

Vuosi alkoi odotuksien mukaan eli epävarmana

Tammikuussa Silkkitien arvo laski -4,98 %. Kolmen kuukauden tuotto oli -3,21 % ja 12 kuukauden aikana arvo on noussut +15,29 %. Kolmen vuoden kehitys on ollut +17,54 % ja viiden vuoden kehitys +20,92 %. Kymmenen vuoden kehitys on +10,05 %. Aloituspäivästä 31.7.2009 Silkkitie Aasia on noussut +175,12 %.

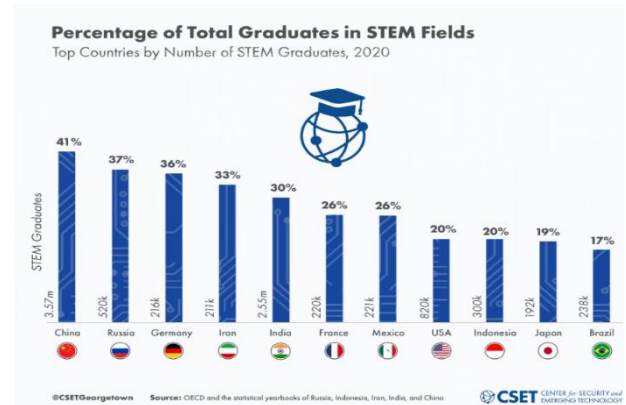
Tammikuu oli Aasian markkinoiden suhteen hyvin hiljainen, kun Intiaa, Pakistania ja Thaimaata lukuun ottamatta kaikissa rahaston kohdemaassa juhlittiin Kiinan uutta vuotta ja pörssit olivat enimmäkseen kiinni kuukauden viimeisellä viikolla. Osakekursseja näin ollen pitivät enimmäkseen liikkeessä Presidentti 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, kuten Indonesian (-0.4 %) ja Filippiinien (-11 %) pörssit jatkoivat ainakin toistaiseksi alakuloisina vahvan dollarin paineessa. Makropuolelta kuukauden yllättäjä oli Indonesian Keskuspankki, joka kaikkia odotuksia vastaan leikkasi korkotasoa 5.75 % tasolle aikaisemmasta 6 % tasosta.

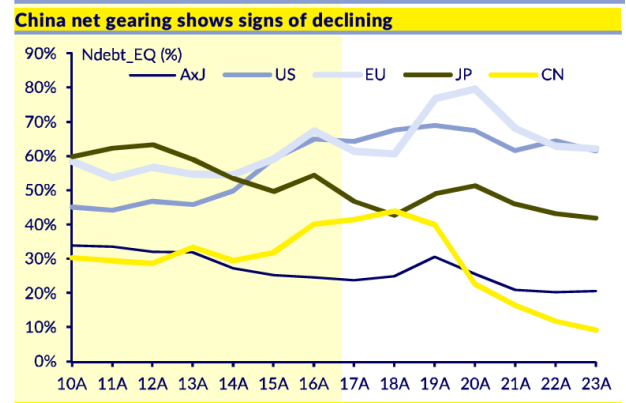
Yllä mainitusta Kiinan Deepseek tekoälyohjelmasta on tullut allekirjoittaneelle mieleen vuosikymmenten takaiset amerikkalaiset autot, joissa oli suuret, tehokkaat ja paljon kuluttavat moottorit, mutta ei paljon muuta. Tuolloin kuitenkin huippukouluetut japanilaiset ja eurooppalaiset insinöörit pystyivät rakentamaan parempia kokonaisuuksia ja voittivat globaalin 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, josta 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 virstanpylväsvuosi, 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



Note: based on ex financials. Source: CLSA, FactSet, MSCI
Yllä: Kiinassa ja Aasiassa yhtiöiden velkaantumistasot ovat hyvin maltillisia verrattuna Eurooppaan ja Yhdysvaltoihin. Vastaavasti yhtiöiden valuatiot ovat Intiaa lukuun ottamatta huomattavan alhaisilla tasoilla, joka antaa hyvät lähtökohdat Aasian sijoitusvuoteen 2025. Kuvan lähde: CLSA

Juuso Mykkänen, salkunhoitaja

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

Silkkitie Aasia — arvon kehitys



Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

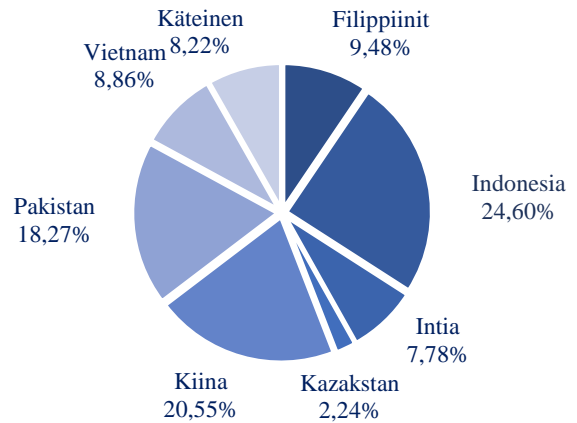
Tilanne 31.1.2025

Rahasto-osuuden arvo	275,12 €
Rahaston kokonaisarvo	49 481 586,36 €
Rahaston kokonaisarvo merkintöjen jälkeen	49 182 349,79 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	179 853,8284 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	91,78 %
Käteinen	8,22 %

Tuotto

Tuotto 1 kk	-4,98 %
Tuotto 3 kk	-3,21 %
Tuotto 6 kk	5,72 %
Tuotto 9 kk	4,40 %
Tuotto 12 kk	15,29 %
Tuotto 3 vuotta	17,54 %
Tuotto 5 vuotta	20,92 %
Tuotto 10 vuotta	10,05 %
Tuotto alusta 31.7.2009	175,12 %

Tilanne 31.1.2025



13,19 %

Palkkiojakauma 2025

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,09 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,012 % (0,15 % p.a. sis. alv 25,5 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (1/25)

Fourtonin virallinen rahastoesite ja rahastojen esitteet ovat saatavilla suomen kielellä Fourton Oy:n internet-sivuilta 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