

Kotimarkkinavetoiset Intia ja Indonesia Aasian mielenkiintoisimmat isommat taloudet

Marraskuussa Silkkitien arvo laski -0,26 %. Kolmen kuukauden tuotto oli -5,13 %, vuoden alusta kehitys on ollut -0,26 % ja 12 kuukauden aikana arvo on laskenut 2,79 %. Kolmen vuoden kehitys oli +13,34 % ja viiden vuoden kehitys +3,21 %. Kymmenen vuoden kehitys on +20,01 %. Aloituspäivästä 31.7.2009 Silkkitie Aasia on noussut +129,75 %.

Silkkitie-rahaston omistukset olivat tuulisemman lokakuun jälkeen noususuunnassa, mutta rahaston arvo pysyi lähes paikoillaan, kun dollari heikentyi euroa vastaan lähes 3 %, ja näin ollen rokotti euromääräisiä tuottoja. Positiivisinta markkinoiden suhteen oli se seikka, että pitkät korot ympäri maailmaa hellittivät länsimaiden inflaatiopaineiden heikentyessä, vaikkakin Fedin ja EKP:n koronlaskusyklin aikataulu ja koko on vielä avoinna. Pientä lisäjännitystä kuvioihin on tuonut 2024 vaalit useammassa Aasian maassa, joista ensimmäiset käydään geopolittisesti tärkeässä Taiwanissa jo vuoden alussa tammikuun 13. päivä.

Tulevat vaalit ovat saaneet vauhtia osakemarkkina Intiassa, kun Pääministeri Modin BJP-puolue on ylittänyt ennusteet loppuvuoden osavaltioiden vaaleissa, joka indikoi sitä, että BJP tulee mahdollisesti saamaan yli 300 paikkaa kevään parlamenttivaaleissa, ja näin ollen Modin uudistussuuntainen valtakausi tulee saamaan jatkoa. Intia on kuluvan vuoden aikana ollut Aasiassa lähes ainoa maa, missä osakemarkkinan hyvä meno ei ole johtunut ainoastaan kovista tulevaisuuden odotuksista, vaan siitä, että yhtiöiden tulokset ovat olleet erinomaisia, sykli on vahvistunut ja kokonaisuudessaan talouskasvu on laaja-alaista – menossa on ns. klassinen investointisykli, joka viimeksi oli yhtä vahva lähes 20 vuotta sitten. Osakemarkkina ei kuitenkaan ole halvimmasta päästä, kun ulkomaalaiset sijoittajat ovat osaksi siirtyneet Kiinasta Intiaan ja kotimainen sijoittajakunta vahvistunut kansankapitalismin kasvun myötä. Sensex osakeindeksin toteutunut P/E kerroin on yli 24x, kun 20 vuoden keskiarvo on 18x. Indeksillä P/book on kuitenkin pysynyt pitkän ajan keskiarvon alapuolella.

Marraskuun yritysvierailulla Indonesiassa havainnoimme, että rakenteellinen kasvu jatkuu ja maa silminktävästi kehittyä laadukkaampaan suuntaan. Yritysvierailujen ansiosta salkkuun on ostettu uusia oman reviiirinsä selkeitä markkinajohtajia, joiden kasvunäkymät seuraaville vuosille ovat hyvin positiivisia. Esimerkiksi turismin kasvuun liittyvän palveluyhtiön ROIC on yli 50 %, ROE 30 %, liikevoittokate 23 %, Free Cash Flow yield 16 %. Koronavuosien jälkeen osingot on myös tarkoitus palauttaa kuvioihin ensi vuonna. Yhtiön valuaatio on puolet halvempi parhaillaan kuin ennen koronaa: EV/EBITDA 2.7x, P/E 8.5x ja P/Sales 0.8x. Kasvua yhtiön johto ennusti ensi vuodelle kaksinumeroisin luvuin, mutta etunumero on vielä epäselvä. Toinen tapaamani ja vanha tuttu yhtiö salkussa on paikallinen paperi ja sellu -yhtiö, joka on kasvattamassa kapasiteettiaan 3.9 miljoonaa tonnia uuden tehtaan myötä 2024-25. Kilpailuvaltina yhtiöllä on 1.5 miljoonan hehtaarin kokoiset omat metsäplantaasit (akasia ja eukalyptus), joiden kasvuaika on vain viisi vuotta istutuksesta sadonkorjuuseen. Yhtiö on lukujen puolesta suhteellisen huokeahintainen: P/E 5.2x, liikevoittokate 24 %, Free cash flow yield 12 %, P/Book 0.5x. Plussana yhtiössä on myös suomalaista alan erikoisosaamista henkilökunnan puolesta. Helmikuussa vaaleja jännitetään myös Indonesiassa, kun maahan valitaan uusi presidentti ja hallitus.

