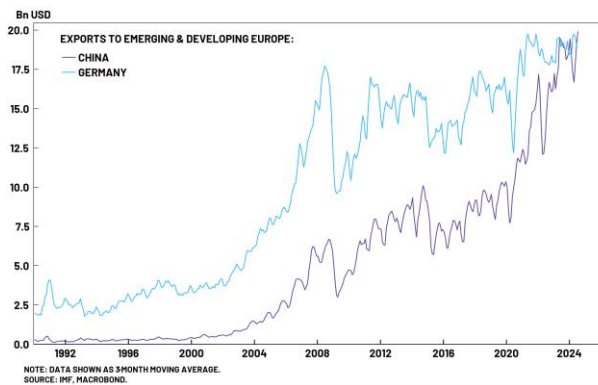


## Mollivoittoinen marraskuu

Marraskuussa Silkkitien arvo laski -1,64 %. Kolmen kuukauden tuotto oli +6,31 %, vuoden alusta kehitys on ollut +19,43 % ja 12 kuukauden aikana arvo on +21,68 %. Kolmen vuoden kehitys on ollut +17,96 % ja viiden vuoden kehitys +24,12 %. Kymmenen vuoden kehitys on +13,19 %. Aloituspäivästä 31.7.2009 Silkkitie Aasia on noussut +179,57 %.

Kuukauden pääaihe oli luonnollisesti USA:n vaalit, missä kansa äänesti isomman muutoksen puolesta tai toisin sanoen vallitsevan Presidentti Bidenin politiikkaa vastaan. Ilmassa oli myös tietynlaista halua ja paluuta maalaisjärkeen, kun republikaanien voitto oli huomattavan selkeä, puhuttiin jopa 'reaganomiksen' paluusta. Aasian ja etenkin Kiinan suhteen epävarmuus osakemarkkinoilla kasvoi, kun eri skenaarit USA:n tuontitullien suhteen valtasivat uutisvirran. Ainoa suhteellisen selkeä asia parhaillaan on se, että tuotantoteollisuutta halutaan palauttaa takaisin Yhdysvaltoihin, jotta omavaraisuus tietyissä asioissa tulee palautumaan. USA:n vientitartikkeleiden (pois lukien öljy, kaasu ja maataloustuotteet) osalta kilpailukykyä on kuitenkin vaikea nostaa Kiinan yli, koska Kiinan kilpailukyky on omaa luokkaansa globaalissa mittakaavassa.

Historiallisesti USA:n ja Japanin väliset kauppakiistat 1980-luvulla ratkaistiin osaksi sillä, että mm. japanilaiset autofirmat perustivat tehtaita Yhdysvaltoihin. Näin ollen ei olisi kovinkaan yllättävää, että BYD:n, Xiaomin tai joidenkin muiden kiinalaisten huippuyhtiöiden tuotantolaitosten perustaminen Yhdysvaltoihin voisi olla osana Presidentti Trumpin "diiliä". Toisessa ääripäässä ovat taas 60 % tullit kaikille kiinalaisille tuotteille ja esimerkiksi sijoitusten allokoinnin kieltäminen kiinalaisiin yhtiöihin. Näin ollen epävarmuus osakemarkkinoilla tulee jatkumaan ainakin seuraavat pari kuukautta, kunnes tilanne kauppapolitiikan suhteen selkenee.



### Fourton Rahastoyhtiö

KÄYNTIOSOITE / POSTIOSOITE  
Itälahdenkatu 15-17, 2. krs  
00210 Helsinki

PUHELIN 09 4393 780

### Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADRESS  
Österviksgatan 15-17, 2. vån.  
00210 Helsingfors

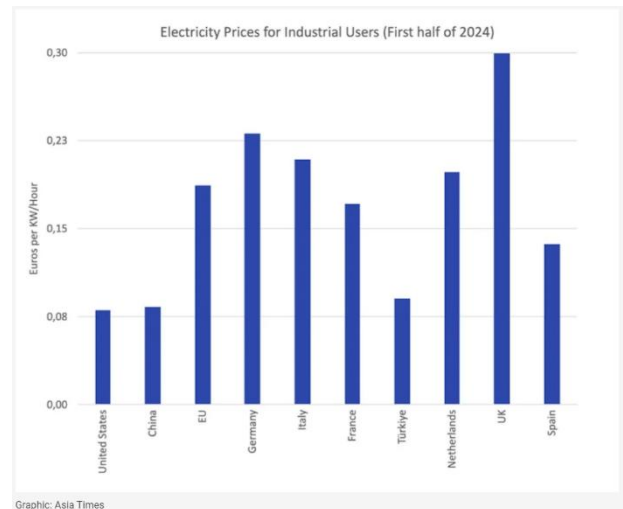
TELEFON +358 9 4393 780

### Fourton Fund Management Company

Y-TUNNUS / FO-NUMMER / BUSINESS ID  
3141731-9  
KOTIPAikka / HEMORT / DOMICILE  
Helsinki / Helsingfors

