

SIJOITUSRAHASTO FOURTON SILKKITIE AASIA

Tilinpäätös

1.1.2025 - 31.12.2025

Tämä tilinpäätös on säilytettävä 31.12.2035 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 2025 kehitys on ollut 12,09 %. Kolmen vuoden kehitys on ollut 40,88 %, viiden vuoden kehitys 52,34 % ja kymmenen vuoden kehitys 36,78 %. Aloituspäivästä 31.7.2009 Silkkitie Aasia on noussut 224,52 %.

Joulukuussa Silkkitie -rahaston arvo nousi hieman yli prosenttiyksikön, kun raaka-aineisiin liittyvät yhtiömme olivat noususuunnassa. Lisäksi Pakistan ja Vietnam ottivat loppukirin osakemarkkinan osalta muutenkin jo erinomaisen vuoden päätteeksi. Muualla Aasiassa kohdemarkkinamme olivat muuttumattomina, vaikkakin salkun ulkopuoliset Pohjois-Aasian Korea ja Taiwan saivat vauhtia AI-teemasta.

Vuonna 2026 suurena kysymysmerkkinä myös Aasian osakemarkkinoilla on luonnollisesti AI-teeman vahvuus ja sen jatkuvuus, joka on osaltaan vetänyt varoja huomattavasti Korean ja Taiwanin tekoälyvetoisiin yhtiöihin, jotka tuottavat ns. AI-rautaa tai niiden kriittisiä komponentteja (esim. SK Hynix, Samsung Electronics, TSMC, Delta Electronics). Analyytikoiden liikevaihto- ja liikevoittoennusteet ovat pysyneet näiden osalta hyvin vahvoina vuosille 2026-27, vaikka kasvun pysyvyyttä ja vahvuutta onkin alettu kyseenalaistaa yhä useamman markkinatuntijan osalta. Lisäksi valuuaatit ovat nousseet selkeästi, vaikka amerikkalaisten AI-yhtiöiden valuuaatioihin onkin vielä huomattavasti matkaa.

AI-teeman konsentroitua tiettyyn joukkoon ovat Intian ja Kaakkois-Aasian osakemarkkinat jääneet Aasian yleisindekseistä jälkeen. Näin ollen, kun AI-uskovaisten joukko pienenee, näkisimme, että sijoitusvaroja alkaa virrata myös vahvat fundamentit omaaviin ja huokeasti hinnoiteltuihin kasvuteemoihin, joita löytyy kohdemarkkinaltamme useammasta eri maasta.

Aasian kohdemaiden osakemarkkinoita edesauttaa vuoden 2026 aikana korkotasojen leikkaukset, kun inflaation ei nähdä olevan ongelmana yhdessäkään kohdemaassamme. Lisäksi valtion tukiaisia etenkin yksityisen kulutuksen osalta on odotettavissa kasvavasti Intiassa, Kiinassa ja Indonesiassa, jonka voimaa ei sijoittajasentimentin osalta kannata aliarvioida. Kiinassa maaliskuussa julkistettavassa 5-vuotissuunnitelmassa yksityisen kulutuksen odotetaan olevan kasvavasti mukana isona BKT-kasvuajurina.

Omistajaohjaus tilikauden aikana

Fourton Oy:n hallituksen päätöksen mukaisesti Fourton toimii lähtökohtaisesti passiivisena omistajana hallinnoimiensa rahastojen omistamissa 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 2025 aikana ei osallistuttu yhtiökokouksiin, salkunhoitajalla on tilikauden aikana ollut 11 vaikuttamistapaamista sijoituskohteiden yritysjohton kanssa

Silkkitie Aasian 10 suurinta sijoituskohdetta 31.12.2025:

