

P/E alle 3,5x ja kasvua 25 % vuodelle 2024

Maaliskuussa Silkkitien arvo nousi +3,95 %. Vuoden 2024 ensimmäisen kvartaalin osalta kehitys oli +12,38 % ja puolen vuoden kehitys oli +7,53 %. Kolmen vuoden kehitys on ollut +14,60 % ja viiden vuoden kehitys +8,04 %. Aloituspäivästä 31.7.2009 Silkkitie Aasia on noussut +163,05 %.

Kuukausi oli suhteellisen hyvä Silkkitie -rahastolle, kun tuottoa kertyi lähes 4 %. Vuoden 2024 alusta lähtien rahaston tuotto on ylittänyt MSCI Asia (ilm. Japania) indeksin tuoton 7,8 %-yksiköllä ja kolmen vuoden aikana tuottoero on 28 % Silkkitie -rahaston hyväksi. Maaliskuussa ylivoimaisesti parhaiten tuottavia yhtiöitä olivat kiinalaiset ja osaksi indonesialaiset yhtiömme, kun taas intialaiset yhtiöt pitivät taukoa.

Kokonaisuudessaan tilanne on Kehittyvän Aasian suhteen suotuisa, kun koronlaskut ovat monessa maassa edessäpäin, inflaatio on aisoissa ja syklinen tilanne on lähdössä vasta kunnolla käyntiin esimerkiksi Filippiineillä, Indonesiassa ja osaksi myös jo taloudellisesti vauhdikkaassa Intiassa. Lisäksi muutamia vuosia taloudellisissa ongelmissa painunut Pakistan on saanut talousreformejä eteenpäin IMF:n ja läheisten kumppanimaiden, kuten Kiinan ja Arabimaiden avustuksella. Esimerkiksi maan vaihtotase alkaa olemaan lähes balanssissa ja inflaatio on hellittänyt 'vain' 21 % vuositasolle aikaisemmista yli 30 % tasoista. Pakistanin rupia (PKR) on pysynyt myös hyvin stabiilina 2023 ensimmäisen kvartaalin devalvaation jälkeen. Osakemarkkinan osalta Pakistanin KSE100-indeksin toteutunut P/E-kerroin on jo noussut yli 4x tason, mutta 2024 ennusteen mukaan P/E-kerroin on vain 3,4x, kun

taas osinkotuotto on 9 %. Tuloskasvua on Bloombergin mukaan odotettavissa n 25 % indeksin yhtiöille vuonna 2024. Jos maan taloudenpito jatkuu suotuisana, voi myös osakemarkkinan valuuaatiotaso lähentyä aikaisempia tasoja.



Pakistanin KSE-100 indeksin arvostus on edelleen erittäin huokea historiaansa nähden. Lähde: Bloomberg, Fourton

Rahaston osakepaino Pakistanissa on parhaillaan 8,2 % eli lähes saman verran Filippiinien kanssa (8,7%), missä osakemarkkina on myös suhteellisen huokeahintainen historiaansa nähden. Filippiinien PCOMP-indeksin nykyinen P/E on 40 % alemmilla tasoilla kuin 10-vuoden keskiarvo. PCOMP:lle EPS kasvua Bloombergin mukaan ennustetaan 10 % vuodelle 2024. Pakistanista Silkkitie rahastolla on 4 yhtiötä, kun taas Filippiineiltä 2 yhtiötä.

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 31.3.2024

Rahasto-osuuden arvo	263,05 €
Rahasto-osuuden arvo 31.3.2023	228,19 €
Rahaston kokonaisarvo	38 176 772,20 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	145 129,0707 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	96,88 %
Käteinen	3,12 %

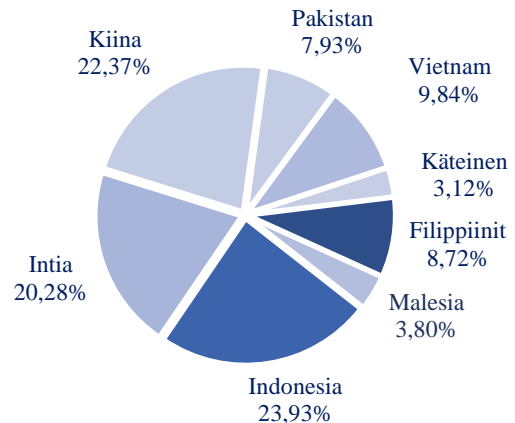
Tuotto

Tuotto 1 kk	3,95 %
Tuotto 3 kk	12,38 %
Tuotto 6 kk	7,53 %
Tuotto 9 kk	11,46 %
Tuotto 12 kk	15,28 %
Tuotto 3 vuotta	14,60 %
Tuotto 5 vuotta	8,04 %
Tuotto 10 vuotta	21,31 %
Tuotto alusta 31.7.2009	163,05 %

Palkkiojakauma 2024

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,24 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,03 % (0,15 % sis.alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (1-3/24)

Tilanne 31.3.2024



Silkkitie Aasian 10 suurinta sijoituskohdetta olivat 31.3.2024:

1. GT Capital Holdings INC (Filippiinit)	6,06 %
2. Petrochina Co LTD-H (Kiina)	5,18 %
3. Indah Kiat Pulp & Paper TBK (Indonesia)	5,11 %
4. HDBank (Vietnam)	4,65 %
5. Bank Mandiri Persero TBK PT(Indonesia)	4,31 %
6. Malaysia Airports Hldgs Bhd (Malesia)	3,80 %
7. Larsen & Toubro LTD (Intia)	3,61 %
8. Phu Nhuan Jewelry JSC (Vietnam)	3,57 %
9. State Bank Of India (Intia)	3,50 %
10. Meezan Bank (Pakistan)	3,22 %
Kymmenen suurinta yhteensä	43,01 %

Fourton Rahastoyhtiö

KÄYNTIOSOITE / POSTIOSOITE
Itälahdenkatu 15-17, 2. krs
00210 Helsinki

PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADRESS
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