

RAHASTOJEN PUOLIVUOSIKATSAUS 2025

SISÄLLYS

3	Katsaus tammi-kesäkuuhun 2025
4	Toimintaympäristö ja omistajavaikuttaminen

Osakerahastot

9	S-Pankki Eurooppa Osake
14	S-Pankki Fenno Osake
18	S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake
23	S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake
28	S-Pankki Kasvavat Taloudet Osake
33	S-Pankki Kehittyvät Markkinat Osake
38	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
45	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
52	S-Pankki USA Osake

Korkorahastot

56	S-Pankki Euro Valtionlaina Korko
62	S-Pankki High Yield Eurooppa Korko
72	S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korko
78	S-Pankki Korkovarainhoito
82	S-Pankki Lyhyt Korko
88	S-Pankki Yrityslaina Korko

Yhdistelmärahastot

96	S-Pankki Varainhoito 30
100	S-Pankki Varainhoito 50
104	S-Pankki Varainhoito 70
108	S-Pankki Varainhoito 100
112	S-Pankki Varainhoito Säästäjä 10
116	S-Pankki Varainhoito Säästäjä 100

120	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 Toimitila, S-Pankki Tontti ja S-Pankki Peltö) ei laadita puolivuosisikatsausta.

KATSAUS TAMMI-KESÄKUUHUN 2025

Vuoden 2025 alkupuolesta tuli sijoitusmarkkinoilla tuottoisa, vaikka tunnelma oli toisinaan hyvin epävakaa. Alkuvuoden tuntuvin uhka oli markkinareaktioiden perusteella presidentti Trumpin päätös raskaista tuontitulleista. Päätöksen aiheuttamasta voimakkaasta markkinalaskusta alettiin kuitenkin toipua nopeasti. Myös geopolitiikassa kuohui, mutta Lähi-idän tilanne ei eskaloitunut markkinoiden kannalta kriittisesti. Ilmapiiriä kohensivat yritysten tulokset, jotka ylittivät edelleen analyytikko-odotuksia. Lisäksi toteutuneet inflaatioluvut pysyivät kevään aikana matalina, mikä mahdollisti koronlaskujen jatkamisen euroalueella ja toiveet koronlaskuista myös Yhdysvalloissa. Lisäksi hyvä työllisyystilanne länsimaissa piti taantumapelot loitolla. Euroopan pörssien – Suomi mukaan lukien – alkuvuosi oli muuta maailmaa vahvempi. Eurooppaa tukivat mittavat investointi-päätökset erityisesti puolustus-teollisuuteen ja infrastruktuuriin.

Ensimmäisen vuosipuoliskon lopulla epävarmuus pysyi kuitenkin koholla, sillä kauppaneuvotteluissa ei ollut päästy konkreettisiin ratkaisuihin, ja maailmantaloudesta puuttui muutenkin merkittäviä positiivisia ajureita. Toisaalta luottamusta tukivat ainakin toistaiseksi yritysten tulokset, suotuissa työllisyys ja maltillinen inflaatio.

S-Pankki-rahastojen osuudenomistajien määrä nousi katsauskaudella noin 472 000:een vertailukauden 417 000:sta. Samaan aikaan S-Pankki-rahastojen nettomerkinnät viisinkertaistuivat. Yhdistelmärahastomme menestyivät erinomaisesti kesäkuussa julkaistussa rahastovertailussa: S-Pankki Varainhoito 100 -rahasto oli sarjansa paras 10 vuoden tuotolla ja S-Pankki Varainhoito Säästäjä 100 luokkansa toiseksi paras 5 vuoden tuotolla mitattuna. Hallinnoitavat varamme olivat kesäkuun lopussa 8,4 (6,2) miljardia euroa.

Tammikuussa kerroimme, että S-Pankki ostaa Handelsbankenilta neljä rahastoa: Handelsbanken Varainhoito 25, Handelsbanken Varainhoito 50, Handelsbanken Varainhoito 75 ja Handelsbanken Suomalaiset Pienyhtiöt. Rahastojen hallinnoitavat varat ovat yhteensä noin 230 miljoonaa euroa. Kauppa tukee S-Pankin vahvaa kasvua Suomessa ja on jatkumoa Handelsbankenin kanssa viime vuonna toteutuneelle liiketoimintakaupalle, jossa meille siirtyivät Handelsbanken Suomen henkilöasiakas- sekä varainhoito- ja sijoituspalveluliiketoiminnot. Varainhoitorahastot sulautuvat kolmeen S-Pankki-rahastoon 19.9.2025. Lisäksi kerroimme heinäkuussa perustavamme uuden rahaston nimeltään S-Pankki Suomalaiset Pienyhtiöt Osake Sijoitusrahasto, joka sijoittaa varansa pääasiassa pienten tai keski suurien suomalaisten yhtiöiden osakkeisiin tai osakesidonnaisiin arvopapereihin. Uusi rahasto aloittaa toimintansa 5.9.2025, ja Handelsbanken Suomalaiset Pienyhtiöt -rahasto yhdistetään S-Pankki siihen 8.9.2025.

Strategiakaudella rakennamme entistäkin asiakaslähtöisempää ja digitaalisempaa S-Pankkia. Kehitystyömme keskiössä on S-mobiili, joka on tulevaisuuden tärkein kohtaamispiste asiakkaidemme kanssa.

Kehitämme digipalveluitamme jatkuvasti uusilla, helppokäyttöisillä ominaisuuksilla. Lanseerasimme viime vuonna yli 30 uutta digitaalista palvelua ja ominaisuutta, joista on nopeasti tullut suosittuja. Esimerkiksi viime vuoden kesäkuusta alkaen asiakkailamme on ollut mahdollisuus solmia kuukausisäästösopimuksia S-Pankki-rahastoihin S-mobiililla, ja vuoden ensimmäisen puoliskon aikana yli 75 prosenttia näistä sopimuksista tehtiin mobiilisti.

Vuoden 2025 ensimmäisen puoliskon aikana teimme myös kovasti töitä varmistaaksemme, että Handelsbankenilta siirtyneet asiakkaat kotiutuvat hyvin, ja että saamme yhdistettyä palvelumme yhdeksi saumattomaksi kokonaisuudeksi. Nyt voimme tarjota kahden pankin vahvuudet ja osaamisen asiakkaidemme käyttöön. Vuoden 2025 jälkimmäisellä puoliskolla jatkamme palveluidemme kehittämistä ollaksemme asiakkaidemme paremman arjen kumppani myös jatkossa.



Teri Heilala

Toimitusjohtaja, S-Pankki Rahastoyhtiö Oy

TOIMINTAYMPÄRISTÖ JA OMISTAJAVAIKUTTAMINEN SIOJITUSKOHTENA OLEVISSA YHTIÖISSÄ TAMMI-KESÄKUUN 2025

TOIMINTAYMPÄRISTÖ

Taloussympäristöä hallitsivat vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla merkittäviltä osin kauppa- ja geopolitiikka. Huhtikuun alussa Yhdysvallat ilmoitti ottavansa käyttöön huomattavia tuontitulleja, mutta myöhemmin kevään ja alkukesän aikana presidentti Trumpilta kuultiin kuitenkin sovittavampia sävyjä. Geopolitiikka pysyi myös huomioon kohteena, etenkin kun Israelin ja Iranin väliset sotatoimet kärjistyivät, ja myös Yhdysvallat kohdisti iskuja Iranin ydinohjelman osalta keskeisiin laitoksiin. Kesäkuun lopulla Lähi-idän tilanne näytti olevan lieentyä päin, ja tullien osalta kauppaneuvottelut olivat Yhdysvaltojen ja monien muiden maiden välillä yhä kesken.

Maailmantaloudessa epävarmuus pysyi korkealla tullivenkoilujen seurauksena, mutta globaalit talousvaikutukset jäivät ensiarvoisissa pelättyä maltillisemmiksi. Yritysten ja kuluttajien luottamusbarometrit heiluivat globaalilla tasolla vain hieman – ainoastaan Yhdysvalloissa nähtiin merkittävämpiä liikkeitä alaspäin. Yhdysvaltojen talouden arvioitiinkin ottavan tulleista vastaan kovimman kolauksen. Inflaatio-odotukset kuitenkin nousivat, minkä pelättiin alkavan lamauttamaan yhdysvaltalaisista kuluttajaa. Työmarkkinatilanteen pysyessä edelleen varsin hyvänä oli Yhdysvaltain keskuspankki korkopäätöksissään odottavalla kannalla, eikä ohjauksorkoa muutettu vuoden ensimmäisen puoliskon aikana. Iso huolenaihe Yhdysvaltojen taloudessa oli velkaisuuden jatkuva kasvu.

Euroopan talous näyttää toistaiseksi välttäneen kauppasodan pahimmat seuraukset, ja teollisuuden ostopäällikköindeksit jopa vahvistuivat kevään aikana. Myös euroalueen työttömyysaste pysyi yhä ennätysmatalalla tasolla. Kokonaisuudessaan eurotalouden kulku oli kuitenkin edelleen vaimeaa. Kun samaan aikaan myös inflaatio lähestyi keskuspankin kahden prosentin tavoitetasoaan, Euroopan keskuspankki jatkoi koronlaskujaan ensimmäisen vuosipuoliskon aikana kaikissa neljässä korkokokouksessaan.

Suomen talouden maltillinen elpyminen taukosi vuoden 2025 alussa. Positiivista oli kuitenkin se, että kotimaisessa kysynnässä eli kulutuksessa ja investoinneissa nähtiin hieman piristymistä. Suomalaisen yritysten talousluottamus on toipunut pohjalukemistaan mutta pysyi vuoden ensimmäisellä vuosipuoliskolla vielä vaimealla tasolla. Sen sijaan työmarkkina osoitti myönteisempiä merkkejä, kun työttömyysasteen trendiluku kääntyi kesän alla vihdoinkin laskuun. Erityisesti yksityisen sektorin työllisyys kehittyi parempaan suuntaan.

Suomalaisten kotitalouksien ostovoima jatkoi asteittaista toipumistaan, kun nimellispalkkojen nousuvauhti pysyi kuluttajahintojen nousua ripeämpänä, ja samalla markkinakorot jatkoivat hienoista laskuaan. Kuluttajien luottamus mateli kuitenkin edelleen heikoilla tasolla. Kotitalouksien tunnelmia painoivat niin työttömyyden uhka, kokemukset korkeana jylläävästä inflaatiosta kuin globaalit turvallisuushuolet. Tätä peilaten myös asuntomarkkinat olivat vuoden 2025 alussa suvantovaiheessa. Korkojen tuntuva lasku aiemmista huipusta lisäsi kevään aikana yhä kauppamääriä, mutta asuntojen hintatilastot pysyivät vielä odotettua vauhtia.

Osakemarkkinoilla nähtiin kevään aikana isoja liikkeitä, kun Yhdysvaltojen tullipäätökset pudottivat alkuun huomattavasti osakekurssia, mutta kesään mennessä globaaleissa pörssi-indekseissä nähtiin vahvaa palautumista. Varsinkin Eurooppa nosti profiiliaan sijoittajien silmissä. Globaaleja markkinoita tuki myös odotettua paremmin sujunut tuloskausi, mutta Suomessa yritysten tuloskehitys oli heikompaa. Pitkät valtiolainakorot heiluivat, mutta vuosipuoliskon lopussa ne päättyivät niin Euroopassa kuin Yhdysvalloissa pääosin lähelle alkuvuoden tasoa.

OMISTAJAVAIKUTTAMINEN SIOJITUSKOHTENA OLEVISSA YHTIÖISSÄ

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

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

Yhtiövaikuttaminen voi kohdistua yksittäisiin yhtiöihin tai laajempaan joukkoon yhtiöitä. Vaikuttamista voidaan tehdä yksin tai yhdessä muiden sijoittajien kanssa. Tyypillisiä syitä vaikuttamisen aloittamiselle ovat sijoituskohteessa havaitut ongelmat kansainvälisten normien kuten YK:n Global Compact -periaatteiden noudattamisessa tai johonkin tiettyyn teemaan kuten ilmastonmuutokseen tai biodiversiteettiin liittyvät asiat. Vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla suoran yhtiövaikuttamisen kohteena on ollut 10 yhtiötä. Omien suorien yhtiövaikuttamisten lisäksi olemme mukana yhdessä muiden sijoittajien kanssa vaikuttamassa tuhansiin yhtiöihin erinäisten sijoittajien yhteisvaikuttamisten kautta.

Äänestimme vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla 161 yhtiökokouksessa. Näistä 30 oli kotimaisia ja 131 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.	25.02.25	Vastustettiin kohtia 6 ja 7. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake, S-Pankki USA Osake, S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake
Aecom	28.02.25	Vastustettiin kohtia 1.06, 3 ja 5. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Kone Oyj	05.03.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake
Analog Devices, Inc.	12.03.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Wärtsilä Oyj Abp	13.03.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake
Kojamo Oyj	13.03.25	Vastustettiin kohtaa 18B. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake
Qualcomm Incorporated	18.03.25	Vastustettiin kohtaa 5. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki USA Osake, S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake
The Walt Disney Company	20.03.25	Vastustettiin kohtia 4, 5 ja 6. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake, S-Pankki USA Osake
Nordea Bank Abp	20.03.25	Pidättäydettiin äänestämästä kohdassa 24. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake
Stora Enso Oyj	20.03.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake
Kemira Oyj	20.03.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake
Kesko Oyj	24.03.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake
Tietoevry Oyj	25.03.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake
LeadDesk Oyj	26.03.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake
Valmet Oyj	26.03.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake
Cargotec Oyj	26.03.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake
Kalmar Oyj	27.03.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake
UPM-Kymmene Oyj	27.03.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake
Konecranes Oyj	27.03.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake
Fortum Oyj	01.04.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake
F-Secure Oyj	01.04.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake
Elisa Oyj	02.04.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake
Orion Oyj	03.04.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake
Verkkokauppa.com Oyj	08.04.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake
Eezy Oyj	08.04.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake
Qt Group Oyj	09.04.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake
Lemonsoft Oyj	09.04.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake
Synopsys, Inc.	10.04.25	Vastustettiin kohtaa 1.05. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake, S-Pankki USA Osake, S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake
Revenio Group Oyj	10.04.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake
Digital Workforce Services Oyj	10.04.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake
AstraZeneca Plc	11.04.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake, S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake, S-Pankki Eurooppa Osake
Moody's Corporation	15.04.25	Vastustettiin kohtia 1.07, 3 ja 4. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Nanoform Finland Oyj	15.04.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake
The Sherwin-Williams Company	16.04.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Texas Instruments Incorporated	17.04.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	17.04.25	Vastustettiin kohtia 4, 10, 11, 12, 14, 19, 20, 21, 22, 23 ja 24. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake, S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake, S-Pankki Eurooppa Osake, S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake
Gecina	17.04.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake, S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake, S-Pankki Eurooppa Osake, S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake
Covivio SA	17.04.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Vinci SA	17.04.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake, S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake, S-Pankki Eurooppa Osake, S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake
Broadcom Inc.	21.04.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake, S-Pankki USA Osake, S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake
Adobe Inc.	22.04.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake

Yhtiö	PVM	Toiminta kokouksessa	Yhtiökokoukseen osallistunut rahasto
Bank of America Corporation	22.04.25	Vastustettiin kohtia 1.14, 5 ja 6. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake, S-Pankki USA Osake, S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake
NatWest Group plc	23.04.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Bunzl Plc	23.04.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Sampo Oyj	23.04.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake
Kering SA	24.04.25	Vastustettiin kohtia 8 ja 9. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
AXA SA	24.04.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake, S-Pankki Eurooppa Osake
Klepierre SA	24.04.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake, S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake
RELX plc	24.04.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Edison International	24.04.25	Vastustettiin kohtaa 5. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Healthpeak Properties, Inc.	24.04.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Johnson & Johnson	24.04.25	Vastustettiin kohtia 4 ja 5. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake, S-Pankki USA Osake, S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake
Pfizer Inc.	24.04.25	Vastustettiin kohtia 4 ja 5. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Metso Oyj	24.04.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake
Huhtamäki Oyj	24.04.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake
Abbott Laboratories	25.04.25	Vastustettiin kohtaa 1.08. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki USA Osake, S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake
L'Oréal S.A.	29.04.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake, S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake
American Express Company	29.04.25	Vastustettiin kohtia 1.02, 1.04, 4 ja 5. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
International Business Machines Corporation	29.04.25	Vastustettiin kohtia 1.07 ja 5. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Nokia Oyj	29.04.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake
Sanofi SA	30.04.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake, S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake, S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake
EssilorLuxottica SA	30.04.25	Vastustettiin kohtia 5, 6, 7, 9 ja 10. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake, S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake
Hermès International SCA	30.04.25	Vastustettiin kohtia 7, 8, 9, 11, 22, 24, 25, 26, 27 ja 28. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Aviva Plc	30.04.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Segro Plc	30.04.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Smith & Nephew plc	30.04.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
London Stock Exchange Group plc	01.05.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Schroders plc	01.05.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Boston Scientific Corporation	01.05.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Intuitive Surgical, Inc.	01.05.25	Vastustettiin kohtia 4 ja 5. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Mettler-Toledo International Inc.	01.05.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Pearson Plc	02.05.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
HSBC Holdings plc	02.05.25	Vastustettiin kohtaa 20. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake, S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake
Eli Lilly and Company	05.05.25	Vastustettiin kohtaa 1.04. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake, S-Pankki USA Osake
Aflac Incorporated	05.05.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
L'Air Liquide S.A	06.05.25	Vastustettiin kohtaa 6. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake, S-Pankki Eurooppa Osake
Bristol-Myers Squibb Company	06.05.25	Vastustettiin kohtia 4 ja 5. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake, S-Pankki USA Osake, S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake
Danaher Corporation	06.05.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake, S-Pankki USA Osake, S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake
The Hershey Company	06.05.25	Pidättäydettiin äänestämästä kohdassa 1.08. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Schneider Electric S.E.	07.05.25	Vastustettiin kohtia 7, 8, 13 sekä osakkeenomistajien ehdotuksia A, B, C, D ja E. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake, S-Pankki Eurooppa Osake, S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake
Edenred SE	07.05.25	Vastustettiin kohtaa 6. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Capgemini SE	07.05.25	Vastustettiin kohtia 12 ja 13. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake, S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake, S-Pankki Eurooppa Osake

Yhtiö	PVM	Toiminta kokouksessa	Yhtiökokoukseen osallistunut rahasto
Barclays plc	07.05.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
GSK plc	07.05.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake, S-Pankki Eurooppa Osake
Rentokil Initial plc	07.05.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Ametek, Inc.	07.05.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Darling Ingredients Inc.	07.05.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki USA Osake, S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake
S&P Global Inc.	07.05.25	Vastustettiin kohtia 1.08 ja 4. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
InterContinental Hotels Group plc	08.05.25	Vastustettiin kohtaa 2. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Reckitt Benckiser Group plc	08.05.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Antofagasta plc	08.05.25	Pidättäydettiin äänestämästä kohdassa 14. Vastustettiin kohtia 2, 4, 6 ja 8. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake, S-Pankki Kasvat Taloudet Osake, S-Pankki Kehittyvät Markkinat Osake
CME Group Inc.	08.05.25	Vastustettiin kohtaa 1.09. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Ecolab Inc.	08.05.25	Vastustettiin kohtaa 4. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake, S-Pankki USA Osake, S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake
IDEX Corporation	08.05.25	Vastustettiin kohtaa 4. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Prologis, Inc	08.05.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake, S-Pankki USA Osake, S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake
Stryker Corporation	08.05.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Union Pacific Corporation	08.05.25	Vastustettiin kohtaa 4. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake, S-Pankki USA Osake, S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake
Admiral Group plc	09.05.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
AbbVie Inc.	09.05.25	Vastustettiin kohtaa 5. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
The Progressive Corporation	09.05.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Essex Property Trust, Inc.	13.05.25	Vastustettiin kohtaa 1.02. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Xylem Inc.	13.05.25	Vastustettiin kohtaa 1.06. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Spirax Group plc	14.05.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Getlink SE	14.05.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Prudential plc	14.05.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake, S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake, S-Pankki Eurooppa Osake
Advanced Micro Devices, Inc.	14.05.25	Vastustettiin kohtia 3 ja 5. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
American Water Works Company, Inc.	14.05.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Enphase Energy, Inc.	14.05.25	Pidättäydettiin äänestämästä kohdassa 1.02. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake
First Solar, Inc.	14.05.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake, S-Pankki USA Osake, S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake
Vertex Pharmaceuticals Incorporated	14.05.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Lloyds Banking Group plc	15.05.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake, S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake
NEXT plc	15.05.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Motorola Solutions Inc.	15.05.25	Vastustettiin kohtia 1.03 ja 3. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Marsh & McLennan Companies, Inc.	15.05.25	Vastustettiin kohtaa 1.09. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Mandatum Oyj	15.05.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Fenno Osake
Array Technologies Inc.	20.05.25	Pidättäydettiin äänestämästä kohdassa 1.01. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki USA Osake, S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake
BXP, Inc.	20.05.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
McDonald's Corporation	20.05.25	Vastustettiin kohtia 1.07, 4, 5 ja 6. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake, S-Pankki USA Osake
JPMorgan Chase & Co.	20.05.25	Vastustettiin kohtaa 5. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake, S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake
Ipsen S.A.	21.05.25	Pidättäydettiin äänestämästä kohdassa 20. Vastustettiin kohtia 6, 12, 21, 22, 23, 24 ja 26. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Crown Castle	21.05.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki USA Osake, S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake
AvalonBay Communities, Inc.	21.05.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Thermo Fisher Scientific Inc.	21.05.25	Vastustettiin kohtia 2 ja 4. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake, S-Pankki USA Osake, S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake

Yhtiö	PVM	Toiminta kokouksessa	Yhtiökokoukseen osallistunut rahasto
Ross Stores, Inc.	21.05.25	Vastustettiin kohtaa 2. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki USA Osake, S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake
Equinix, Inc.	21.05.25	Vastustettiin kohtia 1.01 ja 5. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Zoetis Inc.	21.05.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Amazon.com, Inc.	21.05.25	Vastustettiin kohtia 5, 7, 8 ja 9. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake, S-Pankki USA Osake, S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake
Dassault Systèmes SE	22.05.25	Vastustettiin kohtia 5, 6, 7, 8 ja 22. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Legal & General Group plc	22.05.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Coca-Cola Europacific Partners plc	22.05.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
ServiceNow, Inc.	22.05.25	Vastustettiin kohtia 1.09, 4, 6 ja 7. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
The Charles Schwab Corporation	22.05.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
The Home Depot, Inc.	22.05.25	Vastustettiin kohtaa 6. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
WPP plc	23.05.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Amgen Inc.	23.05.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Publicis Groupe S.A.	27.05.25	Vastustettiin kohtia 9, 10 ja 14. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake, S-Pankki Eurooppa Osake
Legrand SA	27.05.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Amundi	27.05.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Merck & Co., Inc.	27.05.25	Vastustettiin kohtia 4, 6 ja 7. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake, S-Pankki USA Osake, S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake
Haleon plc	28.05.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake, S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake
The Allstate Corporation	29.05.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake, S-Pankki USA Osake, S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake
UnitedHealth Group Incorporated	02.06.25	Pidättäydyttiin äänestämästä kohdassa 1.10. Vastustettiin kohtia 1.02 ja 1.09. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Fortive Corporation	03.06.25	Vastustettiin kohtaa 2. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Salesforce, Inc.	05.06.25	Vastustettiin kohtia 1.09, 1.11 ja 4. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake, S-Pankki USA Osake, S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake
Netflix, Inc.	05.06.25	Vastustettiin kohtia 1.04, 4, 6, 7 ja 8. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake, S-Pankki USA Osake, S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake
T-Mobile US, Inc.	06.06.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake, S-Pankki USA Osake, S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake
Alphabet Inc.	06.06.25	Vastustettiin kohtia 1.01, 1.04, 1.07, 4, 5, 6, 9, 10 ja 13. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake, S-Pankki USA Osake
Digital Realty Trust, Inc.	06.06.25	Vastustettiin kohtia 1.03 ja 5. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Ulta Beauty, Inc.	11.06.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake, S-Pankki USA Osake, S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake
Marvell Technology, Inc.	13.06.25	Vastustettiin kohtaa 2. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake, S-Pankki USA Osake, S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake
Fortinet, Inc.	13.06.25	Vastustettiin kohtaa 1.09. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Trimble Inc.	17.06.25	Pidättäydyttiin äänestämästä kohdassa 1.04. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake, S-Pankki USA Osake, S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake
Rivian Automotive, Inc.	18.06.25	Vastustettiin kohtia 3, 5, 6 ja 8. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Informa plc	19.06.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
Mastercard Incorporated	24.06.25	Vastustettiin kohtia 4, 7 ja 8. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
Okta, Inc.	24.06.25	Pidättäydyttiin äänestämästä kohdassa 1.01. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
NVIDIA Corporation	25.06.25	Vastustettiin kohtia 1.12 ja 5. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake, S-Pankki USA Osake, S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake
eBay Inc.	25.06.25	Vastustettiin kohtaa 4. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake
3i Group plc	26.06.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake
CoStar Group, Inc.	26.06.25	Vastustettiin kohtaa 3. Kannatettiin muita asiakohtia.	S-Pankki USA Osake, S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake
AON Plc	27.06.25	Kannatettiin kaikkia asiakohtia.	S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake



S-PANKKI EUROOPPA OSAKE

Eurooppaan sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

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. Indeksillä kuvaa Euroopan pörssiin listattujen suurten ja keski suurten yhtiöiden osakkeiden arvonekehitystä. Tuottoindeksiin lasketaan mukaan myös yhtiöiden maksamat osingot.

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

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

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on 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 2025 ensimmäisen puoliskon aikana rahaston arvo nousi hallinnointipalkkion jälkeen 6,91 % ja vertailuindeksin arvo 8,55 %. Vuoden alkupuoliskon uutisvirtaa hallitsivat Yhdysvaltain hallinnon kauppapolitiittiset liikkeet, joiden seurauksena niin Euroopan kuin muunkin maailman osakekurssit korjasivat voimakkaasti alaspäin huhtikuun alussa. Tilanteen rauhoittuttua osakemarkkinat ovat palautuneet aiemmille tasoilleen. Geopolitiittiset jännitteet kasvoivat erityisesti Lähi-idässä, mutta näiden vaikutukset osakekursseihin olivat rajallisia.

Toimialatasolla rahaston suhteellista tuottoa tuki osakevalinta finanssisektorilla, erityisesti pankkiosakkeissa. Samoin painotukset materiaalsektorilla, varsinkin rakennusmateriaaleissa, tukivat rahaston tuottoa. Sen sijaan painotukset teollisuusosakkeissa, erityisesti alipaino ilmailu- ja puolustus-teollisuuden osakkeissa, rasittivat rahaston suhteellista tuottoa. Myös painotukset sähköteollisuuden komponentteja valmistavissa yrityksissä painoivat rahaston suhteellista tuottoa. Yhtiötasolla suhteellista tuottoa toivat eniten ylipainot Banco Santanderissa, ABN Amrossa ja Heidelberg Materialsissa. Suhteellista tuottoa painoivat eniten ylipainot Novo Nordiskissa, IMCD:ssä ja Beiersdorfissa. Tarkastelujakson aikana laskimme harkinnanvaraisen kulutuksen yhtiöiden, terveydenhuollon sekä materiaalsektorin yhtiöiden painoa. Vastaavasti nostimme finanssi- ja päivittäistavarayhtiöiden sekä yhdyskuntapalvelusektorin painoa.

Rahasto ei käyttänyt johdannaisia katsauskauden aikana.

Yhdysvaltojen hallinnon kauppapolitiittiset toimet sekä niiden vaikutukset kuluttajakäyttäytymiseen, yhtiöiden tuloksiin ja investointipäätöksiin ovat lähiaikojen ilmeisin osakemarkkinoiden ajuri. Yhdysvaltojen tullipolitiikan lopputulemalla on suuri merkitys Euroopalle, sillä EU-maiden tavaraviennistä noin 20 % suuntautuu Yhdysvaltoihin, ja merkittävät tullien korotukset heikentäisivät vientiyhtiöiden tulostäkyymiä merkittävästi. Äkilliset muutokset geopolitiittisessä tilanteessa Ukrainassa, Lähi-idässä ja Kiina-Taiwan-akselilla voivat myös vaikuttaa lähiaikojen osakemarkkinakehitykseen. Saksan velkakurin löyhentäminen ja massiivinen investointiohjelma sekä Euroopan yleinen puolustusvalmiuden nosto puolestaan tukevat erityisesti Euroopan teollisuus-, puolustus- ja rakennussektoreita sekä niiden sentimenttiä.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2025

	RAHASTO	VERTAILUINDEKSI	ERO
Ajanjakso			
3 kk	2,00 %	2,49 %	-0,49 %
1 v	2,85 %	8,08 %	-5,23 %
3 v	34,02 %	43,41 %	-9,39 %
5 v	56,14 %	71,49 %	-15,35 %
Alusta	98,46 %	88,42 %	10,03 %

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

TUNNUSLUVUT 30.6.2025

Volatiliteetti	15,30%
Tracking Error	2,33%
Sharpen luku	-0,02
Beta	0,98
Informaatiosuhde	-2,25
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

MAAJAKAUMA 30.6.2025

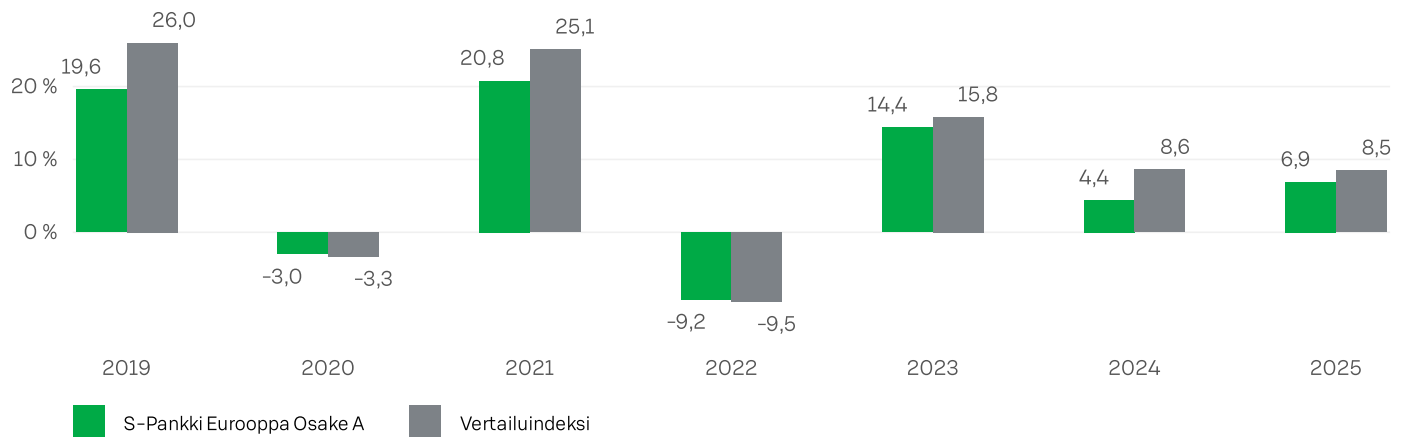
Ranska	23,10
Saksa	21,31
Alankomaat	13,86
Yhdistynyt kuningaskunta	9,64
Sveitsi	8,86
Espanja	6,86
Tanska	5,40
Muut	10,96

VALUUTAJAKAUMA 30.6.2025

EUR	74,47
CHF	8,86
GBP	8,39
DKK	5,40
SEK	2,87
USD	0,01

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2025

Osakkeet	98,00
Käteinen	2,00

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI EUROOPPA OSAKE Sijoitusrahaston sijoituksista 30.6.2025

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
CHF				
ABB Ltd	115 115,00	50,63	5 828 810,34	2,76 %
Nestle SA	34 138,00	84,37	2 880 213,35	1,37 %
Novartis AG	32 894,00	102,93	3 385 722,52	1,61 %
Roche Holding AG	8 429,00	276,56	2 331 114,58	1,11 %
Zurich Insurance Group AG	7 190,00	593,57	4 267 797,59	2,02 %
DKK				
Danske Bank A/S	78 086,00	34,62	2 703 447,91	1,28 %
Novo Nordisk A/S	125 000,00	58,92	7 365 260,63	3,49 %
Vestas Wind Systems A/S	103 763,00	12,74	1 321 532,87	0,63 %
EUR				
ABN AMRO Bank NV	194 542,00	23,24	4 521 156,08	2,14 %
Accor SA	68 324,00	44,33	3 028 802,92	1,44 %
Adyen NV	2 462,00	1 558,40	3 836 780,80	1,82 %
Air Liquide SA	23 384,00	175,14	4 095 473,76	1,94 %
Allianz SE	9 893,00	344,10	3 404 181,30	1,61 %
Anheuser-Busch InBev SA/NV	47 495,00	58,24	2 766 108,80	1,31 %
ASM International NV	4 000,00	543,40	2 173 600,00	1,03 %
ASML Holding NV	13 026,00	677,60	8 826 417,60	4,19 %
AXA SA	62 145,00	41,67	2 589 582,15	1,23 %
Banco Bilbao Vizcaya Argentari	314 046,00	13,06	4 099 870,53	1,94 %
Banco Santander SA	609 472,00	7,03	4 282 759,74	2,03 %
Beiersdorf AG	30 732,00	106,60	3 276 031,20	1,55 %
BNP Paribas SA	59 905,00	76,32	4 571 949,60	2,17 %
Capgemini SE	17 246,00	145,05	2 501 532,30	1,19 %
Daimler Truck Holding AG	66 072,00	40,17	2 654 112,24	1,26 %
Deutsche Telekom AG	208 999,00	30,97	6 472 699,03	3,07 %
E.ON SE	298 331,00	15,63	4 661 421,88	2,21 %
Enel SpA	641 379,00	8,06	5 166 949,22	2,45 %
HeidelbergCement AG	19 851,00	199,45	3 959 281,95	1,88 %
Iberdrola SA	374 022,00	16,29	6 092 818,38	2,89 %
IMCD NV	21 248,00	114,05	2 423 334,40	1,15 %
Knorr-Bremse AG	24 124,00	82,05	1 979 374,20	0,94 %
L'Oreal SA	8 000,00	363,10	2 904 800,00	1,38 %
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	7 441,00	444,60	3 308 268,60	1,57 %
Nordea Bank ABP	233 838,00	12,61	2 948 697,18	1,40 %
Prosus NV	59 242,00	47,47	2 812 217,74	1,33 %
Publicis Groupe SA	20 546,00	95,68	1 965 841,28	0,93 %
Rheinmetall AG	1 180,00	1 797,00	2 120 460,00	1,01 %
Sanofi SA	40 161,00	82,21	3 301 635,81	1,57 %
SAP SE	34 037,00	258,15	8 786 651,55	4,17 %
Schneider Electric SE	30 644,00	225,80	6 919 415,20	3,28 %
Shell PLC	154 250,00	29,99	4 625 957,50	2,19 %
Siemens AG	26 084,00	217,65	5 677 182,60	2,69 %
Societe Generale SA	81 944,00	48,55	3 978 381,20	1,89 %
TotalEnergies SE	84 419,00	52,10	4 398 229,90	2,09 %
Unilever NV	89 722,00	51,76	4 644 010,72	2,20 %
Vinci SA	41 215,00	125,10	5 155 996,50	2,44 %
Zalando SE	70 000,00	27,95	1 956 500,00	0,93 %
GBP				
AstraZeneca PLC	46 481,00	118,14	5 491 462,79	2,60 %
Compass Group PLC	110 535,00	28,80	3 183 472,00	1,51 %
GlaxoSmithKline PLC	168 396,00	16,23	2 732 616,22	1,30 %

LUETTELO S-PANKKI EUROOPPA OSAKE Sijoitusrahaston sijoituksista 30.6.2025

Intertek Group PLC	36166,00	55,34	2 001 293,98	0,95 %
Prudential PLC	185 127,00	10,65	1 972 342,34	0,94 %
Tesco PLC	486 185,00	4,68	2 277 732,85	1,08 %
SEK				
Assa Abloy AB	118 452,00	26,39	3 126 327,07	1,48 %
Atlas Copco AB	213 422,00	13,67	2 916 622,95	1,38 %
Arvopaperit yhteensä			206 674 253,86	98,00 %
Kassa			4 217 806,10	2,00 %
Yhteensä			210 892 059,96	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI EUROOPPA OSAKE SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2025

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A-osuuksien määrä	7 775 067,3473	73,2 %	
F-osuuksien määrä	5 357 668,1281	26,8 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	1 517 546		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,80 %		
Juoksevat kulut	1,80 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,15 %		
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2025	30.6.2024	30.6.2023
A-osuuden arvo	19,8457	19,2956	17,2713
F-osuuden arvo	10,5623	10,1780	0,0000
Rahaston arvo, milj.EUR	210,89	134,46	95,74



S-PANKKI FENNO OSAKE

Suomeen sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

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 keskiuurten yhtiöiden osakkeiden arvonekehitystä. 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 sallituistasijoituskohteista on rahaston säännöissä. Rahaston sijoitustoiminnassa pyritään aktiivisella rahastonhoidolla hyödyntämään Suomen toimialojen suhdannevaihteluja. Sijoituspäätökset perustuvat ensisijaisesti osakekohtaisiin tekijöihin. Toissijaisina päätöksenteon perusteina käytetään toimialaa ja makrotaloudellisia tekijöitä. Yksittäiset osakevalinnat perustuvat näkemyksemme kyseisen yhtiön potentiaalista vallitseva markkinatilanne huomioiden.

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

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on 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

Fenno-rahaston arvo nousi katsauskaudella 14,22 %, kun vertailuindeksi tuotti 15,62 %.

Vuoden alkupuolisko oli osakemarkkinoilla vahva mutta ajoittain hermostunut korko- ja kauppapolitiikan epävarmuuden vuoksi. Euroopassa suurimman kiinnostuksen kohteina olivat geopolittiset jännitteet ja Saksan talouspolitiikan linjaukset USA:n tullipolitiikan ohella. Rahaston tuotto jäi hieman vertailuindeksistä pääasiassa yhtiövalintojen vuoksi.

Katsauskauden aikana suurimmat positiiviset vaikutukset tulivat terveydenhuoltosektorilta, erityisesti Orionin vahvan kurssinousun ansiosta. Rahasto lisäsi yhtiön painoa salkussa alkuvuonna, ja se nousi viiden suurimman sijoituksen joukkoon. Muita onnistumisia olivat Nesteen, Nokian Renkaiden ja TietoEvryn alipainottaminen salkussa. Nokian Renkaat käväisi vain vähän aikaa salkussa Venäjä-tilanteen näyttäessä mahdollisesti lientyvän, ja TietoEvryn osakkeet myytiin pois salkusta jakson aikana. Salkkua tiivistettiin huomattavasti alkuvuonna, ja rahastosta myytiin pois mm Cityconin, Enersensen, Kemiran, Lemonsoftin, Outokummun, Talenomin, Tokmannin, Verkkokauppa.comin ja WithSecuren osakkeet. Epävarmassa taloustilanteessa halusimme keskittyä varmoihin tulossuorittajiin.

Negatiivisia vaikutuksia salkun tuottoon aiheuttivat QT Groupin ja Huhtamäen kurssilaskut alkuvuonna sekä rahaston alipaino hyvin nousseessa Koneessa. Rahaston sektoripainotuksia hienosäädettiin katsauskauden aikana siten, että syklisen sektoreiden paino laskettiin kesää lähestyttäessä, ja vastaavasti defensivisten sektoreiden painoa nostettiin.

Rahasto ei käyttänyt katsauskauden aikana johdannaisia sijoitusten suojaamiseen tai kaupankäyntiin.

Loppuvuoden osalta markkinoiden huomio kohdistuu korkokehitykseen, geopolittisiin tapahtumiin ja Yhdysvaltain talouspoliittisiin linjauksiin. Rahasto jatkaa sijoituksia yhtiöihin, joilla on vahva tase ja kilpailukykyinen liiketoimintamalli.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2025**RAHASTO****VERTAILUINDEKSI****ERO**

Ajanjakso			
3 kk	7,20 %	8,03 %	-0,83 %
1 v	8,26 %	12,45 %	-4,19 %
3 v	14,30 %	23,84 %	-9,54 %
5 v	52,56 %	47,79 %	4,77 %
Alusta	2 295,30 %	494,97 %	1 800,33 %

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

TUNNUSLUVUT 30.6.2025

Volatiliteetti	15,48%
Tracking Error	2,32%
Sharpen luku	0,33
Beta	0,99
Informaatiosuhde	-1,81
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

MAAJAKAUMA 30.6.2025

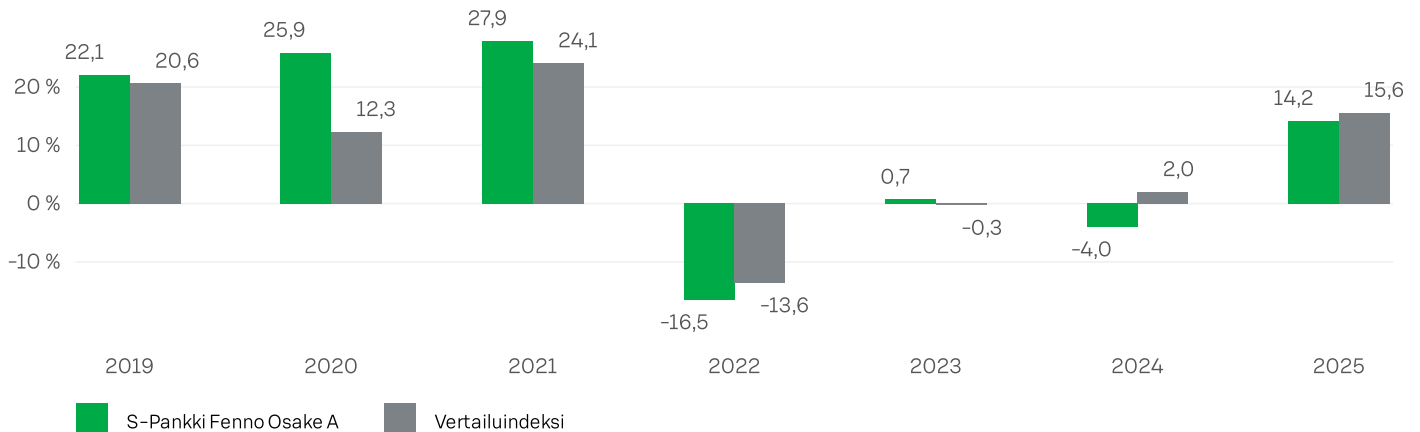
Suomi	97,48
Ruotsi	0,64
Muut	1,88

VALUUTAJAKAUMA 30.6.2025

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

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2025

Osakkeet	98,12
Käteinen	1,88

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI FENNO OSAKE SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2025

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
Digital Workforce Services Oyj	309 880,00	3,39	1 050 493,20	0,47 %
Eezy Oyj	217 845,00	0,94	205 209,99	0,09 %
Elisa Oyj	217 892,00	47,08	10 258 355,36	4,61 %
F-Secure Corp	894 433,00	1,91	1 711 944,76	0,77 %
Fortum OYJ	646 892,00	15,89	10 279 113,88	4,62 %
Huhtamaki Oyj	245 040,00	30,28	7 419 811,20	3,33 %
Kalmar Oyj	111 699,00	36,06	4 027 865,94	1,81 %
Kesko Oyj	454 537,00	20,94	9 518 004,78	4,28 %
Kojamo Oyj	1147 798,00	11,00	12 625 778,00	5,67 %
Kone Oyj	160 000,00	55,88	8 940 800,00	4,02 %
Konecranes OYJ	119 978,00	67,35	8 080 518,30	3,63 %
LeadDesk Oyj	135 728,00	6,72	912 092,16	0,41 %
Mandatum Oyj	174 257,00	5,54	966 080,81	0,43 %
Metso Oyj	951 065,00	10,98	10 442 693,70	4,69 %
Nanoform Finland Plc	595 412,00	1,08	643 044,96	0,29 %
Neste Oyj	364 094,00	11,52	4 194 362,88	1,88 %
Nokia Oyj	3 276 828,00	4,41	14 437 704,17	6,49 %
Nordea Bank ABP	1677 958,00	12,61	21 159 050,38	9,51 %
Olvi Oyj	39 609,00	33,55	1 328 881,95	0,60 %
Orion Oyj	253 024,00	63,85	16 155 582,40	7,26 %
Puuilo Oyj	152 320,00	13,05	1 987 776,00	0,89 %
QT Group Oyj	132 858,00	57,45	7 632 692,10	3,43 %
Revenio Group OYJ	135 671,00	27,70	3 758 086,70	1,69 %
Sampo Oyj	2 280 599,00	9,13	20 821 868,87	9,35 %
SSAB AB	284 700,00	5,01	1 426 347,00	0,64 %
Stora Enso Oyj	995 423,00	9,22	9 181 781,75	4,12 %
Terveystalo Oyj	160 000,00	11,46	1 833 600,00	0,82 %
UPM-Kymmene Oyj	438 524,00	23,16	10 156 215,84	4,56 %
Valmet Oyj	250 000,00	26,27	6 567 500,00	2,95 %
Wartsila OYJ Abp	534 126,00	20,04	10 703 885,04	4,81 %
Yhteensä			218 427 142,12	98,12 %
<i>Listamattomat arvopaperit</i>				
EUR				
VIVAGO OY	697 312,00	0,00	0,00	0,00 %
Yhteensä			0,00	0,00 %
Arvopaperit yhteensä			218 427 142,12	98,12 %
Kassa			4 177 396,67	1,88 %
Kaikki yhteensä			222 604 538,79	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI FENNO OSAKE Sijoitusrahaston sijoituksista 30.6.2025

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A-osuuksien määrä	539 930,1993	97,7 %	
F-osuuksien määrä	463 131,5560	2,3 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	1 840 626		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,60 %		
Juoksevat kulut	1,60 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,07 %		
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2025	30.6.2024	30.6.2023
A-osuuden arvo	402,8608	372,1376	355,2471
F-osuuden arvo	10,9841	10,0661	0,0000
Rahaston arvo, milj.EUR	222,60	208,23	224,09



S-PANKKI FOSSIILITON EUROOPPA ESG OSAKE

Eurooppaan fossiilivapaasti sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvää pitkän aikavälin tuottoa, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Rahaston tuotto riippuu sen sijoituskohteiden arvonkehityksestä. Vertailuindeksinä käytetään euromääräistä MSCI Europe Climate Paris Aligned Net 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. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä sijoitustoiminnassaan, joten sen sijoitukset ja rahaston tuotto voivat erota vertailuindeksistä.

Rahaston varat sijoitetaan eurooppalaisten yritysten osakkeisiin, mutta rahaston sijoitustoiminnassa käytetään myös johdannaisia, yleisimmin indeksifutuuereita, joilla tehostetaan likviditeetin hallintaa ja säädellään sijoitusastetta. Rahasto sijoittaa osinkotulot uudelleen. Rahaston aktiivisuutta mitataan ns. aktiivisuus-tunnusluvulla, jonka tavoitteellaan olevan pitkällä aikavälillä yli 60. Tarkempi kuvaus aktiivisuus-tunnusluvusta on saatavilla rahastoesitteessä.

