

Huhtikuussa FOMO oli voimissaan, mutta vahva euro rokotti tuottoja

Huhtikuussa Silkkitien arvo laski -2,74 %. Kolmen kuukauden tuotto oli -3,88 %, vuoden alusta kehitys on ollut -8,67 % ja 12 kuukauden aikana arvo on noussut +0,35 %. Kolmen vuoden kehitys on ollut +6,85 % ja viiden vuoden kehitys +59,97 %. Kymmenen vuoden kehitys on -5,46 %. Aloituspäivästä 31.7.2009 Silkkitie Aasia on noussut +164,44 %.

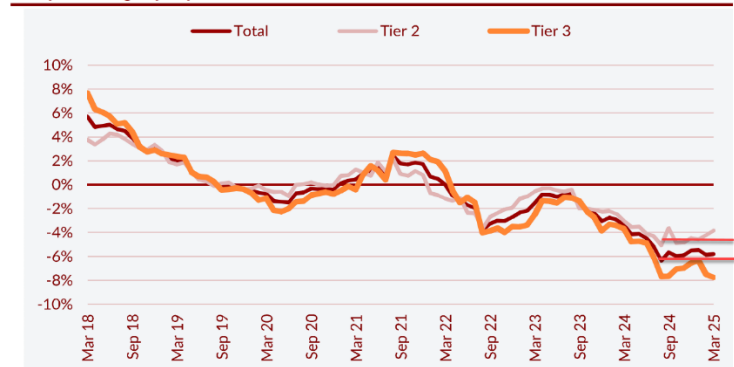
Huhtikuussa osakemarkkinoiden pääpuheenaiheena oli luonnollisesti Trumpin Liberation Day tariffit, jotka aiheuttivat muutaman päivän ajan kasvavaa volatilitteettia lähes kaikilla maailman osakemarkkinoilla. Kuukausi päättyi positiiviseksi kaikilla kohdemarkkinoillamme paikallisissa valuutoissa, joka oli luonnollista, kun ottaa huomioon alkuvuoden korkean volatilitteen. Kuitenkin Silkkitie -rahaston arvon veti miinusmerkkiseksi euron lähes 5 % nousu dollaria vastaan kuukauden aikana. Jos alkuvuoden aikana oli nähtävissä kasvavaa volatilitteettia, salkunhoitaja näkisi, että loppuvuodesta volatilitteetti tulee kasvavasti lisääntymään ja laajentumaan yhä useampaan pääomaluokkaan ottaen huomioon geopolitiikan, valtasuhteiden, kauppasuhteiden ja kansainvälisen rahajärjestelmän perustavanlaatuiset muutokset.

Kiinan kiinteistömarkkinan luvut ovat viime kuukausina näyttäneet tietynlaisilta pohjilta, kun asuntojen hintojen lasku ei ole enää kiihtynyt alaspäin vaan tietynlaista tasaantumista on näköpiirissä. Myös myymättämien asuntojen inventaariotaset ovat laskeutuneet 30 kuukauden tasoilta hieman maltillisemmille 20 kuukauden tasoille, vaikka 10 vuoden keskiarvotasolle 10-15 kuukauden

välimaastoon on vielä jonkin verran matkaa. Asuntojen hinnat ovat nyt laskeneet 6 vuotta, joten suurin osa laskuista on nyt takanapäin, kun ottaa huomioon, että asuntomarkkinoiden alamäki kestää useimmiten 5-10 vuotta, hieman maasta riippuen. Analytikkojen vuoden 2024 lopun arvioiden mukaan asuntojen hinnat saattavat jopa kääntyä marginaalisesti nousuun vuoden toisella puoliskolla. Tällä olisi huomattava merkitys kuluttajien luottamukseen, joka on ollut pohjilla jo muutamia vuosia. Tästä luottamuksen parantumisesta hyötyisi myös maan osakemarkkina, joka on ollut yksi Aasian parhaimmin tuottavista kuluvan vuoden aikana, jos katsoo HSCEI indeksiä, mihin kuuluu HK:ssa listatut suuret kiinalaiset osakkeet. Manner-Kiinan osakeindeksit ovat taas vuoden alusta pysyneet lähes paikoillaan.

Figure 10

YoY price change by city tier



Source: CLSA, CRR

Yllä: Kiinassa asuntojen hintojen lasku on tasaantunut 2024 kolmannelta kvartaalilta lähtien.

