

SIJOITUSRAHASTO FOURTON SILKKITIE AASIA

Tilinpäätös

1.1.2024 - 31.12.2024

Tämä tilinpäätös on säilytettävä 31.12.2034 asti

Osoite Itälahdenkatu 15-17
00210 HELSINKI

Y-tunnus 2305526-6
Kotikunta: ESPOO

Sisällysluettelo

Sisällysluettelo	1
Toimintakertomus	2
Tase	5
Tuloslaskelma	6
Liitetiedot	7
Allekirjoitukset	11
Tilinpäätösmerkintä	11

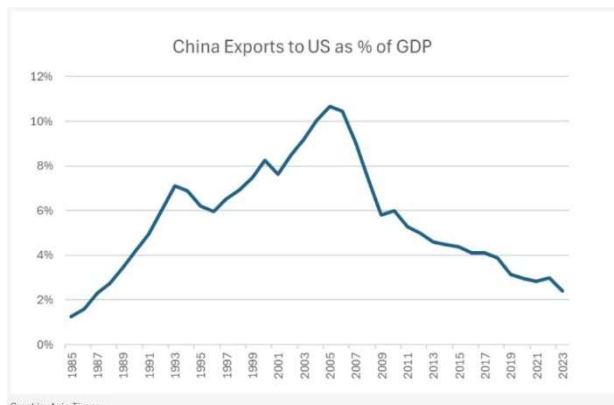
Toimintakertomus

Vuoden 2024 kehitys on ollut +23,69 %. Kolmen vuoden kehitys on ollut +23,44 %, viiden vuoden kehitys +22,13 % ja kymmenen vuoden kehitys 22,79 %- . Aloituspäivästä 31.7.2009 Silkkitie Aasia on noussut +189,53 %.

Silkkitie-rahaston joulukuu jatkui Pakistanin osakemarkkinan vetämänä, ja vuosi oli osakepoimijalle suhteellisen mieluista, 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 kohteiden 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 näkisinkin, 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 kehittyvät 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.

Omistajaohjaus tilikauden aikana

Fourton Oy:n hallituksen päätöksen mukaisesti Fourton toimii lähtökohtaisesti passiivisena omistajana hallinnoimiensa rahastojen omistamisessa 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 omistusosuus jossakin yhtiössä on merkittävä ja/tai käsiteltävä asia on omistajien kannalta merkittävä. Rahasto ei sääntöjensä mukaan harjoita arvopaperilainausta, joten vaikuttamistoimiin tai yhtiökokousvaikuttamiseen ei näin ollen liity arvopaperilainaustoimintaa. Tilikauden 2024 aikana ei osallistuttu yhtiökokouksiin, salkunhoitajalla on tilikauden aikana ollut kuusi vaikuttamistapaamista sijoituskohteiden yritysjohdon kanssa

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 %

Suurimmat ostot vuoden 2024 aikana olivat: First Pacific Co, Tempo Scan Pacific Tbk PT, Mitra Adiperkasa Tbk PT, Pak Elektron Ltd ja Astra Otoparts Tbk PT.

Suurimmat myynnit vuoden 2024 aikana olivat: Bank Mandiri Persero Tbk PT, Larsen & Toubro Ltd, Petrochina Co Ltd, Reliance Industries Ltd, Yantai Jereh Oilfield Services Group Co, Ltd.

Rahasto ei ole kuluneella tilikaudella käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannais-, lainaus- ja takaisinostosopimuksia. Rahastoon kohdistuvan kokonaisriskin laskentaan käytetään sijoitusasteen mittausta.

Silkkitie Aasia — arvon kehitys

Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

Tilanne 31.12.2024

Rahasto-osuuden arvo 31.12.2024	289,53 €
Rahasto-osuuden arvo 31.12.2023	234,08 €
Rahasto-osuuden arvo 31.12.2022	230,35
Rahaston kokonaisarvo 31.12.2024	52 033 032,81 €
Rahaston kokonaisarvo 31.12.2023	33 704 106,75 €
Rahaston kokonaisarvo 31.12.2022	32 325 355,60 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	179 714,3668 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	92,33 %
Käteinen	7,67 %