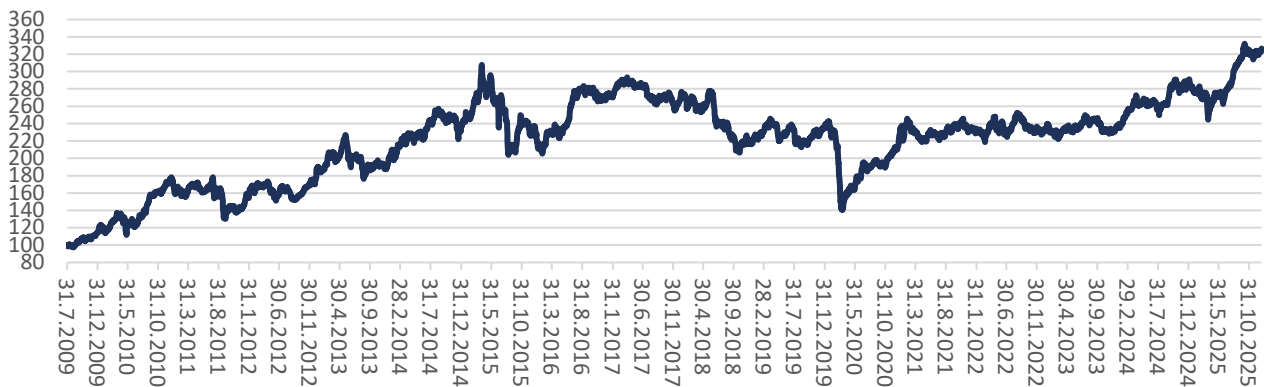
1. Northern Star Resources (Australia)	4,63 %
2. Zijin Mining Group Co Ltd-H (Kiina)	4,60 %
3. Bank Mandiri Persero TBK PT (Indonesia)	4,05 %
4. Astra Otoparts TBK PT (Indonesia)	4,04 %
5. First Pacific Co (Kiina)	3,97 %
6. HDBank (Vietnam)	3,92 %
7. Halyk Savings Bank (Kazakstan)	3,88 %
8. Zhaojin Mining Industry-H (Kiina)	3,72 %
9. Contemporary Ampere Tech.-A (Kiina)	3,71 %
10. Vietnam Dairy Products (Vietnam)	3,56 %
Kymmenen suurinta yhteensä	40,08 %

Suurimmat ostot vuoden 2025 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 2025 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 lainaus- ja takaisinostosopimuksia. Rahastolla on ollut valuuttajohdannaissopimuksia käytössään 17.4-31.12.2025 välisenä ajanjaksona. 31.12.2025 rahaston taseessa oli auki valuuttajohdannaissopimuksia. Rahastoon kohdistuvan kokonaisriskin laskentaan käytetään sijoitusasteen mittausta.

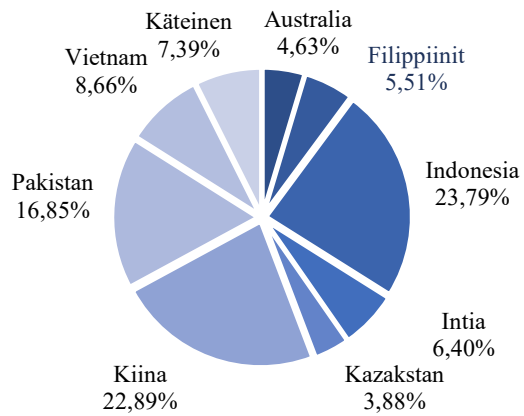
Silkkitie Aasia — arvon kehitys



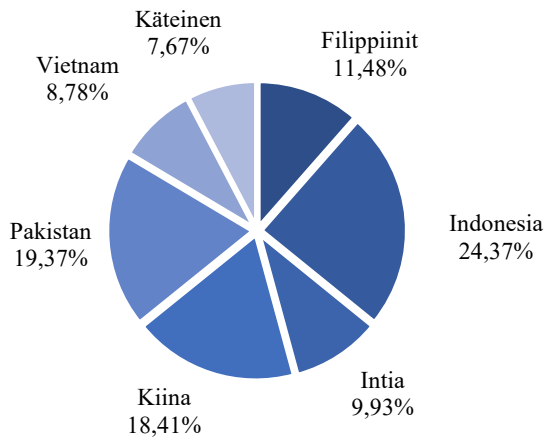
Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoita rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

