

Kohtuullisen hyvä vuosi ilman suuria indeksivetureita

Joulukuussa Silkkitien arvo nousi +3,56 %. Vuoden 2024 viimeisen kvartaalin osalta kehitys oli +3,60 % ja vuoden alusta kehitys on ollut +23,69 %. Kolmen vuoden kehitys on ollut +23,44 % ja viiden vuoden kehitys +22,13 %. Aloituspäivästä 31.7.2009 Silkkitie Aasia on noussut +189,53 %.

Silkkitie-rahaston joulukuu jatkui Pakistanin osakemarkkinan vetämänä, ja vuosi oli osakepoimijalle suhteellisen mieluisa, kun osakevalinnat edesauttoivat suhteellisen hyvän vuosituoton (+23,7 %) saavuttamisessa. 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 Asia (ilm. Japania) -indeksin 20 % vuosituotoista tuli lähes puolet Taiwanin TSMC:stä, joka nousi yli 80 % vuoden aikana. Tencent ja Kiinan suuret pankit olivat myös indeksin tuottojen takana, kun taas muuten osakemarkkina oli hyvin epäyhtenäinen. Silkkitie-rahastolla näitä suuria indeksiyhtiöitä ei ole salkussa, vaan tuottoja vetivät lähes kaikki Pakistanin yhtiömme, Vietnamin omistuksemme HDB, TLG ja PNJ, Indonesiasta Cardig Aero Services ja Astra Otoparts, Intian pankit ja Hong Kongissa listatut First Pacific ja CCS.

Silkkitie -rahasto lähtee uuteen vuoteen suhteellisen hajautetulla salkulla eri kohdemaiden ja sektoreiden kesken. Valuaatio on myös selkeästi osakemarkkinaa huokeammalla tasolla: 2025e P/E 7,2x, P/Book 1,2, ROE 14,4 %, EV/EBITDA 7,1 ja osinko 3,6 %. Luonnollisesti dollarin heikkous tai vahvuus tulee olemaan monien Aasian osakemarkkinoiden määräävänä 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 korrekzio olisi positiivista kehittyvän Aasian talouksien ja osakemarkkinan suhteen mahdollisen dollarin heikentymisen kautta.

Vuoden 2025 tilanne riippuu myös paljolti Kiinan johdon tukitoimista, ja siitä, miten USA:n ja Kiinan kauppasotakiista kehittyä 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.



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

Juuso Mykkänen, salkunhoitaja

Fourtonin virallinen rahasto- 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 / 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

Silkkitie Aasia — arvon kehitys



Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

Tilanne 31.12.2024

Rahasto-osuuden arvo	289,53 €
Rahasto-osuuden arvo 31.12.2023	234,08 €
Rahaston kokonaisarvo	52 033 032,81 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	179 714,3668 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	92,33 %
Käteinen	7,67 %

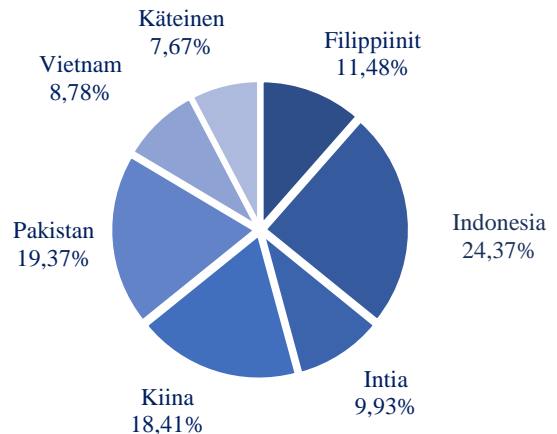
Tuotto

Tuotto 1 kk	3,56 %
Tuotto 3 kk	3,60 %
Tuotto 6 kk	9,01 %
Tuotto 9 kk	10,07 %
Tuotto 12 kk	23,69 %
Tuotto 3 vuotta	23,44 %
Tuotto 5 vuotta	22,13 %
Tuotto 10 vuotta	22,79 %
Tuotto alusta 31.7.2009	189,53 %

Palkkiojakauma 2024

Kiinteä hallinnointipalkkio	1,00 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,12 % (sis. alv 25,5 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (1-12/24)

Tilanne 31.12.2024



Silkkitie Aasian 10 suurinta sijoituskohdetta 31.12.2024:

1. Astra Otoparts Tbk Pt (Indonesia)	5,25 %
2. Oil & Gas Development Co (Pakistan)	4,54 %
3. Pak Elektron Ltd (Pakistan)	4,38 %
4. HDBank (Vietnam)	4,37 %
5. First Pacific Co (Kiina)	4,29 %
6. GT Capital Holdings Inc (Filippiinit)	4,19 %
7. Zijin Mining Group Co Ltd-H (Kiina)	4,04 %
8. ICICI Bank Ltd (Intia)	3,46 %
9. BDO Unibank Inc (Filippiinit)	3,44 %
10. Cardig Aero Services Tbk (Indonesia)	3,25 %
Kymmenen suurinta yhteensä	41,23 %

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