

## Vuoden 2025 markkinadriverit mietinnässä

Joulukuussa Fourton ESG Dynasty nousi +0,54 %. Vuoden viimeisen kvartaalin tuotto oli -2,81 % ja puolen vuoden tuotto +0,69 %. Yhden vuoden kehitys on +9,79 % ja kolmen vuoden kehitys on -5,98 % Aloituspäivästä 1.9.2021 Dynastyn arvo on laskenut -6,59 %.

Dynasty-rahaston vuosi päättyi hienoiseen positiiviseen tuottoon, kun joulukuussa rahaston arvo nousi 0.57 % Kokonaisuudessaan Aasian pääindeksejä vetivät Taiwan, Intia ja Kiina, kun taas Kaakkois-Aasian Filippiinit ja Indonesia kärsivät vahvasta dollarista ja olivat Korean ohella Aasian tuotoissa häntäpäässä. MSCI EM Asia ESG Leaders-indeksin vuosituotoista puolet syntyi Taiwanin TSMC:stä, joka nousi +81 % vuoden aikana. Tencent ja Kiinan suuret pankit olivat myös indeksin tuottojen takana, kun taas muuten osakemarkkina oli hyvin epäyhtenäinen, kun esimerkiksi Intian PK-yhtiöt kallistuivat huimasti. Dynasty-rahasto jäi indeksin tuotoista, kun pysyimme GARP-strategiassamme ja Kiinan kiinteistösektorin ongelmien takia emme sijoittaneet Kiinan pankkisektoriin.

Vuonna 2025 dollarin heikkous tai vahvuus tulee olemaan monien Aasian osakemarkkinoiden määrävänä tekijänä. Dollaria on vahvistanut mm. USA:n osakemarkkinan vahva veto etenkin suurten teknologiayhtiöiden (Mag7) kesken, joiden arvostus on noussut huomattavan korkeaksi, kun samaan aikaan lähes kaikki USA:n ja maailman osakemarkkinasijoittajat ovat näiden suhteen ylipainossa. Näin ollen näkisin, että USA:n osakemarkkina korrektio olisi positiivista kehittyvän Aasian talouksien ja osakemarkkinan suhteen mahdollisen dollarin heikentymisen kautta.

Tekoälyteema tulee olemaan myös markkinan keskiössä, kun se on ollut monien yhtiöiden/osakkeiden veturina jo vuoden 2023 alkupuolelta. Teknologia-yhtiöiden CAPEX-investoinnit tulevat näillä näkymin jatkumaan AI-servereihin ja muihin laskentatehon kasvattajiin, mutta tosiasia on, että työn tehokkuutta huomattavasti parantavat aplikaatiot AI-teeman osalta loistavat vielä poissaolollaan. Tähän liittyen mm. AliBaba on Kiinassa alentanut AI-työkalujensa hintoja yli 85 %, joten näyttää siltä, että ainakin Kiinassa AI-työkalujen käyttö tulee olemaan lähes ilmaista esimerkiksi Ali Cloud pilvipalveluiden käyttäjille.

Vuoden 2025 tilanne riippuu myös paljolti Kiinan johdon tukitoimista asuntomarkkinaa ja kulutukseen nähden, ja siitä, miten USA:n ja Kiinan kauppasotakiista kehittyvät presidentti Trumpin tullessa valtaan tammikuun lopulla. Kiinan vienti USA:n on kuitenkin pienentynyt viime vuosien aikana sen ollessa enää 14.6 % Kiinan kokonaisviennistä Q3/2024 tilanteen mukaan. BRI-maat (belt and road initiative) ovat Kiinan viennin suurin kohderyhmä yli 45 % osuudellaan, mutta myös ASEAN maihin Kiina vie jo enemmän kuin USA:n tai EU maihin.

Lopuksi, "Kiina-2025" visio tulee täyteen vuonna 2025, jonka tarkoituksena oli, että Kiinasta tulee omavarainen useammilla teknologian saroilla. Näin ollen teknologiatrendien seuraaminen Kiinan osalta tulee olemaan myös sijoittajien keskiössä.



Graphic: Asia Times

Yllä: USA ei enää tärkein viennin kohde Kiinalle. Kuvan lähde: AsiaTimes.

Salkunhoitaja Juuso Mykkänen

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. Erillinen, laajempi ESG-katsaus on saatavilla Dynasty -rahaston sivulla.