Rahaston tavoitteena on kestävien sijoitusten tekeminen. Rahasto noudattaa sijoitustoiminnassaan vertailuarvon mukaisia poissulkukriteereitä. Vertailuarvon poissulkukriteerien lisäksi rahasto poissulkee sijoituksistaan kaikki fossiilisen energian tuottajat, fossiilisten energianlähteiden varantoja omistavat yhtiöt, sellaiset sähköntuotantoon keskittyvät yhtiöt, jotka käyttävät tuotannossa fossiilisia polttoaineita sekä viihdekäyttöön tarkoitettua kannabiksen tuottajat. Tämän takia rahaston omistusten toimialajakauma voi poiketa merkittävästi vertailuindeksin jakaumasta. Lisäksi rahasto painottaa sijoituksissaan yhtiöitä, jotka ovat hyvässä asemassa, kun yhteiskunnat siirtyvät kohti vähähiilistä vaihetta. Tällaisia yhtiöitä ovat esimerkiksi yhtiöt, jotka tuottavat ratkaisuja ilmastonmuutoksen hidastamiseen. Sijoituspäätökset perustuvat osakekohtaisiin ja toimialatekijöihin.

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 2025 ensimmäisen puoliskon aikana rahaston arvo nousi hallinnointipalkkion jälkeen 3,30 % ja vertailuindeksin arvo 6,75 %. Rahaston vertailuindeksinä toimiva Pariisin sopimuksen päästövähennystavoitteet huomioon ottava indeksi tuotti hieman laajaa markkinää heikommin.

Vuoden alkupuoliskon uutisvirtaa hallitsivat Yhdysvaltain hallinnon kauppapoliittiset liikkeet, joiden seurauksena niin Euroopan kuin muunkin maailman osakekurssit korjasivat voimakkaasti alaspäin huhtikuun alussa. Tilanteen rauhoittuttua osakemarkkinat ovat palautuneet aiemmille tasolle. Geopoliittiset jännitteet nousivat erityisesti Lähi-idässä, mutta näiden vaikutukset osakekurssiin olivat rajallisia.

Toimialatasolla rahaston suhteellista tuottoa tukivat painotukset päivittäistavarasektoriin ja finanssisektorin sisällä pankkeihin ja rahoituspalveluyhtiöihin. Sen sijaan painotukset teollisuusosakkeisiin, erityisesti alipaino ilmailu- ja puolustusteollisuuden osakkeissa, rasittivat rahaston suhteellista tuottoa. Samoin painotukset sähköteollisuuden komponentteja valmistaviin yrityksiin painoivat rahaston suhteellista tuottoa. Yhtiötasolla suhteellista tuottoa toivat eniten ylipainot Banco Santanderissa, Scout24:ssä ja Lloyds Banking Groupissa. Suhteellista tuottoa painoivat eniten ylipainot Pumas ja Arcadisissa sekä alipaino Rheinmetallissa. Tarkastelujakson aikana laskimme erityisesti terveydenhuolto-, mutta myös yhdyskuntapalvelu- ja viestintäpalvelusektorin painoa. Vastaavasti nostimme finanssi-, teollisuus- ja teknologiasektorin painoa salkussa.

Rahasto ei käyttänyt johdannaisia katsauskauden aikana.

Yhdysvaltojen hallinnon kauppapoliittiset toimet sekä niiden vaikutukset kuluttajakäyttäytymiseen, yhtiöiden tuloksiin ja investointipäätöksiin ovat lähiaikojen ilmeisin osakemarkkinoiden ajuri. Yhdysvaltojen tullipoliittikan lopputulemalla on suuri merkitys Euroopalle, sillä EU-maiden tavaraviennistä noin 20 % suuntautuu Yhdysvaltoihin, ja merkittävät tullien korotukset heikentäisivät vientiyhtiöiden tulostuloksia merkittävästi. Äkilliset muutokset geopolitiisessa tilanteesta Ukrainassa, Lähi-idässä ja Kiina-Taiwan-akselilla voivat myös vaikuttaa lähiaikojen osakemarkkinakehitykseen. Saksan velkakurin löyhtäminen ja massiivinen investointiohjelma sekä Euroopan yleinen puolustusvalmiuden nosto puolestaan tukevat erityisesti Euroopan teollisuus-, puolustus- ja rakennussektoreita sekä niiden sentimenttiä.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2025

	RAHASTO	VERTAILUINDEKSI	ERO
Ajanjakso			
3 kk	1,43 %	3,13 %	-1,70 %
1 v	-1,77 %	6,67 %	-8,44 %
3 v	26,29 %	40,29 %	-14,01 %
5 v	33,69 %	63,18 %	-29,50 %
Alusta	41,44 %	73,28 %	-31,84 %

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

TUNNUSLUVUT 30.6.2025

Volatiliteetti	16,33%
Tracking Error	2,67%
Sharpen luku	-0,31
Beta	1,06
Informaatiosuhde	-3,16
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

MAAJAKAUMA 30.6.2025

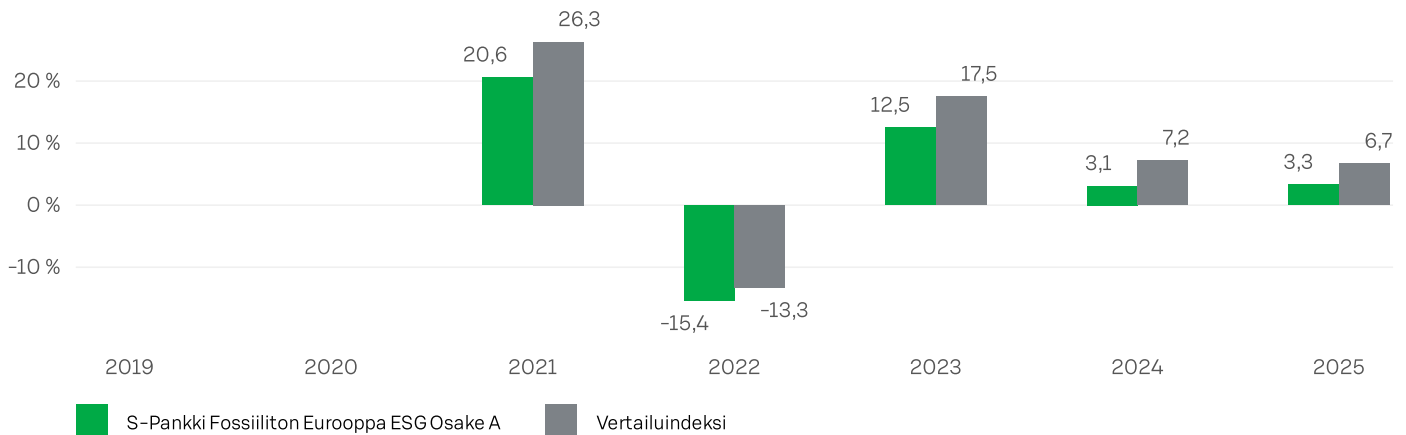
Saksa	22,29
Ranska	20,59
Tanska	11,35
Sveitsi	11,06
Alankomaat	10,56
Yhdistynyt kuningaskunta	9,76
Ruotsi	6,48
Muut	7,91

VALUUTAJAKAUMA 30.6.2025

EUR	59,08
CHF	11,06
GBP	11,01
DKK	10,83
SEK	6,48
NOK	1,52
USD	0,02

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2025

Osakkeet	99,82
Käteinen	0,18

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI FOSSILITON EUROOPPA ESG OSAKE SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2025

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
CHF				
ABB Ltd	23 080,00	50,63	1168 648,24	2,79 %
Novartis AG	13 027,00	102,93	1340 846,58	3,20 %
Sandoz Group AG	5 582,00	46,47	259 402,83	0,62 %
Sika AG	3 175,00	230,54	731 955,18	1,75 %
Zurich Insurance Group AG	1 900,00	593,57	1 127 790,74	2,70 %
DKK				
Carlsberg A/S	5 060,00	120,28	608 635,11	1,45 %
DSV A/S	3 301,00	204,00	673 411,61	1,61 %
Novo Nordisk A/S	22 000,00	58,92	1 296 285,87	3,10 %
Novonosis (Novozymes) B	16 699,00	60,87	1 016 394,69	2,43 %
Tryg A/S	24 703,00	21,93	541 693,25	1,29 %
Vestas Wind Systems A/S	48 085,00	12,74	612 413,94	1,46 %
EUR				
Adyen NV	443,00	1 558,40	690 371,20	1,65 %
Akzo Nobel NV	3 000,00	59,40	178 200,00	0,43 %
Allianz SE	3 441,00	344,10	1 184 048,10	2,83 %
Amadeus IT Group SA	6 369,00	71,48	455 256,12	1,09 %
Arcadis NV	9 229,00	41,20	380 234,80	0,91 %
ASM International NV	1 000,00	543,40	543 400,00	1,30 %
ASML Holding NV	2 621,00	677,60	1 775 989,60	4,24 %
Banco Santander SA	165 750,00	7,03	1 164 725,25	2,78 %
BE Semiconductor Industries NV	2 915,00	127,05	370 350,75	0,89 %
Beiersdorf AG	6 182,00	106,60	659 001,20	1,57 %
BNP Paribas SA	8 374,00	76,32	639 103,68	1,53 %
Capgemini SE	4 627,00	145,05	671 146,35	1,60 %
Deutsche Telekom AG	33 092,00	30,97	1 024 859,24	2,45 %
EssilorLuxottica SA	4 413,00	232,90	1 027 787,70	2,46 %
Ferrovial SA	10 629,00	45,26	481 068,54	1,15 %
Gecina SA	6 209,00	93,30	579 299,70	1,38 %
Infineon Technologies AG	24 237,00	36,12	875 319,26	2,09 %
Klepierre SA	25 854,00	33,44	864 557,76	2,07 %
Knorr-Bremse AG	7 108,00	82,05	583 211,40	1,39 %
L'Oreal SA	1 931,00	363,10	701 146,10	1,68 %
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	1 310,00	444,60	582 426,00	1,39 %
Merck KGaA	4 822,00	110,00	530 420,00	1,27 %
MTU Aero Engines AG	1 500,00	377,20	565 800,00	1,35 %
Nordea Bank ABP	36 211,00	12,61	456 620,71	1,09 %
Publicis Groupe SA	3 396,00	95,68	324 929,28	0,78 %
Rheinmetall AG	350,00	1 797,00	628 950,00	1,50 %
Sanofi SA	7 852,00	82,21	645 512,92	1,54 %
SAP SE	7 059,00	258,15	1 822 280,85	4,35 %
Schneider Electric SE	7 378,00	225,80	1 665 952,40	3,98 %
Scout24 SE	5 007,00	117,10	586 319,70	1,40 %
Siemens AG	2 779,00	217,65	604 849,35	1,45 %
Vinci SA	7 303,00	125,10	913 605,30	2,18 %
Zalando SE	9 341,00	27,95	261 080,95	0,62 %
GBP				
AstraZeneca PLC	10 172,00	118,14	1 201 763,29	2,87 %
Compass Group PLC	16 513,00	28,80	475 583,96	1,14 %
Experian PLC	11 516,00	43,80	504 424,95	1,21 %
HSBC Holdings PLC	94 094,00	10,29	968 643,78	2,31 %
Lloyds Banking Group PLC	1 044 599,00	0,90	935 356,22	2,24 %
Prudential PLC	48 956,00	10,65	521 577,03	1,25 %
NOK				
Orkla ASA	69 109,00	9,23	637 737,66	1,52 %
SEK				
Atlas Copco AB	48 827,00	13,67	667 269,30	1,59 %

LUETTELO S-PANKKI FOSSILITON EUROOPPA ESG OSAKE SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 30.6.2025

Boliden AB	13 505,00	26,38	356 319,39	0,85 %
Nibe Industrier AB	69 197,00	3,61	249 573,70	0,60 %
Sandvik AB	36 268,00	19,39	703 329,48	1,68 %
Skandinaviska Enskilda Banken	49 682,00	14,76	733 367,74	1,75 %
Arvopaperit yhteensä			41 770 248,76	99,82 %
Kassa			74 725,03	0,18 %
Yhteensä			41 844 973,79	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI FOSSILITON EUROOPPA ESG OSAKE Sijoitusrahaston sijoituksista 30.6.2025

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A-osuuksien määrä	2 834 461,9948	95,8 %	
F-osuuksien määrä	170 388,7861	4,2 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	387 662		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,80 %		
Juoksevat kulut	1,82 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,11 %		
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2025	30.6.2024	30.6.2023
A-osuuden arvo	14,1443	14,3995	13,2092
F-osuuden arvo	10,2831	10,3754	0,0000
Rahaston arvo, milj.EUR	41,84	50,06	42,41



S-PANKKI ILMASTOTAVOITE MAAILMA OSAKE

Vähähiilisyys siirtymisen edelläkävijöihin sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvää pitkän aikavälin tuotto, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Rahaston tuotto riippuu sen sijoituskohteiden menestymisestä. Vertailuindeksinä käytetään MSCI ACWI Climate Paris Aligned Net USD -tuottoindeksiä euroissa laskettuna. Indeksii kuvaa globaalisti listattujen suurten ja keskisuuren yhtiöiden osakkeiden arvonkehitystä, kuitenkin niin, että sen muodostamisessa painotetaan yhtiöitä, joihin keskimäärin kohdistuu laajempia indeksejä vähemmän globaalia ilmastomuutoksesta aiheutuvia riskejä, ja jotka muun muassa tavoittelevat yhä matalampaa hiilijalanjälkeä. Yhtiöitä, joiden liiketoiminta perustuu fossiilisten energianlähteiden hyödyntämiseen, on merkittävästi rajattu indeksistä pois. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä sijoitustoiminnassaan, joten sen sijoitukset ja rahaston tuotto voivat erota vertailuindeksistä.

Rahaston varat sijoitetaan maailmanlaajuisesti yritysten osakkeisiin ja osakesidonnaisiin arvopapereihin, mutta rahaston sijoitustoiminnassa käytetään myös johdannaisia, yleisimmin indeksifutuuereita, joilla tehostetaan likviditeetin hallintaa ja säädellään sijoitusastetta. Rahasto sijoittaa osinkotulot uudelleen. Rahaston aktiivisuutta mitataan ns. aktiiviosuustunnusluvulla, jonka tavoitteellaan olevan pitkällä aikavälillä yli 60. Tarkempi kuvaus aktiiviosuustunnusluvusta on saatavilla rahastoesitteestä.

Rahaston tavoitteena on kestävien sijoitusten tekeminen. Rahasto noudattaa sijoitustoiminnassaan vertailuarvon mukaisia poissulkukriteereitä. Vertailuarvon poissulkukriteerien lisäksi rahasto poissulkee myös S-Pankin omien poissulkukriteerien mukaisesti viihdekäyttöön tarkoitettun kannabiksen tuottajat, sellaiset sähköyhtiöt, joiden liikevaihdosta yli 10 prosenttia tulee hiilellä tuotetusta energiasta sekä sellaiset yhtiöt, joiden liikevaihdosta yli 5 prosenttia tulee arktisen alueen öljyn- tai kaasuntuotannosta. Tämän takia rahaston omistusten toimialajakauma voi poiketa merkittävästi vertailuindeksistä. Lisäksi rahasto painottaa sijoituksissaan yhtiöitä, jotka ovat hyvässä asemassa, kun yhteiskunnat siirtyvät kohti vähähiilistä vaihetta. Tällaisia yhtiöitä ovat esimerkiksi yhtiöt, jotka tuottavat ratkaisuja ilmastomuutoksen hidastamiseen. Sijoituspäätökset perustuvat osakekohtaisiin ja toimialatekijöihin.

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 vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla jäi vertailuindeksin tuottoa heikommaksi. Rahasto tuotti -5,82 % ja vertailuindeksi -4,22 %. Negatiivisiin tuottoihin vaikutti merkittävästi Yhdysvaltain dollarin lähes 14 %:n heikkeneminen suhteessa euroon alkuvuoden aikana.

Alkuvuoden kaksi tärkeintä teemaa olivat valmistautuminen tekoälyn laajamittaiseen käyttöönottoon ja Yhdysvaltojen uuden presidentin odotettua rajumpi kauppapolitiikka. Rahaston kannalta tärkeät ilmastoratkaisujen markkinat olivat epävarmuuden tilassa USA:n uuden hallinnon perääntyessä edellisen kauden päätöksistä.

Puolijohdeyhtiöt ovat edelleen selkein tekoälyinvestoinneista hyötyvä yhtiöryhmä. Maailman suurimmat teknologia-yhtiöt investoivat poikkeuksellisen suurilla summilla uuteen laskentakapasiteettiin pyrkiessään varmistamaan johtavan aseman tulevissa tekoälypohjaisissa palveluissa. Rahaston suurimpien omistusten joukossa ovat puolijohdeyhtiöt Nvidia, TSMC ja Micron sekä laskentakapasiteettia rakentavat Microsoft ja Amazon. Huhtikuun alussa USA:ssa julkistettut tuontitullit johtivat rajuun kurssilaskuun. Tullien osittainen lykkääminen ja neuvotteluiden aloittaminen aloittivat kuitenkin kurssien toipumisen.

Ilmastoratkaisuja tuottavien yhtiöiden osalta tärkein alkuvuoden päätös tehtiin aivan kesäkuun lopussa, kun USA:ssa hyväksyttiin laaja lakipaketti, joka vaikutti myös uusiutuvan energian ja sähköautojen tukiin.

Sektoreiden sisällä tehty osakevalinta toi suurimman osan alituotosta, mutta myös sektorivalinta toi jonkin verran negatiivista tuottoeroa suhteessa indeksiin. Sektoripainotuksissa heikosti menneen terveyssektorin ylipainottaminen ja hyvin kehittyneen kommunikaatiosektorin alipainottaminen olivat suurimmat ongelmat. Osakevalinta onnistui rahoitussektorilla, mutta tappiota tuli terveydenhuollossa ja kestokulutushyödykkeissä. Prosentuaalisesti rahaston suurimmat laskijat olivat noin 50 % laskeneet Enphase ja Lululemon. Myös terveydenhuollossa oli useita yli 20 % laskeneita sijoituksia. Yhtiötasolla parhaat sijoitukset (Iberdrola, Netflix, Vinci ja Micron) tuottivat noin 30 % alkuvuoden aikana.

Rahasto ei käyttänyt johdannaisia katsauskauden aikana.

Kauppapolitiikka säilynee keskeisimpänä epävarmuustekijänä myös loppuvuoden aikana. USA:n tavoitteena on saada tasapainotettua vaihtotasettaan ja tuoda teollisia työpaikkoja takaisin maahan. Osakemarkkinoiden pelkona on ollut, että aggressiiviset toimet johtavat taantumaa, mutta tätä kirjoitettaessa tästä ei ollut ainakaan selviä merkkejä, vaan USA:n talouskehitys on ollut melko vahvaa.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2025

RAHASTO

VERTAILUINDEKSI

ERO

Ajanjakso			
3 kk	2,60 %	2,96 %	-0,37 %
1 v	-3,03 %	5,40 %	-8,43 %
3 v	29,99 %	-53,55 %	83,53 %
5 v	57,60 %	-44,98 %	102,58 %
Alusta	12,28 %	21,81 %	-9,52 %

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

TUNNUSLUVUT 30.6.2025

Volatiliteetti	16,04%
Tracking Error	3,93%
Sharpen luku	-0,39
Beta	1,01
Informaatiosuhde	-2,15
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

MAAJAKAUMA 30.6.2025

Yhdysvallat	58,71
Ranska	7,16
Saksa	5,73
Taiwan	4,77
Kiina	4,55
Alankomaat	3,73
Japani	3,44
Muut	11,90

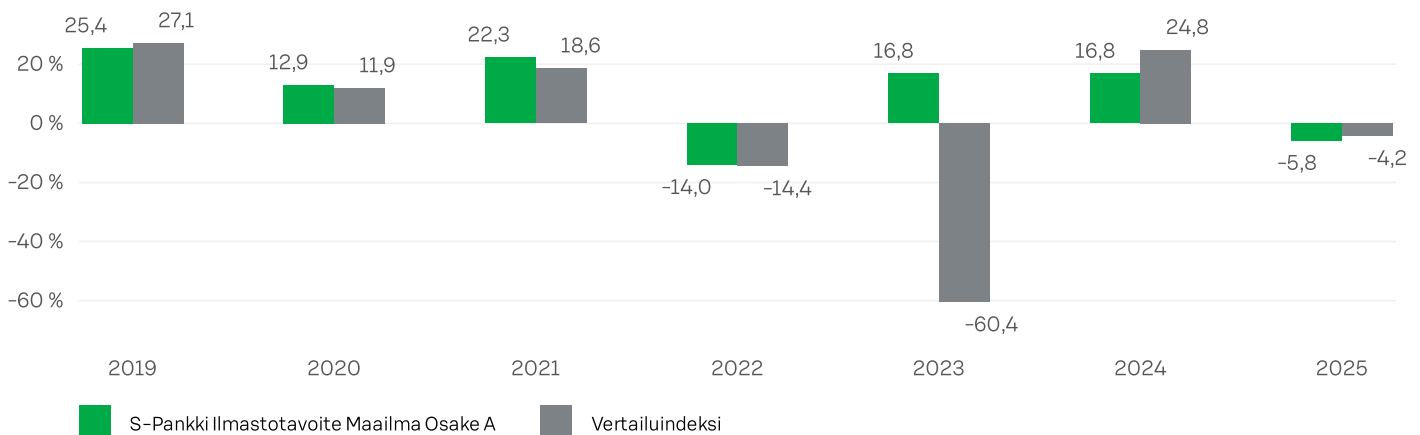
VALUUTAJAKAUMA 30.6.2025

USD	61,62
EUR	20,47
TWD	4,81
HKD	3,79
JPY	3,45
DKK	3,14
GBP	1,21
Muut	1,52

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2025

Osakkeet	98,37
Käteinen	1,63

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO S-PANKKI ILMASTOTAVOITE MAAILMA OSAKE SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2025

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
CNY				
Sungrow Power Supply Co Ltd	96 217,00	8,06	775 637,11	0,80 %
DKK				
Novo Nordisk A/S	40 000,00	58,92	2 356 883,40	2,44 %
Vestas Wind Systems A/S	50 000,00	12,74	636 803,52	0,66 %
EUR				
Adyen NV	1 000,00	1 558,40	1 558 400,00	1,61 %
Allianz SE	5 743,00	344,10	1 976 166,30	2,05 %
Arcadis NV	37 190,00	41,20	1 532 228,00	1,59 %
ASML Holding NV	761,00	677,60	515 653,60	0,53 %
EDP Renovaveis SA	50 000,00	9,48	473 750,00	0,49 %
Gecina SA	14 743,00	93,30	1 375 521,90	1,42 %
Iberdrola SA	67 977,00	16,29	1 107 345,33	1,15 %
Infineon Technologies AG	52 693,00	36,12	1 903 007,70	1,97 %
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	1 529,00	444,60	679 793,40	0,70 %
Sanofi SA	14 318,00	82,21	1 177 082,78	1,22 %
Schneider Electric SE	10 943,00	225,80	2 470 929,40	2,56 %
Siemens AG	7 617,00	217,65	1 657 840,05	1,72 %
Vinci SA	9 652,00	125,10	1 207 465,20	1,25 %
GBP				
Haleon PLC	266 320,00	4,37	1 164 050,15	1,21 %
HKD				
AIA Group Ltd	268 222,00	7,64	2 049 496,26	2,12 %
China Overseas Land & Investment	418 502,00	1,48	618 663,82	0,64 %
Link REIT	209 822,00	4,55	954 212,54	0,99 %
JPY				
Daiichi Sankyo Co Ltd	47 081,00	19,85	934 400,27	0,97 %
Daikin Industries Ltd	6 658,00	100,41	668 548,81	0,69 %
FANUC Corp	24 635,00	23,24	572 467,71	0,59 %
Sony Corp	52 313,00	22,00	1 150 855,15	1,19 %
KRW				
Samsung SDI Co Ltd	6 353,00	108,74	690 825,93	0,72 %
TWD				
Delta Electronics Inc	134 111,00	12,04	1 614 382,32	1,67 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	97 016,00	30,90	2 997 375,62	3,10 %
USD				
Abbott Laboratories	8 565,00	115,88	992 524,20	1,03 %
Accenture PLC	4 515,00	254,66	1 149 772,81	1,19 %
Allstate Corp/The	9 233,00	171,52	1 583 620,37	1,64 %
Amazon.com Inc	23 059,00	186,92	4 310 227,49	4,46 %
Apple Inc	8 000,00	174,81	1 398 449,35	1,45 %
Array Technologies Inc	108 715,00	5,03	546 492,72	0,57 %
Bank of America Corp	83 092,00	40,32	3 350 015,71	3,47 %
Becton Dickinson and Co	7 657,00	146,76	1 123 726,89	1,16 %
Broadcom Ltd	7 609,00	234,86	1 787 016,15	1,85 %
Cisco Systems Inc	15 889,00	59,11	939 233,89	0,97 %
CoStar Group Inc	13 316,00	68,50	912 163,59	0,94 %
Crown Castle International Corp	9 950,00	87,53	870 889,92	0,90 %
Danaher Corp	5 067,00	168,31	852 803,25	0,88 %
Darling Ingredients Inc	20 000,00	32,33	646 502,51	0,67 %
Ecolab Inc	6 306,00	229,56	1 447 634,52	1,50 %
First Solar Inc	4 980,00	141,04	702 384,94	0,73 %
HDFC Bank Ltd	20 925,00	65,32	1 366 890,82	1,42 %
Johnson & Johnson	7 689,00	130,14	1 000 677,13	1,04 %
JPMorgan Chase & Co	13 350,00	247,01	3 297 519,38	3,41 %
Lululemon Athletica Inc	4 803,00	202,42	972 221,81	1,01 %
Merck & Co Inc	18 928,00	67,44	1 276 595,79	1,32 %
Micron Technology Inc	20 817,00	105,01	2 185 988,97	2,26 %
Microsoft Corp	17 088,00	423,80	7 241 835,29	7,50 %
Netflix Inc	618,00	1140,95	705 105,51	0,73 %
NVIDIA Corp	30 000,00	134,61	4 038 255,09	4,18 %
Prologis Inc	17 596,00	89,56	1 575 949,15	1,63 %
QUALCOMM Inc	6 468,00	135,69	877 646,49	0,91 %

LUETTELO S-PANKKI ILMASTOTAVOITE MAAILMA OSAKE Sijoitusrahaston sijoituksista 30.6.2025

Rockwell Automation Inc	1 956,00	283,01	553 569,50	0,57 %
Ross Stores Inc	8 085,00	108,70	878 831,30	0,91 %
Salesforce Inc	3 247,00	232,33	754 387,35	0,78 %
Synopsys Inc	2 473,00	436,81	1 080 222,92	1,12 %
T-Mobile US Inc	10 000,00	203,00	2 029 990,63	2,10 %
Tesla Inc	1 049,00	270,65	283 910,15	0,29 %
Thermo Fisher Scientific Inc	3 662,00	345,45	1 265 054,55	1,31 %
Trimble Inc	16 169,00	64,74	1 046 707,52	1,08 %
Ulta Beauty Inc	3 900,00	398,59	1 554 484,11	1,61 %
Visa Inc	7 487,00	302,50	2 264 854,18	2,34 %
Walt Disney Co/The	12 555,00	105,66	1 326 527,69	1,37 %
Arvopaperit yhteensä			95 010 469,88	98,37 %
Kassa			1 575 499,69	1,63 %
Yhteensä			96 585 969,57	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI ILMASTOTAVOITE MAAILMA OSAKE Sijoitusrahaston sijoituksista 30.6.2025

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A-osuuksien määrä	1761379,7519	95,0 %	
F-osuuksien määrä	464533,2433	5,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	941465		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,80 %		
Juoksevat kulut	1,81 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,11 %		
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2025	30.6.2024	30.6.2023
A-osuuden arvo	52,0721	53,6991	46,5982
F-osuuden arvo	10,4742	10,7053	0,0000
Rahaston arvo, milj.EUR	96,59	109,03	86,51



S-PANKKI KASVAVAT TALOUDET OSAKE

Kehittyville- ja reunamarkkinoille sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

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 pienemmällä kehittyvillä markkinoilla sekä reunamarkkinoilla listattujen yhtiöiden osakkeiden arvonkehitystä. Rahasto ei seuraa vertailuindeksiä sijoitustoiminnassaan, joten sen sijoitukset ja rahaston tuotto voivat erota vertailuindeksistä.

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 2025 ensimmäistä puoliskoa kehittyvillä markkinoilla hallitsi muun maailman tavoin Yhdysvaltain uuden presidentin hyvin poikkeuksellinen tapa tehdä politiikkaa mm. sosiaalisen median kautta. Yhdysvaltain harjoittama kauppapolitiikan ja sitä kautta tullipolitiikan uudelleenneuvottelu koko maailman kanssa aiheutti huomattavaa epävarmuutta koko vuosipuoliskon aikana, eikä merkittävimmiltä osin valmista tullut edes vuosipuoliskon loppuun mennessä. Erinäisiä sopimuskehikkoja saatiin mahdollisesti aikaan, joskin julkisuuteen tuli hyvin vähän konkreettista näihin liittyen. Kauppapolitiikan lisäksi Yhdysvaltain oma talouspolitiikka oli omiaan aiheuttamaan epävarmuutta mm. korko- ja valuuttamarkkinoilla, ja Yhdysvaltain dollarin heikkeneminen oli yksi merkittävimmistä trendeistä ensimmäisellä vuosipuoliskolla.

Turvallisuuspolitiikassa nähtiin Yhdysvaltain presidentiltä useampi epäonnistunut yritys saada jotain positiivista aikaiseksi Venäjän sodassa Ukrainaa vastaan, ja lisäksi tilanne Lähi-idässä heikentyi vuosipuoliskon aikana. Tämä kulminoitui Israelin myötävaikutuksella Yhdysvaltain ilmaiskuun Iraniin, mikä aiheutti huomattavaa heiluntaa mm. öljymarkkinoilla. Tilanne rauhoittui hieman kesäkuun loppua kohden, ja öljyn hinta palasi aikaisemmalle tasolle.

Rahaston tuotto ensimmäisellä vuosipuoliskolla oli -0,72 % ja vertailuindeksin 4,37 %. Suurin positiivinen vaikutus tuottoeroon tuli sijoituksista finanssisektoriin ja teleoperaattoreihin. Suurimmat negatiiviset vaikutukset tulivat kiinteistösektorilta sekä harkinnanvaraisesta kulutuksesta. Maakohtaisesti suurin positiivinen vaikutus tuottoeroon tuli sijoituksista Etelä-Koreaan ja Georgiaan; vastaavasti suurin negatiivinen vaikutus tuottoeroon tuli Romaniasta ja Vietnamista.

30.6.2025 rahastossa ei ollut yhtään johdannais-, lainaus- tai takaisinostosopimusta. Näitä sopimuksia ei myöskään käytetty vuoden 2025 ensimmäisen puoliskon aikana.

Etenkin kauppapolitiikkaan liittyvä poliittinen epävarmuus hallitsee myös toista vuosipuoliskoa, joskin pahimmalta skenaariolta vältyttäneen. Yhdysvaltain dollarin heikkous ja maltillinen inflaatiokehitys eri maissa antaa paikallisille keskuspankeille mahdollisuuden harjoittaa kevyempää rahapolitiikkaa, millä on positiivinen vaikutus paikallisesti.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2025

	RAHASTO	VERTAILUINDEKSI	ERO
Ajanjakso			
3 kk	3,48 %	1,95 %	1,52 %
1 v	-0,45 %	10,98 %	-11,43 %
3 v	8,67 %	24,81 %	-16,15 %
5 v	32,69 %	40,62 %	-7,93 %
Alusta	32,03 %	-	-

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

TUNNUSLUVUT 30.6.2025

Volatiliteetti	13,22%
Tracking Error	6,13%
Sharpen luku	-0,28
Beta	1,18
Informaatiosuhde	-1,86
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

MAAJAKAUMA 30.6.2025

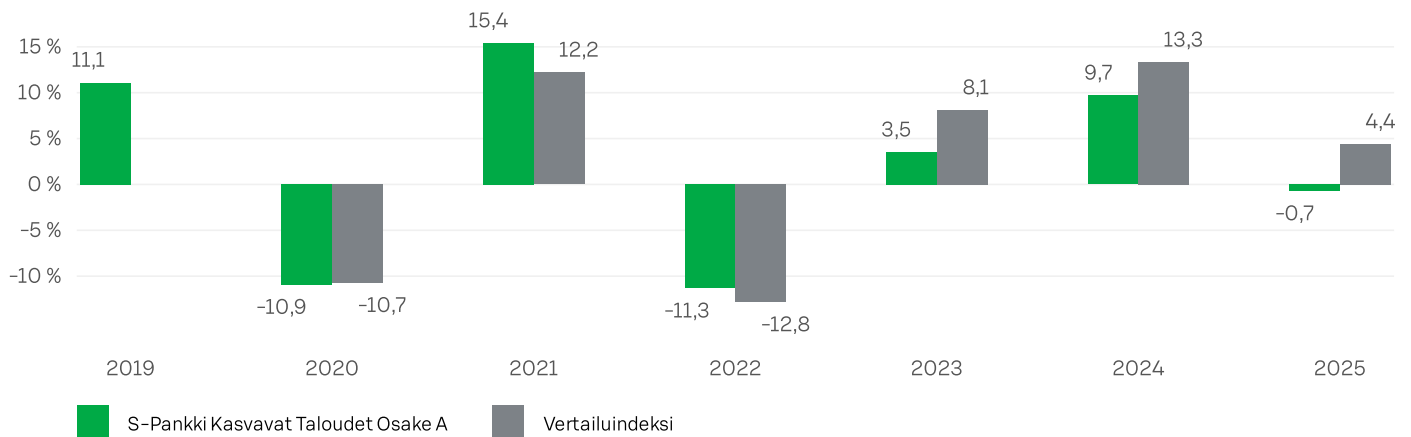
Vietnam	19,26
Filippiinit	17,27
Korean tasavalta	14,45
Indonesia	8,10
Meksiko	5,54
Intia	5,39
Kenia	4,61
Muut	27,22

VALUUTAJAKAUMA 30.6.2025

VND	19,45
PHP	17,30
KRW	14,46
USD	13,35
IDR	8,11
MXN	5,54
GBP	4,93
Muut	18,71

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2025

Osakkeet	100,01
Käteinen	1,85

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI KASVAVAT TALOUDET OSAKE SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2025

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
AED				
Talabat Holding PLC	4 000 000,00	0,31	1 243 763,78	1,79 %
BRL				
Hapvida Participacoes e Invest	193 333,00	5,75	1 112 410,38	1,60 %
Localiza Rent a Car SA	85 000,00	6,33	537 786,52	0,78 %
CZK				
Doosan Skoda Power as	95 384,00	13,31	1 269 471,52	1,83 %
EUR				
Tallink Grupp AS	475 000,00	0,62	294 500,00	0,42 %
GBP				
Anglo American PLC	19 376,00	25,10	486 334,03	0,70 %
Antofagasta PLC	22 899,00	21,12	483 734,62	0,70 %
Bank of Georgia Group PLC	12 500,00	82,65	1 033 178,45	1,49 %
TBC Bank Group PLC	21 000,00	54,17	1 137 546,99	1,64 %
IDR				
AKR Corporindo Tbk PT	17 000 000,00	0,06	1 034 838,69	1,49 %
Bank Mandiri Persero Tbk PT	2 600 000,00	0,26	665 823,19	0,96 %
Bank Negara Indonesia Persero	3 600 000,00	0,22	778 333,04	1,12 %
Bank Rakyat Indonesia Persero	6 600 000,00	0,20	1 295 332,57	1,87 %
Telkom Indonesia Persero Tbk P	11 000 000,00	0,15	1 604 734,65	2,31 %
Unilever Indonesia Tbk PT	3 200 000,00	0,08	243 491,46	0,35 %
KES				
Equity Group Holdings Ltd/Keny	1 100 000,00	0,32	355 237,09	0,51 %
KCB Group Ltd	2 000 000,00	0,31	615 506,54	0,89 %
Safaricom PLC	13 500 000,00	0,17	2 228 899,75	3,21 %
KRW				
LG Chem Ltd	6 000,00	133,09	798 560,20	1,15 %
LG H&H Co Ltd	6 400,00	201,06	1 286 758,00	1,85 %
NAVER Corp	8 000,00	165,19	1 321 494,42	1,90 %
Samsung Biologics Co Ltd	1 200,00	624,25	749 098,55	1,08 %
Samsung Electronics Co Ltd	78 000,00	37,63	2 935 227,89	4,23 %
Samsung SDI Co Ltd	6 734,00	108,74	732 255,92	1,06 %
SK Hynix Inc	12 000,00	183,75	2 205 007,83	3,18 %
LKR				
John Keells Holdings PLC	3 740 000,00	0,06	240 176,72	0,35 %
MXN				
Fomento Economico Mexicano SAB	145 000,00	8,71	1 263 257,58	1,82 %
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	460 000,00	2,80	1 289 186,51	1,86 %
PHP				
Ayala Land Inc	5 600 000,00	0,41	2 286 945,05	3,30 %
BDO Unibank Inc	1 006 905,00	2,31	2 327 103,99	3,35 %
Bloomerry Resorts Corp	14 000 000,00	0,08	1 082 063,82	1,56 %
D&L Industries Inc	2 000 000,00	0,08	161 538,18	0,23 %
Globe Telecom Inc	7 000,00	25,44	178 085,26	0,26 %
GT Capital Holdings Inc	265 000,00	8,68	2 300 709,07	3,32 %
Jollibee Foods Corp	330 000,00	3,27	1 078 131,24	1,55 %
Metropolitan Bank & Trust Co	565 000,00	1,10	619 570,02	0,89 %
SM Prime Holdings Inc	5 500 000,00	0,35	1 950 785,31	2,81 %
THB				
CP ALL PCL	700 000,00	1,15	807 968,46	1,16 %
TRY				
Coca-Cola Icecek AS	400 000,00	1,05	421 196,82	0,61 %

LUETTELO S-PANKKI KASVAVAT TALOUDET OSAKE SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2025

Delta Electronics Inc	185 000,00	12,04	2 226 966,69	3,21 %
Giant Manufacturing Co Ltd	235 000,00	3,16	743 172,35	1,07 %
USD				
Auna SA	20 401,00	5,28	107 767,06	0,16 %
Banco Bradesco SA	330 000,00	2,63	868 791,00	1,25 %
Commercial International Bank	1 046 741,00	1,43	1 498 274,58	2,16 %
Globant SA	19 000,00	77,40	1 470 529,10	2,12 %
Grab Holdings Ltd	320 000,00	4,29	1 371 389,62	1,98 %
HDFC Bank Ltd	33 000,00	65,32	2 155 670,10	3,11 %
Integrated Diagnostics Holding	550 404,00	0,29	161 786,98	0,23 %
MakeMyTrip Ltd	19 000,00	83,51	1 586 759,82	2,29 %
VND				
FPT Corp	370 000,00	3,86	1 427 769,25	2,06 %
Hoa Phat Group JSC	2 976 000,00	0,74	2 205 451,99	3,18 %
Masan Group Corp	1 040 000,00	2,51	2 607 554,44	3,76 %
Mobile World Investment Corp	1 050 000,00	2,14	2 245 274,40	3,24 %
Phu Nhuan Jewelry JSC	840 000,00	2,71	2 278 867,81	3,28 %
Saigon Beer Alcohol Beverage C	1 300 000,00	1,53	1 994 711,24	2,88 %
Vietnam Dairy Products JSC	320 000,00	1,89	605 922,11	0,87 %
ZAR				
Valterra Platinum Limited	2 251,00	37,89	85 299,43	0,12 %
Yhteensä			68 098 002,08	98,15 %
<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			68 098 002,08	98,15 %
Kassa			1 280 576,21	1,85 %
Kaikki yhteensä			69 378 578,29	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI KASVAVAT TALOUDET OSAKE SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2025

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A-osuuksien määrä	4 973 391,0109	94,6 %	
B-osuuksien määrä	33 538,4595	0,6 %	
F-osuuksien määrä	317 642,0695	4,7 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	670 070		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,90 %		
Juoksevat kulut	1,91 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,10 %		
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2025	30.6.2024	30.6.2023
A-osuuden arvo	13,2025	13,2624	11,9432
B-osuuden arvo	13,2025	13,2624	11,9432
F-osuuden arvo	10,3084	10,2578	0,0000
Rahaston arvo, milj.EUR	69,38	80,26	24,64



S-PANKKI KEHITTYVÄT MARKKINAT OSAKE

Kehittyville markkinoille sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

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-allokaatiossa ja yksittäisten osakkeiden tasolla painotukset voivat olla voimakkaasti kantaaottavia. Sijoituspäätökset perustuvat kulloiseenkin markkina- ja osakkeenäkemykseen. 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 indeksifutuuereita 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 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 2025 ensimmäistä puoliskoa kehittyvillä markkinoilla hallitsi muun maailman tavoin Yhdysvaltain uuden presidentin hyvin poikkeuksellinen tapa tehdä politiikkaa mm. sosiaalisen median kautta. Yhdysvaltain harjoittama kauppapolitiikan ja sitä kautta tullipolitiikan uudelleenneuvottelu koko maailman kanssa aiheutti huomattavaa epävarmuutta koko vuosipuoliskon aikana, eikä merkittävimmitä osin valmista tullut edes vuosipuoliskon loppuun mennessä. Erinäisiä sopimuskehikkoja saatiin mahdollisesti aikaan, joskin julkisuuteen tuli hyvin vähän konkreettista näihin liittyen. Kauppapolitiikan lisäksi Yhdysvaltain oma talouspolitiikka oli omiaan aiheuttamaan epävarmuutta mm. korko- ja valuuttamarkkinoilla, ja Yhdysvaltain dollarin heikkeneminen oli yksi merkittävimmistä trendeistä ensimmäisellä vuosipuoliskolla.

Turvallisuuspolitiikassa nähtiin Yhdysvaltain presidentiltä useampi epäonnistunut yritys saada jotain positiivista aikaiseksi Venäjän sodassa Ukrainaa vastaan, ja lisäksi tilanne Lähi-idässä heikentyi vuosipuoliskon aikana. Tämä kulminoitui Israelin myötävaikutuksella Yhdysvaltain ilmaiskuun Iraniin, mikä aiheutti huomattavaa heiluntaa mm. öljymarkkinoilla. Tilanne rauhoittui hieman kesäkuun loppua kohden, ja öljyn hinta palasi aikaisemmalle tasolle.

Rahaston tuotto ensimmäisellä vuosipuoliskolla oli 3,15 % ja vertailuindeksin 1,68 %. Suurin positiivinen vaikutus tuottoeroon tuli sijoituksista kestokulutustavaroihin ja teknologia-teollisuuteen. Suurimmat negatiiviset vaikutukset tulivat sijoituksista vähittäiskauppaan sekä kaivosteollisuuteen. Maakohtaisesti suurin positiivinen vaikutus tuottoeroon tuli sijoituksista Brasiliaan ja Kiinaan; vastaavasti suurin negatiivinen vaikutus tuottoeroon tuli Etelä-Koreasta ja Filippiineiltä.

30.6.2025 rahastossa ei ollut yhtään johdannais-, lainaus- tai takaisinostosopimusta. Näitä sopimuksia ei myöskään käytetty vuoden 2025 ensimmäisen puoliskon aikana.

