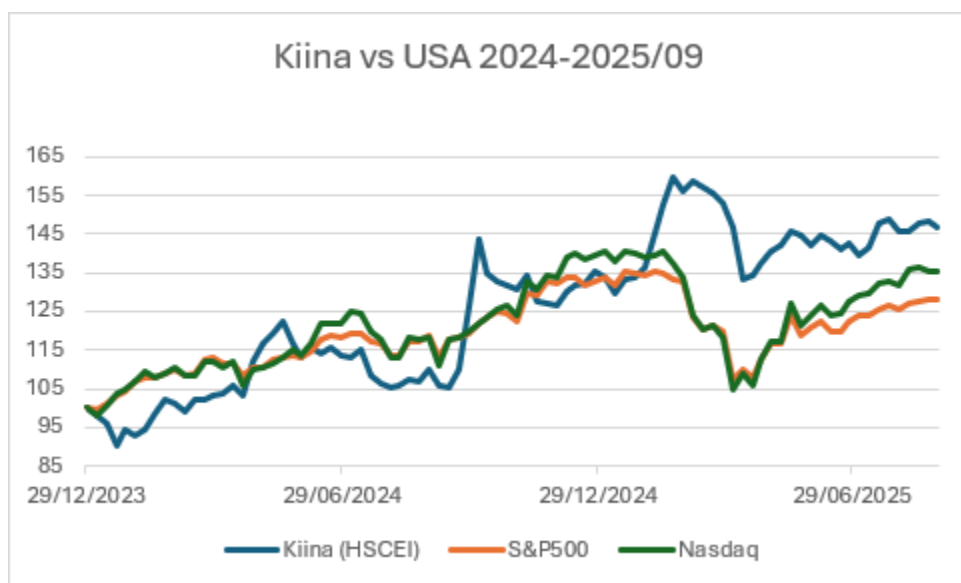


Kiinan osakkeet jo toista vuotta putkeen tuottokärjessä isoista markkinoista

Elokuussa Silkkitien arvo nousi 8,14 %. Kolmen kuukauden tuotto oli +12,51 %, vuoden alusta kehitys on ollut +5,83 % ja 12 kuukauden aikana arvo on noussut +16,52 %. Kolmen vuoden kehitys on ollut +22,53 % ja viiden vuoden kehitys +58,70 %. Kymmenen vuoden kehitys on +42,85 %. Aloituspäivästä 31.7.2009 Silkkitie Aasia on noussut +206,42 %.

Elokuu oli yllättävän hyvä Silkkitie rahastolle, kun lähes kaikki kohdemaat pois lukien Filippiinit (-2,21 % eur) ja Intia (-4,42 % eur) olivat enemmän tai vähemmän nosteessa kuukauden aikana. Selkeästi parhaimmat tuotot euroissa tulivat Vietnamista (+8,6 %) ja manner-Kiinasta, kun SCI300-indeksi nousi +8,8 % kuukauden aikana. Yhtiöiden kohtuullisen hyvien tulosten lisäksi Kiinan hallitus on luonut osakemarkkinaystävällisiä päätöksiä. Esimerkiksi uusista valtion ja finanssilaitosten velkakirjojen tuotoista joutuu nykyään maksamaan pääomatuloveroa, kun nämä ovat olleet aikaisemmin verojen osalta tauolla. Lisäksi tahot, jotka ovat pystyneet sijoittamaan Kiinan ulkopuolelle osakemarkkinoille (USA ym.) vaaditaan raportoimaan tuottojaan ja maksamaan näistä veronsa. Hong Kongin osakemarkkinalta saadut tuotot taas ovat verovapaita vuoteen 2027 saakka.



Kiinan HSCEI indeksi on tuottanut 10-15 % paremmin kuin S&P500 tai Nasdaq indeksi vuoden 2023 lopusta lähtien.

