

Geopoliittiset kiemurat

Maaliskuussa Silkkitien arvo nousi +0,14 %. Vuoden 2022 ensimmäisen kvartaalin osalta kehitys oli -2,01 % ja 12 kuukauden aikana rahaston arvo on noussut +0,13 %. Kolmen vuoden kehitys on ollut -5,60 % ja viiden vuoden kehitys -19,93 %. Aloituspäivästä 31.7.2009 Silkkitie Aasia on noussut +129,84 %.

Silkkitie rahaston kohdemarkkina oli suhteellisen rauhallisella tuulella maaliskuussa, vaikka Kiina joutuikin puolustelemaan neutraalia asemaansa Euroopan itälaidalla olevassa Venäjän aloittamassa sodassa Ukrainaa vastaan, ja näin ollen taas kerran Kiinan sijoituskeissiiä arvosteltiin negatiivisesti yksisuisen länsilehdistön puolesta. Tämän lisäksi Kiinan osakemarkkinaa painoivat uusi korona-aalto ja tätä seuranneet lockdownit Shanghaissa, Shenzhenissä ja muissa suurissa kaupungeissa. Muista kohdemaista Indonesia jatkoi hyvää virettään, kun maan hyvä kokonaistilanne on alkanut selkenemään hieman laajemmalle joukolle sijoittajia. Myös muut Kaakkois-Aasian maat olivat hyvässä vedossa, kuten myöskin Intia, jonka tuotto maaliskuun aikana oli lähes 5 % euroissa mitattuna.

Pakistan ja USA

On hyvin tiedossa, että etenkin kehittyvillä markkinoilla politiikka on hyvin suuressa roolissa. Geopolitiikan saralla maaliskuussa Pakistanissa epävarmuutta aiheutti USA, joka oli ilmaissut suljettujen ovien takana pääministeri Imran Khanille, että valta saisi vaihtua maassa, ja Khan saisi erota, koska hän oli saamassa epäluottamuslauseen oppositiolta. Kuitenkin Khan toi USA-asian esille useammassa puheessaan, eikä epäluottamuslauseesta äänestetty, koska kyseessä on ulkovallan lahjoma painostusyritys. Loppujen lopuksi kuitenkin kaiken tämän seurauksena Pakistanissa järjestetään ennenaikaiset vaalit keväällä, jolloin istuvan pääministeri Khanin luottamusta mitataan.

USA ei ole pitänyt Khanista, koska tämä on tehnyt paljon yhteistyötä Kiinan kanssa (parantanut maan infrastruktuuria huomattavasti), ei ole liittynyt sanktorintamaan Venäjää vastaan, eikä Khan myöskään ole ollut USA:n Afganistanin sodan puolella. Myöskään Intian ja Pakistanin viimeaikainen lähentyminen ei ole miellyttänyt Washingtonia. Lisäksi USA haluaa saada nyt jalansijaa Keski-, ja Etelä-Aasiassa, kun Afganistan menetettiin Talebaneille ja öljyriikkaissa Arabimaissa USA:n vaikutusvalta on rapistunut kovaa vauhtia.

Silkkitie rahastolla on kolme yhtiötä Pakistanista:

1. Systems, It-palvelualan yritys, jonka myynnistä tulee 75 % ulkomailta. Valuaatio: PE 2022e 22x, osinko 0.7 %, ROE 44 %, gearing 25 %.
2. Millat Tractors, traktori ja maatalouslaitteistojen valmistaja, joka hyötyy korkeista globaaleista ruoka raaka-aineiden hinnoista. Valuaatio: PE 2022e 10.7x, osinko 8.4 %, ROE 83 %, gearing 10 %.
3. Meezan Bank, joka on maan laadukkain pankki, ja hyötyy finanssi-, ja pankkialojen kasvusta. Valuaatio: PE 2022e 5.7x, osinko 4.5 %, ROE 30 %, korkokate 4.9 %.

Historiallisesti politiikka Pakistanissa on ollut hyvin värikästä, joten viimeaikaiset tapahtumat eivät tällä hetkellä muuta näkemystämme maan osalta. Maan paino salkussa on parhailaan 12.5 %.

Juuso Mykkänen, salkunhoitaja

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

Fourton Rahastoyhtiö

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

PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADDRESS
Hagalunds Central torn, 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 Aasia — arvon kehitys



Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

Tilanne 31.3.2022

| | |
|--------------------------------|------------------|
| Rahasto-osuuden arvo | 229,84 € |
| Rahasto-osuuden arvo 31.3.2021 | 234,30 € |
| Rahaston kokonaisarvo | 33 266 985,71 € |
| Rahasto-osuuksien lukumäärä | 144 740,8920 kpl |
| Sijoitukset arvopapereihin | 97,41 % |
| Käteinen | 2,59 % |

Tuotto

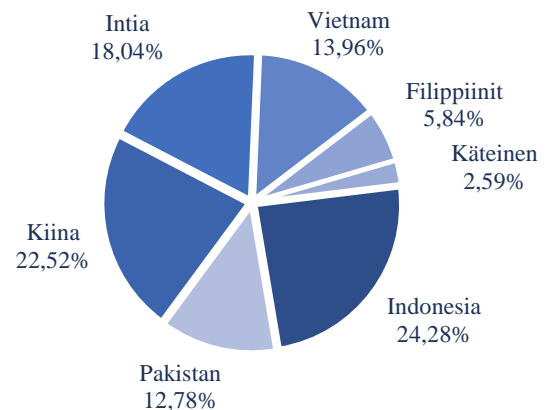
| | |
|-------------------------|----------|
| Tuotto 1 kk | 0,14 % |
| Tuotto 3 kk | -2,01 % |
| Tuotto 6 kk | -1,70 % |
| Tuotto 9 kk | 0,53 % |
| Tuotto 12 kk | 0,13 % |
| Tuotto 3 vuotta | -5,60 % |
| Tuotto 5 vuotta | -19,93 % |
| Tuotto alusta 31.7.2009 | 129,84 % |

Palkkiojakauma 2022

| | |
|-----------------------------|----------------------------|
| Kiinteä hallinnointipalkkio | 0,25 % (1,0 % p.a.) * |
| Säilytysyhteisön palkkio | 0,03 % (0,055 % +alv 24 %) |
| Tuottosidonnainen palkkio | 0,00 % (1-3/22) |

*1,0 % 1.3.2021 alkaen, aiemmin 1,2 % p.a.

Tilanne 31.3.2022



Silkkitie Aasian 10 suurinta sijoituskohdetta olivat 31.3.2022:

| | |
|-----------------------------------|----------------|
| 1. BANK TABUNGAN NEGARA PERSERO | 5,82 % |
| 2. SYSTEMS LTD | 5,58 % |
| 3. BANK MANDIRI PERSERO TBK PT | 5,21 % |
| 4. RELIANCE INDS-SPONS GDR 144A | 5,04 % |
| 5. UNITED TRACTORS TBK PT | 4,81 % |
| 6. CNOOC LTD | 4,64 % |
| 7. OIL & NATURAL GAS CORP LTD | 4,39 % |
| 8. PUREGOLD PRICE CLUB INC | 4,25 % |
| 9. VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC | 4,10 % |
| 10. HUA HONG SEMICONDUCTOR LTD | 4,03 % |
| Kymmentä suurinta yhteensä | 47,87 % |

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 Centraltor, 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