

SIJOITUSRAHASTO FOURTON SILKKITIE AASIA

Tilinpäätös

1.1.2023 - 31.12.2023

Osoite:
Itälahdenkatu 15-17, 2 krs.
00210 Helsinki
Y-tunnus 2305526-6

Tilinpäätös tilikaudelta 1.1. - 31.12.2023

Sisällys

TOIMINTAKERTOMUS.....	1
TASE	3
TULOSLASKELMA	4
LIITETIEDOT	5
TILINPÄÄTÖKSEN JA TOIMINTAKERTOMUKSEN ALLEKIRJOITUS	8
TILINPÄÄTÖSMERKINTÄ	8

Tilinpäätös on säilytettävä vähintään 31.12.2033 asti. (KPL 2:10.1 §)
Tilikauden kirjanpitoaineisto on säilytettävä vähintään 31.12.2029 asti. (KPL 2:10.2 §)

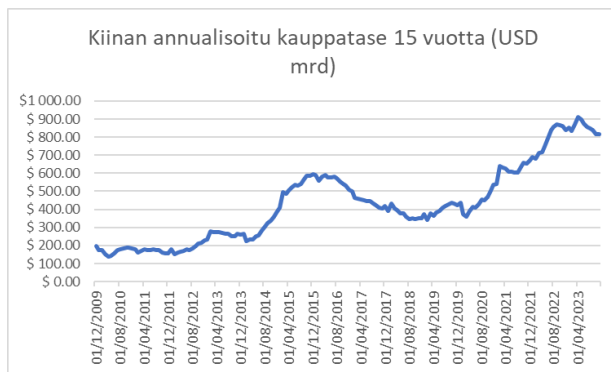
Tilinpäätöksen on toteuttanut

Suomen Säätiötilipalvelu Oy
Auktorisoitu tilitoimisto
Annankatu 31-33 C 45
00100 Helsinki

TOIMINTAKERTOMUS

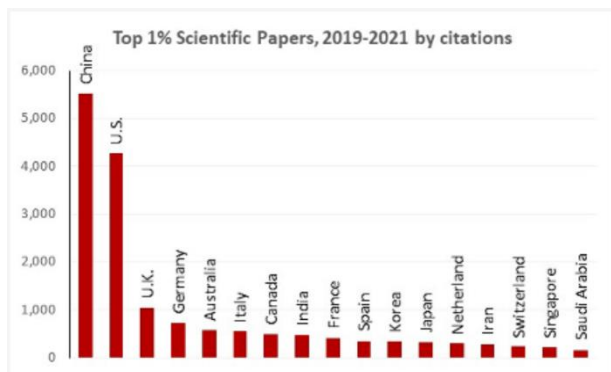
Silkkitie Aasian kehitys on vuoden 2023 alusta ollut +1,62 % Kolmen vuoden kehitys on ollut +9,89 % ja viiden vuoden kehitys +6,78 %. Aloituspäivästä 31.7.2009 Silkkitie Aasia on noussut +134,08 %.

Joulupukkiralli tarttui myös Silkkitie-rahaston yhtiöihin, vaikkakin heikentyvä dollari (tai vahvistuva euro) rokotti kuukauden tuottoja muutaman prosenttiyksikön verran. Kokonaisuudessaan vuosi oli epätasapainoinen, kun eri maiden ja teemojen kesken tuottoerot olivat hyvin suuria. Pohjois-Aasian vienti, -ja teknologiavetoiset Korea ja Taiwan nousivat suhteellisen voimakkaasti USA:n AI-osakkeiden vetäminä, vaikka yhtiöiden tulokset laskivat edellisestä vuodesta. Vastaavasti ASEAN maiden markkinat olivat enimmäkseen laskusuunnassa (pois lukien Indonesia ja Vietnam). Kiinan osakemarkkinat olivat vuoden suurin pettymys, kun kiinteistömarkkinan huolet, kauppasota ja siitä seurannut anti-Kiina sentimentti länsimaissa tekivät sijoittajat varovaisemmiksi. Lisäksi useat sijoittajat odottivat, että Kiinan avautuminen koronasuluista vuoden 2022 loppupuolella olisi sysännyt talouden huomattavasti voimakkaampaan kasvuun. Intia puolestaan oli yksi Aasian isoimpia valopilkkuja, kun maan osakemarkkina hyötyi osaksi Kiinan ongelmista rahavirtojen suhteen, mutta suurimpana positiivisena tekijänä oli maan vahva sisäinen taloussykli.