Lähde: Fourton, Bloomberg

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

Kokonaisuudessaan Kiinan osakemarkkinan tilanne on mielenkiintoinen, kun vielä ottaa huomioon, että kotitalouksien tileillä on yhteensä 20,000 miljardin dollarin arvosta säästöjä, joita on viime vuosina allokoitu säästötileille, valtionvelkakirjoihin ja kultaan. Kuluttajien luottamus on ollut vuodesta 2021 lähtien alamaissa, mutta orastavia merkkejä paremmasta on jo näköpiirissä (kts eka kappale), kun esimerkiksi valtion “involution” kampanja on saanut vauhtia – tuottajahintadeflaatio kääntyy inflaatioksi lähivartaleina.



Yllä: Kiinan 10v valtionvelkakirjan yield on lähtenyt jo hienoiseen nousuun, kun bondeista siirrytään osakkeisiin. Toisin sanoen, 60/40 portfolio strategia toimii Kiinassa, mutta ei enää juurikaan länsimaissa. Kuvan lähde: Fourton, Bloomberg.

Kiinan osakemarkkinan hyvästä vedosta pitäisi hyötyä myös muu osa kehittyvästä Aasiasta. Etenkin Filippiineillä osakemarkkina on nyt erityisen huokeahintainen. Hyvänä esimerkkinä (kts alle) on GT Capital yhtiömme, jonka nettotulos on vuodesta 2022 lähtien tehnyt joka vuosi uuden ennätyksen, mutta osakekurssi ei ole reagoinut. Ennen koronaa yhtiön P/E kerroin liikkui 15-20x tasolla, kun se nykyään on 4.5x. Näin ollen oletamme, että Kiinan hyvä veto saa sijoittajat katsomaan myös muita Aasian markkinoita, joka normalisoisi arvostukset lähemmäksi pitkän ajan keskiarvoa.

Fourton Rahastoyhtiö

KÄYNTIOSOITE / POSTIOSOITE
Itälahdenkatu 15-17, 2. krs
00210 Helsinki

PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

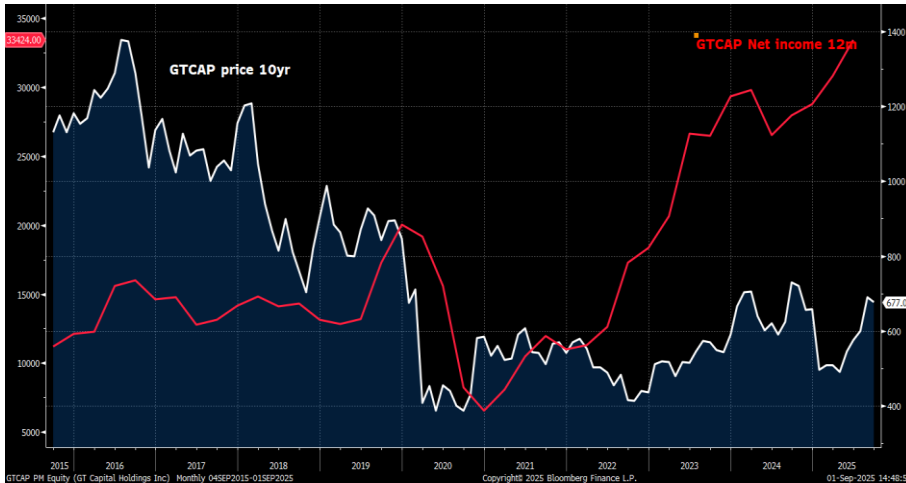
BESÖKSADRESS / POSTADDRESS
Österviksgatan 15-17, 2. vån.
00210 Helsingfors

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



Yllä: GTCAP osakekurssi (valkoinen) 10v vrt yhtiön 12kk liukuva nettotulos 10v (punainen). Kuvan lähde: Fourton, Bloomberg.

