



KUUKAUSIKATSAUS 31.1.2025

S-PANKKI USA OSAKE A

Yhdysvaltoihin sijoittava osakerahasto

PERUSTIEDOT

Rahastonhoitaja Antti Raappana



Rahasto-osuuden arvo (EUR)	68,2590
Rahaston pääoma (M€)	312
Osuudenomistajien lukumäärä	10 927
Morningstar	3
Palkkiot	
Merkintäpalkkio	- %
Lunastuspalkkio	- %
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

Vuosi 2025 alkoi ryminällä, kun tapahtumarikkaaseen tammikuuhun sisältyivät niin uuden presidentin ja kongressin kauden aloitus Yhdysvalloissa, DeepSeekin markkinoita ravisuttaneen tekoälymallin lanseeraus sekä presidentti Trumpin tariffiuhkailut. Poliitiikan saralla alkutahdit ovat olleet hengästyttäviä, ja Yhdysvaltain uusi hallinto on vyöryttänyt muutoksia ja uudistuksia ennennäkemättömällä vauhdilla.

Osakemarkkinoiden kannalta päätapahtumaksi muodostui kuitenkin pienehkön kiinalaiskehittäjä DeepSeekin viimeisimmän tekoälymallin lanseeraus. Näyttää siltä, että yhtiö on onnistunut saavuttamaan useampia tekoälymallien toimintalogiikkaan, tehokkuuteen ja kehitystyön kustannustehokkuuteen liittyviä kehitysharppauksia. Myös kilpailijoita pienemmillä kustannuksilla aikaansaatu käyttäjäkokemus näyttäyty varteenotettavalta. DeepSeekin lanseeraus aiheutti shokkiaaltoja erityisesti tekoälymalleja kehittämissä yhtiöissä sekä niille laskentakapasiteettia, joko laskentaan mikrosiruja, tiedonsiirtoa, datakeskuksia tai sähköä toimittavissa yhtiöissä. Näistä monen osakekurssit laskivat uutisen jälkeen jopa toistakymmentä prosenttia. Sijoittajat pyrkivät ymmärtämään erityisesti, millaisia vaikutuksia tällä kehityksellä voisi olla johtotähtenä tunnetun NVIDIA:n liikevaihto- ja kannattavuusennusteisiin.

Kuun aikana pääosakeindeksien tuotot euromääräisenä olivat S&P 500 -indeksin osalta 2,0 prosenttia, pienyhtiöiden Russell 2000 -indeksin osalta 1,9 prosenttia ja teknologiapainotteinen Nasdaq-indeksin osalta 0,9 prosenttia. Toimialoista eniten nousivat viestintäpalvelut (Netflixin, Metan ja AT&T:n nostamana), rahoituspalvelut sekä terveydenhoito. Sen sijaan IT-yhtiöt jäivät keskimäärin tarkasteltuna miinukselle. Heilunnasta huolimatta, dollarin arvo suhteessa euroon päätyi lopulta lähelle kuunalun tasoa. Tässä ympäristössä rahaston NAV nousi kuun aikana noin 3,0 prosenttia ylittäen vertailuindeksinsä tuoton. Eniten suhteellista tuottoa indeksiin nähden tukivat sijoitukset Micron Techiin ja hyvän tuloksen julkistaneeseen General Electricin sekä näiden lisäksi myös alipaino Applessa. Sen sijaan suhteellista tuottoa heikensivät muun muassa alipaino Metassa sekä ylipainot lentoyhtiö Southwest Airlinesissa ja vahinkovakuutusyhtiö Allstate:ssa. Näistä jälkimmäisen kurssi laski muiden vakuutusyhtiöiden mukana Los Angelesin maastopalojen ja tuhojen takia.

Teimme kuun aikana lukuisia muutoksia rahaston painotuksiin. Myimme sijoituksemme Adobessa, kun yhtiön asema tekoälyavusteisessa kuva- ja videotuotannossa näyttää aiemmin odottamaamme epävarmemmalta. Lisäksi kevensimme painotusta GE Vernovassa ja kasvatimme muun muassa Accenturen, Broadcomin, First Solarin sekä NextEra Energyn painoja salkussa.



TUOTTOKEHITYS

Jakso	Rahaston tuotto	Indeksin tuotto	Rahasto vuotuinen	Indeksi vuotuinen
1 kuukautta	3,03 %	2,63 %	-	-
3 kuukautta	11,74 %	11,31 %	-	-
12 kuukautta	30,71 %	32,06 %	30,62 %	31,96 %
3 vuotta	45,38 %	48,78 %	13,27 %	14,15 %
5 vuotta	111,98 %	111,42 %	16,20 %	16,13 %
vuoden alusta	3,03 %	2,63 %	-	-
alusta	582,59 %	776,45 %	7,64 %	8,67 %

KALENTERIVUOSITTAIN

Vuosi	Rahasto	Indeksi
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 %
2023	25,20 %	22,20 %
2024	31,20 %	32,90 %
2025	3,00 %	2,60 %

SUURIMMAT 10 SIOJITUSTA

Arvopaperi	Toimiala	Maa	Nettoarvosta
Microsoft Corp	Technology	Yhdysvallat	7,25 %
Amazon.com Inc	Communications	Yhdysvallat	5,61 %
Alphabet Inc A	Communications	Yhdysvallat	5,38 %
NVIDIA Corp	Technology	Yhdysvallat	4,32 %
Visa Inc	Financial	Yhdysvallat	3,12 %
Wells Fargo & Co	Financial	Yhdysvallat	2,97 %
Apple Inc	Technology	Yhdysvallat	2,96 %
Bank of America Corp	Financial	Yhdysvallat	2,64 %
NextEra Energy Inc	Utilities	Yhdysvallat	2,30 %
Coca-Cola Co/The	Consumer, Non-Cyclical	Yhdysvallat	1,75 %

TUNNUSLUVUT

	Rahasto	Indeksi
Volatiliteetti		
- on riskimittari, joka kuvaa rahaston päivittäisen tuoton keskihajontaa kuluneelle 12 kuukaudelle	14,37 %	14,39 %
Beta		
- mittaa rahaston markkinariskiä ja sen tuoton riippuvuutta markkinoiden keskimääräisestä tuotosta.	0,96	-
Sijoitusaste	-	-
Tracking Error		
- kertoo, kuinka paljon rahaston tuotto on poikennut vertailuindeksin tuotosta.	2,81 %	-
Informaatio-suhde		
- on salkun ja indeksin tuottoeron suhde tracking erroriin. Se kertoo, kuinka paljon vuotuista lisätuottoa on saatu.	-0,48	-
Sharpen luku		
- mittaa riskittömälle korolle saatua lisätuottoa suhteessa tuoton volatiliteettiin.	1,91	2,00
Arvopapereiden lukumäärä	58	-

Rahaston arvo lasketaan jokaiselle pankkipäivälle (arvostuspäivä).

Rahaston arvo ilmoitetaan euroina.

HISTORIALLINEN TUOTTOKÄYRÄ



SIOJITUSTEN JAKAUMA

