

## Ale/Rea

Toukokuussa Silkkitien arvo laski 2,69 %. Kolmen kuukauden tuotto oli +2,40 %, vuoden alusta kehitys on ollut -0,18 % ja 12 kuukauden aikana arvo on laskenut -4,08 %. Kolmen vuoden kehitys oli +39,82 % ja viiden vuoden kehitys -15,92 %. Kymmenen vuoden kehitys on +2,15 %. Aloituspäivästä 31.7.2009 Silkkitie Aasia on noussut +129,93 %.

Silkkitien toukokuu oli mollivoittoinen, kun etenkin Kiinan osakemarkkinat olivat paikallisessa valuutassa vahvassa laskussa. HSCEI indeksi tippui -8 %, kun taas manner-Kiinan CSI300 indeksi laski -5,7 %. Myös Indonesian JCI-indeksi oli yli 4 % laskussa (-2.75 % euroissa). Kohdemarkkinoistamme ainoastaan Intia (+5 %) ja Vietnam (+6.1%) olivat nosteessa, kun taas vaikutti siltä, että tekoälyteema veti varoja mm. teknologiavetoiseen Taiwaniin (+10.3% euroissa). Kohdemarkkinamme ulkopuolelta Japani nousi (+8.1 %) myös merkittävästi, kun vaikuttaa yhä enemmän siltä, että vuosikymmeniä jatkunut deflaatioprosessi on tullut päätökseen, jonka seurauksena osakealokaatiota sekä kotimaisten, että ulkomaalaisten osalta ollaan kasvavasti nostamassa.

Inflaation ja korkopolitiikan osalta kohdemarkkinoillamme ollaan menossa hyvään suuntaan eli alaspäin. Esimerkiksi Kiinassa inflaatio vuositasolla on ainoastaan 0,2 %, joten korkopolitiikkaa on nykytasosta mahdollista laskea. Myös Indonesiassa kuluttajahintaindeksi on laskenut 4.00 % tasolle pohjainflaation ollessa ainoastaan 2.66 % tasolla. Filippiineillä inflaatio on vielä 6 % paikkeilla, mutta

selkeässä laskussa. Myös Intiassa inflaatiopaineet ovat hellittäneet, kun huhtikuussa oltiin 4.7 % tasolla. Näin ollen korkotason lasku kyseisissä maissa on vain nyt ajan kysymys, ja näkisin tämän olevan tärkeä virstanpylväs kotimaiselle kulutuskysynnälle, asuntomarkkinan syklille ja osakemarkkinan kehitykselle.

Kuukauden aikana olemme ostaneet Silkkitien salkkuun isoja indonesialaisia yhtiöitä, joiden valuaatio (P/E ja P/B) on isossa alennuksessa 10 vuoden keskiarvoihin nähden. Esimerkiksi Astra International (markkina-arvo 18mrdUSD), joka hallitsee yli 50 % maan auto- ja moottoripyöräkaupasta, on nyt yhtä huokeahintainen kuin finanssikriisin pohjilla 2008-09. Astran ja muiden ostojen seurauksena Indonesian paino salkussa on noussut 30 % paikkeille, kun vastaavasti Kiinan paino on supistunut alle 20 %. Myös Intian paino on noussut salkussa yli 20 % tason, kun yllä mainitut inflaation ja korkotasojen vaikutukset alkavat lämmittää sijoittajien mieliä allekirjoittanut mukaanlukien.

Juuso Mykkänen, salkunhoitaja

### 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

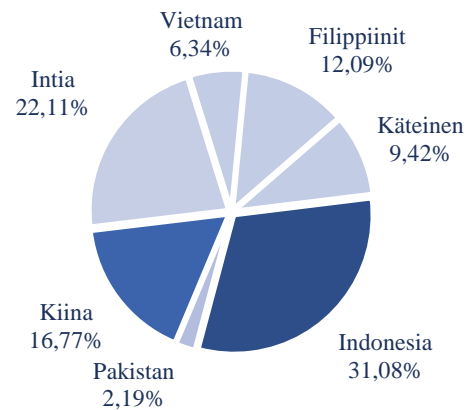
## Silkkitie — arvon kehitys



## Tilanne 31.5.2023

Rahasto-osuuden arvo	229,93 €
Rahaston kokonaisarvo	33 210 290,06 €
Rahaston kokonaisarvo toukokuun merkintöjen jälkeen	33 199 626,74 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä 31.5.2023	144 436,4049 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	90,58 %
Käteinen	9,42 %

## Tilanne 31.5.2023



## Tuotto

Tuotto 1 kk	-2,69 %
Tuotto 3 kk	2,40 %
Tuotto 6 kk	-2,71 %
Tuotto 9 kk	-8,06 %
Tuotto 12 kk	-4,08 %
Tuotto 3 vuotta	39,82 %
Tuotto 5 vuotta	-15,92 %
Tuotto 10 vuotta	2,15 %
Tuotto alusta 31.7.2009	129,93 %

## Palkkiojakauma 2023

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,37 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,06 % (0,13 % p.a. sis. alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (5/23)

Fourtonin virallinen rahasto- ja rahastojen avaintietoesitteet ovat saatavilla suomen kielellä Fourton Oy:n internet-sivuilta [www.fourton.fi](http://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](http://www.fourton.fi)