Vaikka Kiinan tilanne vuonna 2023 olikin monille pettymys, Kiinaa ei sijoitusmielessä pidä unohtaa. Osasyynä odotuksia hitaampaan talouskasvuun on mm. siinä, että kauppasodan aiheuttamat tapahtumat (länsiteknologian vientikielto Kiinaan) olivat saaneet maan johdon muuttaneen kasvustrategiaansa kuluvan viisivuotissuunnitelman (2021-2025) osalta enemmän kohti laadukkaampaa kasvua entisestä rakentamiseen (etenkin asuntorakentaminen) liittyvästä kasvusta. Talouskasvun painopistettä on kohdennettu omavaraisuuteen, tuotekehitykseen ja maan turvallisuuteen, kun taas palvelu- ja kulutusvetoinen kasvu on jäänyt taka-alalle uusimmassa 5-vuotissuunnitelmassa. Tuotekehityksen osalta näimme jo 2023 aikana isohkoja harppauksia korkean teknologian (esim. Huaweiin) osalta, mutta otaksuisimme, että lisää on tulossa 2024-25.

Kiinan kauppataase on pysynyt vahvasti positiivisena, vaikka vienti länsimaihin on hidastunut viime vuosina. Lähde: Bloomberg, Fourton



Kiinan Koulutus ja tuotekehityssuunnitelmat ovat näkyneet jo pitkään tiedealan julkaisujen siterauksissa ohittaen jo USA:n ja muut länsimaat.

Silkkitie -rahaston valuaatio on parhaillaan seuraavanlainen: LTM P/E 9.1, P/Book 1.3, EV/EBITDA 7.2, ROE 14.8 % ja osinko 2.8 %.

Suurimmat ostot vuoden 2023 aikana olivat: AIA Group LTD, Petrochina CO LTD-H, Yantai Jereh Oilfield-A, Axis Bank LTD ja Indah Kiat Pulp&Paper TBK.

Suurimmat myynnit vuoden 2023 aikana olivat: Cnooc Ltd, Oil & Natural Gas Corp LTD, China Communications Servi-H, J.Kumar Infraprojects LTD ja AKR Corporindo TBK PT.

Rahasto ei ole kuluneella tilikaudella käyttänyt sijoitustoiminnassaan lainaus- ja takaisinostosopimuksia. Rahastolla on ollut valuuttajohdannaissopimuksia käytössään 1.1-7.11.2023 välisenä ajanjaksona. 31.12.2023 rahaston taseessa ei ollut auki valuuttajohdannaissopimuksia. Rahastoon kohdistuvan kokonaisriskin laskentaan käytetään sijoitusasteen mittausta.

Omistajaohjaus tilikauden aikana

Fourton Oy:n hallituksen päätöksen mukaisesti Fourton toimii lähtökohtaisesti passiivisena omistajana hallinnoimiensa rahastojen omistamissa yhtiöissä eikä osallistu yhtiökokouksiin tai käytä äänioikeutta. Fourton Oy:n hallitus voi kuitenkin päättää aktiivisesta omistajaohjauksesta eli yhtiökokouksiin osallistumisesta ja äänioikeuden käyttämisestä yksittäistapauksissa, lähinnä silloin, kun rahastojen omistususuus jossakin yhtiössä on merkittävä ja/tai käsiteltävä asia on omistajien kannalta merkittävä. Rahasto ei sääntöjensä mukaan harjoita arvopaperilainauksia, joten vaikuttamistoimiin tai yhtiökokousvaikuttamiseen ei näin ollen liity arvopaperilainauksitoimintaa. Tilikauden 2023 aikana ei osallistuttu yhtiökokouksiin, salkunhoitajalla on tilikauden aikana ollut seitsemän vaikuttamistapaamista sijoituskohteiden yritysjohtoon kanssa.