Etenkin kauppapolitiikkaan liittyvä poliittinen epävarmuus hallitsee myös toista vuosipuoliskoa, joskin pahimmalta skenaariorilta välttyttäneen. Yhdysvaltain dollarin heikkous ja maltillinen inflaatiokehitys eri maissa antaa paikallisille keskuspankeille mahdollisuuden harjoittaa kevyempää rahapolitiikkaa, millä on positiivinen vaikutus paikallisesti.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2025**RAHASTO****VERTAILUINDEKSI****ERO**

Ajanjakso			
3 kk	1,16 %	3,05 %	-1,89 %
1 v	5,64 %	5,26 %	0,38 %
3 v	8,86 %	17,58 %	-8,73 %
5 v	25,89 %	32,99 %	-7,09 %
Alusta	85,57 %	175,64 %	-90,07 %

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

TUNNUSLUVUT 30.6.2025

Volatiliteetti	18,37%
Tracking Error	5,80%
Sharpen luku	0,13
Beta	0,99
Informaatiosuhde	0,07
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

MAAJAKAUMA 30.6.2025

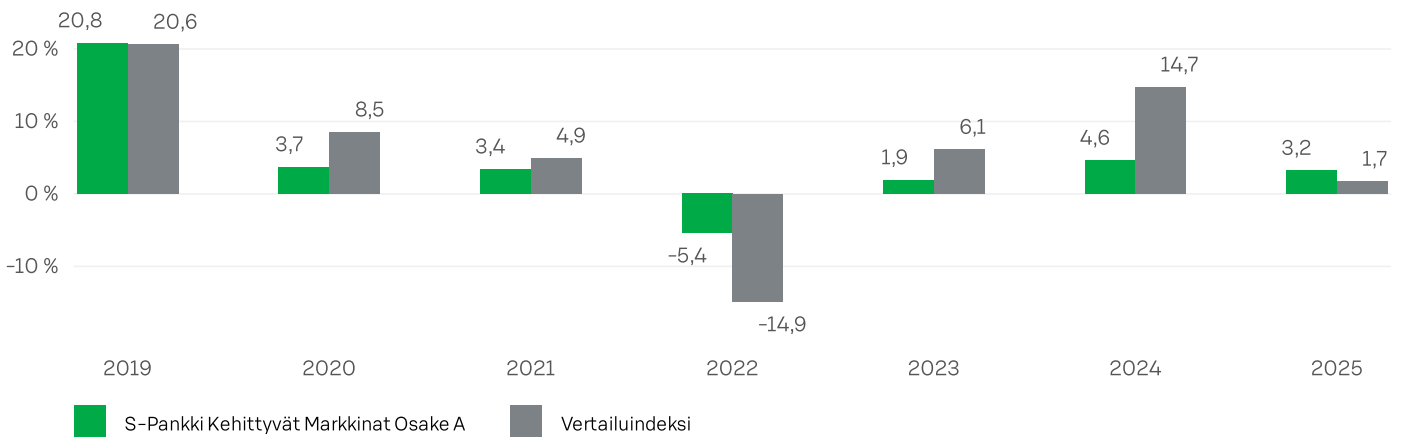
Kiina	33,03
Korean tasavalta	13,39
Taiwan	12,87
Brasilia	9,91
Intia	7,90
Indonesia	4,21
Filippiinit	3,89
Muut	15,87

VALUUTAJAKAUMA 30.6.2025

HKD	30,35
KRW	13,39
TWD	11,94
BRL	9,96
INR	7,87
EUR	5,20
IDR	4,32
Muut	18,05

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2025

Osakkeet	96,59
Käteinen	4,48

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI KEHITTYVÄT MARKKINAT OSAKE SIOJITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2025

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
BRL				
Banco Bradesco SA	2 000 000,00	2,63	5 255 761,66	1,34 %
Banco do Brasil SA	1 500 000,00	3,45	5 173 786,77	1,32 %
Gogna Educacao	3 100 000,00	0,44	1 360 158,64	0,35 %
Hapvida Participacoes e Invest	966 666,00	5,75	5 562 057,66	1,42 %
Localiza Rent a Car SA	950 000,00	6,33	6 010 555,24	1,54 %
Lojas Renner SA	2 200 000,00	3,07	6 760 352,26	1,73 %
Suzano SA	429 900,00	8,00	3 437 508,43	0,88 %
Vibra Energia SA	1 500 000,00	3,38	5 073 074,76	1,30 %
WEG SA	17 100,00	6,68	114 224,28	0,03 %
CNY				
By-health Co Ltd	799 919,00	1,34	1 069 502,02	0,27 %
SF Holding Co Ltd	750 000,00	5,80	4 350 049,96	1,11 %
Will Semiconductor Co Ltd Shan	400 000,00	15,18	6 073 654,66	1,55 %
Wuxi Lead Intelligent Equipmen	432 600,00	2,96	1 278 739,83	0,33 %
GBP				
Anglo American PLC	140 917,00	25,10	3 536 990,71	0,90 %
Antofagasta PLC	200 000,00	21,12	4 224 941,04	1,08 %
HKD				
AAC Technologies Holdings Inc	500 000,00	4,42	2 208 739,44	0,57 %
Alibaba Group Holding Ltd	1 350 000,00	11,92	16 088 523,24	4,12 %
ANTA Sports Products Ltd	650 000,00	10,26	6 666 919,92	1,71 %
Baidu Inc	490 000,00	9,06	4 438 155,30	1,14 %
China Everbright International	9 065 000,00	0,41	3 758 471,36	0,96 %
China Gas Holdings Ltd	3 600 000,00	0,80	2 864 089,26	0,73 %
China International Capital Co	3 600 000,00	1,92	6 916 013,63	1,77 %
China Mengniu Dairy Co Ltd	2 000 000,00	1,75	3 494 909,59	0,89 %
China Overseas Land & Investme	3 000 000,00	1,48	4 434 844,90	1,13 %
China Resources Beer Holdings	1 850 000,00	2,71	5 019 862,37	1,28 %
Fuyao Glass Industry Group Co	756 800,00	6,08	4 604 015,89	1,18 %
Greentown Service Group Co Ltd	4 240 000,00	0,48	2 015 672,82	0,52 %
JD.com Inc	299 992,00	13,88	4 164 475,31	1,07 %
Li Ning Co Ltd	2 000 000,00	1,84	3 672 911,19	0,94 %
Meituan	300 000,00	13,60	4 079 927,06	1,04 %
Ping An Insurance Group Co of	1 300 000,00	5,41	7 033 776,89	1,80 %
Shanghai Pharmaceuticals Holdi	1 653 600,00	1,27	2 099 889,29	0,54 %
Sunny Optical Technology Group	400 000,00	7,53	3 010 832,05	0,77 %
Tencent Holdings Ltd	360 000,00	54,59	19 653 982,24	5,03 %
TravelSky Technology Ltd	3 000 000,00	1,14	3 418 933,29	0,87 %
Trip.com Group Ltd	40 000,00	49,49	1 979 725,18	0,51 %
Wuxi Biologics Cayman Inc	2 400 000,00	2,78	6 681 572,49	1,71 %
IDR				
Bank Mandiri Persero Tbk PT	7 000 000,00	0,26	1 792 600,90	0,46 %
Bank Negara Indonesia Persero	7 000 000,00	0,22	1 513 425,35	0,39 %
Bank Rakyat Indonesia Persero	30 000 000,00	0,20	5 887 875,33	1,51 %
Telkom Indonesia Persero Tbk P	42 000 000,00	0,15	6 127 168,66	1,57 %
Unilever Indonesia Tbk PT	15 000 000,00	0,08	1 141 366,21	0,29 %
INR				
Apollo Hospitals Enterprise Lt	85 000,00	72,02	6 121 712,25	1,57 %
Bharti Airtel Ltd	42 857,00	15,21	651 899,90	0,17 %
Dabur India Ltd	600 000,00	4,83	2 895 424,60	0,74 %
Godrej Consumer Products Ltd	300 000,00	11,72	3 515 680,94	0,90 %
HDFC Bank Ltd	355 000,00	19,90	7 066 094,05	1,81 %
Reliance Industries Ltd	450 000,00	14,92	6 715 416,01	1,72 %
Voltas Ltd	300 000,00	13,07	3 920 533,20	1,00 %

LUETTELO S-PANKKI KEHITTYVÄT MARKKINAT OSAKE SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2025

LG Chem Ltd	19 525,00	133,09	2 598 647,99	0,66 %
LG H&H Co Ltd	30 000,00	201,06	6 031 678,11	1,54 %
NAVER Corp	15 000,00	165,19	2 477 802,04	0,63 %
Samsung Biologics Co Ltd	6 000,00	624,25	3 745 492,76	0,96 %
Samsung Electronics Co Ltd	700 000,00	37,63	26 341 788,80	6,74 %
Samsung SDI Co Ltd	26 334,00	108,74	2 863 562,12	0,73 %
SK Hynix Inc	45 000,00	183,75	8 268 779,38	2,12 %
MXN				
Fomento Economico Mexicano SAB	400 000,00	8,71	3 484 848,48	0,89 %
Wal-Mart de Mexico SAB de CV	1 500 000,00	2,80	4 203 869,05	1,08 %
MYR				
IHH Healthcare Bhd	1 300 000,00	1,38	1 797 757,37	0,46 %
PHP				
Ayala Land Inc	12 657 900,00	0,41	5 169 271,75	1,32 %
GT Capital Holdings Inc	624 500,00	8,68	5 421 859,69	1,39 %
SM Prime Holdings Inc	13 000 000,00	0,35	4 610 947,09	1,18 %
THB				
Bangkok Dusit Medical Services	4 699 800,00	0,55	2 564 403,74	0,66 %
Charoen Pokphand Foods PCL	3 000 000,00	0,60	1 810 059,21	0,46 %
CP ALL PCL	5 000 000,00	1,15	5 771 203,27	1,48 %
TRY				
Anadolu Efes Biracilik Ve Malt	8 237 354,00	0,32	2 639 183,06	0,68 %
Coca-Cola Icecek AS	365 445,00	1,05	384 810,68	0,10 %
TWD				
Delta Electronics Inc	410 000,00	12,04	4 935 439,68	1,26 %
Giant Manufacturing Co Ltd	777 195,00	3,16	2 457 829,07	0,63 %
Hon Hai Precision Industry Co	800 000,00	4,69	3 754 117,00	0,96 %
MediaTek Inc	100 000,00	36,43	3 643 358,89	0,93 %
Taiwan Semiconductor Manufactu	1 150 000,00	30,90	35 530 035,85	9,09 %
USD				
Commercial International Bank	1 500 000,00	1,43	2 147 056,32	0,55 %
Globant SA	40 000,00	77,40	3 095 850,73	0,79 %
ZAR				
Clicks Group Ltd	115 020,00	17,79	2 046 069,68	0,52 %
Valterra Platinum Limited	16 372,00	37,89	620 400,82	0,16 %
Yhteensä			373 352 920,66	95,52 %
<i>Listaamattomat arvopaperit</i>				
HKD				
China Forestry Holdings Co Ltd	2 500 000,00	0,00	0,00	0,00 %
Euro-Asia Agricultural Holding	260 000,00	0,00	0,00	0,00 %
Hanergy Thin Film Power Group	391 000,00	0,00	0,00	0,00 %
RUB				
Globaltruck Management PJSC	965 293,00	0,00	0,00	0,00 %
Magnit PJSC	46 969,00	0,00	0,00	0,00 %
Tatneft PJSC	790 529,00	0,00	0,00	0,00 %
VK Co Ltd	124 690,00	0,00	0,00	0,00 %
Yhteensä			0,00	0,00 %
Arvopaperit yhteensä			373 352 920,66	95,52 %
Kassa			17 524 303,87	4,48 %
Kaikki yhteensä			390 877 224,53	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI KEHITTYVÄT MARKKINAT OSAKE SIOJITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2025

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A-osuuksien määrä	20 107 377,8012	95,5 %	
B-osuuksien määrä	343 965,5164	1,6 %	
F-osuuksien määrä	1 011 316,4869	2,9 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	3 565 560		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,90 %		
Juoksevat kulut	1,90 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,08 %		
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2025	30.6.2024	30.6.2023
A-osuuden arvo	18,5565	17,5663	17,3630
B-osuuden arvo	18,5565	17,5663	17,3630
F-osuuden arvo	11,2453	10,5452	0,0000
Rahaston arvo, milj.EUR	390,88	387,80	436,56



S-PANKKI PASSIIVINEN EUROOPPA ESG OSAKE

Eurooppaan sijoittava passiivinen osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto, joka vastaa vertailuindeksiin tuottoa. Rahaston tuotto riippuu sen sijoituskohteiden arvonkehityksestä. Vertailuindeksiä käytetään euromääräistä MSCI Europe Climate Paris Aligned Net EUR - tuottoindeksiä. Indeksä kuvaa Euroopan pörssiin listattujen suurten ja keski suurten yhtiöiden osakkeiden arvonkehitystä, kuitenkin niin, että sen muodostamisessa painotetaan yhtiöitä, joihin keskimäärin kohdistuu laajempia indeksejä vähemmän globaalista ilmastomuutoksesta 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 MSCI:n verkkosivustolta (www.msci.com).

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. Periaatteiden mukaisesti rahasto ei sijoita kansainvälisillä sopimuksilla kiellettyjen aseiden valmistajiin, ydinaseiden valmistajiin, tupakan tai viihdekäyttöön tarkoitetun kannabiksen valmistajiin, eikä sellaisiin kaivos-, sähkö- tai muihin yhtiöihin, jotka ovat S-Pankin poissulkulistalla, vaikka ne sisältyisivät rahaston vertailuindeksiin. Myöskään vastuullisuusluokitukseltaan heikoimpiin yhtiöihin ei sijoiteta. Rahasto tavoittelee lisäksi vertailuindeksiä matalampaa hiili-intensiteettiä. Tämän 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 vertailuindeksiin tuottoa. Rahaston tuotto voi jäädä vertailuindeksiin 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. Rahasto sijoittaa osinkotulot uudelleen.

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

TOIMINTAKERTOMUS

Rahaston A-osuussarja tuotti vuoden 2025 ensimmäisen puoliskon aikana 6,37 % ja C-osuussarja 6,93 % samalla kun vertailuindeksi tuotti 6,75 %.

Euroopan toimialoista eniten nousivat rahoitusala ja kiinteistösektori, kun taas heikoimmin toimialoista kehittyivät harkinnanvarainen kulutus ja terveydenhuolto. Rahastolle positiivista tuottoa suhteessa vertailuindeksiin toivat ensi kädessä terveydenhuolto ja päivittäistavarat, kun taas negatiivista tuottoa suhteessa vertailuindeksiin toivat ensisijaisesti teollisuustuotteet ja -palvelut sekä tietoliikennepalvelut.

Rahaston allokatio päivittyi strategiansa mukaisesti kerran ensimmäisen vuosipuoliskon aikana vertailuindeksiin rebalansoinnin yhteydessä. Kappalemääräisesti kaupankäyntiä syntyi rebalansoinnissa 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 vuoksi jotkin toimialat saavat automaattisesti indeksistä poikkeavat painot, mikä taas selittää suurimman osan rahaston tuottoeroista indeksiin nähden.

Rahasto ei käyttänyt johdannaisia katsauskauden 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 30.6.2025**RAHASTO****VERTAILUINDEKSI****ERO**

Ajanjakso			
3 kk	2,78 %	3,13 %	-0,35 %
1 v	5,84 %	6,67 %	-0,83 %
3 v	37,35 %	40,29 %	-2,94 %
5 v	60,91 %	63,18 %	-2,28 %
Alusta	60,10 %	61,51 %	-1,41 %

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

TUNNUSLUVUT 30.6.2025

Volatiliteetti	14,66%
Tracking Error	0,34%
Sharpen luku	0,18
Beta	0,97
Informaatiosuhde	-2,41
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

MAAJAKAUMA 30.6.2025

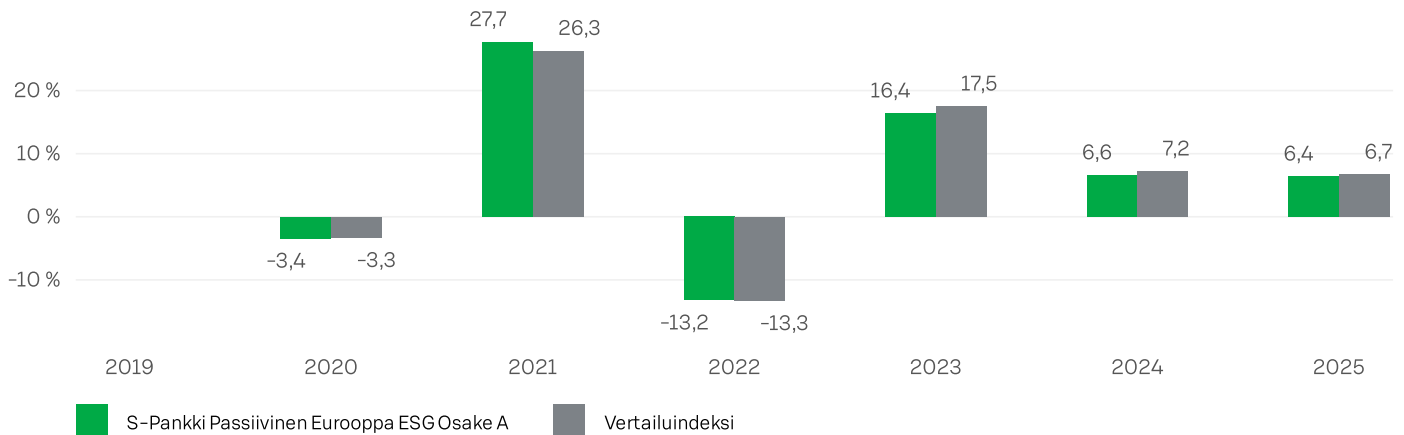
Sveitsi	17,95
Yhdistynyt kuningaskunta	16,88
Ranska	14,60
Saksa	12,90
Alankomaat	8,86
Ruotsi	5,99
Espanja	4,85
Muut	17,98

VALUUTAJAKAUMA 30.6.2025

EUR	54,48
CHF	16,91
GBP	16,44
SEK	5,06
DKK	4,51
NOK	1,61
USD	0,98

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2025

Osakkeet	98,47
ETF	2,04
Käteinen	-0,51

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI PASSIIVINEN EUROOPPA ESG OSAKE SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2025

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

LUETTELO S-PANKKI PASSIVINEN EUROOPPA ESG OSAKE SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2025

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

LUETTELO S-PANKKI PASSIIVINEN EUROOPPA ESG OSAKE SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2025

Nokia OYJ	86 073,00	3,56	306 290,77	0,26 %
Nordea Bank Abp	13 077,00	11,12	145 350,86	0,12 %
Orion Oyj	5 872,00	39,86	234 057,92	0,20 %
Pernod Ricard SA	5 949,00	126,70	753 738,30	0,64 %
Prosus NV	22 776,00	33,26	757 529,76	0,65 %
Puma SE	3 235,00	42,87	138 684,45	0,12 %
QIAGEN NV	5 764,00	38,55	222 202,20	0,19 %
Recordati Industria Chimica e	4 406,00	48,70	214 572,20	0,18 %
Red Electrica Corp SA	80 161,00	16,32	1308 227,52	1,12 %
Rheinmetall AG	507,00	475,70	241 179,90	0,21 %
Sampo Oyj	9 507,00	40,10	381 230,70	0,33 %
Sanofi	16 370,00	89,94	1 472 317,80	1,26 %
SAP SE	14 223,00	189,52	2 695 542,96	2,31 %
Sartorius AG	613,00	219,00	134 247,00	0,11 %
Schneider Electric SE	12 709,00	224,30	2 850 628,70	2,44 %
Siemens AG	11 601,00	173,72	2 015 325,72	1,72 %
Siemens Healthineers AG	4 312,00	53,80	231 985,60	0,20 %
STMicroelectronics NV	9 803,00	36,87	361 387,60	0,31 %
Symrise AG	946,00	114,30	108 127,80	0,09 %
Terna - Rete Elettrica Nazionale	157 112,00	7,22	1 134 034,42	0,97 %
UCB SA	1 948,00	138,70	270 187,60	0,23 %
Umicore SA	25 674,00	14,03	360 206,22	0,31 %
UniCredit SpA	14 249,00	34,61	493 086,65	0,42 %
Universal Music Group NV	9 766,00	27,78	271 299,48	0,23 %
UPM-Kymmene OYJ	6 662,00	32,62	217 314,44	0,19 %
Verbund AG	5 773,00	73,65	425 181,45	0,36 %
Vinci SA	11 172,00	98,38	1 099 101,36	0,94 %
Vonovia SE	18 630,00	26,55	494 626,50	0,42 %
Wartsila OYJ Abp	25 575,00	18,00	460 350,00	0,39 %
Wolters Kluwer NV	1 016,00	154,80	157 276,80	0,13 %
GBP				
3i Group PLC	33 045,00	36,17	1 195 271,22	1,02 %
Admiral Group PLC	7 535,00	30,85	232 457,47	0,20 %
Antofagasta PLC	18 273,00	24,89	454 863,27	0,39 %
Ashtead Group PLC	8 377,00	62,31	522 005,97	0,45 %
AstraZeneca PLC	19 268,00	145,77	2 808 685,39	2,40 %
Auto Trader Group PLC	19 274,00	9,45	182 180,27	0,16 %
Aviva PLC	73 569,00	5,62	413 654,21	0,35 %
Barclays PLC	220 571,00	2,46	543 594,94	0,46 %
Barratt Developments PLC	62 753,00	5,57	349 581,98	0,30 %
Berkeley Group Holdings PLC	6 059,00	54,13	327 953,99	0,28 %
Bunzl PLC	10 723,00	35,51	380 777,57	0,33 %
Coca-Cola HBC AG	2 705,00	31,83	86 098,93	0,07 %
Compass Group PLC	21 511,00	25,48	548 154,41	0,47 %
Croda International PLC	2 241,00	46,58	104 377,66	0,09 %
Diageo PLC	37 392,00	29,37	1 098 194,80	0,94 %
Experian PLC	11 470,00	43,49	498 778,02	0,43 %
Flutter Entertainment PLC	1 945,00	170,65	331 914,79	0,28 %
GSK PLC	48 890,00	18,04	882 181,76	0,75 %
Haleon PLC	145 787,00	3,81	554 845,05	0,47 %
Halma PLC	9 485,00	31,92	302 798,48	0,26 %
HSBC Holdings PLC	173 568,00	8,07	1 400 395,87	1,20 %
Informa PLC	56 117,00	10,10	566 572,23	0,48 %
InterContinental Hotels Group	2 612,00	98,23	256 565,43	0,22 %
Kingfisher PLC	98 767,00	2,94	289 901,72	0,25 %

LUETTELO S-PANKKI PASSIIVINEN EUROOPPA ESG OSAKE SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2025

Legal & General Group PLC	47 602,00	2,68	127 479,28	0,11 %
Lloyds Banking Group PLC	1 416 834,00	0,65	914 981,52	0,78 %
London Stock Exchange Group PL	4 998,00	110,90	554 258,88	0,47 %
Next PLC	3 603,00	106,60	384 086,50	0,33 %
Pearson PLC	14 509,00	11,69	169 594,61	0,15 %
Persimmon PLC	8 534,00	15,95	136 118,73	0,12 %
Prudential PLC	28 802,00	8,48	244 105,48	0,21 %
Reckitt Benckiser Group PLC	9 190,00	50,52	464 248,74	0,40 %
RELX PLC	22 703,00	42,93	974 661,61	0,83 %
Rentokil Initial PLC	36 881,00	5,44	200 669,12	0,17 %
Schroders PLC	91 969,00	4,29	394 723,26	0,34 %
Segro PLC	54 359,00	10,60	576 014,04	0,49 %
Smith & Nephew PLC	15 512,00	11,57	179 451,97	0,15 %
Smiths Group PLC	9 853,00	20,11	198 189,86	0,17 %
Spirax-Sarco Engineering PLC	1 799,00	100,04	179 976,41	0,15 %
Taylor Wimpey PLC	135 764,00	1,68	227 677,46	0,19 %
WPP PLC	10 108,00	8,55	86 383,79	0,07 %
NOK				
DNB Bank ASA	46 847,00	18,38	861 073,55	0,74 %
Gjensidige Forsikring ASA	36 502,00	16,72	610 456,98	0,52 %
Salmar ASA	1 838,00	49,26	90 540,28	0,08 %
SEK				
Assa Abloy AB	3 790,00	26,39	100 015,33	0,09 %
Atlas Copco AB	20 180,00	15,08	304 217,09	0,26 %
Atlas Copco AB	27 904,00	17,55	489 599,92	0,42 %
Boliden AB	9 000,00	29,87	268 816,45	0,23 %
Epiroc AB	13 116,00	18,63	244 341,55	0,21 %
Evolution Gaming Group AB	1 465,00	97,24	142 459,77	0,12 %
Hennes & Mauritz AB	15 687,00	14,77	231 648,23	0,20 %
Hexagon AB	35 815,00	10,54	377 453,27	0,32 %
Industrivarden AB	5 069,00	31,76	161 002,85	0,14 %
Investor AB	15 612,00	25,56	399 063,02	0,34 %
Nibe Industrier AB	35 580,00	3,96	140 839,52	0,12 %
Sandvik AB	16 346,00	18,71	305 809,90	0,26 %
Skandinaviska Enskilda Banken	28 576,00	13,78	393 913,91	0,34 %
Skanska AB	44 040,00	16,81	740 135,47	0,63 %
Svenska Cellulosa AB SCA	14 019,00	13,79	193 310,59	0,17 %
Svenska Handelsbanken AB	31 173,00	8,89	277 185,47	0,24 %
Swedbank AB	20 640,00	19,21	396 507,03	0,34 %
Tele2 AB	30 361,00	9,40	285 342,21	0,24 %
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	50 973,00	5,80	295 427,98	0,25 %
Volvo AB	17 773,00	23,88	424 400,41	0,36 %
Arvopaperit yhteensä			116 217 470,07	99,38 %
Kassa			724 682,92	0,62 %
Yhteensä			116 942 152,99	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI PASSIIVINEN EUROOPPA ESG OSAKE SIJOITUSRAHASTON SIJOITUKSISTA 30.6.2025

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A-osuuksien määrä	1420 458,5220	16,0 %	
C-osuuksien määrä	7 343 866,0138	84,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	149 597		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	1 651		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,49 %		
Juoksevat kulut	0,50 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta, joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,04 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot	0,00 %		
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2025	30.6.2024	30.6.2023
A-osuuden arvo	16,0103	15,1267	13,5111
C-osuuden arvo	16,3164	15,3701	13,6874
Rahaston arvo, milj.EUR	142,57	116,94	91,13



S-PANKKI PASSIIVINEN USA ESG OSAKE

Yhdysvaltoihin sijoittava passiivinen osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto, joka vastaa vertailuindeksin tuottoa. Rahaston tuotto riippuu sen sijoituskohteiden arvonkehityksestä. Rahaston vertailuindeksiä käytetään USD-määristä MSCI USA Climate Paris Aligned Net USD -tuottoindeksiä, joka on muutettu rahaston perusvaluutaksi euroksi. Indeksillä kuvaa Yhdysvaltojen pörssiin listattujen suurten ja keskisuurten yhtiöiden osakkeiden keskimääräistä arvonkehitystä, kuitenkin niin, että sen muodostamisessa painotetaan yhtiöitä, joihin keskimäärin kohdistuu laajempia indeksejä vähemmän globaalista ilmastomuutoksesta 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 MSCI:n verkkosivustolta (www.msci.com).

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. Periaatteiden mukaisesti rahasto ei sijoita kansainvälisillä sopimuksilla kiellettyjen aseiden valmistajiin, ydinaseiden valmistajiin, tupakan tai viihdekäyttöön tarkoitettujen kannabiksen valmistajiin, eikä sellaisiin kaivos-, sähkö- tai muihin yhtiöihin, jotka ovat S-Pankin poissulkulistalla, vaikka ne sisältyisivät rahaston vertailuindeksiin. Myöskään vastuullisuusluokitukseltaan heikoimpiin yhtiöihin ei sijoiteta. Rahasto tavoittelee lisäksi vertailuindeksiä matalampaa hiili-intensiteettiä. Tämän 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. Rahasto sijoittaa osinkotulot uudelleen.

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. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

TOIMINTAKERTOMUS

Rahaston A-osuussarja tuotti vuoden 2025 ensimmäisen puoliskon aikana -9,35 % ja C-osuussarja -6,63 % samalla kun vertailuindeksi tuotti -8,90 %.

Yhdysvaltojen toimialoista vähiten laskivat tietoliikennepalvelut sekä teollisuustuotteet ja -palvelut, kun taas eniten laskivat julkiset palvelut ja päivittäistavarat. Rahastolle positiivista tuottoa suhteessa vertailuindeksiin toivat ensi kädessä informaatioteknologia ja rahoitusala, kun taas negatiivista tuottoa suhteessa vertailuindeksiin toivat ensisijaisesti tietoliikennepalvelut ja harkinnanvarainen kulutus.

Rahaston allokatio päivittyi strategiansa mukaisesti kerran ensimmäisen vuosipuoliskon aikana vertailuindeksin rebalansoinnin yhteydessä. Kappalemääräisesti kaupankäyntiä syntyi rebalansoinnissa 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 vuoksi jotkin toimialat saavat automaattisesti indeksistä poikkeavat painot, mikä taas selittää suurimman osan rahaston tuottoeroista indeksiin nähden.

Rahasto ei käyttänyt johdannaisia katsauskauden 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.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2025

	RAHASTO	VERTAILUINDEKSI	ERO
Ajanjakso			
3 kk	2,22 %	2,86 %	-0,64 %
1 v	2,58 %	3,43 %	-0,85 %
3 v	44,91 %	47,79 %	-2,88 %
5 v	85,20 %	89,61 %	-4,40 %
Alusta	95,76 %	98,12 %	-2,36 %

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

TUNNUSLUVUT 30.6.2025

Volatiliteetti	21,65%
Tracking Error	0,87%
Sharpen luku	-0,03
Beta	0,96
Informaatiosuhde	-0,98
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

MAAJAKAUMA 30.6.2025

Yhdysvallat	96,76
Sveitsi	0,67
Irlanti	0,54
Uruguay	0,31
Bermuda	0,21
Yhdistynyt kuningaskunta	0,15
Kanada	0,08
Muut	1,29

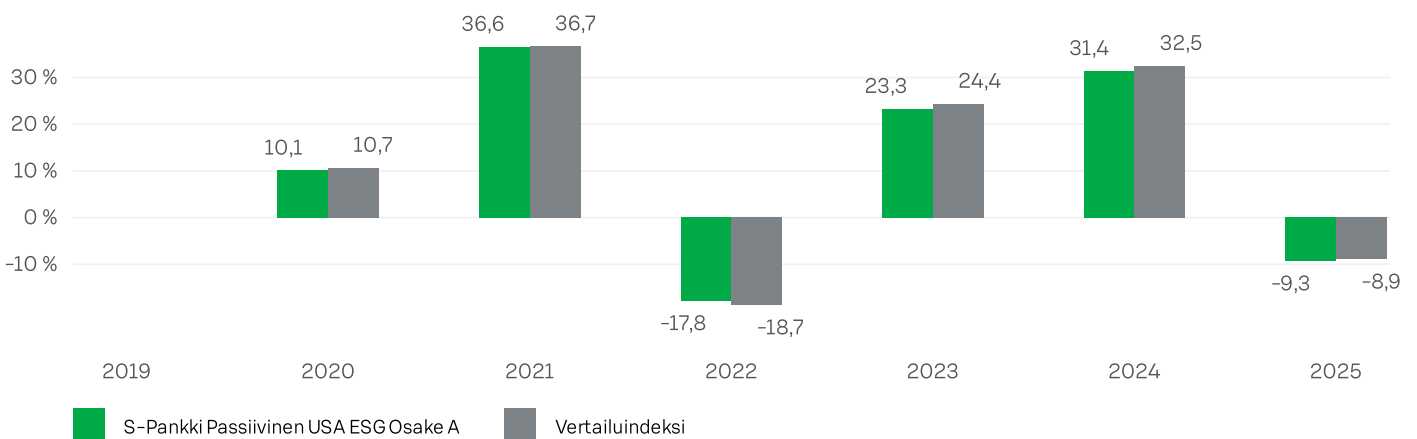
VALUUTTAJAKAUMA 30.6.2025

USD	99,12
EUR	0,88

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2025

Osakkeet	98,71
Käteinen	1,29

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO S-PANKKI PASSIIVINEN USA ESG OSAKE SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2025

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
USD				
AbbVie Inc	12 866,00	158,15	2 034 750,72	0,70 %
Accenture PLC	6 187,00	254,66	1 575 558,00	0,54 %
Adobe Systems Inc	4 237,00	329,62	1 396 618,01	0,48 %
Advanced Micro Devices Inc	20 342,00	120,90	2 459 342,08	0,84 %
Aflac Inc	15 616,00	89,85	1 403 138,25	0,48 %
Agilent Technologies Inc	2 756,00	100,55	277 102,80	0,10 %
Airbnb Inc	6 274,00	112,75	707 421,96	0,24 %
Alexandria Real Estate Equitie	7 963,00	61,88	492 760,24	0,17 %
Alnylam Pharmaceuticals Inc	1 614,00	277,83	448 418,90	0,15 %
Alphabet Inc	25 618,00	150,15	3 846 519,67	1,32 %
Alphabet Inc C	45 127,00	151,14	6 820 378,74	2,34 %
Amazon.com Inc	59 191,00	186,92	11 064 082,38	3,80 %
American Express Co	4 238,00	271,77	1 151 774,08	0,40 %
American Financial Group Inc/O	4 603,00	107,53	494 968,59	0,17 %
American Tower Corp	3 696,00	188,31	695 995,50	0,24 %
American Water Works Co Inc	24 335,00	118,52	2 884 247,98	0,99 %
Ameriprise Financial Inc	236,00	454,74	107 318,97	0,04 %
AMETEK Inc	10 754,00	154,18	1 658 041,95	0,57 %
Amgen Inc	3 642,00	237,89	866 390,75	0,30 %
Analog Devices Inc	9 062,00	202,79	1 837 724,50	0,63 %
ANSYS Inc	553,00	299,24	165 480,67	0,06 %
Aon PLC	1 830,00	303,96	556 250,15	0,19 %
Apollo Global Management Inc	4 258,00	120,87	514 682,17	0,18 %
Apple Inc	100 689,00	174,81	17 601 058,30	6,04 %
Arch Capital Group Ltd	7 700,00	77,58	597 328,96	0,21 %
Arista Networks Inc	3 056,00	87,17	266 387,80	0,09 %
Arthur J Gallagher & Co	1 014,00	272,74	276 562,73	0,10 %
Autodesk Inc	3 393,00	263,76	894 922,90	0,31 %
Automatic Data Processing Inc	1 149,00	262,76	301 909,86	0,10 %
AvalonBay Communities Inc	6 289,00	173,38	1 090 407,69	0,37 %
Axon Enterprise Inc	3 522,00	705,41	2 484 454,87	0,85 %
Bank of America Corp	800,00	40,32	32 253,56	0,01 %
Bank of New York Mellon Corp/T	8 663,00	77,63	672 476,72	0,23 %
Biogen Inc	1 308,00	107,00	139 960,57	0,05 %
BioMarin Pharmaceutical Inc	2 492,00	46,83	116 712,31	0,04 %
BlackRock Inc	482,00	893,97	430 892,48	0,15 %
Blackstone Inc	5 100,00	127,44	649 959,96	0,22 %
Booz Allen Hamilton Holding Co	835,00	88,72	74 080,73	0,03 %
Boston Properties Inc	22 159,00	57,48	1 273 807,39	0,44 %
Boston Scientific Corp	9 939,00	91,51	909 557,80	0,31 %
Bristol-Myers Squibb Co	24 061,00	39,44	948 950,92	0,33 %
Broadcom Ltd	26 497,00	234,86	6 222 968,43	2,14 %
Brown & Brown Inc	5 994,00	94,46	566 204,98	0,19 %
Brown-Forman Corp	26 304,00	22,93	603 084,81	0,21 %
Cboe Global Markets Inc	1 631,00	198,70	324 073,88	0,11 %
Charles Schwab Corp/The	16 267,00	77,74	1 264 548,93	0,43 %
Charter Communications Inc	580,00	348,31	202 019,08	0,07 %
Chipotle Mexican Grill Inc	10 199,00	47,84	487 921,83	0,17 %
Chubb Ltd	5 181,00	246,84	1 278 895,22	0,44 %
Church & Dwight Co Inc	8 890,00	81,89	727 969,58	0,25 %
Cincinnati Financial Corp	3 007,00	126,88	381 530,58	0,13 %
Cintas Corp	3 301,00	189,89	626 815,94	0,22 %

LUETTELO S-PANKKI PASSIIVINEN USA ESG OSAKE SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2025

Cisco Systems Inc	28 657,00	59,11	1 693 978,58	0,58 %
CME Group Inc	4 178,00	234,83	981 119,84	0,34 %
Coinbase Global Inc	180,00	298,62	53 751,55	0,02 %
Constellation Brands Inc	388,00	138,60	53 778,51	0,02 %
Cooper Cos Inc/The	3 555,00	60,63	215 535,32	0,07 %
Copart Inc	9 257,00	41,81	387 016,26	0,13 %
Danaher Corp	6 771,00	168,31	1 139 595,59	0,39 %
Digital Realty Trust Inc	39 088,00	148,53	5 805 751,93	1,99 %
Edison International	50 278,00	43,96	2 210 398,57	0,76 %
Eli Lilly & Co	11 932,00	664,16	7 924 812,10	2,72 %
Equifax Inc	1 177,00	220,98	260 099,25	0,09 %
Equinix Inc	8 013,00	677,75	5 430 775,42	1,86 %
Equity Residential	4 157,00	57,50	239 035,47	0,08 %
Essex Property Trust Inc	5 539,00	241,46	1 337 439,38	0,46 %
Estee Lauder Cos Inc/The	1 531,00	68,84	105 397,29	0,04 %
F5 Inc	2 647,00	250,76	663 768,46	0,23 %
FactSet Research Systems Inc	801,00	381,09	305 249,45	0,10 %
Fastenal Co	21 612,00	35,78	773 369,69	0,27 %
First Solar Inc	12 818,00	141,04	1 807 865,49	0,62 %
Fiserv Inc	1 443,00	146,89	211 968,67	0,07 %
Fortinet Inc	4 943,00	90,07	445 236,40	0,15 %
Fortive Corp	15 202,00	44,42	675 198,31	0,23 %
Garmin Ltd	3 811,00	177,83	677 713,15	0,23 %
Gilead Sciences Inc	1 309,00	94,46	123 650,70	0,04 %
Graco Inc	4 493,00	73,25	329 098,76	0,11 %
Hartford Financial Services Gr	4 179,00	108,09	451 725,08	0,16 %
Healthpeak Properties Inc	80 113,00	14,92	1 195 176,48	0,41 %
Hilton Worldwide Holdings Inc	547,00	226,92	124 127,10	0,04 %
Home Depot Inc/The	8 545,00	312,38	2 669 284,14	0,92 %
HubSpot Inc	94,00	474,25	44 579,72	0,02 %
IDEX Corp	3 556,00	149,59	531 930,58	0,18 %
IDEXX Laboratories Inc	1 196,00	456,97	546 530,32	0,19 %
Illumina Inc	1 563,00	81,29	127 056,17	0,04 %
Incyte Corp	2 140,00	58,02	124 166,31	0,04 %
Ingersoll-Rand PLC	1 222,00	70,87	86 603,02	0,03 %
Insulet Corp	119,00	267,68	31 854,32	0,01 %
Intercontinental Exchange Inc	5 460,00	156,32	853 494,25	0,29 %
International Business Machine	20 663,00	251,15	5 189 604,79	1,78 %
Intuit Inc	3 505,00	671,07	2 352 085,84	0,81 %
Intuitive Surgical Inc	2 235,00	462,99	1 034 780,05	0,36 %
IQVIA Holdings Inc	1 343,00	134,27	180 321,52	0,06 %
Johnson & Johnson	18 607,00	130,14	2 421 589,21	0,83 %
JPMorgan Chase & Co	16 612,00	247,01	4 103 250,34	1,41 %
KKR & Co Inc	3 850,00	113,34	436 368,32	0,15 %
KLA-Tencor Corp	1 339,00	763,18	1 021 893,04	0,35 %
Liberty Media Corp-Liberty For	3 316,00	89,03	295 238,99	0,10 %
Lululemon Athletica Inc	1 177,00	202,42	238 247,99	0,08 %
M&T Bank Corp	1 468,00	165,28	242 632,12	0,08 %
Markel Corp	282,00	1 701,76	479 897,35	0,16 %
Marsh & McLennan Cos Inc	7 296,00	186,28	1 359 118,55	0,47 %
Marvell Technology Group Ltd	68 665,00	65,95	4 528 134,11	1,55 %
Mastercard Inc	14 373,00	478,78	6 881 454,90	2,36 %
McDonald's Corp	12 141,00	248,93	3 022 268,02	1,04 %

LUETTELO S-PANKKI PASSIIVINEN USA ESG OSAKE SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2025

MercadoLibre Inc	400,00	2 226,83	890 731,87	0,31 %
Merck & Co Inc	25 660,00	67,44	1 730 634,40	0,59 %
MetLife Inc	4 682,00	68,52	320 802,96	0,11 %
Mettler-Toledo International I	939,00	1 000,87	939 816,03	0,32 %
Microsoft Corp	53 341,00	423,80	22 605 731,29	7,76 %
MongoDB Inc	165,00	178,91	29 520,62	0,01 %
Monolithic Power Systems Inc	399,00	623,14	248 633,06	0,09 %
Monster Beverage Corp	9 925,00	53,37	529 694,13	0,18 %
Moody's Corp	4 789,00	427,36	2 046 617,12	0,70 %
Motorola Solutions Inc	3 926,00	358,23	1 406 429,21	0,48 %
Nasdaq Inc	9 440,00	76,19	719 199,80	0,25 %
Netflix Inc	3 534,00	1 140,95	4 032 108,22	1,38 %
Neurocrine Biosciences Inc	965,00	107,09	103 340,59	0,04 %
Northern Trust Corp	3 342,00	108,03	361 022,56	0,12 %
NVIDIA Corp	204 559,00	134,61	27 535 380,77	9,45 %
Okta Inc	965,00	85,18	82 193,96	0,03 %
Old Dominion Freight Line Inc	2 612,00	138,28	361 189,06	0,12 %
Oracle Corp	16 658,00	186,27	3 102 955,22	1,07 %
Palo Alto Networks Inc	821,00	174,35	143 145,13	0,05 %
Paychex Inc	3 931,00	123,93	487 180,08	0,17 %
Paycom Software Inc	157,00	197,15	30 953,22	0,01 %
PayPal Holdings Inc	7 266,00	63,32	460 091,27	0,16 %
Pfizer Inc	37 101,00	20,65	766 233,48	0,26 %
Pinterest Inc	2 513,00	30,55	76 779,57	0,03 %
Progressive Corp/The	4 322,00	227,37	982 677,79	0,34 %
Prologis Inc	20 296,00	89,56	1 817 769,04	0,62 %
Ralliant Corp	5 067,00	41,31	209 336,99	0,07 %
Regeneron Pharmaceuticals Inc	1 163,00	447,30	520 213,85	0,18 %
Revvity Inc	3 167,00	82,41	260 980,01	0,09 %
Rivian Automotive Inc	99 145,00	11,71	1 160 647,78	0,40 %
Rockwell Automation Inc	4 990,00	283,01	1 412 224,84	0,48 %
Rollins Inc	8 820,00	48,07	423 979,21	0,15 %
Roper Technologies Inc	1 087,00	482,95	524 968,12	0,18 %
Royalty Pharma PLC	43 508,00	30,70	1 335 599,59	0,46 %
S&P Global Inc	4 639,00	449,25	2 084 091,60	0,72 %
Salesforce Inc	8 129,00	232,33	1 888 640,21	0,65 %
ServiceNow Inc	3 410,00	875,93	2 986 924,09	1,03 %
Sherwin-Williams Co/The	17 813,00	292,54	5 211 103,08	1,79 %
Simon Property Group Inc	2 404,00	136,97	329 272,42	0,11 %
Snap Inc	6 207,00	7,40	45 956,23	0,02 %
Snowflake Inc	637,00	190,65	121 446,27	0,04 %
Square Inc	1 348,00	57,88	78 017,93	0,03 %
Starbucks Corp	10 611,00	78,07	828 393,91	0,28 %
Synopsys Inc	1 523,00	436,81	665 256,57	0,23 %
T Rowe Price Group Inc	3 431,00	82,22	282 092,10	0,10 %
T-Mobile US Inc	900,00	203,00	182 699,16	0,06 %
Take-Two Interactive Software	488,00	206,91	100 971,97	0,03 %
Tesla Inc	38 160,00	270,65	10 327 942,06	3,55 %
Texas Instruments Inc	12 063,00	176,89	2 133 867,31	0,73 %
Thermo Fisher Scientific Inc	3 089,00	345,45	1 067 109,09	0,37 %
Trade Desk Inc/The	1 350,00	61,34	82 803,53	0,03 %
Tradeweb Markets Inc	581,00	124,73	72 470,31	0,02 %
TransUnion	406,00	74,98	30 440,49	0,01 %

LUETTELO S-PANKKI PASSIIVINEN USA ESG OSAKE SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2025

Travelers Cos Inc/The	1 050,00	227,95	239 343,10	0,08 %
Trimble Inc	5 890,00	64,74	381 291,81	0,13 %
Tyler Technologies Inc	332,00	505,10	167 694,37	0,06 %
Uber Technologies Inc	9 039,00	79,49	718 530,03	0,25 %
Ulta Beauty Inc	601,00	398,59	239 549,99	0,08 %
UnitedHealth Group Inc	5 144,00	265,80	1 367 277,57	0,47 %
Veeva Systems Inc	1 112,00	245,36	272 841,24	0,09 %
Veralto Corp	6 185,00	86,01	531 972,18	0,18 %
VeriSign Inc	752,00	246,06	185 036,72	0,06 %
Verisk Analytics Inc	2 063,00	265,40	547 520,24	0,19 %
Verizon Communications Inc	2 092,00	36,87	77 124,34	0,03 %
Vertex Pharmaceuticals Inc	2 233,00	379,31	847 006,56	0,29 %
Visa Inc	24 133,00	302,50	7 300 350,73	2,51 %
W R Berkley Corp	4 536,00	62,60	283 939,61	0,10 %
Waters Corp	1 976,00	297,38	587 631,46	0,20 %
Weight Watchers International	1 630,00	261,14	425 658,18	0,15 %
Wells Fargo & Co	12 001,00	68,26	819 221,37	0,28 %
West Pharmaceutical Services I	2 326,00	186,42	433 610,63	0,15 %
Workday Inc	962,00	204,48	196 711,26	0,07 %
Xylem Inc/NY	34 976,00	110,22	3 854 899,34	1,32 %
Yum! Brands Inc	4 330,00	126,25	546 663,88	0,19 %
Zoetis Inc	14 481,00	132,87	1 924 096,40	0,66 %
Zoom Video Communications Inc	743,00	66,44	49 364,52	0,02 %
Arvopaperit yhteensä			287 507 317,31	98,71 %
Kassa			3 763 213,52	1,29 %
Yhteensä			291 270 530,83	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI PASSIIVINEN USA ESG OSAKE Sijoitusrahaston sijoituksista 30.6.2025

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A-osuuksien määrä	10 948 300,2668	73,6 %	
C-osuuksien määrä	6 846 257,5855	26,4 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	658 794		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	864		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,49 %		
Juoksevat kulut	0,50 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,01 %		
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2025	30.6.2024	30.6.2023
A-osuuden arvo	19,5760	19,0833	15,4841
C-osuuden arvo	11,2384	10,9229	0,0000
Rahaston arvo, milj.EUR	291,27	298,30	235,10



S-PANKKI USA OSAKE

Yhdysvaltoihin sijoittava osakerahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto, joka ylittää vertailuindeksin tuoton. Vertailuindeksinä käytetään MSCI Daily Net USA (tr) -tuottoindeksiä euroissa laskettuna. Indeksillä kuvaa 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 indeksifutуреita, joilla tehostetaan likviditeetin hallintaa ja säädellään sijoitusastetta.

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

Rahaston perusvaluutta on euro. Rahastossa on 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 vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla oli lähellä vertailuindeksin tuottoa. Rahasto tuotti -6,54 % ja vertailuindeksi -6,35 %. Negatiivisiin tuottoihin vaikutti merkittävästi Yhdysvaltain dollarin lähes 14 %:n heikkeneminen suhteessa euroon alkuvuoden aikana. Ajallisesti tarkasteltuna rahastolla oli lyhyt heikomman tuoton kausi helmikuussa, mutta tästä toivuttiin nopeasti.

Alkuvuoden kaksi tärkeintä teemaa olivat valmistautuminen tekoälyn laajamittaiseen käyttöönottoon ja Yhdysvaltain uuden presidentin odotettua rajumpi kauppapolitiikka.

Puolijohdeyhtiöt ovat edelleen selkein tekoälyinvestoinneista hyötyvä yhtiöryhmä. Maailman suurimmat teknologiayhtiöt investoivat poikkeuksellisen suurilla summilla uuteen laskentakapasiteettiin pyrkiessään varmistamaan johtavan aseman tulevissa tekoälypohjaisissa palveluissa. Rahaston suurimpien omistusten joukossa ovat puolijohdeyhtiöt Nvidia ja Broadcom sekä laskentakapasiteettia rakentavat Microsoft, Meta Platforms, Amazon ja Alphabet.

Huhtikuun alussa USA:ssa julkistettut tuontitullit johtivat rajua kurssilaskuun. Tullien osittainen lykkääminen ja neuvotteluiden aloittaminen aloittivat kuitenkin kurssien toipumisen, ja kesäkuun lopulla keskeiset indeksit olivat jo aiempien kurssihuippujen tasolla.

Rahaston sektorivalinta ei tuonut alkuvuonna merkittäviä tuottoeroja suhteessa indeksiin, mutta sektoreiden sisällä tehdyn osakevalinnan onnistumisessa oli suuria eroja. Merkittävimmät alipainosektorit olivat teollisuus ja rahoitus, mutta näiden sektoreiden sisällä osakevalinta onnistui hyvin. Parhaat onnistumiset osakevalinnassa saatiin kuitenkin teknologiasektorilla. Heikointa osakevalinta oli terveyssektorilla ja kestokulutushyödykeyhtiöissä. Yhtiötasolla parhaat sijoitukset (GE, GE Vernova, Netflix ja Micron) tuottivat noin 50 % alkuvuoden aikana. Suurimmat prosentuaaliset tappiot (30–50 %) tulivat Sareptasta, Lululemonista ja Array Technologiesista.

Rahasto ei käyttänyt johdannaisia katsauskauden aikana.