		Tuotto 10 vuotta	36,78 %
		Tuotto alusta 31.7.2009	224,52 %
Tilanne 31.12.2025			
Rahasto-osuuden arvo 31.12.2025	324,52 €		
Rahasto-osuuden arvo 31.12.2024	289,53 €	Palkkiojakauma 2025	
Rahasto-osuuden arvo 31.12.2023	234,08 €	Kiinteä hallinnointipalkkio	1,00 % (1,0 % p.a.)
Rahaston kokonaisarvo 31.12.2025	54 156 876,63 €	Säilytysyhteisön palkkio	0,11 % (sis. alv 25,5 %)
Rahaston kokonaisarvo 31.12.2024	52 033 032,81 €	Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (1-12/25)
Rahaston kokonaisarvo 31.12.2023	33 704 106,75 €	Salkun kiertonopeus	144,51 %
Rahasto-osuuksien lukumäärä	166 883,7517 kpl	Jatkuvaluonteiset kulut	1,15 %
Sijoitukset arvopapereihin	92,61 %	Volatiliiteetti 12 kk	13,04 %
Käteinen	7,39 %	(Lähde Bloomberg)	
Tuotto			
Tuotto 1 kk	1,10 %		
Tuotto 3 kk	1,33 %		
Tuotto 6 kk	20,29 %		
Tuotto 9 kk	19,35 %		
Tuotto 12 kk	12,09 %		
Tuotto 3 vuotta	40,88 %		
Tuotto 5 vuotta	52,34 %		

Sijoitusten maajakauma 31.12.2025



Sijoitusten maajakauma 31.12.2024



	1.1.2025 - 31.12.2025	1.1.2024 - 31.12.2024
Vastaava		
Arvopaperit markkina-arvoon	50 179 274,03	48 068 306,90
Muut saamiset		
Muut	65 297,92	9 306,75
Rahat ja pankkisaamiset		
Pankkisaamiset	4 359 467,41	3 984 188,40
Vastaava yhteensä	54 604 039,36	52 061 802,05
Vastattavaa		
Rahaston arvo	54 156 876,63	52 033 032,81
Vieras pääoma		
Muut lyhytaikaiset velat		
Muut velat	447 162,73	28 769,24
Muut lyhytaikaiset velat yhteensä	447 162,73	28 769,24
Vieras pääoma yhteensä	447 162,73	28 769,24
Vastattavaa yhteensä	54 604 039,36	52 061 802,05

	1.1.2025 - 31.12.2025	1.1.2024 - 31.12.2024
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	5 646 220,24	8 269 713,48
Johdannaissopimusten nettotuotot	259 151,88	0,00
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	1 619 180,98	1 348 273,93
Korkotuotot	51 761,23	71 033,97
Muut tuotot	2 882,69	30 593,15
Tuotot yhteensä	7 579 197,02	9 719 614,53
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-519 991,16	-441 431,05
Säilytysyhtiölle	-56 966,80	-54 182,35
Palkkiokulut yhteensä	-576 957,96	-495 613,40
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Muut kulut	-871 676,18	-194 718,16
Kulut yhteensä	-1 448 634,14	-690 331,56
Tilikauden voitto	6 130 562,88	9 029 282,97

Liitetiedot**Arvostus- ja jaksotusperiaatteet**

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

Valuuttamääräiset erät

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

Tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot

Arvopapereiden nettotuotot	2025	2024
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	4.772.330,60	3.883.541,54
Luovutustappiot	-380.926,46	-867.210,95
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	<u>1.254.816,10</u>	<u>5.253.382,89</u>
Yhteensä	5.646.220,24	9.719.614,53
Johdannaisten nettotuotot	2025	2024
Muut kuin osake- tai korkosidonnaiset erät		
Voitot	657.737,64	0,00
Tappiot	0,00	0,00
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	<u>-398.585,76</u>	<u>0,00</u>
Yhteensä	259.151,88	0,00
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	2025	2024
Arvon nousut tilikauden aikana	7.882.650,58	8.474.262,97
Arvon laskut tilikauden aikana	<u>-6.627.834,48</u>	<u>-3.220.880,08</u>
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	1.254.816,10	5.253.382,89
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	2025	2024
Kaupankäyntikulut	242.519,83	201.681,24