Silkkitie Aasia —arvon kehitys



Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

Rahasto-osuuden arvo 31.12.2023	234,08 €
Rahasto-osuuden arvo 31.12.2022	230,35 €
Rahasto-osuuden arvo 31.12.2021	234,56 €
Rahaston kokonaisarvo 31.12.2023	33 704 106,75 €
Rahaston kokonaisarvo 31.12.2022	32 325 355,60 €
Rahaston kokonaisarvo 31.12.2021	33 904 782,61 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	143 983,7149 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	93,46 %
Käteinen	6,54 %
Tuotto	
Tuotto 1 kk	1,88 %
Tuotto 3 kk	-4,31 %
Tuotto 6 kk	-0,81 %
Tuotto 9 kk	2,58 %
Tuotto 12 kk	1,62 %
Tuotto 3 vuotta	9,89 %
Tuotto 5 vuotta	6,78 %
Tuotto alusta 31.7.2009	134,08 %

Palkkiojakauma 2023

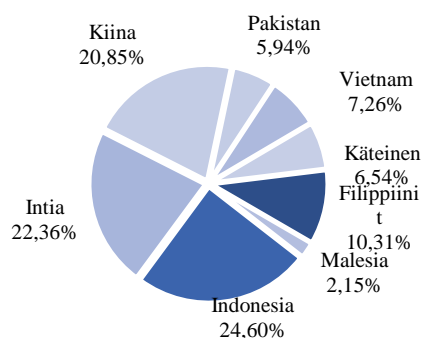
Kiinteä hallinnointipalkkio	1 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,12 % (0,15 % +alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (1-12/23)

Tunnusluvut

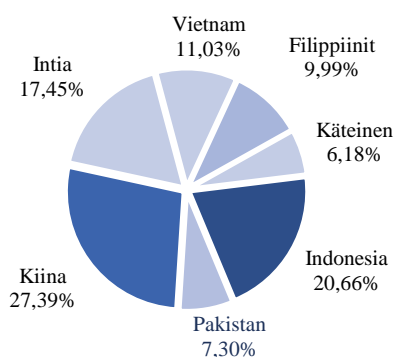
Salkun kiertonopeus	206,51 %
Jatkuvaluonteiset kulut	1,15 %
Volatiliteetti 12 kk	10,20 %

(Lähde Bloomberg)

Sijoitusten maajakauma 31.12.2023



Sijoitusten maajakauma 31.12.2022



Silkkitie Aasian 10 suurinta sijoituskohdetta olivat 31.12.2023:

1. GT Capital Holdings INC (Filippiinit)	7,14 %
2. Larsen & Toubro LTD (Intia)	5,80 %
3. Bank Mandiri Persero TBK PT (Indonesia)	5,25 %
4. Axis Bank LTD (Intia)	4,98 %
5. Reliance Inds-Spons GDR 144A (Intia)	4,53 %
6. Indah Kiat Pulp & Paper TBK (Indonesia)	4,34 %
7. Zijin Mining Group CO LTD-H (Kiina)	4,15 %
8. State Bank Of India (Intia)	3,83 %
9. HDBank (Vietnam)	3,71 %
10. Phu Nhuan Jewelry JSC (Vietnam)	3,55 %
Kymmenen suurinta yhteensä	47,28 %

