electronics Co Ltd	39 000,00	119,79	4 671 793,51	5,86 %
Samsung SDI Co Ltd	3 500,00	275,18	963 119,50	1,21 %
SK Hynix Inc	2 000,00	1 497,37	2 994 739,43	3,76 %
LKR				
John Keells Holdings PLC	3 740 000,00	0,05	196 682,93	0,25 %
MXN				
Coca-Cola Femsa SAB de CV	60 000,00	9,26	555 478,22	0,70 %
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	460 000,00	2,57	1 183 231,60	1,49 %
PHP				
Ayala Land Inc	5 600 000,00	0,21	1 182 034,45	1,48 %
Bank of the Philippine Islands	650 000,00	1,37	889 948,71	1,12 %
BDO Unibank Inc	1 006 905,00	1,69	1 701 716,61	2,14 %
Bloomerry Resorts Corp	14 000 000,00	0,03	351 415,65	0,44 %
D&L Industries Inc	2 000 000,00	0,05	99 263,51	0,12 %
Globe Telecom Inc	7 000,00	27,07	189 484,91	0,24 %

LUETTELO S-PANKKI KASVAVAT TALOUDET OSAKE SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2026

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Jollibee Foods Corp	330 000,00	1,92	633 018,81	0,79 %
Metropolitan Bank & Trust Co	565 000,00	0,93	523 771,90	0,66 %
SM Prime Holdings Inc	5 500 000,00	0,26	1 419 781,96	1,78 %
THB				
CP ALL PCL	900 000,00	1,23	1 108 686,89	1,39 %
TRY				
Coca-Cola Icecek AS	1 500 000,00	1,56	2 334 600,82	2,93 %
Yapi ve Kredi Bankasi AS	580 000,00	0,75	436 301,89	0,55 %
TWD				
Accton Technology Corp	6 000,00	68,53	411 183,53	0,52 %
Advantech Co Ltd	20 000,00	13,51	270 276,95	0,34 %
Alchip Technologies Ltd	3 400,00	114,81	390 363,42	0,49 %
Asia Vital Components Co Ltd	6 000,00	69,35	416 127,62	0,52 %
Delta Electronics Inc	45 000,00	53,56	2 410 244,16	3,03 %
E Ink Holdings Inc	80 000,00	5,89	471 336,63	0,59 %
eMemory Technology Inc	5 000,00	80,34	401 707,36	0,50 %
Giant Manufacturing Co Ltd	235 000,00	2,16	507 991,57	0,64 %
Hon Precision Inc	2 200,00	177,71	390 967,70	0,49 %
Jentech Precision Industrial C	4 800,00	94,21	452 219,48	0,57 %
Nan Ya Plastics Corp	100 000,00	4,57	457 328,38	0,57 %
Quanta Computer Inc	45 000,00	10,11	454 856,33	0,57 %
Taiwan Semiconductor Manufactu	6 000,00	66,20	397 175,28	0,50 %
Wiwynn Corp	4 000,00	127,31	509 241,33	0,64 %
USD				
Auna SA	20 401,00	4,49	91 547,52	0,11 %
Banco Bradesco SA	165 000,00	3,04	500 831,00	0,63 %
Commercial International Bank	350 000,00	2,23	780 703,29	0,98 %
Globant SA	29 000,00	25,31	734 132,26	0,92 %
Grab Holdings Ltd	475 000,00	3,30	1 566 436,32	1,97 %
Halyk Savings Bank of Kazakhst	55 000,00	26,20	1 440 911,48	1,81 %
HDFC Bank Ltd	66 000,00	22,59	1 491 235,13	1,87 %
Integrated Diagnostics Holding	550 404,00	0,45	245 544,12	0,31 %
MakeMyTrip Ltd	64 000,00	46,61	2 983 345,00	3,74 %
MercadoLibre Inc	540,00	1 484,77	801 776,24	1,01 %
NU Holdings Ltd/Cayman Islands	65 000,00	11,69	759 622,11	0,95 %
VND				
Dong Hai JSC of Bentre	704 000,00	1,13	795 797,59	1,00 %
FPT Corp	570 000,00	2,33	1 330 341,11	1,67 %
Hoa Phat Group JSC	2 976 000,00	0,77	2 305 366,05	2,89 %
Masan Group Corp	840 000,00	2,40	2 013 564,73	2,53 %
Mobile World Investment Corp	1 050 000,00	2,60	2 726 411,33	3,42 %
Phu Nhuan Jewelry JSC	630 000,00	2,09	1 319 569,12	1,66 %
Saigon Beer Alcohol Beverage C	1 300 000,00	1,61	2 096 216,50	2,63 %
Vietnam Dairy Products JSC	320 000,00	1,82	583 017,49	0,73 %
ZAR				
Clicks Group Ltd	72 577,00	12,14	881 147,43	1,11 %

LUETTELO S-PANKKI KASVAVAT TALOUDET OSAKE SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2026

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Yhteensä			75 545 238,65	94,81 %
<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			75 545 238,65	94,81 %
Kassa			4 132 621,37	5,19 %
Kaikki yhteensä			79 677 860,02	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI KASVAVAT TALOUDET OSAKE Sijoitusrahaston sijoituksista 30.6.2026

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A-osuuksien määrä	4 834 458,8109	95,6 %	
B-osuuksien määrä	33 056,3446	0,6 %	
F-osuuksien määrä	243 296,3384	3,8 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	730 541		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,90 %		
Juoksevat kulut	1,90 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,12 %		
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2026	30.6.2025	30.6.2024
A-osuuden arvo	15,7488	13,2025	13,2624
B-osuuden arvo	15,4788	13,2025	13,2624
F-osuuden arvo	12,4150	10,3084	10,2578
Rahaston arvo, milj.EUR	79,68	69,38	80,26



S-PANKKI KEHITTYVÄT MARKKINAT OSAKE

Kehittyville markkinoille sijoittava osakerahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

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 arvonekehitystä. 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-allokaatioissa ja yksittäisten osakkeiden tasolla painotukset voivat olla voimakkaasti kantaottavia. Sijoituspäätökset perustuvat kulloiseenkin markkina- ja osakenäkemykseen. Yksittäiset sijoitukset tehdään osakekohtaisten perustekijöiden perusteella lisätynä 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

Vuoden 2026 ensimmäinen puolisko piti sisällään huomattavia tapahtumia, joilla kaikilla oli globaaleja vaikutuksia. Yksi eniten palstatilaa kerännyt tapahtuma oli Yhdysvaltain ja Israelin hyökkäys Iraniin helmi-maaliskuun taitteessa, ja sen tapahtumaketjun seuranta hallitsi riskisentimenttiä globaalisti. Suurin syy oli huomattava energiakuljetusten häiriintyminen Lähi-idästä muualle maailmaan ja etenkin Aasiaan. Tällä oli vaikutuksia öljyn, kaasun, lannoitteiden ja kaikkien näistä tuotettujen tuotteiden hintoihin.

Vaikka jonkinlainen välirauha saatiin aikaiseksi kesäkuussa ja sovittiin jatkoneuvotteluista, epävarmuus pysyi korkealla myös sen jälkeen. Hyvä puoli globaalin talouden kannalta oli se, että kuljetukset Lähi-idästä alkoivat palautua kohti normaalia, mikä osaltaan vaikutti välittömästi mm. öljyn hintaan.

Toinen ensimmäisen vuosipuoliskon hallitseva teema olivat tekoälyyn liitännäiset investoinnit. Investointisuunnitelmia nostettiin useampaan kertaan mm. Yhdysvaltalaisen kielimallikehittäjien toimesta, mikä sai sijoittajat hakemaan äärimmäisen aggressiivisesti sijoituskohteita niiden yhtiöiden joukosta, jotka toimittavat hyödykkeitä datakeskusten rakentamisen tarpeisiin. Tässä nähtiin myös vähittäissijoittajille tarjottavien tuotteiden, kuten yksittäisiin osakkeisiin ja mm. puolijohdesektoriin sijoittavien velkavivutettujen ETFien, hallintoitavien varojen huomattava nousu. Kohti toisen vuosineljänneksen loppua tämä trendi sai myös paikallisviranomaiset antamaan julkisuuteen huolestuneita kommentteja. Kohti vuosipuoliskon loppua hintaliikkeet voimistuivat huomattavasti. Ja oli päiviä, jolloin kaupankäynti jouduttiin hetkellisesti keskeyttämään tietyillä markkinoilla hintaliikkeiden voimakkuuden takia.

Rahaston tuotto ensimmäisellä vuosipuoliskolla oli 9,10 %, ja vertailuindeksin tuotto oli 27,22 %. Suurin positiivinen vaikutus tuottoeroon tuli sijoituksista terveydenhuoltoon. Suurimmat negatiiviset vaikutukset tulivat sijoituksista puolijohdeteollisuuden sekä pankkisektoriin. Maakohtaisesti isoin positiivinen vaikutus tuli sijoituksista Arabiemiraatteihin sekä Turkkiin, ja vastaavasti isoin negatiivinen vaikutus tuottoeroon tuli Taiwanista sekä Kiinasta.

30.6.2026 rahastossa ei ollut yhtään johdannais-, lainaus- tai takaisinostosopimusta. Näitä sopimuksia ei myöskään käytetty ensimmäisen vuosipuoliskon aikana.

Epävarmuus ja todennäköiset hintaliikkeet tulevat olemaan poikkeuksellisen korkealla toisen vuosipuoliskon aikana. Iranin sota pysyy otsikoissa ja vaikuttaa energiamarkkinoihin, puolijohdeteollisuus hinnoittelee äärimmäistä positiivisuutta, ja velkaisuusasteet etenkin vähittäissijoittajilla ovat poikkeuksellisen korkealla. Lisäksi Kiinan ja Yhdysvaltain välinen kauppasopimus erääntyy elokuussa, ja samanaikaisesti pitäisi neuvotella uusiksi Kanadan, Yhdysvaltojen ja Meksikon välinen kauppasopimus.

Kumulatiivinen tuotto 30.6.2026

	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	11,56 %	25,02 %	-13,46 %
1 v	26,95 %	47,34 %	-20,39 %
3 v	35,68 %	77,69 %	-42,01 %
5 v	25,25 %	46,83 %	-21,58 %
Alusta	135,58 %	306,13 %	-170,56 %

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

Tunnusluvut 30.6.2026

Volatiliteetti	17,14%
Tracking Error	5,11%
Sharpen luku	1,39
Beta	0,86
Informaatiosuhde	-3,99
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

Maajakauma 30.6.2026

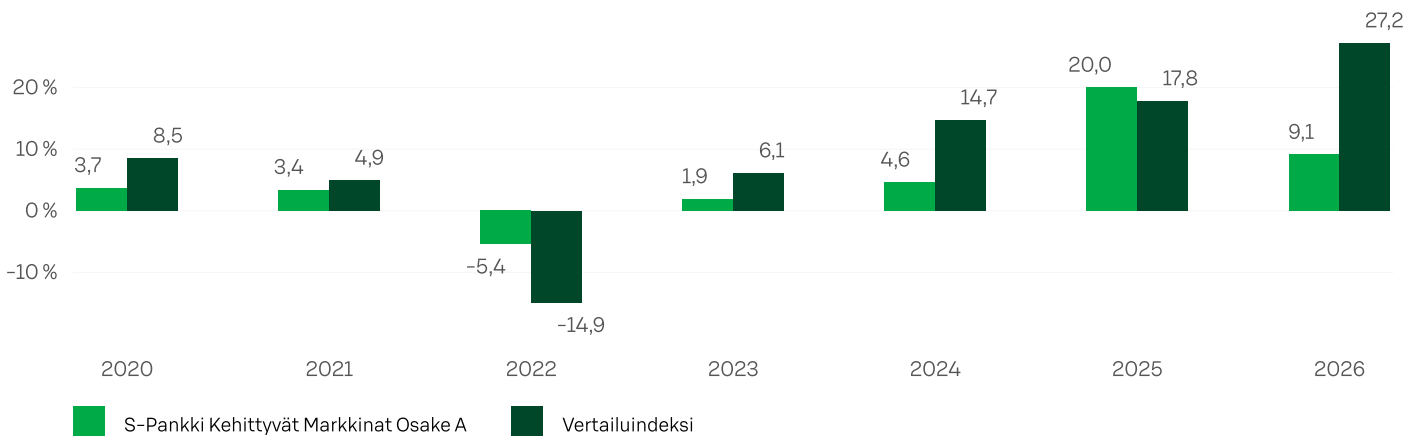
Kiina	30,37
Korean tasavalta	18,88
Taiwan	16,39
Intia	9,94
Brasilia	6,79
Indonesia	3,77
Yhdistyneet arabiemiirikunnat	3,40
Muut	10,46

Valuuttajakauma 30.6.2026

HKD	26,70
KRW	18,88
TWD	16,40
INR	10,00
BRL	6,41
CNY	4,08
IDR	3,86
Muut	13,67

Sijoitusjakauma 30.6.2026

Osakkeet	98,98
Käteinen	1,02

Rahasto-osuuden arvon kehitys

LUETTELO S-PANKKI KEHITTYVÄT MARKKINAT OSAKE SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2026

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssillistalla</i>				
AED				
Emaar Development PJSC	2 700 000,00	3,29	8 887 036,46	1,68 %
Emaar Properties PJSC	3 200 000,00	2,84	9 084 716,70	1,72 %
BRL				
Banco Bradesco SA	1 100 000,00	3,06	3 365 790,99	0,64 %
Banco do Brasil SA	1 500 000,00	3,37	5 048 686,48	0,96 %
Embraer SA	210 000,00	13,84	2 905 720,66	0,55 %
Hapvida Participacoes e Invest	1 773 900,00	1,73	3 061 757,28	0,58 %
Localiza Rent a Car SA	1 310 511,00	7,02	9 202 864,88	1,74 %
Localiza Rent a Car SA	50 403,00	6,76	340 740,44	0,06 %
Lojas Renner SA	1 900 000,00	2,50	4 740 845,93	0,90 %
Raia Drogasil Sa	650 000,00	2,84	1 847 127,84	0,35 %
Suzano SA	429 900,00	6,72	2 888 819,86	0,55 %
CNY				
Contemporary Amperex Technolog	40 000,00	50,66	2 026 347,00	0,38 %
NARI Technology Co Ltd	1 599 940,00	2,95	4 712 378,06	0,89 %
SF Holding Co Ltd	1 900 000,00	4,03	7 655 839,13	1,45 %
Will Semiconductor Co Ltd Shan	539 997,00	12,23	6 602 051,49	1,25 %
HKD				
AAC Technologies Holdings Inc	1 600 000,00	4,76	7 620 152,36	1,44 %
Alibaba Group Holding Ltd	1 650 000,00	10,36	17 087 622,83	3,24 %
ANTA Sports Products Ltd	950 000,00	7,92	7 528 413,84	1,43 %
Baidu Inc	490 000,00	12,22	5 989 939,44	1,13 %
BYD Co Ltd	850 000,00	8,08	6 868 677,29	1,30 %
China Gas Holdings Ltd	3 600 000,00	0,58	2 079 926,83	0,39 %
China International Capital Co	2 400 000,00	2,34	5 621 423,87	1,06 %
China Mengniu Dairy Co Ltd	2 000 000,00	1,79	3 589 234,53	0,68 %
China Overseas Land & Investme	3 000 000,00	1,35	4 035 379,28	0,76 %
China Resources Beer Holdings	2 500 000,00	2,37	5 933 725,20	1,12 %
Fuyao Glass Industry Group Co	1 194 400,00	5,71	6 820 803,73	1,29 %
Greentown Service Group Co Ltd	3 942 000,00	0,44	1 723 528,56	0,33 %
JD.com Inc	299 992,00	11,07	3 320 901,44	0,63 %
Kuaishou Technology	1 000 000,00	4,64	4 639 905,42	0,88 %
Li Ning Co Ltd	2 000 000,00	1,64	3 283 625,37	0,62 %
Meituan	500 000,00	7,64	3 820 114,44	0,72 %
Ping An Insurance Group Co of	1 300 000,00	5,69	7 402 099,11	1,40 %
Sunny Optical Technology Group	1 000 000,00	6,80	6 803 707,46	1,29 %
Tencent Holdings Ltd	460 000,00	47,94	22 051 596,64	4,18 %
Trip.com Group Ltd	40 000,00	34,75	1 390 187,05	0,26 %
Wuxi Biologics Cayman Inc	2 400 000,00	3,86	9 261 965,04	1,75 %
Xiaomi Corp	1 600 000,00	2,41	3 861 828,97	0,73 %
IDR				
Bank Mandiri Persero Tbk PT	20 000 000,00	0,19	3 762 129,81	0,71 %
Bank Negara Indonesia Persero	11 918 200,00	0,15	1 840 097,37	0,35 %
Bank Rakyat Indonesia Persero	30 000 000,00	0,13	4 001 538,08	0,76 %
Indofood Sukses Makmur Tbk PT	12 720 105,00	0,33	4 148 441,96	0,79 %
Telkom Indonesia Persero Tbk P	42 000 000,00	0,11	4 822 366,40	0,91 %
Unilever Indonesia Tbk PT	15 000 000,00	0,09	1 322 852,79	0,25 %
INR				
Apollo Hospitals Enterprise Lt	85 000,00	80,47	6 840 041,26	1,30 %
Asian Paints Ltd	95 000,00	24,43	2 320 810,05	0,44 %
Bharti Airtel Ltd	42 857,00	17,17	735 669,52	0,14 %
Dabur India Ltd	600 000,00	3,91	2 347 953,51	0,44 %
Godrej Consumer Products Ltd	300 000,00	9,36	2 808 423,79	0,53 %
Havells India Ltd	285 000,00	10,75	3 062 391,50	0,58 %
HDFC Bank Ltd	710 000,00	7,40	5 251 145,38	0,99 %
Infosys Ltd	700 000,00	9,27	6 490 703,01	1,23 %
Jubilant Foodworks Ltd	600 000,00	3,87	2 322 371,83	0,44 %
Reliance Industries Ltd	750 000,00	11,99	8 994 602,82	1,70 %
Tata Consultancy Services Ltd	350 000,00	18,83	6 590 295,46	1,25 %
Voltas Ltd	400 000,00	11,84	4 736 689,42	0,90 %

LUETTELO S-PANKKI KEHITTYVÄT MARKKINAT OSAKE SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2026

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
LG Chem Ltd	19 525,00	158,21	3 089 101,97	0,59 %
LG H&H Co Ltd	30 000,00	129,68	3 890 336,03	0,74 %
NAVER Corp	15 000,00	112,44	1 686 659,85	0,32 %
Samsung Biologics Co Ltd	3 902,00	785,98	3 066 885,53	0,58 %
Samsung Electronics Co Ltd	360 000,00	119,79	43 124 247,78	8,17 %
Samsung SDI Co Ltd	16 000,00	275,18	4 402 832,01	0,83 %
SK Hynix Inc	27 000,00	1 497,37	40 428 982,30	7,66 %
MXN				
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	2 500 000,00	2,57	6 430 606,53	1,22 %
PHP				
Ayala Land Inc	12 657 900,00	0,21	2 671 798,89	0,51 %
BDO Unibank Inc	4 000 000,00	1,69	6 760 187,35	1,28 %
GT Capital Holdings Inc	515 940,00	6,92	3 568 792,75	0,68 %
SM Prime Holdings Inc	13 000 000,00	0,26	3 355 848,28	0,64 %
THB				
Bangkok Dusit Medical Services	10 000 000,00	0,51	5 085 598,80	0,96 %
CP ALL PCL	7 500 000,00	1,23	9 239 057,40	1,75 %
TRY				
Anadolu Efes Biracilik Ve Malt	8 237 354,00	0,39	3 247 993,89	0,62 %
Coca-Cola Icecek AS	634 038,00	1,56	986 817,09	0,19 %
TWD				
Accton Technology Corp	40 000,00	68,53	2 741 223,55	0,52 %
Advantech Co Ltd	120 000,00	13,51	1 621 661,71	0,31 %
Alchip Technologies Ltd	25 000,00	114,81	2 870 319,25	0,54 %
Asia Vital Components Co Ltd	43 000,00	69,35	2 982 247,97	0,56 %
Delta Electronics Inc	100 000,00	53,56	5 356 098,12	1,01 %
E Ink Holdings Inc	600 000,00	5,89	3 535 024,76	0,67 %
eMemory Technology Inc	32 000,00	80,34	2 570 927,10	0,49 %
Giant Manufacturing Co Ltd	777 195,00	2,16	1 680 036,22	0,32 %
Hon Hai Precision Industry Co	630 000,00	6,89	4 343 383,57	0,82 %
Hon Precision Inc	4 000,00	177,71	710 850,36	0,13 %
Jentech Precision Industrial C	33 000,00	94,21	3 109 008,96	0,59 %
Nan Ya Plastics Corp	116 000,00	4,57	530 500,92	0,10 %
Quanta Computer Inc	260 000,00	10,11	2 628 058,81	0,50 %
Taiwan Semiconductor Manufactu	735 000,00	66,20	48 653 971,34	9,21 %
Wiwynn Corp	25 000,00	127,31	3 182 758,31	0,60 %
USD				
Globant SA	40 000,00	25,31	1 012 596,22	0,19 %
NU Holdings Ltd/Cayman Islands	210 000,00	11,69	2 454 163,75	0,46 %
ZAR				
Clicks Group Ltd	500 000,00	12,14	6 070 431,63	1,15 %
Yhteensä			522 593 014,82	98,98 %
<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			522 593 014,82	98,98 %
Kassa			5 406 699,35	1,02 %
Kaikki yhteensä			527 999 714,17	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI KEHITTYVÄT MARKKINAT OSAKE Sijoitusrahaston sijoituksista 30.6.2026

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A-osuuksien määrä	20 560 268,6396	91,7 %	
B-osuuksien määrä	323 205,0555	1,5 %	
F-osuuksien määrä	2 500 318,5015	6,8 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	4 898 589		
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	30.6.2026	30.6.2025	30.6.2024
A-osuuden arvo	23,5575	18,5565	17,5663
B-osuuden arvo	23,5575	18,5565	17,5663
F-osuuden arvo	14,4134	11,2453	10,5452
Rahaston arvo, milj.EUR	528,00	390,88	387,80



S-PANKKI PASSIIVINEN EUROOPPA ESG OSAKE

Eurooppaan sijoittava passiivinen osakerahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto, joka vastaa vertailuindeksin tuottoa. Vertailuindeksinä käytetään euromääräistä Morningstar Developed Markets Europe Paris Aligned Benchmark Enhanced NR EUR -tuottoindeksiä. Indeksillä kuvaa Euroopan pörseissä listattujen suurten ja keskisuurten yhtiöiden osakkeiden arvonekehitystä, 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. Lisätietoa vertailuindeksistä löytyy Morningstarin verkkosivustolta (<https://indexes.morningstar.com/eu-climate>).

Rahasto replikoi vertailuindeksiä fyysisesti rajoitetusti. Rahaston sijoitukset ja sen tuotto voivat poiketa vertailuindeksistä esimerkiksi siksi, että rahastossa noudatetaan S-Pankin Varallisuudenhoito- ja sijoittamisen vastuullisen sijoittamisen periaatteita. Rahasto ei sijoita yhtiöihin, jotka ovat S-Pankin poissulkulistalla, vaikka ne sisältyisivät rahaston vertailuindeksiin. Rahasto ei myöskään sijoita vastuullisuusluokitukseltaan heikoimpiin yhtiöihin. Rahastossa varmistetaan aina rebalansoinnin yhteydessä, että hiili-intensiteetti on vähintään yhtä matala, kun rahaston vertailuindeksin hiili-intensiteetti. Lisäksi rahastossa olevien yhtiöiden lukumäärää rajoitetaan kaupankäyntikustannusten vähentämiseksi. Tämä tarkoittaa sitä, että rahasto ei sijoita kaikkiin vertailuindeksiin kuuluihin, indeksipainoltaan pieniin yhtiöihin. Optimointimenetelmällä muodostettu salkku pyrkii saavuttamaan tuoton, joka vastaa mahdollisimman hyvin vertailuindeksin tuottoa. Rahaston tuotto voi jäädä vertailuindeksin tuotosta myös rahaston kaupankäyntikustannusten vuoksi ja osinkojen sijoittamisessa tapahtuvan viiveen vuoksi.

Rahaston tavoitteena on kestävien sijoitusten tekeminen. Rahaston varat sijoitetaan pääosin eurooppalaisten yritysten osakkeisiin, mutta rahaston sijoitustoiminnassa käytetään myös 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 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana 10,16 % ja C-osuussarja tuotti 10,32 % samalla kun vertailuindeksi tuotti 10,51 %.

Euroopan toimialoista eniten nousivat informaatioteknologia ja teollisuus, kun taas heikoiten toimialoista kehittyivät harkinnanvarainen kulutus ja tietoliikennepalvelut. Rahastolle positiivista tuottoa suhteessa vertailuindeksiin toivat ensi kädessä rahoitusala ja materiaalit, kun taas negatiivista tuottoa suhteessa vertailuindeksiin toi ensisijaisesti teollisuustuotteet ja -palvelut sekä informaatioteknologia.

Rahaston allokaatio päivittyi ensimmäisen vuosipuoliskon aikana strategiansa mukaisesti kahdesti vertailuindeksin rebalansoinnin yhteydessä. Allokaatio päivittyi myös kertaalleen rahaston vertailuindeksin muutoksen yhteydessä. Kappalemääräisesti kaupankäyntiä syntyi rebalansoinneissa reilummin, vaikkakin prosentuaalisesti muutokset eivät olleet suuria.

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

Rahasto ei ole käyttänyt johdannaisia vuoden aikana.

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

Kumulatiivinen tuotto 30.6.2026

	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	13,79 %	13,72 %	0,07 %
1 v	18,65 %	19,27 %	-0,62 %
3 v	40,60 %	43,13 %	-2,53 %
5 v	50,03 %	52,12 %	-2,09 %
Alusta	89,96 %	92,63 %	-2,66 %

Vertailuindeksinä käytetään euromääräistä Morningstar Developed Markets Europe Paris Aligned Benchmark Enhanced NR EUR -tuottoindeksiä.

Tunnusluvut 30.6.2026

Volatiliteetti	12,80%
Tracking Error	0,72%
Sharpen luku	1,21
Beta	0,96
Informaatiosuhde	-0,85
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

Maaajakauma 30.6.2026

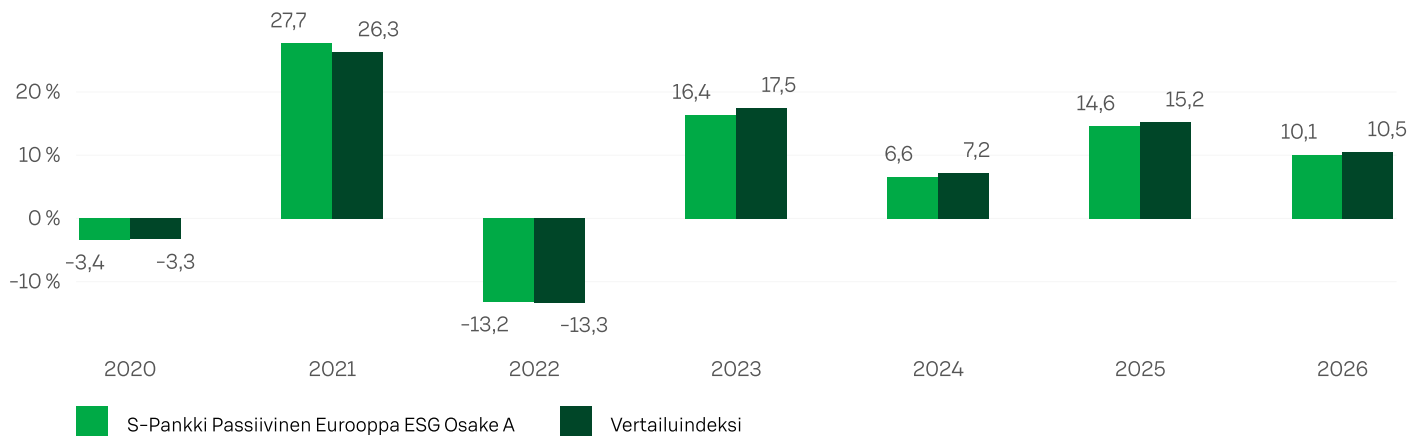
Yhdistynyt kuningaskunta	17,92
Sveitsi	15,47
Ranska	12,29
Saksa	10,47
Alankomaat	9,20
Espanja	7,97
Ruotsi	5,67
Muut	21,01

Valuuttajakauma 30.6.2026

EUR	55,55
GBP	16,82
CHF	14,79
SEK	5,67
DKK	3,81
PLN	1,83
NOK	1,04
Muut	0,49

Sijoitusjakauma 30.6.2026

Osakkeet	96,25
ETF	2,94
Käteinen	0,81

Rahasto-osuuden arvon kehitys

LUETTELO S-PANKKI PASSIIVINEN EUROOPPA ESG OSAKE SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2026

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssillistalla</i>				
CHF				
Alcon Inc	9 207,00	59,20	545 064,62	0,47 %
Chocoladefabriken Lindt & Spru	18,00	10 192,13	183 458,39	0,16 %
Chocoladefabriken Lindt & Spru	2,00	104 089,86	208 179,73	0,18 %
Cie Financiere Richemont SA	8 013,00	202,27	1 620 793,20	1,41 %
EMS-Chemie Holding AG	236,00	751,40	177 330,09	0,15 %
Geberit AG	688,00	585,29	402 678,58	0,35 %
Givaudan SA	133,00	3 708,20	493 190,79	0,43 %
Kuehne + Nagel International A	490,00	212,46	104 106,67	0,09 %
Lonza Group AG	583,00	591,79	345 016,05	0,30 %
Nestle SA	29 489,00	90,08	2 656 401,66	2,30 %
Novartis AG	27 000,00	137,25	3 705 664,22	3,21 %
Roche Holding AG	7 522,00	360,84	2 714 275,06	2,35 %
Roche Holding AG	365,00	367,78	134 241,23	0,12 %
Schindler Holding AG	649,00	290,58	188 589,15	0,16 %
Schindler Holding AG	341,00	278,66	95 022,12	0,08 %
Sika AG	2 635,00	180,80	476 413,07	0,41 %
Straumann Holding AG	3 271,00	115,37	377 363,06	0,33 %
Swiss Life Holding AG	159,00	964,57	153 366,01	0,13 %
Swiss Re AG	3 678,00	139,33	512 450,67	0,44 %
UBS Group AG	23 332,00	43,44	1 013 444,85	0,88 %
Zurich Insurance Group AG	1 457,00	649,04	945 656,63	0,82 %
DKK				
Carlsberg A/S	2 539,00	114,63	291 033,23	0,25 %
Coloplast A/S	5 072,00	49,81	252 622,89	0,22 %
Danske Bank A/S	1 380,00	46,85	64 654,04	0,06 %
DSV A/S	2 289,00	207,23	474 348,61	0,41 %
Genmab A/S	2 165,00	240,14	519 903,54	0,45 %
Novo Nordisk A/S	50 720,00	42,09	2 134 707,55	1,85 %
Novonosis (Novozymes) B	4 634,00	55,24	255 977,23	0,22 %
Orsted A/S	6 041,00	19,64	118 641,14	0,10 %
Vestas Wind Systems A/S	11 471,00	24,70	283 291,41	0,25 %
EUR				
adidas AG	3 085,00	179,40	553 449,00	0,48 %
Adyen NV	346,00	820,40	283 858,40	0,25 %
Aena SME SA	26 189,00	26,66	698 198,74	0,61 %
Ageas	4 145,00	70,00	290 150,00	0,25 %
Allianz SE	4 733,00	414,10	1 959 935,30	1,70 %
Amadeus IT Group SA	6 659,00	51,08	340 141,72	0,30 %
Anheuser-Busch InBev SA/NV	14 407,00	72,66	1 046 812,62	0,91 %
Argenx SE	1 181,00	811,40	958 263,40	0,83 %
ASM International NV	534,00	1 000,50	534 267,00	0,46 %
ASML Holding NV	3 750,00	1 721,40	6 455 250,00	5,60 %
Assicurazioni Generali SpA	14 194,00	42,61	604 806,34	0,52 %
AXA SA	23 540,00	43,85	1 032 229,00	0,90 %
Banco Bilbao Vizcaya Argentari	77 600,00	21,87	1 697 112,00	1,47 %
Banco Santander SA	219 530,00	12,08	2 652 800,52	2,30 %
BAWAG Group AG	645,00	175,30	113 068,50	0,10 %
Bayerische Motoren Werke AG	3 969,00	57,26	227 264,94	0,20 %
Beiersdorf AG	2 920,00	75,34	219 992,80	0,19 %
BNP Paribas SA	10 582,00	102,14	1 080 845,48	0,94 %
Bouygues SA	3 810,00	48,81	185 966,10	0,16 %
CaixaBank SA	47 003,00	12,39	582 132,16	0,50 %
Cellnex Telecom SA	15 459,00	26,15	404 252,85	0,35 %
Credit Agricole SA	4 893,00	17,60	86 092,34	0,07 %
D'ieteren Group	1 296,00	170,40	220 838,40	0,19 %

LUETTELO S-PANKKI PASSIIVINEN EUROOPPA ESG OSAKE Sijoitusrahaston sijoituksista 30.6.2026

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Danone SA	7 004,00	71,74	502 466,96	0,44 %
Deutsche Boerse AG	1 125,00	238,80	268 650,00	0,23 %
Deutsche Post AG	13 030,00	53,10	691 893,00	0,60 %
Deutsche Telekom AG	59 727,00	23,85	1 424 488,95	1,24 %
E.ON SE	7 447,00	18,03	134 232,18	0,12 %
EDP - Energias de Portugal SA	32 922,00	4,58	150 815,68	0,13 %
EDP Renovaveis SA	22 705,00	14,17	321 729,85	0,28 %
Elia Group SA/NV	1 805,00	139,80	252 339,00	0,22 %
Endesa SA	2 101,00	39,88	83 787,88	0,07 %
Enel SpA	72 355,00	10,05	727 457,17	0,63 %
Erste Group Bank AG	1 899,00	117,10	222 372,90	0,19 %
EssilorLuxottica SA	5 007,00	164,05	821 398,35	0,71 %
Ferrari NV	1 899,00	324,35	615 940,65	0,53 %
Ferrovial SE	3 382,00	59,98	202 852,36	0,18 %
FinecoBank Banca Fineco SpA	3 076,00	21,95	67 518,20	0,06 %
Fortum OYJ	3 106,00	20,29	63 020,74	0,05 %
Fresenius SE & Co KGaA	5 677,00	39,97	226 909,69	0,20 %
Hannover Rueck SE	521,00	242,40	126 290,40	0,11 %
Heineken Holding NV	3 819,00	66,75	254 918,25	0,22 %
Heineken NV	4 573,00	73,60	336 572,80	0,29 %
Hermes International	722,00	1 598,00	1 153 756,00	1,00 %
HSBC MSCI Europe Climate Paris	118 000,00	28,77	3 394 270,00	2,94 %
Iberdrola SA	51 623,00	21,84	1 127 446,32	0,98 %
Industria de Diseno Textil SA	17 906,00	55,12	986 978,72	0,86 %
Infineon Technologies AG	18 500,00	81,67	1 510 895,00	1,31 %
ING Groep NV	4 447,00	27,67	123 048,49	0,11 %
Intesa Sanpaolo SpA	94 124,00	5,99	563 802,76	0,49 %
KBC Group NV	573,00	119,30	68 358,90	0,06 %
Kering SA	1 570,00	247,30	388 261,00	0,34 %
Kerry Group PLC	1 633,00	80,35	131 211,55	0,11 %
Kingspan Group PLC	2 305,00	79,95	184 284,75	0,16 %
Kone Oyj	5 404,00	49,76	268 903,04	0,23 %
Koninklijke KPN NV	111 939,00	4,32	483 128,72	0,42 %
Koninklijke Philips NV	14 988,00	23,76	356 114,88	0,31 %
L'Oreal SA	3 413,00	383,65	1 309 397,45	1,14 %
Legrand SA	5 566,00	147,70	822 098,20	0,71 %
Lotus Bakeries NV	11,00	11 620,00	127 820,00	0,11 %
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitt	3 396,00	484,10	1 644 003,60	1,43 %
Mediobanca Banca di Credito Fi	3 361,00	26,08	87 654,88	0,08 %
Mercedes-Benz Group AG	10 446,00	43,92	458 788,32	0,40 %
Merck KGaA	2 025,00	146,85	297 371,25	0,26 %
Moncler SpA	9 599,00	50,78	487 437,22	0,42 %
MTU Aero Engines AG	2 400,00	363,90	873 360,00	0,76 %
Muenchener Rueckversicherungs-	1 852,00	488,50	904 702,00	0,78 %
Nokia Oyj	61 371,00	11,56	709 141,91	0,62 %
Nordea Bank Abp	40 339,00	16,60	669 627,40	0,58 %
Orange SA	17 654,00	16,51	291 379,27	0,25 %
Orion Oyj	5 575,00	71,95	401 121,25	0,35 %
Orion Oyj	1 300,00	71,70	93 210,00	0,08 %
Pernod Ricard SA	3 640,00	63,86	232 450,40	0,20 %
Poste Italiane SpA	5 180,00	28,62	148 251,60	0,13 %
Prosus NV	16 420,00	37,99	623 795,80	0,54 %
Publicis Groupe SA	5 580,00	86,46	482 446,80	0,42 %
Recordati Industria Chimica e	6 081,00	51,30	311 955,30	0,27 %

LUETTELO S-PANKKI PASSIIVINEN EUROOPPA ESG OSAKE Sijoitusrahaston sijoituksista 30.6.2026

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Rheinmetall AG	150,00	990,50	148 575,00	0,13 %
Sampo Oyj	22 210,00	9,19	204 198,74	0,18 %
Sanofi SA	13 495,00	75,08	1 013 204,60	0,88 %
SAP SE	9 801,00	134,00	1 313 334,00	1,14 %
Sartorius AG	1 019,00	229,60	233 962,40	0,20 %
Sartorius Stedim Biotech	1 224,00	181,60	222 278,40	0,19 %
Schneider Electric SE	4 432,00	285,40	1 264 892,80	1,10 %
Siemens Healthineers AG	4 196,00	34,20	143 503,20	0,12 %
Societe Generale SA	4 570,00	77,37	353 580,90	0,31 %
STMicroelectronics NV	10 822,00	64,49	697 910,78	0,61 %
Stora Enso Oyj	20 477,00	9,33	190 968,50	0,17 %
Telecom Italia SpA/Milano	16 047,00	7,96	127 702,03	0,11 %
Telefonica SA	84 624,00	3,52	297 537,98	0,26 %
Terna - Rete Elettrica Nazionale	21 215,00	10,24	217 241,60	0,19 %
UCB SA	2 594,00	262,00	679 628,00	0,59 %
UniCredit SpA	16 316,00	78,26	1 276 890,16	1,11 %
Unilever PLC	25 168,00	52,65	1 325 095,20	1,15 %
UPM-Kymmene Oyj	13 728,00	23,20	318 489,60	0,28 %
Veolia Environnement SA	6 355,00	36,44	231 576,20	0,20 %
Verbund AG	2 294,00	55,60	127 546,40	0,11 %
Vinci SA	8 212,00	127,80	1 049 493,60	0,91 %
Vonovia SE	16 242,00	21,59	350 664,78	0,30 %
GBP				
3i Group PLC	9 341,00	28,86	269 565,57	0,23 %
Antofagasta PLC	10 755,00	44,34	476 917,99	0,41 %
Associated British Foods PLC	10 286,00	23,05	237 135,02	0,21 %
AstraZeneca PLC	14 779,00	163,68	2 418 990,07	2,10 %
Aviva PLC	39 885,00	7,55	301 041,58	0,26 %
Barclays PLC	123 531,00	5,88	726 458,93	0,63 %
BT Group PLC	99 390,00	2,21	219 328,33	0,19 %
Bunzl PLC	6 365,00	30,53	194 322,94	0,17 %
Coca-Cola HBC AG	1 592,00	57,11	90 923,91	0,08 %
Diageo PLC	37 861,00	17,67	669 143,57	0,58 %
Experian PLC	5 877,00	29,52	173 489,01	0,15 %
GSK PLC	55 741,00	23,00	1 281 826,23	1,11 %
Halma PLC	1 126,00	45,67	51 421,25	0,04 %
HSBC Holdings PLC	190 254,00	16,61	3 159 967,77	2,74 %
Informa PLC	12 801,00	10,50	134 362,58	0,12 %
Legal & General Group PLC	52 496,00	3,32	174 285,87	0,15 %
Lloyds Banking Group PLC	713 794,00	1,29	920 570,12	0,80 %
London Stock Exchange Group PLC	2 965,00	94,75	280 925,53	0,24 %
National Grid PLC	50 563,00	14,49	732 516,39	0,64 %
NatWest Group PLC	43 483,00	7,74	336 678,40	0,29 %
Next PLC	5 338,00	168,84	901 285,16	0,78 %
Pearson PLC	3 953,00	13,88	54 881,75	0,05 %
Prudential PLC	37 496,00	11,64	436 571,92	0,38 %
Reckitt Benckiser Group PLC	10 491,00	57,01	598 076,51	0,52 %
RELX PLC	13 837,00	27,47	380 037,63	0,33 %
Severn Trent PLC	11 025,00	34,31	378 314,47	0,33 %
Smith & Nephew PLC	23 888,00	12,66	302 395,54	0,26 %
Spirax-Sarco Engineering PLC	4 122,00	79,34	327 051,72	0,28 %
SSE PLC	17 638,00	28,28	498 765,66	0,43 %
Standard Chartered PLC	35 566,00	23,69	842 651,41	0,73 %
Tesco PLC	144 018,00	5,32	766 858,86	0,67 %
United Utilities Group PLC	30 686,00	15,20	466 283,29	0,40 %

LUETTELO S-PANKKI PASSIIVINEN EUROOPPA ESG OSAKE Sijoitusrahaston sijoituksista 30.6.2026

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Vodafone Group PLC	441 497,00	1,16	510 454,48	0,44 %
NOK				
Mowi ASA	20 224,00	16,16	326 868,42	0,28 %
Norsk Hydro ASA	23 214,00	7,94	184 313,03	0,16 %
Orkla ASA	13 994,00	9,21	128 925,64	0,11 %
Salmar ASA	3 813,00	40,95	156 158,30	0,14 %
Storebrand ASA	24 117,00	16,43	396 185,62	0,34 %
PLN				
Allegro.eu SA	43 995,00	8,80	387 098,27	0,34 %
Bank Polska Kasa Opieki SA	8 075,00	53,24	429 885,06	0,37 %
Bank Zachodni WBK SA	774,00	149,98	116 087,39	0,10 %
Dino Polska SA	26 120,00	6,61	172 601,80	0,15 %
KGHM Polska Miedz SA	1 045,00	77,07	80 542,66	0,07 %
LPP SA	80,00	4 253,34	340 267,11	0,30 %
Powszechna Kasa Oszczednosci B	19 173,00	24,00	460 119,88	0,40 %
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE	8 174,00	15,27	124 802,89	0,11 %
SEK				
Assa Abloy AB	2 606,00	30,94	80 641,89	0,07 %
Axfood AB	9 998,00	23,26	232 580,97	0,20 %
Boliden AB	3 078,00	49,42	152 107,15	0,13 %
Epiroc AB	10 177,00	24,03	244 562,92	0,21 %
Epiroc AB	6 397,00	20,32	129 964,63	0,11 %
Essity AB	10 201,00	24,79	252 883,83	0,22 %
Evolution Gaming Group AB	1 139,00	60,12	68 474,44	0,06 %
Fastighets AB Balder	101 791,00	4,67	475 795,58	0,41 %
H & M Hennes & Mauritz AB	19 794,00	15,07	298 209,64	0,26 %
Hexagon AB	80 625,00	7,24	583 798,77	0,51 %
Indutrade AB	10 922,00	18,11	197 811,89	0,17 %
Investor AB	5 632,00	36,38	204 896,71	0,18 %
Saab AB	5 571,00	45,44	253 151,75	0,22 %
Sagax AB	28 673,00	13,94	399 585,77	0,35 %
Sandvik AB	4 839,00	36,14	174 887,81	0,15 %
Skandinaviska Enskilda Banken	15 093,00	17,43	263 123,91	0,23 %
Skanska AB	16 810,00	23,43	393 781,42	0,34 %
SKF AB	13 197,00	22,49	296 741,37	0,26 %
Svenska Cellulosa AB SCA	17 173,00	8,96	153 805,66	0,13 %
Svenska Handelsbanken AB	14 077,00	12,89	181 418,74	0,16 %
Swedish Orphan Biovitrum AB	14 765,00	41,75	616 492,69	0,53 %
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	29 231,00	9,77	285 708,20	0,25 %
Telia Co AB	57 045,00	4,27	243 390,76	0,21 %
Trelleborg AB	9 734,00	36,48	355 054,49	0,31 %
USD				
Compass Group PLC	19 618,00	28,25	554 287,44	0,48 %
Arvopaperit yhteensä			114 386 529,70	99,19 %
Kassa			929 249,31	0,81 %
Yhteensä			115 315 779,01	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI PASSIIVINEN EUROOPPA ESG OSAKE Sijoitusrahaston sijoituksista 30.6.2026

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A-osuuksien määrä	1 856 586,3876	30,6 %	
C-osuuksien määrä	4 122 299,3668	69,4 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	163 021		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	2 260		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,49 %		
Juoksevat kulut	0,50 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,12 %		
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2026	30.6.2025	30.6.2024
A-osuuden arvo	18,9963	16,0103	15,1267
C-osuuden arvo	19,4182	16,3164	15,3701
Rahaston arvo, milj.EUR	115,32	142,57	116,94



S-PANKKI PASSIIVINEN USA ESG OSAKE

Yhdysvaltoihin sijoittava passiivinen osakerahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto, joka vastaa vertailuindeksin tuottoa. Rahaston vertailuindeksiä käytetään USD-määräistä Morningstar US Paris Aligned Benchmark Enhanced NR USD -tuottoindeksiä, joka on muutettu rahaston perusvaluutaksi euroksi. Indeksini kuvaa Yhdysvaltojen pörssiin listattujen suurten ja keski suurten yhtiöiden osakkeiden keskimääräistä arvonkehitystä, kuitenkin niin, että sen muodostamisessa painotetaan yhtiöitä, joihin keskimäärin kohdistuu laajempia indeksejä vähemmän globaalia ilmastonmuutoksesta aiheutuvia riskejä, ja jotka muun muassa tavoittelevat yhä matalampaa hiilijalanjälkeä. Yhtiöitä, joiden liiketoiminta perustuu fossiilisten energianlähteiden hyödyntämiseen, on merkittävästi rajattu indeksistä pois. Lisätietoa vertailuindeksistä löytyy Morningstarin verkkosivustolta (<https://indexes.morningstar.com/eu-climate>).