Tasetta koskevat liitetiedot

Rahaston arvo	2025	2024
Rahaston arvo 1.1.	52.033.032,81	33.704.106,75
Rahasto-osuuksien merkinnät	15.894.745,77	11.013.098,13
Rahasto-osuuksien lunastukset	-19.901.464,83	-1.713.455,04
Tilikauden voitto/tappio	<u>6.130.562,88</u>	<u>9.029.282,97</u>
Rahaston arvo 31.12.	54.156.876,63	52.033.032,81

Laskelma tuotonjakokelpoisista varoista

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

Sijoitusrahaston arvopaperisijoitusten ryhmittely

	Markkina-arvo	Arvonmuutos	% rahaston arvosta
Arvopaperit	49.780.688,27	-1.712.381,37	91,92 %
Kassa ja muut varat, netto	4.376.188,36	-411.462,45	8,08 %
Rahaston arvo	54.156.876,63	2.123.843,82	100,00 %

	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo	Markkina-arvo	% rahaston arvosta
Futuurit					
SEB EUR-USD-valuuttatermiini	-34 000 000	0,85 EUR	-398 585,76	-398 585,76	-0,74 % 9
Futuurit yhteensä				-398 585,76	-0,74 %
Osakkeet					
Valuuttamääräiset AUD=1,7581					
NORTHERN STAR RESOURCES LTD	165 000	26,73 AUD	4 410 450,00	2 508 645,70	4,63 %
Yhteensä				2 508 645,70	4,63 %
Valuuttamääräiset PHP=69,2660					
GT CAPITAL HOLDINGS INC	220 000	595,00 PHP	130 900 000,00	1 889 816,07	3,49 %
MACROASIA CORP	19 186	16,90 PHP	324 243,40	4 681,13	0,01 %
PUREGOLD PRICE CLUB INC	4 677 500	16,16 PHP	75 588 400,00	1 091 277,11	2,02 %
Yhteensä				2 985 774,31	5,51 %
Valuuttamääräiset IDR=19 640,83					
ANEKA TAMBANG TBK	5 000 000	3 150 IDR	15 750 000 000,00	801 900,94	1,48 %
ASTRA OTOPARTS TBK PT	16 000 000	2 690,00 IDR	43 040 000 000,00	2 191 353,42	4,05 %
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	4 000 000	8 075,00 IDR	32 300 000 000,00	1 644 533,35	3,04 %
BANK MANDIRI PERSERO TBK PT	8 450 000	5 100,00 IDR	43 095 000 000,00	2 194 153,71	4,05 %
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	10 000 000	3 660,00 IDR	36 600 000 000,00	1 863 465,04	3,44 %
CAHAYA AERO SERVICES TBK PT	13 632 700	2 560,00 IDR	34 899 712 000,00	1 776 895,99	3,28 %
INDAH KIAT PULP & PAPER TBK	3 400 000	8 500,00 IDR	28 900 000 000,00	1 471 424,58	2,72 %
PAKUWON JATI TBK PT	55 000 000	338,00 IDR	18 590 000 000,00	946 497,68	1,75 %
Yhteensä				12 890 224,70	23,80 %
Valuuttamääräiset INR=105,5965					
HDFC BANK LIMITED	200 000	991,20 INR	198 240 000,00	1 877 334,95	3,47 %
ICICI BANK LTD	125 000	1342,90 INR	167 862 500,00	1 589 659,70	2,94 %
Yhteensä				3 466 994,64	6,40 %
Valuuttamääräiset USD=1,1750					
HALYK SAVINGS BANK-GDR REG S	82 500	29,95 USD	2 470 875,00	2 102 872,34	3,88 %
QFIN HOLDINGS INC-ADR	55 000	19,27 USD	1 059 850,00	902 000,00	1,67 %
Yhteensä				3 004 872,34	5,55 %
Valuuttamääräiset HKD=9,1464					
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	75 000	142,80 HKD	10 710 000,00	1 170 952,51	2,16 %
CHINA METAL RECYCLING	1 400 000	0,00 HKD	0,00	0,00	0,00 %
First Pacific Co	3 300 000	5,96 HKD	19 668 000,00	2 150 354,24	3,97 %
JD.COM INC-CLASS A	75 000	111,60 HKD	8 370 000,00	915 114,14	1,69 %
ZHAOJIN MINING INDUSTRY - H	600 000	30,74 HKD	18 444 000,00	2 016 531,09	3,72 %
ZIJIN MINING GROUP CO LTD-H	640 000	35,66 HKD	22 822 400,00	2 495 233,10	4,61 %
Yhteensä				8 748 185,08	16,15 %
Valuuttamääräiset CNY=8,2262					
CONTEMPORARY AMPEREX TECH-A	45 000	367,26 CNY	16 526 700,00	2 009 032,12	3,71 %
NOBLELIFT INTELLIGENT EQU -A	250 000	24,45 CNY	6 112 500,00	743 052,69	1,37 %
Yhteensä				2 752 084,81	5,08 %
Valuuttamääräiset PKR=328,9040					
ADAMJEE INSURANCE CO LTD	5 960 000	81,13 PKR	483 534 800,00	1 470 139,62	2,71 %
Bank Alfalah Ltd	3 468 976	109,05 PKR	378 291 832,80	1 150 158,81	2,12 %
MEEZAN BANK LTD	1 000 000	444,38 PKR	444 380 000,00	1 351 093,33	2,49 %
OIL & GAS DEVELOPMENT CO LTD	1 500 000	281,09 PKR	421 635 000,00	1 281 939,41	2,37 %
PAK ELEKTRON LTD	8 000 000	57,34 PKR	458 720 000,00	1 394 692,68	2,58 %
PAKISTAN STOCK EXCHANGE LTD	5 000 000	46,98 PKR	234 900 000,00	714 190,16	1,32 %
SYSTEMS LTD	3 400 000	170,88 PKR	580 992 000,00	1 766 448,57	3,26 %
Yhteensä				9 128 662,57	16,86 %
Valuuttamääräiset VND=30 890,70					
HDBANK	1 700 000	29 700,00 VND	50 490 000 000,00	1 634 472,51	3,02 %
THIEN LONG GROUP CORP	399 300	49 700,00 VND	19 845 210 000,00	642 433,16	1,19 %
VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC	975 000	61 200,00 VND	59 670 000 000,00	1 931 649,33	3,57 %
Yhteensä				4 208 555,00	7,77 %
Merkintäoikeudet					
Valuuttamääräiset VND=26 364					
HDBANK OSAKEOSINKO 12/2025	504 730	29 700,00 VND	14 990 481 000,00	485 274,89	0,90 %
Yhteensä				485 274,89	0,90 %
Osakkeet yhteensä				49 693 999,15	91,76 %
Arvopaperit yhteensä				49 780 688,28	91,92 %

