

## Pohjoisesta etelään

Heinäkuussa Silkkitien arvo nousi 5,76 %. Kolmen kuukauden tuotto oli +5,63 %, vuoden alusta kehitys on ollut +8,35 % ja 12 kuukauden aikana arvo on noussut 4,41 %. Kolmen vuoden kehitys oli +34,94 % ja viiden vuoden kehitys 4,95 %. Kymmenen vuoden kehitys on +26,70 %. Aloituspäivästä 31.7.2009 Silkkitie Aasia on noussut +149,59 %.

Heinäkuu oli Silkkitie-rahastolle suotuisa, kun kaikki Aasian kohdemarkkinamme olivat nousussa. Aasian yleisindeksi MSCI Asia (ilman Japania) nousi +4,8 %, HSCEI indeksi +7 %, Intian SENSEX +1,7 %, Indonesian JCI +2,6 %, Filippiinien PCOMP +2 % ja Vietnam +7,8 % (kaikki euroissa). Kuitenkin paras markkina Aasiassa oli heinäkuussa Pakistan +16 %, mistä alla enemmän.

Vuoden ensimmäisellä puoliskolla Aasian parhaat tuotot indeksitasolla on saatu vienti- ja teknologiavetoisista Taiwanista ja Koreasta, jotka molemmat ovat nousseet heinäkuun loppuun mennessä n. 15 % (euroissa ja osingot mukana). Niitä on vaikuttanut vetävän etenkin tekoälyteema ja suurehko korrelaatio USA:n osakemarkkinoihin. Maiden suurimpien indeksiosakkeiden Taiwanin TSMC:n ja Korean Samsungin myynti ja tulokset kuluvalta vuodelta ovat kuitenkin laskussa: TSMC:n tulos ennusteiden mukaan laskee -23 %, kun taas Samsungin -81 %. Kyseisten yhtiöiden osakekurssit ovat lähellä ennätysshintojaan, jotka saavutettiin 2021-22 aikana. Näin ollen nyt toisella 2023 vuosipuoliskolla elämän realiteetit voivat osua Taiwaniin ja Koreaan, kun teknologiatuotteiden kysyntä ei ainakaan vielä ole tehnyt käännettä parempaan. Lisäksi vuoden 2024 tulosestymukset vaikuttavat olevan kallistuneita ylioptimistisuuteen etenkin, kun ottaa huomioon korkeamman inflaatio- ja korkoympäristön, joka rokottaa kuluttajan ostovoimaa etenkin ylivelkaantuneessa läntisessä maailmassa.

Pakistan sai heinäkuun alussa sovittua IMF:n kanssa odotuksia paremmasta lainapaketista, minkä lisäksi Arabimaiden ja Kiinan investointilupaukset ja uudet taloudelliset avustuspaketit loivat maan pääomamarkkinalle positiivista sentimenttiä. Pakistanin

talous on ottanut suuria osumia lähivuosina koronasta, massiivisista tulvista, turbulentista poliittisesta ympäristöstä ja korkeista kuluttajahinnoista, joten yllä mainitut taloudelliset avut luovat maalle odotuksia paremmasta tulevaisuudesta.

Kyseisten ongelmien aikana maan KSE100-osakeindeksin valuaatio valahti hyvin huokeille tasoille, kun kuluvan vuoden P/E oli heinäkuun alkupuolella vain 3,2x, P/Book 0,7 ja osinko 9,5 %. Indeksien yhtiöiden ROE on kuitenkin suhteellisen korkea 16,5 %. Näiden positiivisten uutisten siivittämänä Pakistanin markkina oli heinäkuussa Aasian paras, kun KSE100-indeksi tuotti +16 %.

Tämän “IMF-triggerin” seurauksena rahastoon ostettiin takaisin vanhoja tuttuja pakistanilaisia pankkeja: Meezania ja MCB Pankkia, joiden korkokatteet ovat 5,7-6,6 % tasoilla, osinkotuotot 7-16 % ja ROE 21-47 %. Näiden kahden pankin lisäksi Silkkitien salkussa on ollut pidempään IT-palveluyhtiö Systems Ltd. Kyseiset yhtiöt on lisäksi tavattu 2019 joulukuussa Pakistanin yritysvierailureissulla. Kokonaisuudessaan Pakistanin paino salkussa kasvoi 2 % tasolta 6 % tasolle heinäkuun aikana. Sentimentin parannusta saattaa olla luvassa myös syksyn aikana, kun Pakistanissa pidetään vaalit, joiden seurauksena, mitä luultavimmin, poliittiset jännitteet entisen pääministerin Imran Khanin ja nykyisen pääministerin Shehbaz Sharifin tulevat lievenemään.

Silkkitie rahaston arvostus on parhaillaan suhteellisen huokeahintainen: P/E 9.6x (5 vuoden keskiarvo 16.8x), osinko 3.3%, ROIC 9.6%, P/B 1.4. Rahasto keskittyy lähes yksinomaan Aasian kotimarkkinavetoisiin teemoihin ja niistä hyötyviin yhtiöihin.

Juuso Mykkänen, salkunhoitaja

Fourtonin virallinen rahastoesite ja rahastojen esitteet 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)

## Silkkitie Aasia — arvon kehitys



Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

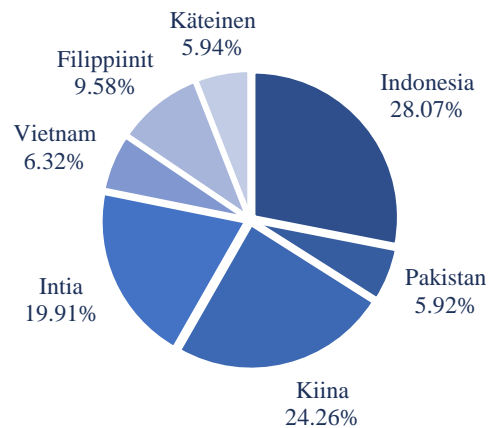
### Tilanne 31.7.2023

Rahasto-osuuden arvo	249,59 €
Rahaston kokonaisarvo	36 154 679,73 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	144 855,5213 kpl
Rahaston kokonaisarvo heinäkuun merkintöjen jälkeen	36 159 231,07 €
Sijoitukset arvopapereihin	94,06 %
Käteinen	5,94 %

### Tuotto

Tuotto 1 kk	5,76 %
Tuotto 3 kk	5,63 %
Tuotto 6 kk	6,62 %
Tuotto 9 kk	6,95 %
Tuotto 12 kk	4,41 %
Tuotto 3 vuotta	34,94 %
Tuotto 5 vuotta	4,95 %
Tuotto 10 vuotta	26,70 %
Tuotto alusta 31.7.2009	149,59 %

### Maajakauma 31.7.2023



### Palkkiojakauma 2023

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,54 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,08 % (0,055 % +alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (1-7/23)

#### 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