Rahasto replikoi vertailuindeksiä fyysisesti rajoitetusti. Rahaston sijoitukset ja sen tuotto voivat poiketa vertailuindeksistä esimerkiksi siksi, että rahastossa noudatetaan S-Pankin Varallisuudenhoito liiketoiminnan vastuullisen sijoittamisen periaatteita. Rahasto ei sijoita yhtiöihin, jotka ovat S-Pankin poissulkulistalla, vaikka ne sisältyisivät rahaston vertailuindeksiin. Rahasto ei myöskään sijoita vastuullisuusluokitukseltaan heikoimpiin yhtiöihin. Rahastossa varmistetaan aina rebalansoinnin yhteydessä, että hiili-intensiteetti on vähintään yhtä matala, kun rahaston vertailuindeksin hiili-intensiteetti. Lisäksi rahastossa olevien yhtiöiden lukumäärää rajoitetaan kaupankäyntikustannusten vähentämiseksi. Tämä tarkoittaa sitä, että rahasto ei sijoita kaikkiin vertailuindeksiin kuuluviin, indeksipainoltaan pieniin yhtiöihin. Optimointimenetelmällä muodostettu salkku pyrkii saavuttamaan tuoton, joka vastaa mahdollisimman hyvin vertailuindeksin tuottoa. Rahaston tuotto voi jäädä vertailuindeksin tuotosta myös rahaston kaupankäyntikustannusten vuoksi ja osinkojen sijoittamisessa tapahtuvan viiveen vuoksi.

Rahaston tavoitteena on kestävien sijoitusten tekeminen. Rahaston varat sijoitetaan pääosin yhdysvaltalaisen yritysten osakkeisiin, mutta rahaston sijoitustoiminnassa käytetään myös indeksijohdannaisia ja ETF-tuotteita likviditeetin hallinnassa ja sijoitusasteen sääntelyssä.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on kaksi osuussarjaa, A- ja C-osuussarjat, joissa on kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä, paitsi niinä pankkipäivinä, joina rahaston arvonlaskenta on tilapäisesti keskeytetty ulkomaisista pyhä- tai pankkivapaapäivistä johtuen. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

Toimintakertomus

Rahaston A-osuussarja tuotti ensimmäisen vuosipuoliskon aikana 10,14 %, ja C-osuussarja tuotti 10,31 % samalla kun vertailuindeksi tuotti 10,57 %.

Yhdysvaltojen toimialoista eniten nousivat informaatioteknologia ja kiinteistöt, kun taas eniten puolestaan laskivat rahoitusala ja harkinnanvarainen kulutus. Rahastolle positiivista tuottoa suhteessa vertailuindeksiin toivat ensisijaisesti tietoliikennepalvelut ja julkiset palvelut, kun taas negatiivista tuottoa suhteessa vertailuindeksiin toi ensisijaisesti informaatioteknologia ja teollisuus.

Rahaston allokaatio päivittyi ensimmäisen vuosipuoliskon aikana strategiansa mukaisesti kahdesti vertailuindeksin rebalansoinnin yhteydessä. Allokaatio päivittyi myös kertaalleen rahaston vertailuindeksin muutoksen yhteydessä. Kappalemääräisesti kaupankäyntiä syntyi rebalansoinneissa reilummin, vaikka prosentuaalisesti muutokset eivät olleet suuria.

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

Rahasto ei ole käyttänyt johdannaisia vuoden aikana.

Yhdysvaltojen rahoitusmarkkinoiden kehitys heijastelee jatkossakin talouden inflaatioon, talouskasvuun ja työllisyyteen liittyvää epävarmuutta. Inflaatiopaineet ovat jo pitkälti hellittäneet, mutta kohonneiden korkojen vaikutuksesta talouskasvuun ja työllisyyteen ei vielä ole varmuutta. Kärjistynyt geopoliittinen tilanne aiheuttaa myös epävarmuutta taloudessa, mikä samalla heijastuu Yhdysvaltojen rahoitusmarkkinoihin.

Kumulatiivinen tuotto 30.6.2026

	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	17,88 %	18,35 %	-0,47 %
1 v	21,71 %	21,59 %	0,12 %
3 v	53,87 %	56,42 %	-2,55 %
5 v	70,92 %	71,60 %	-0,68 %
Alusta	138,25 %	140,88 %	-2,63 %

Rahaston vertailuindeksinä käytetään USD-määräistä Morningstar US Paris Aligned Benchmark Enhanced NR USD -tuottoindeksiä, joka on muutettu rahaston perusvaluutaksi euroksi.

Tunnusluvut 30.6.2026

Volatiliteetti	13,40%
Tracking Error	0,98%
Sharpen luku	1,38
Beta	0,96
Informaatiosuhde	0,12
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

Maajakauma 30.6.2026

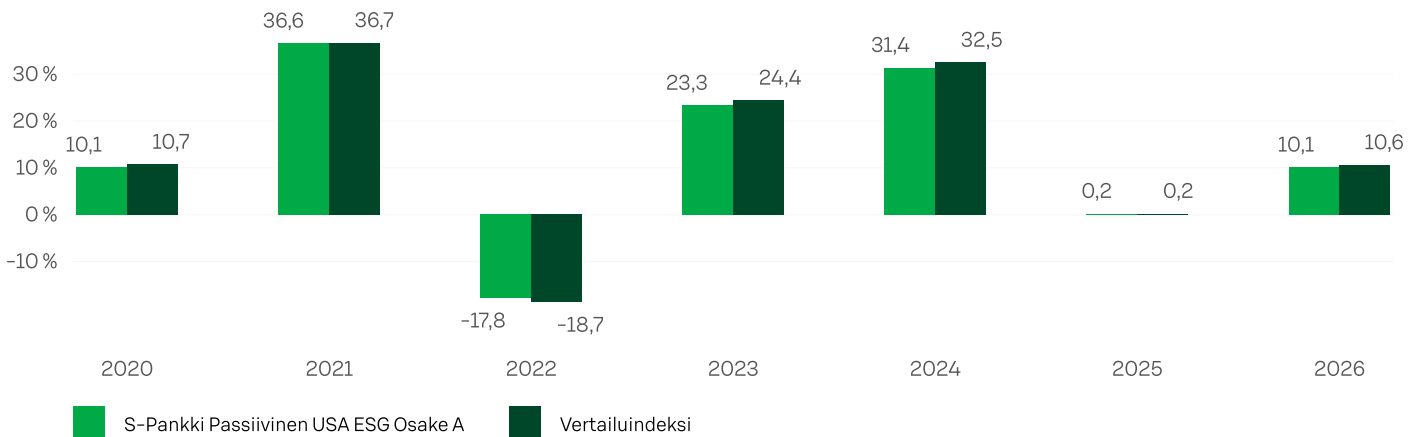
Yhdysvallat	96,02
Irlanti	1,57
Yhdistynyt kuningaskunta	0,70
Sveitsi	0,51
Alankomaat	0,18
Uruguay	0,14
Muut	0,88

Valuuttajakauma 30.6.2026

USD	98,00
EUR	2,00

Sijoitusjakauma 30.6.2026

Osakkeet	97,91
ETF	1,21
Käteinen	0,88

Rahasto-osuuden arvon kehitys

LUETTELO S-PANKKI PASSIIVINEN USA ESG OSAKE SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2026

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssillistalla</i>				
EUR				
HSBC MSCI USA Climate Paris Al	70 000,00	44,74	3 131 450,00	1,21 %
USD				
Abbott Laboratories	10 732,00	79,37	851 838,42	0,33 %
AbbVie Inc	10 822,00	220,12	2 382 127,43	0,92 %
Accenture PLC	2 840,00	108,85	309 140,66	0,12 %
Adobe Systems Inc	2 357,00	179,34	422 701,31	0,16 %
Advanced Micro Devices Inc	6 382,00	508,14	3 242 973,78	1,25 %
Aflac Inc	6 058,00	102,56	621 326,54	0,24 %
Agilent Technologies Inc	3 369,00	116,19	391 448,80	0,15 %
Air Products and Chemicals Inc	1 608,00	256,46	412 380,55	0,16 %
Allstate Corp/The	1 557,00	208,14	324 066,29	0,13 %
Alnylam Pharmaceuticals Inc	1 844,00	263,32	485 566,24	0,19 %
Alphabet Inc	28 837,00	312,60	9 014 589,48	3,49 %
Alphabet Inc C	23 833,00	309,07	7 366 089,83	2,85 %
Amazon.com Inc	45 026,00	208,48	9 387 243,56	3,63 %
Amcor PLC	5 935,00	37,92	225 054,45	0,09 %
American Express Co	3 308,00	295,88	978 770,99	0,38 %
American International Group I	6 368,00	65,19	415 156,61	0,16 %
American Tower Corp	2 267,00	143,08	324 364,23	0,13 %
American Water Works Co Inc	2 346,00	115,10	270 019,84	0,10 %
AmerisourceBergen Corp	1 143,00	247,53	282 930,49	0,11 %
AMETEK Inc	3 213,00	211,63	679 980,07	0,26 %
Amgen Inc	4 000,00	316,76	1 267 039,89	0,49 %
Amphenol Corp	8 361,00	154,23	1 289 548,22	0,50 %
Analog Devices Inc	2 676,00	347,42	929 694,65	0,36 %
Aon PLC	1 097,00	290,14	318 285,45	0,12 %
Apple Inc	73 567,00	253,11	18 620 842,48	7,20 %
Applied Materials Inc	3 793,00	632,44	2 398 826,98	0,93 %
Arista Networks Inc	9 443,00	148,60	1 403 233,76	0,54 %
AT&T Inc	43 790,00	18,11	792 908,50	0,31 %
Autodesk Inc	2 301,00	170,07	391 322,97	0,15 %
Automatic Data Processing Inc	1 939,00	195,90	379 845,22	0,15 %
AutoZone Inc	209,00	2 795,61	584 282,24	0,23 %
Bank of America Corp	29 963,00	49,84	1 493 432,24	0,58 %
Bank of New York Mellon Corp/T	6 597,00	126,50	834 492,80	0,32 %
Becton Dickinson and Co	2 458,00	132,37	325 375,38	0,13 %
Biogen Inc	1 792,00	189,00	338 680,48	0,13 %
Blackstone Inc	2 471,00	102,93	254 340,95	0,10 %
Bloom Energy Corp	921,00	264,78	243 865,20	0,09 %
Booking Holdings Inc	5 584,00	155,91	870 619,45	0,34 %
Boston Scientific Corp	14 435,00	37,33	538 913,40	0,21 %
Bristol-Myers Squibb Co	15 694,00	50,40	791 014,94	0,31 %
Broadcom Inc	28 598,00	330,43	9 449 697,78	3,66 %
Burlington Stores Inc	1 222,00	277,12	338 636,81	0,13 %
Cadence Design Systems Inc	685,00	328,31	224 889,96	0,09 %
Capital One Financial Corp	1 878,00	175,49	329 569,94	0,13 %
Cardinal Health Inc	3 536,00	207,80	734 790,20	0,28 %
Charles Schwab Corp/The	7 035,00	80,71	567 809,18	0,22 %
Chubb Ltd	2 461,00	298,06	733 520,94	0,28 %
Church & Dwight Co Inc	2 947,00	84,74	249 742,27	0,10 %
Cigna Corp	1 860,00	241,15	448 534,64	0,17 %
Cintas Corp	3 622,00	148,78	538 864,38	0,21 %
Cisco Systems Inc	20 608,00	102,75	2 117 403,50	0,82 %

LUETTELO S-PANKKI PASSIIVINEN USA ESG OSAKE SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2026

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Citigroup Inc	3 247,00	122,43	397 524,60	0,15 %
Cloudflare Inc	936,00	214,56	200 824,07	0,08 %
CME Group Inc	2 236,00	193,17	431 924,32	0,17 %
Coca-Cola Co/The	21 355,00	71,09	1 518 125,31	0,59 %
Colgate-Palmolive Co	5 161,00	80,20	413 891,25	0,16 %
Comcast Corp	24 419,00	21,47	524 393,33	0,20 %
Comfort Systems USA Inc	83,00	1 733,69	143 895,95	0,06 %
Consolidated Edison Inc	2 205,00	96,77	213 382,74	0,08 %
Constellation Brands Inc	1 412,00	121,67	171 794,16	0,07 %
Copart Inc	8 263,00	24,66	203 756,10	0,08 %
Corning Inc	4 101,00	223,43	916 303,74	0,35 %
Corteva Inc	6 839,00	74,08	506 643,55	0,20 %
Costco Wholesale Corp	2 296,00	818,29	1 878 795,59	0,73 %
CrowdStrike Holdings Inc	797,00	667,55	532 035,15	0,21 %
CVS Health Corp	5 866,00	90,49	530 823,74	0,21 %
Danaher Corp	2 677,00	166,62	446 041,78	0,17 %
Deere & Co	1 542,00	554,87	855 613,07	0,33 %
Dell Technologies Inc	1 881,00	377,41	709 916,25	0,27 %
DexCom Inc	3 938,00	58,91	232 001,66	0,09 %
Digital Realty Trust Inc	2 120,00	157,09	333 020,99	0,13 %
Dollar General Corp	2 098,00	100,69	211 249,81	0,08 %
Dollar Tree Inc	1 873,00	105,80	198 162,48	0,08 %
DoorDash Inc	1 222,00	161,42	197 249,53	0,08 %
Dover Corp	2 049,00	196,19	401 985,41	0,16 %
DR Horton Inc	3 669,00	142,48	522 749,06	0,20 %
DuPont de Nemours Inc	1 640,00	118,65	194 585,02	0,08 %
eBay Inc	6 328,00	97,75	618 574,18	0,24 %
Edison International	4 832,00	65,12	314 680,20	0,12 %
Edwards Lifesciences Corp	5 533,00	79,13	437 819,44	0,17 %
Elevance Health Inc	932,00	338,29	315 283,73	0,12 %
Eli Lilly & Co	3 834,00	1 049,19	4 022 581,02	1,56 %
Entegris Inc	1 771,00	157,33	278 631,96	0,11 %
Equinix Inc	405,00	911,82	369 286,17	0,14 %
Estee Lauder Cos Inc/The	2 143,00	69,06	147 996,72	0,06 %
Eversource Energy	2 830,00	63,22	178 904,92	0,07 %
Expeditors International of Wa	2 247,00	142,56	320 342,95	0,12 %
Fastenal Co	11 908,00	42,01	500 298,50	0,19 %
FedEx Corp	1 891,00	273,91	517 957,34	0,20 %
First Solar Inc	853,00	206,40	176 061,83	0,07 %
FleetCor Technologies Inc	587,00	291,52	171 124,47	0,07 %
Fortinet Inc	2 240,00	134,38	301 004,90	0,12 %
Fortive Corp	5 758,00	53,44	307 694,38	0,12 %
Freeport-McMoRan Inc	8 721,00	55,01	479 761,80	0,19 %
Garmin Ltd	1 738,00	207,79	361 130,62	0,14 %
Genuine Parts Co	2 429,00	103,20	250 676,54	0,10 %
Gilead Sciences Inc	10 870,00	110,51	1 201 290,94	0,46 %
Goldman Sachs Group Inc/The	1 226,00	884,68	1 084 621,78	0,42 %
HCA Healthcare Inc	2 059,00	341,05	702 224,90	0,27 %
HEICO Corp	1 099,00	225,60	247 938,32	0,10 %
HEICO Corp	594,00	311,57	185 074,23	0,07 %
Hershey Co/The	1 575,00	153,47	241 719,52	0,09 %
Hewlett Packard Enterprise Co	16 811,00	39,46	663 352,18	0,26 %
Hilton Worldwide Holdings Inc	820,00	289,07	237 033,94	0,09 %

LUETTELO S-PANKKI PASSIIVINEN USA ESG OSAKE SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2026

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Home Depot Inc/The	6 437,00	308,50	1 985 830,27	0,77 %
Howmet Aerospace Inc	8 843,00	235,18	2 079 713,94	0,80 %
HP Inc	10 813,00	19,19	207 520,31	0,08 %
Hubbell Inc	976,00	457,66	446 678,80	0,17 %
Illinois Tool Works Inc	2 641,00	236,59	624 834,91	0,24 %
Incyte Corp	3 159,00	99,16	313 247,24	0,12 %
Intel Corp	23 011,00	122,14	2 810 554,52	1,09 %
Intercontinental Exchange Inc	2 008,00	107,69	216 239,40	0,08 %
International Business Machine	6 275,00	245,98	1 543 555,59	0,60 %
International Flavors & Fragra	2 621,00	69,30	181 626,68	0,07 %
Intuit Inc	1 275,00	228,31	291 090,80	0,11 %
Intuitive Surgical Inc	2 453,00	347,87	853 314,42	0,33 %
Iron Mountain Inc	1 413,00	110,49	156 119,69	0,06 %
Jacobs Solutions Inc	3 266,00	110,22	359 968,51	0,14 %
JB Hunt Transport Services Inc	849,00	253,18	214 945,83	0,08 %
Johnson & Johnson	15 195,00	222,16	3 375 677,18	1,31 %
JPMorgan Chase & Co	14 833,00	286,33	4 247 101,02	1,64 %
Keurig Dr Pepper Inc	5 568,00	28,63	159 412,74	0,06 %
Keysight Technologies Inc	1 813,00	306,22	555 175,74	0,21 %
Kimberly-Clark Corp	2 871,00	96,02	275 673,26	0,11 %
KLA-Tencor Corp	7 828,00	263,92	2 065 942,86	0,80 %
Lam Research Corp	7 279,00	379,05	2 759 105,20	1,07 %
Lennar Corp	3 275,00	79,16	259 232,64	0,10 %
Linde PLC	3 427,00	453,94	1 555 639,77	0,60 %
Lowe's Cos Inc	3 273,00	192,87	631 266,42	0,24 %
Marriott International Inc/MD	878,00	324,17	284 620,38	0,11 %
Marsh & McLennan Cos Inc	2 207,00	145,79	321 764,07	0,12 %
Martin Marietta Materials Inc	546,00	504,46	275 435,79	0,11 %
Marvell Technology Inc	1 837,00	260,58	478 677,34	0,19 %
Masco Corp	2 979,00	71,18	212 037,47	0,08 %
Mastercard Inc	4 571,00	449,27	2 053 591,32	0,79 %
McDonald's Corp	3 134,00	236,45	741 035,29	0,29 %
McKesson Corp	1 264,00	660,95	835 442,97	0,32 %
Medtronic PLC	9 079,00	68,43	621 282,51	0,24 %
MercadoLibre Inc	251,00	1 484,77	372 677,48	0,14 %
Merck & Co Inc	16 426,00	112,40	1 846 344,47	0,71 %
Meta Platforms Inc	12 856,00	492,73	6 334 548,85	2,45 %
MetLife Inc	3 339,00	74,01	247 124,55	0,10 %
Microchip Technology Inc	3 929,00	79,78	313 440,17	0,12 %
Micron Technology Inc	5 858,00	1 009,70	5 914 827,52	2,29 %
Microsoft Corp	36 590,00	326,29	11 939 119,84	4,62 %
Mondelez International Inc	9 842,00	50,59	497 954,23	0,19 %
Monolithic Power Systems Inc	393,00	1 209,20	475 216,48	0,18 %
Monster Beverage Corp	5 049,00	84,08	424 518,79	0,16 %
Moody's Corp	683,00	396,19	270 595,14	0,10 %
Morgan Stanley	5 324,00	182,86	973 520,78	0,38 %
Motorola Solutions Inc	1 625,00	363,27	590 313,37	0,23 %
NetApp Inc	1 185,00	135,37	160 418,65	0,06 %
Netflix Inc	26 159,00	62,46	1 633 793,39	0,63 %
Newmont Corp	7 538,00	81,70	615 858,29	0,24 %
NextEra Energy Inc	12 820,00	76,78	984 264,70	0,38 %
NIKE Inc	9 689,00	35,91	347 912,40	0,13 %
Nucor Corp	3 163,00	194,85	616 303,58	0,24 %

LUETTELO S-PANKKI PASSIIVINEN USA ESG OSAKE Sijoitusrahaston sijoituksista 30.6.2026

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
NVIDIA Corp	110 313,00	175,03	19 307 669,85	7,47 %
NVR Inc	56,00	5 959,94	333 756,47	0,13 %
NXP Semiconductors NV	1 875,00	245,83	460 926,57	0,18 %
O'Reilly Automotive Inc	10 192,00	80,55	821 012,32	0,32 %
Old Dominion Freight Line Inc	1 709,00	189,47	323 801,08	0,13 %
ON Semiconductor Corp	2 043,00	82,70	168 951,38	0,07 %
Oracle Corp	9 127,00	128,19	1 170 015,61	0,45 %
Otis Worldwide Corp	6 134,00	62,63	384 179,85	0,15 %
Packaging Corp of America	923,00	208,43	192 383,17	0,07 %
Palantir Technologies Inc	4 731,00	102,06	482 825,20	0,19 %
Palo Alto Networks Inc	1 995,00	298,30	595 114,50	0,23 %
Parker-Hannifin Corp	1 381,00	855,60	1 181 581,28	0,46 %
PayPal Holdings Inc	6 915,00	37,77	261 187,63	0,10 %
PepsiCo Inc	9 245,00	118,44	1 094 972,88	0,42 %
Pfizer Inc	39 521,00	21,06	832 457,73	0,32 %
PNC Financial Services Group I	1 842,00	215,38	396 726,07	0,15 %
PPG Industries Inc	1 344,00	106,10	142 594,26	0,06 %
Procter & Gamble Co/The	13 084,00	128,27	1 678 304,55	0,65 %
Progressive Corp/The	1 703,00	191,09	325 420,18	0,13 %
Prologis Inc	3 648,00	118,50	432 290,55	0,17 %
Prudential Financial Inc	3 024,00	94,41	285 497,13	0,11 %
Public Service Enterprise Grou	2 534,00	70,99	179 898,04	0,07 %
PulteGroup Inc	2 313,00	120,02	277 612,60	0,11 %
QUALCOMM Inc	6 515,00	161,64	1 053 102,56	0,41 %
Regeneron Pharmaceuticals Inc	1 012,00	545,43	551 979,08	0,21 %
Republic Services Inc	1 916,00	186,39	357 121,48	0,14 %
ResMed Inc	1 717,00	170,47	292 695,03	0,11 %
Rocket Lab Corp	2 064,00	88,92	183 524,84	0,07 %
Rockwell Automation Inc	872,00	433,07	377 632,75	0,15 %
Roper Technologies Inc	832,00	296,00	246 274,04	0,10 %
Ross Stores Inc	3 947,00	186,19	734 883,62	0,28 %
Royal Caribbean Cruises Ltd	1 001,00	277,76	278 033,18	0,11 %
Royalty Pharma PLC	7 365,00	49,05	361 227,74	0,14 %
S&P Global Inc	1 083,00	356,25	385 814,01	0,15 %
Salesforce Inc	4 299,00	137,04	589 119,44	0,23 %
Seagate Technology PLC	454,00	844,12	383 231,28	0,15 %
Sempra Energy	3 563,00	81,10	288 948,33	0,11 %
ServiceNow Inc	4 948,00	86,84	429 703,85	0,17 %
Sherwin-Williams Co/The	2 069,00	301,19	623 161,37	0,24 %
Simon Property Group Inc	2 034,00	195,64	397 921,71	0,15 %
Snap-on Inc	999,00	351,99	351 642,41	0,14 %
Southern Copper Corp	1 902,00	152,43	289 925,23	0,11 %
Starbucks Corp	5 082,00	89,39	454 277,10	0,18 %
State Street Corp	1 530,00	148,36	226 983,90	0,09 %
Steel Dynamics Inc	4 227,00	200,72	848 431,96	0,33 %
STERIS PLC	1 342,00	184,19	247 187,67	0,10 %
Stryker Corp	2 943,00	275,40	810 509,20	0,31 %
Synopsys Inc	444,00	390,19	173 246,22	0,07 %
T-Mobile US Inc	2 785,00	146,72	408 614,46	0,16 %
Target Corp	2 737,00	114,25	312 700,81	0,12 %
Teledyne Technologies Inc	929,00	583,36	541 943,75	0,21 %
Teradyne Inc	1 737,00	423,23	735 155,77	0,28 %
Tesla Inc	12 905,00	367,91	4 747 938,24	1,84 %

LUETTELO S-PANKKI PASSIIVINEN USA ESG OSAKE SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2026

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Texas Instruments Inc	5 012,00	260,73	1 306 793,95	0,51 %
Thermo Fisher Scientific Inc	1 943,00	438,56	852 119,03	0,33 %
TJX Cos Inc/The	9 028,00	132,52	1 196 415,33	0,46 %
TransDigm Group Inc	621,00	1165,19	723 580,16	0,28 %
Travelers Cos Inc/The	1 196,00	288,77	345 366,97	0,13 %
Trimble Inc	4 770,00	44,77	213 548,46	0,08 %
Truist Financial Corp	6 139,00	43,58	267 534,10	0,10 %
Uber Technologies Inc	6 705,00	63,12	423 226,73	0,16 %
Ulta Beauty Inc	826,00	394,49	325 848,04	0,13 %
United Airlines Holdings Inc	1 649,00	118,96	196 157,72	0,08 %
United Parcel Service Inc	4 492,00	94,03	422 402,03	0,16 %
United Rentals Inc	789,00	990,98	781 884,37	0,30 %
UnitedHealth Group Inc	3 594,00	363,57	1 306 660,44	0,51 %
US Bancorp	6 250,00	52,83	330 213,44	0,13 %
Ventas Inc	5 775,00	77,68	448 582,93	0,17 %
Verizon Communications Inc	21 604,00	37,04	800 134,15	0,31 %
Vertex Pharmaceuticals Inc	2 034,00	434,51	883 790,08	0,34 %
Vertiv Holdings Co	890,00	292,88	260 662,88	0,10 %
Visa Inc	9 101,00	300,11	2 731 334,93	1,06 %
Vulcan Materials Co	1 786,00	258,06	460 888,61	0,18 %
Walmart Inc	21 718,00	99,07	2 151 662,60	0,83 %
Walt Disney Co/The	9 824,00	84,19	827 116,86	0,32 %
Waste Management Inc	2 680,00	194,96	522 496,85	0,20 %
Watsco Inc	562,00	364,53	204 865,52	0,08 %
Welltower Inc	984,00	198,54	195 362,56	0,08 %
West Pharmaceutical Services I	952,00	314,03	298 957,31	0,12 %
Western Digital Corp	883,00	558,71	493 343,04	0,19 %
WW Grainger Inc	223,00	1 189,99	265 368,44	0,10 %
Zimmer Biomet Holdings Inc	3 926,00	75,31	295 651,98	0,11 %
Zoetis Inc	4 144,00	62,86	260 486,21	0,10 %
Arvopaperit yhteensä			256 195 673,67	99,12 %
Kassa			2 276 850,40	0,88 %
Yhteensä			258 472 524,07	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI PASSIIVINEN USA ESG OSAKE Sijoitusrahaston sijoituksista 30.6.2026

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A-osuuksien määrä	9 876 840,1165	91,0 %	
C-osuuksien määrä	1 687 895,5475	9,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	551 934		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	1 306		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,49 %		
Juoksevat kulut	0,50 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,05 %		
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2026	30.6.2025	30.6.2024
A-osuuden arvo	23,8250	19,5760	19,0833
C-osuuden arvo	13,7192	11,2384	10,9229
Rahaston arvo, milj.EUR	258,47	291,27	298,30



S-PANKKI SUOMALAISET PIENYHTIÖT OSAKE

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Rahaston tuotto riippuu sen sijoituskohteiden arvonkehityksestä. Vertailuindeksinä käytetään euromääräistä Carnegie Small CSX Return Finland (EUR) -tuottoindeksiä. Indeksillä kuvaa Helsingin pörssissä listattujen pienten ja keskisuurien yhtiöiden osakkeiden arvonkehitystä. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä sijoitustoiminnassaan, joten sen sijoitukset ja rahaston tuotto voivat erota vertailuindeksistä.

Rahasto sijoittaa varansa pääasiassa pienten tai keskisuurien suomalaisten tai sellaisten yhtiöiden, joille Suomi on rahastoyhtiön arvion mukaan keskeinen markkina-alue, osakkeisiin tai osakesidonnaisiin arvopapereihin. Rahaston sijoitustoiminnassa voidaan käyttää myös johdannaisia, esimerkiksi indeksi- ja osaketermiinejä, joilla tehostetaan likviditeetin hallintaa ja säädellään sijoitusastetta. Rahasto on aktiivinen ja sijoitustoiminnassa pyritään aktiivisella rahastonhoidolla hyödyntämään Suomen toimialojen suhdannevaihteluja. Sijoituspäätökset perustuvat ensisijaisesti osakekohtaisiin tekijöihin. Toissijaisina päätöksenteon perusteina käytetään toimialaa ja makrotaloudellisia tekijöitä. Yksittäiset osakevalinnat perustuvat salkunhoidon näkemykseen kyseisen yhtiön potentiaalista vallitseva markkinatilanne huomioiden.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä kolme osuussarjaa, A-, F- ja G-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 Suomalaiset Pienyhtiöt Osake -rahaston tuotto vuoden 2026 ensimmäisellä puoliskolla oli -0,31 % (A-sarja) vertailuindeksin tuoton ollessa -1,50 %. Rahaston tuotto ylitti vertailuindeksin tuoton 1,19 prosenttiyksiköllä.

Rahaston tuottoa tuki eniten teollisuussektori infrarakentajien Kreate Groupin ja GRK Infran johdolla. Kreate Group nousi alkuvuoden aikana 107 prosenttia ja GRK Infrakin 40 prosenttia. Toiseksi parhaiten pärjäsivät harkinnanvarainen kulutus -sektori, jossa varsinkin Puuilo ja Nokian Renkaat pärjäsivät hyvin. Puuilo nousi alkuvuoden aikana 45 prosenttia ja Nokian Renkaat 30 prosenttia.

Rahaston heikoin sektori oli terveydenhuolto, jossa lasku oli laaja-alaista. Revenio Group teki merkittävän yrityskaupan ostaessaan ranskalaisen Visionixin. Markkinat arvioivat yrityskaupan kasvattavan liiketoimintariskiä ja kauppahinnan olleen korkea. Kurssi laski 46 prosenttia alkuvuoden aikana. Terveystalon kurssia painoivat terveyspalvelumarkkinan poikkeuksellinen heikkous, liikevaihdon ja tuloksen lasku sekä odotus markkinan elpymisen pidempään kestämisestä. Kurssi laski 19 prosenttia. Toiseksi heikoin sektori oli kiinteistöt. Heikkous johtui lähes kokonaan Lumo Kodeista. Yhtiön osake laski 27 prosenttia korkojen nousun, korkeina pysyvien rahoituskulujen sekä kiinteistömarkkinoiden epävarmojen näkymien vuoksi.

Vertailuindeksiä parempi tuotto alkuvuonna syntyi erityisesti ylipainoilla infrarakentajissa Kreate Groupissa ja GRK Infrassa. Infrarakentajien kurssit nousivat, kun investoinnit liikenneinfraan, datakeskuksiin, energiaverkkoihin ja puolustukseen vahvistivat yhtiöiden tilauskantoja ja tulostuloksia. Teollisuus oli rahaston suurin sektori 31 prosentin painolla, mikä oli hieman yli 3 prosenttiyksikköä vertailuindeksiä enemmän. Suurin sektoriylijäämä oli informaatioteknologiassa, 3,5 prosenttiyksikköä. Rahastolla ei ollut sijoituksia päivittäistavarasektorilla, ja suurin alijäämä oli rahoitussektorissa, 7,5 prosenttiyksikköä. Vertailuindeksipainoihin nähden kiinteistösektorin painoa on nostettu ja terveydenhoitosektorin painoa laskettu eniten alkuvuoden aikana.

Rahasto ei ole käyttänyt johdannaisia katsauskauden aikana.

Odotukset suomalaisten pieniyhtiöiden tulokasvusta vuodelle 2026 ovat reippaat, yli 40 prosenttia. Kuluttajaluottamus nousi korkeimmalle tasolle yli neljään vuoteen, ja yritysten luottamus vahvistui erityisesti palveluissa, kaupassa ja rakentamisessa. Samaan aikaan BKT:n kasvu kiihtyi 2,8 prosenttiin vuoden takaisesta.

Kuluttajien, yritysten ja reaali talouden mittarien samanaikainen vahvistuminen tukee näkemystämme siitä, että Suomen talous on siirtymässä vaiheittain kohti laajapohjaisempaa kasvua. Tämä luo suotuisimmat edellytykset myös suomalaisten pieniyhtiöiden tulokasvun jatkumiselle.

Kumulatiivinen tuotto 30.6.2026

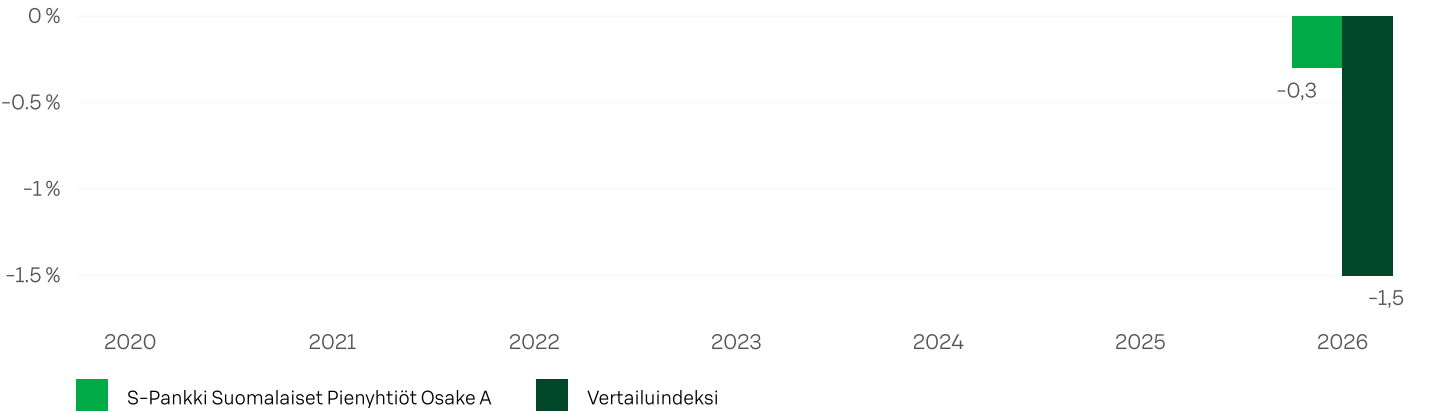
	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	8,13 %	3,54 %	4,59 %
1 v	-	-	-
3 v	-	-	-
5 v	-	-	-
Alusta	-0,16 %	1,20 %	-1,36 %

Vertailuindeksinä käytetään euromääräistä Carnegie Small CSX Return Finland (EUR) tuottoindeksiä.