Kauppapolitiikka säilynee keskeisimpänä epävarmuustekijänä myös loppuvuoden aikana. USA:n tavoitteena on saada tasapainotettua vaihtotasettaan ja tuoda teollisia työpaikkoja takaisin maahan. Osakemarkkinoiden pelkona on ollut, että aggressiiviset toimet johtavat taantumaan, mutta tätä kirjoitettaessa tästä ei ollut ainakaan selviä merkkejä, vaan USA:n talouskehitys on ollut melko vahvaa.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2025

RAHASTO

VERTAILUINDEKSI

ERO

Ajanjakso			
3 kk	2,40 %	2,38 %	0,02 %
1 v	2,14 %	5,27 %	-3,12 %
3 v	51,12 %	51,71 %	-0,59 %
5 v	100,85 %	100,72 %	0,13 %
Alusta	519,22 %	699,72 %	-180,50 %

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

TUNNUSLUVUT 30.6.2025

Volatiliteetti	20,36%
Tracking Error	3,11%
Sharpen luku	-0,05
Beta	0,93
Informaatiosuhde	-1,00
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

MAAJAKAUMA 30.6.2025

Yhdysvallat	95,13
Irlanti	1,48
Yhdistynyt kuningaskunta	1,07
Kanada	0,72
Muut	1,59

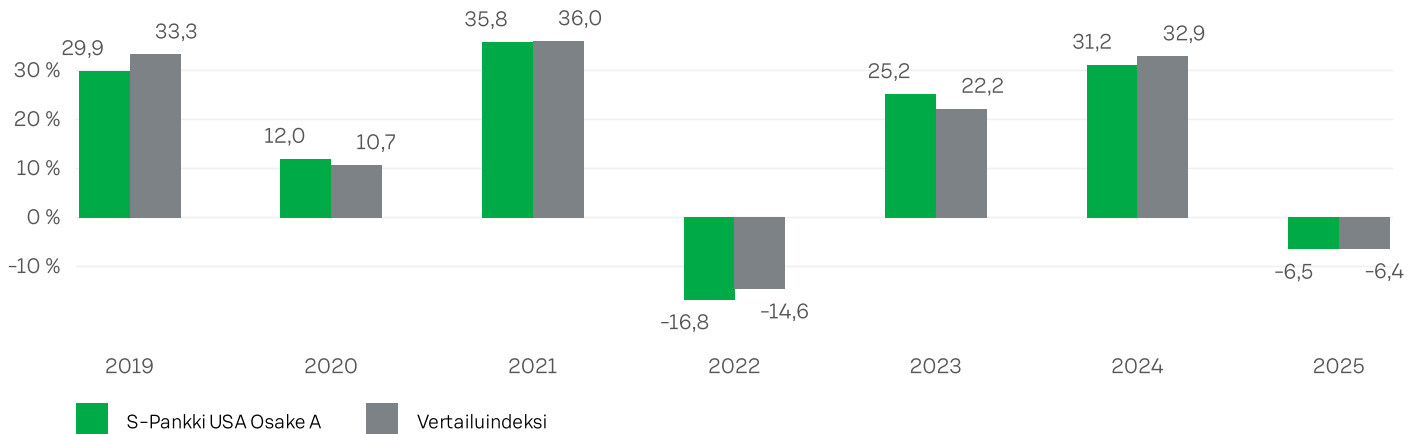
VALUUTAJAKAUMA 30.6.2025

USD	98,44
EUR	1,56

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2025

Osakkeet	98,41
Käteinen	1,59

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO S-PANKKI USA OSAKE SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2025

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
USD				
Abbott Laboratories	26 000,00	115,88	3 012 916,42	1,35 %
Accenture PLC	13 000,00	254,66	3 310 530,80	1,48 %
Allstate Corp/The	22 000,00	171,52	3 773 383,32	1,69 %
Alphabet Inc	50 000,00	150,15	7 507 455,06	3,36 %
Amazon.com Inc	60 000,00	186,92	11 215 302,04	5,02 %
Apple Inc	25 000,00	174,81	4 370 154,21	1,96 %
Applied Materials Inc	20 000,00	155,98	3 119 536,51	1,40 %
Bank of America Corp	200 000,00	40,32	8 063 389,28	3,61 %
Becton Dickinson and Co	22 000,00	146,76	3 228 678,54	1,44 %
Broadcom Ltd	37 000,00	234,86	8 689 656,64	3,89 %
Cisco Systems Inc	40 000,00	59,11	2 364 488,37	1,06 %
Coca-Cola Co/The	36 000,00	60,28	2 170 060,49	0,97 %
Crown Castle International Cor	15 000,00	87,53	1 312 899,38	0,59 %
Danaher Corp	17 000,00	168,31	2 861 191,11	1,28 %
Ecolab Inc	10 000,00	229,56	2 295 646,25	1,03 %
Eli Lilly & Co	8 000,00	664,16	5 313 316,86	2,38 %
Emerson Electric Co	25 000,00	113,60	2 839 950,58	1,27 %
EOG Resources Inc	24 000,00	101,91	2 445 803,87	1,09 %
Exxon Mobil Corp	32 000,00	91,85	2 939 081,54	1,32 %
GE Vernova Inc	9 000,00	450,84	4 057 553,04	1,82 %
General Electric Co	3 000,00	219,30	657 893,84	0,29 %
Intuit Inc	5 000,00	671,07	3 355 329,30	1,50 %
Johnson & Johnson	14 000,00	130,14	1 822 015,85	0,82 %
Kroger Co/The	60 000,00	61,11	3 666 865,47	1,64 %
Linde PLC	6 000,00	399,74	2 398 466,39	1,07 %
Lululemon Athletica Inc	8 000,00	202,42	1 619 357,59	0,72 %
Marvell Technology Group Ltd	22 000,00	65,95	1 450 796,63	0,65 %
McDonald's Corp	10 000,00	248,93	2 489 307,32	1,11 %
Merck & Co Inc	33 000,00	67,44	2 225 679,48	1,00 %
Meta Platforms Inc	20 000,00	628,86	12 577 149,19	5,63 %
Micron Technology Inc	50 000,00	105,01	5 250 489,90	2,35 %
Microsoft Corp	48 000,00	423,80	20 342 233,96	9,10 %
Netflix Inc	2 600,00	1140,95	2 966 463,32	1,33 %
NextEra Energy Inc	90 000,00	59,15	5 323 166,06	2,38 %
NVIDIA Corp	130 000,00	134,61	17 499 105,39	7,83 %
Procter & Gamble Co/The	23 000,00	135,74	3 122 058,45	1,40 %
Prologis Inc	40 000,00	89,56	3 582 516,83	1,60 %
QUALCOMM Inc	14 000,00	135,69	1 899 667,72	0,85 %
Rockwell Automation Inc	4 000,00	283,01	1 132 043,96	0,51 %
Ross Stores Inc	22 000,00	108,70	2 391 377,69	1,07 %
Salesforce Inc	9 000,00	232,33	2 091 002,81	0,94 %
Synopsys Inc	8 000,00	436,81	3 494 453,44	1,56 %
T-Mobile US Inc	17 000,00	203,00	3 450 984,07	1,54 %
Tesla Inc	5 000,00	270,65	1 353 241,88	0,61 %
Thermo Fisher Scientific Inc	17 000,00	345,45	5 872 727,27	2,63 %
Trimble Inc	50 000,00	64,74	3 236 772,60	1,45 %
Ulta Beauty Inc	8 000,00	398,59	3 188 685,35	1,43 %
Union Pacific Corp	5 000,00	196,03	980 148,25	0,44 %
UnitedHealth Group Inc	5 000,00	265,80	1 329 002,30	0,59 %
Visa Inc	14 000,00	302,50	4 235 068,59	1,90 %
Walt Disney Co/The	30 000,00	105,66	3 169 719,69	1,42 %
Wells Fargo & Co	100 000,00	68,26	6 826 275,88	3,06 %
Arvopaperit yhteensä			219 891 060,75	98,41 %
Kassa			3 557 793,58	1,59 %
Yhteensä			223 448 854,33	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI USA OSAKE SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2025

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A-osuuksien määrä	3 203 893,6411	88,8 %	
F-osuuksien määrä	2 276 209,6287	11,2 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	1 881 600		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,50 %		
Juoksevat kulut	1,50 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,10 %		
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2025	30.6.2024	30.6.2023
A-osuuksien arvo	61,9218	60,6230	47,9423
F-osuuden arvo	11,0069	10,6960	0,0000
Rahaston arvo, milj.EUR	223,45	245,71	195,29



S-PANKKI EURO VALTIONLAINA KORKO

Euroalueelle sijoittava pitkän koron rahasto

TAVOITTEET JA SIOJITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä keskipitkän aikavälin tuotto. Vertailuindeksinä käytetään euromääräistä Bloomberg Euro-Aggregate: Treasury Index Unhedged EUR -tuottoindeksiä. Indeksii 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 liikkeeselaskemiin euromääräisiin korkoa tuottaviin arvopapereihin, kuten joukkolainoihin ja velkasitoumuksiin. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä.

Rahasto käyttää satunnaisesti johdannaisia. Käytetyt johdannaiset ovat yleisimmin korkofutuuereja, 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 tuotti vuoden 2025 ensimmäisen puoliskon aikana 0,10 % vertailuindeksin tuottaessa 0,52 %. Rahaston tuotto oli vertailuindeksiä pienempi.

Vuoden 2025 ensimmäinen puolisko oli korkokehityksen osalta vaihteleva. Lyhyimmät markkinakorot olivat laskusuunnassa, kun taas pidemmät korot nousivat. EKP laski ohjauskorkoaan odotusten mukaisesti yhteensä 1 % tuoden ohjauskoron vuoden ensimmäisellä puoliskolla 3 %:sta 2 %:iin, mikä vaikutti suoraan kaikista lyhyimpiin markkinakorkoihin. Yhdysvaltojen Fed piti puolestaan ohjauskorkonsa ennallaan koko alkuvuoden.

Pidempien markkinakorkojen nousun takana oli useita tekijöitä. Näistä merkittävimpiä lienevät Yhdysvaltojen tulli-ilmoitukset sekä niiden aiheuttama epäselvyys talous- ja inflaatiokehitykselle koko maailmassa. Saksassa pidettiin vaalit, ja uusi hallitus ilmoitti merkittävistä investoinneista puolustukseen ja infrastruktuuriin. Tämä lisäsi odotusta Saksan velkakirjojen tarjonnasta, mikä heijastui nopeasti Saksan valtion lainojen korkoihin.

Rahaston korkoriski oli vuoden ensimmäisellä puoliskolla vertailuindeksin yläpuolella, mikä oli jälkeinpäin tarkasteltuna huono päätös, kun korot olivat noususuunnassa. Lopulta rahaston tuotto jäi katsauskaudella -0,43 % vertailuindeksistään, kun tarkastellaan pelkän korkoriskin osuutta tuottoerosta.

Joukkolainojen luottoriskilisät päätyivät vuoden alkua alemmalle tasolle. Luottoriskissä suurimmat positiot suhteessa vertailuindeksiin olivat Saksan ja Ranskan valtionlainojen alipainotus sekä Suomen ja Italian ylipainotus. Näistä hyviä päätöksiä olivat erityisesti Italian ylipainotus ja Saksan alipainotus. Lisäksi salkkuun ostettiin katettuja joukkolainoja ja muita aluehallintojen ja ylikansallisten rahoituslaitosten joukkolainoja.

Kokonaisuutena rahastoon tehty luottoriskipäätökset toimivat hyvin koko alkuvuoden, ja näistä valinnoista syntyi vuoden puoliväliin mennessä ylituottoa yhteensä 0,27 % suhteessa vertailuindeksiin.

Rahasto voi käyttää korkojohdannaisia korkoriskiaseman muokkaamiseen. Vuoden 2025 ensimmäisen puoliskon aikana korkojohdannaisia ei käytetty. 30.6.2025 rahastolla ei ollut avoimia johdannaispositioita.

Markkinat hinnoittelevat tällä hetkellä loppuvuodelle vielä yhtä 0,25 %:n koronlaskua, mikä tuntuu melko neutraalilta, eikä näin ollen kannusta ottamaan suuria näkemyksiä korkoriskin suhteen korkokäyrän lyhyessä päässä. Pitkien korkojen taso on myös melko neutraali. Uskomme edelleen samoihin yli- ja alipainotuksiin valtionlainariskeissä eli Saksan ja Ranskan valtionlainat jatkavat alipainossa sekä Italia ja Suomi ylipainossa.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2025

	RAHASTO	VERTAILUINDEKSI	ERO
Ajanjakso			
3 kk	1,84 %	1,85 %	-0,01 %
1 v	3,69 %	4,46 %	-0,77 %
3 v	-1,28 %	1,95 %	-3,24 %
5 v	-14,45 %	-11,12 %	-3,32 %
Alusta	101,69 %	135,35 %	-33,66 %

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

TUNNUSLUVUT 30.6.2025

Volatiliteetti	5,06%
Tracking Error	0,96%
Sharpen luku	0,09
Beta	1,11
Informaatiosuhde	-0,80
Modifioitu duraatio	8,27
Konveksiteetti	1,12

MAAJAKAUMA 30.6.2025

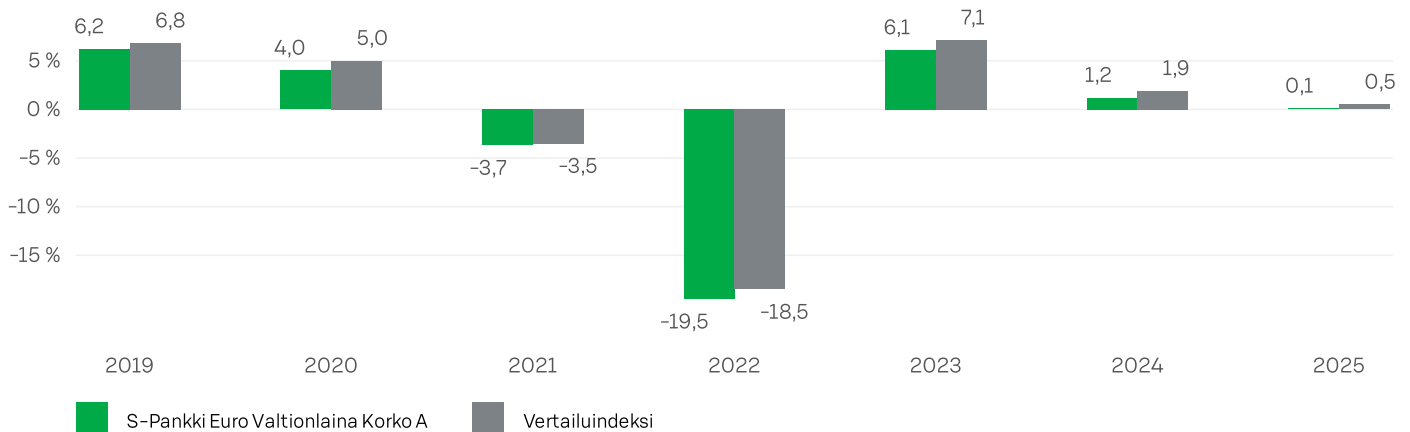
Italia	23,57
Ranska	20,77
Espanja	11,77
Saksa	11,21
Suomi	8,41
Belgia	5,06
Itävalta	5,06
Muut	14,15

VALUUTAJAKAUMA 30.6.2025

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

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2025

Joukkovelkakirjalainat	81,29
Yrityslainat	16,07
Käteinen	2,64

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI EURO VALTIONLAINA KORKO SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2025

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 27.1.2032 3.004%	1 000 000,00	100,52	1 017 864,41	0,39 %
Bauspark Schwaeb 22.1.2031 2.875%	100 000,00	101,15	102 406,40	0,04 %
Bayerische Lndbk 15.7.2030 2.875%	500 000,00	101,44	520 989,25	0,20 %
Belgian 22.10.2034 2.85%	10 000 000,00	98,16	10 011 986,30	3,79 %
Belgian 22.6.2030 0,1%	1 500 000,00	89,04	1 335 602,88	0,51 %
Belgian Govt 22.10.2030 2.6%	2 000 000,00	100,31	2 011 838,63	0,76 %
Bng Bank Nv 11.1.2034 2.75%	500 000,00	98,78	500 284,11	0,19 %
Bng Bank Nv 28.8.2034 2.75%	500 000,00	98,31	503 077,40	0,19 %
Bng Bank Nv 5.4.2029 2.75%	500 000,00	101,45	510 494,73	0,19 %
Bpce Sfh 15.1.2027 2.875%	500 000,00	101,11	512 107,67	0,19 %
Bpce Sfh 15.1.2031 3%	500 000,00	101,05	512 086,92	0,19 %
Bpce Sfh 24.3.2032 3%	300 000,00	100,37	303 514,44	0,12 %
Bpce Sfh 24.7.2030 2.625%	900 000,00	99,66	901 249,64	0,34 %
Bremen Freie Han 20.11.2029 2.5%	1 000 000,00	100,14	1 016 615,48	0,39 %
Btps 1.10.2030 2.7%	2 750 000,00	99,81	2 748 629,51	1,04 %
Btps 1.10.2040 3.85%	3 000 000,00	99,50	3 013 491,64	1,14 %
Btps 1.10.2054 4.3%	2 000 000,00	100,11	2 023 327,54	0,77 %
Btps 1.2.2035 3.85%	13 000 000,00	103,82	13 701 956,91	5,19 %
Btps 1.3.2030 3.5%	9 000 000,00	104,38	9 497 953,37	3,60 %
Btps 1.5.2033 4.4%	10 000 000,00	108,80	10 952 139,13	4,15 %
Btps 1.9.2038 2,95%	8 500 000,00	92,37	7 933 812,69	3,01 %
Btps 1.9.2043 4.45%	3 500 000,00	105,68	3 749 976,28	1,42 %
Btps 1.9.2049 3.85%	500 000,00	95,87	485 694,48	0,18 %
Btps 15.6.2028 2.65%	8 000 000,00	101,16	8 101 248,52	3,07 %
Caisse Amort Det 25.2.2029 2.75%	1 000 000,00	101,13	1 020 727,81	0,39 %
Ccf Sfh Saca 23.4.2030 3%	500 000,00	101,16	508 599,52	0,19 %
Ccf Sfh Saca 7.5.2031 2.75%	2 000 000,00	99,46	1 997 356,99	0,76 %
Commerzbank Ag 11.1.2027 2.75%	500 000,00	100,95	511 134,11	0,19 %
Commerzbank Ag 25.2.2028 2.5%	2 700 000,00	100,66	2 740 512,58	1,04 %
Commerzbank Ag 9.1.2031 2.75%	1 800 000,00	100,46	1 831 660,03	0,69 %
Council Of Europ 11.1.2034 2.625%	500 000,00	98,11	496 673,01	0,19 %
Council Of Europ 16.4.2031 2.75%	1 500 000,00	100,60	1 517 476,03	0,57 %
Council Of Europ 25.3.2032 2.875%	500 000,00	101,11	509 345,21	0,19 %
Cred Mutuel Home 28.11.2030 3%	500 000,00	101,26	515 114,52	0,20 %
Credit Ag Home L 11.12.2032 3%	500 000,00	100,04	508 480,27	0,19 %
Credit Ag Home L 12.1.2028 2.75%	1 000 000,00	101,00	1 022 742,88	0,39 %
Credit Ag Home L 12.1.2034 2.875%	1 000 000,00	98,18	995 111,64	0,38 %
Csse Refin L'hab 12.1.2029 2.75%	1 000 000,00	101,05	1 023 242,88	0,39 %
Csse Refin L'hab 12.1.2034 3%	500 000,00	98,83	501 115,21	0,19 %
Csse Refin L'hab 25.3.2031 2.875%	500 000,00	100,42	505 925,21	0,19 %
Deutschland Rep 15.8.2054 2.5%	5 000 000,00	88,62	4 605 378,82	1,74 %
Dnb Boligkreditt 27.9.2029 2.625%	1 500 000,00	100,55	1 518 558,29	0,58 %
Dz Hyp Ag 28.2.2031 2.75%	1 000 000,00	100,43	1 013 501,78	0,38 %
Efsf 28.5.2031 2.875%	500 000,00	101,70	509 809,66	0,19 %
Efsf 7.5.2030 2.625%	3 200 000,00	100,73	3 242 819,51	1,23 %
Eika Boligkredit 19.3.2029 2.875%	1 000 000,00	101,48	1 022 873,01	0,39 %
Eika Boligkredit 20.3.2035 3.25%	1 800 000,00	101,49	1 843 077,95	0,70 %
Esm 26.2.2035 2.75%	1 200 000,00	98,81	1 197 075,29	0,45 %
European Invst Bk 15.10.2031 2.875%	1 000 000,00	101,61	1 036 371,92	0,39 %

LUETTELO S-PANKKI EURO VALTIONLAINA KORKO SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2025

European Inv't Bk 15.5.2030 2.375%	1 000 000,00	99,77	1 000 673,15	0,38 %
European Inv't Bk 17.7.2029 2.75%	1 000 000,00	101,62	1 042 399,18	0,39 %
European Union 12.12.2035 3.375%	1 200 000,00	102,17	1 237 579,73	0,47 %
Finnish Gov't 15.4.2045 3.2%	12 000 000,00	96,07	11 607 876,16	4,40 %
Finnish Gov't 15.4.2055 2.95%	5 000 000,00	88,26	4 443 762,33	1,68 %
Finnish Gov't 15.9.2034 3%	1 500 000,00	100,47	1 542 541,85	0,58 %
France O.A.T. 25.11.2034 3%	8 000 000,00	98,21	7 999 164,93	3,03 %
France O.A.T. 25.2.2029 2.75%	3 000 000,00	101,38	3 069 623,42	1,16 %
France O.A.T. 25.5.2032 0%	9 000 000,00	82,21	7 398 630,00	2,80 %
France O.A.T. 25.5.2036 1,25%	11 500 000,00	80,74	9 299 623,08	3,52 %
France O.A.T. 25.5.2038 1.25%	2 000 000,00	76,43	1 531 045,75	0,58 %
France O.A.T. 25.5.2040 0.5%	9 000 000,00	64,11	5 774 698,36	2,19 %
France O.A.T. 25.5.2043 2.5%	3 000 000,00	83,63	2 516 297,26	0,95 %
France O.A.T. 25.5.2055 3.25%	3 500 000,00	86,23	3 029 234,18	1,15 %
France O.A.T. 25.5.2056 3.75%	2 500 000,00	94,27	2 366 096,58	0,90 %
Hamburg Freie Ha 30.1.2032 2.625%	3 000 000,00	99,69	3 023 308,77	1,15 %
Hamburg Freie Ha 30.4.2032 2.875%	1 000 000,00	100,96	1 014 394,79	0,38 %
Hellenic Republi 15.6.2035 3.625%	30 000,00	102,80	30 884,39	0,01 %
Ing Bank Nv 10.1.2028 2.625%	1 000 000,00	100,91	1 021 427,95	0,39 %
Ing Bank Nv 10.1.2032 2.75%	1 000 000,00	99,81	1 011 003,56	0,38 %
Int Bk Recon&Dev 28.8.2031 2.6%	1 000 000,00	99,84	1 020 157,26	0,39 %
Irish Gov't 18.10.2055 3.15%	2 000 000,00	92,75	1 882 171,23	0,71 %
Kfw 10.1.2034 2.625%	100 000,00	98,77	99 997,79	0,04 %
Kommunalbanken 12.2.2032 2.625%	3 000 000,00	99,02	3 000 373,97	1,14 %
Kommunalbanken 25.4.2029 2.875%	400 000,00	101,57	408 347,45	0,15 %
Kuntarahoitus 2.2.2034 2.75%	500 000,00	98,32	497 185,34	0,19 %
Land Berlin 24.1.2031 2.625%	500 000,00	100,14	506 365,55	0,19 %
Land Brandenburg 3.12.2030 2.5%	500 000,00	99,55	504 922,53	0,19 %
Land Hessen 12.1.2032 2.75%	2 000 000,00	100,38	2 031 408,22	0,77 %
Land Hessen 12.3.2035 3.125%	2 000 000,00	101,47	2 044 830,96	0,77 %
Lb Baden-Wuertt 12.3.2031 2.75%	2 000 000,00	100,70	2 030 635,34	0,77 %
Lb Baden-Wuertt 20.2.2030 2.625%	500 000,00	100,44	506 869,66	0,19 %
Munchen Hypobank 1.2.2034 3%	200 000,00	100,56	203 573,32	0,08 %
Ned Waterschapbk 10.1.2034 2.625%	1 000 000,00	97,48	987 087,95	0,37 %
Niedersachsen 16.4.2035 3%	1 200 000,00	100,30	1 211 047,89	0,46 %
Nordic Invst Bnk 24.1.2031 2.625%	300 000,00	100,31	304 329,33	0,12 %
Op Mortgage Bank 17.7.2031 3%	1 500 000,00	101,22	1 561 219,11	0,59 %
Op Mortgage Bank 3.10.2029 2.5%	500 000,00	99,90	508 751,58	0,19 %
Rep Of Austria 20.2.2032 0.9%	11 000 000,00	89,45	9 874 320,27	3,74 %
Rep Of Austria 23.5.2034 2,4%	2 000 000,00	96,15	1 928 017,26	0,73 %
Rheinland-Pfalz 2.5.2034 3%	500 000,00	100,66	505 729,66	0,19 %
S-Pankki Oyj 16.4.2030 3%	1 000 000,00	101,47	1 020 814,38	0,39 %
Saarland 10.4.2031 2.75%	500 000,00	100,62	506 146,37	0,19 %
Sachsen Freistat 21.3.2033 3%	3 000 000,00	101,29	3 063 694,11	1,16 %
Skandinav Enskil 8.5.2030 2.375%	1 000 000,00	99,22	995 658,63	0,38 %
Sp Kiinnitysluo 2.5.2031 3.25%	1 000 000,00	102,40	1 029 223,42	0,39 %
Spanish Gov't 30.4.2029 1.45%	2 500 000,00	96,89	2 428 233,22	0,92 %
Spanish Gov't 30.4.2034 3.25%	5 000 000,00	101,38	5 096 307,53	1,93 %
Spanish Gov't 30.4.2035 3.15%	7 250 000,00	99,76	7 271 056,78	2,75 %
Spanish Gov't 30.7.2032 5,75%	5 000 000,00	118,80	6 203 869,86	2,35 %

LUETTELO S-PANKKI EURO VALTIONLAINA KORKO Sijoitusrahaston sijoituksista 30.6.2025

Spanish Gov't 30.7.2035 1.85%	7 000 000,00	88,62	6 321 976,16	2,40 %
Spanish Gov't 30.7.2041 4,7%	2 000 000,00	112,44	2 335 013,97	0,88 %
Spanish Gov't 31.10.2071 1.45%	3 000 000,00	46,10	1 411 841,10	0,53 %
Stadshypotek Ab 21.3.2029 2.875%	500 000,00	101,58	511 882,74	0,19 %
Tsb Bank Plc 18.2.2030 2.704%	1 500 000,00	100,05	1 515 448,27	0,57 %
Unicredit Bk Aus 10.11.2028 2.875%	1 500 000,00	101,30	1 546 865,96	0,59 %
Arvopaperit yhteensä			256 998 672,02	97,36 %
Kassa			6 964 008,48	2,64 %
Yhteensä			263 962 680,50	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI EURO VALTIONLAINA KORKO Sijoitusrahaston sijoituksista 30.6.2025

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A-osuuksien määrä	5 594 644,4191	71,9 %	
F-osuuksien määrä	7 189 468,2523	28,1 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	481 656		
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	30.6.2025	30.6.2024	30.6.2023
A-osuuden arvo	33,9215	32,7133	32,2549
F-osuuden arvo	10,3392	9,9462	0,0000
Rahaston arvo, milj.EUR	263,96	123,90	178,95



S-PANKKI HIGH YIELD EUROOPPA KORKO

Korkeatuottoisiin yrityslainoihin sijoittava rahasto

TAVOITTEET JA SIOJITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä tuotto keskipitkällä aikavälillä. Sijoitustoiminnassa korostuu sijoituskohteiden vastuullisuus. 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 korkofutуреja, 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 2025 ensimmäisellä puoliskolla täysillä kuluilla (0,90 % pa.) oli 2,69 %.

Rahaston vertailuindeksi on ICE BofA Euro High Yield Constrained Excluding Subordinated Financials (HEAF), jonka tuotto vuonna 2025 kesäkuun loppuun saakka oli 2,75 %. Se oli lähellä indeksitason juoksevan tuoton kerryttämää tulosta. Muista tuottolähteistä pitkät markkinakorot laskivat hieman, ja luottoriskimarginaalit leventyivät aavistuksen verran. Näiden kahden muuttujan yhteisvaikutus lisäsi vertailuindeksimme tuottoa noin 0,15 %.

S-Pankki High Yield -rahaston ensimmäisen vuosipuoliskon tuotto oli lähes vertailuindeksimme tasolla. Rahastomme juokseva tuotto oli noin 1,20 prosenttiyksikköä indeksiä suurempi, ja tuotot indeksin kanssa tasoittuivat kolmen lähes samankokoisen tekijän myötä.

Nuo tekijät olivat rahastomme kulut, rahastomme korkoriskin merkittävä keskittymä Saksan valtion 10 vuoden futuureissa sekä S-Pankin rahaston merkittävän pohjoismaisten HY-yrityslainojen osuuden maltillisempi hintojen kohoaminen positiivisissa markkinaolosuhteissa verrattuna suuriin mannereurooppalaisiin HY-lainoihin.

Vuosi 2025 alkoi Euroopan osakemarkkinoilla positiivisesti. Odotukset EKP:n ohjauskorkojen leikkausten jatkumisesta siivittivät suurimpien europörssien osakeindeksit tammikuussa 8–9 %:n tuottoihin. Myös Euroopan luottoriskimarginaalit kaventuivat.

Vaikka virkaansa astuneen presidentti Trumpin kovat puheet eivät vielä muuttuneet teoiksi, oli jenkkipörssien nousu Eurooppaa vaisumpaa, koska siellä ei odotettu ohjauskorkojen pikaista laskua. Helmikuu jatkui Euroopan markkinoilla positiivisissa tunnelmissa, mutta Yhdysvalloissa pörssit kääntyivät laskuun Trumpin uhattua muita maita suurilla tulleilla. Tilanne kärjistyi lisää, kun Ukrainan presidentin vierailu Valkoisessa Talossa päättyi riitaisesti. Trumpin kommentit käynnistivät Euroopassa suunnitelmattavista puolustusinvestoinneista, joka tuki maaliskuun alussa Euroopan osakekursseja mutta nosti pitkiä markkinakorkoja.

Maaliskuun toisen puoliskon sijoitusmarkkinoiden alakulo vaihtui jyrkemmäksi pudotukseksi, kun huhtikuun 2. päivänä esitetyt Trumpin tullisuunnitelmat olivat markkinoiden odotuksia aggressiivisempia. Osakkeiden markkina-arvoista katosi viikossa noin 10 %, ja HY-marginaalit leventyivät prosenttiyksikön. Jenkkien 10 vuoden valtiolainan taso laski ensin noin 0,20 prosenttiyksikköä mutta ampaisi sen jälkeen ylöspäin 0,60 prosenttiyksikköä. Korkojen nousun takana olivat Kiinan korkeat vastatullit sekä rajoitukset myydä mm. tärkeitä maametalreja Yhdysvalloille. Lisäksi Kiina suurena jenkkien valtiolainojen omistajana käytti aseenaan myös niiden myyntiä. Väli rauha tullisodassa ko. päätösten siirryttyä heinäkuulle tasasi tunnelmia huhtikuun loppupuolella, ja markkinoiden toipuminen jatkui myös toukokuussa. Kesäkuussa varsinkin Euroopan osakemarkkinat leventyivät hetken aikaa Israelin ja Yhdysvaltojen Iranin pommitukset vastaiskuineen, mutta tämänkin vaikutus jäi väliaikaiseksi.

S-Pankki High Yield Eurooppa Korko Sijoitusrahasto suojaa muiden kuin euromääräisten joukkolainojen valuuttariskinsä valuuttatermiineillä. Rahastolla oli 30.6.2025 myytyinä valuuttatermiinit, joiden määrät olivat yhteensä 27,3 miljoonaa Yhdysvaltain dollaria, 294 miljoonaa Ruotsin kruunua ja 194 miljoonaa Norjan kruunua. Kaikkien valuuttatermiinien erääntymispäivä on 15.9.2025. Rahasto on säädellyt korkoriskiään ostamalla Saksan valtionlainoihin perustuvaa 10 vuoden mittaista Bund-futuuria, jota omistettiin 30.6.2025 nimellisarvoltaan 20 miljoonan euron verran.

Tällä hetkellä yleisin arvio on se, että EKP tekee vuoden 2025 loppuun mennessä enää vain yhden 0,25 prosenttiyksikön suuruisen ohjauskoron laskun. Fedin arvellaan sen sijaan tekevän ennen tulevaa vuodenvaihdetta 2–3 0,25 prosenttiyksikön koronlaskua. Yritysten konkurssien lukumäärän Euroopassa arvioidaan vähitellen kääntyvän laskuun.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2025**RAHASTO****VERTAILUINDEKSI****ERO**

Ajanjakso			
3 kk	1,99 %	2,10 %	-0,11 %
1 v	6,83 %	8,21 %	-1,38 %
3 v	20,60 %	-	-
5 v	37,15 %	-	-
Alusta	113,41 %	179,71 %	-66,30 %

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

TUNNUSLUVUT 30.6.2025

Volatiliteetti	2,35%
Tracking Error	1,58%
Sharpen luku	1,54
Beta	0,74
Informaatiosuhde	-0,87
Modifioitu duraatio	3,24
Konveksiteetti	0,10

MAAJAKAUMA 30.6.2025

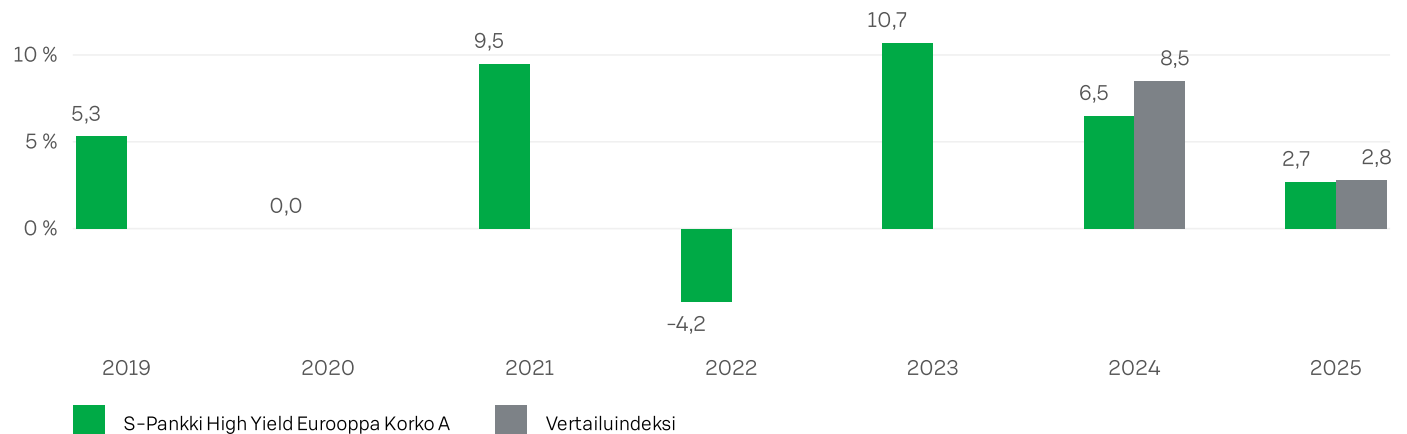
Ruotsi	16,54
Irlanti	10,37
Norja	9,94
Ranska	9,86
Suomi	9,55
Saksa	8,63
Italia	8,45
Muut	26,67

VALUUTAJAKAUMA 30.6.2025

EUR	75,47
SEK	9,76
USD	8,51
NOK	6,27

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2025

Yrityslainat	88,02
ETF	9,48
Käteinen	2,34
	0,13
Osakkeet	0,02
Johdannaiset	0,00

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI HIGH YIELD EUROOPPA KORKO SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2025

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
iShares EUR High Yield Corp Bo	290 000,00	93,63	27 152 700,00	9,48 %
NOK				
RECOVERY HOLDCO AS/NOK/	16 820,00	22,35	375 999,63	0,13 %
SEK				
ACROUD AB	6 614 184,00	0,01	66 823,68	0,02 %
Yhteensä			27 595 523,31	9,64 %
<i>Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
Abn Amro Bank Nv Perp/Call VAR	700 000,00	107,41	764 912,45	0,27 %
Abn Amro Bank Nv Perp/Call VAR	800 000,00	103,39	841 010,70	0,29 %
Abn Amro Bank Nv Perp/Call VAR	1 000 000,00	99,80	1 010 867,61	0,35 %
Abn Amro Bank Nv Perp/Call VAR	1 000 000,00	98,45	1 003 887,15	0,35 %
Adler Pelzer Hld 1.4.2027 9.5% Callable	3 000 000,00	98,85	3 035 958,33	1,06 %
Avanzia Bank 28.2.2034 Callable FRN	200 000,00	108,00	217 611,32	0,08 %
Aib Group Plc Perp/Call VAR	200 000,00	105,91	214 201,00	0,07 %
Air Baltic 14.8.2029 14.5% Callable	1 000 000,00	94,66	965 069,02	0,34 %
Air France-Klm Perp/Call VAR	1 500 000,00	99,37	1 499 987,05	0,52 %
Aktia Bank Perp/Call VAR	1 700 000,00	97,67	1 666 725,36	0,58 %
Albion Financing 21.5.2030 5.375% Callable	400 000,00	102,26	411 377,17	0,14 %
Ams-Osram Ag 30.3.2029 10.5% Callable	2 500 000,00	104,74	2 684 100,00	0,94 %
Aonic Ab 18.10.2027 Callable FRN	500 000,00	105,58	538 208,67	0,19 %
Apcoa Group Gmbh 15.4.2031 6% Callable	1 200 000,00	100,85	1 225 140,00	0,43 %
Asmodee Group Ab 15.12.2029 5.75% Callable	100 000,00	104,85	56 046,18	0,02 %
Avis Budget Fina 28.2.2029 7% Callable	2 500 000,00	101,96	2 608 230,56	0,91 %
Axactor Asa 13.6.2029 Callable FRN	500 000,00	100,25	503 481,96	0,18 %
Axentia Group 20.5.2028 Callable FRN	500 000,00	101,99	513 968,63	0,18 %
Axolo Group As 2.7.2028 Callable FRN	300 000,00	100,00	307 970,00	0,11 %
Azerion Group 2.10.2026 Callable FRN	1 600 000,00	100,07	1 637 092,18	0,57 %
B2 Impact Asa 18.3.2029 Callable FRN	900 000,00	100,79	908 871,30	0,32 %
B2 Impact Asa 30.1.2028 Callable FRN	650 000,00	104,25	685 507,08	0,24 %
Banco Bilbao Viz Perp/Call VAR	4 000 000,00	106,11	4 256 903,80	1,49 %
Banco Santander Perp/Call VAR	1 000 000,00	100,10	1 010 264,81	0,35 %
Bausch + Lomb Co 15.1.2031 Callable FRN	500 000,00	100,71	503 891,22	0,18 %
Bawag Group Ag Perp/Call VAR	1 400 000,00	104,42	1 490 606,78	0,52 %
Beelux Sarl 14.3.2028 Call/Put FRN	600 000,00	96,50	581 260,00	0,20 %
Bellis Acquisiti 1.7.2031 8% Callable	1 000 000,00	100,33	1 003 300,00	0,35 %
Benteler Interna 15.6.2031 7.25% Callable	100 000,00	103,38	103 379,00	0,04 %
Bewi Asa 3.9.2026 Callable FRN	1 600 000,00	99,25	1 594 126,00	0,56 %
Bnp Paribas Perp/Call VAR	2 200 000,00	110,32	2 435 352,81	0,85 %
Booster Precisio 28.11.2026 Call/Sink FRN	906 000,00	92,75	849 482,89	0,30 %
Boreo Oyj Perp/Call VAR	500 000,00	98,50	507 373,29	0,18 %
Bos Gmbh 25.6.2029 Callable FRN	500 000,00	98,50	493 266,04	0,17 %
Bubbles Bidco 30.9.2031 6.5% Callable	1 000 000,00	101,70	1 033 210,00	0,36 %
Calligo Uk Ltd 29.12.2028 12.425% Callable Pay-In-Kind	564 500,00	17,61	99 436,61	0,03 %
Capman Hotels li 10.1.2028 8.911% Callable	400 000,00	100,75	419 930,90	0,15 %
Capman Oyj 10.6.2029 6.5% Callable	500 000,00	103,50	519 280,82	0,18 %
Capman Oyj 13.4.2027 4.5% Callable	300 000,00	99,00	299 884,93	0,10 %
Capnor Weasel 19.3.2029 FRN	200 000,00	100,15	200 667,95	0,07 %
Ceme Spa 30.9.2031 Callable FRN	1 000 000,00	100,27	1 002 650,00	0,35 %
Cheplapharm Arzn 11.2.2027 3.5% Callable	500 000,00	100,03	506 722,50	0,18 %
Cheplapharm Arzn 15.5.2030 7.5% Callable	1 000 000,00	102,17	1 031 085,00	0,36 %
Cheplapharm Arzn 15.6.2031 7.125% Callable	1 000 000,00	100,74	1 007 420,00	0,35 %
Cidron Aida Finc 27.10.2031 7% Callable	1 000 000,00	102,53	1 041 194,44	0,36 %
Cirsa Finance In 15.3.2029 6.5% Callable	800 000,00	104,99	850 769,33	0,30 %
Citycon Oyj Perp/Call VAR	2 800 000,00	99,82	2 971 908,11	1,04 %
Citycon Oyj Perp/Call VAR	500 000,00	87,14	448 078,73	0,16 %
Cma Cgm Sa 15.1.2031 5% Callable	700 000,00	100,07	700 497,00	0,24 %
Cma Cgm Sa 15.7.2029 5.5% Callable	600 000,00	103,34	635 183,00	0,22 %
Cphi-Holding A/S 29.12.2024 12% Call/Ext	400 000,00	50,00	200 000,00	0,07 %
Cred Agricole Sa Perp/Call VAR	1 000 000,00	107,94	1 080 759,08	0,38 %

LUETTELO S-PANKKI HIGH YIELD EUROOPPA KORKO Sijoitusrahaston sijoituksista 30.6.2025

Cred Agricole Sa Perp/Call VAR	2 000 000,00	105,41	2 110 652,83	0,74 %
Cred Agricole Sa Perp/Call VAR	1 500 000,00	99,25	1 490 426,29	0,52 %
Ddm Debt Ab 19.4.2026 9% Callable	600 000,00	65,89	406 010,14	0,14 %
Deag Dt. Enterta 12.7.2026 8%	250 000,00	102,01	255 012,94	0,09 %
Dobank Spa 28.2.2030 7% Callable	300 000,00	106,59	327 761,67	0,11 %
Dolcetto Holdco 14.7.2032 Callable FRN	250 000,00	100,27	250 667,50	0,09 %
Dt Lufthansa Ag 15.1.2055 Callable VAR	2 000 000,00	99,44	2 036 553,42	0,71 %
Edreams Odigeo S 31.12.2030 4.875% Callable	1 100 000,00	100,01	1 100 583,75	0,38 %
Elior Group Sa 15.3.2030 5.625% Callable	750 000,00	102,27	779 337,19	0,27 %
Elo Saca 17.4.2028 5.875% Callable	2 000 000,00	95,76	1 938 921,92	0,68 %
Eltel Ab 24.6.2029 Callable FRN	800 000,00	100,42	804 299,47	0,28 %
Emeria Sasu 31.3.2028 7.75% Callable	2 000 000,00	93,62	1 872 380,00	0,65 %
Enghave Brygge 20.12.2024 9% Callable	400 000,00	80,00	320 222,22	0,11 %
Equipe Hold 3 Bv 16.12.2029 Callable FRN	500 000,00	97,56	489 297,08	0,17 %
Eramet 30.11.2029 6.5% Callable	1 000 000,00	99,55	1 033 273,42	0,36 %
Erste Group Perp/Call VAR	3 000 000,00	105,89	3 220 186,56	1,12 %
EURO-BUND FUTURE Sep25	200,00	130,15	0,00	0,00 %
Eurofins Scien Perp/Call VAR	500 000,00	103,62	524 927,74	0,18 %
European Energy 4.11.2027 Callable FRN	1 300 000,00	100,08	1 312 996,24	0,46 %
Eutelsat Sa 13.4.2029 9.75% Callable	2 000 000,00	108,26	2 206 948,33	0,77 %
Evoca Spa 9.4.2029 Callable FRN	1 000 000,00	98,72	1 004 330,93	0,35 %
Fertiberia Corp 8.5.2028 Callable FRN	700 000,00	101,05	714 989,90	0,25 %
Festivo Finland Oy 9% 30.9.2023	500 000,00	49,84	249 182,40	0,09 %
Fibercop Spa 30.6.2030 4.75% Callable	600 000,00	100,64	604 098,25	0,21 %
Finnair Oyj 24.5.2029 4.75% Callable	1 000 000,00	102,77	1 032 525,07	0,36 %
Fintoil Hamina 1.7.2027 7.5% Callable	800 000,00	80,00	669 833,33	0,23 %
Flos B&B It Spa 15.11.2028 10% Callable	1 500 000,00	105,15	1 276 911,29	0,45 %
Forvia Se 15.6.2030 5.625% Callable	2 000 000,00	100,21	2 008 867,50	0,70 %
Gaming Innov 18.12.2026 Callable FRN	600 000,00	103,21	621 098,20	0,22 %
Gammelhavn 11.2.2023 12% Callable	300 000,00	80,00	246 125,00	0,09 %
Garfunkelux Hold 1.11.2028 9.50% REGS	1 113 417,00	85,38	952 094,36	0,33 %
Garfunkelux Hold 1.5.2030 10.50% REGS	188 902,00	20,70	39 380,16	0,01 %
Geveko Ab 26.12.2028 Callable FRN	300 000,00	101,95	306 066,57	0,11 %
Goldcup 100889 12.7.2028 Callable FRN	1 100 000,00	98,30	1 103 098,49	0,39 %
Gqm Services Ltd 1.4.2029 9.25% Callable	300 000,00	99,57	305 563,37	0,11 %
Grenke Finance 6.7.2029 5.75%	2 000 000,00	105,01	2 213 209,59	0,77 %
Grifols Sa 1.5.2030 7.5% Callable	500 000,00	104,78	530 035,83	0,19 %
Guala Closures 29.6.2029 Callable FRN	2 000 000,00	100,67	2 018 370,96	0,71 %
Heimstaden 29.1.2030 8.375% Callable	800 000,00	104,93	867 317,37	0,30 %
Hkfoods Oyj 17.6.2027 Callable FRN	2 000 000,00	104,58	2 098 424,00	0,73 %
Hoermann Industr 11.7.2028 7% Callable	240 000,00	105,75	270 084,10	0,09 %
Hoist Finance Ab 4.8.2032 Callable VAR	1 100 000,00	101,38	1 181 011,99	0,41 %
Homnn Holzwrk 2.6.2032 7.5% Callable	500 000,00	101,22	508 971,71	0,18 %
Ht Troplast Ag 15.7.2028 9.375% Callable	1 000 000,00	105,34	1 096 388,75	0,38 %
Hx Hold Co 12.2.2030 7% Call/Sink Step Cpn	772 727,00	89,09	707 362,02	0,25 %
Icebear Steen Bv 13.9.2025 9% Callable	36 568,00	1,00	521,09	0,00 %
Iho Verwaltungs 15.11.2029 6.75% Callable Pay-In-Kind	2 000 000,00	104,52	2 107 335,00	0,74 %
Iho Verwaltungs 15.5.2028 8.75% Callable Pay-In-Kind	100 000,00	104,79	105 881,75	0,04 %
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	106,91	1 625 119,38	0,57 %
Ima Industria 15.4.2029 Callable FRN	800 000,00	100,77	816 310,31	0,29 %
Infront Asa 28.10.2026 Callable FRN	200 000,00	101,42	205 077,85	0,07 %
Inteno Group 6.9.2026 Callable FRN	500 000,00	70,00	352 759,17	0,12 %
Intesa Sanpaolo Perp/Call VAR	2 000 000,00	102,72	2 066 506,36	0,72 %
Intrum Ab 15.3.2028 9.25% Callable	200 000,00	89,48	178 962,00	0,06 %
Intrum Ab 15.7.2026 3.5% Callable	2 212 000,00	85,04	1 880 996,32	0,66 %
Intrum Ab 15.8.2025 4.875% Callable	2 500 000,00	87,49	2 187 300,00	0,76 %
Ipd 3 Bv 15.6.2031 5.5% Callable	800 000,00	101,55	818 046,22	0,29 %

LUETTELO S-PANKKI HIGH YIELD EUROOPPA KORKO Sijoitusrahaston sijoituksista 30.6.2025

