



KUUKAUSIKATSAUS 31.8.2023

S-PANKKI USA OSAKE A

Yhdysvaltoihin sijoittava osakerahasto

PERUSTIEDOT

Rahastonhoitaja Antti Raappana

Rahasto-osuuden arvo (EUR)	48,5278
Rahaston pääoma (M€)	199
Osuudenomistajien lukumäärä	5269
Morningstar	3
Palkkiot	
Merkintäpalkkio	1,00 %
Lunastuspalkkio	1,00 %
Hallinnointi- ja säilytyspalkkio	1,50 %
Vertailuindeksi	
MSCI USA TR Net	100,00 %
Noteerausvaluutta	
	EUR
Aloituspäivä	
	4.1.1999
Tunnisteet	
ISIN	FI0008800644
Bloomberg	FIMTEKA FH Equity

RAHASTONHOITAJAN KOMMENTTI

Kevään ja alkukesän nousukuukausien jälkeen osakekurssit Yhdysvalloissa laskivat elokuussa lähes kaksi prosenttia. Dollarin vahvistuminen euroa vastaan kuitenkin pienensi eurosijoittajan kokemaan kurssilaskua. Rahaston arvo laski kuukauden aikana 0,95 prosenttia ja vertailuindeksiin 0,21 prosenttia. Rahaston suhteellista tuottoa painoivat eniten sijoitukset Spirit AeroSystemsissä, Meta Platformsissa sekä SNAPissa. Lisäksi lääkejätti Eli Lillyn voimakas kurssinousu kuun aikana (+24 %) siivitti vertailuindeksiin, muttei rahaston tuottoa. Eniten suhteellista tuottoa nostivat sijoitukset Amazon.comiin, Intuitiin sekä Adobeen.

Toisen vuosineljänneksen tuloskausi on nyt takanapäin ja kokonaisuutena raportointikausi sujui sekä liikevaihdon että tulosten osalta odotuksia paremmin. Loppukuun kohokohta oli kuitenkin jännityksellä odotettu NVIDIAN tulosjulkistus. Olihan edellisen kvartaalin odotuksia selvästi parempi tulos sekä tulevaisuuden näkymien positiivinen kommentointi aikaansaanut varsin merkittävän kurssinousun jota kuinkin koko puolijohdeteollisuuden sekä tekoälyliitännäisten ohjelmistojen kehittäjien osakekursseihin. Ja NVIDIA toimitti. Sekä liikevaihdon että tuloksen kasvu ylitti selvästi jo korkeat odotukset ja yhtiö nosti loppuvuoden ohjeistustaan ilmoittaen massiivisesta 25 miljardin dollarin osakkeiden takaisinosto-ohjelmasta. Grafiikkakiihdyttimien käyttäminen tekoälykehitystä tukevilla palveluissa on mullistanut yhtiön jo entuudestaan vahvan markkina-aseman. Yhtiön liikevaihdon ja tuloksen kasvu-ura lähivuosille näyttää kääntyneen jyrkästi ylöspäin sekä kannattavuus pompannut uudelle tasolle. Toki kehitykselle on myös riskejä, kuten kysynnän saturoituminen alkuhuuman jälkeen, Kiinan vientikieltoihin liittyvät riskit sekä kapasiteettihaasteet, eli kyvykyys vastata voimakkaaseen kysyntään. Tällä hetkellä tilanne näyttää kuitenkin varsin valoisalta yhtiön kasvun osalta. Osakkeen hinnoittelukin on jo noussut heijastelemaan rakettimaisesta kurssinoususta seuranneita korkeita odotuksia.

Myimme elokuun aikana salkusta SNAPin sekä Spirit Aerosystems. Molempien yhtiöiden polku kannattavuuteen näyttää viivästyneen ja kohonnut korkotaso aiheuttaa ylimääräisiä haasteita sekä yhtiöiden finansseihin että osakkeiden arvostukseen. Lisäksi myimme Dentsply Sironan, jonka keskeisten tuoteryhmien näkymät ovat ymmärryksemme mukaan heikentyneet. Uusina sijoituksina lisäsimme salkkuun Applied Materialsin, Synopsysin sekä Qualcommin. Lisäksi teimme useita muutoksia rahaston sijoitusten painotuksissa vastaamaan odotuksiamme varovaisemmista näkymistä markkinan osalta.

Sykyä kohden siirryttäessä makrotekijöistä suurennuslasin alla ovat inflaatiokehitys, erityisesti pohjainflaation osalta, sekä Yhdysvaltojen keskuspankin reagointi sitkeään pohjainflaatioon ja samalla hidastuvaan talouskasvuun. Tällä hetkellä näyttää siltä, että kohollaan pysynyt pohjainflaatio pitänee nimellisen korkotason kohollaan ja reaalkorot lähihistoriaan verrattuna varsin korkeina. Talouskasvun osalta ekonomistien odotuksissa ensi vuoden ensimmäinen neljännes olisi kasvun osalta heikoin kvartaali.

