

Arvot kunniaan

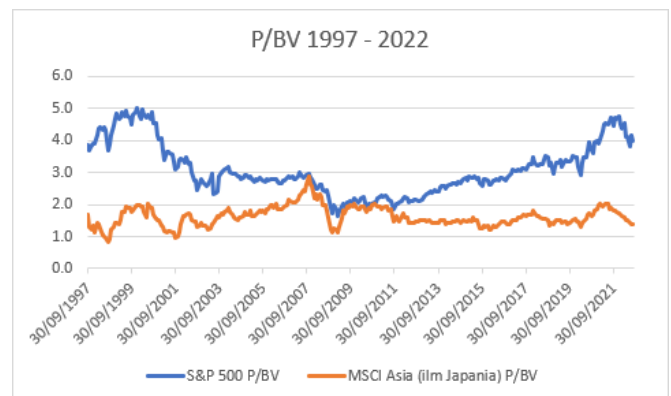
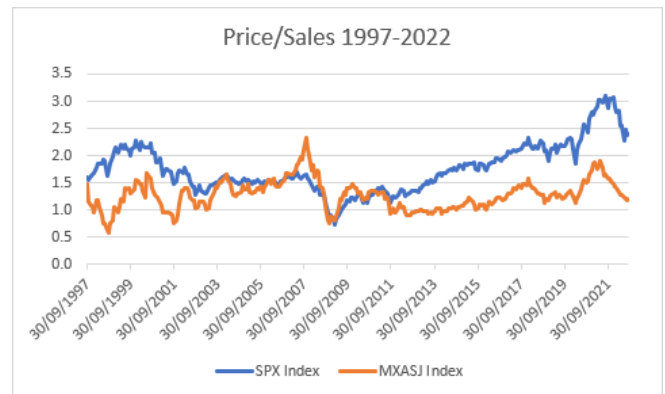
Elokuussa Silkkitien arvo nousi 4,62 %. Kolmen kuukauden tuotto oli +4,33 %, vuoden alusta kehitys on ollut +6,62 % ja 12 kuukauden aikana arvo on noussut 8,34 %. Kolmen vuoden kehitys oli +15,94 % ja viiden vuoden kehitys -6,75 %. Aloituspäivästä 31.7.2009 Silkkitie Aasia on noussut +150,08 %.

Silkkitie rahastolla oli nousujohteinen loppukesä, kun Kiinaa lukuun ottamatta rahaston muut kohdemarkkinat nousivat euroissa mitattuna suhteellisen reippaasti. Suurimpia petrauksia nähtiin hieman yllättäen tulvien runtelemasta Pakistanista, joka on vuoden alusta lähtien kärsinyt heikosta valuutasta, korkeasta inflaatiosta, myrskysisästä politiikasta ja kroonisista vajeista. Elokuussa maan pääindeksi KSE100 nousi +5,5 %, mutta valuutta PKR nousi 11,8 %, jonka ansiosta indeksin tuotto oli euroissa mitattuna yli 17 %. Salkun Pakistanin omistuksista Meezan Pankki ja teknologiayhtiö Systems raportoivat myös odotuksia parempia tuloksia: haasteellisesta markkinatilanteesta huolimatta Meezanin nettotulos nousi 8 % vuodentakaiseen verrattuna, kun taas ROE pysyi terveellä 34 % tasolla. Systemsin nettotulos kasvoi vuodentakaisesta kvartaalista 84 % ja edellisestä kvartaalista 46 %, mutta myös liikevaihto kasvoi yli 50 % vuodentakaiseen verrattuna. Systems on hyötynyt erityisesti, siitä, että yhtiön kuluista yli 70 % on paikallisessa valuutassa, kun taas tuloista n. 75 % saadaan taaloissa. Pakistanin yhtiöistä Millat Tractorsin raportoi tuloksensa syyskuussa.

Silkkitien salkun valuatio on pysynyt alhaisena. Bloombergista otettujen lukujen perusteella Silkkitietä voisi luonnehtia arvo-rahastoksi, vaikka tarkoituksena onkin hakea vahvaa ja laadukasta kasvua suhteellisen alhaisilla hinnoilla (GARP), jota Aasiasta on laajalti löydettävissä.

Valuatiomittari	Silkkitie	MSCI Asia (ilm. Japania) indeksi
12kk toteutunut P/E	10.16	14.26
P/BV	1.36	1.59
ROIC %	14.4	9.9
Osinko %	3.88	3.08
Free cash flow yield %	10.8	5.5

Valuaatiosta puheen ollen, nyt vaikuttaa myös siltä, että isommassa kuvassa USA:n valuatioero ei ainakaan enää kasva verrattuna muuhun maailmaan. Arvostusten ero on kasvanut melko räikeän suureksi viimeisen 10 vuoden aikana, mutta nyt inflaation ja korkojen noustessa tähän isompaan kuvaan on mitä luultavimmin tapahtumassa muutos. Alla olevista kuvista selviää, että S&P500-indeksin P/Sales indeksi on parhaillaan yli IT-kuplavuosien huipputasoja, kun taas Aasian vastaava arvostusmittari on 25 vuoden keskiarvon alle. P/BV mittarista myös selviää ylimääräisen ilman taso eri alueiden markkinoilla. Korkojen noustessa USA:ssa näitä huippuvuosien ns. "intangible book-value" ilmoja tullaan yhtiöiden puolesta alaskirjaamaan samalla lailla kuin IT-boomivuosien jälkeen. Aasiassa jo alhaisissa kirja-arvoissa on enemmän fyysistä omaisuutta, joten alaskirjauksien riski on hyvin vähäistä.



Juuso Mykkänen, salkunhoitaja

Fourtonin virallinen rahastoeseite ja rahastojen avaintietoeseitteet 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 Centraltor, 13. vån.
Tapiortorget 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

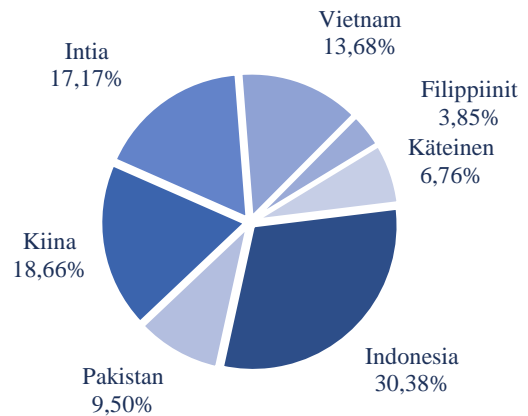
Silkkitie — arvon kehitys



Tilanne 31.8.2022

Rahasto-osuuden arvo	250,08 €
Rahaston kokonaisarvo	36 066 592,17 €
Rahaston kokonaisarvo elokuun merkintöjen jälkeen	36 019 278,67 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä 31.8.2022	144 222,8501 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	93,24 %
Käteinen	6,76 %

Tilanne 31.8.2022



Tuotto

Tuotto 1 kk	4,62 %
Tuotto 3 kk	4,33 %
Tuotto 6 kk	8,96 %
Tuotto 9 kk	5,52 %
Tuotto 12 kk	8,34 %
Tuotto 3 vuotta	15,94 %
Tuotto 5 vuotta	-6,75 %
Tuotto alusta 31.7.2009	150,08 %

Palkkiojakauma 2022

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,58 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,08 % (0,13 % p.a. sis. alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (8/22)

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