TASE

	31.12.2023	31.12.2022
Vastavaa		
Arvopaperit markkina-arvoon	31.518.640,07	30.344.552,03
Muut saamiset		
Muut	15.066,77	13.374,63
Johdannaissopimusten arvonnousut	<u>0,00</u>	<u>27.696,66</u>
Muut saamiset yhteensä	15.066,77	41.071,29
Rahat ja pankkisaamiset		
Pankkisaamiset	<u>2.189.097,09</u>	<u>1.957.519,92</u>
Vastavaa yhteensä	<u><u>33.722.803,93</u></u>	<u><u>32.343.143,24</u></u>
Vastattavaa		
RAHASTON ARVO	33.704.106,75	32.325.355,59
VIERAS PÄÄOMA		
Muut lyhytaikaiset velat		
Muut velat		
Muut	18.697,18	17.787,65
Muut lyhytaikaiset velat yhteensä	<u>18.697,18</u>	<u>17.787,65</u>
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ	<u>18.697,18</u>	<u>17.787,65</u>
Vastattavaa yhteensä	<u><u>33.722.803,93</u></u>	<u><u>32.343.143,24</u></u>

TULOSLASKELMA

	1.1. - 31.12.2023	1.1. - 31.12.2022
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET		
Arvopapereiden nettotuotot	468.262,56	-1.373.640,91
Johdannaissopimusten nettotuotot	-492.287,46	27.696,66
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	1.014.240,89	1.241.443,20
Korkotuotot	70.473,78	3.701,66
Muut tuotot	<u>52.342,52</u>	<u>35.335,23</u>
Tuotot yhteensä	1.113.032,29	-65.464,16
KULUT		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-338.656,04	-339.638,10
Säilytysyhtiölle	<u>-40.346,85</u>	<u>-53.695,50</u>
Palkkiokulut yhteensä	-379.002,89	-393.333,60
Korkokulut		
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Muille	-145,98	0,00
Muut kulut	<u>-188.036,06</u>	<u>-154.881,88</u>
KULUT YHTEENSÄ	<u>-567.184,93</u>	<u>-548.215,48</u>
TILIKAUDEN VOITTO	<u>545.847,36</u>	<u>-613.679,64</u>

LIITETIEDOT

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISTA KOSKEVAT LIITETIEDOT

Arvostus- ja jaksotuseriaatteet

Arvopaperit on arvostettu markkina-arvoon ja realisoimaton arvomuutos on kirjattu tuloslaskelmaan arvopapereiden nettotuotot ryhmään.

Valuuttamääräiset erät

Ulkomaanrahan määräiset erät on muutettu EUR-määräisiksi tilinpäätöspäivän Euroopan Keskuspankin julkaisemaan kurssiin.

TULOSLASKELMAA KOSKEVAT LIITETIEDOT

Arvopapereiden nettotuotot

	2023	2022
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	2.110.300,57	1.465.102,68
Luovutustappiot	-2.100.884,42	-2.756.637,85
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	<u>458.846,41</u>	<u>-82.105,74</u>
Yhteensä	468.262,56	-1.373.640,91

Johdannaissopimusten nettotuotot

	2023	2022
Muut kuin osake- tai korkosidonnaiset erät		
Voitot	313.316,55	0,00
Tappiot	-777.907,35	0,00
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	<u>-27.696,66</u>	<u>27.696,66</u>
Yhteensä	-492.287,46	27.696,66

Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut, brutto

	2023	2022
Arvon nousut tilikauden aikana	5.499.631,55	6.967.636,28
Arvon laskut tilikauden aikana	<u>-5.040.785,14</u>	<u>-7.049.742,02</u>
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	458.846,41	-82.105,74

Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut

	2023	2022
Kaupankäyntikulut	195.773,21	123.519,97

TASETTA KOSKEVAT LIITETIEDOT

Rahaston arvo

	2023	2022
Rahaston arvo 1.1.	32.325.355,59	33.904.782,60
Rahasto-osuuksien merkinnät	1.560.283,37	1.174.152,20
Rahasto-osuuksien lunastukset	-727.379,57	-2.139.899,57
Tilikauden voitto/tappio	<u>545.847,36</u>	<u>-613.679,64</u>
Rahaston arvo 31.12	33.704.106,75	32.325.355,59

Laskelma tuotonjakokelpoisista varoista

Rahasto on kasvurahasto, eikä näin ollen jaa voitto-osuuksia.

