



KUUKAUSIKATSAUS 31.3.2026

# S-PANKKI USA OSAKE A

Yhdysvaltoihin sijoittava osakerahasto

## PERUSTIEDOT

Rahastonhoitaja Mikko Linnanvuori



Rahasto-osuuden arvo (EUR)	65,4476
Rahaston pääoma (M€)	316
Osuudenomistajien lukumäärä	11720
Morningstar	3
<b>Palkkiot</b>	
Merkintäpalkkio	0,00 %
Lunastuspalkkio	0,00 %
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,50 %
<b>Vertailuindeksi</b>	
MSCI USA TR Net	100,00 %
<b>Noteerausvaluutta</b>	EUR
<b>Aloituspäivä</b>	4.1.1999
<b>Tunnisteet</b>	
ISIN	FI0008800644
Bloomberg	FIMTEKA FH Equity

## RAHASTONHOITAJAN KOMMENTTI

Maaliskuun pääteema oli Persianlahdella käytävä sota ja sen vaikutukset raaka-aineiden hintoihin ja saatavuuteen. Kokonaisuutena ensimmäinen vuosineljännes oli poikkeuksellisen tapahtumarikas, sillä tammikuussa edellisen vuoden voittajien kurssit laskivat, ja erityisesti pienten yhtiöiden kurssi nousivat. Seuraavaksi helmikuussa mahdollisten tekoälymurroksen häviäjien kurssit laskivat rajusti. Alkuvuonna sijoittajien huomio on keskittynyt pikemminkin siihen, mitä ei haluta omistaa.

Rahaston tuotto oli maaliskuussa vertailuindeksinsä tuottoa heikompaa. Tappiota toivat erityisesti teknologia-, energia-, teollisuus- ja kestokulutussektorit. Suhteellista voittoa rahasto sai materiaalisektorilta. Rahaston suurimmat laskijat olivat konservatiivisen ohjeistuksen antanut kosmetiikkaketju Ulta (-22 %), suuresta yrityskaupasta kertonut ravintolatukkuri Sysco (-20 %) ja edellisessä kuussa vahvasti noussut Axon (-20 %). Suurimmat nousijat olivat pienellä painolla rahastossa oleva positiivisia tutkimustuloksia uudesta epilepsialääkkeestä kertonut Xenon Pharmaceuticals (+38 %), kahden miljardin sijoituksen Nvidialta saanut Marvell (+24 %) ja öljy-yhtiö EOG (+15 %).

Nopeasti vaihtuvat markkinatemat ovat perustelleet aktiivisen kaupankäynnin ja salkkumuokkauksen jatkamisen. Rahastoon ostettiin kuun alkupuolella rajusti laskeneita ohjelmistoyhtiöitä. Kurssit nousivatkin aluksi, mutta kuun lopulla alamäki jatkui osalla yhtiöistä. Viikkoa ennen maaliskuun loppua rahastoon tehtiin muutoksia, joilla ennakoitiin sodan päättymisen lähenemistä. Rahastolla ei ollut enää kuun lopussa omistuksia öljy-yhtiöissä, ja suurimmaksi sektoriylipainoksi oli noussut materiaalisektori, jonka yhtiöistä osa on kärsinyt voimakkaasti nousseesta öljyn hinnasta. Uusia rahaston omistamia yhtiöitä ovat suuri maalivalmistaja PPG ja pakkausvalmistaja Smurfit Westrock.

Persianlahden sotatoimien jatkuminen ja öljykuljetusten estyminen voivat johtaa hyvin vakavaan talouden hidastumiseen ja inflaation jyrkkään nousuun. Näiden uhkakuvien vuoksi emme usko kriisin jatkuvan enää kovin pitkään. Helmikuun lopussa alkanut hyökkäys Iraniin voisi pitkittyessään johtaa inflaation kiihtymiseen, mutta lienee epätodennäköistä sodan jatkuvan kovin pitkään. Tuontitulleihin perustuva kauppapolitiikka sai hiekkaa rattaisiin korkeimman oikeuden todettua presidentin ylittäneen valtaoikeutensa. Emme silti odota kauppapolitiikan päälinjan muuttuvan, vaan tullipolitiikalle haetaan uusia oikeudellisia perusteita. Tekoälymurros säilynee markkinaheilunnan lähteenä.

## TUOTTOKEHITYS

Jakso	Rahaston tuotto	Indeksin tuotto	Rahasto vuotuinen	Indeksi vuotuinen
1 kuukautta	-3,73 %	-2,62 %	-	-
3 kuukautta	-5,34 %	-2,80 %	-	-
12 kuukautta	8,23 %	9,94 %	8,23 %	9,94 %
3 vuotta	48,69 %	54,49 %	14,12 %	15,59 %
5 vuotta	63,21 %	72,98 %	10,29 %	11,58 %
vuoden alusta	-5,34 %	-2,80 %	-	-
alusta	554,48 %	758,82 %	7,14 %	8,21 %

## KALETERIVUOSITTAIN

Vuosi	Rahasto	Indeksi
2019	29,90 %	33,30 %
2020	12,00 %	10,70 %
2021	35,80 %	36,00 %
2022	-16,80 %	-14,60 %
2023	25,20 %	22,20 %
2024	31,20 %	32,90 %
2025	4,40 %	3,50 %
2026	-5,30 %	-2,80 %



## SUURIMMAT 10 SIIJOITUSTA

Arvopaperi	Toimiala	Maa	Nettoarvosta
NVIDIA Corp	Technology	Yhdysvallat	7,41 %
Alphabet Inc	Communications	Yhdysvallat	5,52 %
Microsoft Corp	Technology	Yhdysvallat	4,87 %
Apple Inc	Technology	Yhdysvallat	4,52 %
Wells Fargo & Co	Financial	Yhdysvallat	3,93 %
Netflix Inc	Communications	Yhdysvallat	3,43 %
Meta Platforms Inc	Communications	Yhdysvallat	3,14 %
Linde PLC	Basic Materials	Yhdistynyt kuningaskunta	2,99 %
Danaher Corp	Consumer, Non-Cyclical	Yhdysvallat	2,60 %
Broadcom Inc	Technology	Yhdysvallat	2,55 %

## TUNNUSLUVUT

	Rahasto	Indeksi
<b>Volatiliteetti</b> – on riskimittari, joka kuvaa rahaston päivittäisen tuoton keskihajontaa kuluneelle 12 kuukaudelle	18,95 %	19,23 %
<b>Beta</b> – mittaa rahaston markkinariskiä ja sen tuoton riippuvuutta markkinoiden keskimääräisestä tuotosta.	0,95	-
<b>Sijoitusaste</b>	-	-
<b>Tracking Error</b> – kertoo, kuinka paljon rahaston tuotto on poikennut vertailuindeksiin tuotosta.	3,60 %	-
<b>Informaatiosuhde</b> – on salkun ja indeksin tuottoeron suhde tracking erroriin. Se kertoo, kuinka paljon vuotuista lisätuottoa on saatu.	-0,48	-
<b>Sharpen luku</b> – mittaa riskittömälle korolle saatua lisätuottoa suhteessa tuoton volatiliteettiin.	0,26	0,35
<b>Arvopapereiden lukumäärä</b>	59	-

Rahaston arvo lasketaan jokaiselle pankkipäivälle (arvostuspäivä).

Rahaston arvo ilmoitetaan euroina.

## HISTORIALLINEN TUOTTOKÄYRÄ



## SIIJOITUSTEN JAKAUMA