HISTORIALLINEN TUOTTOKÄYRÄ



TUOTTOKEHITYS

Jakso	Rahasto vuotuinen	Indeksi vuotuinen	Rahasto kumulat.	Indeksi kumulat.
1 kuukautta	-0,95 %	-0,20 %	-0,95 %	-0,20 %
3 kuukautta	4,71 %	6,44 %	4,71 %	6,44 %
12 kuukautta	8,84 %	6,66 %	8,84 %	6,66 %
3 vuotta	14,37 %	12,98 %	49,59 %	44,20 %
5 vuotta	11,72 %	12,01 %	74,06 %	76,40 %
vuoden alusta alusta	20,30 % 6,61 %	16,78 % 7,63 %	20,30 % 385,28 %	16,78 % 513,92 %

KALENTERIVUOSITTAIN

Vuosi	Rahasto	Indeksi
2016	3,50 %	14,20 %
2017	2,00 %	6,40 %
2018	-3,40 %	-0,20 %
2019	29,90 %	33,30 %
2020	12,00 %	10,70 %
2021	35,80 %	36,00 %
2022	-16,80 %	-14,60 %

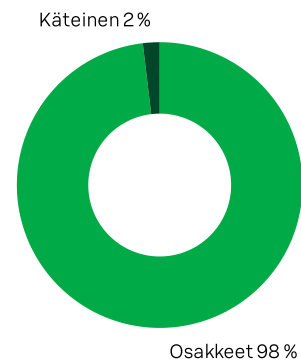
SUURIMMAT 10 SIOJITUSTA

Arvopaperi	Toimiala	Maa	Nettoarvosta
Microsoft Corp	Technology	Yhdysvallat	8,43 %
Amazon.com Inc	Communications	Yhdysvallat	6,27 %
Apple Inc	Technology	Yhdysvallat	5,67 %
Alphabet Inc A	Communications	Yhdysvallat	5,05 %
NVIDIA Corp	Technology	Yhdysvallat	4,00 %
Adobe Systems Inc	Technology	Yhdysvallat	3,11 %
Meta Platforms Inc	Communications	Yhdysvallat	3,05 %
Visa Inc	Financial	Yhdysvallat	2,57 %
Intuit Inc	Technology	Yhdysvallat	2,45 %
Thermo Fisher Scientific Inc	Consumer, Non-Cyclical	Yhdysvallat	2,07 %

TUNNUSLUVUT

	Rahasto	Indeksi
Volatiliteetti – on riskimittari, joka kuvaa rahaston päivittäisen tuoton keskihajontaa kuluneelle 12 kuukaudelle	18,75 %	17,74 %
Beta – mittaa rahaston markkinariskiä ja sen tuoton riippuvuutta markkinoiden keskimääräisestä tuotosta.	1,00	-
Sijoitusaste	-	-
Tracking Error – kertoo, kuinka paljon rahaston tuotto on poikennut vertailuindeksin tuotosta.	3,32 %	-
Informaationsuhde – on salkun ja indeksin tuottoeron suhde tracking erroriin. Se kertoo, kuinka paljon vuotuista lisätuottoa on saatu.	0,66	-
Sharpen luku – mittaa riskittömälle korolle saatua lisätuottoa suhteessa tuoton volatilitettiin.	0,30	0,19
Arvopapereiden lukumäärä	61	-

SIOJITUSTEN JAKAUMA



Rahaston arvo lasketaan jokaiselle pankkipäivälle (arvostuspäivä).

Rahaston arvo ilmoitetaan euroina.



Mikonkatu 9, 00100 Helsinki
Asiakaspalvelu 010 76 5800
(0,0835 €/puhelu + 0,1209 €/min)
www.s-pankki.fi

Tämä on mainos. Tämä ei ole kehoitus merkitä sijoitusrahasto-osuuksia. Raportti on S-Pankki Oyj:n tuottama vapaamuotoinen informaatio rahastosta. Vaikka tämän dokumentin tekemisessä on noudatettu huolellisuutta ja pyritty varmistamaan lukujen ja käytetyin datan oikeellisuudesta, emme vastaa siinä mahdollisesti olevista virheistä tai puutteista. Historiallinen tuotto ei myöskään ole tae tulevaisuudesta. Osuuksien arvo ja niistä saatava tulo voi nousta ja laskea, ja sijoittajat eivät välttämättä saa takaisin alkuperäistä sijoitustaan. Sijoituskohteiden arvo vaihtelee markkinoiden mukaan, ja myös valuuttakurssien muutokset sekä rahaston palkkiot vaikuttavat sijoittajan saamaan tuottoon. Rahasto ei pyri seuraamaan tai toistamaan käytettyä vertailuindeksiä tai sen tuottoa. Vertailuindeksiä käytetään kuvaamaan niiden instrumenttien tuottoa, joihin rahasto voi sijoittaa varansa. Rahastojen tunnusluvut on laskettu viimeisten 12 kuukauden ajalta. Kaikkien rahastojen tuotot perustuvat kasvusuuksiin. Rahaston avaintietoesteite ja rahastoesteite ovat saatavilla maksutta rahastoyhtiöstä tai verkkopalvelusta s.pankki.fi. Tutustu huolellisesti rahaston hinnastoon, rahasto- ja avaintietoesteiteeseen sekä rahaston ehtoihin ennen sijoituspäätöksen tekemistä. Morningstar-luokitukset ovat katsauksen tekohetkellä tuoreimmat saatavilla olevat luokitusarvot. Rahaston palkkiot on esitetty rahaston avaintietoesteiteessä ja rahastojen hinnastossa.