Rahasto ei ole sääntöjensä mukaisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannais-, lainaus- ja takaisinostosopimuksia.

### Fourton Rahastoyhtiö

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

PUHELIN 09 4393 780

### Fourton Fondbolag

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

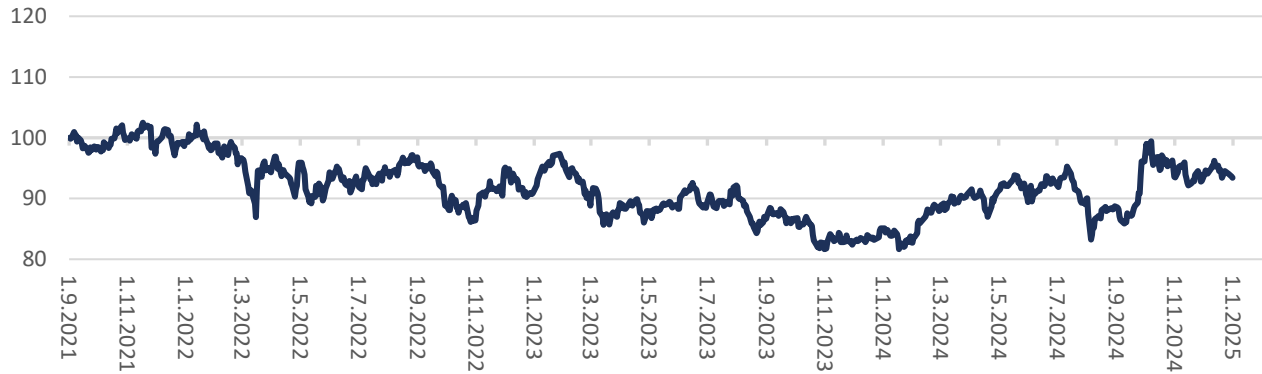
TELEFON +358 9 4393 780

### Fourton Fund Management Company

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

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

## ESG Dynasty — arvon kehitys



Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoita rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

### Tilanne 31.12.2024

Rahasto-osuuden arvo	93,41 €
Rahasto-osuuden arvo 31.12.2023	85,08 €
Rahaston kokonaisarvo	17 282 381,14 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	185 020,8611 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	97,86 %
Käteinen	2,14 %

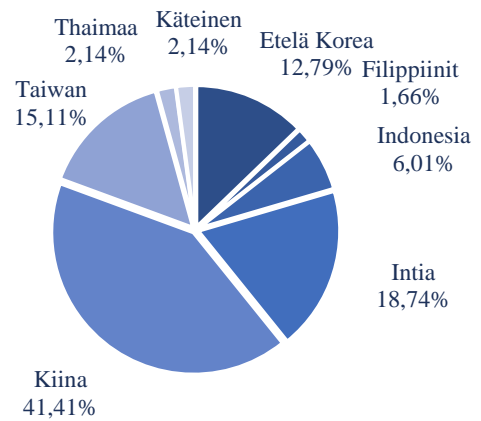
### Tuotto

Tuotto 1 kk	0,54 %
Tuotto 3 kk	-2,81 %
Tuotto 6 kk	0,69 %
Tuotto 9 kk	3,04 %
Tuotto 12 kk	9,79 %
Tuotto 3 vuotta	-5,98 %
Tuotto 5 vuotta	-
Tuotto alusta 1.9.2021	-6,59 %

### Palkkiojakauma 2024

Kiinteä hallinnointipalkkio	1,0 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,09 % (sis. alv 25,5 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,0 % (1-12/24)

### Tilanne 31.12.2024



### ESG Dynastyn 10 suurinta sijoituskohdetta 31.12.2024

1. Trip.com Group Ltd (Kiina)	5,81%
2. Tencent Holdings LTD (Kiina)	4,78%
3. Taiwan Semicond.Manufac (Taiwan)	4,76%
4. Alibaba Group Holding Ltd (Kiina)	4,43%
5. BYD Co Ltd-H) (Kiina)	4,20%
6. Contemporary Amperex Techn-A (Kiina)	4,06%
7. Mediatek (Taiwan)	3,85%
8. Meituan-Class B (Kiina)	3,81%
9. ICICI Bank Ltd (Intia)	3,33%
10. Hana Financial Group (Etelä-Korea)	3,22%
<b>Kymmenen suurinta yhteensä:</b>	<b>42,24%</b>

#### 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