Tunnusluvut 30.6.2026

Volatiliteetti	-
Tracking Error	-
Sharpen luku	-
Beta	-
Informaatiosuhde	-
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

Rahasto-osuuden arvon kehitys



LUETTELO S-PANKKI SUOMALAISET PIENYHTIÖT OSAKE SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2026

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
Admicom Oyj	6 000,00	25,80	154 800,00	0,33 %
Aiforia Technologies Oyj	107 263,00	1,93	207 017,59	0,44 %
Alma Media Oyj	121 925,00	13,10	1 597 217,50	3,37 %
Auroora Group	34 443,00	7,39	254 533,77	0,54 %
Bioretec Oy	9 000 000,00	0,02	198 000,00	0,42 %
Bittium Oyj	29 000,00	31,40	910 600,00	1,92 %
Cityvarasto Oyj	25 000,00	15,50	387 500,00	0,82 %
Detection Technology Oy	44 522,00	8,40	373 984,80	0,79 %
Digia Oyj	46 262,00	5,88	272 020,56	0,57 %
Digital Workforce Services Oyj	80 000,00	2,34	187 200,00	0,40 %
Enento Group Oyj	27 485,00	14,24	391 386,40	0,83 %
Enersense International Oyj	52 043,00	3,68	191 518,24	0,40 %
Evli PLC	18 263,00	24,60	449 269,80	0,95 %
Exel Composites Oyj	48 853,00	12,15	593 563,95	1,25 %
F-Secure Corp	251 754,00	2,06	518 613,24	1,09 %
Framery Group Oyj	100 000,00	6,52	652 000,00	1,38 %
Gofore Oyj	35 702,00	9,78	349 165,56	0,74 %
GRK Infra Oyj	97 882,00	19,20	1 879 334,40	3,97 %
Harvia Oyj	43 000,00	41,60	1 788 800,00	3,78 %
Hiab Oyj	60 000,00	55,45	3 327 000,00	7,02 %
Huhtamaki Oyj	91 000,00	26,28	2 391 480,00	5,05 %
INCAP OYJ	71 038,00	8,86	629 396,68	1,33 %
Kalmar Oyj	50 000,00	38,42	1 921 000,00	4,05 %
Kemira OYJ	70 000,00	16,41	1 148 700,00	2,42 %
Kempower Oyj	39 448,00	12,28	484 421,44	1,02 %
Kreate Group Oyj	68 938,00	25,40	1 751 025,20	3,70 %
Lumo Kodit Oyj	340 000,00	7,42	2 522 800,00	5,32 %
Mandatum Oyj	201 536,00	5,49	1 106 432,64	2,34 %
Marimekko Oyj	75 000,00	10,54	790 500,00	1,67 %
Metsa Board OYJ	200 000,00	2,72	544 400,00	1,15 %
Nokian Renkaat OYJ	150 000,00	11,97	1 795 500,00	3,79 %
Optomed Oy	82 064,00	1,77	145 253,28	0,31 %
Outokumpu OYJ	510 000,00	5,04	2 567 850,00	5,42 %
Pihlajalinna Oyj	28 010,00	10,50	294 105,00	0,62 %
Ponsse Oyj	19 722,00	22,80	449 661,60	0,95 %
Puuilo Oyj	93 457,00	17,96	1 678 487,72	3,54 %
QT Group Oyj	23 609,00	23,16	546 784,44	1,15 %
Reaktor Group Oyj	15 000,00	7,67	115 050,00	0,24 %
Relais Group Oyj	80 000,00	14,95	1 196 000,00	2,52 %
Revenio Group OYJ	20 000,00	12,20	244 000,00	0,52 %
Sanoma OYJ	28 428,00	8,46	240 500,88	0,51 %
Savox Communications Oyj	10 000,00	11,22	112 200,00	0,24 %
SSH Communications Security Oy	50 000,00	2,04	101 750,00	0,21 %
Tekova Oyj	30 000,00	1,20	36 000,00	0,08 %
Terveystalo Oyj	70 000,00	7,66	536 200,00	1,13 %
TietoEVRY Oyj	80 000,00	18,30	1 464 000,00	3,09 %
Vaisala Oyj	45 000,00	57,20	2 574 000,00	5,43 %
Valmet Oyj	85 000,00	21,12	1 795 200,00	3,79 %
Verkkokauppa.com Oyj	551 753,00	3,16	1 743 539,48	3,68 %
YIT OYJ	220 620,00	2,63	580 230,60	1,22 %
Arvopaperit yhteensä			46 189 994,77	97,49 %
Kassa			1 189 439,20	2,51 %
Yhteensä			47 379 433,97	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI SUOMALAISET PIENYHTIÖT OSAKE SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 30.6.2026

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A-osuuksien määrä	3 162 753,3597	66,6 %	
F-osuuksien määrä	384 701,8688	8,2 %	
G-osuuksien määrä	1 195 370,1748	25,2 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	390 381		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,70 %		
Juoksevat kulut	1,73 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,08 %		
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2026	31.12.2025	31.12.2024
A-osuuden arvo	9,9841	10,0151	
F-osuuden arvo	10,0535	10,0423	
G-osuuden arvo (SEK)	110,4728	108,3968	
Rahaston arvo, milj.EUR	47,38	51,10	
Osuudenomistajien lukumäärä	3 327	2 659	



S-PANKKI USA OSAKE

Yhdysvaltoihin sijoittava osakerahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

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

Rahaston varat sijoitetaan yhdysvaltalaisen 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 indeksifutuuureita, 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 kaksi osuussarjaa, A- ja F-osuussarjat, joissa on kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä, paitsi niinä pankkipäivinä, joina rahaston arvonalaskenta on tilapäisesti keskeytetty ulkomaisista pyhä- tai pankkivapaapäivistä johtuen. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

Toimintakertomus

Rahaston tuotto vuoden 2026 ensimmäisellä puoliskolla oli selvästi vertailuindeksin tuottoa heikompaa. Rahasto tuotti 6,60 % ja vertailuindeksi 12,87 %.

Tuottoero tuli kokonaisuudessaan teknologia- ja kommunikaatiosektoreilta. Ensimmäisiin kuuteen kuukauteen mahtui useita toisistaan poikkeavia ajanjaksoja ja teemoja. Tammikuun alkuvuikoina nähtiin perinteinen tammikuuilmiö, jossa pienemmät ja edellisenä vuonna heikosti kehittyneet yhtiöt nousivat vahvasti. Helmikuussa sijoittajat keskittyivät niiden yhtiöiden etsimiseen, joiden liiketoimintaa tekoäly uhkaa. Näitä yhtiöitä ovat sijoittajien tulkinnan mukaan mm. ohjelmistoyhtiöt, mutta myös esimerkiksi ruokalapalveluita tarjoavia yhtiöitä myytiin, koska tekoälyn odotetaan vähentävän toimistotyöntekijöiden määrää. Maaliskuussa osakekurssit laskivat Yhdysvaltojen ja Israelin hyökättyä Iraniin. Huhtikuun alussa alkoi aina kesäkuun puoliväliin jatkunut jakso, jolloin sijoittajat innostuivat sellaisista teknologia-yhtiöistä, joiden altistus tekoälyinvestointeihin oli aiemmin jäänyt vähemmälle huomiolle. Muistipiirejä valmistavat yhtiöt olivat koko alkuvuoden suuria kurssivoittajia, koska moninkertaistuneiden muistipiirien hintojen uskottiin säilyvän korkealla jopa useita vuosia.

Rahaston sektorivalinta toi alkuvuonna vain vähän tappiota suhteessa indeksiin, mutta sektoreiden sisällä tehty osakevalinta epäonnistui erityisesti teknologiasektorilla. Rahasto kärsi helmikuussa omistuksistaan ohjelmistoyhtiöissä, ja huhti-kesäkuussa rahasto ei omistanut riittävästi puolijohdeyhtiöitä. Käsityksemme mukaan loppukevään pystysuora kurssinousu oli vahvasti spekulatiivista. Katsauskauden päättyessä rahasto on selvässä alipainossa teknologiasektorilla, vaikka alkuvuoden epäonnistumiset tulivat juuri täältä. Salkun suurimmat laskijat olivat Intuit (-59 %), Accenture (-51 %) ja Lululemon (-44 %). Rahaston omistuksista eniten nousivat Micron (+316 %), Marvell (+261 %) ja Applied Materials (+190 %).

Rahasto ei ole käyttänyt johdannaisia.

Tekoäly pysyy osakemarkkinoiden tärkeimpänä teemana myös jatkossa. Valtavat investoinnit ovat tukeneet USA:n talouskasvua ja kurssikehitystä. Puolijohdesektorin paino on noussut jo lähelle viidennestä indekseissä. Tekoälyteema on samalla myös kurssikehityksen suurin uhka. Tekoälyinvestointien kasvun merkittävä hidastuminen tai jopa kääntäminen laskuun nykyiseltä erittäin korkealta tasolta voisi johtaa rajuun kurssilaskuun teknologiasektorilla. Syksyllä mahdollisesti toteutuvat keskeisten kielimallikehittäjien listautumisannit antavat sijoittajille kaivattua lisäinformaatiota tekoälyn avaamista ansaintamahdollisuuksista.

Kumulatiivinen tuotto 30.6.2026

	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	12,61 %	16,12 %	-3,51 %
1 v	19,03 %	24,70 %	-5,68 %
3 v	53,73 %	65,89 %	-12,16 %
5 v	71,50 %	86,32 %	-14,81 %
Alusta	637,03 %	897,26 %	-260,23 %

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

Tunnusluvut 30.6.2026

Volatiliteetti	13,35%
Tracking Error	4,16%
Sharpen luku	1,18
Beta	0,92
Informaatiosuhde	-1,36
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

Maajakauma 30.6.2026

Yhdysvallat	95,45
Irlanti	2,59
Kanada	0,51
Muut	1,44

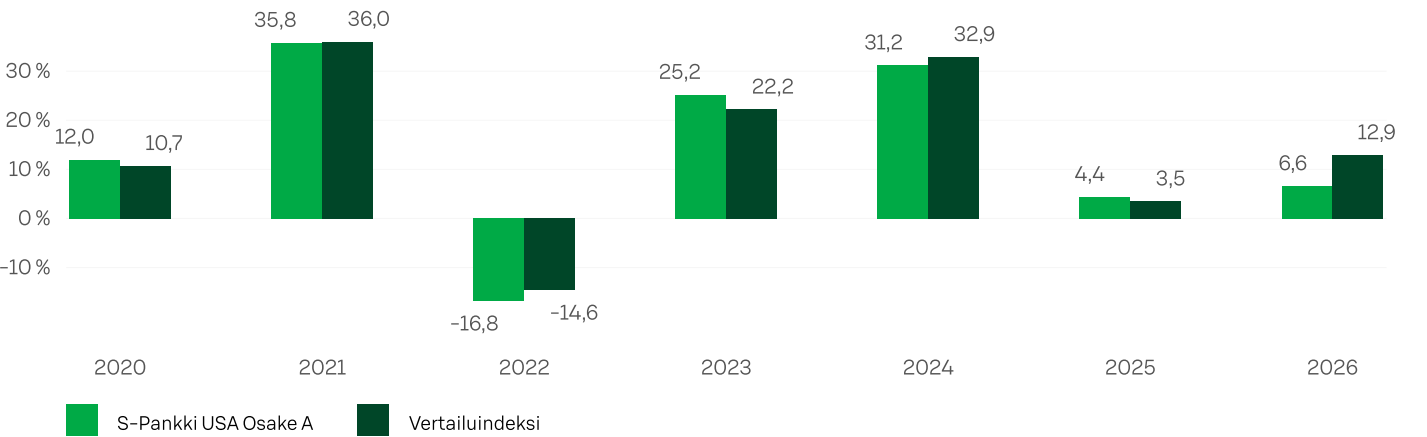
Valuuttajakauma 30.6.2026

USD	98,59
EUR	1,41

Sijoitusjakauma 30.6.2026

Osakkeet	98,56
Käteinen	1,44

Rahasto-osuuden arvon kehitys



LUETTELO S-PANKKI USA OSAKE SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2026

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
USD				
Accenture PLC	20 000,00	108,85	2 177 046,89	0,62 %
Adobe Systems Inc	18 000,00	179,34	3 228 096,57	0,92 %
Allstate Corp/The	24 000,00	208,14	4 995 241,43	1,43 %
Alphabet Inc	70 000,00	312,60	21 882 347,80	6,27 %
Amazon.com Inc	50 000,00	208,48	10 424 247,73	2,99 %
Apple Inc	100 000,00	253,11	25 311 406,58	7,25 %
Applied Materials Inc	5 000,00	632,44	3 162 176,35	0,91 %
Axon Enterprise Inc	3 000,00	490,39	1 471 159,90	0,42 %
Axsome Therapeutics Inc	5 000,00	214,11	1 070 547,59	0,31 %
Bank of America Corp	160 000,00	49,84	7 974 807,56	2,28 %
Becton Dickinson and Co	15 000,00	132,37	1 985 610,57	0,57 %
Broadcom Inc	27 000,00	330,43	8 921 667,25	2,55 %
Capital One Financial Corp	65 000,00	175,49	11 406 840,45	3,27 %
Chipotle Mexican Grill Inc	120 000,00	29,74	3 568 929,32	1,02 %
Clorox Co/The	20 000,00	83,48	1 669 699,09	0,48 %
Coca-Cola Co/The	90 000,00	71,09	6 398 093,07	1,83 %
Costco Wholesale Corp	5 000,00	818,29	4 091 453,81	1,17 %
Crown Castle International Cor	25 000,00	66,24	1 656 096,92	0,47 %
Danaher Corp	35 000,00	166,62	5 831 700,49	1,67 %
Ecolab Inc	12 000,00	243,71	2 924 527,64	0,84 %
Eli Lilly & Co	10 000,00	1 049,19	10 491 864,94	3,00 %
Emerson Electric Co	70 000,00	125,22	8 765 307,91	2,51 %
GE Vernova Inc	3 000,00	1 027,69	3 083 082,58	0,88 %
General Electric Co	24 000,00	326,92	7 845 976,21	2,25 %
HEICO Corp	15 000,00	311,57	4 673 591,67	1,34 %
Home Depot Inc/The	3 000,00	308,50	925 507,35	0,27 %
Illumina Inc	40 000,00	153,81	6 152 204,34	1,76 %
Intuit Inc	14 000,00	228,31	3 196 291,11	0,92 %
Kroger Co/The	15 000,00	48,57	728 612,67	0,21 %
Lululemon Athletica Inc	10 000,00	99,88	998 775,37	0,29 %
Lumentum Holdings Inc	1 000,00	750,58	750 577,33	0,21 %
Marvell Technology Inc	5 000,00	260,58	1 302 877,89	0,37 %
McDonald's Corp	20 000,00	236,45	4 729 006,30	1,35 %
Meta Platforms Inc	25 000,00	492,73	12 318 273,27	3,53 %
Micron Technology Inc	3 000,00	1 009,70	3 029 102,52	0,87 %
Microsoft Corp	44 000,00	326,29	14 356 962,91	4,11 %
Netflix Inc	140 000,00	62,46	8 743 876,84	2,50 %
NextEra Energy Inc	47 000,00	76,78	3 608 458,71	1,03 %
NIKE Inc	100 000,00	35,91	3 590 797,76	1,03 %
NVIDIA Corp	145 000,00	175,03	25 378 805,11	7,27 %
Palo Alto Networks Inc	28 000,00	298,30	8 352 484,25	2,39 %
Parker-Hannifin Corp	6 000,00	855,60	5 133 589,92	1,47 %
PPG Industries Inc	70 000,00	106,10	7 426 784,46	2,13 %
Prologis Inc	44 000,00	118,50	5 214 030,79	1,49 %
Rockwell Automation Inc	13 000,00	433,07	5 629 846,05	1,61 %
Ross Stores Inc	22 000,00	186,19	4 096 133,66	1,17 %
Salesforce Inc	23 000,00	137,04	3 151 836,95	0,90 %
Smurfit WestRock PLC	170 000,00	40,47	6 879 111,27	1,97 %
Synopsys Inc	9 000,00	390,19	3 511 747,73	1,01 %
Sysco Corp	50 000,00	73,11	3 655 528,34	1,05 %
T-Mobile US Inc	5 000,00	146,72	733 598,67	0,21 %
Tesla Inc	2 000,00	367,91	735 829,25	0,21 %
Thermo Fisher Scientific Inc	13 000,00	438,56	5 701 259,62	1,63 %
Trimble Inc	63 000,00	44,77	2 820 451,36	0,81 %
Ulta Beauty Inc	6 000,00	394,49	2 366 934,92	0,68 %
UnitedHealth Group Inc	3 000,00	363,57	1 090 701,54	0,31 %
Wells Fargo & Co	200 000,00	72,29	14 457 662,70	4,14 %
Workday Inc	30 000,00	107,09	3 212 561,23	0,92 %
Xenon Pharmaceuticals Inc	15 000,00	52,80	791 987,40	0,23 %
Zoetis Inc	70 000,00	62,86	4 400 104,97	1,26 %
Arvopaperit yhteensä			344 183 834,85	98,56 %
Kassa			5 028 585,69	1,44 %
Yhteensä			349 212 420,54	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI USA OSAKE SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2026

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A-osuuksien määrä	3 818 474,4068	80,6 %	
F-osuuksien määrä	5 134 584,5941	19,4 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	2 287 855		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,50 %		
Juoksevat kulut	1,50 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,09 %		
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2026	30.6.2025	30.6.2024
A-osuuksien arvo	73,7030	61,9218	60,6230
F-osuuden arvo	13,2006	11,0069	10,6960
Rahaston arvo, milj.EUR	349,21	223,45	245,71



S-PANKKI EURO VALTIONLAINA KORKO

Euroalueelle sijoittava pitkän koron rahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastohoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä keskipitkän aikavälin tuotto. Vertailuindeksinä käytetään euromääräistä Bloomberg Euro-Aggregate: Treasury Index Unhedged EUR -tuottoindeksiä. Indeksillä 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 korkofutuureja, joilla hallitaan korkoriskiä ja otetaan korkonäkemyistä. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä sijoitustoiminnassaan, joten usein sijoitukset eroavat vertailuindeksin sisällöstä merkittävästikin.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on 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 -rahasto tuotti vuoden 2026 ensimmäisellä puoliskolla 1,42 %, kun vertailuindeksin tuotto oli 1,25 %. Rahaston tuotto ylitti vertailuindeksin 0,17 % kulujen jälkeen tarkasteltuna.

Vuoden 2026 ensimmäinen puolisko oli euroalueen korkomarkkinoilla kaksijakoinen. Alkuvuoden aikana markkinat odottivat rahapolitiikan pysyvän vakaana, mutta kevään edetessä inflaatiohuolet nousivat jälleen keskiöön. EKP piti ohjauskorkonsa ennallaan vuoden alkupuoliskon suurimman osan ajasta, mutta kesäkuussa se nosti korkoja 0,25 prosenttiyksiköllä. EKP perusteli päätöstään Lähi-idän konfliktin aiheuttamalla energian hinnan nousulla sekä sen välittymisellä laajemmin euroalueen inflaatioon.

Myös pidemmät markkinakorot olivat alkuvuonna nousupaineessa. Pitkät markkinakorot olivat alkuvuonna nousupaineessa kohonneiden inflaatio-odotusten ja kasvaneen talousepävarmuuden seurauksena. Erityisesti energian hinnan nousu heikensi kasvunäkymiä ja nosti inflaatioennusteita. Tämän seurauksena sijoittajat vaativat korkeampaa tuottoa pitkistä valtionlainoista, mikä näkyi korkojen nousuna euroalueella. Kehitystä ajoi ennen kaikkea Lähi-idän konfliktin vaikutus energiamarkkinoihin ja rahapolitiikan näkyminen.

Helpotusta korkomarkkinan kiristyneeseen tilanteeseen saatiin periodin loppupuolella, kun rauhanneuvottelut Iranin ja Yhdysvaltojen kesken tuntuivat edistyvän, minkä seurauksena pahimmat inflaatiohuolet hälvenivät ja pidemmät markkinakorot kääntyivät laskuun.

Rahaston korkoriski oli vuoden ensimmäisellä puoliskolla vertailuindeksin yläpuolella, ja duraatioylipainon tasoa säädettiin aktiivisesti korkojohdannaisilla. Korkoriskipositioiden osuus salkun ylituotosta oli 0,25 %. Joukkolainojen luottoriskilisät päättyivät vuoden alun tasolle oltuaan hetken koholla Lähi-idän tilanteen seurauksena.

Liikkeeseenlaskijariskeissä suurimmat positiot suhteessa vertailuindeksiin olivat Saksan ja Hollannin valtionlainojen alipainotus sekä Suomen, Italian ja Espanjan ylipainotus. Kokonaisuutena rahastoon tehdyt spreadipäätökset toimivat hyvin koko alkuvuoden, ja näistä valinnoista syntyi vuoden puoliväliin mennessä 0,18 % ylituottoa suhteessa vertailuindeksiin.

Rahasto voi käyttää korkojohdannaisia korkoriskiaseman muokkaamiseen. Vuoden 2026 ensimmäisen puoliskon aikana korkojohdannaisia käytettiin salkunhoidon tehostamiseen. 30.6.2026 rahastolla ei ollut avoimia johdannaispositioita.

Markkinat hinnoittelevat tällä hetkellä loppuvuodelle vielä yhtä 0,25 prosenttiyksikön koronnostoa, mikä vaikuttaa melko neutraalilta eikä kannusta ottamaan suuria näkemyksiä korkojen suunnasta korkokäyrän lyhyessä päässä. Pitkien korkojen taso on myös melko neutraali. Uskomme edelleen samoihin yli- ja alipainotuksiin valtionlainariskeissä, eli Saksan ja Hollannin valtionlainat jatkavat alipainossa sekä Italia, Suomi ja Espanja ylipainossa.

Kumulatiivinen tuotto 30.6.2026

	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	2,26 %	1,88 %	0,38 %
1 v	1,46 %	1,29 %	0,18 %
3 v	6,71 %	8,39 %	-1,68 %
5 v	-12,89 %	-9,84 %	-3,05 %
Alusta	104,64 %	138,37 %	-33,73 %

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

Tunnusluvut 30.6.2026

Volatiliteetti	5,04%
Tracking Error	1,08%
Sharpen luku	-0,35
Beta	1,20
Informaatiosuhde	0,16
Modifioitu duraatio	7,38
Konveksiteetti	0,93

Maajakauma 30.6.2026

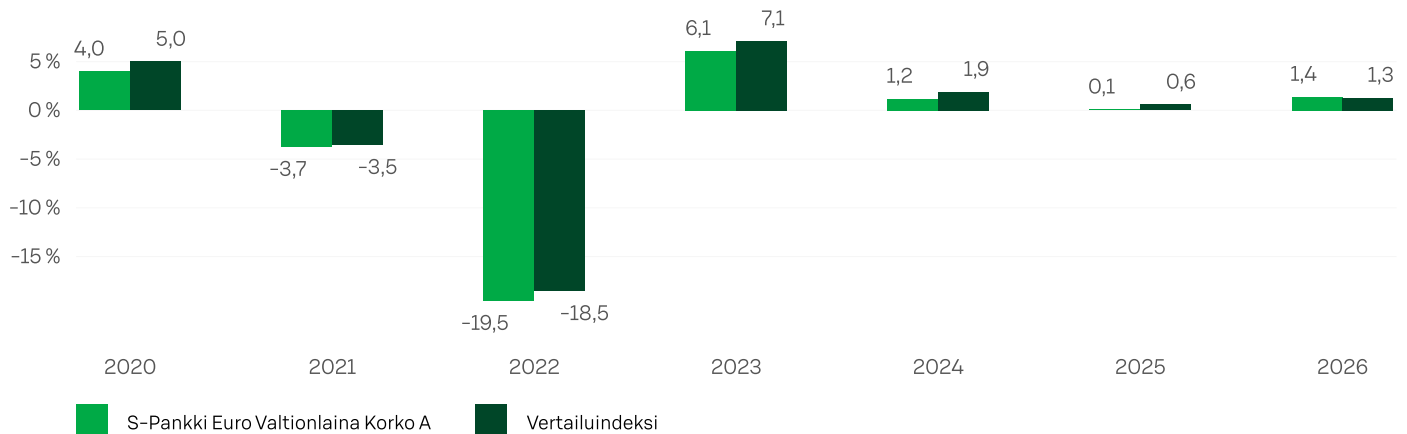
Italia	24,59
Ranska	20,33
Espanja	12,27
Saksa	10,52
Suomi	5,91
Belgia	4,86
SNA	4,12
Muut	17,39

Valuuttajakauma 30.6.2026

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

Sijoitusjakauma 30.6.2026

Joukkovelkakirjalainat	78,04
Yrityslainat	20,18
Käteinen	1,78

Rahasto-osuuden arvon kehitys

LUETTELO S-PANKKI EURO VALTIONLAINA KORKO SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2026

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				
Arkea Public Sec 13.1.2036 3.503%	1 500 000,00	100,87	1 537 205,10	0,62 %
Arkea Public Sec 27.1.2032 3.004%	1 000 000,00	99,65	1 009 144,41	0,41 %
Bank Nova Scotia 22.1.2029 2.475%	2 000 000,00	99,12	2 003 943,01	0,81 %
Bauspark Schwaeb 22.1.2031 2.875%	100 000,00	99,86	101 110,40	0,04 %
Bayerische Lndbk 15.7.2030 2.875%	500 000,00	100,22	514 874,25	0,21 %
Belgian 22.10.2034 2.85%	10 000 000,00	97,23	9 918 486,30	3,99 %
Belgian Govt 22.10.2030 2.6%	2 000 000,00	99,15	2 018 678,90	0,81 %
Belgian Govt 22.6.2036 3.4%	50 000,00	99,75	49 909,76	0,02 %
Belgian Govt 22.6.2056 4.35%	100 000,00	100,54	100 635,34	0,04 %
Bng Bank Nv 11.1.2034 2.75%	500 000,00	98,10	496 909,11	0,20 %
Bng Bank Nv 28.8.2034 2.75%	500 000,00	97,58	499 442,40	0,20 %
Bng Bank Nv 5.4.2029 2.75%	500 000,00	100,07	503 569,73	0,20 %
Bpce Sfh 15.1.2031 3%	500 000,00	100,01	506 851,92	0,20 %
Bpce Sfh 24.3.2032 3%	300 000,00	99,45	300 769,44	0,12 %
Bpce Sfh 24.7.2030 2.625%	900 000,00	98,71	910 479,58	0,37 %
Bremen Freie Han 20.11.2029 2.5%	1 000 000,00	99,12	1 006 375,48	0,40 %
Btps 1.10.2029 3%	4 000 000,00	100,55	4 051 348,20	1,63 %
Btps 1.10.2040 3.85%	3 000 000,00	99,11	3 001 761,64	1,21 %
Btps 1.10.2041 3.95%	4 000 000,00	99,44	4 016 252,46	1,62 %
Btps 1.10.2054 4.3%	2 000 000,00	99,00	2 001 107,54	0,81 %
Btps 1.10.2055 4.65%	1 000 000,00	104,19	1 053 334,43	0,42 %
Btps 1.2.2035 3.85%	13 000 000,00	102,96	13 590 416,91	5,47 %
Btps 1.3.2047 2,7%	4 000 000,00	79,58	3 218 670,87	1,30 %
Btps 1.5.2033 4.4%	10 000 000,00	107,16	10 787 439,13	4,34 %
Btps 1.7.2030 2.95%	5 000 000,00	100,19	5 082 742,54	2,05 %
Btps 1.9.2038 2,95%	8 500 000,00	92,17	7 916 897,69	3,19 %
Btps 1.9.2043 4.45%	3 500 000,00	104,55	3 710 531,28	1,49 %
Btps 1.9.2049 3,85%	500 000,00	94,36	478 114,48	0,19 %
Btps 15.11.2032 3.25%	1 700 000,00	100,35	1 712 805,25	0,69 %
Btps 15.3.2033 3.15%	500 000,00	99,52	502 164,48	0,20 %
Caisse Amort Det 25.2.2029 2.75%	1 000 000,00	99,88	1 008 187,81	0,41 %
Ccf Sfh Saca 23.4.2030 3%	500 000,00	99,97	502 644,52	0,20 %
Ccf Sfh Saca 7.5.2031 2.75%	2 000 000,00	98,59	1 979 856,99	0,80 %
Cie Fin Foncier 24.2.2033 3%	500 000,00	99,05	500 448,08	0,20 %
Commerzbank Ag 15.1.2031 2.625%	500 000,00	98,84	500 144,18	0,20 %
Commerzbank Ag 15.1.2036 3.125%	500 000,00	99,59	505 051,16	0,20 %
Commerzbank Ag 9.1.2031 2.75%	1 800 000,00	99,38	1 812 094,03	0,73 %
Council Of Europ 11.1.2034 2.625%	500 000,00	97,49	493 553,01	0,20 %
Council Of Europ 16.4.2031 2.75%	1 500 000,00	99,63	1 502 851,03	0,60 %
Council Of Europ 25.3.2032 2.875%	500 000,00	99,88	503 220,21	0,20 %
Cred Mutuel Home 28.11.2030 3%	500 000,00	100,15	509 554,52	0,21 %
Credit Ag Home L 11.12.2032 3%	500 000,00	99,31	504 800,27	0,20 %
Credit Ag Home L 12.1.2034 2.875%	1 000 000,00	97,86	991 871,64	0,40 %
Csse Refin L'hab 12.1.2029 2.75%	1 000 000,00	99,81	1 010 832,88	0,41 %
Csse Refin L'hab 12.1.2034 3%	500 000,00	98,41	498 995,21	0,20 %
Csse Refin L'hab 25.3.2031 2.875%	500 000,00	99,52	501 410,21	0,20 %
Dnb Boligkreditt 27.9.2029 2.625%	1 500 000,00	99,35	1 519 963,97	0,61 %
Dz Hyp Ag 28.2.2027 3.125%	1 000 000,00	99,62	1 010 457,95	0,41 %
Dz Hyp Ag 28.2.2031 2.75%	1 000 000,00	99,49	1 004 081,78	0,40 %

LUETTELO S-PANKKI EURO VALTIONLAINA KORKO SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2026

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Efsf 2.2.2029 2.375%	2 000 000,00	99,24	2 005 882,19	0,81 %
Efsf 28.5.2031 2.875%	500 000,00	100,19	502 234,66	0,20 %
Efsf 7.5.2030 2.625%	3 200 000,00	99,55	3 197 963,40	1,29 %
Eika Boligkredit 19.3.2029 2.875%	1 000 000,00	100,13	1 009 433,01	0,41 %
Eika Boligkredit 20.3.2035 3.25%	1 800 000,00	100,60	1 827 201,95	0,74 %
Esm 25.2.2036 3%	1 000 000,00	99,23	1 003 826,85	0,40 %
Esm 26.2.2035 2.75%	1 200 000,00	97,99	1 187 090,96	0,48 %
European Invt Bk 15.10.2031 2.875%	1 000 000,00	100,43	1 024 641,92	0,41 %
European Invt Bk 15.3.2034 2.625%	1 000 000,00	97,84	986 958,22	0,40 %
European Invt Bk 16.6.2031 2.625%	1 000 000,00	99,36	994 616,85	0,40 %
European Union 12.12.2035 3.375%	1 200 000,00	101,40	1 238 931,78	0,50 %
Finnish Gov't 15.4.2045 3.2%	8 000 000,00	94,06	7 578 104,11	3,05 %
Finnish Gov't 15.9.2034 3%	1 500 000,00	99,67	1 530 616,85	0,62 %
France O.A.T. 25.11.2034 3%	8 000 000,00	96,96	7 899 084,93	3,18 %
France O.A.T. 25.5.2032 0%	9 000 000,00	83,50	7 515 360,00	3,02 %
France O.A.T. 25.5.2036 1,25%	10 000 000,00	80,68	8 080 228,77	3,25 %
France O.A.T. 25.5.2038 1.25%	2 000 000,00	75,85	1 519 505,75	0,61 %
France O.A.T. 25.5.2040 0.5%	9 000 000,00	63,50	5 719 708,36	2,30 %
France O.A.T. 25.5.2043 2.5%	3 000 000,00	80,83	2 432 327,26	0,98 %
France O.A.T. 25.5.2055 3.25%	3 500 000,00	81,07	2 848 529,18	1,15 %
France O.A.T. 25.5.2056 3.75%	2 500 000,00	88,68	2 226 246,58	0,90 %
Hamburg Freie Ha 30.1.2032 2.625%	3 000 000,00	98,63	2 991 328,77	1,20 %
Hamburg Freie Ha 30.4.2032 2.875%	1 000 000,00	99,78	1 002 644,79	0,40 %
Hellenic Republi 15.6.2035 3.625%	30 000,00	101,46	30 482,39	0,01 %
Hellenic Republi 16.6.2036 3.375%	6 400 000,00	98,69	6 324 636,93	2,54 %
Ing Bank Nv 2.9.2030 2.5%	1 000 000,00	98,50	1 005 626,44	0,40 %
Ing Bank Nv 25.11.2032 2.75%	1 500 000,00	98,59	1 503 403,97	0,60 %
Int Bk Recon&Dev 28.8.2031 2.6%	1 000 000,00	99,12	1 013 017,26	0,41 %
Irish Govt 18.6.2036 3.1%	3 000 000,00	100,56	3 019 857,53	1,22 %
Kfw 10.1.2034 2.625%	100 000,00	97,89	99 114,79	0,04 %
Kuntarahoitus 2.2.2034 2.75%	500 000,00	98,06	495 855,34	0,20 %
Land Berlin 24.1.2031 2.625%	500 000,00	99,14	501 330,55	0,20 %
Land Brandenburg 3.12.2030 2.5%	500 000,00	98,66	500 437,53	0,20 %
Land Hessen 12.1.2032 2.75%	2 000 000,00	99,41	2 013 745,75	0,81 %
Land Hessen 12.3.2035 3.125%	2 000 000,00	100,40	2 026 755,62	0,82 %
Landbk Hessen-Th 22.7.2030 2.625%	2 000 000,00	99,19	2 006 857,53	0,81 %
Lb Baden-Wuertt 12.3.2031 2.75%	2 000 000,00	99,46	2 005 795,34	0,81 %
Lb Baden-Wuertt 20.2.2030 2.625%	500 000,00	99,24	500 874,66	0,20 %
Lithuania 22.1.2031 3%	3 000 000,00	100,04	3 040 285,48	1,22 %
Munchen Hypobank 1.2.2034 3%	200 000,00	99,91	202 259,32	0,08 %
Munchen Hypobank 5.7.2029 2.875%	1 800 000,00	100,34	1 808 176,93	0,73 %
Ned Waterschapbk 10.1.2034 2.625%	1 000 000,00	97,33	985 627,95	0,40 %
Nordea Kiinnit 25.11.2030 2.625%	1 000 000,00	98,97	1 005 266,16	0,40 %
Nordic Invest Bnk 24.1.2031 2.625%	300 000,00	99,32	301 332,33	0,12 %
Op Mortgage Bank 17.7.2031 3%	1 500 000,00	100,18	1 545 559,11	0,62 %
Op Mortgage Bank 3.10.2029 2.5%	500 000,00	99,02	504 351,58	0,20 %
Portuguese Ot's 13.6.2036 3.25%	1 350 000,00	100,08	1 353 109,99	0,54 %
Rep Of Austria 23.5.2034 2,4%	2 000 000,00	96,00	1 924 957,26	0,77 %
Rheinland-Pfalz 2.5.2034 3%	500 000,00	99,92	502 019,66	0,20 %
S-Pankki Oyj 16.4.2030 3%	1 000 000,00	99,95	1 005 614,38	0,40 %

LUETTELO S-PANKKI EURO VALTIONLAINA KORKO Sijoitusrahaston sijoituksista 30.6.2026

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Saarland 10.4.2031 2.75%	500 000,00	99,56	500 866,37	0,20 %
Sachsen Freistat 21.3.2033 3%	3 000 000,00	100,17	3 030 094,11	1,22 %
Skandinav Enskil 8.5.2030 2.375%	1 000 000,00	98,26	986 028,63	0,40 %
Sp Kiinnitysluo 2.5.2031 3.25%	1 000 000,00	100,93	1 014 523,42	0,41 %
Spanish Gov't 30.4.2034 3.25%	5 000 000,00	100,93	5 073 557,53	2,04 %
Spanish Gov't 30.4.2035 3.15%	7 250 000,00	99,60	7 259 166,78	2,92 %
Spanish Gov't 30.7.2032 5,75%	2 500 000,00	115,79	3 026 559,93	1,22 %
Spanish Gov't 30.7.2035 1.85%	7 000 000,00	89,46	6 381 336,16	2,57 %
Spanish Gov't 30.7.2041 4,7%	2 000 000,00	111,94	2 324 993,97	0,94 %
Spanish Gov't 31.10.2056 3.95%	5 000 000,00	98,17	4 972 690,41	2,00 %
Spanish Gov't 31.10.2071 1.45%	3 000 000,00	47,60	1 456 781,10	0,59 %
Sparebanken N Bo 15.10.2030 2.5%	1 000 000,00	98,37	1 001 411,23	0,40 %
Stadshypotek Ab 21.3.2029 2.875%	500 000,00	100,25	505 227,74	0,20 %
Toronto Dom Bank 8.9.2028 2.442%	1 000 000,00	99,22	1 011 819,81	0,41 %
Toronto Dom Bank 9.9.2032 2.973%	1 000 000,00	99,51	1 019 086,90	0,41 %
Unicredit Bk Aus 10.11.2028 2.875%	1 500 000,00	100,15	1 529 645,96	0,62 %
Arvopaperit yhteensä			244 104 600,44	98,22 %
Kassa			4 421 748,65	1,78 %
Yhteensä			248 526 349,09	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI EURO VALTIONLAINA KORKO SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 30.6.2026

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A-osuuksien määrä	5 470 434,0971	75,8 %	
F-osuuksien määrä	5 728 577,4140	24,2 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	526 099		
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	30.6.2026	30.6.2025	30.6.2024
A-osuuden arvo	34,4176	33,9215	32,7133
F-osuuden arvo	10,5169	10,3392	9,9462
Rahaston arvo, milj.EUR	248,53	263,96	123,90



S-PANKKI HIGH YIELD EUROOPPA KORKO

Korkeatuottoisiin yrityslainoihin sijoittava rahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

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

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

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

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on 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 Korko Sijoitusrahaston tuotto vuoden 2026 ensimmäisellä puoliskolla täysillä kuluilla (0,90 % pa.) oli 2,65 %. Rahaston vertailuindeksi on ICE BofA Euro High Yield Constrained Excluding Subordinated Financials (HEAF). Rahaston vertailuindeksin tuotto vuonna 2026 kesäkuun loppuun saakka oli 1,91 %. Se oli selvästi alle indeksin juoksevan tuoton kerryttämän tuloksen, sillä Euroopan High Yield -luottoriskimarginaalien noin 0,10 prosenttiyksikön lasku vuoden ensimmäisellä puoliskolla ei pystynyt kumoamaan samaan aikaan keskipitkien korkojen noususta aiheutunutta lähes prosenttiyksikön suuruista negatiivista tulosvaikutusta.

S-Pankki High Yield -rahaston ensimmäisen vuosipuoliskon tuotto oli selvästi vertailuindeksiämme korkeampi. Rahastomme juokseva tuotto oli noin 1,50 prosenttiyksikköä indeksia suurempi, ja tuon tuottoetumatkan puolitti kaksi tekijää. Rahastomme kulut olivat 0,45 prosenttiyksikköä, ja rahastomme hieman indeksia suurempi korkoriski vähensi tuottoetumatkaamme n. 0,30 prosenttiyksikön verran.

Vuoden 2026 alussa arvopapereiden hinnat nousivat hieman, eikä edes Yhdysvaltojen joukkojen isku Venezuelaan aiheuttanut markkinoilla levottomuutta. Presidentti Trumpilta kommentit Grönlannin siirtämisestä jenkkien alaisuuteen synnyttivät kitkaa eurooppalaisten kanssa, ja Trump uhkasi heittää tullien korottamisella. Tämä ja Yhdysvaltojen sotilaallisen kaluston lisääminen Iranin lähetyville koettelivat markkinoita jo hieman enemmän. Helmikuussa Yhdysvaltojen teknologiaosakkeiden hinnat sekä korot laskivat, ja tunnelma Persianlahdella kiristyi. Kuukauden lopussa Yhdysvallat ja Israel aloittivat sotilaalliset iskut Iraniin. Maaliskuun lopussa öljyn tynnyrihintaa oli noussut 70 dollarista 120 dollariin, keskipitkät korot olivat kohonneet Euroopassa yli puoli prosenttiyksikköä ja suurimmat osakeindeksit pudonneet noin 9–10 prosenttia, jenkkipörssien kurssilaskun oltua vain noin 5 prosenttia. Euroopan HY-marginaalit leventyivät puoli prosenttiyksikköä.

Huhtikuussa Yhdysvallat ja Iran sopivat kahden viikon tulitauosta, mutta sopu särkyi jo ennen määräajan loppua. Öljyn hinta ja korot jäivät korkealla, mutta Euroopan HY-marginaalit kaventuivat huhtikuussa helmikuun tasolle, Euroopan osakkeet puolittivat maaliskuun laskunsa, ja Yhdysvalloissa osakkeiden kurssit olivat huhtikuun lopussa korkeammalla kuin kaksi kuukautta aiemmin. Toukokuu eteni kiistellen, ja Hormuzinsalmi pysyi kiinni. Usko sovun syntymiseen kuitenkin vahvistui, osakkeiden hinnat nousivat ja HY-marginaalit kaventuivat hieman. Myös öljyn hinta putosi noin 90 dollariin, ja keskipitkät markkinakorot laskivat noin 0,25 prosenttiyksikköä.

