

# ODIN USA EUR 30.4.2026

Rahastossa on osuusluokkia - A, B ja C

## SALKUNHOITAJAN KOMMENTIT

Yhdysvaltain osakemarkkinat kehittyivät erittäin vahvasti huhtikuussa, ja S&P 500 saavutti uuden ennätystason ylittäessään 7200 pisteen rajan. Nousua vetivät erityisesti tekoälyyn liittyvät yhtiöt.

### Tuloskausi: vahvaa kasvua, mutta markkina erottaa voittajat

Ensimmäisen kvartaalin tuloskausi vahvisti, että monet suurista teknologiayhtiöistä jatkavat vaikuttavaa kasvua useilla liiketoiminta-alueilla.

Rahaston suurin omistus Alphabet raportoi erittäin vahvaa kehitystä: Google Cloud kasvoi 63 prosenttia ja hakuliiketoiminta kasvoi 19 prosenttia.

Pilvipalveluliiketoiminnan operatiivinen marginaali nousi 33 prosenttiin vuoden takaisesta 18 prosentista. Tämä osoittaa koko arvoketjun omistamisen merkityksen. Kehittämällä omia TPU-piirejään Alphabet pystyy vähentämään riippuvuuttaan Nvidiasta ja optimoimaan infrastruktuuriaan omiin tarpeisiinsa.

Myös Amazon raportoi vahvat luvut: AWS kasvoi 28 prosenttia ja vähittäiskauppaliiketoiminta kasvoi 12 prosenttia.

Samaan aikaan Microsoft ja Meta kohtasivat negatiivisempia markkinareaktioita vahvasta operatiivisesta kehityksestä huolimatta.

Markkinasentimentti yksittäisiä osakkeita kohtaan voi muuttua nopeasti, ja sijoittajat vaativat yhä selvempiä näyttöjä siitä, että tekoälyinvestoinnit johtavat konkreettiseen liikevaihdon kasvuun.

Näiden yhtiöiden kassavirrat ovat samalla heikentyneet, mikä tekee kiihtyvistä liikevaihdon kasvusta ja kasvavasta tilauskannasta entistä tärkeämpiä sijoittajien näkökulmasta.

### Tukiaiset vähenevät – kuka maksaa todelliset kustannukset?

Havaitsemme itsekkin käyttävämme tekoälytyökaluja yhä aktiivisemmin. Huhtikuun lopussa markkinoilla liikkui arvioita siitä, että Anthropicin jatkuvat tulot olisivat nousseet jo 44 miljardiin dollariin erittäin nopeasti kasvavalla tahdilla.

Kysyntä on todellista, laskentatehon hinnat nousevat ja käyttöönotto etenee nopeasti. Kuten kirjoitimme jo maaliskuussa, suuri osa tekoälyn käyttöönotosta on tähän asti ollut mahdollista palveluiden voimakkaan subvention vuoksi. Loppukäyttäjät ovat saaneet käyttöönsä erittäin tehokkaita työkaluja vain murto-osalla niiden todellisista kustannuksista.

Yhtiöt, jotka pystyvät osoittamaan selkeitä tuottavuushyötyjä, kykenevät todennäköisesti siirtämään kustannusten nousun asiakkailleen. Sen sijaan yritykset, jotka ovat hyödyntäneet tekoälyä enemmän kokeiluluonteisesti ilman selkeää tuottoa, voivat joutua arvioimaan investointejaan uudelleen.

### Seuraava vaihe: infrastruktuurista sovelluksiin

Vastaus maksuhalukkuutta koskevaan kysymykseen tulee pitkälti ratkaisemaan, mitkä yhtiöt menestyvät tekoälyn seuraavassa vaiheessa.

Painopiste voi siirtyä infrastruktuurin rakentajista – “lapioiden ja hakuuden toimittajista” – yhtiöihin, jotka kykenevät aidosti luomaan kasvavaa tulosta tekoälyn käytännön sovelluksilla.

Pilvipalveluiden kasvu perustuu tällä hetkellä pitkälti esimerkiksi Anthropicin ja OpenAI kaltaisten toimijoiden voimakkaasti kasvaviin tuloihin. Keskeinen kysymys on, onko tämä kasvu kestävää tilanteessa, jossa loppuasiakkaat joutuvat maksamaan palveluista markkinahinnan.

Toistaiseksi vastaus näyttää olevan kyllä.

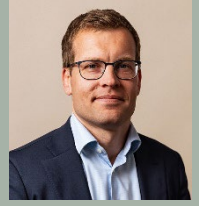
Ensimmäisen kvartaalin aikana hyperskalaajien liiketoiminnassa nähtiin selkeä käänne: liikevaihdon kasvu kiihtyi ja tilauskannat kasvoivat voimakkaasti.

Kasvava tuottavuus ja asiakkaiden maksuhalukkuus tulevat jatkossakin tukemaan hyperskalaajien kasvua ja kannattavuutta. Tästä syystä seuraamme erityisen tarkasti juuri hyperskalaajien tilauskehitystä.

Salkunhoitajat:



Robin Øvrebø



Harald Nissen

### Miksi sijoittaa ODIN USA -rahastoon?

ODIN USA sijoittaa tehokkaasti Yhdysvaltain dynaamiseen elinkeinoelämään. Yhdysvaltain talous on vahva ja löydämme paljon hyviä yhtiöitä eri toimialoilta.

### Miten ODIN USA on positioitu?

Rahaston koostumuksen taustajajatuksena on tasapaino suhdanneherkkien yritysten ja sellaisten yritysten välillä, jotka ovat vähemmän riippuvaisia suhdannekehityksestä. Rahaston suurimpana riskinä tulee aina olemaan se, että yhdellä markkinalla tai teollisuudenalalla tapahtuvat suuret muutokset aiheuttavat sen, että kilpailuehdot muuttuvat merkittävästi yhden tai useamman rahaston yrityksen osalta. Keskitymme tästä syystä eniten yritysten pitkän aikavälin kilpailuetuihin ja niiden edellytyksiin puolustaa markkina-asemaansa ajan kuluessa. Tämä on ratkaisevaa yritysten tulevan arvon luomisen kannalta, joka puolestaan saa aikaan hyvän tuoton osakkeille ajan kuluessa.

Lue lisää Odin-menetelmästä tästä >>