Equity	Port	Bench	+/-
Div Yld	3.21	2.98	0.23
P/E	7.44	13.93	-6.50
P/B	1.12	1.31	-0.19
EV/EBITDA	7.18	10.20	-3.01
ROE	15.50	10.19	5.31
Current Earnings Yield	12.238	6.799	5.440
LF Price / Earnings - 5 Year Average	10.570	20.091	-9.521
FCF Yld	13.35	3.63	9.71
P/S	0.83	1.22	-0.39
P/CF	6.30	6.75	-0.45
Net Debt/Equity	23.60	10.49	13.11
ROC	10.23	5.67	4.56

Silkkitien valuaatio (vasen sarake) on MSCI Asia (ex-Japan) indeksiin verrattuna alhainen ja hyvälaatuinen. Kuvan lähde: Bloomberg.

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

BESÖKSÄRESS / POSTADDRESS
Österviksgatan 15-17, 2. vån.
00210 Helsingfors

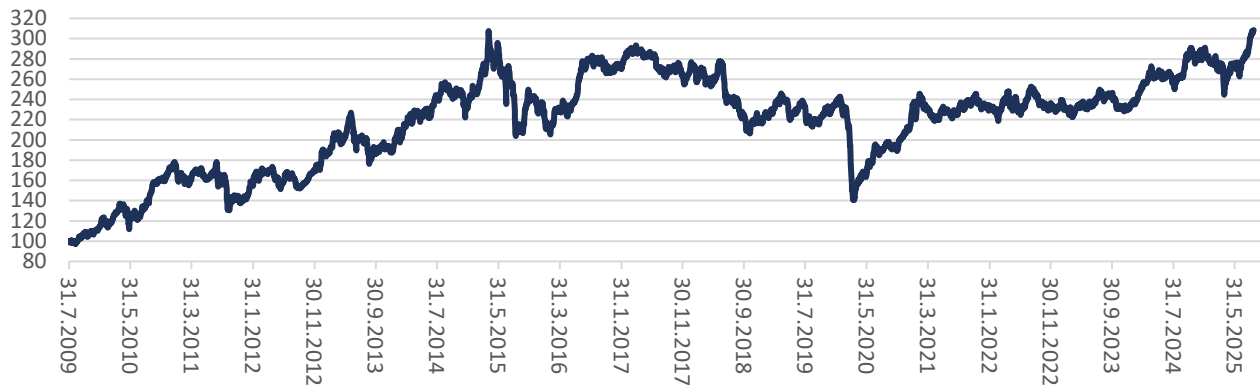
TELEFON +358 9 4393 780

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.

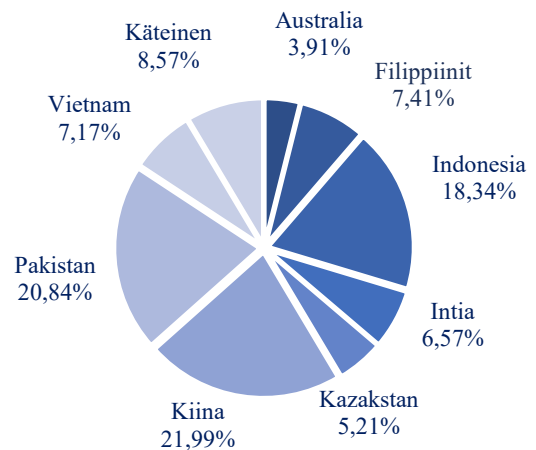
Tilanne 31.8.2025

Rahasto-osuuden arvo	306,42 €
Rahaston kokonaisarvo	54 028 164,79 €
Rahaston kokonaisarvo merkintöjen jälkeen	54 037 144,80 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	176 320,3276 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	91,43 %
Käteinen	8,57 %

Tuotto

Tuotto 1 kk	8,14 %
Tuotto 3 kk	12,51 %
Tuotto 6 kk	12,50 %
Tuotto 9 kk	9,60 %
Tuotto 12 kk	16,52 %
Tuotto 3 vuotta	22,53 %
Tuotto 5 vuotta	58,70 %
Tuotto 10 vuotta	42,85 %
Tuotto alusta 31.7.2009	206,42 %

Tilanne 31.7.2025



Palkkiojakauma 2025

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,66 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,073 % (0,15 % p.a. sis. alv 25,5 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (8/25)

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