www.fourton.fi

Edellä: Kiinan kiipeäminen teollisuuden ja teknologian arvoketjussa on ollut viime vuosina nopeaa, kun kiinalaiset yritykset ovat vallanneet Kehittyvän Euroopan tuontimarkkinat vastaavasti Saksan kilpailukyvyyn heikentyessä. Osana Kiinan vientisektorin kasvua on ollut asuntomarkkinan alamäki, jota nyt halutaan paikata viennin avulla, jotta BKT kasvutavoitteisiin päästään. Kuitenkin Kiinan tavoitteena on nostaa kotimaan kulutussektorin osuus nykyisestä 48 % tasolta 58 % tasolle seuraavan vuosikymmenen kuluessa, jonka pitäisi ainakin teoriassa olla seuraava suuri BKT:ta kasvattava tekijä. Lähde: X, Fourton, chinadaily.com.cn



Graphic: Asia Times

Saksalaisten yhtiöiden FDI sijoitukset Kiinaan ovat olleet viime vuosina 50 % kaikista eurooppalaisten yhtiöiden sijoituksista, johtuen huomattavasti alhaisemmista energian hinnoista. Kuvan lähde: Asiatimes.com

Osakemarkkinoilla Donald Trumpin ja republikaanien vaalivoitto nähtiin positiivisena USA:n osakemarkkinan ja dollarin suhteen, kun tulevan politiikan nähtiin olevan kasvumyönteistä. Siis ainakin toistaiseksi. Dollarin vahvuus rokotti marraskuun aikana etenkin Aasian pienempien maiden tuottoja, joten kokonaisuudessaan kuukausi oli mollivoittoinen useammissa kohdemaissamme, mutta etenkin Indonesiassa ja Filippiineillä. Viime katsauksessa käsittelemämme Pakistan, jonka painoa olemme aktiivisesti nostaneet, oli kuitenkin kuukauden selkeä voittaja, kun KSE100-indeksi nousi euroissa mitattuna +16.8 % koronlaskujen realisoituessa ja makrolukujen jatkaessa parantumistaan – tämä siitakin huolimatta, että loppukuun aikana entisen pääministeri Imran Khanin kannattajat järjestivät rauhanomaisen suurmielenosoituksen ja maan keskuspankki SBP teki mittavia muutoksia maan pankkilainsäädäntöön. Juuso Mykkänen, salkunhoitaja

## Silkkitie Aasia — arvon kehitys



Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

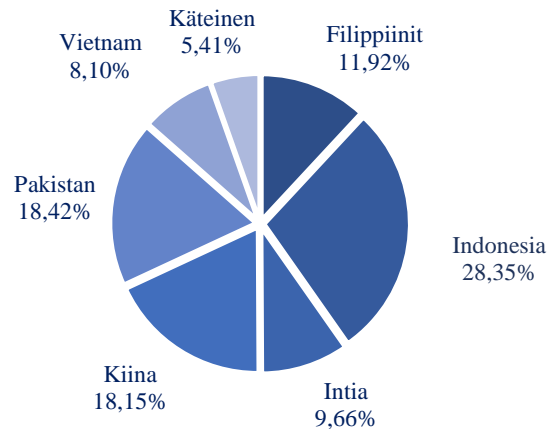
### Tilanne 30.11.2024

Rahasto-osuuden arvo	279,57 €
Rahaston kokonaisarvo	50 323 965,04 €
Rahaston kokonaisarvo merkintöjen jälkeen	50 497 768,34 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	180 005,2727 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	94,59 %
Käteinen	5,41 %

### Tuotto

Tuotto 1 kk	-1,64 %
Tuotto 3 kk	6,31 %
Tuotto 6 kk	6,96 %
Tuotto 9 kk	10,48 %
Tuotto 12 kk	21,68 %
Tuotto 3 vuotta	17,96 %
Tuotto 5 vuotta	24,12 %
Tuotto 10 vuotta	13,19 %
Tuotto alusta 31.7.2009	179,57 %

### Tilanne 30.11.2024



13,19 %

### Palkkiojakauma 2024

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,91 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,113 % (0,15 % p.a. sis. alv 25,5 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (1-11/24)

Fourtonin virallinen rahastoesite ja rahastojen esitteet ovat saatavilla suomen kielellä Fourton Oy:n internet-sivuilta [www.fourton.fi](http://www.fourton.fi) tai Fourton rahastoyhtiöstä.

#### Fourton Rahastoyhtiö

KÄYNTIOSOITE / POSTIOSOITE  
Itälahdenkatu 15-17, 2. krs  
00210 Helsinki

PUHELIN 09 4393 780

#### Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADDRESS  
Österviksgatan 15-17, 2. vån.  
00210 Helsingfors

TELEFON +358 9 4393 780

#### Fourton Fund Management Company

Y-TUNNUS / FO-NUMMER / BUSINESS ID  
3141731-9  
KOTIPAikka / HEMORT / DOMICILE  
Helsinki / Helsingfors

[www.fourton.fi](http://www.fourton.fi)