Odin USA EUR 30.9.2026

Rahastossa on osuusluokkia - A. B ja C

SALKUNHOITAJIEN KOMMENTIT

Tekoälyä koskevassa keskustelussa sekoittuu usein kaksi kysymystä: tuottavatko infrastruktuuri-investoinnit riittävästi ja johtaako teknologia uusiin tuotteisiin ja palveluihin?

Teknologinen vallankumous alkaa infrastruktuurin rakentamisella. Tekoälyinvestoinnit muistuttavat aiempia pääomasyklejä, joissa ylikapasiteetin rakentaminen on aiheuttanut sijoittajille merkittäviä tappioita. Konsulttiyhtiö Bain arvioi, että tekoälyalan olisi tuotettava vuoteen 2031 mennessä 6 000 miljardin dollarin vuotuiset tulot investointien rahoittamiseksi. Nykyisten palveluiden arvioidaan tuottavan tästä vain 1 800 miljardia dollaria. Loput olisi saatava tuotteista, joita ei vielä ole olemassa.

Yli-investoinnit voivat kuitenkin myös vauhdittaa innovaatioita alentamalla teknologian käyttökustannuksia. Hyvä esimerkki on internetkuplan aikana rakennettu valokuituverkko, joka aiheutti aikanaan suuria tappioita teleoperaattoreille mutta mahdollisti myöhemmin YouTuben, Netflixin ja Facebookin kaltaisten palveluiden kasvun. Pitkän aikavälin arvonluonnista hyötyivät ennen kaikkea infrastruktuuria hyödyntäneet yhtiöt.

Toinen keskeinen kysymys on, miten tekoäly otetaan käyttöön ja millaisia uusia tuotteita ja palveluita sen avulla syntyy.

Teknologia-analyytikko Ben Thompsonin mukaan jokaisen teknologisen murroksen sovellukset luovat perustan seuraavalle kehitysvaiheelle. Tietokoneiden internet mahdollisti älypuhelinten yleistymisen, ja tekoäly puolestaan hyödyntää tätä olemassa olevaa infrastruktuuria. Samalla se rakentaa pohjaa seuraavalle teknologiselle murrokselle.

Metan syyskuussa julkaisema Muse-sovellus tarjoaa esimerkin tekoälyn käytännön mahdollisuuksista. Yritysmarkkinoilla Copilotin, Clauden ja Codexin kaltaisia tekoälyagentteja on käytetty jo aiemmin, mutta Muse tuo vastaavat mahdollisuudet kuluttajien ulottuville. Sovellus nousi nopeasti App Storen ladatuimmaksi ilmaiseksi sovellukseksi. Se pystyy hoitamaan käyttäjän puolesta konkreettisia tehtäviä, kuten lukemaan sähköposteja, varaamaan matkoja ja ravintolapöytiä sekä tekemään ostoksia.

Tämä kehitys voi muuttaa monien toimialojen kilpailutilannetta. Esimerkiksi vakuutusyhtiöiden asiakasuskollisuus voi heikentyä, jos tekoälyagentit vertailevat automaattisesti tarjouksia ja vaihtavat palveluntarjoajaa asiakkaan puolesta.Internet muutti aikanaan monien toimialojen jakelua poistamalla välikäsiä ja helpottamalla tuotteiden vertailua. Tekoälyagentit voivat aiheuttaa vastaavan murroksen.

Kun kuluttaja aloittaa tuotteiden ja palveluiden etsimisen henkilökohtaisen tekoälyagenttinsa kautta Googlen tai Amazonin sijaan, markkinavoima voi siirtyä agentin tarjoajalle. Taustalla toimivista palveluntarjoajista tulee helpommin korvattavia, ja kilpailu kiristyy.

Todennäköisesti kuluttajat käyttävät tulevaisuudessa vain muutamaa tekoälyagenttia, sillä niiden arvo kasvaa sitä mukaa, mitä enemmän ne oppivat käyttäjästään.

Vahvat jakelukanavat voivat muodostua ratkaisevaksi kilpailueduksi tekoälyn käyttöönottovaiheessa. Meta tavoittaa miljardeja käyttäjiä Instagramin, WhatsAppin ja Facebookin kautta ja onnistui kasvattamaan Muse-sovelluksen latausmäärän viiteen miljoonaan kuukaudessa.

Microsoft puolestaan pystyy tuomaan tekoälyagenttinsa suoraan Office-, Teams- ja Outlook-palveluihin. Vaikka yhtiö on ollut tuotekehityksessä joitakin kilpailijoitaan hitaampi, sen vahva asema yritysmarkkinoilla tarjoaa merkittävän kilpailuedun.

Mitä tämä tarkoittaa sijoittajille?

Historia osoittaa, että teknologisen murroksen eri vaiheissa menestyvät usein eri yhtiöt.

Alkuvaiheessa hyötyvät infrastruktuurin rakentajat ja teknologiatoimittajat. Pitkän aikavälin suurin arvonluonti syntyy kuitenkin usein vasta teknologian laajamittaisesta käyttöönotosta.

Sijoittajan kannalta olennaista on tunnistaa yhtiöt, jotka hallitsevat asiakassuhteita, hyödyntävät vahvoja jakelukanaviaan ja pystyvät rakentamaan kannattavaa liiketoimintaa uuden, entistä edullisemman teknologian varaan.

Salkunhoitajat:

Robin Øvrebø

Håvard Opland

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 tausta-ajatuksena 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.