Kesäkuussa EKP nosti ohjauskorkojaan varttiprosentilla, ja 15.6. Yhdysvallat ja Iran allekirjoittivat alustavan aiesopimuksen sotatoimien lopettamisesta. Hormuzinsalmi avattiin, öljyn hinta putosi noin 70 dollariin ja pitkät korot laskivat. Luottoriski- ja osakemarkkinoiden kurssimuutokset olivat vähäisempiä.

S-Pankki High Yield Eurooppa Korko Sijoitusrahasto suojaa muiden kuin euromääräisten joukkolainojen valuuttariskinsä valuuttatermiineillä. Rahastolla oli 30.6.2026 myytynä valuuttatermiinit, joiden määrät olivat yhteensä USD 24,1 milj., SEK 250 milj. ja NOK 89 milj. Kaikkien valuuttatermiinien erääntymispäivä on 15.9.2026. Rahasto on säädellyt korkoriskiään ostamalla Saksan valtionlainoihin perustuvia 5 ja 10 vuoden mittaista Bobl ja Bund-futuuria, jota omistettiin 30.6.2025 nimellisarvoltaan EUR 20 ja 10 miljoonan verran. Lisäksi luottoriskin määrää on säädely Euroopan High Yield -futuuriilla, joita ei kuitenkaan ollut rahastossamme kesäkuun lopussa.

Markkinoiden kannalta on tärkeää, että Yhdysvaltojen ja Iranin välinen rauhansopimus pitää. Lisäksi odotetaan presidentti Trumpin mahdollisia Kuubaan liittyviä päätöksiä ennen marraskuun välivaaleja. Euroopan Keskuspankilta odotetaan syksyllä toista mahdollista koronnostoa. Lisäksi luottoriskimarkkinat seuraavat, jatkuuko Euroopassa konkurssien määrän hidasku vähentyminen.

Kumulatiivinen tuotto 30.6.2026

	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	3,55 %	3,70 %	-0,15 %
1 v	4,03 %	4,28 %	-0,25 %
3 v	20,33 %	24,65 %	-4,32 %
5 v	24,29 %	-	-
Alusta	122,01 %	191,69 %	-69,68 %

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

Tunnusluvut 30.6.2026

Volatiliteetti	2,19%
Tracking Error	1,19%
Sharpen luku	0,37
Beta	0,77
Informaatiosuhde	-0,21
Modifioitu duraatio	2,99
Konveksiteetti	0,05

Maajakauma 30.6.2026

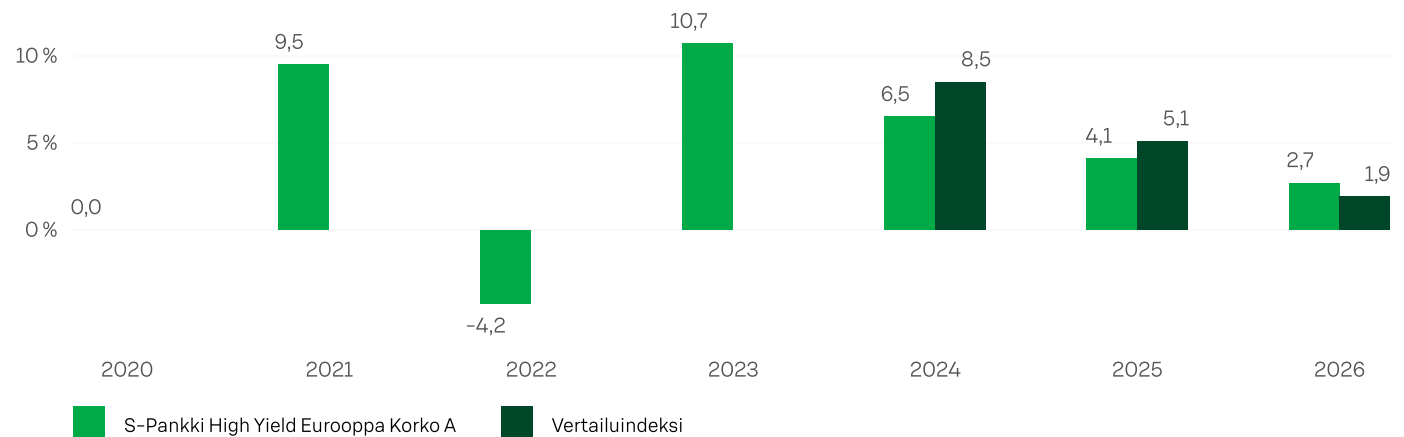
Ruotsi	17,00
Ranska	12,34
Saksa	9,41
Suomi	9,33
Italia	8,63
Norja	7,56
Alankomaat	6,02
Muut	29,72

Valuuttajakauma 30.6.2026

EUR	77,61
SEK	9,81
USD	8,96
NOK	3,62

Sijoitusjakauma 30.6.2026

Yrityslainat	95,58
Käteinen	2,16
ETF	2,00
	0,16
Osakkeet	0,09
Johdannaiset	0,00

Rahasto-osuuden arvon kehitys

LUETTELO S-PANKKI HIGH YIELD EUROOPPA KORKO SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2026

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssillistalla</i>				
EUR				
iShares EUR High Yield Corp Bo	55 000,00	91,20	5 016 000,00	2,00 %
NOK				
RECOVERY HOLDCO AS/NOK/	16 820,00	23,47	394 839,17	0,16 %
SEK				
ACROUD AB	6 614 184,00	0,01	88 468,87	0,04 %
Fastator AB	1 559 768,00	0,02	35 241,35	0,01 %
Fastator AB AK PR	75 691,00	0,02	1 710,16	0,00 %
Intrum AB	20 928,00	0,30	6 321,01	0,00 %
Intrum AB uudet	376 704,00	0,28	104 790,37	0,04 %
Yhteensä			5 647 370,93	2,26 %
<i>Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssillistalla</i>				
EUR				
Abn Amro Bank Nv Perp/Call VAR	1 000 000,00	100,99	1 022 827,61	0,41 %
Abn Amro Bank Nv Perp/Call VAR	1 000 000,00	103,45	1 050 135,00	0,42 %
Abn Amro Bank Nv Perp/Call VAR	1 000 000,00	108,93	1 107 932,07	0,44 %
Adler Pelzer Hld 1.4.2027 9.5% Callable	3 500 000,00	96,75	3 468 591,39	1,39 %
Avanzia Bank 28.2.2034 Callable FRN	200 000,00	107,45	216 545,79	0,09 %
Aegis Lux 29.10.2031 5.625% Callable Pay-In-Kind	500 000,00	101,72	509 761,88	0,20 %
Aib Group Plc Perp/Call VAR	200 000,00	107,87	218 105,00	0,09 %
Air Baltic 14.8.2029 14.5% Callable	1 000 000,00	42,56	444 159,02	0,18 %
Air France-Klm Perp/Call VAR	2 500 000,00	101,98	2 672 820,55	1,07 %
Aktia Bank Perp/Call VAR	1 000 000,00	101,23	1 029 071,77	0,41 %
Albion Financing 21.5.2030 5.375% Callable	400 000,00	103,36	419 702,83	0,17 %
Alltub Group 30.4.2030 Callable FRN	400 000,00	103,16	417 593,20	0,17 %
Alstom S Perp/Call VAR	500 000,00	101,57	508 851,85	0,20 %
Ams-Osram Ag 30.3.2029 10.5% Callable	2 500 000,00	106,34	1 926 820,20	0,77 %
Aonic Ab 18.10.2027 Callable FRN	700 000,00	102,46	732 030,41	0,29 %
Apcoa Group Gmbh 15.4.2031 6% Callable	1 200 000,00	101,62	1 234 428,00	0,49 %
Arles I Bv 4.11.2030 Callable FRN	200 000,00	102,34	207 414,85	0,08 %
Asmodee Group Ab 15.12.2029 5.75% Callable	100 000,00	104,03	55 610,44	0,02 %
Avis Budget Fina 28.2.2029 7% Callable	2 500 000,00	102,18	2 613 880,56	1,04 %
Axactor Asa 13.6.2029 Callable FRN	500 000,00	109,06	547 377,71	0,22 %
Axactor Asa 22.8.2030 Callable FRN	300 000,00	100,42	303 227,33	0,12 %
Axentia Group 18.5.2030 Callable FRN	500 000,00	100,71	507 415,38	0,20 %
Axolo Group As 2.7.2028 Callable FRN	300 000,00	80,00	249 329,43	0,10 %
Azerion Group 2.10.2029 Callable FRN	600 000,00	85,84	526 270,18	0,21 %
B2 Impact Asa 18.1.2031 Callable FRN	400 000,00	101,54	410 619,38	0,16 %
B2 Impact Asa 18.3.2029 Callable FRN	400 000,00	103,04	413 001,07	0,16 %
Banco Bilbao Viz Perp/Call VAR	2 400 000,00	107,91	2 597 390,28	1,04 %
Bausch + Lomb Co 15.1.2031 Callable FRN	500 000,00	101,05	511 681,72	0,20 %
Bawag Group Ag Perp/Call VAR	2 000 000,00	106,58	2 172 558,26	0,87 %
Bcp Modular 10.7.2031 6.5% Callable	1 500 000,00	87,05	1 313 920,00	0,52 %
Bellis Acquisiti 1.7.2031 8% Callable	1 500 000,00	97,67	1 523 383,33	0,61 %
Benteler Interna 15.6.2031 7.25% Callable	100 000,00	106,26	106 562,08	0,04 %
Betsson Ab 4.12.2029 Callable FRN	400 000,00	99,56	399 703,31	0,16 %
Bewi Asa 12.9.2029 Callable FRN	800 000,00	101,78	816 766,58	0,33 %
Bnp Paribas Perp/Call VAR	200 000,00	109,52	219 811,71	0,09 %
Boldr Group Gmbh 24.9.2030 Callable FRN	600 000,00	97,03	583 079,88	0,23 %
BOOSTER PRECIS 00.00% 12/31/49	22 958,00	0,00	0,00	0,00 %
Booster Precisio 28.11.2026 Call/Sink FRN	834 000,00	64,00	542 314,75	0,22 %
Boreo Oyj Perp/Call VAR	500 000,00	98,00	504 873,29	0,20 %
Bos Gmbh 25.6.2029 Callable FRN	500 000,00	100,17	501 621,39	0,20 %
Boston NI Bv 31.3.2030 Callable FRN	200 000,00	103,61	207 214,00	0,08 %
Bubbles Bidco 30.9.2031 6.5% Callable	1 000 000,00	102,48	1 041 020,00	0,42 %
Caisse Na Rea Mu Perp/Call VAR	1 000 000,00	100,12	1 027 716,24	0,41 %
Calligo Uk Ltd 29.12.2028 12.425% Callable Pay-In-Kind	605 065,00	8,00	48 561,39	0,02 %
Capman Hotels Ii 10.1.2028 8.911% Callable	400 000,00	100,50	418 930,90	0,17 %
Capnor Weasel 19.3.2029 FRN	200 000,00	101,69	203 672,37	0,08 %
Ceme Spa 30.9.2031 Callable FRN	1 500 000,00	97,74	1 466 040,00	0,59 %
Cheplapharm Arzn 15.5.2030 7.5% Callable	1 000 000,00	103,75	1 046 855,00	0,42 %

LUETTELO S-PANKKI HIGH YIELD EUROOPPA KORKO SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2026

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Cheplapharm Arzn 15.6.2031 7.125% Callable	1 000 000,00	102,40	1 026 938,75	0,41 %
Cidron Aida Finc 27.10.2031 7% Callable	1 000 000,00	97,11	983 300,00	0,39 %
Cirsa Finance In 15.3.2029 6.5% Callable	800 000,00	103,57	839 361,33	0,34 %
Citycon Oyj Perp/Call VAR	2 800 000,00	85,68	2 576 044,11	1,03 %
Citycon Oyj Perp/Call VAR	500 000,00	81,45	419 663,73	0,17 %
Cma Cgm Sa 15.1.2032 4.875% Callable	1 500 000,00	99,80	1 512 234,38	0,60 %
Cphi-Holding A/S 29.12.2024 12% Call/Ext	400 000,00	0,00	0,00	0,00 %
Cred Agricole Sa Perp/Call VAR	1 500 000,00	105,79	1 588 689,62	0,63 %
Cred Agricole Sa Perp/Call VAR	2 000 000,00	102,87	2 059 704,72	0,82 %
Ddm Debt Ab 19.4.2026 9% Callable	600 000,00	63,28	379 655,56	0,15 %
Deag Dt. Enterta 16.10.2029 7.75% Callable	400 000,00	101,30	411 550,06	0,16 %
Deepocean Ltd 8.4.2031 6% Callable	100 000,00	102,84	104 202,67	0,04 %
Dolcetto Holdco 14.7.2032 Callable FRN	250 000,00	100,90	252 877,71	0,10 %
Dsi Holding Gmbh 22.9.2029 Callable FRN	400 000,00	100,33	402 055,20	0,16 %
Dt Lufthansa Ag 15.1.2055 Callable VAR	2 000 000,00	102,43	2 096 273,42	0,84 %
Duran Life Scien 31.5.2030 Callable FRN	200 000,00	96,29	193 993,46	0,08 %
Edreams Odigeo S 31.12.2030 4.875% Callable	1 100 000,00	93,62	1 029 853,00	0,41 %
Elec De France Perp/Call VAR	1 500 000,00	99,50	1 507 752,53	0,60 %
Eltel Ab 24.6.2029 Callable FRN	800 000,00	104,85	839 808,40	0,34 %
Emeria Sasu 31.3.2028 7.75% Callable	2 000 000,00	84,74	1 694 720,00	0,68 %
Enersense Intl 7% Conv/Perp VAR	500 000,00	87,00	453 333,33	0,18 %
Enghave Brygge 20.12.2024 9% Callable	400 000,00	80,00	320 222,22	0,13 %
Equipe Hold 3 Bv 16.12.2029 Callable FRN	500 000,00	80,68	404 998,46	0,16 %
Eramet 30.11.2029 6.5% Callable	2 000 000,00	99,14	2 058 386,85	0,82 %
Erste Group Perp/Call VAR	2 000 000,00	108,74	2 203 771,04	0,88 %
Eur Entmt Intres 29.9.2030 Callable FRN	400 000,00	94,20	384 300,98	0,15 %
EURO-BOBL FUTURE Sep26	200,00	115,38	0,00	0,00 %
EURO-BUND FUTURE Sep26	100,00	127,34	0,00	0,00 %
Eurofins Scien Perp/Call VAR	500 000,00	104,92	531 452,74	0,21 %
European Energy 2.10.2028 Callable FRN	500 000,00	97,45	491 935,04	0,20 %
European Energy 4.11.2027 Callable FRN	2 300 000,00	98,80	2 293 974,19	0,92 %
Eutelsat Comm 15.3.2031 5.75% Callable	500 000,00	102,51	521 744,03	0,21 %
Eutelsat Comm 15.3.2033 6.25% Callable	200 000,00	103,01	210 009,06	0,08 %
Evoca Spa 9.4.2029 Callable FRN	1 500 000,00	84,34	1 290 029,38	0,52 %
Fc Husky Holdco 24.4.2029 Callable FRN	100 000,00	102,38	102 595,35	0,04 %
Fertiberia Corp 13.5.2031 Callable FRN	1 000 000,00	103,05	1 040 122,00	0,42 %
Fintoil Hamina 1.7.2027 7.5% Callable	800 000,00	90,00	749 833,33	0,30 %
Flos B&B It Spa 15.11.2028 10% Callable	1 500 000,00	104,69	1 271 415,29	0,51 %
Fonecta Group 17.12.2029 Call/Sink FRN	975 000,00	100,00	977 871,94	0,39 %
Forvia Se 15.6.2030 5.625% Callable	2 000 000,00	103,18	2 068 287,50	0,83 %
Gaming Innov 18.12.2026 Callable FRN	600 000,00	95,02	572 044,68	0,23 %
Gammelhavn 11.2.2023 12% Callable	300 000,00	80,00	246 941,67	0,10 %
Garfunkelux Hold 1.11.2028 9.50% REGS	2 113 417,00	3,46	105 952,94	0,04 %
Garfunkelux Hold 1.5.2029 FRN	2 000 000,00	14,66	325 268,13	0,13 %
Garfunkelux Hold 1.5.2030 10.50% REGS	206 093,00	1,52	3 129,06	0,00 %
Genexis Group 31.3.2029 6% Callable	272 730,00	80,00	218 184,00	0,09 %
Genexis Group 31.3.2030 5% Callable Step Cpn	181 820,00	42,50	79 546,25	0,03 %
Geveko Ab 26.12.2028 Callable FRN	300 000,00	101,67	305 227,77	0,12 %
Glx Holding 18.3.2031 Callable FRN	400 000,00	99,96	400 857,07	0,16 %
Goldcup 100889 12.7.2028 Callable FRN	1 100 000,00	89,20	1 003 040,50	0,40 %
Gqm Services Ltd 1.4.2029 9.25% Callable	300 000,00	95,96	294 730,34	0,12 %
Grenke Finance 6.7.2029 5.75%	1 000 000,00	105,44	1 110 904,79	0,44 %
Grifols Sa 1.5.2030 7.5% Callable	500 000,00	104,16	324 286,67	0,13 %
Gruppo San Donat 31.10.2031 6.5% Callable	750 000,00	98,79	749 080,00	0,30 %
Guala Closures 29.6.2029 Callable FRN	2 000 000,00	100,93	2 023 881,10	0,81 %
Harmony Bid 13.2.2029 Call/Sink FRN	500 000,00	100,83	511 570,33	0,20 %
Heimstaden 29.1.2030 8.375% Callable	800 000,00	104,93	867 365,37	0,35 %
Hkfoods Oyj Perp/Call VAR	200 000,00	100,73	216 456,85	0,09 %

LUETTELO S-PANKKI HIGH YIELD EUROOPPA KORKO Sijoitusrahaston sijoituksista 30.6.2026

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Hkfoods Oyj 17.6.2027 Callable FRN	2 000 000,00	105,16	2 110 355,06	0,84 %
Hoermann Industr 11.7.2028 7% Callable	240 000,00	104,55	267 215,80	0,11 %
Hofseth Intl As 7.11.2030 Callable FRN	500 000,00	86,12	436 571,00	0,17 %
Hoist Finance Ab 4.8.2032 Callable VAR	1100 000,00	101,50	1182 386,99	0,47 %
Homnn Holzwrk 2.6.2032 7.5% Callable	500 000,00	101,11	508 446,71	0,20 %
Ht Troplast Ag 15.7.2028 9.375% Callable	1 000 000,00	102,79	1 070 908,75	0,43 %
Hx Hold Co 12.2.2030 7% Call/Sink Step Cpn	772 727,00	68,83	550 830,71	0,22 %
Icebear Steen Bv 13.9.2025 9% Callable	31 200,00	0,00	0,00	0,00 %
Iho Verwaltungs 15.11.2029 6.75% Callable Pay-In-Kind	2 000 000,00	104,54	2 107 675,00	0,84 %
Iho Verwaltungs 15.5.2031 5.625% Callable Pay-In-Kind	400 000,00	104,02	420 185,00	0,17 %
IJSBEER ENER 0% 12/31/99 /EUR/	823,00	0,00	0,00	0,00 %
Iliad Holding 15.4.2031 6.875% Callable	1 500 000,00	105,34	1 601 539,38	0,64 %
Ima Industria 15.4.2029 Callable FRN	800 000,00	101,23	819 919,64	0,33 %
Infront Asa 19.11.2029 Callable FRN	300 000,00	100,33	303 095,70	0,12 %
Intesa Sanpaolo Perp/Call VAR	2 000 000,00	106,15	2 135 086,36	0,85 %
Intrum Inv Fin 11.9.2027 7.75%	297 497,00	101,24	302 134,73	0,12 %
Intrum Inv Fin 11.9.2027 8%	814 456,00	100,41	820 518,27	0,33 %
Intrum Inv Fin 11.9.2028 7.75%	496 871,00	98,49	490 992,60	0,20 %
Intrum Inv Fin 11.9.2029 8.5%	496 871,00	95,99	478 686,35	0,19 %
Intrum Inv Fin 11.9.2030 8.5%	196 245,00	94,92	186 974,71	0,07 %
Ipd 3 Bv 15.6.2031 5.5% Callable	800 000,00	97,70	783 393,33	0,31 %
Iqvia Inc 15.6.2033 4.625% Callable	400 000,00	101,62	407 444,39	0,16 %
Js Bidco Oyj 28.8.2031 Callable FRN	500 000,00	105,72	532 577,92	0,21 %
King Us Bidc 1.12.2032 Callable FRN	500 000,00	101,08	511 162,00	0,20 %
Kolibri Bgmbh 13.2.2029 Callable FRN	800 000,00	99,52	806 038,93	0,32 %
Kongsberg Auto 24.6.2028 Callable FRN	1 200 000,00	101,13	1 215 012,60	0,49 %
Koskirent Oy 28.6.2027 Callable FRN	900 000,00	92,28	830 752,74	0,33 %
La Doria Spa 30.12.2030 Callable FRN	2 000 000,00	100,65	2 031 487,12	0,81 %
Lamor Corp Oyj 24.8.2026 10% Callable	300 000,00	85,00	265 500,00	0,11 %
Lenzing Ag Perp/Call VAR	1 900 000,00	101,26	2 005 207,62	0,80 %
Lifefit Group 29.8.2029 Callable FRN	400 000,00	104,88	422 781,42	0,17 %
Loxam Sas 15.5.2028 6.375% Callable	500 000,00	101,91	513 514,38	0,21 %
Loxam Sas 31.5.2029 6.375% Callable	1 000 000,00	103,05	929 876,63	0,37 %
Lr Topco S.A.R.L 30.6.2031 6% Callable	296 154,00	65,00	193 240,49	0,08 %
Lrhealth&Beauty 4.3.2028 Callable FRN	349 999,00	31,87	114 578,43	0,05 %
Luna 1.5 Sarl 1.7.2032 10.5% Callable Pay-In-Kind	100 000,00	106,42	111 642,99	0,04 %
Magellan Bidco 19.12.2029 Callable FRN	200 000,00	93,85	188 157,26	0,08 %
Manuchar Grp 7.7.2032 Callable FRN	1 500 000,00	99,42	1 495 850,63	0,60 %
Mathesa Invest 9.6.2025 9% Callable	220 000,00	0,00	0,00	0,00 %
Miller Homes G 15.10.2030 Callable FRN	500 000,00	100,22	505 263,86	0,20 %
Mobilux Finance 15.5.2030 7% Callable	500 000,00	103,68	522 780,00	0,21 %
Mohinder Finco 11.12.2029 Callable FRN	800 000,00	103,53	831 482,60	0,33 %
Momox Hldg Se 16.12.2028 Callable FRN	350 000,00	100,53	353 051,38	0,14 %
Monitchem Hold 3 1.5.2028 8.75% Callable	2 500 000,00	102,36	2 568 214,58	1,03 %
Motion Finco 15.6.2030 7.375% Callable	3 000 000,00	87,29	2 627 978,75	1,05 %
Muehlhan Holding 15.5.2030 Callable FRN	400 000,00	103,00	418 843,38	0,17 %
Ncp Nordic Ab 3.5.2023 7.75% Callable Flat Trading	200 000,00	70,00	140 000,00	0,06 %
Nidda Healthcare 21.2.2030 5.625% Callable	1 000 000,00	101,46	1 033 682,50	0,41 %
Nidda Healthcare 23.10.2030 5.375% Callable	1 200 000,00	100,66	1 229 778,33	0,49 %
NORTHWEST INDUSTRIE GROUP GMBH ZCP/EUR	7 261,00	0,00	0,00	0,00 %
Nti Group Holdin 28.3.2030 Callable FRN	300 000,00	100,73	302 246,61	0,12 %
Nwi Group Gmbh 6.11.2028 Callable FRN	300 000,00	35,00	109 102,08	0,04 %
Oep Finnish Bidc 22.7.2027 Callable FRN	1 621 992,00	88,05	1 458 571,54	0,58 %
OKECHAMP GLO 0% 11/14/28 / EUR/	19 481,00	0,00	0,00	0,00 %
OKECHAMP GLO 0% 12/31/49 /EUR	19 945,00	0,00	0,00	0,00 %
OKECHAMP GLO 0% 12/31/99 /EUR	18 546,00	0,00	0,00	0,00 %
Okechamp Globa 14.11.2028 Callable FRN	800 000,00	55,00	449 968,71	0,18 %
Omnia Tech Spa 5.11.2031 Callable FRN	1 500 000,00	99,71	1 495 710,00	0,60 %

LUETTELO S-PANKKI HIGH YIELD EUROOPPA KORKO Sijoitusrahaston sijoituksista 30.6.2026

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Op Holdco Gmbh 5.6.2029 Callable FRN	600 000,00	98,92	597 198,25	0,24 %
ORIFLAME IN V/R 05/28/32/EUR/	276 196,00	20,68	57 115,41	0,02 %
Orsted A/S 14.3.3024 Callable VAR	600 000,00	102,02	628 800,82	0,25 %
Pachelbel Bidco 17.5.2031 7.125% Callable	500 000,00	104,03	534 998,75	0,21 %
Parc Bidco As 21.11.2028 Callable FRN	700 000,00	104,46	737 570,56	0,29 %
Pinnacle Bidco P 11.10.2028 8.25% Callable	2 000 000,00	103,66	2 141 930,00	0,86 %
Pra Group Europe 30.9.2032 6.25% Callable	400 000,00	98,33	399 562,00	0,16 %
Project Grand Uk 1.6.2029 9% Callable	1 200 000,00	99,50	1 202 652,00	0,48 %
Quatrim 15.1.2028 8.5% Call/Ext Pay-In-Kind	1 776 203,00	97,80	393 380,16	0,16 %
Quicktop Holdco 21.3.2030 Callable FRN	200 000,00	103,28	206 866,04	0,08 %
Rapala Vmc Oyj Perp/Call VAR	1 100 000,00	101,00	1 169 315,07	0,47 %
Real Danmark Cop 3.3.2024 Extendible FRN	300 000,00	40,00	120 000,00	0,05 %
Reima Group 10.6.2028 Callable FRN	500 000,00	97,50	490 791,94	0,20 %
Rekeep Spa 15.9.2029 9% Callable	1 100 000,00	76,85	867 306,00	0,35 %
Relais Group Oyj Perp/Call VAR	100 000,00	100,79	106 790,76	0,04 %
Sammontana Itali 15.10.2031 Callable FRN	1 500 000,00	100,73	1 529 561,05	0,61 %
Sampo Oyj Perp/Call VAR	700 000,00	101,50	720 279,68	0,29 %
Saxo Bank 2.8.2034 Callable VAR	340 000,00	106,21	381 985,67	0,15 %
Schaeffler 12.5.2032 4.5% Callable	500 000,00	100,04	503 205,55	0,20 %
Seagull Bidco 1.10.2030 15% At Maturity Pay-In-Kind	122 320,00	9,00	12 028,13	0,00 %
Seagull Bidco 1.9.2030 9% At Maturity Pay-In-Kind	965 431,00	64,52	651 651,55	0,26 %
Secop Group Hldg 15.6.2029 Callable FRN	600 000,00	100,08	602 830,25	0,24 %
Sensys Gatso Grp 13.9.2028 Callable FRN	500 000,00	103,05	515 249,90	0,21 %
Sgl Group Aps 22.4.2030 Callable FRN	1 200 000,00	97,67	1 187 963,20	0,47 %
Sigma Holdco 15.4.2031 8.625% Callable	1 700 000,00	84,26	1 499 104,25	0,60 %
Slr Group Gmbh 9.10.2027 Callable FRN	665 000,00	96,14	653 240,95	0,26 %
Societe Generale Perp/Call VAR	3 000 000,00	101,31	3 062 172,93	1,22 %
Solteq Oyj 1.10.2024 6% Callable	600 000,00	90,00	584 712,33	0,23 %
Spa Holdings 3 4.2.2028 3.625% Callable	100 000,00	99,65	100 548,18	0,04 %
Sse Plc Perp/Call VAR	700 000,00	100,82	707 491,46	0,28 %
Sse Plc Perp/Call VAR	500 000,00	101,23	507 540,42	0,20 %
Stellantis Nv Perp/Call VAR	1 500 000,00	98,08	1 474 780,89	0,59 %
Stockmann Oyj 5.7.2026 0.1%	1 200 000,00	100,00	1 200 583,33	0,48 %
Stora Enso Oyj Perp/Call VAR	500 000,00	101,96	515 507,05	0,21 %
Stora Enso Oyj Perp/Call VAR	500 000,00	102,15	516 685,48	0,21 %
Sudzucker Int Perp/Call VAR	1 500 000,00	98,64	1 554 453,29	0,62 %
Summer Bc Holdco 15.2.2030 5.875% Callable	1 500 000,00	87,97	1 352 566,88	0,54 %
Summer Bc Holdco 15.2.2030 Callable FRN	500 000,00	87,41	441 141,68	0,18 %
Sunborn London 22.9.2024 Call/Sink FRN	529 998,00	80,50	426 648,39	0,17 %
Suominen Oyj 11.6.2027 1.5% Callable	400 000,00	93,38	373 812,33	0,15 %
Synthomer Plc 2.5.2029 7.375% Callable	1 250 000,00	86,69	1 098 439,93	0,44 %
Tdc Brands A/S 30.4.2031 8% Callable	500 000,00	101,44	513 884,93	0,21 %
Tempton 4.6.2030 Callable FRN	500 000,00	98,38	494 248,72	0,20 %
The Platform Grp 11.7.2028 8.875% Callable	600 000,00	48,26	341 901,39	0,14 %
Topsoe As 23.5.3024 Callable VAR	500 000,00	100,28	504 908,70	0,20 %
Toucan Finco/C/U 15.5.2030 8.25% Callable	1 000 000,00	91,45	924 772,50	0,37 %
TRANSCOM HOLDING AB VAR /EUR/ REG S	2 210 000,00	89,39	1 982 706,59	0,79 %
Trustly Ab 8.10.2030 Callable FRN	800 000,00	74,79	614 569,85	0,25 %
Unicredit Spa Perp/Call VAR	4 000 000,00	102,08	4 099 718,36	1,64 %
United Group 31.10.2031 6.5% Callable	500 000,00	103,36	528 982,50	0,21 %
Versuni Group 1.7.2033 5.75% Callable	1 000 000,00	99,00	989 970,00	0,40 %
Viacon Group Ab 4.11.2025 Callable FRN	1 696 500,00	90,53	1 558 354,73	0,62 %
Viridien 15.10.2030 8.5% Callable	300 000,00	106,12	292 676,22	0,12 %
Vodafone Group 12.9.2055 Callable VAR	1 200 000,00	98,39	1 192 704,33	0,48 %
Voi Technology 17.10.2028 Callable FRN	200 000,00	104,74	213 183,89	0,09 %
Vz Secured Finan 15.1.2033 5.25% Callable	1 000 000,00	95,38	977 872,50	0,39 %
Worldline Sa 12.9.2028 4.125% Callable	2 000 000,00	94,03	1 946 313,97	0,78 %
Worldline Sa 27.11.2029 5.25% Callable	600 000,00	90,78	563 210,79	0,22 %

LUETTELO S-PANKKI HIGH YIELD EUROOPPA KORKO SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2026

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Yit-Yhtymä Oy Perp/Call VAR	1 200 000,00	100,84	1 218 723,31	0,49 %
Yit-Yhtymä Oy 15.5.2030 Callable FRN	800 000,00	101,25	816 780,40	0,33 %
Yit-Yhtymä Oy 20.3.2028 Callable FRN	350 000,00	102,33	358 862,78	0,14 %
Ziggo 15.11.2032 6.125% Callable	2 500 000,00	90,55	2 282 840,63	0,91 %
Ziton As 9.6.2028 Call/Sink FRN	594 007,00	102,63	612 688,72	0,24 %
NOK				
Aider Konsern As 5.9.2028 Callable FRN	3 000 000,00	8,89	268 340,70	0,11 %
Andfjord Salmon 23.6.2028 Callable FRN	3 500 000,00	9,26	324 824,81	0,13 %
Asp Data Center 3.3.2028 Callable FRN	7 000 000,00	9,22	650 836,86	0,26 %
Color Group As Perp/Call FRN	3 500 000,00	8,97	317 433,02	0,13 %
Gjensidige Fors Perp/Call FRN	2 000 000,00	9,02	181 020,67	0,07 %
GREENBIT AS 0% 12/31/49 /NOK/	327 942,00	0,00	0,00	0,00 %
Groentvedt 4.3.2029 Callable FRN	1 875 000,00	1,33	24 866,93	0,01 %
Groentvedt 4.3.2029 Callable FRN	3 750 000,00	5,30	198 935,47	0,08 %
Hawk Infinity 15.10.2029 Callable FRN	3 000 000,00	8,45	259 665,61	0,10 %
Hawk Infinity 15.7.2030 Callable FRN	1 200 000,00	8,37	103 035,31	0,04 %
Hawk Infinity 3.10.2028 Callable FRN	8 000 000,00	8,70	714 019,79	0,29 %
Hospitality Inve 7.4.2029 Callable FRN	1 500 000,00	9,05	138 661,04	0,06 %
Jotul As 14.10.2028 Callable FRN	2 957 836,00	8,37	253 820,05	0,10 %
Jotul As 14.4.2029 12.5% Callable	2 957 836,00	1,77	59 295,88	0,02 %
JOTUL AS 15.00% 04/14/29 /NOK/	92 432,00	0,00	0,00	0,00 %
Kredinor As 18.2.2030 Callable FRN	1 250 000,00	8,93	112 691,53	0,05 %
Loch Duart 6.11.2028 Callable FRN	1 250 000,00	8,59	109 249,23	0,04 %
Norske Skog 25.6.2029 Callable FRN	11 500 000,00	8,99	1 035 013,33	0,41 %
Nortura Sa 12.8.2047 Callable FRN	5 000 000,00	9,04	457 127,44	0,18 %
Nortura Sa 7.6.2050 Callable FRN	4 000 000,00	9,06	364 397,92	0,15 %
Nrc Group Asa 25.10.2027 Callable FRN	3 500 000,00	9,00	320 004,85	0,13 %
Pelagia Holding 12.3.2029 FRN	1 400 000,00	8,54	120 007,34	0,05 %
Protector F As 7.3.2054 Callable FRN	10 000 000,00	9,27	931 426,49	0,37 %
Sparebank 1 Sr Perp/Call FRN	6 000 000,00	9,09	546 498,77	0,22 %
Sparebanken More Perp/Call FRN	7 500 000,00	9,11	685 802,16	0,27 %
Sporty Bidco As 11.12.2030 Callable FRN	2 500 000,00	9,13	229 516,55	0,09 %
SEK				
Acroud 30.6.2028 10.75% Call/Sink Flat Trading	1 672 734,00	7,05	121 708,31	0,05 %
Ahlens Ab 29.4.2029 Callable FRN	3 750 000,00	9,34	354 357,21	0,14 %
Alm Equity Ab 20.3.2028 Callable FRN	1 250 000,00	8,81	110 330,24	0,04 %
Alm Equity Ab 3.3.2029 FRN	3 750 000,00	9,04	341 137,69	0,14 %
Avida Finans 27.1.2034 Callable FRN	5 000 000,00	9,72	494 885,03	0,20 %
Bellman Group 7.4.2029 Callable FRN	6 250 000,00	8,22	522 799,78	0,21 %
Bonava Ab 23.12.2029 Callable FRN	7 500 000,00	9,09	682 392,61	0,27 %
Brodernas Group 10.6.2027 8% Callable Pay-In-Kind	4 295 358,00	5,38	234 427,30	0,09 %
Cabonline Gr 19.3.2026 14% Callable	1 259 888,00	8,49	109 645,54	0,04 %
Cabonline Gr 19.3.2028 14% Callable Flat Trading	629 944,00	8,50	54 638,66	0,02 %
Cabonline Gr 19.4.2029 11.937% Callable Flat Trading	4 118 474,00	3,47	148 320,47	0,06 %
Cinis Fertilizer 26.11.2027 Callable FRN	5 000 000,00	0,03	4 915,09	0,00 %
Circular Tire Sv 26.11.2029 Callable FRN	8 750 000,00	9,21	811 847,50	0,32 %
Conapto Ab 3.6.2028 Callable FRN	1 250 000,00	9,23	116 081,82	0,05 %
Enad Global 7 Ab 28.2.2028 Callable FRN	5 000 000,00	9,09	457 890,74	0,18 %
Esmailzadeh Hol 28.4.2028 11% Callable	4 185 810,00	5,92	296 577,85	0,12 %
Euroflorist 2.0 2.2.2028 Callable FRN	5 000 000,00	8,02	406 225,29	0,16 %
First Camp Group 24.4.2029 Callable FRN	5 000 000,00	9,31	471 371,23	0,19 %
Frederiksborg 2.9.2022 11% Call/Ext	643 500,00	0,00	0,00	0,00 %
Genova Property 1.7.2028 Callable FRN	5 000 000,00	9,17	465 924,60	0,19 %
Golden Heights 11.9.2027 Callable FRN	1 250 000,00	9,26	116 116,57	0,05 %
Heart Bidco Ab 8.5.2029 Callable FRN	3 750 000,00	9,36	354 557,53	0,14 %
Hoist Finance Ab Perp/Call FRN	10 000 000,00	10,24	1 034 339,22	0,41 %
Hoist Finance Ab Perp/Call FRN	6 250 000,00	9,07	570 713,61	0,23 %
Hoist Finance Ab 22.5.2034 Callable FRN	2 500 000,00	9,78	246 424,66	0,10 %
Holmstrom Fast 14.10.2026 Callable FRN	3 650 000,00	6,48	241 959,23	0,10 %
Ia Hedin 6.7.2026 Callable FRN	6 250 000,00	8,78	559 074,57	0,22 %

LUETTELO S-PANKKI HIGH YIELD EUROOPPA KORKO Sijoitusrahaston sijoituksista 30.6.2026

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Iijja Batljan Perp/Call FRN	3 750 000,00	1,80	68 872,02	0,03 %
Ingrid Capacity 7.5.2029 Callable FRN	5 000 000,00	9,07	459 189,47	0,18 %
Intrum Inv Fin 11.9.2027 7.75%	325 616,00	9,06	29 602,38	0,01 %
Intrum Inv Fin 11.9.2028 7.75%	407 020,00	8,78	35 870,37	0,01 %
Intrum Inv Fin 11.9.2029 8.5%	407 020,00	8,59	35 086,62	0,01 %
Intrum Inv Fin 11.9.2030 8.5%	488 424,00	8,48	41 597,69	0,02 %
Jy Holding Ab 25.10.2027 Callable FRN	1 250 000,00	9,26	117 421,39	0,05 %
Kahrs Bondco Ab 14.11.2028 Callable FRN	5 000 000,00	8,56	432 767,83	0,17 %
Keyto Group Ab 3.10.2030 Callable FRN	1 250 000,00	9,23	117 483,28	0,05 %
Klarna Hold Perp/Call FRN	4 000 000,00	10,20	414 534,46	0,17 %
Klarna Hold Perp/Call FRN	5 000 000,00	9,04	452 918,65	0,18 %
Klovern Ab 1.1.2029 Callable FRN	5 000 000,00	9,08	462 026,60	0,18 %
Legres Ab 30.12.2025 Call/Sink FRN	7 134 610,00	7,23	515 837,29	0,21 %
Logistri Fast 20.11.2027 Callable FRN	1 250 000,00	9,19	116 469,68	0,05 %
Magnolia Bostad 11.2.2028 Callable FRN	6 250 000,00	7,80	495 634,31	0,20 %
Midaq Ab 30.6.2028 Callable FRN	3 750 000,00	5,06	191 326,85	0,08 %
Neptunia Invest 21.2.2028 Callable FRN	6 250 000,00	9,01	567 078,48	0,23 %
Noa Bidco As 11.6.2029 Callable FRN	6 250 000,00	9,01	565 733,76	0,23 %
North Invst Gr 31.12.2025 Callable FRN	3 947 372,00	6,33	249 723,03	0,10 %
Novedo Hldgs 23.9.2027 Callable FRN	7 500 000,00	7,96	598 280,57	0,24 %
Oatly Group Ab 30.9.2029 Callable FRN	5 000 000,00	9,28	473 154,76	0,19 %
Oscar Properties 5.7.2024 Callable FRN	5 000 000,00	0,02	831,46	0,00 %
Pamica Group 5.12.2027 Callable FRN	5 000 000,00	9,23	469 397,14	0,19 %
Point Prop 22.3.2026 Callable FRN	2 123 940,00	7,23	153 562,35	0,06 %
Qflow Group Ab 25.9.2028 Callable FRN	6 250 000,00	9,18	574 168,59	0,23 %
Rebellion Capit 8.5.2028 Callable FRN	3 750 000,00	8,45	321 615,72	0,13 %
Remagruppen 30.6.2028 Callable FRN	5 000 000,00	9,06	452 993,22	0,18 %
Sanolium Ab 15.3.2029 Callable FRN	3 750 000,00	9,04	339 875,34	0,14 %
Sbs Student 19.6.2029 Callable FRN	1 250 000,00	9,31	116 517,12	0,05 %
Sdiptech Ab 31.8.2027 Callable FRN	1 250 000,00	9,22	115 899,60	0,05 %
Seamless Distrib 5.5.2024 Callable FRN	2 500 000,00	6,06	154 542,74	0,06 %
Sibs Ab 7.10.2027 Callable FRN	10 000 000,00	3,12	330 361,42	0,13 %
Sparc Group Ab 3.3.2028 Callable FRN	8 750 000,00	6,46	570 461,28	0,23 %
Sphere Group Ab 8.5.2030 Callable FRN	2 500 000,00	9,13	231 110,06	0,09 %
Stillfront Group 7.4.2030 Callable FRN	6 250 000,00	9,33	592 703,51	0,24 %
Stockwik 26.6.2029 Callable FRN	1 250 000,00	9,69	121 273,93	0,05 %
Tempcon Group Ab 28.3.2029 Callable FRN	5 000 000,00	9,33	466 569,96	0,19 %
Vef Ab 8.12.2026 Callable FRN	750 000,00	9,15	68 952,43	0,03 %
Viaplay Grp 31.12.2028 FRN	15 900 000,00	8,95	1 432 056,18	0,57 %
Vnv Global Ab 3.10.2027 Callable FRN	1 250 000,00	9,28	118 048,21	0,05 %
Xpartners Samha 26.6.2029 Callable FRN	8 750 000,00	9,11	797 781,57	0,32 %
Ya Holding Ab 7.6.2027 Call/Ext VAR	1 796 874,00	5,20	93 998,67	0,04 %
Zengun Group Ab 24.2.2030 Callable FRN	1 250 000,00	9,24	116 233,40	0,05 %
Zetadisplay Ab 4.4.2028 Callable FRN	3 750 000,00	9,02	345 480,60	0,14 %
USD				
3T Global 22.5.2028 11.25% Callable	250 000,00	84,62	214 169,07	0,09 %
Bayport Mgmt 12.6.2028 Callable FRN	788 042,00	17,49	137 865,99	0,06 %
Bluenord Asa 19.5.2031 7.875% Callable	150 000,00	87,18	131 954,25	0,05 %
Bnp Paribas Perp/Call VAR	1 100 000,00	92,22	1 045 318,60	0,42 %
Bw Energy Ltd 21.6.2029 10% Callable	300 000,00	90,12	270 996,09	0,11 %
Danske Bank A/S Perp/Call VAR	2 300 000,00	89,95	2 120 120,81	0,85 %
Diversified Gas 9.4.2029 9.75% Callable	125 000,00	88,57	113 108,40	0,05 %
Diversified Gas 9.4.2029 9.75% Callable	375 000,00	88,61	339 466,23	0,14 %
Dnb Bank Asa Perp/Call VAR	1 500 000,00	90,77	1 417 955,08	0,57 %
Dno Asa 27.3.2030 8.5% Callable	300 000,00	90,91	272 899,40	0,11 %
Excellence Log 6.6.2029 11.5% Callable	625 000,00	86,07	542 088,28	0,22 %
Genel Energy 9.4.2030 11% Callable	400 000,00	92,56	378 867,15	0,15 %
Go North Group 9.2.2026 FRN	98 431,00	48,11	47 355,71	0,02 %
Go North Group 9.2.2026 FRN	92 390,00	48,11	44 449,35	0,02 %