Kleopatra Finco 1.3.2026 4.25% Callable	1900 000,00	94,15	1815 504,36	0,63 %
KLEOPATRA FINCO S.A R.L. VARIABLE 09/01/29 /EUR/	200 000,00	76,96	156 295,33	0,05 %
Kolibri Bgmbh 13.2.2029 Callable FRN	800 000,00	101,72	823 484,27	0,29 %
Kongsberg Auto 24.6.2028 Callable FRN	1200 000,00	97,03	1165 840,80	0,41 %
Koskirent Oy 28.6.2027 Callable FRN	900 000,00	99,33	894 006,00	0,31 %
La Doria Spa 12.11.2029 Callable FRN	2 000 000,00	100,50	2 032 267,73	0,71 %
La Poste Sa Perp/Call VAR	300 000,00	102,82	315 225,82	0,11 %
Lamor Corp Oyj 24.8.2026 10% Callable	300 000,00	97,00	301 500,00	0,11 %
Lifefit Group 29.8.2029 Callable FRN	400 000,00	102,42	412 767,23	0,14 %
Loxam Sas 31.5.2029 6.375% Callable	1 000 000,00	104,46	1 047 236,25	0,37 %
Lrhealth&Beauty 4.3.2028 Callable FRN	1 400 000,00	95,87	1 353 688,04	0,47 %
Magellan Bidco 19.12.2029 Callable FRN	200 000,00	102,78	205 979,18	0,07 %
Manuchar Grp 7.7.2032 Callable FRN	1 500 000,00	97,93	1 468 878,45	0,51 %
Marcolin 15.11.2026 6.125% Callable	1 500 000,00	100,37	1 517 083,77	0,53 %
Mathesa Invest 9.6.2025 9% Callable	220 000,00	70,00	154 000,00	0,05 %
Miller Homes G 15.10.2030 Callable FRN	500 000,00	101,57	514 761,72	0,18 %
Mobilux Finance 15.5.2030 7% Callable	500 000,00	105,52	531 950,00	0,19 %
Mohinder Finco 11.12.2029 Callable FRN	800 000,00	102,95	857 993,33	0,30 %
Momox Hldg Se 16.12.2028 Callable FRN	350 000,00	103,00	361 653,54	0,13 %
Monitchem Hold 31.5.2028 8.75% Callable	2 500 000,00	101,11	2 536 739,58	0,89 %
Motion Finco 15.6.2030 7.375% Callable	3 000 000,00	93,88	2 825 618,75	0,99 %
Ncp Nordic Ab 3.5.2023 7.75% Callable Flat Trading	200 000,00	80,00	160 000,00	0,06 %
Neopharmed Genti 8.4.2030 7.125% Callable	1 600 000,00	105,16	1 706 326,00	0,60 %
Neopharmed Genti 8.4.2030 Callable FRN	500 000,00	101,17	512 632,32	0,18 %
Nexus Newco Bv 4.6.2030 Callable FRN	400 000,00	100,17	403 145,49	0,14 %
Nidda Healthcare 21.2.2030 5.625% Callable	1 000 000,00	102,16	1 040 642,50	0,36 %
Nidda Healthcare 23.10.2030 5.375% Callable	1 200 000,00	101,64	1 228 865,50	0,43 %
Nidda Healthcare 23.10.2030 Callable FRN	750 000,00	100,67	761 446,67	0,27 %
Nkt Holding A/S Perp/Call VAR	400 000,00	103,38	442 400,66	0,15 %
Nti Group Holdin 28.3.2030 Callable FRN	300 000,00	100,11	300 444,22	0,10 %
Nwi Group Gmbh 6.11.2028 Callable FRN	300 000,00	55,00	169 075,50	0,06 %
Oep Finnish Bidc 22.7.2027 Callable FRN	1 500 000,00	89,97	1 379 797,50	0,48 %
Okechamp Globa 14.11.2028 Callable FRN	800 000,00	97,50	790 068,06	0,28 %
Op Holdco Gmbh 5.6.2029 Callable FRN	600 000,00	97,08	586 027,58	0,20 %
Oriflame Invest 4.5.2026 Callable FRN	800 000,00	20,90	173 669,55	0,06 %
Orsted A/S 14.3.3024 Callable VAR	600 000,00	101,48	625 548,82	0,22 %
Pachelbel Bidco 17.5.2031 7.125% Callable	500 000,00	107,98	554 758,75	0,19 %
Parc Bidco As 21.11.2028 Callable FRN	700 000,00	100,17	707 449,56	0,25 %
Pinnacle Bidco P 11.10.2028 8.25% Callable	2 000 000,00	105,17	2 172 150,00	0,76 %
Project Grand Uk 1.6.2029 9% Callable	200 000,00	106,18	213 812,00	0,07 %
Prysmian Spa Perp/Call VAR	600 000,00	102,77	620 026,50	0,22 %
Quatrim 15.1.2028 8.5% Call/Ext Pay-In-Kind	1 776 203,00	97,28	767 752,56	0,27 %
Quibot Topco Ab 28.1.2040 9.5%	481 000,00	20,00	104 069,69	0,04 %
Quicktop Holdco 21.3.2030 Callable FRN	200 000,00	102,11	204 544,80	0,07 %
Rapala Vmc Oyj Perp/Call VAR	1 500 000,00	99,00	1 594 417,81	0,56 %
Real Danmark Cop 3.3.2024 Extendible FRN	300 000,00	70,00	210 000,00	0,07 %
Rederiakt Eckero 28.10.2026 FRN	671 000,00	101,25	690 144,80	0,24 %
Reima Group 10.6.2028 Callable FRN	500 000,00	100,00	503 183,06	0,18 %
Rekeep Spa 15.9.2029 9% Callable	1 100 000,00	99,73	1 132 736,00	0,40 %
Sammontana Itali 15.10.2031 Callable FRN	1 250 000,00	100,04	1 266 216,92	0,44 %
Sanoma Oyj Perp/Call VAR	500 000,00	102,44	523 834,25	0,18 %
Saxo Bank 2.8.2034 Callable VAR	340 000,00	104,61	376 542,27	0,13 %
Schaeffler 1.4.2031 5.375% Callable	900 000,00	102,31	932 673,08	0,33 %
Seagull Bidco 1.11.2030 10% At Maturity Pay-In-Kind	806 902,00	20,00	165 639,05	0,06 %
Secop Group Hldg 29.12.2026 Callable FRN	1 000 000,00	101,53	1 015 304,33	0,35 %
Sensys Gatso Grp 13.9.2028 Callable FRN	500 000,00	100,27	510 179,86	0,18 %
Servatur Holding 23.4.2030 Callable FRN	200 000,00	101,37	205 938,53	0,07 %
Sgl Group Aps 22.4.2030 Callable FRN	1 200 000,00	99,99	1 215 949,90	0,42 %

LUETTELO S-PANKKI HIGH YIELD EUROOPPA KORKO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2025

Slr Group Gmbh 9.10.2027 Callable FRN	700 000,00	95,71	684 869,19	0,24 %
Solteq Oyj 1.10.2024 6% Callable	600 000,00	90,00	584 712,33	0,20 %
Spa Holdings 3 4.2.2028 3.625% Callable	100 000,00	98,09	98 981,18	0,03 %
Ssh Cmnccation 7,5% Conv/Call/Perp Step Cpn	500 000,00	78,00	404 335,62	0,14 %
Stockmann Oyj 5.7.2026 0.1%	1200 000,00	95,35	1144 828,14	0,40 %
Sudzucker Int Perp/Call VAR	1500 000,00	98,85	1490 789,18	0,52 %
Summer Bc Holdco 15.2.2030 5.875% Callable	1500 000,00	99,51	1526 111,46	0,53 %
Summer Bc Holdco 15.2.2030 Callable FRN	500 000,00	99,09	499 478,47	0,17 %
Sunborn London 22.9.2024 Call/Sink FRN	552 244,00	76,00	420 514,66	0,15 %
Synthomer Plc 2.5.2029 7.375% Callable	250 000,00	99,29	251 195,49	0,09 %
Telefonica Europ Perp/Call VAR	1 000 000,00	110,11	1 155 859,73	0,40 %
Tempton 9.11.2026 4.75% Callable	350 000,00	95,61	337 000,34	0,12 %
The Platform Grp 11.7.2028 8.875% Callable	300 000,00	100,52	313 976,00	0,11 %
Transcom Holding 15.12.2026 Callable FRN	2 600 000,00	79,42	2 072 613,86	0,72 %
Unicredit Spa Perp/Call VAR	4 500 000,00	98,18	4 436 683,16	1,55 %
United Group 31.10.2031 6.5% Callable	500 000,00	101,42	519 262,50	0,18 %
Verve Group Se 1.4.2029 Callable FRN	700 000,00	99,09	704 732,00	0,25 %
Viacon Group Ab 4.11.2025 Callable FRN	1 800 000,00	83,85	1 532 791,17	0,54 %
Viridien 15.10.2030 8.5% Callable	300 000,00	98,86	303 318,17	0,11 %
Voi Technology 17.10.2028 Callable FRN	200 000,00	103,97	211 643,34	0,07 %
Wepa Hygieneprod 15.1.2031 5.625% Callable	150 000,00	104,52	160 648,69	0,06 %
Worldline Sa 12.9.2028 4.125% Callable	1 000 000,00	88,51	918 026,99	0,32 %
Worldline Sa 27.11.2029 5.25% Callable	600 000,00	88,12	547 274,79	0,19 %
Y Saatio Sr 4.10.2026 1.625% Callable	400 000,00	97,19	393 546,41	0,14 %
Yit-Yhtyma Oy Perp/Call VAR	1 200 000,00	100,34	1 212 779,01	0,42 %
Yit-Yhtyma Oy 18.6.2027 Callable FRN	800 000,00	105,74	848 460,28	0,30 %
Yit-Yhtyma Oy 20.3.2028 Callable FRN	350 000,00	100,79	353 419,11	0,12 %
Ziggo 15.11.2032 6.125% Callable	2 500 000,00	94,22	2 374 615,63	0,83 %
Ziggo Bv 15.1.2030 2.875% Callable	500 000,00	93,97	472 864,79	0,17 %
Ziton As 9.6.2028 Call/Sink FRN	723 609,00	104,01	756 186,96	0,26 %
NOK				
Aider Konsern As 5.9.2028 Callable FRN	3 000 000,00	8,55	258 094,61	0,09 %
Andfjord Salmon 23.6.2028 Callable FRN	3 500 000,00	8,27	290 329,10	0,10 %
Asp Data Center 3.3.2028 Callable FRN	7 000 000,00	8,40	593 051,22	0,21 %
Axactor Se 7.9.2027 Callable FRN	7 500 000,00	8,73	659 542,08	0,23 %
Bulk Infrastruct 20.12.2029 Call/Put FRN	5 000 000,00	8,42	421 822,49	0,15 %
Color Group As Perp/Call FRN	3 500 000,00	8,49	300 680,59	0,11 %
Color Group As 23.4.2029 FRN	3 500 000,00	8,47	300 643,73	0,11 %
Ekornes Qm 10.9.2026 Callable FRN	15 000 000,00	8,76	1 322 499,98	0,46 %
Fibo Group As 28.1.2026 Callable FRN	8 000 000,00	8,63	702 898,90	0,25 %
Gjensidige Fors Perp/Call FRN	2 000 000,00	8,52	171 061,47	0,06 %
Glx Holding 23.2.2027 FRN	6 000 000,00	8,59	521 354,34	0,18 %
GREENBIT ENE 0%12/31/49 /NOK/	4 000 000,00	5,05	202 072,93	0,07 %
Grieg Seafood Perp/Call FRN	7 000 000,00	8,66	609 390,12	0,21 %
Groentvedt 11.1.2027 Callable FRN	6 250 000,00	7,41	477 806,59	0,17 %
Hawk Infinity 15.10.2029 Callable FRN	3 000 000,00	8,54	262 726,24	0,09 %
Hawk Infinity 3.10.2028 Callable FRN	8 000 000,00	8,66	711 027,29	0,25 %
Hofseth Intl As 26.2.2030 Callable FRN	9 000 000,00	8,49	772 937,65	0,27 %
Hospitality Inve 7.4.2029 Callable FRN	1 500 000,00	8,44	129 382,67	0,05 %
Jotul As 14.10.2028 Callable FRN	2 957 836,00	8,42	254 948,40	0,09 %
Jotul As 14.4.2029 12.5% Callable	2 957 836,00	8,34	253 209,06	0,09 %
Karbon Equity As 28.6.2027 Callable FRN	4 000 000,00	8,58	343 341,12	0,12 %
Klaveness Comb 5.9.2028 Callable FRN	4 000 000,00	8,60	346 092,65	0,12 %
Kredinor As 23.2.2027 Callable FRN	2 500 000,00	8,69	219 768,24	0,08 %
Loch Duart 6.11.2028 Callable FRN	1 250 000,00	8,37	106 332,34	0,04 %
Noa Bidco As 15.4.2027 Callable FRN	5 000 000,00	8,58	439 954,06	0,15 %
Norlandia Health 4.7.2028 Callable FRN	4 000 000,00	8,70	356 106,23	0,12 %
Norske Skog 25.6.2029 Callable FRN	11 500 000,00	8,16	939 895,65	0,33 %
Nortura Sa 12.8.2047 Callable FRN	5 000 000,00	8,63	436 511,82	0,15 %

LUETTELO S-PANKKI HIGH YIELD EUROOPPA KORKO Sijoitusrahaston sijoituksista 30.6.2025

Nortura Sa 7.6.2050 Callable FRN	4 000 000,00	8,54	343 061,84	0,12 %
Nortura Sa 8.1.2029 FRN	3 000 000,00	8,78	268 269,56	0,09 %
Nrc Group Asa 25.10.2027 Callable FRN	3 500 000,00	8,51	302 544,22	0,11 %
Ocean Yield As 22.3.2027 Callable FRN	4 500 000,00	8,51	383 582,19	0,13 %
Omda As 4.12.2028 Callable FRN	2 000 000,00	8,56	172 551,68	0,06 %
Pelagia Holding 12.3.2029 FRN	1 400 000,00	8,47	118 982,75	0,04 %
Protector F As 7.3.2054 Callable FRN	10 000 000,00	8,80	883 544,74	0,31 %
Scatec Asa 7.2.2028 Callable FRN	1 500 000,00	8,75	132 901,47	0,05 %
Sparebank1 Sr Perp/Call FRN	6 000 000,00	8,60	516 636,01	0,18 %
Sparebanken More Perp/Call FRN	7 500 000,00	8,58	645 972,20	0,23 %
Superba Asa 12.9.2027 Callable FRN	4 000 000,00	8,42	338 460,30	0,12 %
Wallenius Wil 21.4.2027 FRN	1 500 000,00	8,75	133 343,35	0,05 %
Wallenius Wil 31.8.2028 FRN	5 000 000,00	8,61	433 256,09	0,15 %
SEK				
Abax Group 29.1.2029 Callable FRN	3 750 000,00	9,06	343 959,23	0,12 %
Acroud 30.6.2028 10.75% Call/Sink Flat Trading	1 908 954,00	7,15	140 821,49	0,05 %
Alm Equity Ab 20.3.2028 Callable FRN	1 250 000,00	8,63	108 082,75	0,04 %
Avida Finans 27.1.2034 Callable FRN	5 000 000,00	8,67	442 667,77	0,15 %
Bellman Group 7.4.2029 Callable FRN	6 250 000,00	9,01	572 443,08	0,20 %
Bonava Ab 3.9.2028 Callable FRN	7 500 000,00	8,97	676 624,22	0,24 %
BRODERNAS 0%12/31/2049 /SEK/	208 000,00	0,00	0,00	0,00 %
BRODERNAS GROUP 0%12/31/49	200 000,00	0,00	0,00	0,00 %
Brodernas Group 10.6.2027 8% Callable Pay-In-Kind	5 408 000,00	5,72	313 749,24	0,11 %
Cabonline Gr 19.3.2026 14% Callable	1 259 888,00	8,54	110 302,43	0,04 %
Cabonline Gr 19.3.2028 14% Callable Flat Trading	629 944,00	8,58	55 164,23	0,02 %
Cabonline Gr 19.4.2029 11.937% Callable Flat Trading	4 118 474,00	3,58	147 289,57	0,05 %
Cinis Fertilizer 26.11.2027 Callable FRN	5 000 000,00	5,36	272 710,15	0,10 %
Circular Tire Sv 26.11.2029 Callable FRN	6 250 000,00	9,14	575 335,41	0,20 %
Conapto Ab 3.6.2028 Callable FRN	1 250 000,00	9,03	113 552,25	0,04 %
Ellos Group 28.11.2028 7.553% Callable Flat Trading	2 000 000,00	8,99	180 909,31	0,06 %
Enad Global 7 Ab 28.2.2028 Callable FRN	5 000 000,00	8,94	450 550,31	0,16 %
Eolus Vind Aktie 30.5.2029 Callable FRN	5 000 000,00	8,94	450 821,40	0,16 %
Esmailzadeh Hol 28.4.2028 11% Callable	4 185 810,00	7,66	327 542,08	0,11 %
Euroflorist 2.0 2.2.2028 Callable FRN	5 000 000,00	6,92	351 946,02	0,12 %
Fastator Ab 22.9.2023 Callable FRN	5 000 000,00	3,24	162 442,61	0,06 %
Fastator Ab 23.12.2025 Callable FRN	3 750 000,00	3,22	120 700,60	0,04 %
First Camp Group 24.4.2029 Callable FRN	5 000 000,00	9,16	463 716,38	0,16 %
Francks Kyllindus 26.4.2027 Callable FRN	7 500 000,00	9,30	708 300,46	0,25 %
Frederiksborg 2.9.2022 11% Call/Ext	643 500,00	0,00	0,00	0,00 %
Genova Property Perp/Call FRN	5 000 000,00	8,96	450 873,83	0,16 %
Genova Property 1.7.2028 Callable FRN	5 000 000,00	8,97	456 067,30	0,16 %
GO NORTH GRO 0%12/31/49/SEK/	385 736,00	0,00	0,00	0,00 %
Go North Group 9.2.2027 15% Callable Pay-In-Kind	7 377 444,00	0,36	65 135,64	0,02 %
Goldcup 101356 A 27.9.2027 Callable FRN	3 750 000,00	9,11	341 845,26	0,12 %
Golden Heights 11.9.2027 Callable FRN	1 250 000,00	8,85	110 972,67	0,04 %
Greenfood Ab 13.11.2028 Callable FRN	6 250 000,00	8,99	569 044,36	0,20 %
Heart Bidco Ab 8.5.2029 Callable FRN	3 750 000,00	8,93	338 739,73	0,12 %
Heimstaden 8.382% Perp/Call Flat Trading	2 500 000,00	7,11	177 671,28	0,06 %
Hlre Holding Oy 12.2.2024 Callable FRN	2 500 000,00	7,15	181 527,35	0,06 %
Hoist Finance Ab Perp/Call FRN	10 000 000,00	9,91	1 001 654,67	0,35 %
Hoist Finance Ab 22.5.2034 Callable FRN	2 500 000,00	9,51	239 790,19	0,08 %
Holmstrom Fast 14.10.2026 Callable FRN	4 200 000,00	6,73	288 724,90	0,10 %
Ia Hedin 6.7.2026 Callable FRN	6 250 000,00	8,53	543 402,20	0,19 %
Iijja Batljan Perp/Call FRN	3 750 000,00	1,34	50 291,92	0,02 %
Intrum Ab 3.7.2025 11.875% Callable	2 000 000,00	7,33	146 628,88	0,05 %
Jy Holding Ab 25.10.2027 Callable FRN	1 250 000,00	9,15	116 182,81	0,04 %
Kahrs Bondco Ab 14.11.2028 Callable FRN	5 000 000,00	9,03	456 503,81	0,16 %
Klarna Hold Perp/Call FRN	4 000 000,00	9,71	395 247,67	0,14 %
Kommstart 3854 28.11.2026 Callable FRN	1 275 000,00	8,95	114 708,92	0,04 %

LUETTELO S-PANKKI HIGH YIELD EUROOPPA KORKO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2025

Legres Ab 30.12.2025 Call/Sink FRN	8 750 000,00	8,05	724 311,94	0,25 %
Logistri Fast 20.11.2027 Callable FRN	1 250 000,00	9,07	115 038,10	0,04 %
Magnolia Bostad 11.2.2028 Callable FRN	6 250 000,00	8,65	548 817,79	0,19 %
Midaq Ab 30.6.2028 Callable FRN	3 750 000,00	5,01	189 509,00	0,07 %
Neptunia Invest 21.2.2028 Callable FRN	6 250 000,00	8,94	563 186,89	0,20 %
Noba Bank Grp Perp/Call FRN	6 000 000,00	9,76	587 522,36	0,21 %
North Invst Gr 31.12.2025 Callable FRN	5 000 000,00	4,47	231 389,41	0,08 %
Novedo Hldgs 23.9.2027 Callable FRN	7 500 000,00	8,83	663 559,84	0,23 %
Orexo Ab 28.3.2028 Callable FRN	2 500 000,00	8,36	209 107,64	0,07 %
Oscar Properties 5.7.2024 Callable FRN	5 000 000,00	0,01	662,39	0,00 %
Pamica Group 5.12.2027 Callable FRN	5 000 000,00	8,89	452 483,89	0,16 %
Point Prop 22.3.2026 Callable FRN	4 464 600,00	7,15	319 697,54	0,11 %
Qben Infra Ab 27.12.2027 Callable FRN	3 750 000,00	9,19	344 783,64	0,12 %
Qflow Group Ab 25.9.2028 Callable FRN	6 250 000,00	9,02	564 192,88	0,20 %
Rebellion Capit 8.5.2028 Callable FRN	3 750 000,00	8,79	334 569,04	0,12 %
Remagruppen 30.6.2028 Callable FRN	5 000 000,00	8,63	431 392,88	0,15 %
Resurs Hldg Ab Perp/Call FRN	5 000 000,00	9,22	462 873,68	0,16 %
Sanolium Ab 15.3.2029 Callable FRN	3 750 000,00	8,93	335 650,66	0,12 %
Sbs Student 15.11.2026 10% Call/Sink Pay-In-Kind	1 875 000,00	10,15	190 256,74	0,07 %
Sdiptech Ab 31.8.2027 Callable FRN	2 500 000,00	9,26	232 831,69	0,08 %
Seamless Distrib 5.5.2024 Callable FRN	2 500 000,00	6,88	175 145,98	0,06 %
Sibs Ab 7.10.2027 Callable FRN	10 000 000,00	7,15	734 247,08	0,26 %
Sparc Group Ab 3.3.2028 Callable FRN	8 750 000,00	8,89	782 983,02	0,27 %
Sscp Lager Bid 5.12.2026 Callable FRN	12 500 000,00	9,12	1 147 146,21	0,40 %
Stillfront Group 14.9.2027 Callable FRN	5 000 000,00	9,09	455 790,81	0,16 %
Stockwik 20.3.2026 Callable FRN	2 500 000,00	9,13	228 790,48	0,08 %
Stockwik 26.6.2029 Callable FRN	1 250 000,00	8,95	112 038,90	0,04 %
Tempcon Group Ab 28.3.2029 Callable FRN	5 000 000,00	9,07	455 610,99	0,16 %
Vef Ab 8.12.2026 Callable FRN	750 000,00	9,02	67 999,27	0,02 %
Viaplay Grp 31.12.2028 FRN	15 900 000,00	6,15	987 190,89	0,34 %
Vnv Global Ab 3.10.2027 Callable FRN	2 500 000,00	9,16	233 290,06	0,08 %
Xpartners Samha 26.6.2029 Callable FRN	5 000 000,00	9,00	450 191,43	0,16 %
Ya Holding Ab 7.6.2027 Call/Ext VAR	1 796 874,00	5,08	91 918,97	0,03 %
Zengun Group Ab 5.2.2028 Callable FRN	3 750 000,00	9,27	351 961,85	0,12 %
Zetadisplay Ab 4.4.2028 Callable FRN	3 750 000,00	8,90	340 783,56	0,12 %
USD				
3T Global 22.5.2028 11.25% Callable	250 000,00	85,32	215 848,63	0,08 %
Bayport Mgmt 12.6.2028 Callable FRN	747 828,00	20,45	155 091,04	0,05 %
Bluenord Asa 2.7.2029 9.5% Callable	150 000,00	88,26	138 343,15	0,05 %
Bnp Paribas Perp/Call VAR	600 000,00	90,63	560 223,79	0,20 %
Bw Energy Ltd 21.6.2029 10% Callable	300 000,00	85,63	257 525,21	0,09 %
Danske Bank A/S Perp/Call VAR	1 000 000,00	83,91	843 498,48	0,29 %
Danske Bank A/S Perp/Call VAR	1 800 000,00	86,13	1 589 392,52	0,56 %
Diversified Gas 9.4.2029 9.75% Callable	125 000,00	83,23	106 373,45	0,04 %
Dnb Bank Asa Perp/Call VAR	1 500 000,00	87,41	1 366 167,89	0,48 %
Dno Asa 27.3.2030 8.5% Callable	300 000,00	85,45	256 514,09	0,09 %
Dno Asa 4.6.2029 9.25% Callable	700 000,00	87,67	617 588,25	0,22 %
Excellence Log 6.6.2029 11.5% Callable	625 000,00	83,12	523 510,36	0,18 %
Genel Energy 9.4.2030 11% Callable	400 000,00	85,03	348 546,42	0,12 %
GO NORTH GRO /USD/ 0%12/31/49	7 671,00	0,00	0,00	0,00 %
GO NORTH GROUP 0%12/31/49	8 042,00	0,00	0,00	0,00 %
GO NORTH GROUP 0%12/31/49	4 955,00	0,00	0,00	0,00 %
Go North Group 9.2.2026 FRN	310 000,00	46,86	149 130,63	0,05 %
Go North Group 9.2.2026 FRN	191 000,00	46,86	91 883,71	0,03 %
GO NORTH GROUP AB 0%12/31/49	4 726,00	0,00	0,00	0,00 %
Golar Lng Ltd 19.9.2029 7.75% Callable	600 000,00	85,90	526 575,72	0,18 %
Hmh Holding Bv 16.11.2026 9.875% Callable	300 000,00	87,97	266 981,20	0,09 %
Mpc Container 9.10.2029 7.375% Callable	800 000,00	83,66	680 534,03	0,24 %
Nordea Bank Perp/Call VAR	2 000 000,00	85,73	1 744 123,05	0,61 %

LUETTELO S-PANKKI HIGH YIELD EUROOPPA KORKO Sijoitusrahaston sijoituksista 30.6.2025

Nordea Bank Abp Perp/Call VAR	2 500 000,00	82,99	2 110 217,69	0,74 %
Nynas Ab 17.6.2028 11.75% Callable	375 000,00	85,20	320 858,09	0,11 %
Ocean Yield As Perp/Call FRN	600 000,00	88,72	534 231,42	0,19 %
Okea As 15.5.2028 9.125% Callable	200 000,00	86,25	174 461,96	0,06 %
Okea As 25.6.2029 9.125% Callable	400 000,00	86,32	345 703,33	0,12 %
Okea As 25.6.2029 9.125% Callable	200 000,00	86,27	172 744,31	0,06 %
Open Infra Us 22.2.2027 11% Callable	800 000,00	82,02	682 849,40	0,24 %
Priority1 Issuer 19.11.2027 12.625% Callable	125 000,00	82,02	104 070,32	0,04 %
Scorpio Tankers 30.1.2030 7.5% Callable	500 000,00	85,15	438 973,93	0,15 %
Sfl Corp 12.5.2026 7.25% Callable	200 000,00	85,67	173 002,11	0,06 %
Sfl Corp 19.4.2028 8.25% Callable	400 000,00	87,06	353 768,07	0,12 %
Sfl Corp 29.1.2030 7.75% Callable	600 000,00	85,32	518 664,59	0,18 %
Societe Generale Perp/Call VAR	2 000 000,00	89,03	1 818 796,21	0,64 %
Sp Cruises Inter 14.3.2030 11.5% Callable	250 000,00	80,07	207 420,42	0,07 %
Stena Internatio 15.1.2031 7.25% Callable	500 000,00	85,62	442 233,61	0,15 %
Stena Internatio 15.2.2031 7.625% Callable	400 000,00	87,17	358 419,95	0,13 %
Swedbank Ab Perp/Call VAR	600 000,00	89,34	547 383,63	0,19 %
Swedbank Ab Perp/Call VAR	2 600 000,00	76,63	2 017 828,71	0,70 %
Swedbank Ab Perp/Call VAR	600 000,00	89,12	545 881,90	0,19 %
Telford Finco 6.11.2029 11% Callable	182 500,00	84,19	156 215,05	0,05 %
Tgs Asa 15.1.2030 8.5% Callable	200 000,00	88,13	184 588,05	0,06 %
Torm Plc 25.1.2029 8.25% Callable	1 000 000,00	87,44	904 473,37	0,32 %
Tpa Holding I As 26.3.2030 Callable FRN	250 000,00	87,12	218 034,95	0,08 %
WALDORF ENERGY 00.00%12/31/49	5 280,00	0,00	0,00	0,00 %
WALDORF ENERGY FIN 0%12/31/49	937,00	0,00	0,00	0,00 %
Waldorf Enrgy 15% Perpetual	25 000,00	51,12	13 025,19	0,00 %
Waldorf Enrgy 31.12.2099 0% ZCPN	6 000,00	0,09	5,11	0,00 %
Waldorf Product 2.3.2026 12% Call/Sink	176 000,00	52,14	93 154,50	0,03 %
Yinson Produc 3.5.2029 9.625% Callable	200 000,00	88,67	179 942,83	0,06 %
Yhteensä			252 003 091,12	88,03 %
<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 %
ELLOS HLDG AB PUBL /SEK/	2 115 537,00	0,00	0,00	0,00 %
Yhteensä			0,00	0,00 %
<i>Vakioimattomat johdannaisopimukset</i>				
NOK				
FX forward EUR/NOK 15.9.2025 (BB116937)	-195 000 000,00	1,00	443 090,42	0,15 %
SEK				
FX forward EUR/SEK 15.9.2025 (BB116937)	-294 000 000,00	1,00	552 875,62	0,19 %
USD				
FX forward EUR/USD 15.9.2025 (BB116937)	-27 300 000,00	1,01	290 327,00	0,10 %
Yhteensä			1 286 293,05	0,45 %
Arvopaperit yhteensä			280 884 907,48	98,12 %
Kassa			5 397 418,13	1,89 %
Kaikki yhteensä			286 282 325,61	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI HIGH YIELD EUROOPPA KORKO SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2025

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A-osuuksien määrä	11 107 170,4938	82,8 %	
F-osuuksien määrä	4 538 059,8884	17,2 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	1 075 394		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	60 765		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,90 %		
Juoksevat kulut	0,95 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,00 %		
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2025	30.6.2024	30.6.2023
A-osuuden arvo	21,3411	19,9766	18,4497
F-osuuden arvo	10,8524	10,1132	0,0000
Rahaston arvo, milj.EUR	286,29	222,46	120,87
Osuudenomistajien lukumäärä	6 458	4 752	2 516
Johdannaisten vastapuolet	Vakuusvaade	Vastapuoli	
FX forward EUR/NOK 15.9.2025	8 000 000	SEB	
FX forward EUR/NOK 15.9.2025	-203,000,000	SEB	
FX forward EUR/SEK 15.9.2025	-294,000,000	SEB	
FX forward EUR/USD 15.9.2025	700 000	SEB	
FX forward EUR/USD 15.9.2025	-28,000,000	SEB	



S-PANKKI KEHITTYVÄT MARKKINAT KORKO

Kehittyvien maiden korkomarkkinoille sijoittava rahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

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

Rahasto tuotti vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla 1,12 %, kun indeksi tuotti 1,63 %. Kehittyvien markkinoiden dollarimääräisille lainoille alkuvuosi 2025 oli erinomainen. Lainat tuottivat indeksitasolla 4,6 %.

Hyvää kokonaistuottoa selittää sekä yleinen korkotason lasku että riskipreemioiden kaventuminen suhteessa Yhdysvaltojen valtiolainoihin. Erityisesti matalan luottoluokituksen valtioiden lainat tuottivat hyvin, Niistä parhaina voi mainita Libanonin (+46 %) ja Ecuadorin (+30 %).

Kehittyvien maiden paikallisvaluuttamääräisille lainoille alkuvuosi oli toisaalta erittäin hankala. Dollarin heikentyessä euroa vastaan myös kehittyvien maiden valuutat heikkenivät euroa vastaan, ja indeksi päättyi -1,19 %:n tuottoon ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. Dollari heikentyi euroa vastaan yli 12 % ja kehittyvien maiden valuutat indeksitasolla yli 6 %.

Alkuvuosi 2025 oli rahastolle suhteellisen tuoton näkökulmasta vaikea. Keskeinen syy rahaston alituottoon olivat hyvin vähäiset sijoitukset heikosti luottoluokiteltujen liikkeeseenlaskijoiden joukkolainoihin. Erityisesti Ecuadorin, Libanonin sekä useiden Afrikan maiden joukkovelkakirjalainojen puuttuminen rahastosta toi alituottoa.

Paikallisvaluuttamääräisissä sijoituksissa rahasto hyötyi alkuvuoden aikana yhtäältä Kiinan joukkolainojen alipainosta ja toisaalta Brasilian, Meksikon ja Itä-Euroopan joukkolainojen ylipainosta. Rahasto ylipainotti vuoden aikana heikommien tuottaneita paikallisvaluuttamääräisiä lainoja suhteessa paremmin tuottaneihin dollarimääräisiin lainoihin.

Rahasto hyödyntää salkunhoidossa sekä vakioituja että vakioimattomia johdannaissopimuksia. Rahaston salkunhoidon tehostamisen oli 30.6.2025 käytetty 75 kpl TYU5 (09/25) US 10YR NOTE -korkojohdannaissopimusta. Rahaston USD-riskin suojaamiseen käytetään valuuttatermiinejä. 30.6.2025 rahasto oli myynyt 67 miljoonaa Yhdysvaltojen dollaria arvopäivällä 15.9.2025.

Loppuvuotta leimaavat edelleen Yhdysvaltojen hallintoon liittyvät epävarmuudet sekä kehittyvien maiden omat toimet. Vuoden ensimmäisellä puoliskolla näimme poliittisten riskien realisoitumista Turkissa, Intiassa ja Lähi-idässä. Myös Yhdysvaltojen kauppapolitiikan nopeat muutokset ylläpitävät epävarmuutta erityisesti mitä tulee Aasian maihin, Chileen, Peruun ja Meksikoon.

Arvioimme, että inflaation normalisoituminen kehittyvissä maissa jatkuu ja että erityisesti palveluinflaatio jatkaa maltillistumistaan, jolloin keskuspankit pystyvät jatkamaan rahapolitiikan keventämistä. Myös heikentynyt dollari luo tilaa keventämiselle.

Näemme paikallisvaluuttamääräisten joukkolainojen tuottonäkymät hyvinä omaisuuslajin juoksevan korkotuoton ollessa korkealla tasolla. Riskinä on kuitenkin dollarin heikkenemisen jatkuminen.

Kehittyvien maiden dollarimääräisille lainoille tuottonäkymät ovat kohtuulliset Yhdysvaltojen talouskasvun hidastuessa ja korkojen laskiessa. Poikkeuksellisen matalat luottoriskipreemiot ja Yhdysvaltojen alijäämän kasvu ovat loppuvuoden haasteet omaisuusluokalle.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2025

	RAHASTO	VERTAILUINDEKSI	ERO
Ajanjakso			
3 kk	0,55 %	1,04 %	-0,49 %
1 v	3,75 %	6,49 %	-2,74 %
3 v	11,96 %	-	-
5 v	3,39 %	-	-
Alusta	70,90 %	-	-

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 30.6.2025

Volatiliteetti	4,15%
Tracking Error	1,05%
Sharpen luku	0,13
Beta	0,95
Informaatiosuhde	-2,59
Modifioitu duraatio	6,01
Konveksiteetti	0,59

MAAJAKAUMA 30.6.2025

SNA	16,74
Meksiko	7,99
Malesia	5,45
Irlanti	5,10
Etelä-Afrikka	4,71
Puola	4,54
Indonesia	4,51
Muut	50,96

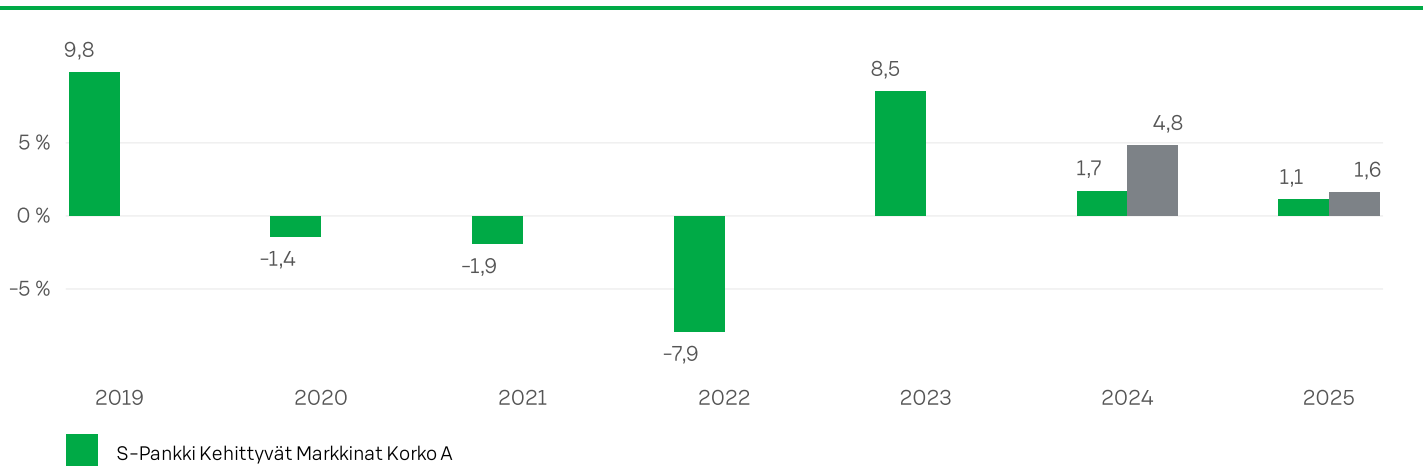
VALUUTAJAKAUMA 30.6.2025

USD	34,92
EUR	15,57
MXN	6,71
IDR	5,88
MYR	5,46
BRL	4,99
INR	4,58
Muut	21,90

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2025

Joukkovelkakirjalainat	71,22
Yrityslainat	19,94
ETF	5,10
Käteinen	3,74
Johdannaiset	0,00

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO S-PANKKI KEHITTYVÄT MARKKINAT KORKO SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2025

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	100 000,00	39,34	3 934 000,00	2,26 %
USD				
iShares J.P. Morgan USD EM Bon	65 000,00	76,38	4 964 854,73	2,85 %
Yhteensä			8 898 854,73	5,10 %
<i>Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
BRL				
African Dev Bank 5.6.2034 0% ZCPN	15 000 000,00	5,66	849 119,36	0,49 %
European Invt Bk 20.2.2035 0% ZCPN	30 000 000,00	5,42	1 627 318,72	0,93 %
Int Bk Recon&Dev 17.10.2029 10%	10 000 000,00	14,58	1 567 417,69	0,90 %
Intl Fin Corp 26.5.2027 0% ZCPN	28 000 000,00	12,48	3 494 578,73	2,00 %
Intl Fin Corp 3.2.2027 10%	7 500 000,00	14,95	1 169 129,82	0,67 %
CLP				
Tesoreria Pesos 1.10.2033 2.8%	1 000 000 000,00	0,07	754 746,28	0,43 %
CNY				
Asian Dev Bank 24.1.2027 2.45%	20 000 000,00	12,05	2 434 453,91	1,40 %
Int Bk Recon&Dev 19.1.2029 2.25%	8 000 000,00	12,15	981 716,04	0,56 %
COP				
Colombia Rep Of 28.6.2027 9.85%	3 000 000 000,00	0,02	616 075,37	0,35 %
Int Bk Recon&Dev 19.1.2030 0% ZCPN	14 000 000 000,00	0,01	1 870 605,31	1,07 %
CZK				
Czech Republic 13.10.2033 2%	60 000 000,00	3,45	2 106 399,45	1,21 %
Czech Republic 30.7.2037 1.95%	50 000 000,00	3,12	1 594 371,48	0,91 %
Czech Republic 30.9.2030 5%	30 000 000,00	4,28	1 327 897,16	0,76 %
DOP				
Dominican Republ 3.2.2033 13.625% Callable	100 000 000,00	1,68	1 754 979,86	1,01 %
EUR				
Albania 14.2.2035 4.75%	800 000,00	100,05	814 590,90	0,47 %
Albania 9.6.2028 5.9%	1 000 000,00	105,96	1 062 944,52	0,61 %
Bgaria - Flirb - Reg 5.9.2044 4.25%	2 900 000,00	101,32	3 038 964,03	1,74 %
Hungary 5.6.2035 1.75%	1 000 000,00	79,43	795 508,63	0,46 %
Indonesia (Rep) 12.3.2033 1.1%	1 000 000,00	83,76	840 925,07	0,48 %
Indonesia (Rep) 15.1.2037 4.125% Callable	1 000 000,00	101,22	1 030 930,27	0,59 %
Ivory Coast - Pdi 30.1.2032 4.875% Sinkable	1 000 000,00	89,76	917 787,81	0,53 %
Morocco Kingdom 2.4.2029 3.875%	1 000 000,00	101,43	1 023 758,63	0,59 %
Morocco Kingdom 2.4.2035 4.75%	1 000 000,00	100,24	1 013 972,19	0,58 %
N Macedonia Bond 3.6.2026 3.675%	1 500 000,00	100,24	1 507 692,74	0,86 %
Philippines (Rep) 4.2.2032 3.625%	750 000,00	101,37	771 127,50	0,44 %
Prov Buenos Aire 1.9.2037 2.85% Sinkable Step Cpn	88 651,00	63,90	54 710,38	0,03 %
Rep Of Poland 22.10.2039 3.875%	1 500 000,00	98,58	1 518 625,89	0,87 %
Romania 11.7.2032 5.875%	1 000 000,00	101,00	1 024 325,34	0,59 %
Romania 28.1.2050 3.375%	1 000 000,00	60,29	617 037,26	0,35 %
Saudi Int Bond 5.3.2032 3.375%	1 500 000,00	99,67	1 511 217,74	0,87 %
Senegal Rep Of 13.3.2028 4.75% Sinkable	1 000 000,00	79,89	813 054,93	0,47 %
Serbia Republic 3.3.2033 1.65%	1 500 000,00	82,08	1 239 284,18	0,71 %
United Mexican 4.5.2033 4.625% Callable	1 000 000,00	99,94	1 006 642,60	0,58 %
HUF				
Hungary Govt 24.11.2032 4.75%	800 000 000,00	0,22	1 834 261,28	1,05 %
IDR				
African Dev Bank 21.6.2034 6.64%	20 000 000 000,00	0,01	1 054 409,59	0,60 %
Asian Dev Bank 13.12.2028 6.3%	10 000 000 000,00	0,01	528 536,52	0,30 %
Cent American Bk 23.10.2031 6.75%	30 000 000 000,00	0,01	1 647 255,13	0,94 %
Euro Bk Recon&Dv 7.2.2028 4.25%	15 500 000 000,00	0,01	794 745,13	0,46 %
Indonesia Gov't 15.2.2033 7%	50 000 000 000,00	0,01	2 756 897,85	1,58 %
Indonesia Gov't 15.6.2043 7.125%	40 000 000 000,00	0,01	2 133 636,05	1,22 %
Int Bk Recon&Dev 1.12.2026 5%	25 000 000 000,00	0,01	1 332 950,57	0,76 %
INR				
Asian Infrastruc 1.3.2029 7%	50 000 000,00	1,01	515 470,85	0,30 %
Asian Infrastruc 30.6.2033 6.65%	100 000 000,00	0,99	991 355,99	0,57 %

LUETTELO S-PANKKI KEHITTYVÄT MARKKINAT KORKO SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2025

Corp Andina Fom 8.4.2030 7.5%	200 000 000,00	1,01	2 057 582,97	1,18 %
Exp-Imp Bk Korea 16.10.2030 8.1%	200 000 000,00	1,04	2 186 705,17	1,25 %
Interamer Dev Bk 8.8.2033 7%	200 000 000,00	1,02	2 166 870,63	1,24 %
KZT				
Int Bk Recon&Dev 16.9.2026 10%	280 000 000,00	0,15	465 836,17	0,27 %
MXN				
Corp Andina Fom 10.6.2030 7.5%	47 560 000,00	4,24	2 026 231,84	1,16 %
Intl Fin Corp 18.1.2028 7.5%	20 000 000,00	4,45	919 753,92	0,53 %
Intl Fin Corp 27.1.2037 0% ZCPN	70 000 000,00	1,68	1 173 768,94	0,67 %
Mexican Bonos 13.11.2042 7.75%	55 000 000,00	3,74	2 071 458,20	1,19 %
Mexican Bonos 2.3.2028 8.5%	65 000 000,00	4,53	3 022 221,22	1,73 %
Mexican Bonos 31.5.2029 8,5%	55 000 000,00	4,50	2 489 168,60	1,43 %
MYR				
Malaysia Govt 15.7.2032 3.582%	10 000 000,00	20,51	2 083 877,26	1,19 %
Malaysia Govt 30.6.2031 4.232%	4 000 000,00	21,20	848 007,79	0,49 %
Malaysia Govt 31.5.2027 3.502%	12 000 000,00	20,45	2 460 429,20	1,41 %
Malaysia Govt 8.6.2038 4.893%	18 000 000,00	22,77	4 108 794,26	2,36 %
PEN				
Peru B Soberano 12.8.2039 7.6%	7 000 000,00	25,62	1 842 556,96	1,06 %
PHP				
Euro Bk Recon&Dv 11.2.2026 2.5%	30 000 000,00	1,48	449 114,66	0,26 %
Euro Bk Recon&Dv 18.4.2027 3.75%	150 000 000,00	1,47	2 264 837,71	1,30 %
Philippines(Rep) 14.1.2036 6,25%	20 000 000,00	1,47	303 204,14	0,17 %
PLN				
Kfw 25.7.2025 0.625%	5 000 000,00	23,50	1 181 721,85	0,68 %
Poland Govt Bond 25.10.2033 6%	9 000 000,00	24,55	2 296 238,33	1,32 %
Poland Govt Bond 25.4.2032 1.75%	11 000 000,00	19,01	2 099 546,93	1,20 %
Poland Govt Bond 25.7.2030 4.5%	5 000 000,00	23,13	1 205 728,61	0,69 %
RON				
Romania Govt 11.10.2034 4.75%	7 000 000,00	16,26	1 185 184,33	0,68 %
THB				
Thailand Govt 20.6.2031 3.65%	30 000 000,00	2,95	886 499,18	0,51 %
Thailand Govt 25.6.2032 3,775%	50 000 000,00	3,01	1 508 162,44	0,86 %
TRY				
Neder Financier 16.7.2026 30%	40 000 000,00	1,98	910 975,41	0,52 %
Turkiye Gov Bond 12.8.2026 36%	40 000 000,00	2,09	953 246,78	0,55 %
USD				
Arab Rep Egypt 4.2.2030 8.625%	1 500 000,00	86,40	1 340 695,02	0,77 %
Bahrain 25.1.2028 4.25%	1 500 000,00	81,88	1 251 629,82	0,72 %
Benin Intl Bond 23.1.2041 8.375% Sinkable	200 000,00	81,75	169 720,42	0,10 %
Brazil Rep Of 12.6.2030 3.875%	2 000 000,00	80,48	1 612 861,04	0,92 %
Brazil Rep Of 18.3.2031 6.25%	1 000 000,00	88,28	897 877,08	0,51 %
Brazil Rep Of 21.2.2047 5.625%	2 000 000,00	69,21	1 418 499,19	0,81 %
Chile 7.5.2041 3.1% Callable	2 000 000,00	63,48	1 277 436,98	0,73 %
Colombia Rep Of 15.3.2029 4.5% Callable	2 000 000,00	80,93	1 640 887,79	0,94 %
Colombia Rep Of 15.5.2051 4.125% Callable	1 000 000,00	48,66	491 042,22	0,28 %
Colombia Rep Of 2.2.2034 7.5% Callable	1 000 000,00	84,94	875 678,06	0,50 %
Colombia Rep Of 30.1.2030 3% Callable	1 000 000,00	73,74	748 095,77	0,43 %
Costa Rica 4.4.2044 7%	1 000 000,00	87,30	887 281,44	0,51 %
Dominican Republ 21.1.2041 5.3%	1 000 000,00	73,37	753 632,39	0,43 %
Dominican Republ 23.9.2032 4.875%	2 000 000,00	78,78	1 597 930,33	0,92 %
Eastn/Sthn Afri 30.6.2028 4.125%	1 000 000,00	76,25	762 503,20	0,44 %
Indonesia (Rep) 11.1.2048 4.35%	1 500 000,00	71,47	1 098 156,47	0,63 %
Kazakhstan 9.4.2035 4.714%	1 000 000,00	82,68	835 832,41	0,48 %
Mongolia 5.6.2029 7.875%	500 000,00	88,74	446 033,38	0,26 %
Montenegro Rep 12.3.2031 7.25%	500 000,00	88,40	451 269,49	0,26 %
Morocco Kingdom 8.9.2033 6.5%	1 000 000,00	89,86	915 866,25	0,53 %
Oman Intrnl Bond 1.8.2029 6%	1 500 000,00	89,34	1 371 858,23	0,79 %