Sijoitusrahaston arvopaperisijoitusten ryhmittely

	Markkina-arvo	Arvomuutos	% rahaston arvosta
Arvopaperit, arvopaperipörssin pörssilistalla	31.518.640,07	1.174.088,04	93,52%
Kassa ja muut varat, netto	2.185.466,68	204.663,12	6,48%
Rahaston arvo	33.704.106,75	1.378.751,16	100,00%

	Määrä	Kurssi		Markkina-arvo valuutta	Markkina-arvo EUR	% rahaston arvosta
Osakkeet						
Valuuttamääräiset PHP=61,2830						
BDO UNIBANK INC	400 000	130,50	PHP	52 200 000,00	851 785,98	2,53 %
GT CAPITAL HOLDINGS INC	250 000	590,00	PHP	147 500 000,00	2 406 866,50	7,14 %
PUREGOLD PRICE CLUB INC	500 000	26,90	PHP	13 450 000,00	219 473,59	0,65 %
Yhteensä					3 478 126,07	10,32 %
Valuuttamääräiset IDR=17 079,71						
ANEKA TAMBANG TBK	9 000 000	1 705,00	IDR	15 345 000 000,00	898 434,46	2,66 %
ASTRA INERNATIONAL TBK PT	2 000 000	5 650,00	IDR	11 300 000 000,00	661 603,74	1,96 %
ASTRA OTOPARTS TBK PT	7 500 000	2 360,00	IDR	17 700 000 000,00	1 036 317,36	3,07 %
BANK MANDIRI PERSERO TBK PT	5 000 000	6 050,00	IDR	30 250 000 000,00	1 771 107,35	5,25 %
CARDIG AERO SERVICES TBK PT	12 500 000	900,00	IDR	11 250 000 000,00	658 676,29	1,95 %
GEMA GRAHASARANA TBK PT	9 995 100	280,00	IDR	2 798 628 000,00	163 856,88	0,49 %
HARTADINATA ABADI TBK PT	25 000 000	348,00	IDR	8 700 000 000,00	509 376,33	1,51 %
INDAH KIAT PULP & PAPER TBK	3 000 000	8 325,00	IDR	24 975 000 000,00	1 462 261,36	4,34 %
INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK P	3 000 000	6 450,00	IDR	19 350 000 000,00	1 132 923,22	3,36 %
Yhteensä					8 294 556,99	24,59 %
Valuuttamääräiset INR=91,9045						
AXIS BANK LTD	140 000	1102,30	INR	154 322 000	1 679 156,08	4,98 %
ICICI BANK LTD	100 000	996,60	INR	99 660 000	1 084 386,51	3,22 %
LARSEN & TOUBRO LTD	51 000	3526,00	INR	179 826 000	1 956 661,53	5,80 %
STATE BANK OF INDIA	185 000	642,05	INR	118 779 250	1 292 420,39	3,83 %
Yhteensä					6 012 624,51	17,83 %
Valuuttamääräiset HKD=8,6314						
AIA GROUP LTD	140 000	68,05	HKD	9 527 000,00	1 103 760,69	3,27 %
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	100 000	75,75	HKD	7 575 000,00	877 609,66	2,60 %
CGN MINING CO LTD	4 500 000	1,72	HKD	7 740 000,00	896 725,91	2,66 %
CHINA METAL RECYCLING	1 400 000	0,00	HKD	0,00	0,00	0,00 %
PETROCHINA CO LTD-H	2 000 000	5,16	HKD	10 320 000,00	1 195 634,54	3,55 %
ZIJIN MINING GROUP CO LTD-H	950 000	12,72	HKD	12 084 000,00	1 400 004,63	4,15 %
Yhteensä					5 473 735,43	16,23 %
Valuuttamääräiset CNY=7,8509						
NOBLELIFT INTELLIGENT EQU-A	199 960	18,93	CNY	3 785 242,80	482 141,26	1,43 %
YANTAI JEREH OILFIELD-A	300 000	28,11	CNY	8 433 000,00	1 074 144,37	3,19 %
Yhteensä					1 556 285,63	4,62 %
Valuuttamääräiset MYR=5,0775						
MALAYISIA AIRPORT HLDGS BHD	500 000	7,36	MYR	3 680 000,00	724 766,13	2,15 %
Yhteensä					724 766,13	2,15 %
Valuuttamääräiset PKR=311,7319						
MCB BANK LTD	100 000	172,55	PKR	172 550 000,00	553 520,51	1,64 %
MEEZAN BANK LTD	1 500 000	161,36	PKR	242 040 000,00	776 436,42	2,30 %
MILLAT TRACTORS LTD	72 778	581,27	PKR	42 303 668,06	135 705,29	0,40 %
SYSTEMS LTD	394 744	423,56	PKR	167 197 768,64	536 351,17	1,59 %
Yhteensä					2 002 013,39	5,93 %
Valuuttamääräiset USD = 1,1050						
RELIANCE INDS-SPONS GDR 144A	27 000	62,50	USD	1 687 500,00	1 527 149,32	4,53 %
Yhteensä					1 527 149,32	4,53 %
Valuuttamääräiset VND=25 742						
HDBANK	1 650 250	20 300,00	VND	33 500 075 000,00	1 250 702,82	3,71 %
PHU NHUAN JEWELRY JSC	373 333	86 000,00	VND	32 106 638 000,00	1 198 679,78	3,55 %