LUETTELO S-PANKKI HIGH YIELD EUROOPPA KORKO SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2026

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Go North Group V/R 03/17/2026	132 088,00	47,29	62 461,61	0,02 %
Golar Lng Ltd 19.9.2029 7.75% Callable	600 000,00	89,21	546 765,15	0,22 %
Golar Lng Ltd 2.10.2030 7.5% Callable	700 000,00	88,88	633 363,66	0,25 %
Nordea Bank Abp Perp/Call VAR	2 500 000,00	88,16	2 240 410,69	0,89 %
Nynas Ab 17.6.2028 11.75% Callable	375 000,00	93,41	351 665,81	0,14 %
Ocean Yield As Perp/Call FRN	600 000,00	91,01	548 022,17	0,22 %
Ocean Yield As 4.9.2030 Callable FRN	600 000,00	87,95	530 309,75	0,21 %
Odfjell Rig 8.3.2031 7.25% Call/Sink	200 000,00	90,08	184 108,74	0,07 %
Okea As 15.5.2028 9.125% Callable	200 000,00	91,44	184 888,03	0,07 %
Okea As 25.6.2029 9.125% Callable	600 000,00	92,32	554 585,37	0,22 %
Open Infra Us 22.2.2027 11% Callable	800 000,00	86,69	720 896,51	0,29 %
Priority1 Issuer 19.11.2027 12.625% Callable	139 045,00	4,37	7 988,29	0,00 %
Scorpio Tankers 30.1.2030 7.5% Callable	500 000,00	90,61	466 610,13	0,19 %
Sfl Corp 19.4.2028 8.25% Callable	400 000,00	90,43	367 394,67	0,15 %
Sfl Corp 29.1.2030 7.75% Callable	600 000,00	90,43	549 475,71	0,22 %
Societe Generale Perp/Call VAR	2 000 000,00	96,16	1 962 457,24	0,78 %
Sp Cruises Inter 14.3.2030 11.5% Callable	250 000,00	85,09	220 177,44	0,09 %
Stena Internatio 15.1.2031 7.25% Callable	500 000,00	89,42	461 646,77	0,18 %
Stena Internatio 15.2.2031 7.625% Callable	400 000,00	90,20	370 795,57	0,15 %
Swedbank Ab Perp/Call VAR	2 600 000,00	82,64	2 174 780,93	0,87 %
Swedbank Ab Perp/Call VAR	600 000,00	90,53	554 620,00	0,22 %
Telford Finco 6.11.2029 11% Callable	147 500,00	90,87	136 169,82	0,05 %
Tgs Asa 15.1.2030 8.5% Callable	200 000,00	91,99	190 804,47	0,08 %
Torm Plc 25.1.2029 8.25% Callable	1 000 000,00	91,34	944 288,20	0,38 %
Tpa Holding I As 26.3.2030 Callable FRN	250 000,00	70,15	175 599,84	0,07 %
WALDORF ENERGY 0% 12/31/49	19 145,00	0,00	0,00	0,00 %
WALDORF ENERGY 0.00% 12/31/49	125 484,00	13,12	16 464,84	0,01 %
WALDORF ENERGY 00.00% 12/31/49	5 280,00	0,00	0,00	0,00 %
WALDORF ENERGY 00.00% 12/31/49	1 701,00	0,00	0,00	0,00 %
WALDORF ENERGY 00.00% 12/31/49	937,00	0,00	0,00	0,00 %
WALDORF ENERGY 00.00% 12/31/49	574,00	0,00	0,00	0,00 %
WALDORF ENERGY 00.00% 12/31/49	937,00	0,00	0,00	0,00 %
WALDORF ENERGY FIN 0% 12/31/49	937,00	0,00	0,00	0,00 %
WALDORF ENERGY FIN 0% 12/31/49	1 515,00	0,00	0,00	0,00 %
WALDORF ENERGY FIN PLC 0% REGD	31 371,00	0,00	0,00	0,00 %
Waldorf Enrgy 15% Perpetual	25 000,00	22,74	5 937,43	0,00 %
Waldorf Enrgy 31.12.2099 0% ZCPN	6 000,00	0,09	5,25	0,00 %
Yinson Produc 3.5.2029 9.625% Callable	200 000,00	92,38	187 437,81	0,07 %
Yhteensä			239 362 326,95	95,58 %
<i>Listaamattomat arvopaperit</i>				
EUR				
QUIBOT AK/EUR/	70,00	0,00	0,00	0,00 %
SEK				
CABON /SEK/	33 720 336,00	0,00	0,00	0,00 %
CABON SHARE UNIT	1 248 022,00	0,00	0,00	0,00 %
CABON UNIT SECURITY	629 944,00	0,00	0,00	0,00 %
Cinis Fertilizer AB	509 970,00	0,00	0,00	0,00 %
Yhteensä			0,00	0,00 %
<i>Vakioimattomat johdannaisopimukset</i>				
NOK				
FX forward EUR/NOK 15.9.2026 (SKANDINAV ENSKIL)	-89 000 000,00	1,00	244 010,19	0,10 %
SEK				
FX forward EUR/SEK 15.9.2026 (SKANDINAV ENSKIL)	-250 000 000,00	1,00	126 943,52	0,05 %
USD				
FX forward EUR/USD 15.9.2026 (SKANDINAV ENSKIL)	-24 100 000,00	1,00	-179 795,54	-0,07 %
Yhteensä			191 158,17	0,08 %
Arvopaperit yhteensä			245 200 856,06	97,91 %
Kassa			5 223 858,07	2,09 %
Kaikki yhteensä			250 424 714,13	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI HIGH YIELD EUROOPPA KORKO Sijoitusrahaston sijoituksista 30.6.2026

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A-osuuksien määrä	9 906 916,8717	87,8 %	
F-osuuksien määrä	2 688 004,9815	12,2 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	1 069 796		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	18 572		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,90 %		
Juoksevat kulut	0,92 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,01 %		
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2026	30.6.2025	30.6.2024
A-osuuden arvo	22,2007	21,3411	19,9766
F-osuuden arvo	11,3410	10,8524	10,1132
Rahaston arvo, milj.EUR	250,42	286,29	222,46
Osuudenomistajien lukumäärä	7 252	6 458	4 752
Johdannaisten vastapuolet	Valuutta	Määrä	Vakuusvaade EUR
FX forward EUR/NOK 15.9.2026	NOK	-94,000,000	
FX forward EUR/NOK 15.9.2026	NOK	5 000 000	
FX forward EUR/SEK 15.9.2026	SEK	-255,000,000	
FX forward EUR/SEK 15.9.2026	SEK	5 000 000	
FX forward EUR/USD 15.9.2026	USD	-24,100,000	
EURO-BOBL FUTURE Sep26	EUR	200	266 517



S-PANKKI KEHITTYVÄT MARKKINAT KORKO

Kehittyvien maiden korkomarkkinoille sijoittava rahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

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 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 2026 ensimmäisellä puoliskolla keskeinen tapahtuma oli Yhdysvaltain ja Israelin hyökkäys Iraniin helmi-maaliskuun taitteessa. Siitä seurannut tapahtumaketju ajoi riskisentimenttiä globaalisti. Suurin syy oli huomattava energiakuljetusten häiriintyminen Lähi-idästä muualle maailmaan ja etenkin Aasiaan. Tällä oli vaikutuksia öljyn, kaasun, lannoitteiden ja kaikkien näistä tuotettujen tuotteiden hintoihin.

Vaikka jonkinlainen välirauha saatiin aikaiseksi kesäkuussa ja sovittiin jatkoneuvotteluista, epävarmuus pysyi korkealla myös sen jälkeen. Hyvä puoli globaalin talouden kannalta oli se, että kuljetukset Lähi-idästä alkoivat palautua kohti normaalia, mikä osaltaan vaikutti välittömästi mm. öljyn hintaan. Inflaation nousun myötä keskuspankkipolitiikka muuttui monissa maissa kiristävämmäksi, ja tämä heijastui myös markkinahinnoitteluun. Yhdysvaltain dollari vahvistui vuosipuoliskon aikana. Kehittyvien maiden paikallisvaluuttamääräiset joukkolainat tuottivat vuosipuoliskon aikana indeksitasolla 2,51 prosenttia. Dollarimääräiset joukkolainat tuottivat jonkin verran heikommin, indeksitasolla 1,33 prosenttia.

Rahaston tuotto ensimmäisellä vuosipuoliskolla oli 2,39 %, ja vertailuindeksin tuotto oli 1,93 %.

Paikallisvaluuttapuolella merkittävimmät myönteiset vaikutukset tuottoeroon saatiin vähäisistä sijoituksista Etelä-Koreaan ja toisaalta sijoituksista mm. Latalaisen Amerikan maihin. Toisaalta dollarimääräisten lainojen osalta vähäiset sijoitukset heikosti luottoluokiteltuun Argentiinaan painoivat rahaston tuottoa. Vuosipuoliskon aikana rahaston altistumia suhteessa vertailuindeksiin on kasvatettu esimerkiksi Lähi-Idässä, Etelä-Afrikassa ja Romaniassa. Rahasto teki myös ensimmäiset sijoitukset Angolan dollarimääräisiin joukkolainoihin. Myös paikallisvaluuttamääräisiä reunavaltiosijoituksia lisättiin. Rahasto hyödyntää salkunhoidossa sekä vakioituja että vakioimattomia johdannaisopimuksia. Rahaston salkunhoidon tehostamisen oli 30.6.2026 käytetty 100 kpl TYU6 US 10YR NOTE -korkojohdannaisopimusta. Rahaston USD-riskin suojaamiseen käytetään valuuttatermiinejä ja 30.6.2026 rahasto oli myynyt 88 miljoonaa Yhdysvaltojen dollaria euroa vastaan.

Epävarmuutta ja markkinaheiluntaa voidaan odottaa myös toisen vuosipuoliskon aikana. Iranin sota pysyy otsikoissa ja vaikuttaa energiamarkkinoihin. Kiinan ja Yhdysvaltain välinen kauppasopimus erääntyy elokuussa, ja samanaikaisesti pitäisi neuvotella uusiksi Kanadan, Yhdysvaltojen ja Meksikon välinen kauppasopimus. Lisäksi Brasiliassa pidetään syksyllä presidentinvaalit. Seuraamme myös El Ninon vaikutuksia ruoantuotantoon. Näemme paikallisvaluuttamääräisten joukkolainojen tuottonäkymät hyvinä omaisuuslajin juoksevan korkotuoton ollessa houkuttelevalla tasolla. Dollarimääräisten lainojen osalta luottoriskilisät ovat poikkeuksellisen matalia, mutta kokonaiskorkotuotto on hyvällä tasolla.

Kumulatiivinen tuotto 30.6.2026

	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	3,51 %	3,81 %	-0,30 %
1 v	7,29 %	7,10 %	0,19 %
3 v	14,43 %	19,38 %	-4,95 %
5 v	8,60 %	-	-
Alusta	83,36 %	-	-

Rahaston vertailuindeksi muodostuu 15.6.2023 alkaen 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 %).

Tunnusluvut 30.6.2026

Volatiliteetti	3,51%
Tracking Error	1,22%
Sharpen luku	1,16
Beta	0,92
Informaatiosuhde	0,16
Modifioitu duraatio	5,35
Konveksiteetti	0,50

Maajakauma 30.6.2026

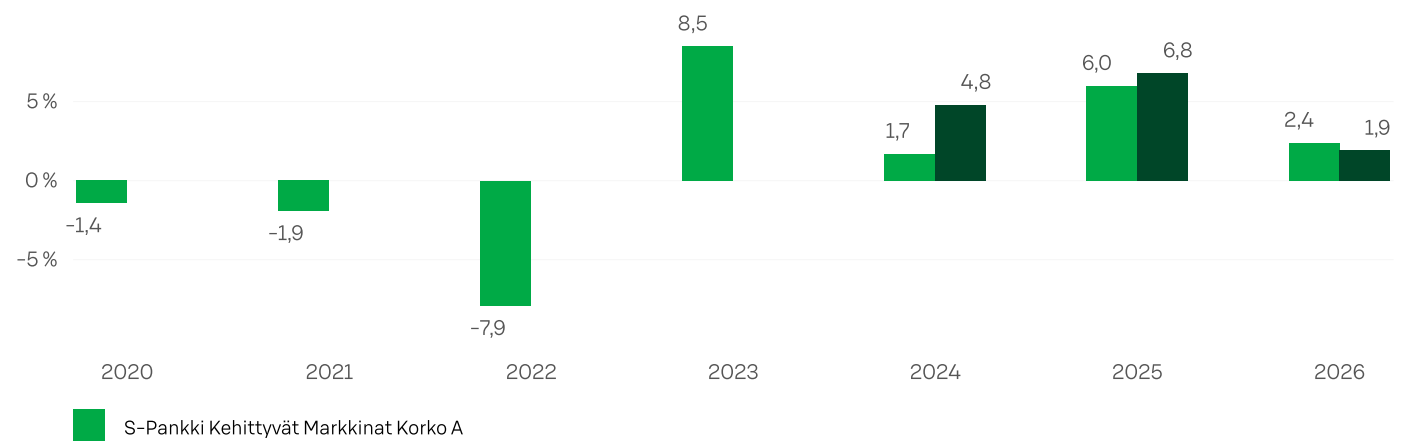
SNA	15,60
Meksiko	8,22
Etelä-Afrikka	7,52
Irlanti	5,16
Malesia	5,15
Brasilia	4,94
Romania	4,81
Muut	48,59

Valuuttajakauma 30.6.2026

USD	31,97
EUR	18,51
MXN	6,44
ZAR	5,40
BRL	5,18
MYR	5,16
IDR	3,76
Muut	23,58

Sijoitusjakauma 30.6.2026

Joukkovelkakirjalainat	73,82
Yrityslainat	17,50
ETF	5,16
Käteinen	3,51
Johdannaiset	0,00

Rahasto-osuuden arvon kehitys

LUETTELO S-PANKKI KEHITTYVÄT MARKKINAT KORKO SIOJITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2026

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	155 000,00	40,55	6 285 250,00	2,53 %
USD				
iShares J.P. Morgan USD EM Bon	80 000,00	81,53	6 522 043,39	2,63 %
Yhteensä			12 807 293,39	5,16 %
<i>Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnistetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
BRL				
African Dev Bank 5.6.2034 0% ZCPN	15 000 000,00	6,65	997 793,89	0,40 %
European Invt Bk 20.2.2035 0% ZCPN	30 000 000,00	6,31	1 891 621,87	0,76 %
Int Bk Recon&Dev 17.10.2029 10%	10 000 000,00	15,83	1 701 688,79	0,69 %
Intl Fin Corp 20.5.2030 0% ZCPN	25 000 000,00	10,79	2 698 507,29	1,09 %
Intl Fin Corp 26.5.2027 0% ZCPN	28 000 000,00	15,17	4 248 280,76	1,71 %
Intl Fin Corp 3.2.2027 10%	7 500 000,00	16,61	1 297 815,87	0,52 %
CLP				
Tesoreria Pesos 1.10.2033 2.8%	1 000 000 000,00	0,08	814 228,29	0,33 %
CNY				
Asian Dev Bank 24.1.2027 2.45%	20 000 000,00	12,95	2 617 886,97	1,06 %
Int Bk Recon&Dev 19.1.2029 2.25%	8 000 000,00	13,13	1 060 712,87	0,43 %
COP				
Int Bk Recon&Dev 19.1.2030 0% ZCPN	14 000 000 000,00	0,02	2 354 485,74	0,95 %
CZK				
Czech Republic 13.10.2033 2%	60 000 000,00	3,52	2 144 600,33	0,86 %
Czech Republic 30.7.2037 1.95%	50 000 000,00	3,17	1 623 042,44	0,65 %
Czech Republic 30.9.2030 5%	60 000 000,00	4,28	2 657 807,08	1,07 %
DOP				
Dominican Republ 3.2.2033 13.625% Callable	100 000 000,00	1,77	1 848 836,16	0,75 %
EGP				
Asian Dev Bank 7.11.2027 17.45%	52 000 000,00	1,73	897 736,01	0,36 %
EUR				
Albania 14.2.2035 4.75%	800 000,00	101,14	823 254,90	0,33 %
Albania 9.6.2028 5.9%	1 000 000,00	104,67	1 050 094,52	0,42 %
Brazil Rep Of 23.4.2036 5.5%	2 000 000,00	101,17	2 043 953,15	0,82 %
Colombia Rep Of 19.9.2032 5% Callable	1 000 000,00	99,39	1 032 774,11	0,42 %
Hungary 5.6.2035 1.75%	2 000 000,00	84,46	1 691 577,26	0,68 %
Indonesia (Rep) 12.3.2033 1.1%	2 000 000,00	81,97	1 646 110,14	0,66 %
Indonesia (Rep) 15.1.2037 4.125% Callable	1 000 000,00	96,03	979 030,27	0,39 %
Indonesia (Rep) 16.10.2033 3.75% Callable	1 000 000,00	96,57	992 114,11	0,40 %
Ivory Coast–Pdi 30.1.2032 4.875% Sinkable	1 000 000,00	98,90	1 009 147,81	0,41 %
Morocco Kingdom 2.4.2029 3.875%	1 000 000,00	100,70	1 016 478,63	0,41 %
Morocco Kingdom 2.4.2035 4.75%	1 000 000,00	101,81	1 029 722,19	0,42 %
N Macedonia Bond 21.1.2030 3.875%	1 500 000,00	99,38	1 516 194,45	0,61 %
Philippines(Rep) 3.2.2029 0.7%	1 000 000,00	93,68	939 649,18	0,38 %
Philippines(Rep) 4.2.2032 3.625%	750 000,00	99,44	756 660,00	0,31 %
Prov Buenos Aire 1.9.2037 2.85% Sinkable Step Cpn	88 651,00	74,25	59 882,19	0,02 %
Rep Of Poland 22.10.2039 3.875%	1 500 000,00	98,88	1 523 200,89	0,61 %
Rep Of Poland 7.7.2032 3.125%	2 000 000,00	99,66	2 054 421,37	0,83 %
Romania 10.3.2030 5.25%	2 000 000,00	103,78	2 107 759,18	0,85 %
Romania 11.7.2032 5.875%	1 000 000,00	104,76	1 120 675,34	0,45 %
Romania 28.1.2050 3.375%	1 000 000,00	65,40	668 127,26	0,27 %
Romania 7.6.2033 5.375%	2 000 000,00	100,96	2 025 933,97	0,82 %
Serbia Republic 3.3.2033 1.65%	1 500 000,00	84,67	1 278 104,18	0,52 %
United Mexican 19.3.2034 4.5% Callable	1 500 000,00	99,84	1 516 587,95	0,61 %
United Mexican 4.5.2033 4.625% Callable	2 000 000,00	102,01	2 054 605,21	0,83 %
HUF				
Hungary Govt 21.8.2030 3%	400 000 000,00	0,26	1 070 247,58	0,43 %
Hungary Govt 24.11.2032 4.75%	800 000 000,00	0,28	2 281 243,90	0,92 %
IDR				
African Dev Bank 21.6.2034 6.64%	20 000 000 000,00	0,00	941 077,00	0,38 %
Asian Dev Bank 13.12.2028 6.3%	10 000 000 000,00	0,00	482 688,58	0,19 %

LUETTELO S-PANKKI KEHITTYVÄT MARKKINAT KORKO SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2026

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Cent American Bk 23.10.2031 6.75%	30 000 000 000,00	0,00	1 485 952,11	0,60 %
Euro Bk Recon&Dv 7.2.2028 4.25%	15 500 000 000,00	0,00	739 386,79	0,30 %
Indonesia Gov't 15.2.2033 7%	50 000 000 000,00	0,00	2 488 661,02	1,00 %
Indonesia Gov't 15.6.2043 7.125%	40 000 000 000,00	0,00	1 941 044,17	0,78 %
Int Bk Recon&Dev 1.12.2026 5%	25 000 000 000,00	0,00	1 246 112,80	0,50 %
INR				
Asian Infrastruc 1.3.2029 7%	50 000 000,00	0,92	470 673,05	0,19 %
Asian Infrastruc 30.6.2033 6.65%	100 000 000,00	0,89	887 582,41	0,36 %
Corp Andina Fom 8.4.2030 7.5%	200 000 000,00	0,92	1 871 120,85	0,75 %
Exp-Imp Bk Korea 16.10.2030 8.1%	200 000 000,00	0,94	1 988 054,24	0,80 %
Interamer Dev Bk 6.10.2030 7.35%	150 000 000,00	0,93	1 465 796,67	0,59 %
Interamer Dev Bk 8.8.2033 7%	200 000 000,00	0,91	1 937 183,16	0,78 %
KRW				
Intl Fin Corp 4.2.2031 2.75%	5 250 000 000,00	0,05	2 871 500,25	1,16 %
KZT				
Int Bk Recon&Dev 16.9.2026 10%	280 000 000,00	0,18	544 247,15	0,22 %
Int Bk Recon&Dev 25.4.2028 14.5%	300 000 000,00	0,18	560 630,08	0,23 %
MXN				
Corp Andina Fom 10.6.2030 7.5%	47 560 000,00	4,80	2 292 111,48	0,92 %
Intl Fin Corp 18.1.2028 7.5%	20 000 000,00	5,00	1 032 825,91	0,42 %
Intl Fin Corp 27.1.2037 0% ZCPN	70 000 000,00	1,92	1 346 449,08	0,54 %
Mexican Bonos 13.11.2042 7.75%	55 000 000,00	4,28	2 370 201,00	0,96 %
Mexican Bonos 18.11.2038 8.5%	60 000 000,00	4,71	2 829 518,62	1,14 %
Mexican Bonos 2.3.2028 8.5%	32 500 000,00	5,09	1 699 679,91	0,69 %
Mexican Bonos 29.5.2031 7.75%	30 000 000,00	4,87	1 469 644,17	0,59 %
Mexican Bonos 31.5.2029 8,5%	55 000 000,00	5,08	2 809 304,48	1,13 %
MYR				
Malaysia Govt 15.10.2042 4.696%	10 000 000,00	23,44	2 364 613,33	0,95 %
Malaysia Govt 15.7.2032 3.582%	10 000 000,00	21,57	2 191 842,59	0,88 %
Malaysia Govt 30.6.2031 4.232%	8 000 000,00	22,32	1 785 490,31	0,72 %
Malaysia Govt 31.5.2027 3.502%	10 000 000,00	21,55	2 161 214,92	0,87 %
Malaysia Govt 8.6.2038 4.893%	18 000 000,00	23,61	4 261 019,86	1,72 %
PEN				
Peru B Soberano 12.8.2039 7.6%	7 000 000,00	27,54	1 980 123,30	0,80 %
PHP				
Euro Bk Recon&Dv 18.4.2027 3.75%	150 000 000,00	1,40	2 159 616,40	0,87 %
Philippines(Rep) 14.1.2036 6,25%	20 000 000,00	1,31	270 093,17	0,11 %
PLN				
Poland Govt Bond 25.10.2033 6%	9 000 000,00	24,72	2 309 822,26	0,93 %
Poland Govt Bond 25.4.2032 1.75%	11 000 000,00	19,77	2 183 016,48	0,88 %
Poland Govt Bond 25.7.2030 4.5%	5 000 000,00	23,29	1 213 048,31	0,49 %
RON				
Romania Govt 11.10.2034 4.75%	12 000 000,00	16,81	2 095 672,97	0,85 %
Romania Govt 25.2.2032 6.7%	15 000 000,00	19,18	2 942 523,02	1,19 %
Romania Govt 31.5.2027 7.2%	5 000 000,00	19,26	968 570,15	0,39 %
THB				
Thailand Govt 17.6.2040 2.7%	50 000 000,00	2,70	1 352 995,42	0,55 %
Thailand Govt 20.6.2031 3.65%	90 000 000,00	2,89	2 605 307,40	1,05 %
Thailand Govt 25.6.2032 3,775%	100 000 000,00	2,94	2 944 464,19	1,19 %
TRY				
Neder Financier 16.7.2026 30%	40 000 000,00	1,87	849 532,06	0,34 %
Turkiye Gov Bond 12.8.2026 36%	40 000 000,00	1,87	852 121,02	0,34 %
USD				
Angola Rep Of 15.1.2031 9.244%	2 000 000,00	90,73	1 888 660,49	0,76 %
Arab Rep Egypt 4.2.2030 8.625%	1 500 000,00	93,67	1 450 926,13	0,59 %
Bahrain 25.1.2028 4.25%	1 500 000,00	84,47	1 291 071,48	0,52 %
Benin Intl Bond 23.1.2041 8.375% Sinkable	200 000,00	94,75	195 896,48	0,08 %
Brazil Rep Of 12.6.2030 3.875%	2 000 000,00	83,24	1 668 207,66	0,67 %
Brazil Rep Of 18.3.2031 6.25%	3 000 000,00	90,55	2 763 081,70	1,11 %
Brazil Rep Of 21.2.2047 5.625%	2 000 000,00	74,63	1 527 827,59	0,62 %

LUETTELO S-PANKKI KEHITTYVÄT MARKKINAT KORKO SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2026

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Chile 27.7.2033 2.55% Callable	2 000 000,00	75,19	1 522 791,29	0,61 %
Chile 31.1.2031 2.45% Callable	1 000 000,00	79,43	803 226,32	0,32 %
Chile 7.5.2041 3.1% Callable	2 000 000,00	66,98	1 347 575,03	0,54 %
Colombia Rep Of 15.3.2029 4.5% Callable	2 000 000,00	85,30	1 729 015,05	0,70 %
Colombia Rep Of 2.2.2034 7.5% Callable	1 000 000,00	93,54	962 389,20	0,39 %
Colombia Rep Of 30.1.2030 3% Callable	1 000 000,00	79,94	810 330,65	0,33 %
Costa Rica 4.4.2044 7%	1 000 000,00	95,45	969 132,45	0,39 %
Dominican Republ 17.5.2038 6.15% Callable	2 000 000,00	86,96	1 778 885,29	0,72 %
Dominican Republ 21.1.2041 5.3%	1 000 000,00	78,78	808 256,06	0,33 %
Dominican Republ 23.9.2032 4.875%	2 000 000,00	83,25	1 687 920,60	0,68 %
Eastn/Sthn Afri 30.6.2028 4.125%	1 000 000,00	83,32	833 213,79	0,34 %
Indonesia (Rep) 10.9.2034 4.75% Callable	1 000 000,00	84,67	859 398,08	0,35 %
Indonesia (Rep) 11.1.2048 4.35%	500 000,00	71,97	368 785,35	0,15 %
Indonesia (Rep) 15.10.2030 3.85%	1 000 000,00	84,35	850 516,82	0,34 %
Ivory Coast-Pdi 25.2.2041 6.75% Sinkable	1 000 000,00	84,98	870 282,98	0,35 %
Kazakhstan 9.4.2035 4.714%	1 000 000,00	85,68	866 092,11	0,35 %
Mongolia 5.6.2029 7.875%	500 000,00	93,00	467 415,48	0,19 %
Montenegro Rep 12.3.2031 7.25%	500 000,00	92,79	473 447,34	0,19 %
Morocco Kingdom 8.9.2033 6.5%	1 000 000,00	93,39	951 602,71	0,38 %
Oman Intrnl Bond 1.8.2029 6%	1 500 000,00	90,26	1 386 546,54	0,56 %
Panama 30.9.2027 8.875%	1 000 000,00	92,05	939 920,84	0,38 %
Panama Tr Bonds 25.7.2033 6.375%	1 500 000,00	91,20	1 404 016,69	0,57 %
Paraguay 9.2.2036 6% Call/Sink	1 000 000,00	91,73	937 849,90	0,38 %
Philippines(Rep) 10.12.2045 2.65%	1 000 000,00	56,24	563 665,34	0,23 %
Philippines(Rep) 2.2.2042 3,7%	1 000 000,00	70,61	719 367,66	0,29 %
Qatar State Of 2.6.2046 4,625%	600 000,00	78,89	475 253,97	0,19 %
Rep Of Guatemala 13.2.2028 4.875%	1 000 000,00	87,23	888 507,77	0,36 %
Rep Of Guatemala 13.6.2036 6.6% Call/Sink	1 000 000,00	93,27	935 450,20	0,38 %
Rep Of Poland 18.3.2054 5.5% Callable	1 000 000,00	83,09	844 483,32	0,34 %
Repub Uzbekistan 25.11.2030 3.7%	1 000 000,00	81,79	821 061,25	0,33 %
Republic Of Peru 21.11.2033 8.75%	1 000 000,00	106,71	1 075 375,41	0,43 %
Republic Of Peru 23.1.2031 2.783% Callable	1 000 000,00	80,68	817 439,62	0,33 %
Saudi Int Bond 12.1.2031 4.375%	5 000 000,00	85,92	4 385 438,54	1,77 %
Saudi Int Bond 16.1.2054 5.75%	3 000 000,00	84,44	2 602 049,80	1,05 %
Saudi Int Bond 18.7.2033 4.875%	1 000 000,00	86,96	888 792,42	0,36 %
Saudi Int Bond 22.10.2030 3,25%	3 000 000,00	82,41	2 488 275,60	1,00 %
South Africa 11.12.2037 6.125%	2 500 000,00	86,00	2 157 174,25	0,87 %
South Africa 12.10.2028 4.3%	1 000 000,00	86,60	874 148,59	0,35 %
South Africa 20.4.2052 7.3%	1 000 000,00	88,57	898 131,95	0,36 %
South Africa 30.9.2029 4.85%	1 000 000,00	86,90	879 588,00	0,35 %
Transnet 6.2.2028 8.25%	500 000,00	91,09	469 874,04	0,19 %
Trinidad&Tobago 26.6.2034 6.4% Callable	1 000 000,00	89,93	899 896,00	0,36 %
Turkiye Rep Of 12.2.2032 7.125%	5 000 000,00	89,88	4 613 595,61	1,86 %
Turkiye Rep Of 15.5.2034 7.625%	2 000 000,00	92,06	1 857 787,35	0,75 %
Turkiye Rep Of 17.7.2032 7.125%	1 000 000,00	89,88	927 003,51	0,37 %
Uae Intl Bond 2.7.2034 4.857%	2 000 000,00	88,61	1 814 302,25	0,73 %
United Mexican 13.5.2055 7.375% Callable	2 000 000,00	93,00	1 876 939,24	0,76 %
United Mexican 14.8.2041 4.28% Callable	3 000 000,00	68,84	2 107 528,57	0,85 %

LUETTELO S-PANKKI KEHITTYVÄT MARKKINAT KORKO Sijoitusrahaston sijoituksista 30.6.2026

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
United Mexican 24.5.2031 2.659% Callable	1 000 000,00	77,46	776 906,05	0,31 %
United Mexican 27.8.2037 6.25% Callable	1 000 000,00	87,48	874 933,18	0,35 %
US 10YR NOTE (CBT) Sep26	100,00	96,13	0,00	0,00 %
UYU				
Uruguay 21.5.2031 8.25%	75 000 000,00	2,28	1 725 857,01	0,70 %
ZAR				
Rep South Africa 28.2.2035 8.875%	60 000 000,00	5,53	3 414 645,84	1,38 %
Rep South Africa 31.1.2037 8.5%	60 000 000,00	5,32	3 302 360,20	1,33 %
Rep South Africa 31.1.2040 9%	60 000 000,00	5,40	3 358 769,96	1,35 %
Rep South Africa 31.3.2032 8.25%	60 000 000,00	5,40	3 305 444,16	1,33 %
Yhteensä			226 459 454,99	91,32 %
<i>Vakioimattomat johdannaissopimukset</i>				
USD				
FX forward EUR/USD 16.9.2026 (SKANDINAV ENSKIL)	-88 000 000,00	1,00	-1 082 985,19	-0,44 %
Yhteensä			-1 082 985,19	-0,44 %
Arvopaperit yhteensä			238 183 763,20	96,05 %
Kassa			9 793 666,67	3,95 %
Kaikki yhteensä			247 977 429,87	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI KEHITTYVÄT MARKKINAT KORKO Sijoitusrahaston sijoituksista 30.6.2026

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A-osuuksien määrä	10 720 159,5607	79,3 %	
F-osuuksien määrä	4 534 783,2060	20,7 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	886 486		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	21 495		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,90 %		
Juoksevat kulut	0,92 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,00 %		
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2026	30.6.2025	30.6.2024
A-osuuden arvo	18,3362	17,0900	16,4718
F-osuuden arvo	11,3369	10,5184	10,0927
Rahaston arvo, milj.EUR	247,98	174,43	151,82
Osuudenomistajien lukumäärä	3 206	2 755	2 098
Johdannaisten vastapuolet	Valuutta	Määrä	Vakuusvaade EUR
FX forward EUR/USD 16.9.2026	USD	-93,000,000	2 000 000
FX forward EUR/USD 16.9.2026	USD	5 000 000	



S-PANKKI KORKOVARAINHOITO

Eri korkosegmentteihin sijoittava sijoitusrahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

S-Pankki Korkovarainhoito Sijoitusrahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on keskipitkällä aikavälillä saavuttaa vertailuindeksiään parempi tuotto. Tähän pyritään aktiivisella allokationäkemys ottamisella eri korko-omaisuusluokkien välillä. Rahasto sijoittaa maailmanlaajuisesti sekä valtionlainoihin että erityyppisiin yrityslainoihin. Rahaston tuotto riippuu sen sijoituskohteiden arvonkehityksestä. Rahaston vertailuindeksi muodostuu seuraavista indekseistä:

- J.P. Morgan Cash Index Euro Currency 3 Month -indeksi (15 %)
- Bloomberg Euro-Aggregate: Treasury Index Unhedged EUR -tuottoindeksi (30 %)
- Bloomberg Euro-Aggregate: Corporates Index Unhedged EUR -tuottoindeksi (20 %)
- Bloomberg EM USD Aggregate: Sovereign Total Return Index Hedged EUR -tuottoindeksi (10 %)
- Bloomberg EM Local Currency Government 10% Country Capped Total Return Index Unhedged EUR -tuottoindeksi (10 %)
- ICE BofA Euro High Yield Constrained Excluding Subordinated Financials -tuottoindeksi (15 %).

Vertailuindeksi kuvaa hyvin hajautettua globaalia korkosalkkua. Rahaston sijoitusten pääpaino kohdistuu eurooppalaisiin valtion- ja yrityslainoihin, mutta sijoituksia tehdään myös kehittyvien markkinoiden valtionlainoihin. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä sijoitustoiminnassaan, joten sen sijoitukset ja rahaston tuotto voivat erota vertailuindeksistä.

Rahaston varat sijoitetaan S-Pankki Rahastoyhtiön hallinnoimiin korkorahastoihin, mutta rahasto sijoittaa myös muihin rahastoihin. Rahasto painottaa sijoituksia niille korkomarkkinoille, joiden tuotto-odotus riski huomioiden on korkein. Rahasto pyrkii hyvään hajautukseen, joten sijoituksia on pääsääntöisesti kaikilla korkomarkkinoilla. Rahasto käyttää johdannaisia sekä suojaustarkoituksissa että varainhoidon tehostamiseksi.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on käytössä kaksi osuussarjaa (A ja C), joista A-osuussarjassa on sekä kasvu- että tuotto-osuuksia ja C-osuussarjassa kasvu-osuuksia. Tuotto-osuuksille jaettavasta tuotosta ja sen maksamisesta päättää rahastoyhtiön varsinainen yhtiökokous. Muilta osin osuudenomistajat ovat samassa asemassa hallinnoimis- ja taloudellisten oikeuksien suhteen. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

Toimintakertomus

Vuoden 2026 ensimmäisellä puoliskolla rahasto tuotti 2,07 %, ja vertailuindeksin tuotto oli 1,50 %. Rahaston tuotto oli siis vertailuindeksiä selvästi parempi.

Rahaston ylituoton syyt ovat laaja-alaisia. Rahaston allokatio onnistui hyvin, kun heikoiten tuottanutta rahamarkkinaa alipainotettiin systemaattisesti. Kehittyvät korot nostettiin ylipainoon maaliskuun lopulla, mikä on ollut onnistunut allokationäkemys siitä eteenpäin. Korkovarainhoitorahaston alla olevat rahastot ovat myös tuottaneet pääsääntöisesti omaa vertailuindeksiään paremmin. Lisäksi korkojohdannaisilla toteutetut taktiset korkokäyränäkemykset toivat ylituottoa.

Vuoden 2026 ensimmäistä puoliskoa hallitsi Yhdysvaltojen ja Iranin välisen sodan puhkeaminen helmikuun lopussa. Konflikti häiritsi Hormuzinsalmen öljykuljetuksia, nosti energian hintoja voimakkaasti ja kiihdytti inflaatio-odotuksia. Tämän seurauksena markkinoiden aiemmin odottama keskuspankkikorkojen laskusykli muuttui odotuksiksi pidempään korkeina pysyvistä tai jopa nousevista ohjauskoroista. Tämän seurauksena euroalueen valtionlainakorot nousivat voimakkaasti erityisesti korkokäyrän lyhyessä päässä eli 2–5 vuoden maturiteeteissa. Yrityslainamarkkinoilla luottoriskimarginaalit olivat vuoden alussa poikkeuksellisen kapeat mutta levenivät sodan seurauksena riskinottohalukkuuden heikentyessä. Sekä korot että luottoriskimarginaalit kuitenkin laskivat selvästi, kun Lähi-idässä päästiin neuvottelupöydän ääreen keväällä ja aiesopimus saatiin lopulta allekirjoitettua kesäkuussa. Öljyn hinta lähti alamäkiluusuun ja veti inflaatio-odotukset perässään alas.

Rahasto voi käyttää korkojohdannaisia korkoriskiaseman muokkaamiseen. Vuoden 2026 ensimmäisen vuosipuoliskon aikana korkojohdannaisia käytettiin noin 5–35 % rahaston arvosta. 30.6.2026 rahastolla ei ollut avoimia johdannaissovimuksia.

Lähdemme loppuvuoteen ylipainottaen euroalueen Investment Grade -yrityslainoja sekä kehittyvien markkinoiden valtionlainoja. Kehittyvien markkinoiden sisällä suosimme paikallisvaluuttamääräisiä lainoja. Rahamarkkinat jatkavat selvässä alipainossa. Lähtökohtaisesti näemme pitkien joukkolainojen juoksevat tuotot yleisellä tasolla rahamarkkinaa houkuttelevammaksi.

