

Paranevaa

Maaliskuussa Silkkitien arvo laski -0,18 %. Vuoden ensimmäisen neljänneksen tuotto oli -6,09 % ja puolen vuoden tuotto -2,71 %. Kolmen vuoden kehitys on ollut +18,30 % ja viiden vuoden kehitys +89,64 %. Aloituspäivästä 31.7.2009 Silkkitie Aasia on noussut +171,90 %.

Silkkitien kohdemarkkinoilla maaliskuu oli hyvin epäyhtenäinen, mutta loppujen lopuksi marginaalinen miinuslukema syntyi ainoastaan euron vahvuudesta se noustessa dollaria vastaan 4,25 % kuukauden aikana.

Kuukauden aikana Aasian parhaimmat tuotot saatiin Intiasta ja Pakistanista, missä pääindeksit nousivat 5 % verran. Intiassa talouskasvu on jatkunut positiivisena, vaikka pientä normaalia syklistä hengähdystaukoa on ollutkin ilmassa. Osakemarkkina on edelleen jonkin verran korkeammalla hinnoiteltu kuin 10 vuoden keskiarvo, kun vuoden 2024 aikana syntynyt PK-yritysten hintakupla ei ole vielä kokonaisuudessaan sulanut. Isoimpien indeksiyhtiöiden valuaatiot ovat kuitenkin ihan normaalilla tasolla.

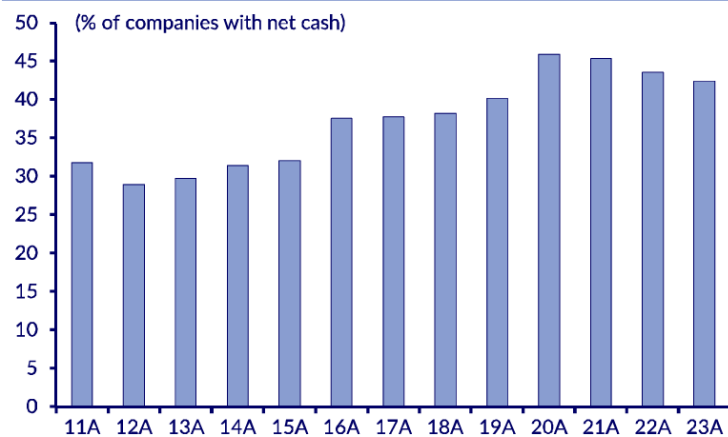
Kiinassa ja Hong Kongissa osakemarkkinan positiivinen vire jatkui, kun asuntomarkkinan heikentyminen hidastui ja kaupankäyntiaktiiviteetti lisääntyi. Asuntojen hinnat ovat olleet vielä vuositasolla laskussa 4 %-6 %, mutta lasku on tasaantunut. Lisäksi paikallishallintojen maakauppojen hinnat ovat olleet selkeästi korkeampia kuin odotukset.

Hong Kongissa yhtiöiden listautumisia on ollut ensimmäisen kvartaalin aikana useampia, joka kertoo myös markkinan hyvästä vireestä ja sentimentin parantumisesta. Maailman suurimman akkuvalmistajan, CATL:n listautuminen Hong Kongin pörssiin on myös kevään aikana edessä, joten se tulee laajemmalti sijoittajille tarjolle, ja toimii hyvänä sentimenttimittarina Kiinan osakemarkkinan suhteen. CATL:n Kiinan A-markkinalle listattu osake on ollut Silkkitie salkussa vuoden alkupuolelta lähtien.

Kaakkois-Aasian markkinoilla kuukausi oli mollivoittoinen, kun sijoittajia askarruttivat Trumpin

tullit ja dollarin suunta Aasian valuuttoja vastaan. Indonesiassa talouspoliittinen tilanne alkoi selkenemään ennen vuoden tärkeintä lomakautta Idul Fitriä. Indonesian osakemarkkina on nyt lähes yhtä alhaalle arvostettu kuin finanssikriisin pohjilla. Vaikka ilmassa oli kuukauden aikana epävarmuutta, yritysten tulokset ovat olleet enimmäkseen odotuksissa ja näkymät ovat pysyneet vakaina. Esimerkiksi Indonesian Hartadinatan vuoden 2024 tulos kasvoi 44 %, kun taas lentokenttäpalveluoperaattori Cardig Aeron tulos oli lähes 80 % nousussa, mutta yhtiön myynti kasvoi myös 24 % verran. Myös muilta Indonesian ja Silkkitien yhtiöiltä tulokset ovat olleet hyviä ilman huolenaiheita.

China has more companies with net cash



Note: based on ex financials. Source: CLSA, FactSet, MSCI

Yllä: Kiinassa yhtiöiden kassavarat ovat lähes 40 % näiden markkina-arvostaan. Tästä voi päätellä, että yhtiöiden taloudenpito on konservatiivista ja markkina-arvot ovat hyvin alhaisia. Silkkitien yhtiöiden osalta kassavarat ovat 33% markkina-arvosta. Kuvan lähde: CLSA

Juuso Mykkänen, salkunhoitaja

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 / POSTADRESS
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 31.3.2025

Rahasto-osuuden arvo	271,90 €
Rahasto-osuuden arvo 31.3.2024	263,05 €
Rahaston kokonaisarvo	50 292 563,57 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	184 964,9389 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	93,90 %
Käteinen	6,10 %

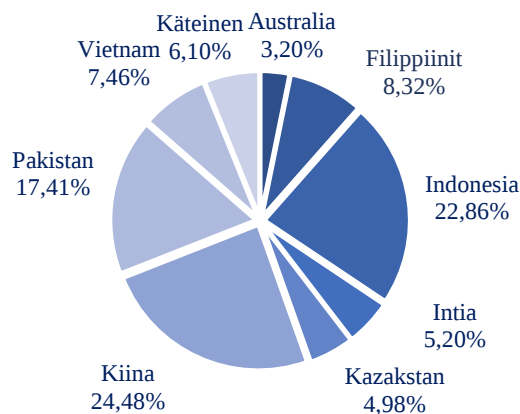
Tuotto

Tuotto 1 kk	-0,18 %
Tuotto 3 kk	-6,09 %
Tuotto 6 kk	-2,71 %
Tuotto 9 kk	2,37 %
Tuotto 12 kk	3,36 %
Tuotto 3 vuotta	18,30 %
Tuotto 5 vuotta	89,64 %
Tuotto 10 vuotta	-0,47 %
Tuotto alusta 31.7.2009	171,90 %

Palkkiojakauma 2025

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,25 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,028 % (sis. alv 25,5 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (1-3/25)

Tilanne 31.3.2025



Silkkitie Aasian 10 suurinta sijoituskohdetta 31.3.2025:

1. Halyk Savings Bank (Kazakstan)	4,98 %
2. Oil & Gas Development Co (Pakistan)	4,58 %
3. Alibaba Group Holding Ltd (Kiina)	4,54 %
4. Astra Otoparts Tbk Pt (Indonesia)	4,36 %
5. Indah Kiat Pulp & Paper Tbk (Indonesia)	4,35 %
6. Zijin Mining Group Co Ltd-H (Kiina)	3,97 %
7. Bank Syariah Indonesia Tbk (Indonesia)	3,88 %
8. JD.Com Inc (Kiina)	3,80 %
9. HDBank (Vietnam)	3,74 %
10. BDO Unibank Inc (Filippiinit)	3,69 %
Kymmenen suurinta yhteensä	41,89 %

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