Sekä Indonesian, että Intian viennin osuus BKT:sta on ainoastaan 20 % tasolla, joten länsimaiden ja/tai muun maailman talouskasvun hidastuessa, ovat Indonesia ja Intia suhteellisesti paremmassa asemassa kuin vientivetoisemmat Aasian maat.

Juuso Mykkänen, salkunhoitaja

Fourtonin virallinen rahastoeseite 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 / POSTADRESS
Österviksgatan 15-17, 2. vän.
00210 Helsingfors

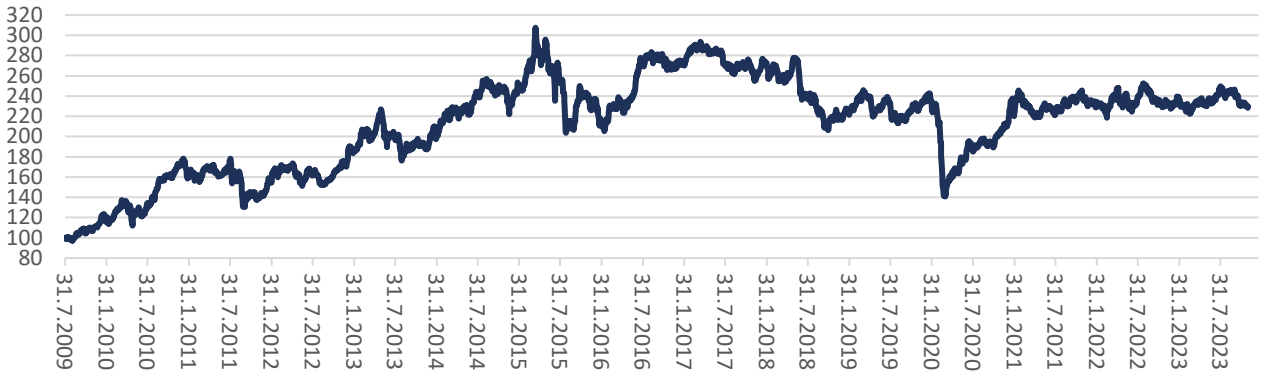
TELEFON +358 9 4393 780

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 30.11.2023

Rahasto-osuuden arvo	229,75 €
Rahaston kokonaisarvo	33 156 298,61 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	144 312,8528 kpl
Rahaston kokonaisarvo marraskuun merkintöjen jälkeen	33 130 762,06 €
Sijoitukset arvopapereihin	95,01 %
Käteinen	4,99 %

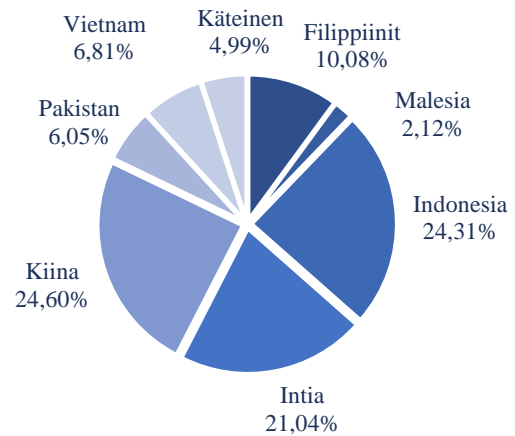
Tuotto

Tuotto 1 kk	-0,26 %
Tuotto 3 kk	-5,13 %
Tuotto 6 kk	-0,09 %
Tuotto 9 kk	2,32 %
Tuotto 12 kk	-2,79 %
Tuotto 3 vuotta	13,34 %
Tuotto 5 vuotta	3,21 %
Tuotto 10 vuotta	20,01 %
Tuotto alusta 31.7.2009	129,75 %

Palkkiojakauma 2023

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,87 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,11 % (0,15 % sis. alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (1-11/23)

Maajakauma 30.11.2023



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