Kumulatiivinen tuotto 30.6.2026

Ajanjakso	Rahasto
1 kk	0,83 %
3 kk	3,12 %
1 v	3,58 %
3 v	11,98 %
5 v	6,33 %
Alusta	45,03 %

Tunnusluvut 30.6.2026

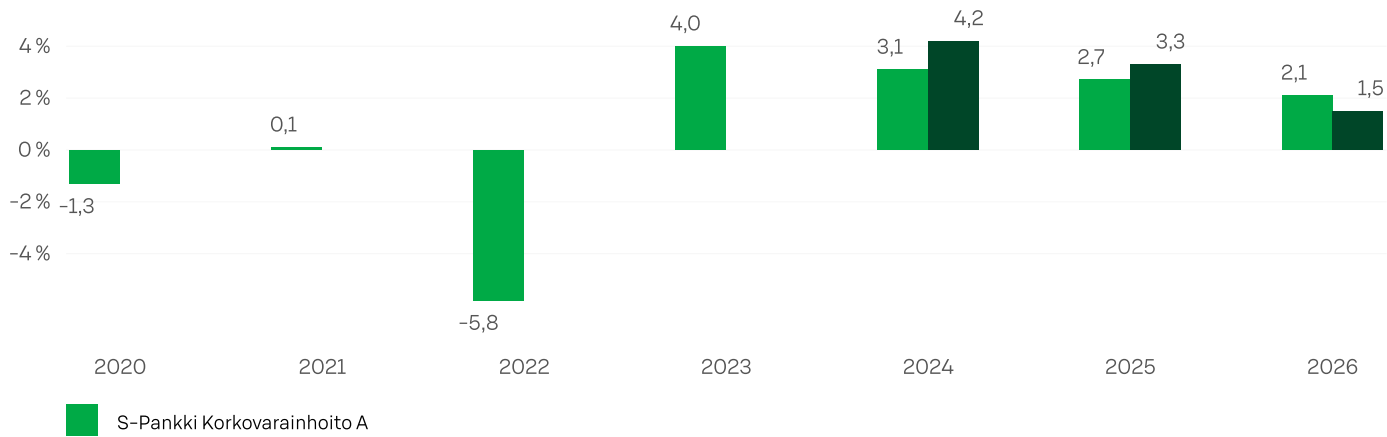
Volatiliteetti	2,92%
Tracking Error	0,75%
Sharpen luku	0,12
Beta	1,20
Informaatiosuhde	0,37
Modifioitu duraatio	5,70
Konveksiteetti	0,50

Vertailuindeksinä 1.3.2024 alkaen käytetään seuraavia indeksejä: J.P. Morgan Cash Index Euro Currency 3 Month -indeksi (15 %), Bloomberg Euro-Aggregate: Treasury Index Unhedged EUR -tuottoindeksi (30 %), Bloomberg Euro-Aggregate: Corporates Index Unhedged EUR -tuottoindeksi (20 %), Bloomberg EM USD Aggregate: Sovereign Total Return Index Hedged EUR -tuottoindeksi (10 %), Bloomberg EM Local Currency Government 10% Country Capped Total Return Index Unhedged EUR -tuottoindeksi (10 %), ICE BofA Euro High Yield Constrained Excluding Subordinated Financials -tuottoindeksi (15 %).

Sijoitusjakauma 30.6.2026

Korkorahastot	79,40
ETF	18,23
Käteinen	2,37

Rahasto-osuuden arvon kehitys



LUETTELO S-PANKKI KORKOVARAINHOITO SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2026

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
iShares Core EUR Govt Bond UCI	41 440,00	110,53	4 580 156,00	12,45 %
iShares J.P. Morgan USD EM Bon	10 313,00	68,57	707 162,41	1,92 %
iShares JP Morgan EM Local Gov	34 997,00	40,55	1 419 128,35	3,86 %
Yhteensä			6 706 446,76	18,23 %
<i>Muut arvopaperit</i>				
EUR				
Euro Specialist Investment Funds-M&G European High Yield				
Credit Investment Fund EUR ACC	18 780,49	177,66	3 336 511,80	9,07 %
European Specialist Investment Funds - M&G European Credit				
Investment Fund E ACC EUR	26 011,86	164,17	4 270 428,99	11,61 %
ODDO BHF Euro Credit Short Duration CI	49 838,29	14,45	720 163,35	1,96 %
S-Pankki Euro Valtionlaina Korko A	181 087,88	34,42	6 232 610,11	16,94 %
S-Pankki High Yield Eurooppa Korko A	136 946,16	22,20	3 040 300,56	8,27 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korko A	376 459,28	18,34	6 902 832,73	18,77 %
S-Pankki Lyhyt Korko A	8 374,25	26,69	223 535,54	0,61 %
S-Pankki Yrityslaina Korko A	290 088,07	15,44	4 479 191,93	12,18 %
Yhteensä			29 205 575,01	79,40 %
Arvopaperit yhteensä			35 912 021,77	97,63 %
Kassa			871 634,49	2,37 %
Kaikki yhteensä			36 783 656,26	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI KORKOVARAINHOITO SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2026

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A K-osuuksien määrä	2 455 504,9290	96,8 %	
A T-osuuksien määrä	3 522,6601	0,1 %	
C-osuuksien määrä	110 871,1049	3,1 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	123 162		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	13 610		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,70 %		
Juoksevat kulut	0,79 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,00 %		
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2026	30.6.2025	30.6.2024
A K-osuuden arvo	14,5029	14,0022	13,3850
A T-osuuden arvo	9,0821	8,9024	8,6373
C-osuuden arvo	10,2801	0,0000	0,0000
Rahaston arvo, milj.EUR	36,78	32,47	32,49



S-PANKKI LYHYT KORKO

Euroalueelle sijoittava lyhyen koron rahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

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. Indeksillä kuvaa kolmen kuukauden euromääräisen rahamarkkinatalletuksen tuottokehitystä.

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

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

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on 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 0,96 %. Rahaston vertailuindeksi tuotti 1,13 %.

Vuoteen lähdettiin varovaisen optimistisissa tunnelmissa. Konsensusennusteissa euroalueelle povattiin maltillista talouskasvua, inflaation odotettiin painuvan keskuspankin pitkäaikavälin tavoitetasoon alle ja työllisyyden ennakoitiin säilyvän vahvana. Helmi-maaliskuun taiteessa tunnelmat kuitenkin muuttuivat, kun Israel ja Yhdysvallat aloittivat iskut Irania vastaan. Iran vastasi iskuihin kohdistamalla iskuja naapurimaihin ja iskemällä Hormuzinsalmessa seilaavia laivoja vastaan.

Konflikti käytännössä sulki Hormuzinsalmen, ja salmen läpi kulkevien alusten määrä pysyi lähellä nollaa aina kesäkuun alkuun, jolloin Yhdysvallat ja Iran allekirjoittivat aiesopimuksen sodan lopettamisesta, Hormuzinsalmen avaamisesta ja tulitauosta. Tämän jälkeen laivaliikenne salmen läpi on hieman lisääntynyt, mutta määrällisesti ollaan vielä kaukana normaalitilanteesta, ja tulevien rauhaneuvotteluiden onnistuminen on edelleen kysymysmerkki.

Hormuzinsalmi on globaalisti keskeinen öljyn kauttakulkureitti, jonka kautta kulkee merkittävä osa maailman öljystä ja nesteytetystä maakaasusta. Keskeisen reitin sulkeutuminen sai energian hinnat globaalisti voimakkaaseen nousuun. Energian hintojen kallistuminen ajoi inflaatio-odotukset ylös, mikä on heijastunut myös korkomarkkinoille. Euroopan keskuspankki reagoi nousseeseen inflaatioon ja kohonneeseen inflatioepävarmuuteen ja nosti kesäkuussa ohjauskorkoja 0,25 prosenttiyksikköä. Rahamarkkinakoroissa kovin nousu kohdistui 12 kuukauden euriborkorkoon, joka nousi 2,243 prosentista 2,728 prosenttiin.

Kaikesta markkinoilla nähdystä epävarmuudesta huolimatta yrityslainojen riskilisät kaventuivat hieman alkuvuoden aikana, vaikka ne hieman ensin levenivät maaliskuun turbulenssissa. Rahaston tuottokehitykseen suhteessa vertailuindeksiin vaikutti positiivisesti luottoriskilisten kaventuminen. Rahaston tuottokehitystä suhteessa vertailuindeksiin haittasi erityisesti vertailuindeksiä korkeampi korkoriski. Korkoriskiä on hallitusti lyhennetty alkuvuoden aikana, kun Lähi-idän kriisin nopea loppuminen on alkanut näyttää entistä epätodennäköisemmältä.

Katsauskauden aikana rahastossa käytettiin korkojohdannaisia osana sijoitustoimintaa. Johdannaisten bruttomääräinen osuus rahaston arvosta vaihteli katsauskauden aikana 0 % ja 10 %:n välillä. Kesäkuun lopussa rahastolla ei ollut avoimia johdannaispositioita.

Korkomarkkina hinnoittelee tällä hetkellä Euroopan Keskuspankilta 0,25 prosenttiyksikön edestä ohjauskoronnostoja myös toiselle vuosipuoliskolle. Loppuvuonna mielenkiinto markkinoilla kohdistuu etenkin Hormuzinsalmen tilanteen kehitykseen. Epävarmuustekijöitä on toki ilmassa paljon, ja etenkin poliittiset riskit ovat koholla, mutta epävarmuus tuo mukanaan aina myös mahdollisuuksia.

Kumulatiivinen tuotto 30.6.2026

	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	0,75 %	0,59 %	0,16 %
1 v	2,00 %	2,25 %	-0,25 %
3 v	9,99 %	9,93 %	0,06 %
5 v	10,66 %	-	-
Alusta	58,71 %	71,40 %	-12,69 %

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

Tunnusluvut 30.6.2026

Volatiliteetti	0,30%
Tracking Error	0,31%
Sharpen luku	-4,05
Beta	0,71
Informaatiosuhde	-0,80
Modifioitu duraatio	0,43
Konveksiteetti	0,01

Maajakauma 30.6.2026

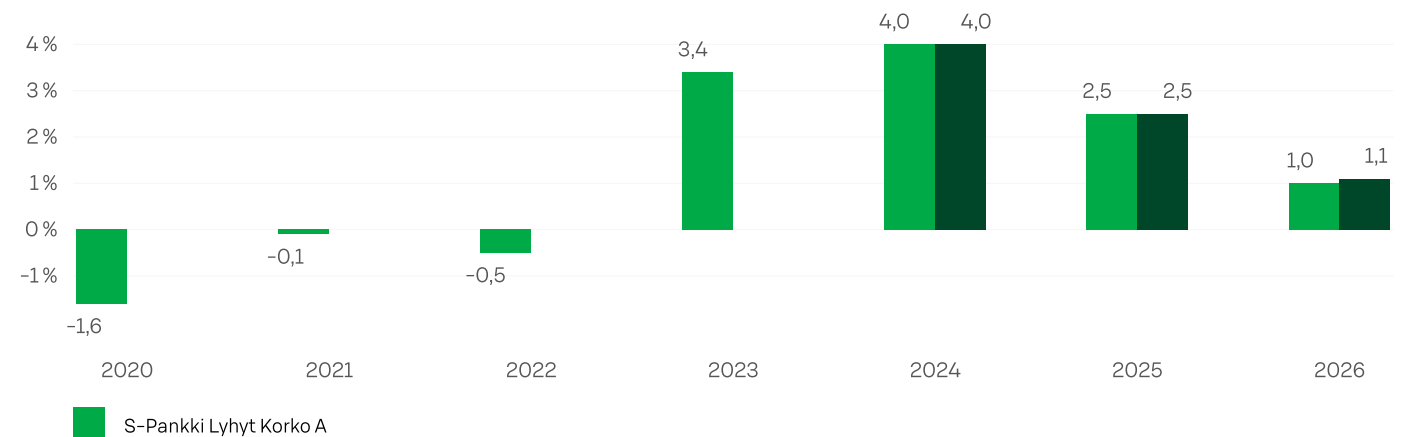
Suomi	53,07
Ranska	11,77
Italia	6,79
Yhdysvallat	5,99
Alankomaat	5,82
Ruotsi	3,99
Saksa	3,86
Muut	8,71

Valuuttajakauma 30.6.2026

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

Sijoitusjakauma 30.6.2026

Yrityslainat	51,07
Rahamarkkinasijoitukset	39,20
Joukkovelkakirjalainat	7,47
Käteinen	2,26

Rahasto-osuuden arvon kehitys

LUETTELO S-PANKKI LYHYT KORKO SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2026

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				
ANORA- 22.12.2026	2 000 000,00	98,56	1 971 210,56	1,16 %
ANORA- 29.07.2026	1 000 000,00	99,78	997 821,40	0,58 %
Asml Holding Nv 7.7.2026 1.375% Callable	700 000,00	99,98	709 307,41	0,42 %
Assa Abloy Ab 13.9.2026 3.75% Callable	700 000,00	100,13	721 787,16	0,42 %
At&T Inc 5.9.2026 1.8% Callable	2 000 000,00	99,88	2 026 990,41	1,19 %
Autoliv Inc 15.3.2028 4.25% Callable	1 000 000,00	101,49	1 027 308,90	0,60 %
Balder Finland 18.1.2027 1% Callable	1 000 000,00	98,97	994 155,75	0,58 %
Bank Of Amer Crp 28.1.2028 Callable FRN	500 000,00	100,09	502 816,38	0,29 %
Banq Fed Crd Mut 19.9.2028 FRN	3 000 000,00	100,18	3 008 152,25	1,76 %
Barclays Bk Plc 17.6.2028 FRN	2 000 000,00	100,06	2 003 272,83	1,17 %
Bmw Finance Nv 11.9.2027 FRN	2 000 000,00	100,02	2 003 213,17	1,17 %
Bots 14.4.2027 0% ZCPN	5 000 000,00	98,04	4 901 900,00	2,87 %
Btf 20.5.2027 0% ZCPN	3 000 000,00	97,77	2 933 100,00	1,72 %
Btf 24.3.2027 0% ZCPN	5 000 000,00	98,19	4 909 450,00	2,88 %
Capgemini Se 25.9.2027 FRN	1 000 000,00	99,97	1 000 054,44	0,59 %
Cargotec Oyj 23.9.2026 1.625% Callable	2 200 000,00	99,67	2 220 120,66	1,30 %
Carrefour Sa 17.5.2027 1% Callable	1 000 000,00	98,40	985 245,48	0,58 %
Carrefour Sa 30.10.2026 1.875% Callable	2 000 000,00	99,71	2 019 145,75	1,18 %
Danaher Corp 29.4.2028 FRN	1 000 000,00	100,16	1 005 941,67	0,59 %
Elec De France 28.11.2027 FRN	1 000 000,00	99,98	1 002 090,83	0,59 %
Electrolux Ab 5.10.2026 4.125% Callable	1 100 000,00	100,24	1 135 923,44	0,67 %
Elenia Finance 6.2.2027 0,375% Callable	400 000,00	98,59	394 931,78	0,23 %
Essity Capital 21.9.2026 3% Callable	2 280 000,00	100,04	2 333 849,23	1,37 %
FINTR- 07.09.2026	3 000 000,00	99,52	2 985 597,60	1,75 %
FLG1S- 05.11.2026	2 000 000,00	98,95	1 979 048,84	1,16 %
FLG1S- 19.11.2026	1 000 000,00	98,83	988 251,94	0,58 %
Ford Motor Cred 27.7.2028 3.622%	1 000 000,00	100,15	1 035 000,71	0,61 %
FSKRS- 18.09.2026	2 000 000,00	99,39	1 987 854,64	1,16 %
FSKRS- 18.11.2026	2 000 000,00	98,88	1 977 529,34	1,16 %
Glencore Finance 15.10.2026 1.5% Callable	500 000,00	99,62	503 411,37	0,30 %
Hella Gmbh&Co Kg 26.1.2027 0.5% Callable	1 000 000,00	98,70	989 123,29	0,58 %
HUH1V- 29.04.2027	2 000 000,00	97,42	1 948 303,28	1,14 %
HUH1V- 29.10.2026	2 000 000,00	99,10	1 981 978,40	1,16 %
Ibm Corp 3.2.2028 FRN	2 000 000,00	100,04	2 008 411,83	1,18 %
Iccrea Banca Spa 20.9.2027 Callable VAR	1 500 000,00	100,77	1 585 647,12	0,93 %
Ing Bank Nv 12.5.2028 FRN	800 000,00	100,14	803 934,36	0,47 %
Intesa Sanpaolo 20.3.2028 FRN	1 000 000,00	100,22	1 002 784,67	0,59 %
Jpmorgan Chase 18.2.2029 Callable FRN	1 600 000,00	100,12	1 607 195,87	0,94 %
KEMIR- 28.12.2026	2 000 000,00	98,57	1 971 404,30	1,16 %
Kemira Oy 30.3.2028 1% Callable	1 000 000,00	96,07	963 174,08	0,56 %
Kering 5.9.2027 3.625% Callable	1 200 000,00	100,75	1 244 551,07	0,73 %
Kojamo Oyj 27.5.2027 1.875% Callable	100 000,00	99,04	99 218,66	0,06 %
KUUSAK- 16.09.2026	1 500 000,00	99,42	1 491 291,14	0,87 %
Leasys Spa 17.8.2027 2.875% Callable	500 000,00	99,86	511 789,59	0,30 %
Leasys Spa 26.7.2026 4.5% Callable	2 400 000,00	100,13	2 503 354,85	1,47 %
Linde Plc 13.5.2028 Callable FRN	1 000 000,00	100,11	1 004 582,00	0,59 %
Lloyds Bk Gr Plc 4.3.2028 Callable FRN	300 000,00	100,22	301 298,63	0,18 %
Localtapiola 30.5.2027 FRN	500 000,00	100,21	502 860,67	0,29 %
LÄHI TAPIOLA RAHOITUS OY 17.09.2026	1 000 000,00	99,42	994 180,71	0,58 %
Metsa Board Oyj 29.9.2027 2.75% Callable	2 850 000,00	98,73	2 872 725,43	1,68 %
Metso Oyj 7.12.2027 4.875% Callable	200 000,00	101,82	209 118,03	0,12 %
METSO- 20.10.2026	2 000 000,00	99,20	1 983 921,94	1,16 %
NEOT- 11.12.2026	1 000 000,00	98,60	986 026,18	0,58 %
NEOT- 12.10.2026	1 000 000,00	99,15	991 535,17	0,58 %
NEOT- 14.09.2026	1 000 000,00	99,39	993 933,38	0,58 %
NEOT- 23.11.2026	1 000 000,00	98,76	987 606,94	0,58 %
NEOVA- 07.09.2026	2 000 000,00	99,50	1 989 936,46	1,17 %

LUETTELO S-PANKKI LYHYT KORKO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2026

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Nordea Bank Abp 24.12.2027 FRN	2 000 000,00	100,06	2 002 151,00	1,17 %
Ntt Finance 20.6.2028 FRN	2 000 000,00	100,06	2 001 140,00	1,17 %
OKDAV- 31.08.2026	2 000 000,00	99,57	1 991 436,74	1,17 %
OLVAS- 10.07.2026	2 000 000,00	99,93	1 998 670,16	1,17 %
OLVAS- 14.09.2026	1 000 000,00	99,46	994 580,33	0,58 %
Oma 18.12.2026 1.5%	600 000,00	99,46	601 513,56	0,35 %
Oma 18.9.2026 4.28%	2 000 000,00	100,14	2 069 618,36	1,21 %
Op Corporate Bk 10.4.2028 FRN	1 000 000,00	99,98	1 005 447,00	0,59 %
Op Corporate Bk 19.5.2027 FRN	1 000 000,00	100,13	1 004 340,67	0,59 %
OUT1V- 25.08.2026	2 000 000,00	99,60	1 991 943,08	1,17 %
Pandora A/S 10.4.2028 4.5% Callable	1 000 000,00	102,13	1 031 286,30	0,60 %
PATRIA- 03.08.2026	2 000 000,00	99,76	1 995 185,32	1,17 %
PATRIA- 10.08.2026	1 000 000,00	99,71	997 082,22	0,58 %
PATRIA- 25.09.2026	1 000 000,00	99,36	993 603,78	0,58 %
Pernod Ricard Sa 4.11.2027 FRN	1 000 000,00	99,96	1 003 487,58	0,59 %
POHJO- 05.11.2026	2 000 000,00	99,06	1 981 209,70	1,16 %
POHJO- 11.01.2027	1 000 000,00	98,44	984 350,64	0,58 %
POHJO- 12.11.2026	2 000 000,00	99,00	1 980 058,70	1,16 %
POSTI- 22.10.2026	2 000 000,00	99,15	1 983 038,08	1,16 %
Rci Banque 14.9.2026 FRN	1 000 000,00	100,09	1 002 206,25	0,59 %
Robert Bosch 28.11.2026 FRN	1 000 000,00	100,05	1 002 880,00	0,59 %
Royal Bk Canada 4.11.2026 FRN	1 000 000,00	100,05	1 004 512,89	0,59 %
Royal Mail 8.10.2026 1,25% Callable	300 000,00	99,59	301 492,60	0,18 %
S-Pankki Oyj 8.3.2028 4.875% Callable	2 500 000,00	101,03	2 563 690,07	1,50 %
SAA1V- 11.09.2026	1 000 000,00	99,48	994 785,43	0,58 %
SAA1V- 17.09.2026	1 000 000,00	99,42	994 224,09	0,58 %
SAGAX AB- 30.11.2026	1 000 000,00	98,82	988 187,48	0,58 %
SANDS- 28.09.2026	1 000 000,00	99,36	993 616,26	0,58 %
SANDS- 29.12.2026	1 000 000,00	98,59	985 857,16	0,58 %
Sandvik Ab 7.6.2027 2.125% Callable	300 000,00	99,33	298 397,71	0,17 %
Sanoma Oyj 13.9.2027 4% Callable	1 000 000,00	100,51	1 036 910,82	0,61 %
Santander Uk Plc 24.3.2028 FRN	700 000,00	100,48	703 671,85	0,41 %
Sap Se 3.6.2028 FRN	1 000 000,00	100,13	1 003 241,25	0,59 %
SATO- 23.11.2026	2 000 000,00	98,85	1 977 035,16	1,16 %
SATO- 28.09.2026	2 000 000,00	99,32	1 986 492,34	1,16 %
Savings Bnk Fin 2.2.2028 FRN	2 000 000,00	100,19	2 012 361,83	1,18 %
Savings Bnk Fin 22.1.2027 FRN	500 000,00	100,24	504 041,33	0,30 %
Sbab Bank Ab 22.6.2028 FRN	1 000 000,00	100,06	1 001 261,59	0,59 %
Signify Nv 11.5.2027 2.375% Callable	1 000 000,00	99,33	996 583,42	0,58 %
Sika Capital Bv 29.4.2027 0,875% Callable	600 000,00	98,44	591 507,78	0,35 %
Stellantis Nv 30.3.2027 0.625% Callable	1 000 000,00	98,28	984 395,34	0,58 %
Stockmann Oyj 5.7.2026 0.1%	500 000,00	100,00	500 243,06	0,29 %
Svenska Hndlsbkn 17.2.2028 FRN	1 000 000,00	100,23	1 005 516,03	0,59 %
Swedbank Ab 30.8.2027 FRN	1 000 000,00	100,19	1 004 233,56	0,59 %
Swisscom Fin 30.6.2027 FRN	500 000,00	100,03	500 150,00	0,29 %
Tele2 Ab 15.5.2028 2.125% Callable	650 000,00	98,31	640 729,75	0,38 %
TORNA- 31.08.2026	2 000 000,00	99,57	1 991 383,12	1,17 %
Tornator Oyj 14.10.2026 1.25% Callable	2 100 000,00	99,45	2 107 097,71	1,23 %
Toyota Motor Fin 27.5.2027 FRN	1 000 000,00	100,09	1 003 389,86	0,59 %
Traton Fin Lux 21.8.2026 FRN	1 100 000,00	100,04	1 103 996,67	0,65 %
TYRES- 02.12.2026	1 000 000,00	98,65	986 503,60	0,58 %
TYRES- 28.12.2026	2 000 000,00	98,49	1 969 825,74	1,15 %
Ubs Ag London 20.8.2026 5.5%	1 000 000,00	100,40	1 051 305,07	0,62 %
Unicredit Spa 28.9.2026 3.9%	1 050 000,00	100,22	1 083 131,24	0,63 %
UPM- 10.07.2026	2 000 000,00	99,94	1 998 725,64	1,17 %
Urw Se 4.5.2027 0.625% Callable	1 000 000,00	98,14	982 326,03	0,58 %
VALMT- 08.12.2026	2 000 000,00	98,77	1 975 412,70	1,16 %
VALMT- 10.12.2026	1 000 000,00	98,75	987 532,60	0,58 %

LUETTELO S-PANKKI LYHYT KORKO Sijoitusrahaston sijoituksista 30.6.2026

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
VALMT- 17.06.2027	1 000 000,00	96,98	969 785,63	0,57 %
Volksw Fin Servi 16.10.2026 2.25%	1 000 000,00	99,83	1 014 162,47	0,59 %
Volkswagen Bank 31.7.2026 2.5%	1 000 000,00	99,98	1 022 686,71	0,60 %
Volkswagen Bank 9.6.2028 FRN	1 000 000,00	100,05	1 002 256,17	0,59 %
Volvo Treas Ab 26.8.2027 FRN	1 000 000,00	100,00	1 002 443,06	0,59 %
Vonovia Se 16.6.2027 0.375% Callable	1 600 000,00	97,62	1 562 102,14	0,92 %
Arvopaperit yhteensä			166 796 806,40	97,74 %
Kassa			3 858 088,92	2,26 %
Yhteensä			170 654 895,32	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI LYHYT KORKO Sijoitusrahaston sijoituksista 30.6.2026

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A-osuuksien määrä	5 761 036,4668	90,1 %	
F-osuuksien määrä	1 580 936,3189	9,9 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	266 651		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,30 %		
Juoksevat kulut	0,30 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,00 %		
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2026	30.6.2025	30.6.2024
A-osuuden arvo	26,6932	26,1686	25,2654
F-osuuden arvo	10,6736	10,4480	10,0724
Rahaston arvo, milj.EUR	170,65	207,58	126,81



S-PANKKI YRITYSLAINA KORKO

Korkeamman luottoluokituksen yritysjoukkolainoihin sijoittava rahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä tuotto keskipitkällä aikavälillä. Sijoitustoiminnassa korostuvat 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 korkofutуреja, joilla hallitaan korkoriskiä ja otetaan korkonäkemyistä. Valuuttakurssiriski suojataan valuuttatermiineillä.

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on 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 1,43 %, ja rahaston vertailuindeksi tuotti 1,33 %. Markkinoiden riskinottohalukkuus heikkeni ensimmäisen vuosineljänneksen lopussa ja riskilisät nousivat selvästi. Samaan aikaan myös riskittömät korot nousivat, ja tämä yhdistelmä oli myrkyä credit-markkinoille. Toisella vuosineljänneksellä riskipreemiot kuitenkin laskivat vuoden alun tiukoille tasoille, mikä antoi myötätuulta rahastolle. Pitkissä koroissa ei yhtä positiivista kehitystä nähty kohonneen inflaatoriskin takia kuin vasta kesäkuun lopussa, jolloin öljyn hinta tuli reippaasti alas. Samalla EKP:n kommenttien sävy muuttui vähemmän haukkamaisemmaksi, mikä antoi lisätukea korkomarkkinoille.

Rahaston korkoriskiä lisättiin toukokuussa, mikä oli tärkeä ylituottoon vaikuttava tekijä katsauskauden lopussa. Kesäkuun lopussa duraatio laskettiin lievään ylipainoon.

Tarkastelujaksolla rahastossa käytettiin korkojohdannaisia osana sijoitustoimintaa. Taustalla oli taktisia näkemyksenottoja, joilla pyrittiin tekemään vertailuindeksiä korkeampaa tuottoa. Korkeimmillaan duraatio oli hieman yli vuoden vertailuindeksiä korkeampi. Kesäkuun lopussa oli ostettuna 200 kappaletta Bund-korkojohdannaisia ja 200 kappaletta Schatz-korkojohdannaisia.

Vaikka Hormuzinsalmen kahakkaan ei ole saatu aikaan uskottavaa ratkaisua, näyttävät markkinat välittävän tästä maailmantaloudelle kriittisestä salmesta yhä vähemmän. Öljyn hinta on kääntynyt laskuun ja inflaatoriski on selvästi pienentynyt. Keskuspankkiirien kommentit ovat muuttuneet astetta kyyhkymäisemmiksi, mikä voi ennakoita odotettua vähemmän koronnostoa seuraavan 12 kuukauden aikana. Samalla alkuvuoden aikana nähdyn korkean korkovolatiliteetin pitäisi maltillistua.

Kumulatiivinen tuotto 30.6.2026

	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	2,46 %	2,34 %	0,11 %
1 v	2,57 %	2,55 %	0,02 %
3 v	14,74 %	15,77 %	-1,03 %
5 v	0,16 %	-	-
Alusta	54,41 %	79,24 %	-24,83 %

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

Tunnusluvut 30.6.2026

Volatiliteetti	3,05%
Tracking Error	0,54%
Sharpen luku	-0,21
Beta	1,12
Informaatiosuhde	0,03
Modifioitu duraatio	5,39
Konveksiteetti	0,30

Maajakauma 30.6.2026

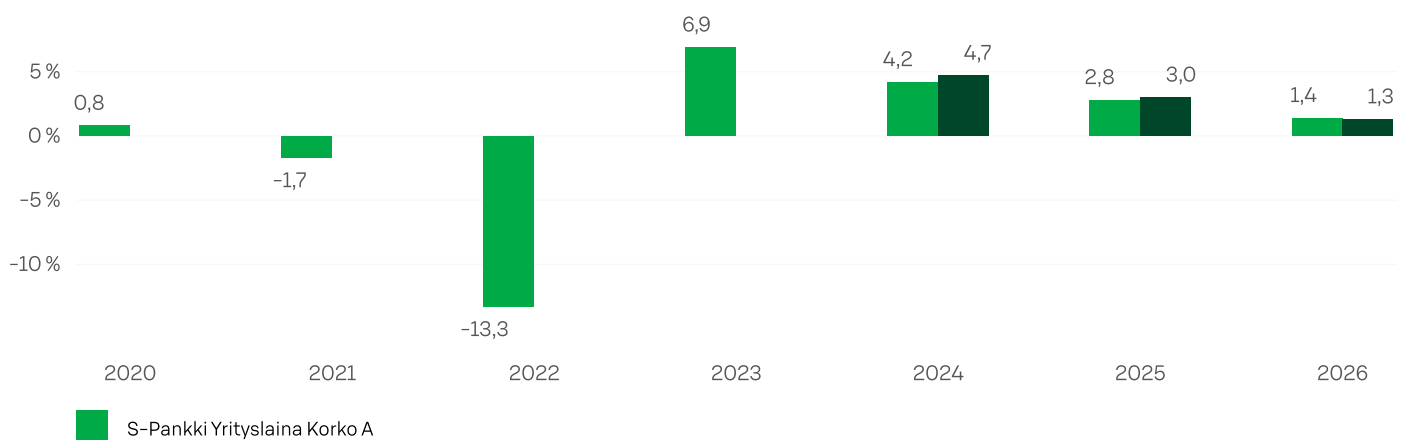
Yhdysvallat	13,25
Ranska	11,93
Suomi	10,65
Alankomaat	10,17
Yhdistynyt kuningaskunta	8,94
Irlanti	7,53
Ruotsi	7,43
Muut	30,09

Valuuttajakauma 30.6.2026

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

Sijoitusjakauma 30.6.2026

Yrityslainat	93,70
ETF	5,13
Käteinen	1,17
Johdannaiset	0,00

Rahasto-osuuden arvon kehitys

LUETTELO S-PANKKI YRITYSLAINA KORKO SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2026

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	120 000,00	120,62	14 474 400,00	5,13 %
Yhteensä			14 474 400,00	5,13 %
<i>Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
3M Co 15.5.2030 1.75%	1 000 000,00	94,83	950 465,48	0,34 %
Ab Inbev Sa/Nv 19.5.2033 3.375% Callable	1 000 000,00	99,85	1 002 403,56	0,36 %
Ab Inbev Sa/Nv 19.5.2038 3.875% Callable	1 000 000,00	100,08	1 005 228,90	0,36 %
Abn Amro Bank Nv 1.10.2031 3%	500 000,00	99,48	508 598,08	0,18 %
Abn Amro Bank Nv 21.2.2030 4.25%	1 000 000,00	103,48	1 049 840,55	0,37 %
Abn Amro Bank Nv 23.9.2029 0.5%	2 000 000,00	91,95	1 846 711,23	0,65 %
Adecco Int Fin 21.9.2031 0.5% Callable	500 000,00	86,31	433 476,51	0,15 %
Aib Group Plc 20.3.2033 Callable VAR	1 000 000,00	101,49	1 025 389,45	0,36 %
Aker Bp Asa 12.5.2029 1.125% Callable	1 000 000,00	94,09	942 390,27	0,33 %
Aker Bp Asa 29.5.2032 4% Callable	1 000 000,00	101,49	1 018 446,85	0,36 %
Aktia Bank 11.12.2034 Callable VAR	300 000,00	99,84	307 792,68	0,11 %
Akzo Nobel Nv 16.9.2034 3.75% Callable	500 000,00	98,61	507 783,15	0,18 %
Akzo Nobel Nv 25.3.2036 4.625% Callable	2 000 000,00	101,65	2 057 602,19	0,73 %
Ald Sa 6.10.2028 4.875%	1 000 000,00	103,75	1 073 200,96	0,38 %
Alfa Laval Treas 18.9.2031 3.125% Callable	2 000 000,00	98,89	2 026 501,37	0,72 %
Allianz Se 25.9.2049 Callable VAR	1 000 000,00	93,56	945 478,99	0,34 %
Amcort Uk Finance 29.5.2032 3.95% Callable	1 000 000,00	101,16	1 015 013,01	0,36 %
American Express 20.5.2032 Callable VAR	1 000 000,00	100,21	1 005 926,25	0,36 %
Anglo American 15.3.2031 5% Callable	1 000 000,00	106,37	1 078 347,53	0,38 %
Ap Moller 25.11.2031 0.75% Callable	500 000,00	87,36	439 044,45	0,16 %
Apa Infra 15.3.2029 0.75% Callable	1 000 000,00	93,74	939 608,63	0,33 %
Arla Foods 22.5.2033 3.875% Callable	500 000,00	101,31	508 635,21	0,18 %
Asahi Group 16.4.2029 3.384% Callable	1 500 000,00	100,21	1 513 565,14	0,54 %
Assa Abloy Ab 13.9.2030 3.875% Callable	1 000 000,00	102,84	1 059 177,67	0,38 %
At&T Inc 1.6.2033 3.6% Callable	1 000 000,00	99,87	1 001 510,27	0,35 %
At&T Inc 30.4.2031 3.95% Callable	1 000 000,00	102,61	1 032 661,37	0,37 %
Autoliv Inc 29.10.2030 3% Callable	1 000 000,00	98,11	1 001 154,79	0,35 %
Autostrade Per L 28.6.2032 4.25% Callable	1 000 000,00	103,07	1 030 892,88	0,37 %
Axa Sa 10.3.2043 Callable VAR	500 000,00	102,10	517 020,55	0,18 %
Axa Sa 28.5.2049 Callable VAR	700 000,00	99,35	697 513,85	0,25 %
Balder Finland 20.1.2029 1% Callable	500 000,00	94,05	472 430,48	0,17 %
Banco Sabadell 27.6.2034 Callable VAR	500 000,00	104,09	520 640,62	0,18 %
Banco Santander 22.4.2029 3.875%	2 500 000,00	101,98	2 567 713,36	0,91 %
Banco Santander 22.4.2034 Callable VAR	1 000 000,00	103,56	1 045 002,05	0,37 %
Bank Of Amer Crp 22.3.2031 Callable VAR	1 500 000,00	91,00	1 367 807,05	0,48 %
Bank Of Amer Crp 9.5.2030 Callable VAR	1 500 000,00	95,29	1 432 271,18	0,51 %
Bankinter Sa 4.2.2033 Callable VAR	1 000 000,00	99,98	1 014 250,00	0,36 %
Barclays Plc 8.8.2030 Callable VAR	1 000 000,00	104,53	1 089 215,15	0,39 %
Basf Se 8.3.2032 4.25% Callable	700 000,00	104,53	741 001,78	0,26 %
Bayer Ag 26.5.2033 4.625% Callable	2 000 000,00	105,72	2 123 309,86	0,75 %
Bayer Ag 6.1.2030 1.125% Callable	1 000 000,00	93,23	937 673,84	0,33 %
Bertelsmann Se 23.7.2034 3.75% Callable	2 000 000,00	99,23	2 016 965,75	0,71 %
Bertelsmann Se 29.5.2029 3.5% Callable	1 000 000,00	101,10	1 014 048,49	0,36 %
Blackstone Prop 29.10.2029 3.625% Callable	500 000,00	100,23	513 281,44	0,18 %
Bmw Finance Nv 20.5.2031 3.25%	1 000 000,00	99,68	1 000 490,68	0,35 %
Bnp Paribas 11.7.2030 Callable VAR	1 000 000,00	93,09	939 426,30	0,33 %
Bnp Paribas 15.1.2032 Callable VAR	1 000 000,00	98,86	993 706,44	0,35 %
Bp Capital Plc Perp/Call VAR	1 000 000,00	99,79	998 644,52	0,35 %
Bp Capital Plc 8.5.2031 1.231%	1 000 000,00	90,76	909 387,48	0,32 %
Caisse Na Rea Mu Perp/Call VAR	2 000 000,00	100,12	2 055 432,49	0,73 %
Caixabank 19.7.2029 Callable VAR	2 000 000,00	103,69	2 168 634,52	0,77 %
Caixabank 23.2.2033 Callable VAR	1 000 000,00	103,90	1 060 716,58	0,38 %
Carlsberg Brew 1.7.2029 0,875% Callable	1 000 000,00	93,70	945 676,03	0,34 %
Carlsberg Brew 28.2.2032 3.25% Callable	1 000 000,00	99,28	1 003 653,01	0,36 %
Carrefour Sa 14.11.2031 4.375% Callable	3 000 000,00	104,29	3 210 746,30	1,14 %
Carrefour Sa 7.5.2029 2.875% Callable	1 000 000,00	99,24	996 643,42	0,35 %

LUETTELO S-PANKKI YRITYSLAINA KORKO SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2026

