

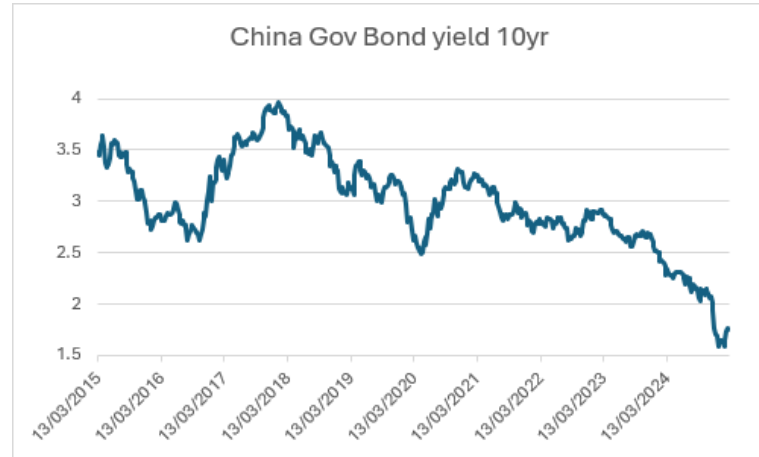
Kiinavetoista sekä hyvässä että pahassa

Helmikuussa Silkkitien arvo laski -1,00 %. Kolmen kuukauden tuotto oli -2,57 %, vuoden alusta kehitys on ollut -5,92 % ja 12 kuukauden aikana arvo on noussut +7,64 %. Kolmen vuoden kehitys on ollut +18,68 % ja viiden vuoden kehitys +28,92 %. Kymmenen vuoden kehitys on +5,57 %. Aloituspäivästä 31.7.2009 Silkkitie Aasia on noussut +172,38 %.

Helmikuussa rahaston arvon lasku jatkui, kun Kiinaan virtasi varoja Deepseekin tuoman positiivisen vireen ansiosta ja taloudesta alkoi muuten kuulua positiivista uutisvirtaa. Kolikon toinen puoli on siinä, että Aasian osakemarkkinoilla velloo nyt lähes sama määrä rahaa kuin aikaisemminkin, joten lähes kaikki muut Aasian osakemarkkinat kärsivät tästä Kiinamusta. Etenkin Kaakkois-Aasian markkinat Indonesia, Filippiinit ja Thaimaa, mutta myös Intia ja Pakistan tuottivat helmikuun aikana enemmän tai vähemmän negatiivisesti. Myös vahvistuva euro rokotti tuottoja, mutta suurin osa euron noususta tapahtui vasta maaliskuussa.

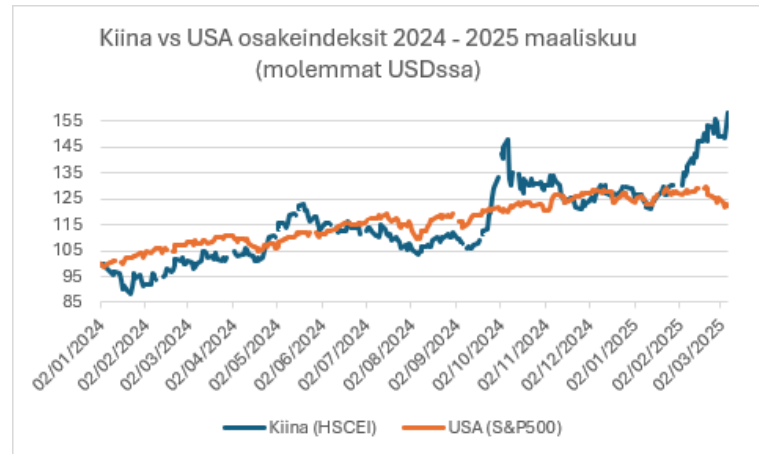
Kiinan osakemarkkina on viime vuosina tehnyt pikaisia muutamiin kuukausien karhumarkkinaralleja, jonka jälkeen lähes säännönmukaisesti nousuista on sulanut aina vähintään puolet. Nyt ilmassa on merkkejä (ainakin salkunhoitajan mielestä) pysyvämmästä käänteestä. Esimerkiksi pankkatileillä olevat säästöt ovat vähentyneet, kun varoja on alettu allokoida tuottavampiin sijoitusmuotoihin, kuten osakkeisiin. Myös Kiinan valtionvelkakirjat indikoivat samaa sanomaa, kun yieldit ovat nousseet tammikuun pohjatasoilta. Asuntomarkkinalla uusien asuntojen hintojen lasku on myös maltillisempaa, kun joissain kaupungeissa hinnat ovat jo nousussa. Lisäksi monet yhtiöt ovat raportoineet odotuksia parempia tuloksia, kun taas Kiinan johto on ollut suvaitsevaisempi yksityisiä teknologiayhtiöitä kohtaan, joka on nostanut sijoittajien luottamusta.