Tuotto

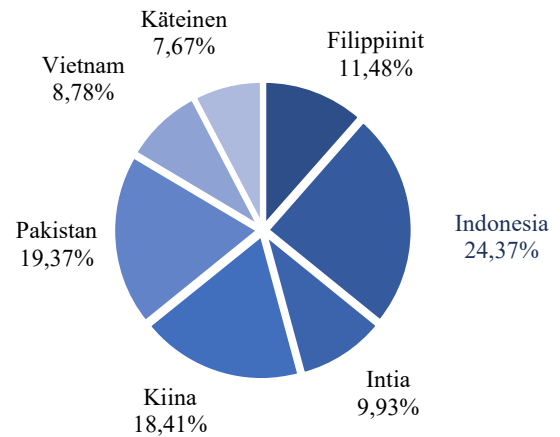
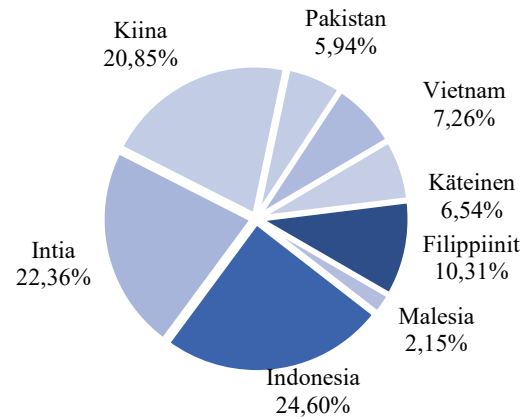
Tuotto 1 kk	3,56 %
Tuotto 3 kk	3,60 %
Tuotto 6 kk	9,01 %
Tuotto 9 kk	10,07 %
Tuotto 12 kk	23,69 %
Tuotto 3 vuotta	23,44 %
Tuotto 5 vuotta	22,13 %
Tuotto 10 vuotta	22,79 %
Tuotto alusta 31.7.2009	189,53 %

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)

Salkun kiertonopeus	176,84 %
Jatkuvaluonteiset kulut	1,15 %
Volatiliteetti 12 kk	11,61 %

(Lähde Bloomberg)

Sijoitusten maajakauma 31.12.2024**Sijoitusten maajakauma 31.12.2023**

	1.1.2024 - 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
Vastaava		
Arvopaperit markkina-arvoon	48 068 306,90	31 518 640,07
Muut saamiset		
Muut	9 306,75	15 066,77
Rahat ja pankkisaamiset		
Pankkisaamiset	3 984 188,40	2 189 097,09
Vastaava yhteensä	52 061 802,05	33 722 803,93
Vastattavaa		
Rahaston arvo	52 033 032,81	33 704 106,75
Vieras pääoma		
Muut lyhytaikaiset velat		
Muut velat	28 769,24	18 697,18
Muut lyhytaikaiset velat yhteensä	28 769,24	18 697,18
Vieras pääoma yhteensä	28 769,24	18 697,18
Vastattavaa yhteensä	52 061 802,05	33 722 803,93

	1.1.2024 - 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	8 269 713,48	468 262,56
Johdannaissopimusten nettotuotot	0,00	-492 287,46
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	1 348 273,93	1 014 240,89
Korkotuotot	71 033,97	70 473,78
Muut tuotot	30 593,15	52 342,52
Tuotot yhteensä	9 719 614,53	1 113 032,29
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-441 431,05	-338 656,04
Säilytysyhtiölle	-54 182,35	-40 346,85
Palkkiokulut yhteensä	-495 613,40	-379 002,89
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Muille	0,00	-145,98
Muut kulut	-194 718,16	-188 036,06
Kulut yhteensä	-690 331,56	-567 184,93
Tilikauden voitto	9 029 282,97	545 847,36

Liitetiedot**Arvostus- ja jaksotusperiaatteet**

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

Valuuttamääräiset erät

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

Tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot

Arvopapereiden nettotuotot	2024	2023
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	3.883.541,54	2.110.300,57
Luovutustappiot	-867.210,95	-2.100.884,42
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	5.253.382,89	458.846,41
Yhteensä	9.719.614,53	468.262,56
Johdannaissopimusten nettotuotot		
Muut kuin osake- tai korkosidonnaiset erät	2024	2023
Voitot	0,00	313.316,55
Tappiot	0,00	-777.907,35
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	0,00	-27.696,66
Yhteensä	0,00	-492.287,46
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	2024	2023
Arvon nousut tilikauden aikana	8.474.262,97	5.499.631,55
Arvon laskut tilikauden aikana	-3.220.880,08	-5.040.785,14
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	5.253.382,89	458.846,41
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	2024	2023
Kaupankäyntikulut	201.681,24	195.773,21