LUETTELO S-PANKKI KEHITTYVÄT MARKKINAT KORKO SIOJITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2025

Panama 1.3.2031 7.5% Callable	500 000,00	90,93	465 200,51	0,27 %
Panama 30.9.2027 8.875%	1 000 000,00	92,50	943 884,72	0,54 %
Panama Tr Bonds 25.7.2033 6.375%	1 500 000,00	81,56	1 258 440,71	0,72 %
Paraguay 9.2.2036 6% Call/Sink	1 000 000,00	86,83	888 327,51	0,51 %
Philippines(Rep) 10.12.2045 2.65%	1 000 000,00	55,34	554 606,99	0,32 %
Philippines(Rep) 2.2.2042 3,7%	1 000 000,00	68,29	695 843,16	0,40 %
Qatar State Of 14.3.2029 4%	1 000 000,00	84,63	856 366,86	0,49 %
Qatar State Of 2.6.2046 4,625%	600 000,00	76,23	459 197,69	0,26 %
Rep Of Guatemala 13.2.2028 4.875%	1 000 000,00	84,25	858 313,10	0,49 %
Rep Of Guatemala 13.6.2036 6.6% Call/Sink	1 000 000,00	86,83	870 977,82	0,50 %
Rep Of Poland 18.3.2054 5.5% Callable	1 000 000,00	79,02	803 470,51	0,46 %
Repub Uzbekistan 25.11.2030 3.7%	1 000 000,00	75,93	762 338,95	0,44 %
Republic Of Peru 23.1.2031 2.783% Callable	1 000 000,00	76,58	776 098,64	0,45 %
Saudi Int Bond 16.1.2054 5.75%	2 000 000,00	81,30	1 670 724,11	0,96 %
Saudi Int Bond 18.7.2033 4.875%	1 000 000,00	85,42	872 904,06	0,50 %
Saudi Int Bond 22.10.2030 3,25%	2 000 000,00	79,95	1 609 387,22	0,92 %
South Africa 12.10.2028 4.3%	1 000 000,00	82,37	831 649,20	0,48 %
South Africa 20.4.2052 7.3%	1 000 000,00	77,00	782 094,61	0,45 %
South Africa 30.9.2029 4.85%	1 000 000,00	82,16	831 945,98	0,48 %
Transnet 6.2.2028 8.25%	500 000,00	88,34	455 734,00	0,26 %
Trinidad&Tobago 26.6.2034 6.4% Callable	1 000 000,00	83,67	837 267,71	0,48 %
Turkiye Rep Of 12.2.2032 7.125%	3 000 000,00	85,44	2 632 910,88	1,51 %
Turkiye Rep Of 15.5.2034 7.625%	2 000 000,00	87,44	1 764 950,58	1,01 %
Turkiye Rep Of 17.7.2032 7.125%	1 000 000,00	85,38	881 324,37	0,51 %
Uae Intl Bond 2.7.2034 4.857%	1 000 000,00	87,58	896 255,57	0,51 %
United Mexican 13.5.2055 7.375% Callable	1 000 000,00	88,08	888 999,29	0,51 %
United Mexican 14.8.2041 4.28% Callable	3 000 000,00	65,73	2 013 194,74	1,15 %
United Mexican 22.4.2029 4,5%	2 000 000,00	84,25	1 699 582,52	0,97 %
United Mexican 24.5.2031 2.659% Callable	1 000 000,00	73,87	741 006,22	0,42 %
Uruguay 23.1.2031 4.375% Call/Sink	2 000 000,00	85,20	1 736 491,20	1,00 %
US 10YR NOTE (CBT)Sep25	75,00	95,53	0,00	0,00 %
ZAR				
Rep South Africa 28.2.2035 8.875%	40 000 000,00	4,48	1 847 916,42	1,06 %
Rep South Africa 31.1.2037 8.5%	40 000 000,00	4,17	1 736 613,33	1,00 %
Rep South Africa 31.1.2040 9%	40 000 000,00	4,15	1 729 526,18	0,99 %
Yhteensä			159 007 484,57	91,17 %
<i>Vakioimattomat johdannaissoimukset</i>				
USD				
FX forward EUR/USD15.9.2025 (BB116937)	-67 000 000,00	1,01	898 732,23	0,52 %
Yhteensä			898 732,23	0,52 %
Arvopaperit yhteensä			168 805 071,53	96,79 %
Kassa			5 604 033,74	3,21 %
Kaikki yhteensä			174 409 105,27	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI KEHITTYVÄT MARKKINAT KORKO SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2025

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A-osuuksien määrä	8 000 610,3834	78,4 %	
F-osuuksien määrä	3 584 074,8152	21,6 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	745 597		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	29 858		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,90 %		
Juoksevat kulut	0,94 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,01 %		
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2025	30.6.2024	30.6.2023
A-osuuden arvo	17,0900	16,4718	16,0245
F-osuuden arvo	10,5184	10,0927	0,0000
Rahaston arvo, milj.EUR	174,43	151,82	148,21
Osuudenomistajien lukumäärä	2 755	2 098	1 878
Johdannaisten vastapuolet	Vakuusvaade	Vastapuoli	
FX forward EUR/USD 15.9.2025	-67,000,000	SEB	



S-PANKKI KORKOVARAINHOITO

Eri korkosegmentteihin sijoittava sijoitusrahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

S-Pankki Korkovarainhoito Sijoitusrahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on keskipitkällä aikavälillä saavuttaa vertailuindeksiään parempi tuotto. Tähän pyritään aktiivisella allokationäkemyksen 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 vertailuindekseistä.

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 yksi osuussarja, jossa on sekä kasvu- että tuotto-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

Rahasto tuotti vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla 1,22 %. Vertailuindeksin tuotto oli 1,48 %. Rahaston hienoisen jäämisen vertailuindekseistä selittää suurelta osin korkoriskiasemointi maaliskuussa euroalueen pitkien korkojen noustessa merkittävästi. Rahaston duraatio oli tuolloin ylipainossa, mikä rokkoi rahaston suhteellista tuottoa.

Rahasto onnistui kuitenkin kirmämään kiinni suurimman osan maaliskuun alituesta kesäkuun loppuun mennessä. Iso eurooppalaisten Investment Grade- ja High Yield -lainojen ylipainottaminen valtionlainoja vastaan onnistui hyvin. Ylituottoa tuli sekä korkokomponentista että luottoriskikomponentista.

Yhtenä vuoden 2025 tärkeänä teemana korkomarkkinoilla on ollut EKP:n ja Fedin sekä valtaosin muidenkin keskuspankkien lähteminen ohjauskorkojen laskulinjalle. Tämän on mahdollistanut inflaation ja inflaatio-odotusten pääosin suotuisa kehitys sekä kasvukuvan maltillistuminen. Lyhyet joukkolainakorot ovat näin laskeneet, mutta pidempiä maturiteetteja ovat heilutelleet voimakkaasti muut tekijät. Euroalueen pitkiä korkoja nostivat maaliskuussa Euroopan laajuiset suunnitelmat merkittävien puolustus- ja infrastruktuuri-investointien tekemisestä lähivuosina. Tämä lisää luonnollisesti tuntuvasti euroalueen valtionlainojen tarjontaa lähivuosina, ja markkinat hinnoittelivat tätä lisätarjontaa korkojen nousun muodossa.

Päinvastoin kuin lyhyet korot, pitkät korot ovat päätyneet korkeammille tasoille ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. Euroalueen korkokäyrä on näin jyrkentynt. Yhdysvalloissa painetta pitkien korkojen nousulle ovat luoneet USA:n tuplavajeiden rahoitushaasteet tulevaisuudessa. Huhti-toukokuussa markkinoilla pohdittiin hetkellisesti jopa USA:n valtionlainojen turvasatamastatusta sekä dollarin asemaa varantovaluuttana.

Tilanne on rauhoittunut kesään tultaessa, mutta ongelma ei ole poistunut. Eurooppalaisten yrityslainojen osalta luottoriskipreemiot sekä Investment Grade- että High Yield -lainoissa ovat hieman kaventuneet alkuvuoden aikana, vaikka huhtikuussa nähtiin hetkellisesti voimakasta levenemistä Trumpin tullipolitiikan vuoksi. Preemiot kuitenkin palautuivat nopeasti. Rahasto ylipainotti euroalueen yrityslainoja koko ensimmäisen vuosipuoliskon ajan. Tammikuussa laskimme kehittyvien markkinoiden lainat ylipainosta neutraaliin ja sijoitimme varat euroalueen valtionlainoihin, joiden paino nousi neutraaliin. Kesäkuun alussa laskimme kehittyvien markkinoiden lainat alipainoon ja pienensimme samalla rahamarkkinoiden alipainoa. Rahaston duraatio on maaliskuun alusta eteenpäin ollut lievässä ylipainossa.

Rahasto voi käyttää korkojohdannaisia korkoriskiaseman muokkaamiseen. Vuoden 2025 ensimmäisen puoliskon aikana korkojohdannaisia käytettiin noin 10–15 % rahaston arvosta. 30.6.2025 tilanteessa rahastolla oli Saksan valtionlainoihin perustuvaa 10 vuoden mittaista ostettua Bund-futuuria nimellisarvoisesti 10 miljoonan euron verran.

Rahaston nykyinen asemointi kuvastaa näkemystämme loppuvuoteen lähdeittäessä. Euroalueen yrityslainat nauttivat edelleen suuresta sijoittajakysynnästä, ja yritysten fundamentit ovat suhteellisen hyvässä kunnossa. EKP:n koronlaskusykli tukee yrityslainamarkkinaa. Euroalueen pitkille koroille emme näe nousupaineita, minkä vuoksi jatkamme lievässä duraatioylipainossa. Kehittyvien markkinoiden osalta olemme varovaisia, ja ne jatkavat lievässä alipainossa.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2025

Ajanjakso	Rahasto
3 kk	1,74 %
1 v	4,61 %
3 v	5,39 %
5 v	4,26 %
Alusta	40,02 %

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 %).

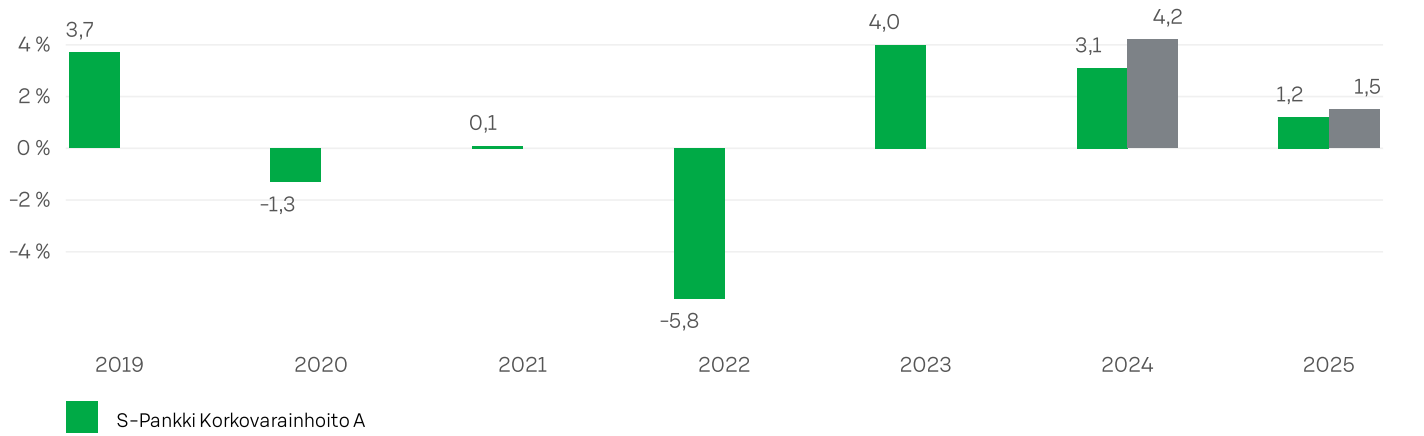
TUNNUSLUVUT 30.6.2025

Volatilitteetti	3,09%
Tracking Error	1,17%
Sharpen luku	0,45
Beta	1,28
Informaatiosuhde	-0,84
Modifioitu duraatio	6,49
Konveksiteetti	0,63

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2025

Korkorahastot	75,92
ETF	18,46
Käteinen	5,62
Johdannaiset	0,00

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO S-PANKKI KORKOVARAINHOITO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2025

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	111,79	4 632 370,40	14,27 %
iShares J.P. Morgan USDEM Bon	10 313,00	67,33	694 322,73	2,14 %
iShares JP Morgan EM Local Gov	16 997,00	39,34	668 661,98	2,06 %
Yhteensä			5 995 355,11	18,46 %
<i>Arvopaperit, joilla käydään kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
EURO-BUND FUTURE Sep25	10,00	130,15	0,00	0,00 %
Yhteensä			0,00	0,00 %
<i>Muut arvopaperit</i>				
EUR				
Euro Specialist Investment Funds-M&G European High Yield	18 780,49	170,18	3 196 011,20	9,84 %
Credit Investment Fund EUR ACC				
European Specialist Investment Funds - M&G European Credit				
Investment Fund E ACC EUR	26 011,86	160,40	4 172 244,64	12,85 %
ODDO BHF Euro Credit Short Duration CI	49 838,29	14,00	697 686,28	2,15 %
S-Pankki Euro Valtionlaina Korko A	147 366,61	33,92	4 998 896,57	15,40 %
S-Pankki High Yield Eurooppa Korko A	153 108,41	21,34	3 267 501,83	10,06 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korko A	203 776,79	17,09	3 482 545,42	10,73 %
S-Pankki Lyhyt Korko A	29 164,51	26,17	763 194,27	2,35 %
S-Pankki Yrityslaina Korko A	270 570,14	15,05	4 073 054,66	12,54 %
Yhteensä			24 651 134,87	75,92 %
Arvopaperit yhteensä			30 646 489,97	94,39 %
Kassa			1 822 976,04	5,61 %
Kaikki yhteensä			32 469 466,01	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI KORKOVARAINHOITO SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2025

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A K-osuuksien määrä	2 316 665,6517	99,9 %	
A T-osuuksien määrä	3 522,6601	0,1 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	0		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	25 009		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,15 %		
Juoksevat kulut	0,67 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,01 %		
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2025	30.6.2024	30.6.2023
A K-osuuden arvo	14,0022	13,3850	12,9517
A T-osuuden arvo	8,9024	8,6373	8,4838
Rahaston arvo, milj.EUR	32,47	32,49	41,31
Osuudenomistajien lukumäärä	1 686	1 258	1 216
Johdannaisten vastapuolet	Vakuusvaade	Vastapuoli	



S-PANKKI LYHYT KORKO

Euroalueelle sijoittava lyhyen koron rahasto

TAVOITTEET JA SIOJITUSPOLITIikka

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

Rahasto sijoittaa varansa korkoa tuottaviin arvopapereihin, kuten joukkolainoihin ja velkasitoumuksiin. Sijoitukset muissa valuutoissa kuin euroissa suojataan pääosin. Muiden kuin Pohjoismaissa noteerattujen liikkeeseenlaskijoiden arvopaperien ja rahamarkkinavälineiden luottokelpoisuusluokituksen täytyy kuulua vähintään yhdeltä kansainvälisesti tunnustetulta luottoluokittajalta nk. Investment Grade -luokkaan. Tämän rajoituksen estämättä rahaston varoja voidaan kuitenkin sijoittaa muiden kuin pohjoismaisten liikkeeseenlaskijoiden luokittelemattomiin tai luottokelpoisuudeltaan 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 2025 ensimmäisellä puoliskolla 1,48 %. Rahaston vertailuindeksi tuotti 1,36 %.

Vuoden 2025 ensimmäisen puoliskon hallitsevia teemoja olivat Yhdysvaltojen kauppakumppaneilleen asettamat tuontitullit, sotatoimet Lähi-idässä ja Saksan velkajarrun höllentäminen. Näiden lisäksi Venäjän hyökkäyssota Ukrainassa jatkuu taustalla.

Euroopan keskuspankki laski alkuvuoden aikana talletuskorkoaan neljäksi, ja talletuskorko laski alkuvuoden aikana yhteensä prosenttiyksikön verran. Keskuspankin ohjauskoron laskut heijastuivat suoraan rahamarkkinakorkoihin, ja euribor-korot laskivatkin kautta linjan. Pidemmissä euromääräisissä koroissa sen sijaan nähtiin heiluntaa, ja pisimmissä koroissa päädyttiin vuoden vaihdetta korkeammille tasoille.

Myös yrityslainojen riskilisät heiluivat alkuvuoden aikana. Voimakkaimmat liikkeet yrityslainojen riskilisissä nähtiin huhtikuun alussa Yhdysvaltojen presidentin tuontitullijulkistuksen yhteydessä. Inflaatiossa on nähty alkuvuonna positiivista kehitystä, kun sekä inflaatio että pohjainflaatio ovat hidastuneet. Erityisesti korkeilla tasoilla pysytellyt palveluinflaatio on osoittanut hidastumisen merkkejä, mihin on oleellisesti vaikuttanut palkankorotuspaineiden maltillistuminen euroalueella vuoden ensimmäisellä puoliskolla.

Rahaston sijoitukset painottuvat lyhyisiin joukkovelkakirjalainoihin ja yritystodistuksiin. Rahasto tuotti tarkastelujaksolla vertailuindeksiään paremmin, ja rahaston joukkolainoista parhaiten alkuvuoden aikana tuottivat Lindex Group Oyj:n, Deutsche Bank AG:n ja Société Générale SA:n joukkolainat. Heikoimmin menestyivät Commerzbank AG:n, BMW US Capital LLC:n ja Fortum Oyj:n joukkolainat.

Rahasto ei käyttänyt johdannaisia katsauskauden aikana. 30.6.2025 rahastolla ei ollut avoimia johdannaispositioita.

Korkomarkkina odottaa Euroopan Keskuspankilta loppuvuoden aikana vielä yhtä ohjauskoronlaskua, joka päättää nykyisen koronlaskusyklin euroalueella. Yhdellä ohjauskoronlaskulla keskuspankin talletuskorko laskisi 2 %:sta 1,75 %:iin.

Loppuvuonna mielenkiinto maailmalla kohdistuu muun muassa voimaan astuviin Yhdysvaltojen tuontitulleihin sekä siihen, pitääkö Iranin ja Israelin välinen tulitauko. Epävarmuustekijöistä huolimatta riskilisät sekä High Yield- että Investment Grade -lainoissa ovat Euroopassa pitkän aikavälin keskiarvojen alapuolella, eikä merkittävä lisäkapeneminen nykytasoilta jättäisi enää kovinkaan paljon tilaa negatiivisille yllätyksille taloudessa. Monet osakemarkkinaindeksitkin ovat lähellä all time high -tasoja. Alkuvuosi sujuikin pääsääntöisesti positiivisesti ajoittaisesta markkinaepävarmuudesta huolimatta. Poliittiset riskit ovat kuitenkin koholla, ja loppuvuosi määrittelee suuresti, millainen kuluvasta vuodesta lopulta muodostuu.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2025

	RAHASTO	VERTAILUINDEKSI	ERO
Ajanjakso			
3 kk	0,71 %	0,64 %	0,07 %
1 v	3,57 %	3,32 %	0,26 %
3 v	8,98 %	-	-
5 v	8,93 %	-	-
Alusta	55,59 %	67,63 %	-12,04 %

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

TUNNUSLUVUT 30.6.2025

Volatiliteetti	0,24%
Tracking Error	0,18%
Sharpen luku	1,53
Beta	1,15
Informaatiosuhde	1,40
Modifioitu duraatio	0,56
Konveksiteetti	0,01

MAAJAKAUMA 30.6.2025

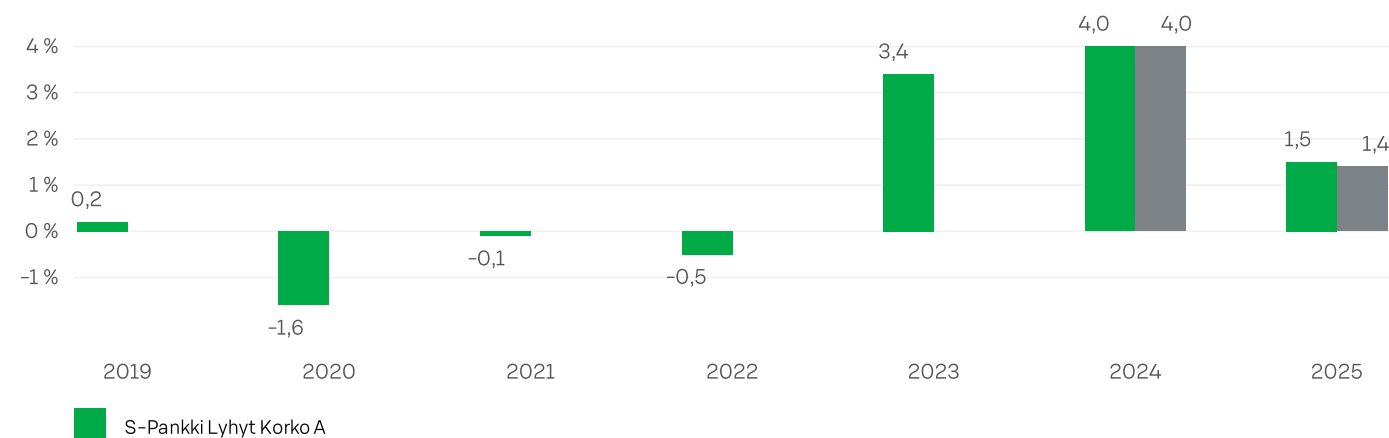
Suomi	36,35
Ranska	11,55
Alankomaat	8,49
Yhdysvallat	8,41
Saksa	6,93
Ruotsi	6,24
Italia	5,77
Muut	16,26

VALUUTAJAKAUMA 30.6.2025

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

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2025

Yrityslainat	68,17
Rahamarkkinasijoitukset	22,52
Joukkovelkakirjalainat	7,17
Käteinen	2,14

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI LYHYT KORKO SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2025

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				
Abn Amro Bank Nv 15.1.2027 0.6%	1 000 000,00	97,44	977 128,77	0,47 %
Achmea Bank Nv 6.5.2028 2.5%	1 000 000,00	99,86	1 002 327,12	0,48 %
AHL - 30.09.2025	1 000 000,00	99,30	993 036,39	0,48 %
Aktia Bank 17.4.2026 4.78%	500 000,00	101,27	511 200,48	0,25 %
Aktia Bank 2.2.2026 FRN	1 000 000,00	100,21	1 007 069,28	0,49 %
ALAND- 11.09.2025	1 000 000,00	99,59	995 919,03	0,48 %
Alandsbanken Ab 16.3.2026 3.875%	3 800 000,00	101,03	3 882 055,01	1,87 %
Alfa Laval Treas 18.2.2026 0.875% Callable	1 750 000,00	99,05	1 738 825,17	0,84 %
American Honda F 29.4.2026 FRN	500 000,00	100,10	502 709,28	0,24 %
Anglo American 18.9.2025 1.625%	1 000 000,00	99,83	1 011 008,36	0,49 %
ANORA - 29.12.2025	1 000 000,00	98,80	988 028,32	0,48 %
Asml Holding Nv 6.12.2025 3.5% Callable	1 000 000,00	100,43	1 024 033,42	0,49 %
Assa Abloy Ab 13.9.2026 3.75% Callable	500 000,00	101,52	522 512,26	0,25 %
At&T Inc 5.9.2026 1.8% Callable	1 000 000,00	99,38	1 008 495,21	0,49 %
Autostrade Per L 26.6.2026 1.75%	1 000 000,00	99,41	994 331,78	0,48 %
Banco Bilbao Viz 24.3.2027 Callable VAR	1 000 000,00	98,42	984 505,62	0,47 %
Banco Bpm Spa 2.12.2025 1.5%	1 000 000,00	99,69	1 005 550,14	0,48 %
Banco Santander 27.9.2026 Callable VAR	2 000 000,00	100,29	2 060 661,92	0,99 %
Bank Of Amer Crp 28.1.2028 Callable FRN	500 000,00	99,98	502 234,63	0,24 %
Banq Fed Crd Mut 11.5.2026 0.01%	1 000 000,00	98,25	982 483,70	0,47 %
Banq Fed Crd Mut 17.7.2025 0.75%	1 000 000,00	99,94	1 006 560,68	0,48 %
Bayer Ag 26.8.2026 4% Callable	1 500 000,00	101,88	1 578 830,14	0,76 %
Bmw Finance Nv 11.1.2026 0%	484 000,00	98,87	478 535,64	0,23 %
Bmw Us Cap Llc 20.4.2027 1%	1 000 000,00	97,59	977 805,21	0,47 %
Bnp Paribas 11.6.2026 1.125%	1 000 000,00	99,00	990 545,62	0,48 %
Bnp Paribas 23.1.2027 Callable VAR	2 000 000,00	99,90	2 016 397,26	0,97 %
Bots 28.11.2025 0% ZCPN	5 000 000,00	99,19	4 959 650,00	2,39 %
Bpce 26.4.2027 1.75%	1 000 000,00	98,90	992 066,44	0,48 %
Btf 19.11.2025 0% ZCPN	10 000 000,00	99,25	9 924 900,00	4,78 %
Caixabank 12.11.2026 1.125%	600 000,00	98,42	594 743,42	0,29 %
Caixabank 26.5.2028 Callable VAR	1 000 000,00	96,79	968 659,18	0,47 %
Caterpillar Finl 10.6.2027 FRN	500 000,00	100,17	501 506,94	0,24 %
Cez As 2.12.2026 0.875% Callable	1 000 000,00	97,72	982 254,25	0,47 %
Cibus Nor Re 1.2.2027 Callable FRN	500 000,00	102,85	519 310,89	0,25 %
Citigroup Inc 10.9.2026 2.125%	1 000 000,00	99,74	1 014 448,22	0,49 %
Citigroup Inc 24.7.2026 Callable VAR	1 000 000,00	99,94	1 013 413,70	0,49 %
Clearstream Bank 1.12.2025 0% Callable	1 100 000,00	99,05	1 089 517,00	0,52 %
Commerzbank Ag 4.3.2026 1%	1 000 000,00	99,23	995 532,88	0,48 %
Cooperatieve Rab 30.10.2026 0.25%	1 000 000,00	97,52	976 844,38	0,47 %
Cred Agricole Sa 12.10.2026 Callable VAR	1 000 000,00	100,48	1 033 402,74	0,50 %
Credit Agricole 5.2.2026 3.125%	1 000 000,00	100,55	1 017 894,38	0,49 %
Danfoss Fin I Bv 28.4.2026 0.125% Callable	1 000 000,00	98,18	981 985,75	0,47 %
Danske Bank A/S 10.4.2027 Callable FRN	1 000 000,00	100,18	1 008 401,75	0,49 %
Danske Bank A/S 11.8.2025 FRN	1 000 000,00	99,95	1 002 992,56	0,48 %
Dell Bank Intern 27.10.2026 0.5% Callable	1 000 000,00	97,52	978 539,86	0,47 %
Deutsche Bank Ag 12.2.2026 2.625%	1 000 000,00	100,21	1 012 004,66	0,49 %
Deutsche Bank Ag 20.1.2027 1.625%	1 000 000,00	98,87	995 817,81	0,48 %
Deutsche Post Ag 20.5.2026 0.375% Callable	1 000 000,00	98,48	985 221,23	0,47 %
Dnb Bank Asa 16.2.2027 Callable VAR	1 000 000,00	100,82	1 021 468,22	0,49 %
Elec De France 25.3.2027 4.125%	1 000 000,00	102,87	1 039 612,33	0,50 %
Electrolux Ab 5.10.2026 4.125% Callable	500 000,00	101,85	524 388,84	0,25 %
Elisa Oyj 26.2.2026 1.125% Callable	300 000,00	99,38	299 289,58	0,14 %
Enel Fin Intl Nv 17.11.2025 0.25% Callable	1 000 000,00	99,32	996 282,19	0,48 %
Enel Fin Intl Nv 28.5.2026 0.25% Callable	1 000 000,00	98,20	982 196,03	0,47 %
Ericsson Lm 8.2.2027 1.125% Callable	1 000 000,00	97,70	981 336,71	0,47 %
Essity Capital 21.9.2026 3% Callable	2 280 000,00	100,54	2 345 112,43	1,13 %
Euronext Nv 17.5.2026 0.125% Callable	1 000 000,00	98,02	980 350,68	0,47 %

LUETTELO S-PANKKI LYHYT KORKO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2025

FINTR- 05.09.2025	3 000 000,00	99,60	2 987 878,83	1,44 %
FLGIS- 05.11.2025	2 000 000,00	99,10	1 982 063,92	0,95 %
Ford Motor Cred 15.9.2025 3.25%	1 000 000,00	100,13	1 026 943,84	0,49 %
Ford Motor Cred 27.7.2028 3.622%	1 000 000,00	100,10	1 001 277,70	0,48 %
FSKRS- 14.07.2025	1 000 000,00	99,91	999 111,60	0,48 %
FSKRS- 26.11.2025	1 000 000,00	98,99	989 924,79	0,48 %
Glencore Finance 15.10.2026 1.5% Callable	500 000,00	98,70	498 801,37	0,24 %
Goldman Sachs Gp 27.7.2026 1.625%	1 000 000,00	99,45	1 009 507,95	0,49 %
Heineken Nv 4.8.2025 2.875%	352 000,00	100,04	361 304,47	0,17 %
Hsbc France 3.9.2027 0.1%	1 000 000,00	95,21	952 941,92	0,46 %
HUH1V- 12.09.2025	3 000 000,00	99,50	2 984 900,52	1,44 %
HYPO- 12.01.2026	2 000 000,00	98,79	1 975 788,78	0,95 %
Hyundai Cap Amer 26.6.2028 2.875%	200 000,00	100,31	200 675,01	0,10 %
Ing Groep Nv 16.2.2027 Callable VAR	1 500 000,00	99,34	1 497 013,56	0,72 %
Intesa Sanpaolo 16.11.2025 FRN	1 500 000,00	100,23	1 509 026,25	0,73 %
Iss Finance B.V. 7.7.2025 1.25% Callable	1 500 000,00	99,99	1 518 195,41	0,73 %
Iss Global A/S 18.6.2026 0.875% Callable	1 000 000,00	98,74	987 727,67	0,48 %
Jefferies Gmbh 22.7.2026 Callable FRN	1 000 000,00	99,82	1 004 215,35	0,48 %
Jpmorgan Chase 11.3.2027 Callable VAR	1 000 000,00	99,12	994 534,79	0,48 %
Kemira Oy 30.3.2028 1% Callable	1 000 000,00	94,85	950 970,55	0,46 %
Kering 10.5.2026 1.25% Callable	1 000 000,00	99,12	992 936,58	0,48 %
KUUSAK- 22.08.2025	1 000 000,00	99,65	996 497,54	0,48 %
Lb Baden-Wuertt 9.11.2026 FRN	1 000 000,00	100,44	1 008 526,67	0,49 %
Leasys Spa 17.8.2027 2.875% Callable	500 000,00	100,53	507 878,01	0,24 %
Leasys Spa 8.4.2026 FRN	1 000 000,00	100,20	1 009 055,10	0,49 %
Lloyds Bk Gr Plc 4.3.2028 Callable FRN	300 000,00	100,09	300 847,28	0,14 %
Localtapiola 30.5.2027 FRN	500 000,00	99,99	501 590,85	0,24 %
Luminor Bank 14.6.2027 1.688%	1 000 000,00	98,77	988 479,95	0,48 %
Mcdonald's Corp 26.5.2027 1.875%	600 000,00	99,20	596 254,77	0,29 %
Metsa Board Oyj 29.9.2027 2.75% Callable	2 850 000,00	99,39	2 891 364,43	1,39 %
Morgan Stanley 19.3.2027 Callable FRN	1 000 000,00	100,19	1 002 590,00	0,48 %
Natwest Markets 9.1.2026 FRN	1 500 000,00	100,23	1 513 540,17	0,73 %
NEOT- 11.12.2025	1 000 000,00	98,77	987 733,11	0,48 %
NEOT- 18.08.2025	1 000 000,00	99,64	996 423,98	0,48 %
NEOT- 21.07.2025	1 000 000,00	99,85	998 472,03	0,48 %
Neste 25.3.2028 0.75% Callable	1 500 000,00	94,46	1 419 874,73	0,68 %
NESTE- 20.08.2025	2 000 000,00	99,70	1 993 991,46	0,96 %
Nestle Holdings 18.7.2025 0.875% Callable	601 000,00	99,92	605 518,61	0,29 %
Nokia Oyj 11.3.2026 2% Callable	2 280 000,00	99,56	2 283 789,80	1,10 %
Nordea Bank Abp 6.9.2026 Callable VAR	1 500 000,00	100,34	1 558 498,97	0,75 %
Novartis Finance 9.11.2026 1.625%	1 000 000,00	99,31	1 003 463,29	0,48 %
OKDAV- 31.07.2025	2 000 000,00	99,82	1 996 374,88	0,96 %
Oma 18.12.2026 1.5%	600 000,00	98,93	598 357,56	0,29 %
Omv Ag 3.7.2025 0%	2 000 000,00	100,00	2 000 020,00	0,96 %
Op Corporate Bk 19.5.2027 FRN	1 000 000,00	100,11	1 004 068,17	0,48 %
Op Corporate Bk 24.3.2026 0.25%	600 000,00	98,57	591 810,74	0,29 %
Op Mortgage Bank 1.9.2025 0.625%	200 000,00	99,77	200 566,25	0,10 %
PATRIA- 04.08.2025	2 000 000,00	99,79	1 995 858,50	0,96 %
PATRIA- 11.08.2025	1 000 000,00	99,75	997 514,75	0,48 %
PATRIA- 26.09.2025	1 000 000,00	99,48	994 788,07	0,48 %
POHJO- 18.08.2025	2 000 000,00	99,70	1 994 064,94	0,96 %
Pop Asuntoluo 22.9.2025 2.625%	400 000,00	100,09	408 435,56	0,20 %
POSTI- 22.10.2025	2 000 000,00	99,26	1 985 294,56	0,96 %
Rabobank 3.2.2027 1.375%	1 000 000,00	98,73	992 807,67	0,48 %
Raiffeisen Bk In 26.1.2027 Callable VAR	500 000,00	101,23	516 230,62	0,25 %
Rci Banque 14.9.2026 FRN	1 000 000,00	100,07	1 001 724,17	0,48 %
Rentokil Initial 30.5.2026 0.875% Callable	1 500 000,00	98,68	1 481 374,73	0,71 %
Robert Bosch 28.11.2026 FRN	1 000 000,00	100,15	1 003 731,58	0,48 %

LUETTELO S-PANKKI LYHYT KORKO SIIJOITUSRAHASTON SIIJOITUKSISTA 30.6.2025

Royal Bk Canada 4.11.2026 FRN	1 000 000,00	100,11	1 004 933,61	0,48 %
S-Pankki Oyj 23.11.2026 FRN	1 000 000,00	101,68	1 021 427,44	0,49 %
SAA1V- 21.07.2025	1 000 000,00	99,88	998 750,96	0,48 %
SANDS- 26.08.2025	2 000 000,00	99,65	1 993 091,90	0,96 %
Sanoma Oyj 13.9.2027 4% Callable	1 000 000,00	101,47	1 046 510,82	0,50 %
Santander Uk Plc 24.3.2028 FRN	700 000,00	100,11	701 070,30	0,34 %
Sap Se 18.5.2026 0.125% Callable	1 100 000,00	98,30	1 081 406,99	0,52 %
SATO- 21.11.2025	1 000 000,00	99,05	990 478,15	0,48 %
SATO- 28.11.2025	1 000 000,00	99,00	989 987,05	0,48 %
Savings Bnk Fin 12.2.2026 FRN	1 000 000,00	100,23	1 006 571,17	0,48 %
Savings Bnk Fin 22.1.2027 FRN	500 000,00	100,06	503 161,58	0,24 %
Siemens Finan 27.5.2027 FRN	1 000 000,00	100,09	1 003 070,00	0,48 %
Skandinav Enskil 24.11.2025 3.25%	1 000 000,00	100,44	1 023 780,96	0,49 %
Skf Ab 17.9.2025 1.25% Callable	2 385 000,00	99,73	2 401 848,88	1,16 %
Societe Generale 1.7.2026 0.875%	1 000 000,00	98,65	995 256,03	0,48 %
Societe Generale 12.2.2027 3%	1 000 000,00	100,95	1 020 852,47	0,49 %
Sse Plc 6.9.2025 0.875% Callable	1 000 000,00	99,78	1 004 919,86	0,48 %
STNO- 11.08.2025	1 000 000,00	99,71	997 143,40	0,48 %
STNO- 20.10.2025	1 000 000,00	99,22	992 200,08	0,48 %
Stockmann Oyj 5.7.2026 0.1%	500 000,00	95,35	477 011,73	0,23 %
Stora Enso Oyj 1.6.2026 4% Callable	2 400 000,00	101,30	2 438 875,40	1,17 %
Svenska Hndlsbkn 17.2.2028 FRN	1 000 000,00	100,08	1 003 741,50	0,48 %
Swedbank Hypotek 5.2.2026 0.5%	1 000 000,00	99,07	992 686,30	0,48 %
Swisscom Fin 30.6.2027 FRN	500 000,00	100,05	500 270,00	0,24 %
Telefonica Emis 21.8.2027 1.201% Callable	1 000 000,00	97,22	982 478,99	0,47 %
Teollisuuden Voi 31.3.2027 2.625% Callable	1 000 000,00	99,99	1 006 404,52	0,48 %
Teollisuuden Voi 9.3.2026 1.125% Callable	1 711 000,00	99,11	1 701 697,08	0,82 %
Tesco Corp Treas 29.5.2026 0.875% Callable	2 000 000,00	98,69	1 975 394,25	0,95 %
Thermo Fisher 21.1.2026 3.2% Callable	1 000 000,00	100,44	1 018 397,40	0,49 %
Thermo Fisher 23.1.2026 1,4% Callable	1 000 000,00	99,54	1 001 430,27	0,48 %
TOKMA- 12.09.2025	2 000 000,00	99,50	1 990 015,08	0,96 %
TORNA- 24.09.2025	1 000 000,00	99,48	994 788,51	0,48 %
Tornator Oyj 14.10.2026 1.25% Callable	1 400 000,00	98,34	1 389 219,81	0,67 %
Toyota Motor Fin 27.5.2027 FRN	1 000 000,00	99,81	1 000 451,11	0,48 %
Traton Fin Lux 27.3.2027 3.75% Callable	700 000,00	101,87	719 950,19	0,35 %
TYRES- 17.11.2025	1 000 000,00	98,94	989 423,35	0,48 %
TYRES- 20.08.2025	1 000 000,00	99,66	996 559,39	0,48 %
Ubs Group 13.10.2026 Callable VAR	2 500 000,00	99,94	2 536 267,47	1,22 %
Unicredit Spa 19.1.2026 0.325%	2 000 000,00	99,02	1 983 304,93	0,96 %
UPM- 08.12.2025	2 000 000,00	99,00	1 980 051,38	0,95 %
UPM- 16.07.2025	2 000 000,00	99,91	1 998 144,86	0,96 %
Vattenfall Ab 18.10.2026 3.75% Callable	1 000 000,00	101,65	1 042 668,63	0,50 %
Visa Inc 15.5.2028 2.25% Callable	1 000 000,00	99,33	996 095,62	0,48 %
Volkswagen Fin 10.9.2026 3.75%	3 000 000,00	101,48	3 134 618,22	1,51 %
Volvo Treas Ab 18.9.2025 1.625% Callable	1 160 000,00	99,84	1 172 908,89	0,57 %
Volvo Treas Ab 8.9.2026 3.125% Callable	1 000 000,00	100,84	1 033 656,85	0,50 %
Vonovia Se 1.12.2025 0% Callable	500 000,00	99,06	495 295,00	0,24 %
Vonovia Se 14.4.2027 Callable FRN	1 000 000,00	100,45	1 011 202,64	0,49 %
Wells Fargo Co 24.5.2027 1.5%	500 000,00	98,39	492 690,27	0,24 %
Wells Fargo Co 26.10.2026 1.375%	1 000 000,00	98,79	997 204,79	0,48 %
Whirlpool Fin 2.11.2026 1.25% Callable	500 000,00	97,63	492 244,59	0,24 %
Arvopaperit yhteensä			203 136 700,46	97,86 %
Kassa			4 439 051,93	2,14 %
Yhteensä			207 575 752,39	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI LYHYT KORKO SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2025

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A-osuuksien määrä	6 689 142,9171	84,3 %	
F-osuuksien määrä	3 199 693,7647	16,1 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	197 881		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	0		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,30 %		
Juoksevat kulut	0,31 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,00 %		
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2025	30.6.2024	30.6.2023
A-osuuden arvo	26,1686	25,2654	24,2695
F-osuuden arvo	10,4480	10,0724	0,0000
Rahaston arvo, milj.EUR	207,58	126,81	130,36
Osuudenomistajien lukumäärä	4 403	2 822	2 069



S-PANKKI YRITYSLAINA KORKO

Korkeamman luottoluokituksen yritysjoukkolainoihin sijoittava rahasto

TAVOITTEET JA SIOJITUSPOLITIikka

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 tehty sijoitukset suojataan valuuttakurssiriskeiltä mahdollisimman hyvin. Tarkempia tietoja rahaston sallituista sijoituskohteista on rahaston säännöissä.

Rahasto käyttää ajoittain johdannaisia. Käytetyt johdannaiset ovat yleisimmin korkofutuureja, joilla hallitaan korkoriskiä ja otetaan korkonäkemyksiä. 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 2025 ensimmäisellä puoliskolla 1,69 %. Rahaston vertailuindeksi tuotti 1,80 %.

Markkinoiden riskinottohalukkuus oli ensimmäisen vuosineljänneksen ajan vahvaa. Yrityslainojen luottoriskit kaventuivat ja euroalueen pitkät korot nousivat. Toinen vuosineljännes alkoi kuitenkin merkittävässä markkinamyllerryksessä, kun Yhdysvaltojen kauppapolitiikkaa linjattiin presidentin toimesta uuteen uskoon. Kevään edetessä markkinat olivat positiivisia sen suhteen, etteivät pahimmat tullimaksuhammotelmat toteudu, vaan neuvotteluiden seurauksena lopputulos on ennakoitua parempi.

Euroopan keskuspankki on jatkanut koronlaskujen sarjaa, ja kesäkuun lopussa markkinat odottivat vielä yhtä koronlaskua kuluvalle vuodelle.

Kevään aikana rahaston korkoriski ja luottoriskitaso olivat vertailuindeksiään korkeampia. Rahaston sijoituksissa parhaita tuottoja saavutettiin SKF:n, Bayerin, Ayvensisin ja Pohjolan Voiman joukkolainoista. Heikoimmin alkuvuosi sujui Royal Bank of Canadian, ING:n ja Nordean joukkolainoilla.

Tarkastelujaksolla rahastossa käytettiin suojaustarkoituksessa korkojohdannaisia osana sijoitustoimintaa. Johdannaisten osuus koko salkusta on vaihdellut noin 5–15 %:n välillä. Osana sijoitustoimintaa salkussa oli 30.6.2025 ostettuna 150 kappaletta Bund-korkojohdannaisia noin 7 %:n painolla.