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

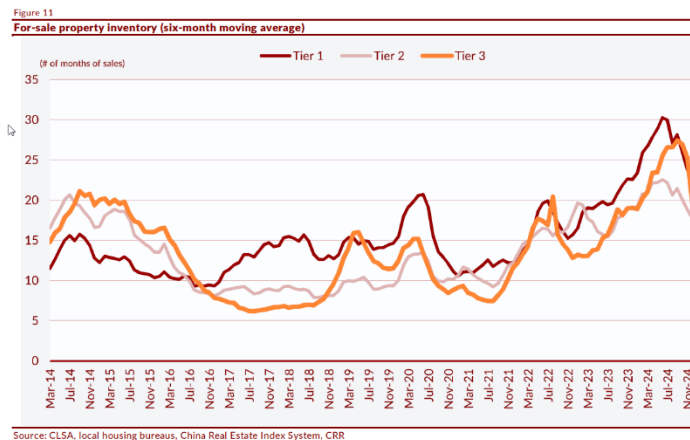
TELEFON +358 9 4393 780

Fourton Fund Management Company

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

www.fourton.fi

Alla: Myymättömien asuntojen inventaariotasot ovat laskeneet selkeästi huippulukemistaan vuoden 2024 alkupuolelta. Kuvien lähde: CLSA, CRR



yhtiön, jonka tuloskehitys on ollut lähikvartaaleina heikkoa, ja joka on laajentanut liiketoimintaansa entisen pääalueensa (kultakorujen ja harkkojen valmistus ja myynti) ulkopuolelle, jonka näkisimme olevan merkki myös alan saturaatiosta Vietnamsissa. PNJ:n osakekurssi on lähes 10x ensiostostamme. Intiasta olemme ostaneet salkkuun HDFC Pankin huhtikuun alun markkinakorrektiosta. Huhtitoukokuun vaihteessa tekemämme Pakistanin yritysvierailujen perusteella tulemme myös nostamaan maan painoa, jos/kun jännitteet Intian ja Pakistanin välillä laimenevat.

Juuso Mykkänen, salkunhoitaja

Fourtonin virallinen rahastoesite ja rahastojen esitteet ovat saatavilla suomen kielellä Fourton Oy:n internet-sivuilta www.fourton.fi tai Fourton rahastoyhtiöstä.

Yllä: Kiinassa kuluttajien luottamus on ollut alamaissa jo kolme vuotta, joka on johtunut isoksi osaksi kiinteistömarkkinan alamäen tuomasta luottamuspulasta. Kuvan lähde: tradingeconomics.com

Kuukauden aika möimme salkusta pitkäaikaisimman (ostettu 2013) sijoituksemme Phu Nhuan Jewellery (PJN) -

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

Silkkitie Aasia — arvon kehitys



Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

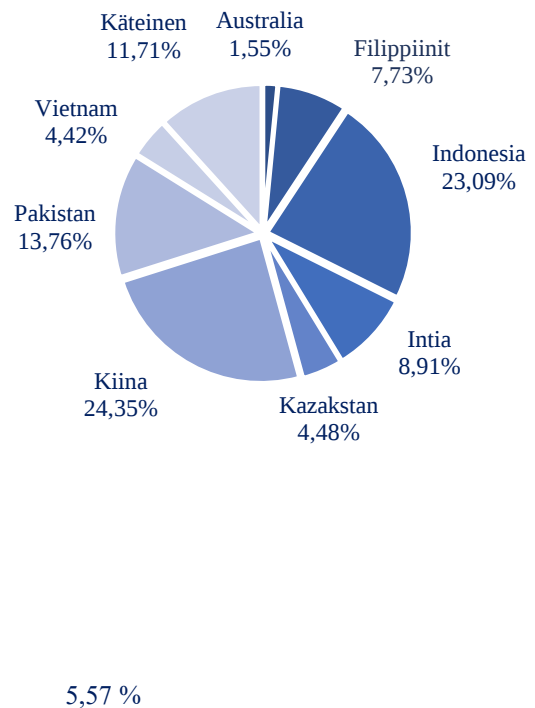
Tilanne 30.4.2025

Rahasto-osuuden arvo	264,44 €
Rahaston kokonaisarvo	52 194 397,14 €
Rahaston kokonaisarvo merkintöjen jälkeen	52 194 072,06 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	197 377,2934kpl
Sijoitukset arvopapereihin	88,29 %
Käteinen	11,71 %

Tuotto

Tuotto 1 kk	-2,74 %
Tuotto 3 kk	-3,88 %
Tuotto 6 kk	-6,97 %
Tuotto 9 kk	1,61 %
Tuotto 12 kk	0,35 %
Tuotto 3 vuotta	6,85 %
Tuotto 5 vuotta	59,97 %
Tuotto 10 vuotta	-5,46 %
Tuotto alusta 31.7.2009	164,44 %

Tilanne 30.4.2025



Palkkiojakauma 2025

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,33 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,036 % (0,15 % p.a. sis. alv 25,5 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (4/25)

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