Tasetta koskevat liitetiedot

Rahaston arvo	2024	2023
Rahaston arvo 1.1.	33.704.106,75	32.325.355,59
Rahasto-osuuksien merkinnät	11.013.098,13	1.560.283,37
Rahasto-osuuksien lunastukset	-1.713.455,04	-727.379,57
Tilikauden voitto/tappio	9.029.282,97	545.847,36
Rahaston arvo 31.12.	52.033.032,81	33.704.106,75

Laskelma tuotonjakokelpoisista varoista

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

Sijoitusrahaston arvopaperisijoitusten ryhmittely

	Markkina-arvo	Arvonmuutos	% rahaston arvosta
Arvopaperit	48.068 306,90	16.549.666,83	92,38 %
Kassa ja muut varat, netto	3.964.725,91	1.779.259,23	7,62 %
Rahaston arvo	52.033.032,81	18.328.926,06	100,00 %

	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo valuutta	Markkina-arvo EUR	% rahaston arvosta
Osakkeet					
Valuuttamääräiset PHP=60,3010					
BDO UNIBANK INC	750 000	144,00 PHP	108 000 000,00	1 791 015,07	3,44 %
GT CAPITAL HOLDINGS INC	200 000	658,00 PHP	131 600 000,00	2 182 385,04	4,19 %
MACROASIA CORP	8 000 000	5,44 PHP	43 520 000,00	721 712,74	1,39 %
PUREGOLD PRICE CLUB INC	2 500 000	30,85 PHP	77 125 000,00	1 279 000,35	2,46 %
Yhteensä				5 974 113,20	11,48 %
Valuuttamääräiset IDR=16 820,88					
ASTRA OTOPARTS TBK PT	20 000 000	2 300,00 IDR	46 000 000 000,00	2 734 696,40	5,25 %
CARDIG AERO SERVICES TBK PT	15 000 000	1 900,00 IDR	28 500 000 000,00	1 694 322,77	3,25 %
ERAJAYA SWASEMBADA TBK PT	40 000 000	404,00 IDR	16 160 000 000,00	960 710,74	1,85 %
GEMA GRAHASARANA TBK PT	7 537 400	162,00 IDR	1 221 058 800,00	72 591,85	0,14 %
HARTADINATA ABADI TBK PT	50 000 000	354,00 IDR	17 700 000 000,00	1 052 263,62	2,02 %
INDAH KIAT PULP & PAPER TBK	2 500 000	6 800,00 IDR	17 000 000 000,00	1 010 648,67	1,94 %
MAYORA INDAH PT	8 000 000	2 780,00 IDR	22 240 000 000,00	1 322 166,26	2,54 %
METRODATA ELECTRONIC PT	30 000 000	620,00 IDR	18 600 000 000,00	1 105 768,54	2,12 %
MITRA ADIPERKASA TBK PT	12 500 000	1 410,00 IDR	17 625 000 000,00	1 047 804,87	2,01 %
PERTAMINA GEOTHERMAL ENERGY	5 250 000	935,00 IDR	4 908 750 000,00	291 824,80	0,56 %
TEMPO SCAN PACIFIC TBK PT	9 375 000	2 500,00	23 437 500 000,00	1 393 357,54	2,68 %
Yhteensä				12 686 156,06	24,37 %
Valuuttamääräiset INR=88,9335					
AXIS BANK LTD	100 000	1065,25 INR	106 525 000,00	1 197 805,10	2,30 %
EMBASSY OFFICE PARKS REIT	200 000	369,51 INR	73 902 000,00	830 980,45	1,60 %
ICICI BANK LTD	125 000	1281,65 INR	160 206 250,00	1 801 416,23	3,46 %
STATE BANK OF INDIA	150 000	794,95 INR	119 242 500,00	1 340 805,21	2,58 %
Yhteensä				5 171 006,99	9,93 %
Valuuttamääräiset HKD=8,0686					
CGN MINING CO LTD	7 500 000	1,63 HKD	12 225 000,00	1 515 132,74	2,91 %
CHINA COMMUNICATIONS SERVI-H	2 500 000	4,56 HKD	11 400 000,00	1 412 884,52	2,71 %
CHINA EDUCATION GROUP HOLDIN	1 500 000	3,41 HKD	5 115 000,00	633 938,97	1,22 %
CHINA METAL RECYCLING	1 400 000	0,00 HKD	0,00	0,00	0,00 %
First Pacific Co	4 000 000	4,51 HKD	18 040 000,00	2 235 827,78	4,29 %
JD,COM INC-CLASS A	100 000	136,00 HKD	13 600 000,00	1 685 546,44	3,24 %
ZIJIN MINING GROUP CO LTD-H	1 200 000	14,14 HKD	16 968 000,00	2 102 967,06	4,04 %
Yhteensä				9 586 297,50	18,41 %
Valuuttamääräiset PKR=288,1830					
ADAMJEE INSURANCE CO LTD	1 780 534	49,95 PKR	88 937 673,30	308 615,27	0,59 %
MCB BANK LTD	1 700 000	281,30 PKR	478 210 000,00	1 659 396,98	3,19 %
MEEZAN BANK LTD	1 500 000	241,97 PKR	362 955 000,00	1 259 460,13	2,42 %
MILLAT TRACTORS LTD	300 000	621,29 PKR	186 387 000,00	646 766,12	1,24 %
OIL & GAS DEVELOPMENT CO LTD	3 000 000	227,26 PKR	681 780 000,00	2 365 788,41	4,54 %
PAK ELEKTRON LTD	15 000 000	43,85 PKR	657 750 000,00	2 282 403,89	4,38 %
PAKISTAN STOCK EXCHANGE LTD	5 000 000	27,75 PKR	138 750 000,00	481 464,90	0,92 %
SYSTEMS LTD	500 000	621,45 PKR	310 725 000,00	1 078 221,13	2,07 %
Yhteensä				10 082 116,83	19,37 %
Valuuttamääräiset VND=26 364					
HDBANK	1 960 000	25 500,00 VND	49 980 000 000,00	1 895 766,95	3,64 %
PHU NHUAN JEWELRY JSC	373 333	97 900,00 VND	36 549 300 700,00	1 386 333,66	2,66 %
THIEN LONG GROUP CORP	363 000	65 900,00 VND	23 921 700 000,00	907 362,31	1,74 %
Yhteensä				4 189 462,93	8,05 %
Merkintäoikeudet					
Valuuttamääräiset VND=26 364					
HDBANK OSAKEOSINKO 12/2024	392 000	25 500,00 VND	9 996 000 000,00	379 153,39	0,73 %
Yhteensä				379 153,39	0,73 %
Osakkeet yhteensä				47 689 153,51	91,61 %
Arvopaperit yhteensä				48 068 306,90	92,33 %