Edellä: Pankkatileillä olevia säästöjä (20,000 miljardin dollarin arvosta) on alettu allokoida myös muihin säästökohteisiin, kuten kultaan ja osakkeisiin luottamuksen parantuessa. Kuvan lähde: CLSA

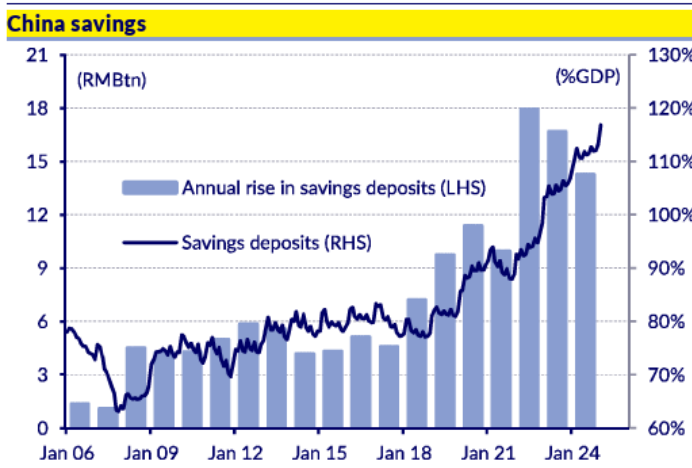


Lähde: Alhaiset yieldit valtionlanoissa eivät indikoisi siitä, että Kiinan talous olisi kriisissä. Fourton, Bloomberg.

Kuukauden aikana Kiinan osuus salkussa kasvoi 28 % paikkeille sekä passiivisten, että aktiivisten toimien ansiosta. Vastaavasti lähes kaikkien muiden maiden painot pienenevät. Kokonaisuudessaan salkun valuuaatio on huokeahintainen ja laadukas: 2025e P/E 6,4x, P/Book 1,1, osinko 3,7 %, EV/EBIDA 7,1, P/Sales 0,6, gearing 13 %, ROIC 13,7 % ja ROE 14 %.



Yllä: Vuoden 2024 alusta lähtien Kiinan osakemarkkina on tuottanut 30 % paremmin kuin USA:n osakemarkkina, mutta meno on ollut pomppuisempaa. Lähde: Fourton, Bloomberg



Source: CLSA, PBOC

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

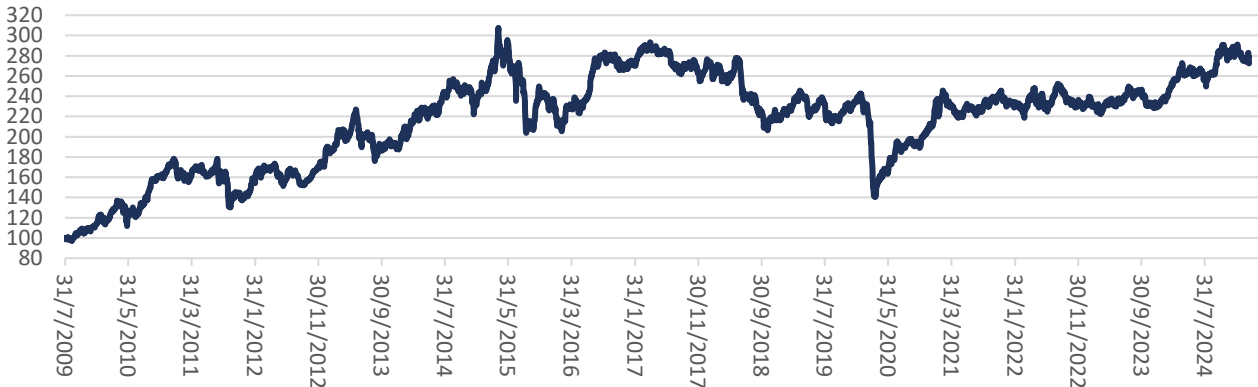
Fourton Fund Management Company

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

www.fourton.fi

Juuso Mykkänen, salkunhoitaja

Silkkitie Aasia — arvon kehitys



Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

Tilanne 28.2.2025

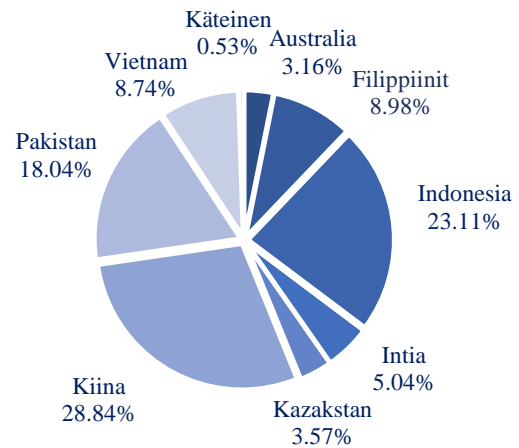
Rahasto-osuuden arvo	272,38 €
Rahaston kokonaisarvo	48 693 611,09 €
Rahaston kokonaisarvo merkintöjen jälkeen	51 168 571,09 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	178 770,4004 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	99,47 %
Käteinen	0,53 %

Tuotto

Tuotto 1 kk	-1,00 %
Tuotto 3 kk	-2,57 %
Tuotto 6 kk	3,57 %
Tuotto 9 kk	4,20 %
Tuotto 12 kk	7,64 %
Tuotto 3 vuotta	18,68 %
Tuotto 5 vuotta	28,92 %
Tuotto 10 vuotta	5,57 %
Tuotto alusta 31.7.2009	172,38 %

Tuottosidonnainen palkkio 0,00 % (2/25)

Tilanne 28.2.2025



5,57 %

Palkkiojakauma 2025

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,16 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,02 % (0,15 % p.a. sis. alv 25,5 %)

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