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Carrier Global 29.11.2032 4.5% Callable	1 000 000,00	105,54	1 081 680,27	0,38 %
Cez As 30.4.2033 4.125% Callable	500 000,00	101,17	509 306,92	0,18 %
Cez As 5.9.2031 4.125%	500 000,00	102,47	529 209,04	0,19 %
Cie De St Gobain 4.4.2033 3.5% Callable	1 000 000,00	99,85	1 006 872,47	0,36 %
Citigroup Inc 10.4.2029 1.25% Callable	1 000 000,00	95,53	958 043,97	0,34 %
Cnp Assurances 27.1.2029 1.25% Callable	700 000,00	95,04	668 971,78	0,24 %
Coca-Cola Euro 18.3.2030 1.875% Callable	1 000 000,00	95,77	963 072,47	0,34 %
Coca-Cola Euro 21.3.2032 3.25% Callable	1 000 000,00	99,59	1 004 903,15	0,36 %
Commerzbank Ag 18.1.2030 Callable VAR	1 000 000,00	104,65	1 069 346,99	0,38 %
Commerzbank Ag 25.3.2029 Callable VAR	1 000 000,00	103,57	1 049 672,05	0,37 %
Commerzbank Ag 6.6.2034 Callable VAR	1 000 000,00	100,11	1 003 595,75	0,36 %
Continental Ag 1.10.2029 3.5% Callable	1 000 000,00	100,81	1 034 162,19	0,37 %
Cooperatieve Rab 25.4.2029 Callable VAR	1 000 000,00	102,11	1 028 774,19	0,36 %
Cred Agricole Sa 21.9.2029 Callable VAR	2 000 000,00	94,26	1 892 906,03	0,67 %
Daimler Truck 23.9.2030 3.375%	1 000 000,00	100,51	1 030 980,41	0,37 %
Danske Bank A/S 26.5.2033 3.5% Callable	1 000 000,00	100,20	1 005 336,16	0,36 %
Danske Bank A/S 9.6.2029 Callable VAR	1 500 000,00	95,69	1 435 922,26	0,51 %
Deutsche Bank Ag 13.2.2031 Callable VAR	500 000,00	99,71	504 878,90	0,18 %
Deutsche Bank Ag 19.11.2030 Callable VAR	1 000 000,00	94,67	957 351,78	0,34 %
Deutsche Bank Ag 4.4.2030 Callable VAR	1 000 000,00	102,08	1 030 602,19	0,37 %
Deutsche Post Ag 5.6.2032 3.125% Callable	1 000 000,00	99,63	998 440,41	0,35 %
Dnb Bank Asa 20.5.2031 Callable VAR	2 000 000,00	99,50	1 997 100,55	0,71 %
Dnb Bank Asa 28.2.2033 Callable VAR	1 000 000,00	101,83	1 033 798,90	0,37 %
Edenred 27.8.2030 3.25% Callable	1 000 000,00	99,63	1 023 595,62	0,36 %
Edp Finance Bv 21.9.2029 1.875% Callable	500 000,00	96,24	488 423,15	0,17 %
Elec De France 7.5.2032 3.25% Callable	1 000 000,00	99,15	996 328,22	0,35 %
Elisa Oyj 14.5.2030 2.875% Callable	1 000 000,00	98,68	990 462,05	0,35 %
Enel Fin Intl Nv 20.2.2031 4% Callable	2 000 000,00	102,83	2 085 073,15	0,74 %
Engie 27.9.2029 3.5% Callable	2 000 000,00	101,28	2 078 551,51	0,74 %
Eni Spa Perp/Call VAR	500 000,00	98,95	496 129,86	0,18 %
Eni Spa Perp/Call VAR	1 000 000,00	98,61	1 010 121,10	0,36 %
Ep Infrastructur 2.3.2031 1.816% Callable	1 000 000,00	91,14	917 360,41	0,33 %
Epiroc Ab 28.2.2031 3.625% Callable	1 000 000,00	101,33	1 025 456,44	0,36 %
Ericsson Lm 26.5.2029 1% Callable	1 000 000,00	94,13	942 208,90	0,33 %
Erste Group Perp/Call VAR	1 000 000,00	105,54	1 068 647,70	0,38 %
Erste Group 15.11.2032 Callable VAR	700 000,00	97,21	684 244,25	0,24 %
Erste Group 26.6.2031 Callable VAR	1 500 000,00	100,05	1 501 344,25	0,53 %
Essilorluxottica 10.1.2030 2.625% Callable	1 500 000,00	98,54	1 496 606,92	0,53 %
EURO-BUND FUTURE Sep26	200,00	127,34	0,00	0,00 %
EURO-SCHATZ FUT Sep26	200,00	105,96	0,00	0,00 %
Eurofins Scien 6.9.2030 4.75% Callable	1 000 000,00	104,67	1 085 300,68	0,38 %
Exxon Mobil Corp 26.6.2032 0.835% Callable	1 000 000,00	87,00	870 101,51	0,31 %
Finnair Oyj 24.5.2029 4.75% Callable	700 000,00	102,78	722 816,55	0,26 %
Ford Motor Cred 15.5.2028 6.125%	500 000,00	104,91	528 394,59	0,19 %
Ford Motor Cred 20.2.2029 5.125%	500 000,00	103,68	527 511,71	0,19 %
Fortum Oyj 26.5.2033 4.5% Callable	1 000 000,00	105,16	1 055 945,07	0,37 %
General Mills In 17.4.2032 3.6% Callable	1 000 000,00	100,08	1 008 048,63	0,36 %
Generali 15.1.2034 3.547% Callable	500 000,00	100,27	509 410,78	0,18 %
Givaudan Fin Eur 22.4.2032 1.625% Callable	500 000,00	91,48	458 910,96	0,16 %
Glencore Fin Dac 4.2.2032 3.75% Callable	1 000 000,00	100,90	1 023 950,00	0,36 %
Global Pay Inc 17.3.2031 4.875% Callable	1 000 000,00	103,42	1 048 243,97	0,37 %
Goldman Sachs Gp 21.1.2030 0.875%	1 000 000,00	92,49	928 715,62	0,33 %
Goldman Sachs Gp 7.2.2029 1.25% Callable	1 500 000,00	95,55	1 440 550,89	0,51 %
Heineken Nv 29.10.2032 3.276% Callable	1 000 000,00	99,36	1 015 509,84	0,36 %
Heineken Nv 30.3.2030 2,25% Callable	1 000 000,00	97,19	977 611,23	0,35 %
Hm Finance 25.10.2031 4.875% Callable	600 000,00	106,37	658 063,97	0,23 %
Hsbc Holdings 13.5.2030 Callable VAR	1 500 000,00	100,12	1 508 380,23	0,53 %
Hsbc Holdings 16.11.2032 Callable VAR	500 000,00	103,99	539 632,25	0,19 %
Hsbc Holdings 24.9.2029 Callable VAR	1 000 000,00	94,62	951 119,70	0,34 %
Huhtamaki Oyj 24.11.2028 5.125% Callable	1 000 000,00	103,74	1 067 959,59	0,38 %

LUETTELO S-PANKKI YRITYSLAINA KORKO SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2026

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Iberdrola Fin Sa Perp/Call VAR	500 000,00	97,65	493 116,03	0,17 %
Iberdrola Fin Sa Perp/Call VAR	1 000 000,00	103,81	1 048 118,90	0,37 %
Ibm Corp 10.2.2033 3.15% Callable	1 000 000,00	97,82	990 302,19	0,35 %
Ibm Corp 9.2.2030 0.875% Callable	1 000 000,00	92,50	928 340,14	0,33 %
Infineon Tech 24.6.2029 1.625% Callable	500 000,00	95,91	479 683,56	0,17 %
Informa Plc 9.6.2031 3.375% Callable	500 000,00	99,17	496 825,89	0,18 %
Ing Groep Nv 15.11.2030 2.5%	2 000 000,00	97,13	1 973 675,89	0,70 %
Ing Groep Nv 15.8.2034 Callable VAR	500 000,00	102,03	529 283,15	0,19 %
Int Dist Serv 14.9.2028 5.25% Callable	1 000 000,00	103,38	1 075 348,49	0,38 %
Intesa Sanpaolo 16.9.2032 Callable VAR	500 000,00	101,51	522 661,30	0,19 %
Intesa Sanpaolo 19.5.2030 4.875%	1 000 000,00	106,10	1 066 559,59	0,38 %
Intesa Sanpaolo 29.8.2031 5.125%	1 000 000,00	108,23	1 125 115,34	0,40 %
Investor Ab 31.3.2034 3.5% Callable	1 000 000,00	100,29	1 011 666,03	0,36 %
Johnson&Johnson 1.6.2032 3.2% Callable	800 000,00	100,52	806 185,97	0,29 %
Johnson&Johnson 20.5.2035 1.65% Callable	800 000,00	87,26	699 530,74	0,25 %
Johnson&Johnson 26.2.2037 3.35% Callable	800 000,00	98,38	796 152,66	0,28 %
Jpmorgan Chase 12.6.2029 Callable VAR	1 000 000,00	97,71	977 983,59	0,35 %
Jpmorgan Chase 13.11.2031 Callable VAR	1 000 000,00	104,48	1 072 803,10	0,38 %
Jyske Bank A/S 19.11.2031 3.5% Callable	500 000,00	100,09	511 116,78	0,18 %
Jyske Bank A/S 4.3.2037 Callable VAR	1 000 000,00	99,51	1 007 647,40	0,36 %
Kbc Group Nv 19.4.2030 Callable VAR	2 000 000,00	103,15	2 080 240,27	0,74 %
Kbc Group Nv 21.1.2032 Callable VAR	1 000 000,00	100,62	1 021 572,47	0,36 %
Kellogg Co 20.5.2029 0.5% Callable	1 000 000,00	93,08	931 381,64	0,33 %
Kerry Group Fin 5.3.2033 3.375% Callable	1 000 000,00	99,15	1 002 298,49	0,36 %
Kraft Heinz Food 15.3.2033 3.25% Callable	1 000 000,00	97,32	982 747,40	0,35 %
Lansforsakr Bank 22.1.2030 3.25%	1 000 000,00	100,29	1 017 007,53	0,36 %
Linde Plc 31.3.2031 1.375% Callable	700 000,00	92,48	649 738,66	0,23 %
Lloyds Bk Gr Plc 24.8.2030 Callable VAR	1 000 000,00	99,61	1 022 681,10	0,36 %
Lloyds Bk Gr Plc 5.4.2034 Callable VAR	1 000 000,00	102,25	1 032 828,22	0,37 %
Lumo Kodit Oyj 20.5.2030 4% Callable	200 000,00	100,61	202 126,63	0,07 %
Lvmh Moet Hennes 7.11.2032 3.125% Callable	1 200 000,00	99,24	1 215 059,84	0,43 %
Lvmh Moet Hennes 7.3.2029 2.625% Callable	1 000 000,00	99,30	1 001 300,55	0,35 %
Mandatum Life 4.12.2039 Callable VAR	1 500 000,00	101,03	1 553 885,75	0,55 %
Mcdonald's Corp 20.2.2031 3.875% Callable	1 000 000,00	102,57	1 039 511,37	0,37 %
Mcdonald's Corp 21.5.2032 3.5% Callable	1 000 000,00	100,22	1 006 025,62	0,36 %
Mcdonald's Corp 7.3.2030 4% Callable	1 000 000,00	103,01	1 042 652,74	0,37 %
Mercedes-Benz In 10.1.2032 3.25%	1 200 000,00	99,23	1 209 079,23	0,43 %
Mercedes-Benz In 15.11.2030 3.25%	2 000 000,00	100,05	2 041 344,66	0,72 %
Metsa Board Oyj 28.5.2031 3.875% Callable	1 000 000,00	97,55	978 983,42	0,35 %
Metso Oy 22.11.2030 4.375% Callable	600 000,00	103,66	637 763,92	0,23 %
Metso Oy 28.5.2032 3.75% Callable	1 000 000,00	100,72	1 010 590,41	0,36 %
Microsoft Corp 2.5.2033 2.625% Callable	800 000,00	97,84	786 138,52	0,28 %
Mizuho Financial 13.5.2033 Callable VAR	1 000 000,00	98,75	991 833,15	0,35 %
Mizuho Financial 28.8.2030 4.608%	1 000 000,00	105,06	1 089 211,45	0,39 %
Molnlycke Hld 15.1.2031 0.625% Callable	500 000,00	88,42	443 506,23	0,16 %
Molnlycke Hld 8.9.2028 4.25% Callable	750 000,00	101,98	790 574,49	0,28 %
Mondelez Intl 22.9.2029 0.375% Callable	1 000 000,00	91,66	919 516,99	0,33 %
Morgan Stanley 2.3.2029 Callable VAR	2 000 000,00	102,52	2 080 914,79	0,74 %
Morgan Stanley 22.5.2031 Callable VAR	1 000 000,00	100,49	1 008 632,16	0,36 %
Natwest Group 13.5.2030 Callable VAR	2 000 000,00	99,92	2 006 961,64	0,71 %
Natwest Group 28.2.2034 Callable VAR	1 000 000,00	105,23	1 071 522,63	0,38 %
Neste 16.3.2033 4.25% Callable	500 000,00	104,18	527 066,23	0,19 %
Neste 20.3.2030 3.75% Callable	500 000,00	101,58	513 124,73	0,18 %
Neste 21.5.2031 3.875% Callable	500 000,00	102,27	513 463,29	0,18 %
Nokia Oyj 21.8.2031 4.375% Callable	1 000 000,00	104,34	1 080 917,12	0,38 %
Nokia Oyj 5.6.2032 3.625% Callable	1 000 000,00	100,01	1 002 532,88	0,36 %
Nordea Bank Abp 15.3.2034 3.625%	1 000 000,00	101,31	1 023 716,71	0,36 %
Nordea Bank Abp 18.8.2031 Callable VAR	500 000,00	99,71	501 240,48	0,18 %
Nordea Bank Abp 19.11.2035 Callable VAR	1 000 000,00	98,69	1 006 716,16	0,36 %
Nordea Bank Abp 23.2.2034 Callable VAR	1 500 000,00	103,43	1 576 848,49	0,56 %

LUETTELO S-PANKKI YRITYSLAINA KORKO SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2026

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Norsk Hydro Asa 17.6.2033 3.75% Callable	300 000,00	101,05	303 535,68	0,11 %
Omv Ag Perp/Call VAR	500 000,00	99,87	509 672,47	0,18 %
Op Corporate Bk 12.11.2029 0.625%	1 000 000,00	91,71	921 078,36	0,33 %
Op Corporate Bk 28.1.2035 Callable VAR	1 000 000,00	99,75	1 012 725,21	0,36 %
Op Corporate Bk 8.12.2028 0.375%	1 000 000,00	93,51	937 215,89	0,33 %
Orange 13.11.2031 3.125% Callable	2 000 000,00	99,13	2 021 852,33	0,72 %
Pandora A/S 10.4.2028 4.5% Callable	1 000 000,00	102,13	1 031 286,30	0,37 %
Pandora A/S 31.5.2030 3.875% Callable	1 000 000,00	101,44	1 017 534,93	0,36 %
Pernod Ricard Sa 3.3.2032 3.25% Callable	500 000,00	98,87	499 632,95	0,18 %
Pernod Ricard Sa 7.11.2030 3.375% Callable	500 000,00	100,60	513 854,73	0,18 %
Pfizer Netherlan 19.5.2032 3.25% Callable	1 000 000,00	99,76	1 001 369,73	0,35 %
Pohjolan Voima 5.6.2031 4.75% Callable	900 000,00	104,24	941 043,08	0,33 %
Procter & Gamble 2.8.2031 3.25%	1 000 000,00	101,12	1 040 781,64	0,37 %
Procter & Gamble 29.4.2034 3.2%	1 000 000,00	99,64	1 001 835,62	0,36 %
Prosus Nv 13.7.2029 1.288% Callable	500 000,00	93,63	474 380,63	0,17 %
Prosus Nv 19.1.2030 2.085% Callable	1 000 000,00	94,75	956 753,97	0,34 %
Prosus Nv 3.8.2028 1.539% Callable	500 000,00	96,28	488 378,21	0,17 %
Proximus Sadv 8.4.2035 3.75% Callable	1 000 000,00	99,51	1 003 667,40	0,36 %
Raiffeisen Bk In 3.1.2030 Callable VAR	1 000 000,00	101,65	1 035 417,26	0,37 %
Rentokil Finance 27.6.2030 4.375% Callable	500 000,00	103,81	519 214,79	0,18 %
Repsol Eur Fin 5.9.2034 3.625% Callable	400 000,00	99,80	411 034,36	0,15 %
Royal Bk Canada 22.1.2031 Callable VAR	1 000 000,00	99,99	1 014 027,53	0,36 %
S-Pankki Oyj 11.12.2029 Callable FRN	300 000,00	100,47	302 011,48	0,11 %
Sampo Oyj 3.9.2052 Callable VAR	271 000,00	92,91	257 360,01	0,09 %
Sanoma Oyj 13.9.2027 4% Callable	600 000,00	100,51	622 146,49	0,22 %
Sartorius Fin 14.9.2029 4.375% Callable	1 000 000,00	103,12	1 065 860,41	0,38 %
Securitas Treasu 6.3.2029 4.375% Callable	1 000 000,00	102,86	1 042 484,11	0,37 %
Shell Intl Fin 7.4.2032 1.875%	1 000 000,00	93,02	934 495,07	0,33 %
Shell Intl Fin 8.11.2031 0.5%	500 000,00	87,11	437 137,74	0,15 %
Silfin Nv 17.7.2030 5.125%	500 000,00	104,81	548 471,51	0,19 %
Skandinav Enskil 10.2.2033 3.375%	1 000 000,00	99,20	1 004 945,21	0,36 %
Skandinav Enskil 27.11.2034 Callable VAR	1 000 000,00	103,17	1 058 236,85	0,37 %
Skandinav Enskil 30.9.2033 3.2%	1 000 000,00	99,26	1 016 484,25	0,36 %
Skandinav Enskil 5.11.2031 3.125%	2 000 000,00	99,31	2 026 842,19	0,72 %
Smith & Nephew 11.10.2029 4.565% Callable	1 000 000,00	104,03	1 073 087,95	0,38 %
Snam 19.2.2034 3.875% Callable	600 000,00	101,55	617 626,52	0,22 %
Snam 20.6.2029 0.75% Callable	1 000 000,00	93,45	934 665,48	0,33 %
Societe Generale 17.5.2035 Callable VAR	1 000 000,00	99,60	1 000 530,55	0,35 %
Societe Generale 20.11.2035 Callable VAR	1 000 000,00	99,60	1 019 578,49	0,36 %
Societe Generale 21.11.2031 Callable VAR	1 000 000,00	105,37	1 083 257,12	0,38 %
Societe Generale 6.12.2030 Callable VAR	1 000 000,00	102,58	1 049 796,30	0,37 %
Sse Plc 1.8.2029 2.875% Callable	1 250 000,00	99,31	1 274 111,82	0,45 %
Sse Plc 16.4.2030 1.75% Callable	1 000 000,00	94,80	951 635,89	0,34 %
Standard Chart 10.5.2031 Callable VAR	2 000 000,00	105,29	2 119 340,49	0,75 %
Standard Chart 23.9.2031 Callable VAR	1 000 000,00	99,55	1 004 725,48	0,36 %
Stora Enso Oyj Perp/Call VAR	1 000 000,00	102,15	1 033 370,96	0,37 %
Stora Enso Oyj 1.9.2029 4.25% Callable	500 000,00	102,85	531 832,19	0,19 %
Storebrand Livsf 30.9.2051 Callable VAR	1 000 000,00	91,35	927 543,97	0,33 %
Svenska Hndlsbkn 18.2.2030 0.5%	1 000 000,00	90,96	911 438,22	0,32 %
Svenska Hndlsbkn 19.8.2032 3.25%	1 000 000,00	99,40	1 022 057,95	0,36 %
Svenska Hndlsbkn 23.2.2029 1.375%	1 000 000,00	95,93	964 084,25	0,34 %
Swedbank Ab 19.8.2035 Callable VAR	1 000 000,00	99,39	1 024 145,48	0,36 %
Swedbank Ab 23.8.2032 Callable VAR	500 000,00	100,23	516 598,49	0,18 %
Swedbank Ab 5.9.2030 4.375%	1 000 000,00	104,57	1 081 409,18	0,38 %
Swedbank Ab 8.2.2030 2.875%	1 000 000,00	99,42	1 005 414,93	0,36 %
Takeda Pharmaceu 21.11.2030 3% Callable	1 000 000,00	98,91	1 007 274,38	0,36 %
Tdc Net As 9.8.2032 5% Callable	1 000 000,00	103,68	1 081 280,55	0,38 %
Telefonica Emis 25.6.2035 3.941% Callable	3 000 000,00	99,54	2 987 819,59	1,06 %
Telena 1.4.2032 3.375% Callable	500 000,00	100,20	505 155,96	0,18 %
Telia Co Ab 22.2.2032 3.625% Callable	1 000 000,00	101,50	1 027 692,33	0,36 %

LUETTELO S-PANKKI YRITYSLAINA KORKO SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2026

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
Temasek Finl I 15.2.2033 3.5% Callable	500 000,00	101,58	514 382,60	0,18 %
Teollisuuden Voi 1.6.2030 4.75% Callable	1 000 000,00	104,74	1 051 163,97	0,37 %
Teollisuuden Voi 22.5.2031 4.25% Callable	600 000,00	103,48	623 616,66	0,22 %
Tesco Corp Treas 27.2.2031 4.25% Callable	1 000 000,00	104,26	1 056 961,92	0,37 %
Tesco Corp Treas 6.5.2032 3.375% Callable	1 000 000,00	99,61	1 001 135,62	0,35 %
Tieto Oyj 28.5.2031 4.375% Callable	1 400 000,00	100,21	1 408 435,67	0,50 %
Totalenergies Se Perp/Call VAR	500 000,00	97,45	490 737,60	0,17 %
Totalenergies Se Perp/Call VAR	1 000 000,00	89,60	910 562,74	0,32 %
Toyota Motor Fin 28.1.2030 2.75%	1 000 000,00	98,50	996 507,40	0,35 %
Ubs Group 12.2.2034 Callable VAR	1 000 000,00	97,64	988 657,67	0,35 %
Ubs Group 2.4.2032 Callable VAR	1 000 000,00	97,51	982 150,27	0,35 %
Unicredit Spa 10.6.2031 Callable VAR	2 250 000,00	99,45	2 241 379,42	0,79 %
Unicredit Spa 23.1.2031 Callable VAR	1 000 000,00	103,24	1 051 043,70	0,37 %
Upm-Kymmene Oyj 23.5.2029 2.25% Callable	1 000 000,00	97,63	978 672,47	0,35 %
Valeo Sa 28.5.2027 5.375% Callable	1 000 000,00	101,51	1 019 979,59	0,36 %
Valeo Se 11.4.2030 4.5% Callable	200 000,00	101,49	204 948,60	0,07 %
Valeo Se 3.2.2033 4.875% Callable	1 000 000,00	100,08	1 004 376,16	0,36 %
Valmet Corp 13.3.2029 4% Callable	1 000 000,00	100,82	1 020 115,21	0,36 %
Veolia Envrnmt 17.6.2032 3.324% Callable	1 000 000,00	99,40	995 223,89	0,35 %
Visa Inc 15.5.2033 3.125% Callable	1 000 000,00	99,20	995 918,36	0,35 %
Vodafone Int Fin 3.7.2033 3.375% Callable	2 000 000,00	98,86	2 044 165,21	0,72 %
Vr-Yhtymä Oy 30.5.2029 2.375% Callable	1 400 000,00	97,42	1 366 633,97	0,48 %
Wells Fargo Co 22.7.2032 Callable VAR	1 500 000,00	101,93	1 583 893,97	0,56 %
Wells Fargo Co 4.5.2030 Callable VAR	1 000 000,00	96,06	963 338,82	0,34 %
Westlake Chem 17.7.2029 1.625% Callable	500 000,00	94,97	482 576,58	0,17 %
Woolworths Group 25.10.2032 3.75% Callable	1 000 000,00	100,72	1 032 629,45	0,37 %
Yit-Yhtymä Oy 15.5.2030 Callable FRN	300 000,00	101,25	306 292,65	0,11 %
Yhteensä			264 474 928,66	93,71 %
Arvopaperit yhteensä			278 949 328,66	98,83 %
Kassa			3 292 788,33	1,17 %
Kaikki yhteensä			282 242 116,99	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI YRITYSLAINA KORKO SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2026

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A-osuuksien määrä	14 743 908,9520	80,7 %	
F-osuuksien määrä	4 980 449,1356	19,3 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	611 404		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,50 %		
Juoksevat kulut	0,50 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,01 %		
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2026	30.6.2025	30.6.2024
A-osuuden arvo	15,4408	15,0536	14,2435
F-osuuden arvo	10,9598	10,6580	10,0594
Rahaston arvo, milj.EUR	282,24	296,37	185,19
Osuudenomistajien lukumäärä	3 319	2 555	2 350
Johdannaisten vastapuolet	Valuutta	Määrä	Vakuusvaade EUR
EURO-SCHATZ FUT Sep26	EUR	200	211 691
EURO-BUND FUTURE Sep26	EUR	200	254 405



S-PANKKI VARAINHOITO 30

Korkopainotteinen rahastojen rahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

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

Osakeindeksit (30 %):

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

Korkoindeksit (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 sijoittaviin rahastoihin ja vähintään 40 % korkomarkkinoille sijoittaviin rahastoihin. Sijoituspäätökset perustuvat markkina- ja sakenäkemykseen. Normaalitylanteessa noin 30 % rahaston varoista on sijoitettu osakemarkkinoille sijoittaviin 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 kaksi osuussarjaa (A ja C), joista A-osuussarjassa on sekä kasvu- että tuotto-osuuksia ja C-osuussarjassa kasvu-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 -rahasto tuotti alkuvuoden aikana 3,98 %, kun vertailuindeksin tuotto oli 5,38 %.

Vuoden ensimmäinen puolisko oli sijoitusmarkkinoilla poikkeuksellisen tapahtumarikas. Vuoteen lähdettiin hyvässä vireessä: talous kasvoi, yritysten tulokunto oli vahva ja inflaatio pysyi maltillisena. Kevään edetessä riskinottohalukkuus kuitenkin joutui koetukselle, kun Lähi-idän geopolitiittinen tilanne kiristyi Israelin ja Iranin konfliktin myötä. Epävarmuus lisäsi markkinoiden heiluntaa, nosti energian hintaa ja johti osakemarkkinoiden korjausliikkeeseen ensimmäisen neljänneksen lopulla. Tilanne rauhoittui toisen neljänneksen aikana. Odotuksia parempi tuloskausi, edelleen vahvana jatkunut talouskehitys sekä toiveet Lähi-idän jännitteiden hellittämisestä tukivat markkinoiden nopeaa toipumista. Yrityslainojen riskilisät kaventuivat korkomarkkinoilla, ja osakkeissa erityisesti teknologia- ja tekoälyteemat palauttivat sijoittajien luottamusta. Katsauskauden lopussa huomio kääntyi jälleen inflaatioon, keskuspankkien linjauksiin, kun Euroopan ja Japanin keskuspankit nostivat ohjauskorkoja sekä geopolitiittisten riskien vaikutuksiin maailmantalouteen.

Allokaatiossa aloitimme vuoden osakkeita suosien. Näkemystä tukivat vahvat talousnäkömät, yritysten tulokasvu ja maltillinen inflaatio. Korkosijoituksissa painotimme eurooppalaisia korkean luottoluokituksen yrityslainoja ja pidimme lyhyen koron sijoitukset alipainossa. Maaliskuussa Lähi-idän tilanteen kiristyminen sai meidät varovaisemmiksi. Laskimme osakepainon ylipainosta neutraaliksi, lisäsimme Euroopan osuutta ja kevensimme Yhdysvaltoja, mikä paransi hajautusta ja pienensi teknologiasektorin roolia. Korkosijoituksissa kasvatimme korjausliikkeen jälkeen kehittyvien korkomarkkinoiden painoa ja jatkoimme eurooppalaisten korkean luottoluokituksen yrityslainojen ylipainottamista.

Osakkeiden sisällä nostimme Japanin ylipainoon kesäkuussa. Maan talouden ennakoivat mittarit osoittavat ylöspäin, ja Japanin keskuspankki nosti kesäkuussa ohjauskorkoaan. Japanissa hallituksen toimet tukevat talouskasvua ja lieventävät kohonneiden hyödykehintojen vaikutuksia. Tuottoeroa vertailuindeksin hyväksi kasvatti erityisesti joidenkin Eurooppaan, kehittyville markkinoille ja Yhdysvaltoihin kohdistuvien osakesijoitusten tuottojen jääminen oman alueensa yleistä kehitystä heikommiksi.

Katsauskauden päättyessä osakepaino oli neutraalilla tasolla. Osakemarkkinoita tukevat edelleen yritysten vahva tulokunto, nousussa olevat tulosenusteet sekä taloussykliä ennakoivien mittareiden vakaa kehitys. Korkosijoitusten näkömät ovat puolestaan parantuneet inflaatio-odotusten rauhoituttua öljyn hinnan laskun myötä. Osakesijoituksissa pidämme Japanin ylipainossa. Talouden ennakoivat indikaattorit osoittavat ylöspäin, ja keskuspankki nosti kesäkuussa ohjauskorkoaan. Lisäksi hallituksen toimet vahvistavat kasvunäkymiä ja helpottavat korkeiden hyödykehintojen vaikutuksia. Korkosijoituksissa painotamme edelleen kehittyvien markkinoiden lainoja sekä korkean luottoluokituksen yrityslainoja. Sen sijaan lyhyen koron sijoitukset pidämme alipainossa.

Rahasto ei käyttänyt katsauskauden aikana johdannaisia.

Kumulatiivinen tuotto 30.6.2026

	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	5,73 %	6,30 %	-0,56 %
1 v	8,39 %	10,40 %	-2,01 %
3 v	21,43 %	28,55 %	-7,12 %
5 v	15,01 %	21,33 %	-6,32 %
Alusta	52,38 %	61,23 %	-8,85 %

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

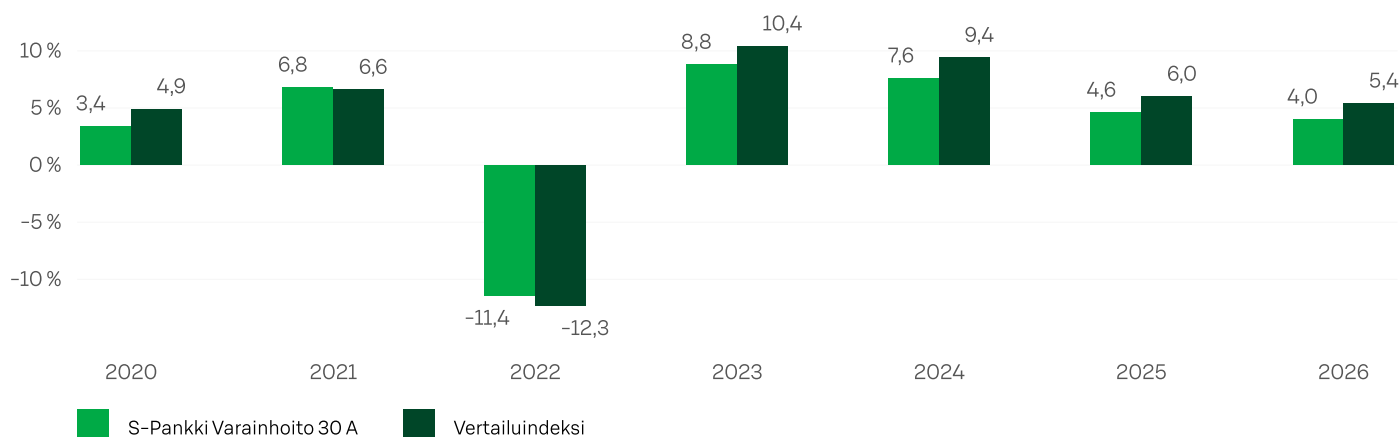
Tunnusluvut 30.6.2026

Volatiliteetti	4,75%
Tracking Error	0,87%
Sharpen luku	1,09
Beta	1,08
Informaatiosuhde	-2,31
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

Sijoitusjakauma 30.6.2026

Korkorahastot	49,26
ETF	27,37
Osakerahastot	20,98
Käteinen	2,39

Rahasto-osuuden arvon kehitys



LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO 30 Sijoitusrahaston sijoituksista 30.6.2026

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
Invesco S&P 500 UCITS ETF	48 883,00	13,13	641 589,38	0,30 %
iShares Core EUR Corp Bond UCI	80 606,00	120,70	9 729 144,20	4,53 %
iShares Core EUR Govt Bond UCI	504 034,00	5,16	2 599 807,37	1,21 %
iShares Core MSCI Japan IMI UC	98 801,00	70,15	6 930 890,15	3,22 %
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	7 804,00	704,98	5 501 663,92	2,56 %
iShares EUR Govt Bond 3-7yr UC	13 581,00	134,92	1 832 280,62	0,85 %
iShares J.P. Morgan USD EM Bon	991 841,00	5,33	5 288 892,95	2,46 %
JPMorgan EUR Government Bond A	268 841,00	10,34	2 780 353,62	1,29 %
JPMorgan Global Emerging Marke	10 671,00	46,09	491 773,04	0,23 %
SPDR Bloomberg Emerging Market	172 455,00	30,59	5 275 053,54	2,45 %
Xtrackers II EUR High Yield Co	55 211,00	24,46	1 350 185,01	0,63 %
Xtrackers II Eurozone Governme	46 930,00	225,00	10 559 250,00	4,91 %
Xtrackers MSCI Europe UCITS ET	21 637,00	118,88	2 572 206,56	1,20 %
Xtrackers S&P 500 Swap UCITS E	24 902,00	132,14	3 290 425,77	1,53 %
Yhteensä			58 843 516,11	27,37 %
<i>Muut arvopaperit</i>				
EUR				
S-Pankki Euro Valtionlaina Korko A	763 845,79	34,42	26 289 738,86	12,23 %
S-Pankki Eurooppa Osake A	166 572,30	22,25	3 706 367,04	1,72 %
S-Pankki Fenno Osake A	9 230,21	491,38	4 535 495,84	2,11 %
S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake A	94 074,04	16,08	1 512 456,62	0,70 %
S-Pankki High Yield Eurooppa Korko A	934 575,43	22,20	20 748 228,66	9,65 %
S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake A	60 604,25	64,59	3 914 513,39	1,82 %
S-Pankki Kasvavat Taloudet Osake A	98 413,95	15,75	1 549 901,63	0,72 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korko A	1 428 331,61	18,34	26 190 173,98	12,18 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Osake A	252 349,75	23,56	5 944 729,31	2,77 %
S-Pankki Lyhyt Korko A	203 198,47	26,69	5 424 017,35	2,52 %
S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake C	181 643,21	19,42	3 527 184,16	1,64 %
S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake A	427 170,36	23,83	10 177 333,91	4,73 %
S-Pankki USA Osake A	138 860,40	73,70	10 234 427,77	4,76 %
S-Pankki Yrityslaina Korko A	1 763 354,68	15,44	27 227 607,01	12,67 %
Yhteensä			150 982 175,54	70,24 %
Arvopaperit yhteensä			209 825 691,65	97,61 %
Kassa			5 134 056,35	2,39 %
Kaikki yhteensä			214 959 748,00	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO 30 SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2026

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A K-osuuksien määrä	9 771 776,3575	98,3 %	
A T-osuuksien määrä	207 282,1554	1,1 %	
C-osuuksien määrä	111 634,6854	0,6 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	909 425		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	27 994		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,90 %		
Juoksevat kulut	0,93 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,01 %		
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2026	30.6.2025	30.6.2024
A K-osuuden arvo	21,6386	19,9631	19,0845
A T-osuuden arvo	11,2268	10,6792	10,5203
C-osuuden arvo	10,6138	0,0000	0,0000
Rahaston arvo, milj.EUR	214,96	142,13	123,85



S-PANKKI VARAINHOITO 50

Osake- ja korkomarkkinoille sijoittava rahastojen rahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

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 %),

Korkoindeksit (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 yhteissijoitusyhtyrysten osuuksiin siten, että markkinatilanteesta riippuen rahaston varoista enintään 80 % on sijoitettuna osakemarkkinoille maailmanlaajuisesti sijoittaviin rahastoihin ja vähintään 20 % korkomarkkinoille sijoittaviin rahastoihin. Sijoituspäätökset perustuvat markkina- ja osakenäkemykseemme. Normaalitytilanteessa noin 50 % rahaston varoista on sijoitettu osakemarkkinoille sijoittaviin 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 kaksi osuussarjaa (A ja C), joissa molemmissa on kasvu-osuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

Toimintakertomus

S-Pankki Varainhoito 50 -rahasto tuotti alkuvuoden aikana 5,90 %, kun vertailuindeksin tuotto oli 8,04 %.

Vuoden ensimmäinen puolisko oli sijoitusmarkkinoilla poikkeuksellisen tapahtumarikas. Vuoteen lähdetiin hyvässä vireessä: talous kasvoi, yritysten tulokunto oli vahva ja inflaatio pysyi maltillisena. Kevään edetessä riskinottohalukkuus kuitenkin joutui koetukselle, kun Lähi-idän geopolitiittinen tilanne kiristyi Israelin ja Iranin konfliktin myötä. Epävarmuus lisäsi markkinoiden heiluntaa, nosti energian hintaa ja johti osakemarkkinoiden korjausliikkeeseen ensimmäisen neljänneksen lopulla. Tilanne rauhoittui toisen neljänneksen aikana. Odotuksia parempi tuloskausi, edelleen vahvana jatkunut talouskehitys sekä toiveet Lähi-idän jännitteiden hellittämisestä tukivat markkinoiden nopeaa toipumista. Yrityslainojen riskilisät kaventuivat korkomarkkinoilla, ja osakkeissa erityisesti teknologia- ja tekoälyteemat palauttivat sijoittajien luottamusta. Katsauskauden lopussa huomio kääntyi jälleen inflaatioon, keskuspankkien linjauksiin, kun Euroopan ja Japanin keskuspankit nostivat ohjauskorkoja sekä geopolitiittisten riskien vaikutuksiin maailmantalouteen.

Allokaatiossa aloitimme vuoden osakkeita suosien. Näkemystä tukivat vahvat talousnäkömät, yritysten tulokasvu ja maltillinen inflaatio. Korkosijoituksissa painotimme eurooppalaisia korkean luottoluokituksen yrityslainoja ja pidimme lyhyen koron sijoitukset alipainossa. Maaliskuussa Lähi-idän tilanteen kiristyminen sai meidät varovaisemmiksi. Laskimme osakepainon ylipainosta neutraaliksi, lisäsimme Euroopan osuutta ja kevensimme Yhdysvaltoja, mikä paransi hajautusta ja pienensi teknologiasektorin roolia. Korkosijoituksissa kasvatimme korjausliikkeen jälkeen kehittyvien korkomarkkinoiden painoa ja jatkoimme eurooppalaisten korkean luottoluokituksen yrityslainojen ylipainottamista.

Osakkeiden sisällä nostimme Japanin ylipainoon kesäkuussa. Maan talouden ennakoivat mittarit osoittavat ylöspäin, ja Japanin keskuspankki nosti kesäkuussa ohjauskorkoaan. Japanissa hallituksen toimet tukevat talouskasvua ja lieventävät kohonneiden hyödykehintojen vaikutuksia. Tuottoeroa vertailuindeksin hyväksi kasvatti erityisesti joidenkin Eurooppaan, kehittyville markkinoille ja Yhdysvaltoihin kohdistuvien osakesijoitusten tuottojen jääminen oman alueensa yleistä kehitystä heikommiksi. Katsauskauden päättyessä osakepaino oli neutraalilla tasolla.

Osakemarkkinoita tukevat edelleen yritysten vahva tulokunto, nousussa olevat tulosenusteet sekä taloussykliä ennakoivien mittareiden vakaa kehitys. Korkosijoitusten näkömät ovat puolestaan parantuneet inflaatio-odotusten rauhoituttua öljyn hinnan laskun myötä. Osakesijoituksissa pidämme Japanin ylipainossa. Talouden ennakoivat indikaattorit osoittavat ylöspäin, ja keskuspankki nosti kesäkuussa ohjauskorkoaan. Lisäksi hallituksen toimet vahvistavat kasvunäkymiä ja helpottavat korkeiden hyödykehintojen vaikutuksia. Korkosijoituksissa painotamme edelleen kehittyvien markkinoiden lainoja sekä korkean luottoluokituksen yrityslainoja. Sen sijaan lyhyen koron sijoitukset pidämme alipainossa.

Rahasto ei käyttänyt katsauskauden aikana johdannaisia.