Liikkeessä olevien osuuksien lkm.	2024	2023
A-sarja	179714,3668	143.983,7149
Rahasto-osuuden arvo	2024	2023
A-sarja	289,53	234,08

Muuta lisätietoa

Henkilöstön lukumäärä tilikauden aikana ja ryhmittäin eriteltynä

	Tilik.alussa	Tilik.lopussa
Vakinainen kokoaikainen henkilöstö	10	9

Rahastoyhtiön henkilöstölleen maksamat palkat

Tilikauden aikana maksetut kiinteät palkat	642.799,28
Edunsaajien lukumäärä	10
Tilikauden perusteella maksettavaksi päätetyt muuttuvat palkkiot	0,00
Edunsaajien lukumäärä	0

Sijoitusrahastolain 4 luvun 4§:n mukainen jaottelu

Toimitusjohtaja	94.516,00
Riskinottoa edellyttävissä tehtävissä toimivat	168.398,00
Rahastoyhtiön sisäisessä valvontatoiminnossa toimivat	94.516,00

Riskinottoa edellyttävissä tehtävissä ja sisäisessä valvontatoiminnossa toimiville henkilöille ei ole maksettu muuttuvia palkkoja tai palkkioita.

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 allekirjoitus

Helsinki 24.02.2025

Hallitus

Mikael Wahlström

Hallituksen puheenjohtaja

Anu Enroth

Toimitusjohtaja

Juuso Mykkänen

Matti Ollikainen

Tommi Mäkelä

Jan-Erik Saarinen

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu tilintarkastuskertomus.

Oy Tuokko Ltd, tilintarkastusyhteisö

Juha-Matti Heino

KHT