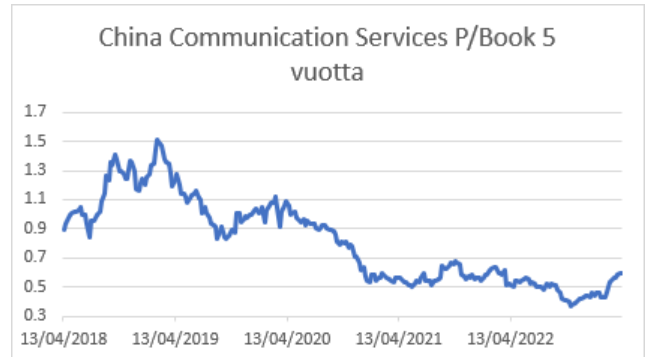
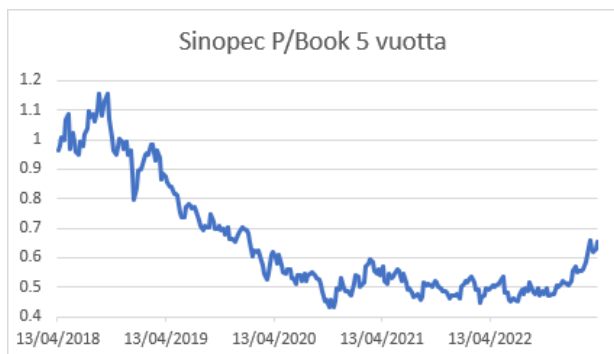


Fundamenttisijoittamisen paluu Aasiaan

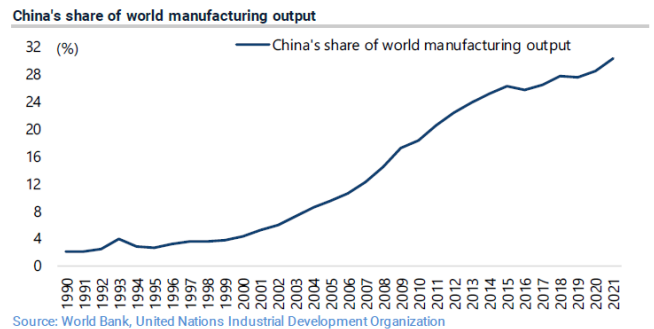
Maaliskuussa Silkkitien arvo nousi +1,62 %. Vuoden 2023 ensimmäisen kvartaalin osalta kehitys oli -0,94 % ja puolen vuoden kehitys oli -4,24 %. Kolmen vuoden kehitys on ollut 59,15 % ja viiden vuoden kehitys -10,73 %. Aloituspäivästä 31.7.2009 Silkkitie Aasia on noussut +128,19 %.

Maaliskuussa Silkkitie rahaston tuotto oli positiivinen riippumatta pankkihuolista läntisessä maailmassa. Aasiassa alkaa olla nyt selkeitä merkkejä siitä, että yhtiöiden erittäin huokeat valuaatiot ja Aasian sisäisen taloussyklin alhainen lähtötaso alkaa kiinnostaa useampia sijoittajia. Vastaavasti vaikuttaa siltä, että paljon mediatilaa saaneet ChatGPT, AI ym alkuvuoden hypetykset ovat jääneet jo hieman taka-alalle. Isoista Aasian talouksista Kiinan valuaatiot ovat edelleen huokeimmasta päästä, koska jo ennen koronaa Kiinan valuaatioita on painanut vuodesta 2018 lähtien kauppasotaretoriikka ja teknologiasektorin säännöstelyhuolet. Näistä syistä johtuen etenkin viime vuonna erinäiset (anglosaksiset) sijoittajatahot toivat esille kysymyksen, onko Kiinasta tulossa "investointikelvoton" – tämäntapaiset kommentit yleensä kertovat, että nyt on erityisesti oikea aika sijoittaa Kiinaan.

Alla olevista esimerkeistä selviää miten paljon salkkuyhtiömme Sinopec ja China Communication Services (CCS) yhtiöt ovat halventuneet yllä mainitun ajanjakson aikana. Vaikka valuaatiot ovat huokeita, osingonmaksukykyä riittää, kun Sinopecin 12 kuukauden toteutunut osinko on 11,5 % ja CCS:n 5,2 %. Lisäksi nyt Kiinan avautuessa koronasuluista, tulee molempien yhtiöiden liiketoiminnan kasvu ja tuloksenteko kiihtymään. Vastaavanlaisia halpoja yhtiöitä Kiinasta löytyy nyt useampia.



Kokonaisuudessaan Silkkitie salkun valuaatio on seuraavanlainen: PE 2023e 8x, P/BV 1, EV/EBITDA 6.6x, FCF Yield 8.9 %, P/CF 5.6x, osinko 4 %.



Yllä: Kiinan osuus maailman teollisuustuotannosta on jo 30 % vaikka paljon puhetta on ollutkin "reshoringista" ja "nearshoringista" eli tuotannon palauttamisesta lähemmäksi länsimaita. Lähde: Jefferies.

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

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

Silkkitie Aasia — arvon kehitys



Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

Tilanne 31.3.2023

Rahasto-osuuden arvo	228,19 €
Rahasto-osuuden arvo 31.3.2022	229,84 €
Rahaston kokonaisarvo	32 990 730,79 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	144 575,3306 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	91,18 %
Käteinen	8,82 %

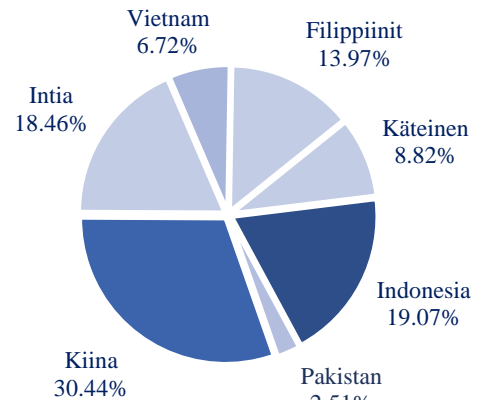
Tuotto

Tuotto 1 kk	1,62 %
Tuotto 3 kk	-0,94 %
Tuotto 6 kk	-4,24 %
Tuotto 9 kk	-1,87 %
Tuotto 12 kk	-0,72 %
Tuotto 3 vuotta	59,15 %
Tuotto 5 vuotta	-10,73 %
Tuotto 10 vuotta	11,12 %
Tuotto alusta 31.7.2009	128,19 %

Palkkiojakauma 2023

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,20 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,04 % (0,055 % +alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (1-3/23)

Tilanne 31.3.2023



Silkkitie Aasian 10 suurinta sijoituskohdetta olivat 31.3.2023:

1. GT Capital Holdings INC (Filippiinit)	6,62 %
2. Indofood Sukses Makmur Tbk (Indonesia)	5,76 %
3. Puregold Price Club Inc (Filippiinit)	5,62 %
4. Cnooc Ltd (Kiina)	4,97 %
5. Aneka Tambang Tbk (Indonesia)	4,66 %
6. AKR Corporindo Tbk PT (Indonesia)	4,61 %
7. Zijin Mining Group Co Ltd-h (Kiina)	4,42 %
8. Larsen & Tubro Ltd (Intia)	4,40 %
9. Reliance Inds-Spons GRD 144A (Intia)	4,24 %
10. China Communications Servi-h (Kiina)	4,11 %
Kymmentä suurinta yhteensä	49,41 %

Fourton Rahastoyhtiö

KÄYNTIOSOITE / POSTIOSOITE
Itälähdenkatu 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