Arviot loppuvuoden talouskehityksestä ovat positiiviset. Pidemmän ajan inflaatio-odotukset ovat pysyneet maltillisina, mikä mahdollistaa rahapolitiikan keventämisen. Globaali kauppapolitiikka ja eriaisteiset sotatoimet lienevät myös jälkimmäisen vuosipuoliskon agendalla. Maailmantalouden kasvukuva näyttää maltilliselta, mutta taantumapelkojen jäädessä taakse on mahdollisuus positiivisiin yllätyksiin.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2025

	RAHASTO	VERTAILUINDEKSI	ERO
Ajanjakso			
3 kk	1,82 %	1,81 %	0,01 %
1 v	5,69 %	6,05 %	-0,36 %
3 v	9,67 %	-	-
5 v	-1,09 %	-	-
Alusta	50,54 %	74,77 %	-24,24 %

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

TUNNUSLUVUT 30.6.2025

Volatiliteetti	2,88%
Tracking Error	0,58%
Sharpen luku	0,86
Beta	1,03
Informaatiosuhde	-0,62
Modifioitu duraatio	4,87
Konveksiteetti	0,30

MAAJAKAUMA 30.6.2025

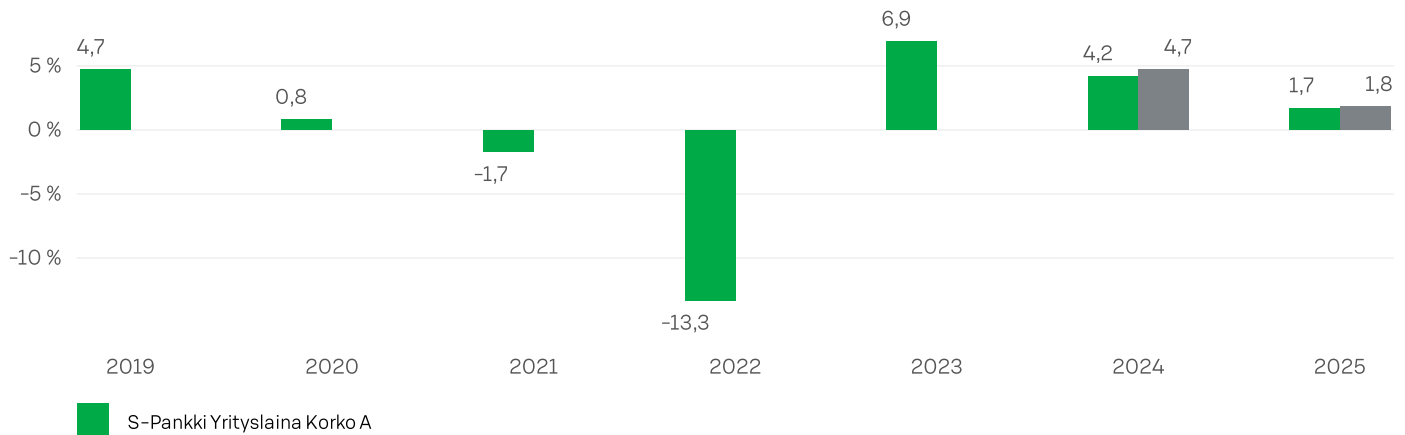
Yhdysvallat	14,49
Alankomaat	10,69
Suomi	10,55
Ranska	9,80
Yhdistynyt kuningaskunta	9,44
Irlanti	9,11
Ruotsi	6,84
Muut	29,07

VALUUTAJAKAUMA 30.6.2025

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

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2025

Yrityslainat	92,42
ETF	6,15
Käteinen	1,42
Johdannaiset	0,00

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI YRITYSLAINA KORKO SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2025

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	150 000,00	121,58	18 237 000,00	6,15 %
Yhteensä			18 237 000,00	6,15 %
<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	94,68	949 015,48	0,32 %
Ab Inbev Sa/Nv 19.5.2033 3.375% Callable	1 000 000,00	100,56	1 009 463,56	0,34 %
Ab Inbev Sa/Nv 19.5.2038 3.875% Callable	1 000 000,00	100,29	1 007 318,90	0,34 %
Abn Amro Bank Nv 1.10.2031 3%	500 000,00	100,25	512 433,08	0,17 %
Abn Amro Bank Nv 21.2.2030 4.25%	1 000 000,00	105,27	1 067 690,55	0,36 %
Abn Amro Bank Nv 23.9.2029 0.5%	2 000 000,00	90,74	1 822 391,23	0,61 %
Adecco Int Fin 21.9.2031 0.5% Callable	500 000,00	85,54	429 631,51	0,15 %
Adidas Ag 21.11.2029 3.125% Callable	1 000 000,00	102,70	1 045 941,23	0,35 %
Aib Group Plc 20.3.2033 Callable VAR	1 000 000,00	101,22	1 022 689,45	0,35 %
Aib Group Plc 4.4.2028 Callable VAR	1 500 000,00	99,55	1 501 324,52	0,51 %
Aker Bp Asa 12.5.2029 1.125% Callable	1 000 000,00	92,93	930 780,27	0,31 %
Aker Bp Asa 29.5.2032 4% Callable	1 000 000,00	100,70	1 010 546,85	0,34 %
Aktia Bank 11.12.2034 Callable VAR	300 000,00	100,52	309 808,27	0,10 %
Akzo Nobel Nv 16.9.2034 3.75% Callable	500 000,00	100,55	517 493,15	0,17 %
Alcon Finance Bv 31.5.2028 2.375% Callable	500 000,00	99,25	497 211,03	0,17 %
Ald Sa 6.10.2028 4.875%	1 000 000,00	106,24	1 098 060,96	0,37 %
Alfa Laval Treas 18.9.2031 3.125% Callable	2 000 000,00	99,33	1 988 714,79	0,67 %
Allianz Se 25.9.2049 Callable VAR	1 000 000,00	92,05	930 428,99	0,31 %
Amcor Uk Finance 29.5.2032 3.95% Callable	1 000 000,00	101,59	1 019 343,01	0,34 %
American Express 20.5.2032 Callable VAR	1 000 000,00	100,94	1 013 236,25	0,34 %
American Honda F 7.7.2028 0.3%	1 000 000,00	92,87	931 662,47	0,31 %
Anglo American 15.3.2031 5% Callable	1 000 000,00	107,47	1 089 347,53	0,37 %
Ap Moller 25.11.2031 0.75% Callable	500 000,00	85,89	431 664,45	0,15 %
Apa Infra 15.3.2029 0.75% Callable	1 000 000,00	92,41	926 268,63	0,31 %
Assa Abloy Ab 13.9.2030 3.875% Callable	1 000 000,00	103,99	1 070 697,67	0,36 %
At&T Inc 1.6.2033 3.6% Callable	1 000 000,00	100,71	1 009 970,27	0,34 %
At&T Inc 30.4.2031 3.95% Callable	1 000 000,00	103,95	1 046 101,37	0,35 %
Autoliv Inc 15.3.2028 4.25% Callable	1 000 000,00	103,38	1 046 268,90	0,35 %
Autostrade Per L 28.6.2032 4.25% Callable	1 000 000,00	103,59	1 036 082,88	0,35 %
Axa Sa 10.3.2043 Callable VAR	500 000,00	102,28	517 905,55	0,17 %
Axa Sa 28.5.2049 Callable VAR	700 000,00	100,16	703 169,85	0,24 %
Balder Finland 20.1.2029 1% Callable	500 000,00	92,39	464 135,48	0,16 %
Banco Sabadell Perp/Call VAR	200 000,00	102,57	206 596,37	0,07 %
Banco Sabadell 18.2.2033 3.375% Callable	1 000 000,00	99,24	1 004 585,48	0,34 %
Banco Sabadell 27.6.2034 Callable VAR	500 000,00	104,93	524 845,62	0,18 %
Banco Santander 22.4.2029 3.875%	2 500 000,00	103,61	2 608 438,36	0,88 %
Banco Santander 22.4.2034 Callable VAR	1 000 000,00	105,11	1 060 532,05	0,36 %
Bank Of Amer Crp 22.3.2031 Callable VAR	1 500 000,00	89,61	1 347 032,05	0,45 %
Bank Of Amer Crp 9.5.2030 Callable VAR	1 500 000,00	94,60	1 421 921,18	0,48 %
Bankinter Sa 4.2.2033 Callable VAR	1 000 000,00	100,28	1 017 260,00	0,34 %
Barclays Plc 22.3.2031 Callable VAR	1 000 000,00	98,67	989 782,19	0,33 %
Barclays Plc 26.3.2037 Callable VAR	1 000 000,00	102,00	1 032 140,71	0,35 %
Barclays Plc 8.8.2030 Callable VAR	1 000 000,00	106,68	1 110 715,15	0,37 %
Basf Se 8.3.2032 4.25% Callable	700 000,00	106,15	752 348,78	0,25 %
Bayer Ag 6.1.2030 1.125% Callable	1 000 000,00	91,96	924 983,84	0,31 %
Berkshire Hath 18.3.2030 1.5% Callable	1 000 000,00	94,69	951 183,97	0,32 %
Bertelsmann Se 29.5.2029 3.5% Callable	1 000 000,00	102,56	1 028 618,49	0,35 %
Blackstone Prop 29.10.2029 3.625% Callable	500 000,00	100,36	513 901,44	0,17 %
Bmw Finance Nv 20.5.2031 3.25%	1 000 000,00	100,41	1 007 750,68	0,34 %
Bnp Paribas 11.7.2030 Callable VAR	1 000 000,00	91,81	926 566,30	0,31 %
Bnp Paribas 13.11.2032 Callable VAR	1 000 000,00	107,30	1 102 791,37	0,37 %
Bnp Paribas 15.1.2032 Callable VAR	1 000 000,00	97,50	980 076,44	0,33 %
Bnp Paribas 18.2.2037 Callable VAR	1 000 000,00	99,64	1 010 666,85	0,34 %
Bp Capital Plc Perp/Call VAR	1 000 000,00	99,41	994 914,52	0,34 %
Bp Capital Plc 8.5.2031 1.231%	1 000 000,00	90,22	903 957,48	0,31 %
Brenntag Finance 24.4.2028 3.75% Callable	500 000,00	102,51	515 981,78	0,17 %

LUETTELO S-PANKKI YRITYSLAINA KORKO SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2025

Caixabank 19.7.2029 Callable VAR	2 000 000,00	106,17	2 218 254,52	0,75 %
Caixabank 23.2.2033 Callable VAR	1 000 000,00	107,21	1 093 806,58	0,37 %
Carlsberg Brew 1.7.2029 0,875% Callable	1 000 000,00	92,79	936 616,03	0,32 %
Carlsberg Brew 28.2.2032 3.25% Callable	1 000 000,00	99,74	1 008 253,01	0,34 %
Carrefour Sa 14.11.2031 4.375% Callable	1 000 000,00	104,00	1 067 298,77	0,36 %
Carrefour Sa 7.5.2029 2.875% Callable	1 000 000,00	99,22	996 413,42	0,34 %
Carrier Global 29.11.2032 4.5% Callable	1 000 000,00	106,36	1 089 880,27	0,37 %
Cez As 30.4.2033 4.125% Callable	500 000,00	101,16	509 251,92	0,17 %
Cez As 5.9.2031 4.125%	500 000,00	102,73	530 474,04	0,18 %
Cie De St Gobain 4.4.2033 3.5% Callable	1 000 000,00	100,63	1 014 682,47	0,34 %
Citigroup Inc 10.4.2029 1.25% Callable	1 000 000,00	94,97	952 483,97	0,32 %
Citigroup Inc 22.9.2028 Callable VAR	500 000,00	102,71	527 852,51	0,18 %
Ck Hutchison 17.10.2028 1.125% Callable	1 000 000,00	94,40	951 840,41	0,32 %
Cnp Assurances 27.1.2029 1.25% Callable	700 000,00	94,21	663 168,78	0,22 %
Coca-Cola Co/The 6.5.2030 0.4%	1 000 000,00	89,63	896 922,74	0,30 %
Coca-Cola Euro 18.3.2030 1.875% Callable	1 000 000,00	95,76	962 922,47	0,32 %
Coca-Cola Euro 21.3.2032 3.25% Callable	1 000 000,00	100,20	1 011 033,15	0,34 %
Commerzbank Ag 18.1.2030 Callable VAR	1 000 000,00	106,90	1 091 926,99	0,37 %
Commerzbank Ag 25.3.2029 Callable VAR	1 000 000,00	106,54	1 079 392,05	0,36 %
Commerzbank Ag 6.6.2034 Callable VAR	1 000 000,00	99,39	996 365,75	0,34 %
Continental Ag 1.10.2029 3.5% Callable	1 000 000,00	102,25	1 048 562,19	0,35 %
Cooperatieve Rab 25.4.2029 Callable VAR	2 000 000,00	104,39	2 103 168,38	0,71 %
Cred Agricole Sa 21.9.2029 Callable VAR	2 000 000,00	92,99	1 867 526,03	0,63 %
Daimler Truck 23.9.2030 3.375%	1 000 000,00	101,55	1 041 390,41	0,35 %
Danske Bank A/S 26.5.2033 3.5% Callable	1 000 000,00	99,96	1 002 976,16	0,34 %
Danske Bank A/S 9.6.2029 Callable VAR	1 500 000,00	94,38	1 416 272,26	0,48 %
Dell Bank Intern 18.10.2027 4.5% Callable	500 000,00	103,77	534 579,18	0,18 %
Deutsche Bank Ag 13.2.2031 Callable VAR	500 000,00	100,19	507 303,90	0,17 %
Deutsche Bank Ag 19.11.2030 Callable VAR	1 000 000,00	93,78	948 531,78	0,32 %
Deutsche Bank Ag 4.4.2030 Callable VAR	1 000 000,00	103,37	1 043 522,19	0,35 %
Deutsche Post Ag 5.6.2032 3.125% Callable	1 000 000,00	100,49	1 007 080,41	0,34 %
Dnb Bank Asa 20.5.2031 Callable VAR	2 000 000,00	99,94	2 005 860,55	0,68 %
Dnb Bank Asa 28.2.2033 Callable VAR	1 000 000,00	103,79	1 053 338,90	0,36 %
Edenred 27.8.2030 3.25% Callable	1 000 000,00	100,14	1 012 312,05	0,34 %
Edp Finance Bv 21.9.2029 1.875% Callable	500 000,00	95,98	487 128,15	0,16 %
Elec De France 7.5.2032 3.25% Callable	1 000 000,00	98,89	993 678,22	0,34 %
Elisa Oyj 14.5.2030 2.875% Callable	1 000 000,00	99,24	996 082,05	0,34 %
Enel Fin Intl Nv 20.2.2031 4% Callable	2 000 000,00	104,39	2 116 193,15	0,71 %
Engie 27.9.2029 3.5% Callable	2 000 000,00	102,50	2 103 011,51	0,71 %
Eni Spa Perp/Call VAR	500 000,00	98,15	492 119,86	0,17 %
Eni Spa Perp/Call VAR	1 000 000,00	97,47	998 771,10	0,34 %
Ep Infrastructur 2.3.2031 1.816% Callable	1 000 000,00	89,48	900 730,41	0,30 %
Epiroc Ab 28.2.2031 3.625% Callable	1 000 000,00	102,20	1 034 106,44	0,35 %
Ericsson Lm 26.5.2029 1% Callable	1 000 000,00	92,26	923 558,90	0,31 %
Erste Group Perp/Call VAR	1 000 000,00	100,93	1 016 461,39	0,34 %
Erste Group 15.11.2032 Callable VAR	700 000,00	95,51	672 400,25	0,23 %
Erste Group 26.6.2031 Callable VAR	1 500 000,00	100,76	1 511 904,25	0,51 %
Essilorluxottica 10.1.2030 2.625% Callable	1 500 000,00	99,43	1 493 577,53	0,50 %
EURO-BUND FUTURE Sep25	150,00	130,15	0,00	0,00 %
Eurofins Scien 6.9.2030 4.75% Callable	1 000 000,00	105,64	1 095 030,68	0,37 %
Exxon Mobil Corp 26.6.2032 0.835% Callable	1 000 000,00	85,47	854 761,51	0,29 %
Finnair Oyj 24.5.2029 4.75% Callable	700 000,00	102,77	722 767,55	0,24 %
Fiskars Oyj Abp 16.11.2028 5.125% Callable	1 600 000,00	103,64	1 709 028,60	0,58 %
Ford Motor Cred 15.5.2028 6.125%	500 000,00	107,55	541 629,59	0,18 %
Ford Motor Cred 20.2.2029 5.125%	500 000,00	104,63	532 276,71	0,18 %
Ford Motor Cred 3.8.2027 4.867%	500 000,00	103,65	540 323,18	0,18 %
Fortum Oyj 26.5.2028 4% Callable	1 000 000,00	103,43	1 038 105,62	0,35 %
Fortum Oyj 26.5.2033 4.5% Callable	1 000 000,00	106,44	1 068 745,07	0,36 %
General Mills In 17.4.2032 3.6% Callable	1 000 000,00	100,41	1 011 378,63	0,34 %
Generali 15.1.2034 3.547% Callable	500 000,00	100,67	511 415,78	0,17 %

LUETTELO S-PANKKI YRITYSLAINA KORKO SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2025

Givaudan Fin Eur 22.4.2032 1.625% Callable	500 000,00	90,92	456 150,96	0,15 %
Glencore Fin Dac 4.2.2032 3.75% Callable	1 000 000,00	100,32	1 005 821,23	0,34 %
Global Pay Inc 17.3.2031 4.875% Callable	1 000 000,00	105,07	1 064 683,97	0,36 %
Goldman Sachs Gp 21.1.2030 0.875%	1 000 000,00	91,91	922 915,62	0,31 %
Goldman Sachs Gp 7.2.2029 1.25% Callable	1 500 000,00	94,80	1 429 285,89	0,48 %
Heidelberg Mater 17.10.2031 3.375% Callable	500 000,00	101,96	522 706,07	0,18 %
Heineken Nv 29.10.2032 3.276% Callable	1 000 000,00	99,95	1 005 074,71	0,34 %
Heineken Nv 30.3.2030 2,25% Callable	1 000 000,00	97,68	982 481,23	0,33 %
Hm Finance 25.10.2031 4.875% Callable	600 000,00	107,29	663 625,97	0,22 %
Hm Finance 25.8.2029 0.25% Callable	500 000,00	90,21	452 118,22	0,15 %
Hsbc Holdings 13.5.2030 Callable VAR	1 500 000,00	100,75	1 517 785,23	0,51 %
Hsbc Holdings 16.11.2032 Callable VAR	500 000,00	107,38	556 592,25	0,19 %
Hsbc Holdings 24.9.2029 Callable VAR	1 000 000,00	93,17	936 549,70	0,32 %
Huhtamaki Oyj 24.11.2028 5.125% Callable	1 000 000,00	106,10	1 091 569,59	0,37 %
Iberdrola Fin Sa Perp/Call VAR	500 000,00	96,41	486 916,03	0,16 %
Iberdrola Fin Sa Perp/Call VAR	1 000 000,00	104,83	1 058 288,90	0,36 %
Ibm Corp 10.2.2033 3.15% Callable	1 000 000,00	98,57	997 732,19	0,34 %
Ibm Corp 9.2.2030 0.875% Callable	1 000 000,00	91,51	918 490,14	0,31 %
Infineon Tech 24.6.2029 1.625% Callable	500 000,00	95,47	477 468,56	0,16 %
Informa Plc 9.6.2031 3.375% Callable	500 000,00	99,46	498 255,89	0,17 %
Ing Groep Nv 15.11.2030 2.5%	2 000 000,00	97,08	1 972 615,89	0,67 %
Ing Groep Nv 15.8.2034 Callable VAR	500 000,00	103,08	534 508,15	0,18 %
Int Dist Serv 14.9.2028 5.25% Callable	1 000 000,00	106,20	1 103 598,49	0,37 %
Intesa Sanpaolo 16.9.2032 Callable VAR	500 000,00	101,98	525 051,30	0,18 %
Intesa Sanpaolo 19.5.2030 4.875%	1 000 000,00	108,31	1 088 689,59	0,37 %
Intesa Sanpaolo 29.8.2031 5.125%	1 000 000,00	110,26	1 145 425,34	0,39 %
Investor Ab 31.3.2034 3.5% Callable	1 000 000,00	101,12	1 019 926,03	0,34 %
Iren Spa 14.10.2029 0.875% Callable	1 000 000,00	92,52	931 368,90	0,31 %
Johnson&Johnson 1.6.2032 3.2% Callable	800 000,00	101,81	816 497,97	0,28 %
Johnson&Johnson 20.5.2035 1.65% Callable	800 000,00	87,14	698 586,74	0,24 %
Johnson&Johnson 26.2.2037 3.35% Callable	800 000,00	99,00	801 064,66	0,27 %
Jpmorgan Chase 12.6.2029 Callable VAR	1 000 000,00	97,81	978 973,59	0,33 %
Jpmorgan Chase 13.11.2031 Callable VAR	1 000 000,00	106,61	1 094 013,10	0,37 %
Jpmorgan Chase 18.5.2028 Callable VAR	1 500 000,00	98,49	1 480 169,55	0,50 %
Jyske Bank A/S 19.11.2031 3.5% Callable	500 000,00	100,27	503 383,70	0,17 %
Jyske Bank A/S 5.5.2029 Callable VAR	1 000 000,00	100,18	1 006 180,96	0,34 %
Kbc Group Nv 19.4.2030 Callable VAR	2 000 000,00	105,19	2 121 060,27	0,72 %
Kbc Group Nv 21.1.2032 Callable VAR	1 000 000,00	101,21	1 027 462,47	0,35 %
Kellogg Co 20.5.2029 0.5% Callable	1 000 000,00	91,69	917 431,64	0,31 %
Kerry Group Fin 5.3.2033 3.375% Callable	1 000 000,00	99,65	1 007 328,49	0,34 %
Kesko Oyj 2.2.2030 3.5% Callable	1 000 000,00	100,09	1 015 061,78	0,34 %
Kraft Heinz Food 15.3.2033 3.25% Callable	1 000 000,00	97,65	986 057,40	0,33 %
L'oreal Sa 23.11.2029 3.375% Callable	800 000,00	103,43	843 632,00	0,28 %
Lansforsakr Bank 22.1.2030 3.25%	1 000 000,00	100,95	1 023 657,53	0,35 %
Linde Plc 31.3.2031 1.375% Callable	700 000,00	91,85	645 342,66	0,22 %
Lloyds Bk Gr Plc 11.1.2029 Callable VAR	500 000,00	104,64	533 654,45	0,18 %
Lloyds Bk Gr Plc 24.8.2030 Callable VAR	1 000 000,00	100,53	1 031 821,10	0,35 %
Lloyds Bk Gr Plc 5.4.2034 Callable VAR	1 000 000,00	102,72	1 037 548,22	0,35 %
Lvmh Moet Hennes 7.11.2032 3.125% Callable	1 200 000,00	100,20	1 226 579,84	0,41 %
Lvmh Moet Hennes 7.3.2029 2.625% Callable	1 000 000,00	99,95	1 003 353,56	0,34 %
Mandatum Life 4.12.2039 Callable VAR	500 000,00	102,17	523 651,92	0,18 %
Mcdonald's Corp 20.2.2031 3.875% Callable	1 000 000,00	103,85	1 052 331,37	0,36 %
Mcdonald's Corp 21.5.2032 3.5% Callable	1 000 000,00	100,79	1 011 775,62	0,34 %
Mcdonald's Corp 7.3.2030 4% Callable	1 000 000,00	104,68	1 059 422,74	0,36 %
Mercedes-Benz In 10.1.2032 3.25%	1 200 000,00	100,14	1 219 915,23	0,41 %
Mercedes-Benz In 15.11.2030 3.25%	2 000 000,00	100,94	2 059 244,66	0,69 %
Metsa Board Oyj 28.5.2031 3.875% Callable	1 000 000,00	99,68	1 000 263,42	0,34 %
Metso Oy 22.11.2030 4.375% Callable	600 000,00	104,85	644 945,92	0,22 %
Metso Oy 28.5.2032 3.75% Callable	1 000 000,00	100,02	1 003 630,41	0,34 %
Microsoft Corp 2.5.2033 2.625% Callable	800 000,00	98,62	792 346,52	0,27 %

LUETTELO S-PANKKI YRITYSLAINA KORKO SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2025

Mizuho Financial 13.5.2033 Callable VAR	1 000 000,00	98,92	993 563,15	0,34 %
Mizuho Financial 28.8.2030 4.608%	1 000 000,00	107,07	1 109 341,45	0,37 %
Molnlycke Hld 15.1.2031 0.625% Callable	500 000,00	86,28	432 831,23	0,15 %
Molnlycke Hld 8.9.2028 4.25% Callable	750 000,00	103,66	803 204,49	0,27 %
Mondelez Intl 22.9.2029 0.375% Callable	1 000 000,00	90,60	908 856,99	0,31 %
Morgan Stanley 2.3.2029 Callable VAR	2 000 000,00	104,88	2 128 294,79	0,72 %
Morgan Stanley 22.5.2031 Callable VAR	1 000 000,00	101,57	1 019 422,16	0,34 %
Natwest Group 13.5.2030 Callable VAR	2 000 000,00	100,79	2 024 301,64	0,68 %
Natwest Group 28.2.2034 Callable VAR	1 000 000,00	107,66	1 095 832,63	0,37 %
Neste 16.3.2033 4.25% Callable	500 000,00	104,15	526 931,23	0,18 %
Neste 20.3.2030 3.75% Callable	500 000,00	102,19	516 164,73	0,17 %
Neste 21.5.2031 3.875% Callable	500 000,00	102,66	515 433,29	0,17 %
Neste 25.3.2028 0.75% Callable	500 000,00	94,46	473 291,58	0,16 %
Nokia Oyj 21.8.2031 4.375% Callable	1 000 000,00	104,58	1 083 337,12	0,37 %
Nordea Bank Abp 15.3.2034 3.625%	2 000 000,00	101,77	2 056 673,42	0,69 %
Nordea Bank Abp 18.8.2031 Callable VAR	500 000,00	97,93	492 375,48	0,17 %
Nordea Bank Abp 23.2.2034 Callable VAR	1 500 000,00	104,72	1 596 258,49	0,54 %
Norsk Hydro Asa 17.6.2033 3.75% Callable	300 000,00	99,60	299 206,68	0,10 %
Omv Ag Perp/Call VAR	500 000,00	99,40	507 362,47	0,17 %
Op Corporate Bk 12.11.2029 0.625%	1 000 000,00	90,47	908 678,36	0,31 %
Op Corporate Bk 28.1.2035 Callable VAR	1 000 000,00	100,31	1 018 285,21	0,34 %
Op Corporate Bk 8.12.2028 0.375%	1 000 000,00	92,06	922 645,89	0,31 %
Pandora A/S 10.4.2028 4.5% Callable	1 000 000,00	104,56	1 055 576,30	0,36 %
Pernod Ricard Sa 3.3.2032 3.25% Callable	500 000,00	99,23	501 432,95	0,17 %
Pernod Ricard Sa 7.11.2030 3.375% Callable	500 000,00	101,31	517 394,73	0,17 %
Pfizer Netherlan 19.5.2032 3.25% Callable	1 000 000,00	100,95	1 013 249,73	0,34 %
Pohjolan Voima 5.6.2031 4.75% Callable	900 000,00	104,97	947 631,08	0,32 %
Procter & Gamble 2.8.2031 3.25%	1 000 000,00	102,51	1 054 611,64	0,36 %
Procter & Gamble 29.4.2034 3.2%	1 000 000,00	100,81	1 013 565,62	0,34 %
Prosus Nv 13.7.2029 1.288% Callable	500 000,00	92,76	470 025,63	0,16 %
Prosus Nv 19.1.2030 2.085% Callable	1 000 000,00	95,04	959 673,97	0,32 %
Prosus Nv 3.8.2028 1.539% Callable	500 000,00	95,70	485 493,21	0,16 %
Proximus Sadp 8.4.2035 3.75% Callable	1 000 000,00	99,65	1 005 017,40	0,34 %
Raiffeisen Bk In 17.6.2033 Callable VAR	500 000,00	94,04	470 454,86	0,16 %
Raiffeisen Bk In 3.1.2030 Callable VAR	1 000 000,00	102,40	1 042 847,26	0,35 %
Rci Banque 30.9.2030 3.875% Callable	600 000,00	101,71	627 661,73	0,21 %
Rentokil Financ 27.6.2027 3.875% Callable	500 000,00	102,56	512 954,25	0,17 %
Rentokil Finance 27.6.2030 4.375% Callable	500 000,00	105,70	528 694,79	0,18 %
Repsol Eur Fin 5.9.2034 3.625% Callable	400 000,00	98,55	406 038,36	0,14 %
Roche Finance Eu 27.8.2029 3.204% Callable	800 000,00	102,60	842 350,97	0,28 %
Royal Bk Canada 22.1.2031 Callable VAR	1 500 000,00	100,66	1 531 136,30	0,52 %
S-Pankki Oyj 8.3.2028 4.875% Callable	1 400 000,00	102,59	1 457 548,44	0,49 %
Sampo Oyj 3.9.2052 Callable VAR	1 000 000,00	90,68	927 337,95	0,31 %
Sanoma Oyj 13.9.2027 4% Callable	600 000,00	101,47	627 906,49	0,21 %
Sartorius Fin 14.9.2029 4.375% Callable	1 000 000,00	104,69	1 081 530,41	0,36 %
Securitas Treasu 6.3.2029 4.375% Callable	1 000 000,00	104,75	1 061 444,11	0,36 %
Sgs Ned Hldng Bv 21.4.2027 0.125% Callable	1 000 000,00	96,17	961 909,73	0,32 %
Shell Intl Fin 7.4.2032 1.875%	1 000 000,00	92,60	930 325,07	0,31 %
Shell Intl Fin 8.11.2031 0.5%	500 000,00	86,08	431 987,74	0,15 %
Silfin Nv 17.7.2030 5.125%	500 000,00	106,05	554 691,51	0,19 %
Skandinav Enskil 27.11.2034 Callable VAR	1 000 000,00	104,88	1 075 316,85	0,36 %
Skandinav Enskil 5.11.2031 3.125%	2 000 000,00	99,94	2 039 282,19	0,69 %
Skf Ab 15.2.2031 0.25% Callable	1 000 000,00	91,45	915 434,66	0,31 %
Smith & Nephew 11.10.2029 4.565% Callable	1 000 000,00	106,15	1 094 297,95	0,37 %
Snam 19.2.2034 3.875% Callable	600 000,00	102,21	621 580,52	0,21 %
Snam 20.6.2029 0.75% Callable	1 000 000,00	92,26	922 805,48	0,31 %
Societe Generale 17.5.2035 Callable VAR	1 000 000,00	99,20	996 540,55	0,34 %
Societe Generale 21.11.2031 Callable VAR	1 000 000,00	106,73	1 096 787,12	0,37 %
Societe Generale 6.12.2030 Callable VAR	1 000 000,00	104,07	1 064 696,30	0,36 %
Sse Plc 1.8.2029 2.875% Callable	1 250 000,00	99,93	1 281 936,82	0,43 %

LUETTELO S-PANKKI YRITYSLAINA KORKO SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2025

Sse Plc 16.4.2030 1.75% Callable	1 000 000,00	94,33	946 935,89	0,32 %
Standard Chart 10.5.2031 Callable VAR	2 000 000,00	107,04	2 154 340,49	0,73 %
Standard Chart 23.9.2031 Callable VAR	1 000 000,00	97,67	985 915,48	0,33 %
Stora Enso Oyj 1.9.2029 4.25% Callable	500 000,00	104,21	538 627,19	0,18 %
Storebrand Livsf 30.9.2051 Callable VAR	1 000 000,00	88,83	902 293,97	0,30 %
Sudzucker Int 31.10.2027 5.125% Callable	1 000 000,00	104,71	1 081 049,45	0,36 %
Svenska Hndlsbkn 18.2.2030 0.5%	1 000 000,00	89,81	899 898,22	0,30 %
Svenska Hndlsbkn 23.2.2029 1.375%	1 000 000,00	95,10	955 744,25	0,32 %
Swedbank Ab 12.1.2028 0.2%	1 000 000,00	94,12	942 156,03	0,32 %
Swedbank Ab 23.8.2032 Callable VAR	500 000,00	101,48	522 833,49	0,18 %
Swedbank Ab 5.9.2030 4.375%	1 000 000,00	106,18	1 097 479,18	0,37 %
Swedbank Ab 8.2.2030 2.875%	1 000 000,00	100,34	1 007 524,66	0,34 %
Takeda Pharmaceu 21.11.2030 3% Callable	1 000 000,00	99,60	1 014 194,38	0,34 %
Tdc Net As 9.8.2032 5% Callable	1 000 000,00	102,36	1 030 743,29	0,35 %
Tele2 Ab 15.5.2028 2.125% Callable	1 000 000,00	98,49	987 608,08	0,33 %
Telefonica Emis 25.6.2035 3.941% Callable	2 000 000,00	99,46	1 990 339,73	0,67 %
Teleno 1.4.2032 3.375% Callable	500 000,00	101,25	510 385,96	0,17 %
Telia Co Ab 11.5.2081 Callable VAR	500 000,00	98,77	494 771,78	0,17 %
Telia Co Ab 22.2.2032 3.625% Callable	1 000 000,00	102,55	1 038 212,33	0,35 %
Temasek Finl I 15.2.2033 3.5% Callable	500 000,00	103,04	521 667,60	0,18 %
Teollisuuden Voi 1.6.2030 4.75% Callable	1 000 000,00	106,48	1 068 593,97	0,36 %
Teollisuuden Voi 22.5.2031 4.25% Callable	600 000,00	104,14	627 546,66	0,21 %
Tesco Corp Treas 27.2.2031 4.25% Callable	1 000 000,00	105,69	1 071 201,92	0,36 %
Tesco Corp Treas 6.5.2032 3.375% Callable	1 000 000,00	99,81	1 003 155,62	0,34 %
Totalenergies Se Perp/Call VAR	500 000,00	95,96	483 277,60	0,16 %
Totalenergies Se Perp/Call VAR	1 000 000,00	88,15	896 132,74	0,30 %
Ubs Group 1.3.2029 Callable VAR	500 000,00	112,67	576 180,89	0,19 %
Ubs Group 12.2.2034 Callable VAR	1 000 000,00	97,95	991 817,67	0,33 %
Ubs Group 2.4.2032 Callable VAR	1 000 000,00	97,85	985 510,27	0,33 %
Unicredit Spa 10.6.2031 Callable VAR	2 250 000,00	100,04	2 254 811,92	0,76 %
Unicredit Spa 23.1.2031 Callable VAR	1 000 000,00	104,98	1 068 433,70	0,36 %
Upm-Kymmene Oyj 23.5.2029 2.25% Callable	1 000 000,00	97,81	980 392,47	0,33 %
Valeo Sa 28.5.2027 5.375% Callable	1 000 000,00	103,62	1 041 029,59	0,35 %
Valeo Se 11.4.2030 4.5% Callable	200 000,00	99,70	201 378,60	0,07 %
Valmet Corp 13.3.2029 4% Callable	1 000 000,00	101,25	1 024 435,21	0,35 %
Veolia Envrnmt 17.6.2032 3.324% Callable	1 000 000,00	99,66	997 793,89	0,34 %
Visa Inc 15.5.2033 3.125% Callable	1 000 000,00	99,77	1 001 628,36	0,34 %
Vodafone Int Fin 3.7.2033 3.375% Callable	2 000 000,00	99,14	1 982 788,52	0,67 %
Vr-Yhtymä Oy 30.5.2029 2.375% Callable	1 400 000,00	98,32	1 379 289,97	0,47 %
Wells Fargo Co 22.7.2032 Callable VAR	1 500 000,00	102,98	1 599 718,97	0,54 %
Wells Fargo Co 4.5.2030 Callable VAR	1 000 000,00	95,78	960 498,82	0,32 %
Westlake Chem 17.7.2029 1.625% Callable	500 000,00	93,98	477 631,58	0,16 %
Whirlpool Fin 9.11.2027 1,1% Callable	1 000 000,00	95,31	960 111,92	0,32 %
Wienerberger Ag 4.10.2028 4.875% Callable	1 000 000,00	106,24	1 098 308,08	0,37 %
Woolworths Group 25.10.2032 3.75% Callable	1 000 000,00	100,66	1 013 596,30	0,34 %
Yhteensä			273 912 374,99	92,43 %
Arvopaperit yhteensä			292 149 374,99	98,58 %
Kassa			4 212 576,99	1,42 %
Kaikki yhteensä			296 361 951,98	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI YRITYSLAINA KORKO SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2025

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A-osuuksien määrä	15 577 927,8954	79,1 %	
F-osuuksien määrä	5 804 367,9263	20,9 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	480 258		
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	30.6.2025	30.6.2024	30.6.2023
A-osuuden arvo	15,0536	14,2435	13,4575
F-osuuden arvo	10,6580	10,0594	0,0000
Rahaston arvo, milj.EUR	296,37	185,19	165,18
Osuudenomistajien lukumäärä	2 555	2 350	2 270
Johdannaisten vastapuolet	Vakuusvaade	Vastapuoli	



S-PANKKI VARAINHOITO 30

Korkopainotteinen rahastojen rahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

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

Osakeindeksit (30 %):

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

Korkoindexit (70 %):

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

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

TOIMINTAKERTOMUS

S-Pankki Varainhoito 30 tuotti 0,38 % ja vertailuindeksi 1,19 % vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla.

Maailman eri osakemarkkinoiden tuottoerot olivat suuria. Euroissa laskettuna parhaiten keskeisistä alueista menestyivät Suomen (+15,6 %), Euroopan (+8,6 %) ja kehittyvien talouksien osakemarkkinat (+1,7 %). Heikoimmin vertailussa pärjasi Yhdysvallat, jonka osakemarkkinoiden tuotto jäi miinukselle (-6,4 %) yhdessä Japanin (-1,4 %) kanssa. Yhdysvaltojen heikko tuotto oli seurausta dollarin voimakkaasta heikentymisestä suhteessa euroon. Vuoden alussa sijoittajat olivat optimistisia Yhdysvaltojen uuden hallinnon suotuisan talouspolitiikan ja yritysten tulostulosten perusteella. Epävarmuus talouskasvun suunnasta kuitenkin kohosi ennakkoivien taloustilastojen heikennettyä ja Yhdysvaltojen tullipäätösten sekoittaessa maailmankauppaa. Tullipäätökset vähensivät yritysten ja sijoittajien näkyvyyttä, mikä johti osakemarkkinoiden laskuun maaliskuun huhtikuussa. Katsauskauden loppupuolella geopolittiset jännitteet kohosivat Israelin ja Iranin välisten ohjusiskujen vuoksi. Samalla öljyn hinta kääntyi nousuun, mikä pitkittyessään voi vaikuttaa inflaation kohoamiseen vuoden jälkipuoliskolla.

Rahaston osakeriski liikkui alkuvuoden aikana ylipainon, neutraalin ja alipainon välillä. Lähdimme vuoteen osakesijoituksia ylipainottaen. Maaliskuun lopulla laskimme osakesijoitukset neutraalille tasolle ennen osakemarkkinoiden isoa korjausliikettä. Tarkistimme osakeriskin uudelleen neutraalille tasolle huhtikuun lopulla osakepainon pudottua kurssilaskun myötä tavoitetilaa matalammalle. Epävarmuustekijöiden kasautuessa horisonttiin, ennakoivien kasvumittareiden osoittaessa hidastumisen merkkejä ja geopolitiikan jännitteiden noustessa laskimme osakeriskin alipainoon kesäkuun alussa. Rahastossa tehtiin katsauskaudella paljon muutoksia osakealueiden välillä. Vuoden alussa ylipainotimme osakesijoituksissa Yhdysvaltoja ja Suomea. Helmikuun alussa laskimme Yhdysvallat neutraaliin ja nostimme Euroopan painon neutraalille tasolle. Suomen ylipainosta luovuiimme maaliskuussa. Toukokuussa nostimme Euroopan osuutta ja laskimme Yhdysvaltojen painoa uudelleen. Kehittyvillä markkinoilla ja Japanissa sijoitusten paino pysyi neutraalilla tasolla.

Korkopuolella suhtauduimme vuoden alussa positiivisesti kehittyvien korkomarkkinoiden näkyviin, ja ne olivat rahastossa ylipainossa. Tammikuussa luovuiimme niiden ylipainosta ja nostimme valtionlainat alipainosta neutraaliin. Suosimme korkoallokaatiossa katsauskauden aikana yrityslainoja ylipainottaen High Yield- ja Investment Grade -lainoja. Katsauskaudella korkosijoitukset tuottivat osakesijoituksia paremmin. Osakepuolella hyödyimme Suomen ylipainosta, mutta allokatio Yhdysvalloissa ja Euroopassa ei toiminut toivotusti. Korkopuolella tuottoa suhteessa vertailuindeksiin paransivat päätökset lyhyen koron alipainosta sekä korkean riskin yrityslainojen (High Yield) ja korkean luottoluokituksen yrityslainojen (Investment Grade) suosimisesta. Tuottoeroa vertailuindeksiin hyväksi kasvatti lisäksi joidenkin Eurooppaan ja Yhdysvaltoihin kohdistuvien osakesijoitusten tuottojen jääminen oman alueensa yleistä kehitystä heikommiksi.

Laskimme rahaston osakeriskin alipainoon kesäkuun alussa osakekurssien toivuttua lähelle kevään huipputasoa. Yhdysvaltojen aloittama kauppasota, epävarmuus tullien vaikutuksista ja geopolitiikan jännitteet pitivät sijoittajia jännityksessä. Lähiaikojen riskitekijöitä ovat talouskasvun hidastuminen ja öljyn hinnan nousu, joka voi näkyä nopeasti inflaation kohoamisena. Osakkeiden sisällä suosimme edelleen Euroopan osakemarkkinoita, joita tukevat odotetut panostukset kilpailukykyyn ja investoinnit infrastruktuuri- ja puolustushankkeisiin. Koroissa suosimme yrityslainoja, jotka pärjäävät ympäristössä, jossa maltillinen kasvu ja inflaatio antavat tilaa Euroopan keskuspankin ohjauskoron laskuille.

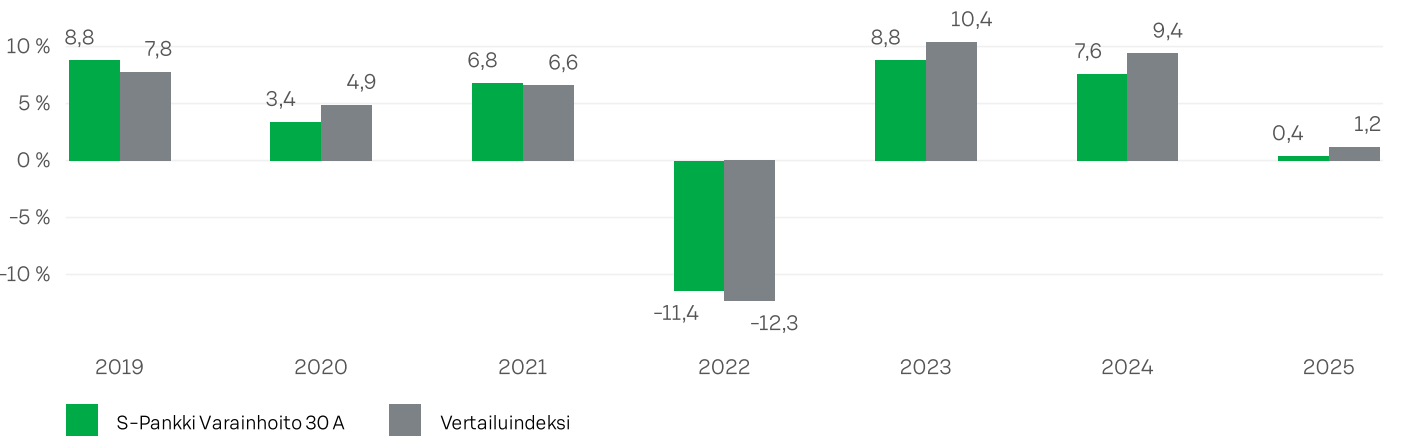
Rahasto ei käyttänyt johdannaisia katsauskauden aikana.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2025	RAHASTO	VERTAILUINDEKSI	ERO
Ajanjakso			
3 kk	1,84 %	2,19 %	-0,35 %
1 v	4,60 %	6,27 %	-1,66 %
3 v	15,10 %	21,39 %	-6,29 %
5 v	18,55 %	22,17 %	-3,63 %
Alusta	40,59 %	46,04 %	-5,45 %

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 30.6.2025		SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2025	
Volatiliteetti	5,13%	Korkorahastot	64,92
Tracking Error	0,69%	Osakerahastot	25,89
Sharpen luku	0,27	ETF	6,02
Beta	1,02	Käteinen	3,17
Informaatiosuhde	-2,42		
Modifioitu duraatio			
Konveksiteetti			

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO 30 SIOJITUSRAHASTON SIOJITUKSISTA 30.6.2025

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
iShares MSCI Japan ESG Screene	303 036,00	6,32	1 915 490,56	1,35 %
iShares MSCI USA SRI UCITS ETF	69 418,00	14,35	995 870,63	0,70 %
Xtrackers II Eurozone Governme	25 400,00	222,01	5 639 054,00	3,97 %
Yhteensä			8 550 415,18	6,02 %
<i>Muut arvopaperit</i>				
EUR				
S-Pankki Euro Valtionlaina Korko A	719 985,48	33,92	24 422 987,52	17,18 %
S-Pankki Eurooppa Osake A	214 169,90	19,85	4 250 351,57	2,99 %
S-Pankki Fenno Osake A	8 163,40	402,86	3 288 712,32	2,31 %
S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake A	92 921,12	14,14	1 314 304,22	0,92 %
S-Pankki High Yield Eurooppa Korko A	942 276,15	21,34	20 109 209,57	14,15 %
S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake A	59 387,15	52,07	3 092 413,48	2,18 %
S-Pankki Kasvavat Taloudet Osake A	96 426,20	13,20	1 273 066,96	0,90 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korko A	908 854,87	17,09	15 532 329,79	10,93 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Osake A	255 782,37	18,56	4 746 425,61	3,34 %
S-Pankki Lyhyt Korko A	269 979,53	26,17	7 064 986,45	4,97 %
S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake C	177 979,77	16,32	2 903 989,16	2,04 %
S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake A	404 393,68	19,58	7 916 410,65	5,57 %
S-Pankki USA Osake A	129 506,07	61,92	8 019 248,88	5,64 %
S-Pankki Yrityslaina Korko A	1 669 842,01	15,05	25 137 133,74	17,69 %
Yhteensä			129 071 569,92	90,81 %
Arvopaperit yhteensä			137 621 985,11	96,83 %
Kassa			4 510 442,85	3,17 %
Kaikki yhteensä			142 132 427,96	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO 30 SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2025

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A K-osuuksien määrä	7 001 498,6275	98,3 %	
A T-osuuksien määrä	220 767,7856	1,7 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	0		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	529 684		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,00 %		
Juoksevat kulut	0,81 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,01 %		
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2025	30.6.2024	30.6.2023
A K-osuuden arvo	19,9631	19,0845	17,8199
A T-osuuden arvo	10,6792	10,5203	10,1187
Rahaston arvo, milj.EUR	142,13	123,85	112,90
Osuudenomistajien lukumäärä	21 739	19 941	19 650



S-PANKKI VARAINHOITO 50

Osake- ja korkomarkkinoille sijoittava rahastojen rahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

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

Osakeindeksit (50 %):

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

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 %).

Tuottoindeksiin lasketaan mukaan myös yhtiöiden maksamat osingot sekä maksetut korot.

Rahaston varat sijoitetaan pääasiallisesti S-Pankki Rahastoyhtiön hallinnoimiin sijoitusrahastoihin, sekä muihin sijoitusrahastoihin ja yhteissijoitusyritysten osuuksiin siten, että markkinatilanteesta riippuen rahaston varoista enintään 80 % on sijoitettuna osakemarkkinoille maailmanlaajuisesti sijoittaviin rahastoihin ja vähintään 20 % korkomarkkinoille sijoittaviin rahastoihin. Sijoituspäätökset perustuvat markkina- ja osakenäkemyksemme. Normaalitilanteessa 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 yksi osuussarja, jossa on kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

TOIMINTAKERTOMUS

S-Pankki Varainhoito 50 tuotti -0,10 % ja vertailuindeksi 0,96 % vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla.

Maailman eri osakemarkkinoiden tuottoerot olivat suuria. Euroissa laskettuna parhaiten keskeisistä alueista menestyivät Suomen (+15,6 %), Euroopan (+8,6 %) ja kehittyvien talouksien osakemarkkinat (+1,7 %). Heikoimmin vertailussa pärjasi Yhdysvallat, jonka osakemarkkinoiden tuotto jäi miinukselle (-6,4 %) yhdessä Japanin (-1,4 %) kanssa. Yhdysvaltojen heikko tuotto oli seurausta dollarin voimakkaasta heikentymisestä suhteessa euroon. Vuoden alussa sijoittajat olivat optimistisia Yhdysvaltojen uuden hallinnon suotuisan talouspolitiikan ja yritysten tulostilanteiden perusteella. Epävarmuus talouskasvun suunnasta kuitenkin kohosi ennakoiden taloustilanteen heikennettyä ja Yhdysvaltojen tullipäätösten sekoittaessa maailmankauppaa. Tullipäätökset vähensivät yritysten ja sijoittajien näkyvyyttä, mikä johti osakemarkkinoiden laskuun maaliskuun loppupuolella. Katsauskauden loppupuolella geopolittiset jännitteet kohosivat Israelin ja Iranin välisten ohjusiskujen vuoksi. Samalla öljyn hinta kääntyi nousuun, mikä pitkittyessään voi vaikuttaa inflaation kohoamiseen vuoden jälkipuoliskolla.

Rahaston osakeriski liikkui alkuvuoden aikana ylipainon, neutraalin ja alipainon välillä. Lähdimme vuoteen osakesijoituksia ylipainottaen. Maaliskuun lopulla laskimme osakesijoitukset neutraalille tasolle ennen osakemarkkinoiden isoa korjausliikettä. Tarkistimme osakeriskin uudelleen neutraalille tasolle huhtikuun lopulla osakepainon pudottua kurssilaskun myötä tavoitetilaa matalammalle. Epävarmuustekijöiden kasautuessa horisonttiin, ennakoivien kasvumittareiden osoittaessa hidastumisen merkkejä ja geopolitiikan jännitteiden noustessa laskimme osakeriskin alipainoon kesäkuun alussa. Rahastossa tehtiin katsauskaudella paljon muutoksia osakealueiden välillä. Vuoden alussa ylipainotimme osakesijoituksissa Yhdysvaltoja ja Suomea. Helmikuun alussa laskimme Yhdysvallat neutraaliin ja nostimme Euroopan painon neutraalille tasolle. Suomen ylipainosta luovuimme maaliskuussa. Toukokuussa nostimme Euroopan osuutta ja laskimme Yhdysvaltojen painoa uudelleen. Kehittyvillä markkinoilla ja Japanissa sijoitusten paino pysyi neutraalilla tasolla.

