

Amerikanrauta ja Kiinan softa

Tammikuussa Fourton ESG Dynasty nousi +1,09 %. Kolmen kuukauden kehitys on +0,89 % ja 12 kuukauden aikana arvo on noussut +14,13 %. Aloituspäivästä 1.9.2021 Dynastyn arvo on laskenut -5,57 %.

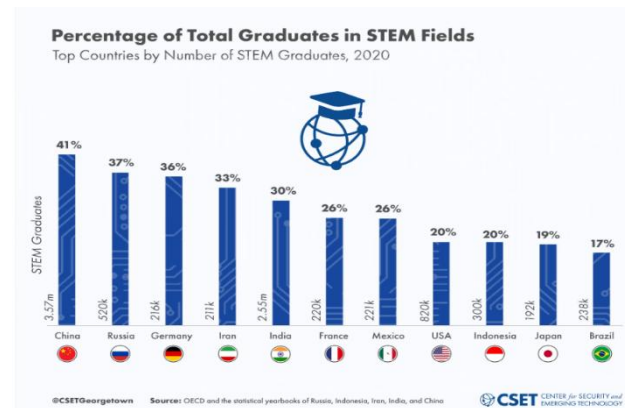
Tammikuu oli Aasian markkinoiden suhteen hyvin hiljainen, kun Intiaa ja Thaimaata lukuunottamatta kaikissa rahaston kohdemaassa juhlittiin Kiinan uutta vuotta ja pörssit olivat enimmäkseen kiinni kuukauden viimeisellä viikolla. Osakekursseja näin ollen pitivät enimmäkseen liikkeessä Presidentti Trumpin teot ja puheet. Trump aloitti toisen virkakautensa 20. tammikuuta.

Kuukauden lopussa kiinalainen tekoälymalli Deepseekin aiheuttama pöhinä oli luonnollisesti markkinan keskiössä, mistä alla hieman enemmän. Kokonaisuudessaan vuosi näytti alkavan Pohjois-Aasia-vetoisena, kun taas pienempien ASEAN-maiden pörssit jatkoivat ainakin toistaiseksi alakuloisina vahvan dollarin paineessa.

Kyseisestä Kiinan Deepseek-tekoälyohjelmasta on tullut allekirjoittaneelle mieleen vuosikymmenten takaiset amerikkalaiset autot, joissa oli suuret, tehokkaat ja paljon kuluttavat moottorit, mutta ei paljon muuta. Tuolloin kuitenkin huippukouluetut japanilaiset ja eurooppalaiset insinöörit pystyivät rakentamaan parempia kokonaisuuksia ja voittivat globaalil kilpailun autoteollisuuden osalta. Vastaavasti Nvidian GPU:t ovat kalleimpia, tehokkaimpia ja eniten sähköä kuluttavia maailmassa, mutta nyt kiinalaiset Deepseek, AliBaban QWEN ja Bytedancen Duobao AI-ohjelmat vaikuttavat toistavan samaa kaavaa kuin yllä mainittujen autojen osalta, vaikka tekoälyn osalta USA:n ylivoima näytti olevan vielä muutamia kuukausia sitten mahdotonta saavuttaa.

Vaikka meillä ei olekaan kristallipalloa, mistä voisi saada vastauksia AI-teeman tulevasta voittajasta, Deepseekin esimerkki on selkeästi laittanut sijoittajat miettimään uudestaan Kiina-osakealokaatiotaan, joka Bidenin eriskummallisella aikakaudella on pienentynyt huomattavasti useamman eri sijoittajatahon kesken. Pitää myös muistaa, että kuluva vuosi on Kiinalle tärkeä virstanpylväs vuosi, jolloin Kiinasta pitäisi tulla

teknologian saralla omavarainen. Näin voisi päätellä, että uutisia teknologisista harppauksista tullaan kuulemaan lisää vuoden aikana, vaikka jo tammikuussa pinnalle nousivat Rednote, kuudennen sukupolven häivehävittäjä J-36, Deepseek ja harppaukset fuusioreaktorialan kehityksessä. Kiinan osakemarkkinan liittyen julkaistiin myös uusia ohjeita eläkesijoittajien osakealokaatioon kasvattamiseen liittyen, mikä on luonnollisesti hyvä merkki osakesijoittajan näkökulmasta.



Yllä: Kiinan nousu arvoketjussa on paljolti koulutukseen keskittymisen ansiota. Ja etenkin keskittyminen matemaattisluonnontieteisiin, jonka osuus on korkeimpia maailmalla. Kuvan lähde: CSET

Dynastyn kiinalainen AliBaba on rahaston suurimpia omistuksia. Nyt kun sitä voi pitää myös johtavana AI-osakkeena QWENin ansiosta, on AliBaban valuaatio alhainen: PE 10x, 25% markkina-arvosta on käteisenä eli n. 50mrd dollaria ja 2024 Free cash flow yield +11%. Vastaavat luvut esim Amazonilla ovat PE 40x, Free cash flow yield 2% ja käteistä 3.5% markkina-arvosta. Olemme viimeisen kuukauden aika nostaneet Kiinan (ml. HongKong) painoa yli 40% salkusta.

Salkunhoitaja Juuso Mykkänen

Fourtonin virallinen rahastoesite ja rahastojen esitteet ovat saatavilla suomen kielellä Fourton Oy:n internet-sivuilta www.fourton.fi tai Fourton rahastoyhtiöstä. Erillinen, laajempi ESG-katsaus on saatavilla Dynasty -rahaston sivulla.

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

ESG Dynasty — arvon kehitys



Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

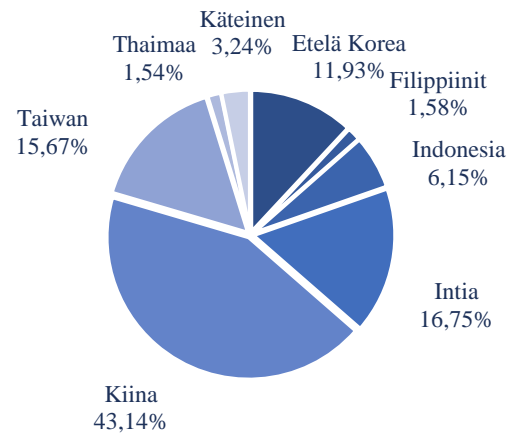
Tilanne 31.1.2025

| | |
|---|------------------|
| Rahasto-osuuden arvo | 94,43 € |
| Rahaston kokonaisarvo | 17 491 161,57 € |
| Rahaston kokonaisarvo merkintöjen jälkeen | 17 491 161,57 € |
| Rahasto-osuuksien lukumäärä | 185 219,9888 kpl |
| Sijoitukset arvopapereihin | 96,76 % |
| Käteinen | 3,24 % |

Tuotto

| | |
|------------------------|---------|
| Tuotto 1 kk | 1,09 % |
| Tuotto 3 kk | 0,89 % |
| Tuotto 6 kk | 4,98 % |
| Tuotto 9 kk | 3,53 % |
| Tuotto 12 kk | 14,13 % |
| Tuotto 3 vuotta | -4,67 % |
| Tuotto 5 vuotta | - % |
| Tuotto alusta 1.9.2021 | -5,57 % |

Maajakauma 31.1.2025



Palkkiojakauma 2025

| | |
|-----------------------------|--------------------------------|
| Kiinteä hallinnointipalkkio | 0,08 % (1,0 %) |
| Säilytysyhteisön palkkio | 0,0077 % (0,09 % + alv 25,5 %) |
| Tuottosidonnainen palkkio | 0,0 % (1/25) |

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