Yhteensä	2 449 382,60	7,26 %
Osakkeet yhteensä	31 518 640,07	93,46 %
Arvopaperit yhteensä	31 518 640,07	93,46 %

Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä	2023	2022
A-sarja	143.983,7149	140.334,3078
Rahasto-osuuden arvo	2023	2022
A-sarja	234,08	230,35

MUUTA LISÄTIETOA:

Henkilöstön lukumäärä tilikauden aikana ja ryhmittäin eriteltynä

	Tilik.alussa	Tilik.lopus
Vakinainen kokoaikainen henkilöstö	9	10

Rahastoyhtiön henkilöstölleen maksamat palkat

Tilikauden aikana maksetut kiinteät palkat:	727.931,71
Edunsaajien lukumäärä:	10
Tilikauden perusteella maksettavaksi päätetyt muuttuvat palkkiot:	15.000,00
Edunsaajien lukumäärä:	4

Sijoitusrahastolain 4 luvun 4§:n mukainen jaottelu

Toimitusjohtaja:	115.716,00
------------------	------------

Riskinottoa edellyttävissä tehtävissä toimivat:

Rahastoyhtiön sisäisessä valvontatoiminnossa toimivat:	231.432,00
Riskinottoa edellyttävissä tehtävissä ja sisäisessä valvontatoiminnossa toimiville henkilöille ei ole maksettu muuttuvia palkkoja tai palkkioita.	111.666,00

Palkat ja palkkiot on laskettu yhtiön hallituksen kokouksessaan 19/2023 vahvistaman palkitsemisjärjestelmän mukaan. Yksityiskohtainen palkitsemisjärjestelmä julkaistaan virallisessa rahastoesitteessä, joka on saatavilla yhtiön internet-sivuilla www.fourton.fi.

Sijoitusrahastojen varoista ei ole maksettu palkkoja tai palkkioita. Palkkojen ja palkkioiden maksamisessa on noudatettu Sijoitusrahastolakia ja yhtiön hallituksen vahvistamaa palkitsemisjärjestelmää.

TILINPÄÄTÖKSEN JA TOIMINTAKERTOMUKSEN ALLEKIRJOITUS

Tilinpäätöksen päiväys ja allekirjoitus

Helsinki, ____/____ 2024

Mikael Wahlström
Hall.puh.johtaja

Anu Enroth
Toimitusjohtaja

Juuso Mykkänen

Tommi Mäkelä

Matti Ollikainen

Jan-Erik Saarinen

TILINPÄÄTÖSMERKINTÄ

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsinki, ____/____ 2024

Oy Tuokko Ltd, tilintarkastusyhteisö

Juha-Matti Heino
KHT