Korkopuolella suhtauduimme vuoden alussa positiivisesti kehittyvien korkomarkkinoiden näkyymiin, ja ne olivat rahastossa ylipainossa. Tammikuussa luovuimme niiden ylipainosta ja nostimme valtionlainat alipainosta neutraaliin. Suosimme korkoalokaatiossa katsauskauden aikana yritysainoja ylipainottaen High Yield- ja Investment Grade -lainoja. Katsauskaudella korkosijoitukset tuottivat osakesijoituksia paremmin. Osakepuolella hyödyimme Suomen ylipainosta, mutta allokatio Yhdysvalloissa ja Euroopassa ei toiminut toivotusti. Korkopuolella tuottoa suhteessa vertailuindeksiin paransivat päätökset lyhyen koron alipainosta sekä korkean riskin yritysainojen (High Yield) ja korkean luottoluokituksen yritysainojen (Investment Grade) suosimisesta. Tuottoeroa vertailuindeksiin hyväksi kasvatti lisäksi joidenkin Eurooppaan ja Yhdysvaltoihin kohdistuvien osakesijoitusten tuottojen jääminen oman alueensa yleistä kehitystä heikommiksi.

Laskimme rahaston osakeriskin alipainoon kesäkuun alussa osakekurssien toivuttua lähelle kevään huipputasoa. Yhdysvaltojen aloittama kauppasota, epävarmuus tullien vaikutuksista ja geopolitiikan jännitteet pitivät sijoittajia jännityksessä. Lähiaikojen riskitekijöitä ovat talouskasvun hidastuminen ja öljyn hinnan nousu, joka voi näkyä nopeasti inflaation kohoamisena. Osakkeiden sisällä suosimme edelleen Euroopan osakemarkkinoita, joita tukevat odotetut panostukset kilpailukykyyn ja investoinnit infrastruktuuri- ja puolustushankkeisiin. Koroissa suosimme yritysainoja, jotka pärjäävät ympäristössä, jossa maltillinen kasvu ja inflaatio antavat tilaa Euroopan keskuspankin ohjauskoron laskuille.

Rahasto ei käyttänyt johdannaisia katsauskauden aikana.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2025

RAHASTO

VERTAILUINDEKSI

ERO

Ajanjakso			
3 kk	2,07 %	2,59 %	-0,51 %
1 v	4,63 %	6,65 %	-2,02 %
3 v	19,69 %	27,72 %	-8,03 %
5 v	30,57 %	37,26 %	-6,69 %
Alusta	182,17 %	-	-

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

TUNNUSLUVUT 30.6.2025

Volatiliteetti	7,61%
Tracking Error	0,90%
Sharpen luku	0,19
Beta	0,99
Informaatiosuhde	-2,25
Modifioitu duraatio	4,92
Konveksiteetti	0,61

MAAJAKAUMA 30.6.2025

Suomi	93,38
Irlanti	3,23
Muut	3,39

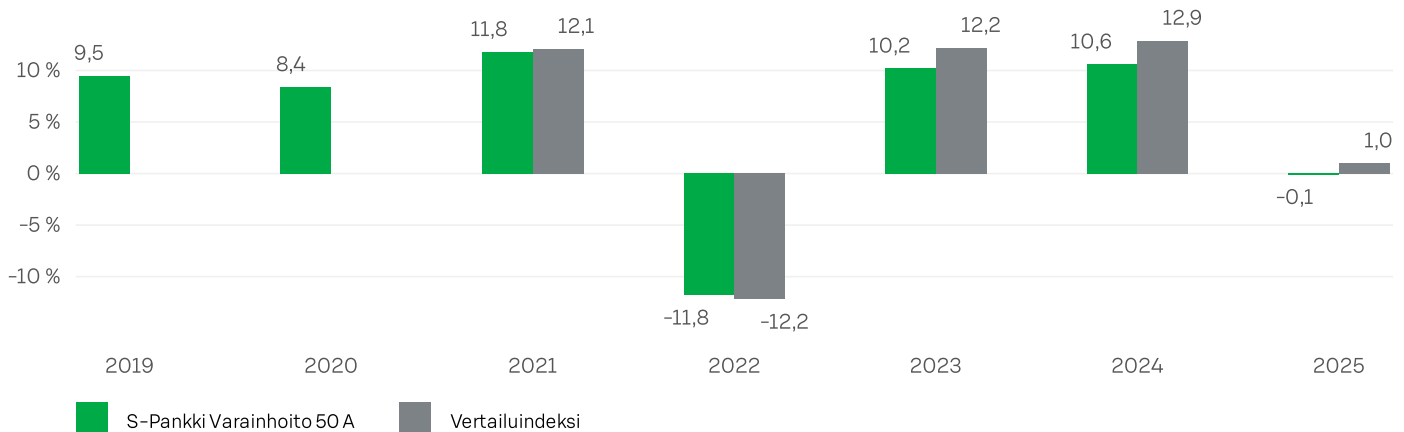
VALUUTAJAKAUMA 30.6.2025

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

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2025

Korkorahastot	50,46
Osakerahastot	42,92
Käteinen	3,39
ETF	3,23

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO 50 SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2025

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
iShares MSCI Japan ESG Screene	248 085,00	6,32	1 568 145,29	2,28 %
iShares MSCI USA SRI UCITS ETF	45 231,00	14,35	648 883,93	0,94 %
Yhteensä			2 217 029,21	3,23 %
<i>Muut arvopaperit</i>				
EUR				
S-Pankki Euro Valtionlaina Korko A	314 778,54	33,92	10 677 760,35	15,55 %
S-Pankki Eurooppa Osake A	248 254,28	19,85	4 926 780,02	7,17 %
S-Pankki Fenno Osake A	6 378,63	402,86	2 569 700,79	3,74 %
S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake A	36 663,00	14,14	518 572,48	0,76 %
S-Pankki High Yield Eurooppa Korko A	332 254,52	21,34	7 090 676,88	10,32 %
S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake A	32 235,02	52,07	1 678 545,07	2,44 %
S-Pankki Kasvavat Taloudet Osake A	73 063,37	13,20	964 619,18	1,40 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korko A	319 427,76	17,09	5 459 020,39	7,95 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Osake A	208 284,86	18,56	3 865 038,09	5,63 %
S-Pankki Lyhyt Korko A	98 512,17	26,17	2 577 925,63	3,75 %
S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake C	107 560,42	16,32	1 754 998,86	2,56 %
S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake A	323 179,42	19,58	6 326 560,34	9,21 %
S-Pankki USA Osake A	110 981,47	61,92	6 872 172,17	10,01 %
S-Pankki Yrityslaina Korko A	587 825,06	15,05	8 848 883,36	12,88 %
Yhteensä			64 131 253,60	93,38 %
Arvopaperit yhteensä			66 348 282,81	96,61 %
Kassa			2 329 960,65	3,39 %
Kaikki yhteensä			68 678 243,46	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO 50 SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2025

Liikkeelle laskettujen osuuksien lukumäärä			
A-osuuksien määrä	2 433 755,8001	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	0		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	278 554		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,00 %		
Juoksevat kulut	0,96 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,01 %		
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
Rahasto-osuuden arvo	30.6.2025	30.6.2024	30.6.2023
A-osuuden arvo	28,2166	26,9681	24,6493
Rahaston arvo, milj.EUR	68,68	44,42	29,35
Osuudenomistajien lukumäärä	8 820	5 674	4 043



S-PANKKI VARAINHOITO 70

Osakepainotteinen rahastojen rahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

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

Osakeindeksit (70 %):

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

Korkoindexit (30 %):

- J.P. Morgan Cash Euro Currency 1 Month (4,5 %),
- Bloomberg Euro-Aggregate: Treasury Index Unhedged EUR (9,0 %),
- Bloomberg Euro-Aggregate: Corporates Index Unhedged EUR (6,0 %),
- 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 -indeksistä euroissa laskettuna (4,5 %).

Tuottoindeksiin lasketaan mukaan myös yhtiöiden maksamat osingot sekä maksetut korot.

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

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

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

TOIMINTAKERTOMUS

S-Pankki Varainhoito 70 tuotti -0,95 % ja vertailuindeksi 0,67 % vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla.

Maailman eri osakemarkkinoiden tuottoerot olivat suuria. Euroissa laskettuna parhaiten keskeisistä alueista menestyivät Suomen (+15,6 %), Euroopan (+8,6 %) ja kehittyvien talouksien osakemarkkinat (+1,7 %). Heikoimmin vertailussa pärjasi Yhdysvallat, jonka osakemarkkinoiden tuotto jäi miinukselle (-6,4 %) yhdessä Japanin (-1,4 %) kanssa. Yhdysvaltojen heikko tuotto oli seurausta dollarin voimakkaasta heikentymisestä suhteessa euroon. Vuoden alussa sijoittajat olivat optimistisia Yhdysvaltojen uuden hallinnon suotuisan talouspolitiikan ja yritysten tulostilanteiden perusteella. Epävarmuus talouskasvun suunnasta kuitenkin kohosi ennakkoivien taloustilastojen heikennettyä ja Yhdysvaltojen tullipäätösten sekoittaessa maailmankauppaa. Tullipäätökset vähensivät yritysten ja sijoittajien näkyvyyttä, mikä johti osakemarkkinoiden laskuun maaliskuun huhtikuussa. Katsauskauden loppupuolella geopolittiset jännitteet kohosivat Israelin ja Iranin välisten ohjusiskujen vuoksi. Samalla öljyn hinta kääntyi nousuun, mikä pitkittyessään voi vaikuttaa inflaation kohoamiseen vuoden jälkipuoliskolla.

Rahaston osakeriski liikkui alkuvuoden aikana ylipainon, neutraalin ja alipainon välillä. Lähdimme vuoteen osakesijoituksia ylipainottaen. Maaliskuun lopulla laskimme osakesijoitukset neutraalille tasolle ennen osakemarkkinoiden isoa korjausliikettä. Tarkistimme osakeriskin uudelleen neutraalille tasolle huhtikuun lopulla osakepainon pudottua kurssilaskun myötä tavoiteltua matalammalle. Epävarmuustekijöiden kasautuessa horisonttiin, ennakoivien kasvumittareiden osoittaessa hidastumisen merkkejä ja geopolitiikan jännitteiden noustessa laskimme osakeriskin alipainoon kesäkuun alussa. Rahastossa tehtiin katsauskaudella paljon muutoksia osakealueiden välillä. Vuoden alussa ylipainotimme osakesijoituksissa Yhdysvaltoja ja Suomea. Helmikuun alussa laskimme Yhdysvallat neutraaliin ja nostimme Euroopan painon neutraalille tasolle. Suomen ylipainosta luovuimme maaliskuussa. Toukokuussa nostimme Euroopan osuutta ja laskimme Yhdysvaltojen painoa uudelleen. Kehittyvillä markkinoilla ja Japanissa sijoitusten paino pysyi neutraalilla tasolla.

Korkopuolella suhtauduimme vuoden alussa positiivisesti kehittyvien korkomarkkinoiden näkyymiin, ja ne olivat rahastossa ylipainossa. Tammikuussa luovuimme niiden ylipainosta ja nostimme valtionlainat alipainosta neutraaliin. Suosimme korkoalokaatiossa katsauskauden aikana yritysainoja ylipainottaen High Yield- ja Investment Grade -lainoja. Katsauskaudella korkosijoitukset tuottivat osakesijoituksia paremmin. Osakepuolella hyödyimme Suomen ylipainosta, mutta allokatio Yhdysvalloissa ja Euroopassa ei toiminut toivotusti. Korkopuolella tuottoa suhteessa vertailuindeksiin paransivat päätökset lyhyen koron alipainosta sekä korkean riskin yritysainojen (High Yield) ja korkean luottoluokituksen yritysainojen (Investment Grade) suosimisesta. Tuottoeroa vertailuindeksiin hyväksi kasvatti lisäksi joidenkin Eurooppaan ja Yhdysvaltoihin kohdistuvien osakesijoitusten tuottojen jääminen oman alueensa yleistä kehitystä heikommiksi.

Laskimme rahaston osakeriskin alipainoon kesäkuun alussa osakekurssien toivuttua lähelle kevään huipputasoa. Yhdysvaltojen aloittama kauppasota, epävarmuus tullien vaikutuksista ja geopolitiikan jännitteet pitivät sijoittajia jännityksessä. Lähiaikojen riskitekijöitä ovat talouskasvun hidastuminen ja öljyn hinnan nousu, joka voi näkyä nopeasti inflaation kohoamisena. Osakkeiden sisällä suosimme edelleen Euroopan osakemarkkinoita, joita tukevat odotetut panostukset kilpailukykyyn ja investoinnit infrastruktuuri- ja puolustushankkeisiin. Koroissa suosimme yritysainoja, jotka pärjäävät ympäristössä, jossa maltillinen kasvu ja inflaatio antavat tilaa Euroopan keskuspankin ohjauskoron laskuille.

Rahasto ei käyttänyt johdannaisia katsauskauden aikana.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2025

	RAHASTO	VERTAILUINDEKSI	ERO
Ajanjakso			
3 kk	2,20 %	2,95 %	-0,75 %
1 v	3,96 %	6,96 %	-3,00 %
3 v	24,11 %	34,16 %	-10,05 %
5 v	42,10 %	53,75 %	-11,66 %
Alusta	96,61 %	136,18 %	-39,57 %

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 %).

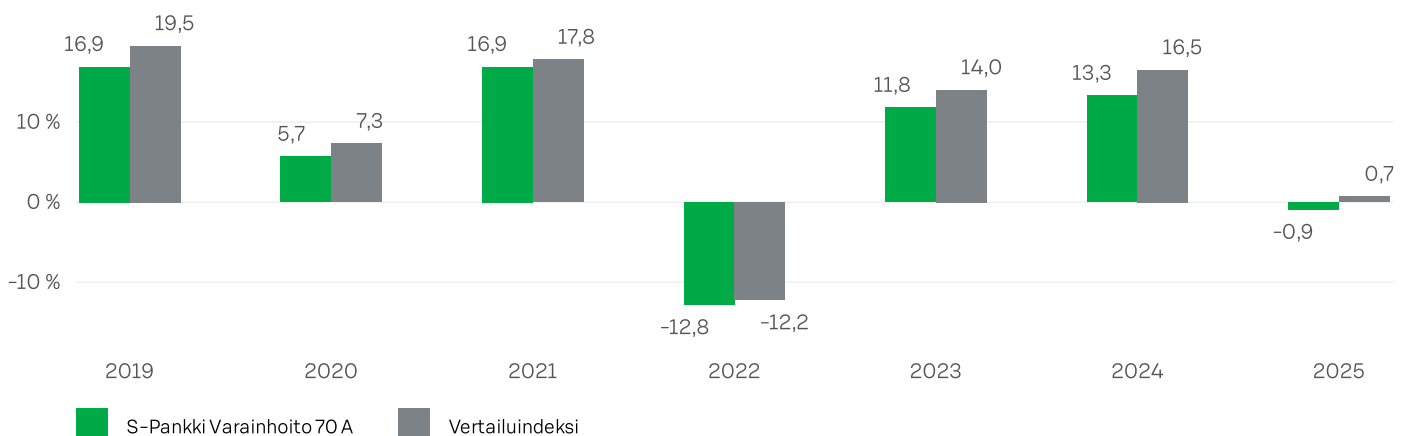
TUNNUSLUVUT 30.6.2025

Volatiliteetti	10,38%
Tracking Error	1,24%
Sharpen luku	0,07
Beta	1,00
Informaatio suhde	-2,42
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2025

Osakerahastot	61,96
Korkorahastot	32,54
ETF	3,62
Käteinen	1,87

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO 70 SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2025

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
iShares MSCI Japan ESG Screene	1 648 827,00	6,32	10 422 235,47	3,24 %
iShares MSCI USA SRI UCITS ETF	85 017,00	14,35	1 219 653,88	0,38 %
Yhteensä			11 641 889,35	3,62 %
<i>Muut arvopaperit</i>				
EUR				
S-Pankki Euro Valtionlaina Korko A	971 055,88	33,92	32 939 672,04	10,25 %
S-Pankki Eurooppa Osake A	1 338 162,41	19,85	26 556 769,67	8,27 %
S-Pankki Fenno Osake A	42 312,80	402,86	17 046 169,91	5,31 %
S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake A	319 721,54	14,14	4 522 237,35	1,41 %
S-Pankki High Yield Eurooppa Korko A	994 410,08	21,34	21 221 805,05	6,61 %
S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake A	418 082,78	52,07	21 770 448,58	6,78 %
S-Pankki Kasvavat Taloudet Osake A	550 073,26	13,20	7 262 342,18	2,26 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korko A	994 029,19	17,09	16 987 958,85	5,29 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Osake A	1 319 186,30	18,56	24 479 480,60	7,62 %
S-Pankki Lyhyt Korko A	257 554,30	26,17	6 739 835,36	2,10 %
S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake C	893 054,96	16,32	14 571 441,88	4,54 %
S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake A	2 057 304,41	19,58	40 273 791,13	12,54 %
S-Pankki USA Osake A	687 200,05	61,92	42 552 664,16	13,25 %
S-Pankki Yrityslaina Korko A	1 770 806,93	15,05	26 657 019,22	8,30 %
Yhteensä			303 581 636,00	94,50 %
Arvopaperit yhteensä			315 223 525,35	98,13 %
Kassa			6 019 113,17	1,87 %
Kaikki yhteensä			321 242 638,52	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO 70 Sijoitusrahaston sijoituksista 30.6.2025

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	12 147 599,5851	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	0		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	1 651 892		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,00 %		
Juoksevat kulut	1,08 %		
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,01 %		
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
	30.6.2025	30.6.2024	30.6.2023
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	26,4445	25,4372	22,7585
Rahaston arvo, milj.EUR	321,24	293,74	253,41
Osuudenomistajien lukumäärä	63 757	61 760	61 778



S-PANKKI VARAINHOITO 100

Osakepainotteinen rahastojen rahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

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

Osakeindeksit (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 osakenäkemykseemme. Normaalisissa markkinatilanteissa lähes kaikki rahaston varat on sijoitettu osakemarkkinoille sijoitaviin rahastoihin.

Rahasto käyttää johdannaisia ajoittain markkinatilanteesta riippuen. Käytetyt johdannaiset ovat yleisimmin indeksifutуреita, 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 yksi osuussarja, jossa on kasvuosuuksia. Kasvuosuuksille ei makseta tuottoa. Rahaston osuuksia voi merkitä ja lunastaa kaikkina kotimaisina pankkipäivinä. Osuudenomistaja voi lunastaa omistamansa osuudet ilmoittamalla siitä rahastoyhtiölle.

TOIMINTAKERTOMUS

S-Pankki Varainhoito 100 tuotti -1,64 % ja vertailuindeksi 0,15 % vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla.

Maailman eri osakemarkkinoiden tuottoerot olivat suuria. Euroissa laskettuna parhaiten keskeisistä alueista menestyivät Suomen (+15,6 %), Euroopan (+8,6 %) ja kehittyvien talouksien osakemarkkinat (+1,7 %). Heikoimmin vertailussa pärjasi Yhdysvallat, jonka osakemarkkinoiden tuotto jäi miinukselle (-6,4 %) yhdessä Japanin (-1,4 %) kanssa. Yhdysvaltojen heikko tuotto oli seurausta dollarin voimakkaasta heikentymisestä suhteessa euroon. Vuoden alussa sijoittajat olivat optimistisia Yhdysvaltojen uuden hallinnon suotuisan talouspolitiikan ja yritysten tulostekijöiden perusteella. Epävarmuus talouskasvun suunnasta kuitenkin kohosi ennakoivien taloustilastojen heikennyttyä ja Yhdysvaltojen tullipäätösten sekoittaessa maailmankauppaa. Tullipäätökset vähensivät yritysten ja sijoittajien näkyvyyttä, mikä johti osakemarkkinoiden laskuun maaliskuun loppupuolella. Katsauskauden loppupuolella geopolittiset jännitteet kohosivat Israelin ja Iranin välisten ohjusiskujen vuoksi. Samalla öljyn hinta kääntyi nousuun, mikä pitkittyessään voi vaikuttaa inflaation kohoamiseen vuoden jälkipuoliskolla.

Rahaston osakeriski liikkui alkuvuoden aikana ylipainon, neutraalin ja alipainon välillä. Lähdimme vuoteen osakeriskiä ylipainottaen. Maaliskuun lopulla laskimme osakeriskin neutraalille tasolle ennen osakemarkkinoiden isoa korjausliikettä. Tarkistimme osakeriskin uudelleen neutraalille tasolle huhtikuun lopulla osakepainon pudottua kurssilaskun myötä tavoitetilaa matalammalle. Epävarmuustekijöiden kasautuessa horisonttiin, ennakoivien kasvumittareiden osoittaessa hidastumisen merkkejä ja geopolitiikan jännitteiden noustessa laskimme osakeriskin alipainoon kesäkuun alussa. Rahastossa tehtiin katsauskaudella paljon muutoksia osakealueiden välillä. Vuoden alussa ylipainotimme osakesijoituksissa Yhdysvaltoja ja Suomea. Helmikuun alussa laskimme Yhdysvallat neutraaliin ja nostimme Euroopan painon neutraalille tasolle. Suomen ylipainosta luovuimme maaliskuussa. Toukokuussa nostimme Euroopan osuutta ja laskimme Yhdysvaltojen painoa uudelleen. Kehittyvillä markkinoilla ja Japanissa sijoitusten paino pysyi neutraalilla tasolla. Osakkeiden allokaatiossa hyödyimme Suomen ylipainosta, mutta allokaatio Yhdysvalloissa ja Euroopassa ei toiminut toivotusti. Tuottoeroa vertailuindeksiin hyväksi kasvatti lisäksi joidenkin Eurooppaan ja Yhdysvaltoihin kohdistuvien osakesijoitusten tuottojen jääminen oman alueensa yleistä kehitystä heikommiksi.

Laskimme rahaston osakeriskin alipainoon kesäkuun alussa osakekurssien toivuttua lähelle kevään huipputasoja. Yhdysvaltojen aloittama kauppasota, epävarmuus tulliin vaikutuksista ja geopolitiikan jännitteet pitivät sijoittajia jännityksessä. Lähiaikojen riskitekijöitä ovat talouskasvun hidastuminen ja öljyn hinnan nousu, joka voi näkyä nopeasti inflaation kohoamisena. Osakkeiden sisällä suosimme edelleen Euroopan osakemarkkinoita, joita tukevat odotetut panostukset kilpailukykyyn ja investoinnit infrastruktuuri- ja puolustushankkeisiin.

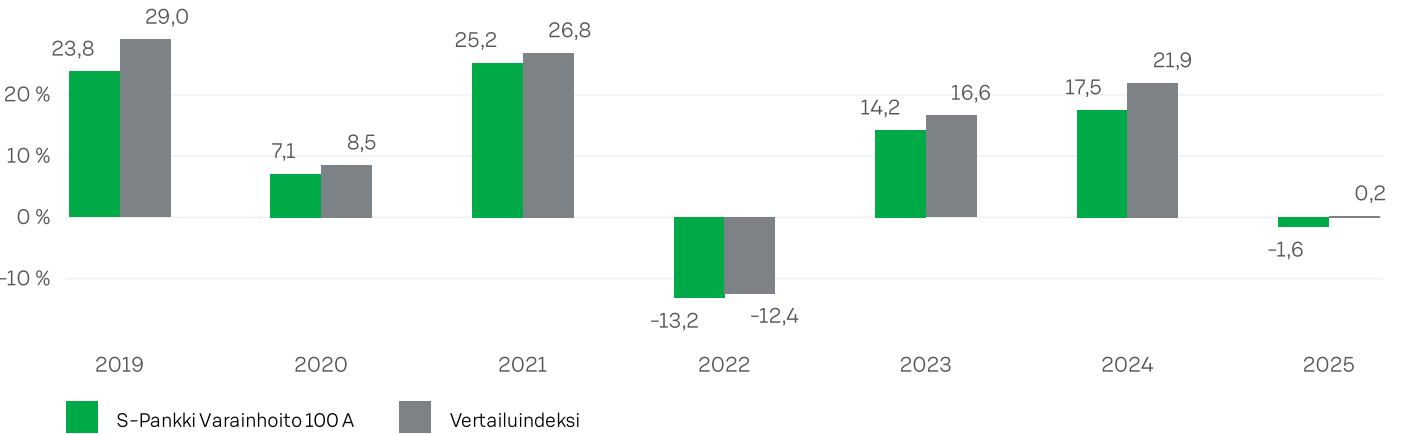
Rahasto ei käyttänyt johdannaisia katsauskauden aikana.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2025	RAHASTO	VERTAILUINDEKSI	ERO
Ajanjakso			
3 kk	2,46 %	3,42 %	-0,96 %
1 v	3,32 %	7,26 %	-3,94 %
3 v	32,22 %	43,98 %	-11,76 %
5 v	63,57 %	81,24 %	-17,67 %
Alusta	151,13 %	230,53 %	-79,40 %

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 30.6.2025		SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2025	
Volatiliteetti	13,50%	Osakerahastot	79,74
Tracking Error	2,17%	ETF	13,40
Sharpen luku	0,01	Käteinen	6,86
Beta	0,94		
Informaatiosuhde	-1,82		
Modifioitu duraatio			
Konveksiteetti			

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS



LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO 100 SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2025

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
iShares MSCI Japan ESG Screene	2 202 648,00	6,32	13 922 938,01	4,60 %
iShares MSCI USA SRI UCITS ETF	1 855 083,00	14,35	26 613 020,72	8,79 %
Yhteensä			40 535 958,73	13,40 %
<i>Muut arvopaperit</i>				
EUR				
S-Pankki Eurooppa Osake A	1 792 646,04	19,85	35 576 315,59	11,76 %
S-Pankki Fenno Osake A	56 162,08	402,86	22 625 499,07	7,48 %
S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake A	584 912,75	14,14	8 273 181,42	2,73 %
S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake A	288 763,73	52,07	15 036 533,82	4,97 %
S-Pankki Kasvavat Taloudet Osake A	687 187,24	13,20	9 072 589,48	3,00 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Osake A	1 809 691,11	18,56	33 581 532,99	11,10 %
S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake C	1 253 047,05	16,32	20 445 216,85	6,76 %
S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake A	2 452 049,90	19,58	48 001 328,91	15,86 %
S-Pankki USA Osake A	786 303,46	61,92	48 689 325,87	16,09 %
Yhteensä			241 301 524,00	79,74 %
Arvopaperit yhteensä			281 837 482,73	93,14 %
Kassa			20 765 997,74	6,86 %
Kaikki yhteensä			302 603 480,47	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO 100 SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2025

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	11 641 434,6682	100,0 %		
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	0			
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	1 589 358			
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,00 %			
Juoksevat kulut	1,10 %			
Kaupankäyntikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,02 %			
joista lähipiirille maksetut kaupankäyntikulut	0,00 %			
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot				
	30.6.2025	30.6.2024	30.6.2023	
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	25,9918	25,1572	21,6746	
Rahaston arvo, milj.EUR	302,60	262,11	198,79	
Osuudenomistajien lukumäärä	93 701	81 510	73 195	



S-PANKKI VARAINHOITO SÄÄSTÄJÄ 10

Korkopainotteinen rahastojen rahasto

TAVOITTEET JA SIOJITUSPOLITIikka

Rahaston sijoitustoiminnan tavoitteena on aktiivisella rahastonhoidolla saada sijoitetuille varoille mahdollisimman hyvä pitkän aikavälin tuotto. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä. Rahaston varat sijoitetaan pääasiassa 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 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 tuotti -3,20 % vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla.

Maailman eri osakemarkkinoiden tuottoerot olivat suuria. Euroissa laskettuna parhaiten keskeisistä alueista menestyivät Suomen (+15,6 %), Euroopan (+8,6 %) ja kehittyvien talouksien osakemarkkinat (+1,7 %). Heikoiten vertailussa pärjäsivät Yhdysvallat, jonka osakemarkkinoiden tuotto jäi miinukselle (-6,4 %) yhdessä Japanin (-1,4 %) kanssa. Yhdysvaltojen heikko tuotto oli seurausta dollarin voimakkaasta heikentymisestä suhteessa euroon. Vuoden alussa sijoittajat olivat optimistisia Yhdysvaltojen uuden hallinnon suotuisan talouspolitiikan ja yritysten tulostilanteen perusteella. Epävarmuus talouskasvun suunnasta kuitenkin kohosi ennakoivien taloustilastojen heikennyttä ja Yhdysvaltojen tullipäätösten sekoittaessa maailmankauppaa. Tullipäätökset vähensivät yritysten ja sijoittajien näkyvyyttä, mikä johti osakemarkkinoiden laskuun maaliskuun huhtikuussa. Katsauskauden loppupuolella geopolittiset jännitteet kohosivat Israelin ja Iranin välisten ohjusiskujen vuoksi. Samalla öljyn hinta kääntyi nousuun, mikä pitkittyessään voi vaikuttaa inflaation kohoamiseen vuoden jälkipuoliskolla.

Rahaston osakeriski liikkui alkuvuoden aikana ylipainon, neutraalin ja alipainon välillä. Lähdimme vuoteen osakesijoituksia ylipainottaen. Maaliskuun lopulla laskimme osakesijoitukset neutraalille tasolle ennen osakemarkkinoiden isoa korjausliikettä. Tarkistimme osakeriskin uudelleen neutraalille tasolle huhtikuun lopulla osakepainon pudottua kurssilaskun myötä tavoitetilaa matalammalle. Epävarmuustekijöiden kasautuessa horisonttiin, ennakoivien kasvumittareiden osoittaessa hidastumisen merkkejä ja geopolitiikan jännitteiden noustessa laskimme osakeriskin alipainoon kesäkuun alussa. Rahastossa tehtiin katsauskaudella paljon muutoksia osakealuiden välillä. Vuoden alussa ylipainotimme osakesijoituksissa Yhdysvaltoja ja Suomea. Helmikuun alussa laskimme Yhdysvallat neutraaliin ja nostimme Euroopan painon neutraalille tasolle. Suomen ylipainosta luovuiimme maaliskuussa. Toukokuussa nostimme Euroopan osuutta ja laskimme Yhdysvaltojen painoa uudelleen. Kehittyvillä markkinoilla ja Japanissa sijoitusten paino pysyi neutraalilla tasolla.

Korkopuolella suhtauduimme vuoden alussa positiivisesti kehittyvien korkomarkkinoiden näkyviin ja ne olivat rahastossa ylipainossa. Tammikuussa luovuiimme niiden ylipainosta ja nostimme valtionlainat alipainosta neutraaliin. Suosimme korkoalokaatiossa katsauskauden aikana yrityslainoja ylipainottaen High Yield- ja Investment Grade -lainoja. Katsauskaudella korkosijoitukset tuottivat osakesijoituksia paremmin. Osakepuolella hyödyimme Suomen ylipainosta, mutta alokaatio Yhdysvalloissa ja Euroopassa ei toiminut toivotusti. Korkopuolella tuottoa suhteessa vertailuindeksiin paransivat päätökset lyhyen koron alipainosta sekä korkean riskin yrityslainojen (High Yield) ja korkean luottoluokituksen yrityslainojen (Investment Grade) suosimisesta. Tuottoeroa vertailuindeksiin hyväksi kasvatti lisäksi joidenkin Eurooppaan ja Yhdysvaltoihin kohdistuvien osakesijoitusten tuottojen jääminen oman alueensa yleistä kehitystä heikommiksi.

Laskimme rahaston osakeriskin alipainoon kesäkuun alussa osakekurssien toivuttua lähelle kevään huipputasoja. Yhdysvaltojen aloittama kauppasota, epävarmuus tullien vaikutuksista ja geopolitiikan jännitteet pitävät sijoittajia jännityksessä. Lähiaikojen riskitekijöitä ovat talouskasvun hidastuminen ja öljyn hinnan nousu, joka voi näkyä nopeasti inflaation kohoamisena. Osakkeiden sisällä suosimme edelleen Euroopan osakemarkkinoita, joita tukevat odotetut panostukset kilpailukykyyn ja investoinnit infrastruktuuri- ja puolustushankkeisiin. Koroissa suosimme yrityslainoja, jotka pärjäävät ympäristössä, jossa maltillinen kasvu ja inflaatio antavat tilaa Euroopan keskuspankin ohjauksen laskuille.

Rahasto ei käyttänyt johdannaisia katsauskauden aikana.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2025

	RAHASTO	VERTAILUINDEKSI	ERO
Ajanjakso			
3 kk	1,70 %	-	-
1 v	5,15 %	-	-
3 v	11,17 %	-	-
5 v	10,78 %	-	-
Alusta	13,99 %	-	-

Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

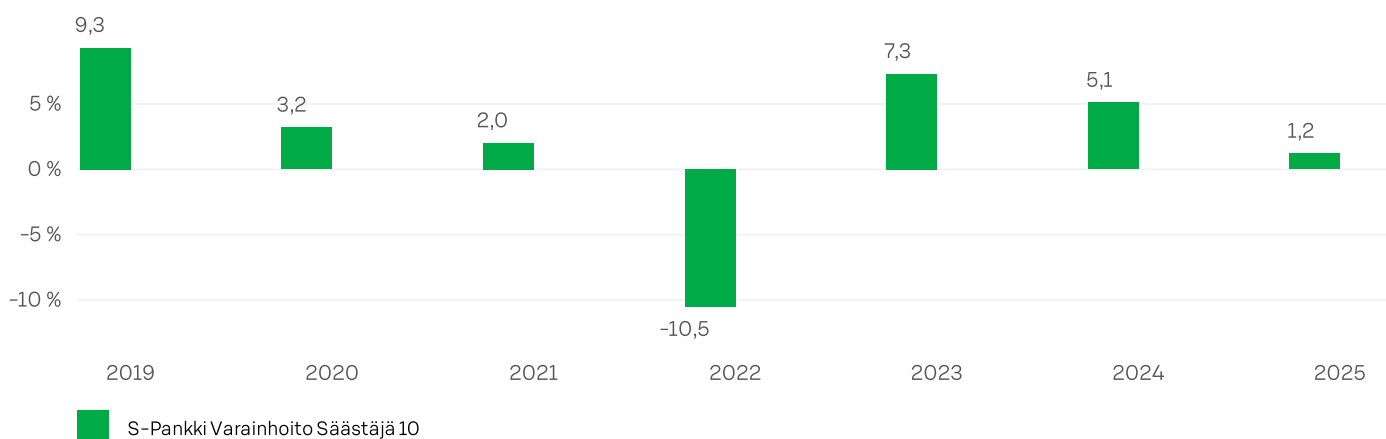
TUNNUSLUVUT 30.6.2025

Volatiliteetti	3,20%
Tracking Error	-
Sharpen luku	0,60
Beta	-
Informaatiosuhde	-
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2025

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 SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2025

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	35 709,00	121,67	4 344 535,49	6,72 %
iShares J.P. Morgan USD EM Bon	101 448,00	4,94	500 960,37	0,77 %
iShares MSCI Japan ESG Screene	46 968,00	6,32	296 884,73	0,46 %
SPDR Bloomberg Emerging Market	16 295,00	28,80	469 279,71	0,73 %
Xtrackers II Eurozone Governme	31 591,00	222,01	7 013 517,91	10,85 %
Yhteensä			12 625 178,20	19,52 %
<i>Muut arvopaperit</i>				
EUR				
S-Pankki Euro Valtionlaina Korko A	301 416,89	33,92	10 224 513,04	15,81 %
S-Pankki Eurooppa Osake A	46 210,88	19,85	917 087,35	1,42 %
S-Pankki Fenno Osake A	1 195,62	402,86	481 669,64	0,74 %
S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake A	5 325,71	14,14	75 328,43	0,12 %
S-Pankki High Yield Eurooppa Korko A	539 893,52	21,34	11 521 921,60	17,82 %
S-Pankki Ilmastotavoite Maaailma Osake A	8 033,57	52,07	418 324,78	0,65 %
S-Pankki Kasvavat Taloudet Osake A	15 725,50	13,20	207 615,93	0,32 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Korko A	454 274,94	17,09	7 763 558,80	12,01 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Osake A	37 484,90	18,56	695 588,48	1,08 %
S-Pankki Lyhyt Korko A	216 587,93	26,17	5 667 802,83	8,77 %
S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake C	19 984,84	16,32	326 080,58	0,50 %
S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake A	54 752,13	19,58	1 071 827,66	1,66 %
S-Pankki USA Osake A	24 749,89	61,92	1 532 557,50	2,37 %
S-Pankki Yrityslaina Korko A	669 995,30	15,05	10 085 841,24	15,60 %
Yhteensä			50 989 717,85	78,85 %
Arvopaperit yhteensä			63 614 896,05	98,38 %
Kassa			1 048 881,26	1,62 %
Kaikki yhteensä			64 663 777,31	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO SÄÄSTÄJÄ 10 Sijoitusrahaston sijoituksista 30.6.2025

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	5 670 372,1722	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	116 506		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	7 039		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,40 %		
Juoksevat kulut	0,43 %		
Kaupankäytikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,01 %		
joista lähipiirille maksetut kaupankäytikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
	30.6.2025	30.6.2024	30.6.2023
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	11,3992	10,8411	10,3225
Rahaston arvo, milj.EUR	64,66	49,46	39,18



S-PANKKI VARAINHOITO SÄÄSTÄJÄ 100

Osakepainotteinen rahastojen rahasto

TAVOITTEET JA SIOITUSPOLITIikka

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. Osakesijoitusten painolle ei ole rajoituksia, ja enimmäillään rahaston kaikki varat voivat olla sijoitettuna osakemarkkinoille maailmanlaajuisesti sijoitaviin rahastoihin. Sijoituspäätökset perustuvat markkina- ja osakenäkemykseemme. Normaalisissa markkinatilanteissa lähes kaikki rahaston varat on sijoitettu osakemarkkinoille sijoitaviin rahastoihin. Rahasto käyttää johdannaisia ajoittain markkinatilanteesta riippuen. Käytetyt johdannaiset ovat yleisimmin 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 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 tuotti 2,47 % vuoden 2025 ensimmäisellä puoliskolla.

Maailman eri osakemarkkinoiden tuottoerot olivat suuria. Euroissa laskettuna parhaiten keskeisistä alueista menestyivät Suomen (+15,6 %), Euroopan (+8,6 %) ja kehittyvien talouksien osakemarkkinat (+1,7 %). Heikoimmin vertailussa pärjäsivät Yhdysvallat, jonka osakemarkkinoiden tuotto jäi miinukselle (-6,4 %) yhdessä Japanin (-1,4 %) kanssa. Yhdysvaltojen heikko tuotto oli seurausta dollarin voimakkaasta heikentymisestä suhteessa euroon. Vuoden alussa sijoittajat olivat optimistisia Yhdysvaltojen uuden hallinnon suotuisan talouspolitiikan ja yritysten tulospotentialien perusteella. Epävarmuus talouskasvun suunnasta kuitenkin kohosi ennakoivien taloustilastojen heikennyttä ja Yhdysvaltojen tullipäätösten sekoittaessa maailmankauppaa. Tullipäätökset vähensivät yritysten ja sijoittajien näkyvyyttä, mikä johti osakemarkkinoiden laskuun maaliskuun loppupuolella. Katsauskauden loppupuolella geopolittiset jännitteet kohosivat Israelin ja Iranin välisten ohjusiskujen vuoksi. Samalla öljyn hinta kääntyi nousuun, mikä pitkittyessään voi vaikuttaa inflaation kohoamiseen vuoden jälkipuoliskolla.

Rahaston osakeriski liikkui alkuvuoden aikana ylipainon, neutraalin ja alipainon välillä. Lähdimme vuoteen osakeriskiä ylipainottaen. Maaliskuun lopulla laskimme osakeriskin neutraalille tasolle ennen osakemarkkinoiden isoa korjausliikettä. Tarkistimme osakeriskin uudelleen neutraalille tasolle huhtikuun lopulla osakepainon pudottua kurssilaskun myötä tavoitetilaa matalammalle. Epävarmuustekijöiden kasautuessa horisonttiin, ennakoivien kasvumittareiden osoittaessa hidastumisen merkkejä ja geopolitiikan jännitteiden noustessa laskimme osakeriskin alipainoon kesäkuun alussa. Rahastossa tehtiin katsauskaudella paljon muutoksia osakealueiden välillä. Vuoden alussa ylipainotimme osakesijoituksissa Yhdysvaltoja ja Suomea. Helmikuun alussa laskimme Yhdysvallat neutraaliin ja nostimme Euroopan painon neutraalille tasolle. Suomen ylipainosta luovuimme maaliskuussa. Toukokuussa nostimme Euroopan osuutta ja laskimme Yhdysvaltojen painoa uudelleen. Kehittyvillä markkinoilla ja Japanissa sijoitusten paino pysyi neutraalilla tasolla. Osakkeiden allokaatioissa hyödyimme Suomen ylipainosta, mutta allokaatio Yhdysvalloissa ja Euroopassa ei toiminut toivotusti. Tuottoeroa vertailuindeksin hyväksi kasvatti lisäksi joidenkin Eurooppaan ja Yhdysvaltoihin kohdistuvien osakesijoitusten tuottojen jääminen oman alueensa yleistä kehitystä heikommiksi.

Laskimme rahaston osakeriskin alipainoon kesäkuun alussa osakekurssien toivuttua lähelle kevään huipputasoa. Yhdysvaltojen aloittama kauppasota, epävarmuus tullien vaikutuksista ja geopolitiikan jännitteet pitivät sijoittajia jännityksessä. Lähiaikojen riskitekijöitä ovat talouskasvun hidastuminen ja öljyn hinnan nousu, joka voi näkyä nopeasti inflaation kohoamisena. Osakkeiden sisällä suosimme edelleen Euroopan osakemarkkinoita, joita tukevat odotetut panostukset kilpailukykyyn ja investoinnit infrastruktuuri- ja puolustus-hankkeisiin.

Rahasto ei käyttänyt johdannaisia katsauskauden aikana.

KUMULATIIVINEN TUOTTO 30.6.2025

	RAHASTO	VERTAILUINDEKSI	ERO
Ajanjakso			
3 kk	2,45 %	-	-
1 v	3,60 %	-	-
3 v	33,98 %	-	-
5 v	67,78 %	-	-
Alusta	78,01 %	-	-

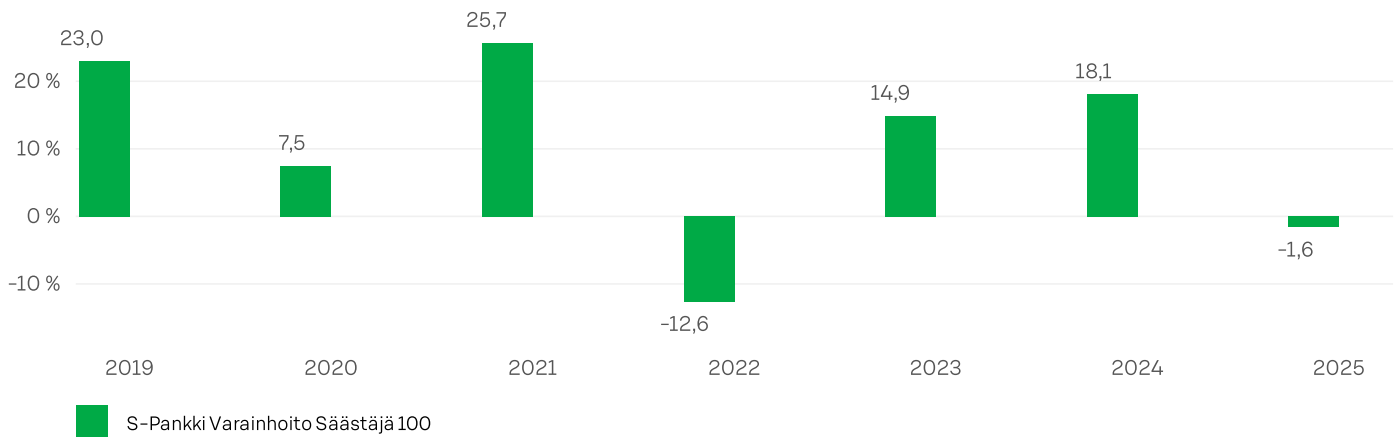
Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

TUNNUSLUVUT 30.6.2025

Volatiliteetti	13,46%
Tracking Error	-
Sharpen luku	0,03
Beta	-
Informaatiosuhde	-
Modifioitu duraatio	
Konveksiteetti	

SIJOITUSJAKAUMA 30.6.2025

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

RAHASTO-OSUUDEN ARVON KEHITYS

LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO SÄÄSTÄJÄ 100 SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2025

Arvopaperi	Määrä kpl/ nimellisarvo/€	Kurssi €/%	Markkina-arvo/ arvon muutos €	%
<i>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</i>				
EUR				
iShares MSCI Japan ESG Screene	329 519,00	6,32	2 082 889,60	4,61 %
iShares MSCI USA SRI UCITS ETF	304 303,00	14,35	4 365 530,84	9,67 %
Yhteensä			6 448 420,44	14,28 %
<i>Muut arvopaperit</i>				
EUR				
S-Pankki Eurooppa Osake A	268 445,13	19,85	5 327 481,47	11,80 %
S-Pankki Fenno Osake A	8 403,24	402,86	3 385 334,26	7,50 %
S-Pankki Fossiiliton Eurooppa ESG Osake A	86 942,07	14,14	1 229 734,77	2,72 %
S-Pankki Ilmastotavoite Maailma Osake A	41 686,82	52,07	2 170 720,33	4,81 %
S-Pankki Kasvavat Taloudet Osake A	101 583,37	13,20	1 341 154,50	2,97 %
S-Pankki Kehittyvät Markkinat Osake A	271 235,68	18,56	5 033 184,89	11,15 %
S-Pankki Passiivinen Eurooppa ESG Osake C	189 080,87	16,32	3 085 119,12	6,83 %
S-Pankki Passiivinen USA ESG Osake A	360 805,97	19,58	7 063 137,59	15,64 %
S-Pankki USA Osake A	114 943,63	61,92	7 117 516,30	15,76 %
Yhteensä			35 753 383,24	79,18 %
Arvopaperit yhteensä			42 201 803,67	93,47 %
Kassa			2 950 246,58	6,53 %
Kaikki yhteensä			45 152 050,25	100,00 %

LUETTELO S-PANKKI VARAINHOITO SÄÄSTÄJÄ 100 SIOITUSRAHASTON SIOITUKSISTA 30.6.2025

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä	2 535 848,4451	100,0 %	
Rahastoyhtiölle maksetut hallinnointipalkkiot katsauskauden aikana	83 881		
Rahaston sijoituskohteena olevien rahastojen hallinnointipalkkiot (arvio*)	7 516		
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	0,40 %		
Juoksevat kulut	0,44 %		
Kaupankäytikulut rahaston keskimääräisestä arvosta,	0,02 %		
joista lähipiirille maksetut kaupankäytikulut	0,00 %		
*) Sisältävät säilytysyhteisöille maksetut palkkiot			
	30.6.2025	30.6.2024	30.6.2023
Rahaston kasvuosuuden arvo, EUR	17,8012	17,1828	14,6813
Rahaston arvo, milj.EUR	45,15	37,78	27,49

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

