

Aasian Tetriksen seuraava taso

Toukokuussa Silkkitien arvo nousi +3,32 %. Kolmen kuukauden tuotto oli -4,06 %, kuuden kuukauden tuotto +11,65 % ja 12 kuukauden aikana arvo on noussut +37,62 %. Kolmen vuoden kehitys oli -17,25 % ja viiden vuoden kehitys -3,92 %. Aloituspäivästä 31.7.2009 Silkkitie Aasia on noussut +126,31 %.

Aasian kohdemarkkinamme rakennuspalikat tuntuivat lokahtelevan paikoilleen toukokuun aikana. Koronatilanne oli selkeästi positiivisempi esimerkiksi Intiassa, Filippiineillä ja Pakistanissa, vaikkakin koronan suhteen hyvin pärjänneissä Taiwanissa, Vietnamissa ja Kiinassa yksittäisiä tapausryhmiä ilmenikin. Toisaalta mm. Malesiassa päätettiin toimeenpanna koko maan laajuinen kahden viikon lähes täysi lockdown kesäkuun alusta lähtien. Indonesian toukokuun puolivälissä ollut lomakausi ei ole ainakaan vielä toteutunut pelättynä koronatapausten piikkinä, mikä oli isona pelkona vielä huhtikuussa. Kokonaiskuvassa Aasian väkirikkaisiin kohdemaihimme rokotuksien tuoma joukkoimmunisaatio tulee ennusteiden mukaan tapahtuvan 2022 ensimmäisen kvartaalin aikana.

Kehittyvän Aasian toinen rakennuspalikka, jota voisi luonnehtia myös strategisesti tärkeämmäksi kuin taktisesti tärkeää koronatapausten kehitystä, on luonnollisesti heikentyvä dollari. Globaali dollari indeksi

(DXY Index) heikentyi -1,6 % toukokuussa huhtikuun -2,1 % heikentymisen jälkeen. Tähän on ollut syynä Bidenin hallituksen yhä korkeammat talouden tukipaketit ja FED:n markkinoita hellittelevä rahapolitiikka. Aasiassa taas Kiina on joutunut jarruttelemaan valuuttansa Yuanin arvonnousua kiristämällä tiettyjä rahapoliittisia ruuvejaan. Heikon dollarin jaksot ovat olleet valoisia raaka-aineille, raaka-aineiden tuottajille (yhtiöt ja taloudet) kuin myös arvo-osakkeille.

Arvo-osakkeista puhuttaessa Silkkitie rahaston ns. ”deep-value” tapaukset löytyvät Indonesiasta. Kaakkois-Aasian suurimman mediayhtiön emoyhtiö Global Mediacomin PE21e on 1,7x, P/BV 0,4 ja ROE 11 %. Myös rengasvalmistaja Gajah Tunggal (GT) on ”deep-value” tyyppinen tapaus etenkin, kun sitä vertaa vaikka Nokian Renkaisiin. Molemmat yhtiöt myyvät omilla brändeillään henkilöautorenkaita n. 1 miljardin USD arvosta vuosittain, mutta Nokiolla lisätuloja tuo Vianor, mikä on liiketoiminnan suurin ero.

Juuso Mykkänen, salkunhoitaja

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

Nokian Renkaat vs. Gajah Tunggal -yhtiö Indonesiassa, tunnuslukujen vertailu

Yhtiö	P/E (12kk)	P/Sales	P/BV	EV/EBITDA	Markkina-arvo
Nokian Tyres	38	3.3	2.8	14.8	4,567m\$
GT	3.6	0.2	0.4	3.6	213m\$

Exhibit 2: MSCI AC World - Tech/internet and commodities sector weight trend since 1995



Raaka-ainesektorin ja teknologia/internet-sektorin osakkeiden paino MSCI AC World -indeksissä

Fourton Rahastoyhtiö

KÄYNTIOSOITE / POSTIOSOITE
Tapiolan Keskustorni, 13. krs
Tapiontori 1, 02100 Espoo
PL 111, 02101 Espoo

PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADRESS
Hagalunds Centraltom, 13. vån.
Tapiatorget 1, 02100 Esbo
PB 111, 02101 Esbo

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

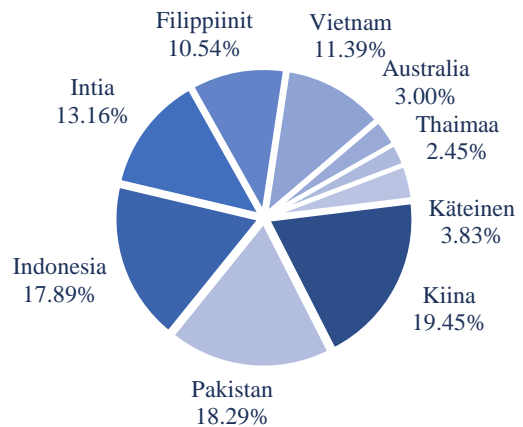
Silkkitie — arvon kehitys



Tilanne 31.5.2021

Rahasto-osuuden arvo	226,31 €
Rahaston kokonaisarvo	32 186 652,91 €
Rahaston kokonaisarvo toukokuun merkintöjen jälkeen	31 887 165,00 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä 31.5.2021	142 223,7784 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	96,17 %
Käteinen	3,83 %

Tilanne 31.5.2021



Tuotto

Tuotto 1 kk	3,32 %
Tuotto 3 kk	-4,06 %
Tuotto 6 kk	11,65 %
Tuotto 9 kk	17,21 %
Tuotto 12 kk	37,62 %
Tuotto 3 vuotta	-17,25 %
Tuotto 5 vuotta	-3,92 %
Tuotto alusta 31.7.2009	126,31 %

Palkkiojakauma 2021

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,44 % (1,0 % p.a.)*
Säilytysyhteisön palkkio	0,06 % (sis. alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (01-05/21)

*1,2 % p.a. 28.2.2021 asti

Fourton Rahastoyhtiö

KÄYNTIOSOITE / POSTIOSOITE
Tapiolan Keskustorni, 13. krs
Tapiontori 1, 02100 Espoo
PL 111, 02101 Espoo

PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADRESS
Hagalunds Centraltom, 13. vän.
Tapiatorget 1, 02100 Esbo
PB 111, 02101 Esbo

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