Kumulatiivinen tuotto 30.6.2026

	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	8,03 %	8,95 %	-0,92 %
1 v	12,20 %	15,39 %	-3,19 %
3 v	28,43 %	38,53 %	-10,09 %
5 v	24,93 %	35,25 %	-10,32 %
Alusta	216,58 %	-	-

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 % korkoindexeistä 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 30.6.2026

Volatiliteetti	6,44%
Tracking Error	1,29%
Sharpen luku	1,39
Beta	1,08
Informaatiosuhde	-2,49
Modifioitu duraatio	4,92
Konveksiteetti	0,61

Maaajakauma 30.6.2026

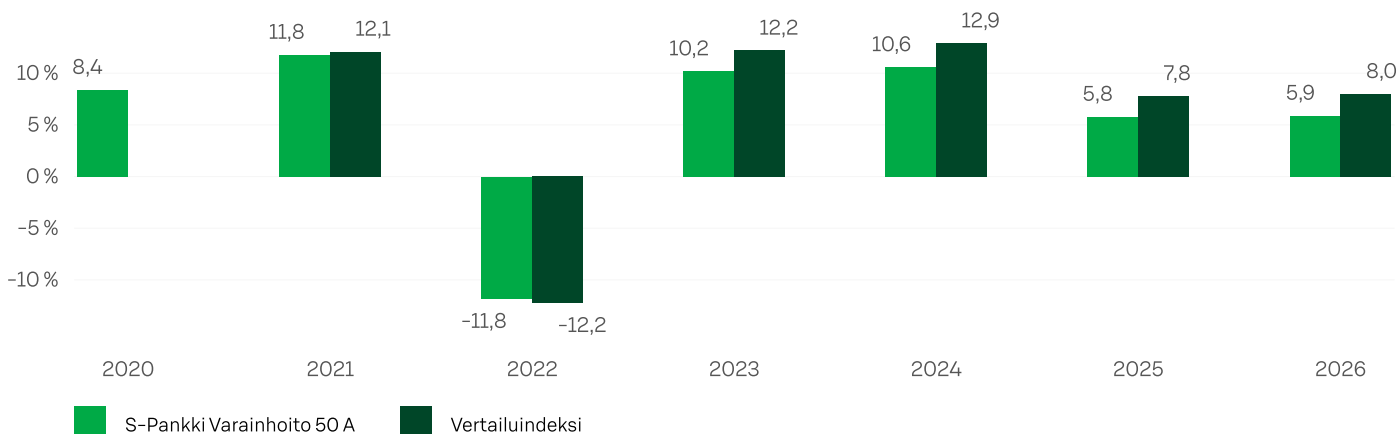
Suomi	58,86
Irlanti	28,72
Luxemburg	11,12
Muut	1,30

Valuuttajakauma 30.6.2026

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

Sijoitusjakauma 30.6.2026

ETF	39,84
Korkorahastot	32,19
Osakerahastot	26,67
Käteinen	1,30

Rahasto-osuuden arvon kehitys

LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO 50 Sijoitusrahaston sijoituksista 30.6.2026

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
Invesco S&P 500 UCITS ETF	60 765,00	13,13	797 540,63	0,40 %
iShares Core EUR Corp Bond UCI	66 470,00	120,70	8 022 929,00	4,00 %
iShares Core MSCI Japan IMI UC	158 107,00	70,15	11 091 206,05	5,53 %
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	16 830,00	704,98	11 864 813,40	5,92 %
iShares EUR Govt Bond 3-7yr UC	21 509,00	134,92	2 901 886,74	1,45 %
iShares J.P. Morgan USD EM Bon	974 350,00	5,33	5 195 623,94	2,59 %
JPMorgan EUR Government Bond A	619 912,00	10,34	6 411 129,90	3,20 %
JPMorgan Global Emerging Marke	130 690,00	46,09	6 022 848,65	3,00 %
SPDR Bloomberg Emerging Market	172 461,00	30,59	5 275 237,07	2,63 %
Xtrackers II EUR High Yield Co	140 101,00	24,46	3 426 169,96	1,71 %
Xtrackers II Eurozone Governme	10 540,00	225,00	2 371 500,00	1,18 %
Xtrackers MSCI Europe UCITS ET	69 722,00	118,88	8 288 551,36	4,13 %
Xtrackers S&P 500 Swap UCITS E	62 131,00	132,14	8 209 679,69	4,09 %
Yhteensä			79 879 116,37	39,84 %
<i>Muut arvopaperit</i>				
EUR				
S-Pankki Euro Valtionlaina Korko A	530 111,32	34,42	18 245 159,32	9,10 %
S-Pankki Eurooppa Osake A	304 385,15	22,25	6 772 813,07	3,38 %
S-Pankki Fenno Osake A	14 396,39	491,38	7 074 030,93	3,53 %
S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake A	38 861,60	16,08	624 789,61	0,31 %
S-Pankki High Yield Eurooppa Korko A	522 107,32	22,20	11 591 147,88	5,78 %
S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake A	34 280,49	64,59	2 214 224,95	1,10 %
S-Pankki Kasvavat Taloudet Osake A	76 726,05	15,75	1 208 343,20	0,60 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korko A	792 933,23	18,34	14 539 382,30	7,25 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Osake A	248 355,21	23,56	5 850 627,95	2,92 %
S-Pankki Lyhyt Korko A	135 241,52	26,69	3 610 028,85	1,80 %
S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake C	159 012,78	19,42	3 087 741,97	1,54 %
S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake A	369 433,51	23,83	8 801 753,40	4,39 %
S-Pankki USA Osake A	241 969,13	73,70	17 833 850,76	8,89 %
S-Pankki Yrityslaina Korko A	1 072 369,49	15,44	16 558 242,85	8,26 %
Yhteensä			118 012 137,04	58,86 %
Arvopaperit yhteensä			197 891 253,42	98,70 %
Kassa			2 613 563,05	1,30 %
Kaikki yhteensä			200 504 816,47	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO 50 Sijoitusrahaston sijoituksista 30.6.2026

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A-osuuksien määrä	6 333 432,6951	100,0 %	
C-osuuksien määrä	0,0000	0,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	951 066		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	32 623		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,05 %		
Juoksevat kulut	1,09 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,02 %		
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2026	30.6.2025	30.6.2024
A-osuuden arvo	31,6582	28,2166	26,9681
C-osuuden arvo	10,8980	0,0000	0,0000
Rahaston arvo, milj.EUR	200,50	68,68	44,42



S-PANKKI VARAINHOITO 70

Osakepainotteinen rahastojen rahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

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 %),

Korkoindeksit (30 %):

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

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

Rahaston varat sijoitetaan pääasiallisesti S-Pankki Rahastoyhtiön hallinnoimiin sijoitusrahastoihin, sekä muihin sijoitusrahastoihin ja yhteissijoitusyhtyrysten osuuksiin siten, että markkinatilanteesta riippuen rahaston varoista vähintään 40 % on sijoitettuna osakemarkkinoille maailmanlaajuisesti sijoittaviin rahastoihin ja enintään 60 % korkomarkkinoille sijoittaviin rahastoihin. Sijoituspäätökset perustuvat markkina- ja osakenäkemykseemme. Normaalitytilanteessa noin 70 % rahaston varoista on sijoitettu osakemarkkinoille sijoittaviin 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 kaksi osuussarjaa (A ja C), joissa molemmissa on kasvu-osuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

Toimintakertomus

S-Pankki Varainhoito 70 -rahasto tuotti alkuvuoden aikana 7,07 %, kun vertailuindeksin tuotto oli 10,75 %.

Vuoden ensimmäinen puolisko oli sijoitusmarkkinoilla poikkeuksellisen tapahtumarikas. Vuoteen lähdettiin hyvässä vireessä: talous kasvoi, yritysten tulostilanne oli vahva ja inflaatio pysyi maltillisena. Kevään edetessä riskinottohalukkuus kuitenkin joutui koetukselle, kun Lähi-idän geopolitiittinen tilanne kiristyi Israelin ja Iranin konfliktin myötä. Epävarmuus lisäsi markkinoiden heiluntaa, nosti energian hintaa ja johti osakemarkkinoiden korjausliikkeeseen ensimmäisen neljänneksen lopulla. Tilanne rauhoittui toisen neljänneksen aikana. Odotuksia parempi tulostilanne, edelleen vahvana jatkunut talouskehitys sekä toiveet Lähi-idän jännitteiden hellittämisestä tukivat markkinoiden nopeaa toipumista. Yrityslainojen riskilisät kaventuivat korkomarkkinoilla, ja osakkeissa erityisesti teknologia- ja tekoälyteemat palauttivat sijoittajien luottamusta. Katsauskauden lopussa huomio kääntyi jälleen inflaatioon, keskuspankkien linjauksiin, kun Euroopan ja Japanin keskuspankit nostivat ohjauskorkoja, sekä geopolitiittisten riskien vaikutuksiin maailmantalouteen.

Allokaatiossa aloitimme vuoden osakkeita suosien. Näkemystä tukivat vahvat talousnäkymät, yritysten tulokasvu ja maltillinen inflaatio. Korkosijoituksissa painotimme eurooppalaisia korkean luottoluokituksen yrityslainoja ja pidimme lyhyen koron sijoitukset alipainossa. Maaliskuussa Lähi-idän tilanteen kiristyminen sai meidät varovaisemmiksi. Laskimme osakepainon ylipainosta neutraaliksi, lisäsimme Euroopan osuutta ja kevensimme Yhdysvaltoja, mikä paransi hajautusta ja pienensi teknologiasektorin roolia. Korkosijoituksissa kasvatimme korjausliikkeen jälkeen kehittyvien korkomarkkinoiden painoa ja jatkoimme eurooppalaisten korkean luottoluokituksen yrityslainojen ylipainottamista. Osakkeiden sisällä nostimme Japanin ylipainoon kesäkuussa. Maan talouden ennakoivat mittarit osoittavat ylöspäin, ja Japanin keskuspankki nosti kesäkuussa ohjauskorkoaan. Japanissa hallituksen toimet tukevat talouskasvua sekä lieventävät kohonneiden hyödykehintojen vaikutuksia.

Tuottoeroa vertailuindeksiin hyväksi kasvatti erityisesti joidenkin Eurooppaan, kehittyville markkinoille ja Yhdysvaltoihin kohdistuvien osakesijoitusten tuottojen jääminen oman alueensa yleistä kehitystä heikommiksi. Katsauskauden päättyessä osakepaino oli neutraalilla tasolla.

Osakemarkkinoita tukevat edelleen yritysten vahva tulostilanne, nousussa olevat tulosennusteet sekä taloussykliä ennakoivien mittareiden vakaa kehitys. Korkosijoitusten näkymät ovat puolestaan parantuneet inflaatio-odotusten rauhoituttua öljyn hinnan laskun myötä. Osakesijoituksissa pidämme Japanin ylipainossa. Talouden ennakoivat indikaattorit osoittavat ylöspäin, ja keskuspankki nosti kesäkuussa ohjauskorkoaan. Lisäksi hallituksen toimet vahvistavat kasvunäkymiä ja helpottavat korkeiden hyödykehintojen vaikutuksia. Korkosijoituksissa painotamme edelleen kehittyvien markkinoiden lainoja sekä korkean luottoluokituksen yrityslainoja. Sen sijaan lyhyen koron sijoitukset pidämme alipainossa.

Rahasto ei käyttänyt katsauskauden aikana johdannaisia.

Kumulatiivinen tuotto 30.6.2026

	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	10,04 %	11,66 %	-1,62 %
1 v	15,77 %	20,57 %	-4,80 %
3 v	34,52 %	49,08 %	-14,56 %
5 v	33,07 %	50,34 %	-17,27 %
Alusta	127,61 %	184,75 %	-57,14 %

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

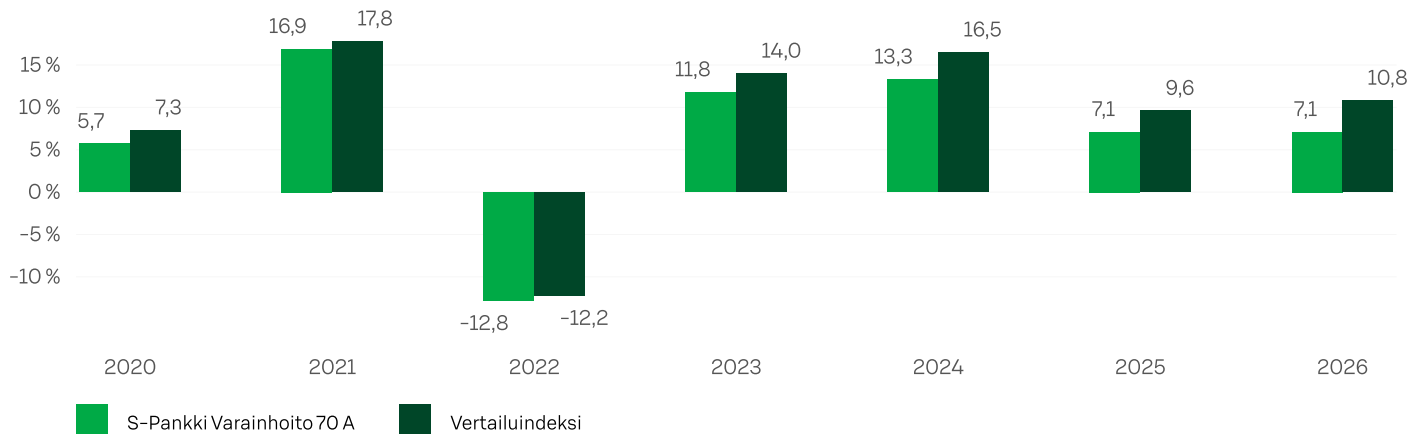
Tunnusluvut 30.6.2026

Volatiliteetti	8,02%
Tracking Error	1,51%
Sharpen luku	1,57
Beta	1,05
Informaatiosuhde	-3,19
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

Sijoitusjakauma 30.6.2026

Osakerahastot	51,20
ETF	27,18
Korkorahastot	19,75
Käteinen	1,86

Rahasto-osuuden arvon kehitys



LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO 70 SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2026

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
Invesco S&P 500 UCITS ETF	96 666,00	13,13	1 268 741,25	0,30 %
iShares Core EUR Corp Bond UCI	79 058,00	120,70	9 542 300,60	2,25 %
iShares Core MSCI Japan IMI UC	449 332,00	70,15	31 520 639,80	7,42 %
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	29 748,00	704,98	20 971 745,04	4,93 %
iShares J.P. Morgan USD EM Bon	1 052 510,00	5,33	5 612 404,32	1,32 %
JPMorgan EUR Government Bond A	839 047,00	10,34	8 677 424,07	2,04 %
JPMorgan Global Emerging Marke	111 771,00	46,09	5 150 966,54	1,21 %
SPDR Bloomberg Emerging Market	183 744,00	30,59	5 620 361,47	1,32 %
Xtrackers II EUR High Yield Co	139 394,00	24,46	3 408 880,27	0,80 %
Xtrackers II Eurozone Governme	14 926,00	225,00	3 358 350,00	0,79 %
Xtrackers MSCI Europe UCITS ET	101 199,00	118,88	12 030 537,12	2,83 %
Xtrackers S&P 500 Swap UCITS E	63 442,00	132,14	8 382 908,67	1,97 %
Yhteensä			115 545 259,16	27,18 %
<i>Muut arvopaperit</i>				
EUR				
S-Pankki Euro Valtionlaina Korko A	725 425,31	34,42	24 967 398,09	5,87 %
S-Pankki Eurooppa Osake A	996 775,14	22,25	22 179 044,21	5,22 %
S-Pankki Fenno Osake A	43 261,66	491,38	21 257 704,57	5,00 %
S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake A	320 529,68	16,08	5 153 251,89	1,21 %
S-Pankki High Yield Eurooppa Korko A	620 541,01	22,20	13 776 444,75	3,24 %
S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake A	357 075,68	64,59	23 064 017,79	5,43 %
S-Pankki Kasvavat Taloudet Osake A	499 528,61	15,75	7 866 976,22	1,85 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korko A	1 115 844,74	18,34	20 460 352,40	4,81 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Osake A	1 036 534,53	23,56	24 418 162,27	5,74 %
S-Pankki Lyhyt Korko A	116 016,16	26,69	3 096 842,47	0,73 %
S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake C	669 330,73	19,42	12 997 198,02	3,06 %
S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake A	2 142 806,81	23,83	51 052 372,31	12,01 %
S-Pankki USA Osake A	673 459,27	73,70	49 635 968,75	11,68 %
S-Pankki Yrityslaina Korko A	1 402 683,60	15,44	21 658 557,00	5,10 %
Yhteensä			301 584 290,74	70,95 %
Arvopaperit yhteensä			417 129 549,89	98,14 %
Kassa			7 908 491,17	1,86 %
Kaikki yhteensä			425 038 041,06	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO 70 SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2026

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A-osuuksien määrä	13 848 932,4232	99,7 %	
C-osuuksien määrä	95 835,0104	0,3 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	2 276 415		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	41 579		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,15 %		
Juoksevat kulut	1,18 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,02 %		
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2026	30.6.2025	30.6.2024
A-osuuden arvo	30,6141	26,4445	25,4372
C-osuuden arvo	11,1204	0,0000	0,0000
Rahaston arvo, milj.EUR	425,04	321,24	293,74



S-PANKKI VARAINHOITO 100

Osakepainotteinen rahastojen rahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto, 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 yhteissijoitusyritysten osuuksiin. Osakesijoitusten painolle ei ole rajoituksia, ja enimmillään rahaston kaikki varat voivat olla sijoitettuna osakemarkkinoille maailmanlaajuisesti sijoitaviin rahastoihin. Sijoituspäätökset perustuvat markkina- ja osakenäkemykseen. Normaalissa markkinatilanteessa lähes kaikki rahaston varat 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 kaksi osuussarjaa (A ja C), joissa molemmissa on kasvu-osuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

Toimintakertomus

S-Pankki Varainhoito 100 -rahasto tuotti alkuvuoden aikana 8,99 %, kun vertailuindeksin tuotto oli 14,90 %.

Vuoden ensimmäinen puolisko oli sijoitusmarkkinoilla poikkeuksellisen tapahtumarikas. Vuoteen lähdettiin hyvässä vireessä: talous kasvoi, yritysten tulostulo oli vahva ja inflaatio pysyi maltillisena. Kevään edetessä riskinottohalukkuus kuitenkin joutui koetukselle, kun Lähi-idän geopolitiittinen tilanne kiristyi ja Hormuzinsalmen liikenne häiriintyi Israelin ja Iranin konfliktin myötä. Epävarmuus lisäsi markkinoiden heiluntaa, nosti energian hintaa ja johti osakemarkkinoiden korjausliikkeeseen ensimmäisen neljänneksen lopulla. Tilanne rauhoittui toisen neljänneksen aikana. Odotuksia parempi tuloskausi, vahvana jatkunut talouskehitys ja toiveet Lähi-idän jännitteiden hellittämisestä auttoivat markkinoiden nopeaa toipumista.

Yhdysvalloissa suurimpien teknologiayhtiöiden toipuminen alkuvuoden kurssilaskusta palautti sijoittajien luottamusta. Katsauskauden lopussa huomio kääntyi jälleen inflaatioon, keskuspankkien linjauksiin, kun Euroopan ja Japanin keskuspankit nostivat ohjauskorkoja, sekä geopolitiittisten riskien vaikutuksiin maailmantalouteen.

Allokaatiossa aloitimme vuoden osakeriskiä suosien. Näkemystä tukivat vahvat talousnäkymät, yritysten tulokasvu ja maltillinen inflaatio. Maaliskuussa Lähi-idän tilanteen kiristymisen sai meidät varovaisemmiksi. Laskimme osakeriskin ylipainosta neutraaliksi, lisäsimme Euroopan osuutta ja kevensimme Yhdysvaltoja, mikä paransi hajautusta ja pienensi teknologiasektorin roolia. Osakkeiden sisällä nostimme Japanin ylipainoon kesäkuussa. Maan talouden ennakoivat mittarit osoittavat ylöspäin, ja Japanin keskuspankki nosti kesäkuussa ohjauskorkoaan. Japanissa hallituksen toimet tukevat talouskasvua ja lieventävät kohonneiden hyödykehintojen vaikutuksia. Tuottoeroa vertailuindeksin hyväksi kasvatti erityisesti joidenkin Eurooppaan, kehittyville markkinoille ja Yhdysvaltoihin kohdistuvien osakesijoitusten tuottojen jääminen oman alueensa yleistä kehitystä heikommiksi. Katsauskauden päätyttyä osakeriski oli neutraalilla tasolla.

Osakemarkkinoita tukevat edelleen yritysten vahva tulostulo, nousussa olevat tulosenusteet sekä taloussykliä ennakoivien mittareiden vakaa kehitys. Osakesijoitusten sisällä pidämme Japanin ylipainossa. Talouden ennakoivat indikaattorit osoittavat ylöspäin, ja keskuspankki nosti kesäkuussa ohjauskorkoaan. Lisäksi hallituksen toimet vahvistavat kasvunäkymiä ja helpottavat korkeiden hyödykehintojen vaikutuksia.

Rahasto ei käyttänyt katsauskauden aikana johdannaisia.

Kumulatiivinen tuotto 30.6.2026

	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	12,85 %	15,83 %	-2,98 %
1 v	20,49 %	28,69 %	-8,20 %
3 v	44,49 %	66,00 %	-21,51 %
5 v	49,75 %	75,28 %	-25,52 %
Alusta	202,58 %	325,37 %	-122,79 %

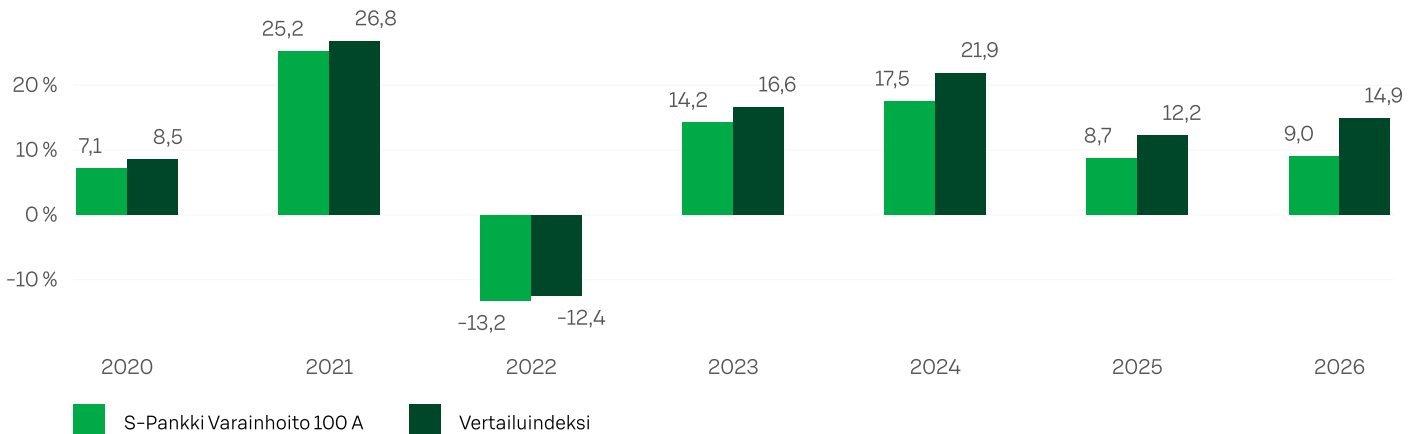
Vertailuindeksinä käytetään koria, joka koostuu 100 % osakeindekseistä MSCI USA EUR (52,0 %), MSCI Europe EUR (20,0 %), MSCI Emerging Markets Daily EUR (15,0 %), OMX Helsinki Benchmark CAP (8,0 %) sekä MSCI Japan EUR (5,0 %) -tuottoindeksistä.

Tunnusluvut 30.6.2026

Volatiliteetti	10,01%
Tracking Error	1,81%
Sharpen luku	1,73
Beta	0,99
Informaatiosuhde	-4,52
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

Sijoitusjakauma 30.6.2026

Osakerahastot	63,60
ETF	34,58
Käteinen	1,82

Rahasto-osuuden arvon kehitys

LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO 100 Sijoitusrahaston sijoituksista 30.6.2026

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
Invesco S&P 500 UCITS ETF	229 849,00	13,13	3 016 768,13	0,69 %
iShares Core MSCI Japan IMI UC	670 405,00	70,15	47 028 910,75	10,80 %
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	72 025,00	704,98	50 776 184,50	11,66 %
JPMorgan Global Emerging Marke	138 902,00	46,09	6 401 298,67	1,47 %
Xtrackers MSCI Europe UCITS ET	143 206,00	118,88	17 024 329,28	3,91 %
Xtrackers S&P 500 Swap UCITS E	198 767,00	132,14	26 264 077,55	6,03 %
Yhteensä			150 511 568,87	34,58 %
<i>Muut arvopaperit</i>				
EUR				
S-Pankki Eurooppa Osake A	1 448 025,24	22,25	32 219 719,95	7,40 %
S-Pankki Fenno Osake A	64 327,63	491,38	31 609 003,73	7,26 %
S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake A	319 326,89	16,08	5 133 914,22	1,18 %
S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake A	294 345,02	64,59	19 012 156,97	4,37 %
S-Pankki Kasvavat Taloudet Osake A	704 207,35	15,75	11 090 420,68	2,55 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Osake A	1 680 180,53	23,56	39 580 852,92	9,09 %
S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake C	1 250 016,29	19,42	24 273 066,25	5,58 %
S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake A	2 267 723,76	23,83	54 028 518,49	12,41 %
S-Pankki USA Osake A	812 890,06	73,70	59 912 435,78	13,76 %
Yhteensä			276 860 088,99	63,60 %
Arvopaperit yhteensä			427 371 657,86	98,18 %
Kassa			7 921 913,50	1,82 %
Kaikki yhteensä			435 293 571,36	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO 100 SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2026

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A-osuuksien määrä	13 795 416,9826	99,3 %	
C-osuuksien määrä	285 153,3279	0,7 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	2 344 408		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	44 407		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,20 %		
Juoksevat kulut	1,23 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,02 %		
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2026	30.6.2025	30.6.2024
A-osuuden arvo	31,3171	25,9918	25,1572
C-osuuden arvo	11,4346	0,0000	0,0000
Rahaston arvo, milj.EUR	435,29	302,60	262,11



S-PANKKI VARAINHOITO SÄÄSTÄJÄ 10

Korkopainotteinen rahastojen rahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä 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. Normaalitytilanteessa noin 10 % rahaston varoista on sijoitettu osakemarkkinoille sijoittaviin 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. Osuussarjassa on vain kasvuosuuksia, joille ei jaeta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Merkintä- ja lunastusilmoituksia voi tehdä S-Pankin Säästäjä-palvelun kautta.

Toimintakertomus

S-Pankki Varainhoito Säästäjä 10 -rahasto tuotti alkuvuoden aikana 2,55 %.

Vuoden ensimmäinen puolisko oli sijoitusmarkkinoilla poikkeuksellisen tapahtumarikas. Vuoteen lähdettiin hyvässä vireessä: talous kasvoi, yritysten tulostus oli vahva ja inflaatio pysyi maltillisena. Kevään edetessä riskinottohalukkuus kuitenkin joutui koetukselle, kun Lähi-idän geopolitiittinen tilanne kiristyi Israelin ja Iranin konfliktin myötä. Epävarmuus lisäsi markkinoiden heiluntaa, nosti energian hintaa ja johti osakemarkkinoiden korjausliikkeeseen ensimmäisen neljänneksen lopulla. Tilanne rauhoittui toisen neljänneksen aikana. Odotuksia parempi tuloskausi, edelleen vahvana jatkunut talouskehitys sekä toiveet Lähi-idän jännitteiden hellittämisestä tukivat markkinoiden nopeaa toipumista. Yrityslainojen riskilisät kaventuivat korkomarkkinoilla, ja osakkeissa erityisesti teknologia- ja tekoälyteemat palauttivat sijoittajien luottamusta. Katsauskauden lopussa huomio kääntyi jälleen inflaatioon, keskuspankkien linjauksiin, kun Euroopan ja Japanin keskuspankin nostivat ohjauskorkoja sekä geopolitiittisten riskien vaikutuksiin maailmantalouteen.

Allokaatiossa aloitimme vuoden osakkeita suosien. Näkemystä tukivat vahvat talousnäkymät, yritysten tulokasvu ja maltillinen inflaatio. Korkosijoituksissa painotimme eurooppalaisia korkean luottoluokituksen yrityslainoja ja pidimme lyhyen koron sijoitukset alipainossa. Maaliskuussa Lähi-idän tilanteen kiristyminen sai meidät varovaisemmiksi. Laskimme osakepainon ylipainosta neutraaliksi, lisäsimme Euroopan osuutta ja kevensimme Yhdysvaltoja, mikä paransi hajautusta ja pienensi teknologiasektorin roolia. Korkosijoituksissa kasvatimme korjausliikkeen jälkeen kehittyvien korkomarkkinoiden painoa ja jatkoimme eurooppalaisten korkean luottoluokituksen yrityslainojen ylipainottamista. Osakkeiden sisällä nostimme Japanin ylipainoon kesäkuussa. Maan talouden ennakoivat mittarit osoittavat ylöspäin ja Japanin keskuspankki nosti kesäkuussa ohjauskorkoaan. Japanissa hallituksen toimet tukevat talouskasvua ja lieventävät kohonneiden hyödykehintojen vaikutuksia. Tuottoeroa vertailuindeksiin hyväksi kasvatti erityisesti joidenkin Eurooppaan, kehittyville markkinoille ja Yhdysvaltoihin kohdistuvien osakesijoitusten tuottojen jääminen oman alueensa yleistä kehitystä heikommiksi. Katsauskauden päätyttyä osakepaino oli neutraalilla tasolla.

Osakemarkkinoita tukevat edelleen yritysten vahva tulostus, nousussa olevat tulosennusteet sekä taloussykliä ennakoivien mittareiden vakaa kehitys. Korkosijoitusten näkymät ovat puolestaan parantuneet inflaatio-odotusten rauhoituttua öljyn hinnan laskun myötä. Osakesijoituksissa pidämme Japanin ylipainossa. Talouden ennakoivat indikaattorit osoittavat ylöspäin, ja keskuspankki nosti kesäkuussa ohjauskorkoaan. Lisäksi hallituksen toimet vahvistavat kasvunäkymiä ja helpottavat korkeiden hyödykehintojen vaikutuksia. Korkosijoituksissa painotamme edelleen kehittyvien markkinoiden lainoja sekä korkean luottoluokituksen yrityslainoja. Sen sijaan lyhyen koron sijoitukset pidämme alipainossa.

Rahasto ei käyttänyt katsauskauden aikana johdannaisia.

Kumulatiivinen tuotto 30.6.2026

	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	3,70 %	-	-
1 v	5,14 %	-	-
3 v	16,11 %	-	-
5 v	8,07 %	-	-
Alusta	19,86 %	-	-

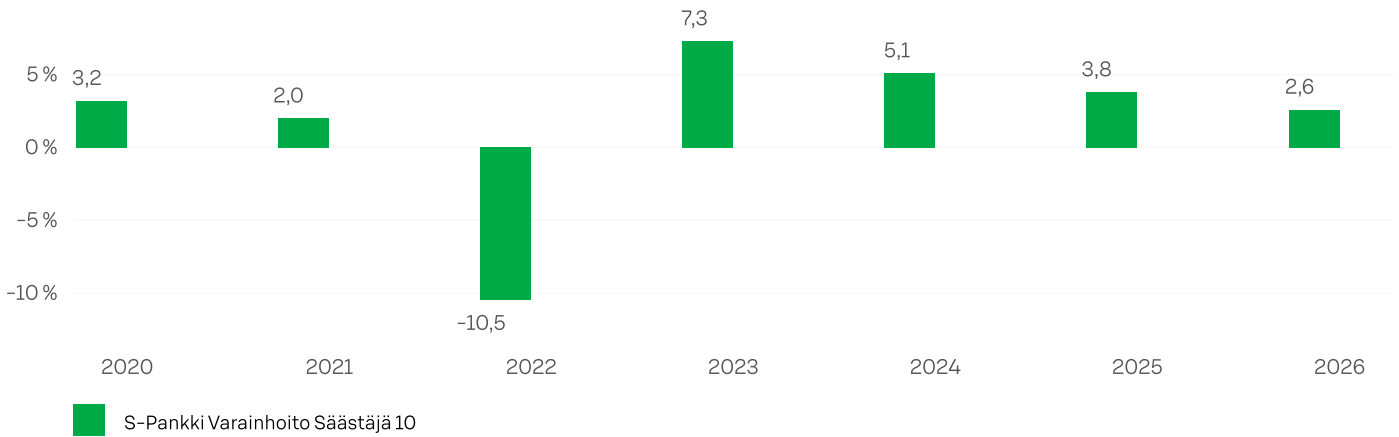
Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Tunnusluvut 30.6.2026

Volatiliteetti	3,43%
Tracking Error	-
Sharpen luku	0,56
Beta	-
Informaatiosuhde	-
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

Sijoitusjakauma 30.6.2026

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 30.6.2026

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
Invesco S&P 500 UCITS ETF	6 491,00	13,13	85 194,38	0,10 %
iShares Core EUR Corp Bond UCI	44 739,00	120,70	5 399 997,30	6,35 %
iShares Core MSCI Japan IMI UC	13 351,00	70,15	936 572,65	1,10 %
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	60,00	704,98	42 298,80	0,05 %
iShares J.P. Morgan USD EM Bon	416 741,00	5,33	2 222 229,71	2,61 %
SPDR Bloomberg Emerging Market	72 775,00	30,59	2 226 041,70	2,62 %
Xtrackers II Eurozone Governme	39 495,00	225,00	8 886 375,00	10,46 %
Yhteensä			19 798 709,53	23,29 %
<i>Muut arvopaperit</i>				
EUR				
S-Pankki Euro Valtionlaina Korko A	402 517,89	34,42	13 853 699,85	16,30 %
S-Pankki Eurooppa Osake A	34 617,21	22,25	770 260,56	0,91 %
S-Pankki Fenno Osake A	1 227,96	491,38	603 388,16	0,71 %
S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake A	5 659,31	16,08	90 986,46	0,11 %
S-Pankki High Yield Eurooppa Korko A	513 954,56	22,20	11 410 150,90	13,42 %
S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake A	8 536,43	64,59	551 380,15	0,65 %
S-Pankki Kasvavat Taloudet Osake A	16 702,05	15,75	263 037,31	0,31 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korko A	783 508,54	18,34	14 366 569,25	16,90 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Osake A	33 495,69	23,56	789 074,81	0,93 %
S-Pankki Lyhyt Korko A	111 484,10	26,69	2 975 867,37	3,50 %
S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake C	30 139,31	19,42	585 251,21	0,69 %
S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake A	84 339,28	23,83	2 009 383,29	2,36 %
S-Pankki USA Osake A	22 413,34	73,70	1 651 930,14	1,94 %
S-Pankki Yrityslaina Korko A	883 488,78	15,44	13 641 773,62	16,05 %
Yhteensä			63 562 753,08	74,78 %
Arvopaperit yhteensä			83 361 462,61	98,08 %
Kassa			1 633 311,32	1,92 %
Kaikki yhteensä			84 994 773,93	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO SÄÄSTÄJÄ 10 SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2026

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	7 091 387,2787	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	155 329		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	9 884		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,40 %		
Juoksevat kulut	0,43 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,00 %		
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
	30.6.2026	30.6.2025	30.6.2024
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	11,9856	11,3992	10,8411
Rahaston arvo, milj.EUR	84,99	64,66	49,46



S-PANKKI VARAINHOITO SÄÄSTÄJÄ 100

Osakepainotteinen rahastojen rahasto

Tavoitteet ja sijoituspolitiikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä. Rahaston varat sijoitetaan pääasiallisesti S-Pankki Rahastoyhtiön hallinnoimiin sijoitusrahastoihin sekä muihin sijoitusrahastoihin ja yhteissijoitusyriyten osuuksiin. Osakesijoitusten painolle ei ole rajoituksia, ja enimmillään rahaston kaikki varat voivat olla sijoitettuna osakemarkkinoille maailmanlaajuisesti sijoittaviin rahastoihin. Sijoituspäätökset perustuvat markkina- ja osakenäkemykseen. Normaalisissa markkinatilanteissa lähes kaikki rahaston varat 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, jossa on vain kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Merkintä- ja lunastusilmoituksia voi tehdä S-Pankin Säästäjä-palvelun kautta.

Toimintakertomus

S-Pankki Varainhoito Säästäjä 100 -rahasto tuotti alkuvuoden aikana 9,54 %.

Vuoden ensimmäinen puolisko oli sijoitusmarkkinoilla poikkeuksellisen tapahtumarikas. Vuoteen lähdettiin hyvässä vireessä: talous kasvoi, yritysten tulostus oli vahva ja inflaatio pysyi maltillisena. Kevään edetessä riskinottohalukkuus kuitenkin joutui koetukselle, kun Lähi-idän geopolitiittinen tilanne kiristyi ja Hormuzinsalmen liikenne häiriintyi Israelin ja Iranin konfliktin myötä. Epävarmuus lisäsi markkinoiden heiluntaa, nosti energian hintaa ja johti osakemarkkinoiden korjausliikkeeseen ensimmäisen neljänneksen lopulla. Tilanne rauhoittui toisen neljänneksen aikana. Odotuksia parempi tuloskausi, vahvana jatkunut talouskehitys ja toiveet Lähi-idän jännitteiden hellittämisestä auttoivat markkinoiden nopeaa toipumista. Yhdysvalloissa suurimpien teknologiayhtiöiden toipuminen alkuvuoden kurssilaskusta palauttivat sijoittajien luottamusta. Katsauskauden lopussa huomio kääntyi jälleen inflaatioon, keskuspankkien linjauksiin, kun Euroopan ja Japanin keskuspankit nostivat ohjauskorkoja sekä geopolitiittisten riskien vaikutuksiin maailmantalouteen.

Allokaatiossa aloitimme vuoden osakeriskiä suosien. Näkemystä tukivat vahvat talousnäkömät, yritysten tulokasvu ja maltillinen inflaatio. Maaliskuussa Lähi-idän tilanteen kiristyminen sai meidät varovaisemmiksi. Laskimme osakeriskin ylipainosta neutraaliksi, lisäsimme Euroopan osuutta ja kevensimme Yhdysvaltoja, mikä paransi hajautusta ja pienensi teknologiasektorin roolia. Osakkeiden sisällä nostimme Japanin ylipainoon kesäkuussa. Maan talouden ennakoivat mittarit osoittavat ylöspäin ja Japanin keskuspankki nosti kesäkuussa ohjauskorkoaan. Japanissa hallituksen toimet tukevat talouskasvua sekä lieventävät kohonneiden hyödykehintojen vaikutuksia. Tuottoeroa vertailuindeksin hyväksi kasvatti erityisesti joidenkin Eurooppaan, kehittyville markkinoille ja Yhdysvaltoihin kohdistuvien osakesijoitusten tuottojen jääminen oman alueensa yleistä kehitystä heikommiksi. Katsauskauden päättyessä osakeriski oli neutraalilla tasolla.

Osakemarkkinoita tukevat edelleen yritysten vahva tulostus, nousussa olevat tulostustekijät sekä taloussykliä ennakoivien mittareiden vakaa kehitys. Osakesijoitusten sisällä pidämme Japanin ylipainossa. Talouden ennakoivat indikaattorit osoittavat ylöspäin, ja keskuspankki nosti kesäkuussa ohjauskorkoaan. Lisäksi hallituksen toimet vahvistavat kasvunäkymiä ja helpottavat korkeiden hyödykehintojen vaikutuksia.

Rahasto ei käyttänyt katsauskauden aikana johdannaisia.

Kumulatiivinen tuotto 30.6.2026

	Rahasto	Vertailuindeksi	Ero
Ajanjakso			
3 kk	13,26 %	-	-
1 v	21,39 %	-	-
3 v	47,19 %	-	-
5 v	53,76 %	-	-
Alusta	116,09 %	-	-

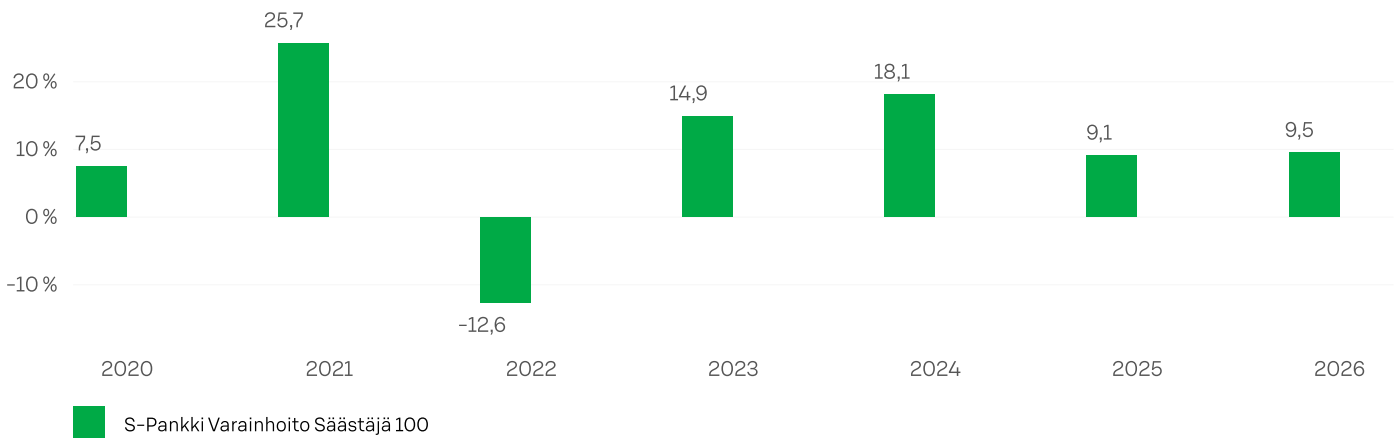
Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Tunnusluvut 30.6.2026

Volatiliteetti	10,02%
Tracking Error	-
Sharpen luku	1,81
Beta	-
Informaatiosuhde	-
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

Sijoitusjakauma 30.6.2026

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

Rahasto-osuuden arvon kehitys

LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO SÄÄSTÄJÄ 100 SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2026

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
Invesco S&P 500 UCITS ETF	9 614,00	13,13	126 183,75	0,20 %
iShares Core MSCI Japan IMI UC	96 993,00	70,15	6 804 058,95	10,69 %
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	10 738,00	704,98	7 570 075,24	11,89 %
JPMorgan Global Emerging Marke	15 881,00	46,09	731 875,89	1,15 %
Xtrackers MSCI Europe UCITS ET	20 995,00	118,88	2 495 885,60	3,92 %
Xtrackers S&P 500 Swap UCITS E	27 146,00	132,14	3 586 936,71	5,63 %
Yhteensä			21 315 016,14	33,48 %
<i>Muut arvopaperit</i>				
EUR				
S-Pankki Eurooppa Osake A	213 749,14	22,25	4 756 089,39	7,47 %
S-Pankki Fenno Osake A	9 432,45	491,38	4 634 871,86	7,28 %
S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake A	44 780,20	16,08	719 944,64	1,13 %
S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake A	40 936,11	64,59	2 644 120,93	4,15 %
S-Pankki Kasvavat Taloudet Osake A	98 627,08	15,75	1 553 258,08	2,44 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Osake A	250 135,94	23,56	5 892 577,42	9,26 %
S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake C	182 868,51	19,42	3 550 977,20	5,58 %
S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake A	376 306,38	23,83	8 965 499,48	14,08 %
S-Pankki USA Osake A	118 744,81	73,70	8 751 848,38	13,75 %
Yhteensä			41 469 187,38	65,14 %
Arvopaperit yhteensä			62 784 203,51	98,63 %
Kassa			872 746,85	1,37 %
Kaikki yhteensä			63 656 950,36	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO SÄÄSTÄJÄ 100 SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2026

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	2 945 811,1594	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	114 330		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	6 248		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,40 %		
Juoksevat kulut	0,43 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,02 %		
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
	30.6.2026	30.6.2025	30.6.2024
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	21,6093	17,8012	17,1828
Rahaston arvo, milj.EUR	63,66	45,15	37,78

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 kuuluvalla 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