Liikkeessä olevien osuuksien lkm.	2025	2024
A-sarja	166.883,7517	179.714,3668
Rahasto-osuuden arvo	2025	2024
A-sarja	324,52	289,53

Muuta lisätietoa

Henkilöstön lukumäärä tilikauden aikana ja ryhmittäin eriteltynä

	Tilik.alussa	Tilik.lopussa
Vakinainen kokoaikainen henkilöstö	9	7

Rahastoyhtiön henkilöstölleen maksamat palkat

Tilikauden aikana maksetut kiinteät palkat	501.746,60
Edunsaajien lukumäärä	9
Tilikauden perusteella maksettavaksi päätetyt muuttuvat palkkiot	0,00
Edunsaajien lukumäärä	0

Sijoitusrahastolain 4 luvun 4§:n mukainen jaottelu

Toimitusjohtaja	90.516,00
Riskinottoa edellyttävissä tehtävissä toimivat	148.556,00
Rahastoyhtiön sisäisessä valvontatoiminnossa toimivat	90.516,00

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 rahastoessitteessä, 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 ja toimintakertomuksen allekirjoitus

Helsinki 26.2.2026

Hallitus

Juuso Mykkänen

Anu Enroth

Matti Ollikainen

Hallituksen puheenjohtaja

Toimitusjohtaja

Tommi Mäkelä

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu tilintarkastuskertomus.

Oy Tuokko Ltd, tilintarkastusyhteisö

Juha-Matti Heino

KHT