

## Osinkolukema 2x P/E ja P/Book <1x

Kesäkuussa Silkkitien arvo nousi +1,61 %. Vuoden 2024 toisen kvartaalin osalta kehitys oli +0,97 % ja puolen vuoden kehitys oli +13,47 % Kolmen vuoden kehitys on ollut +16,18 % ja viiden vuoden kehitys +14,53 %. Aloituspäivästä 31.7.2009 Silkkitie Aasia on noussut +165,60 %.

Kesäkuussa Silkkitie -rahaston arvo jatkoi vuoden 2023 lopulta lähtenytta nousuvoittoista kulkuaan, vaikka toukokuussa viiden kuukauden nousuputki katkesikin hetkeksi. Kuukauden aikana Pohjois-Aasian teknologia- ja vientivetoiset osakemarkkinat tuottivat parhaiten, kun taas Kaakkois-Aasian maat ja Kiina tuottivat heikoiten. Etelä-Aasian Intia ja Pakistan tuottivat myös hyvin, kun vaalien jälkeinen stressi laukesi Intian suhteen ja Pakistanin houkutteleva tilanne sai sijoittajat ostolaidalle. Vuoden toinen kvartaali oli kokonaisuudessaan lähes pelikuva kesäkuun tuotoista. Ylivoimaisesti paras osakemarkkina kohdealueellamme euroissa mitattuna toisen kvartaalin (+17 %) aikana kuin myös vuoden alusta on ollut Pakistan +30,5 % tuotoilla.

Silkkitien salkusta löytyy tällä hetkellä kourallinen erittäin huokeahintaisia yhtiöitä (muutama esimerkki alla olevassa taulukossa), eikä ole lainkaan tavatonta, että yhtiön P/E-valuaatiomittari on samaa numeroluokkaa tai alempi kuin yhtiön osinkotuotto. Alla olevan Hong Kongissa listatun China Communication Services -yhtiön osalta on mielenkiintoista, että yhtiön kassavarat ovat korkeammat kuin yhtiön markkina-arvo ja free cash flow yield on +16%.

Yhtiö	Osinko	P/E	P/Book	P/E 2019	P/Book 2019
MCB Bank (PK)	13.4%	4.2	1.2	10.8	1.5
OGDC (PK)	6.8%	2.5	0.4	7.9	1.1
First Pacific (HK)	6.3%	3.1	0.5	13	0.6

China Communication services (HK)	5.6%	7	0.6	12.4	1.1
Meezan Bank (PK)	10%	4.5	2.2	11.9	2.5
Astra Otoparts (ID)	9.5%	4.6	0.6	11.2	0.7
Hartadinata (ID)	4.5%	4.3	0.8	10	1.1

*Yllä olevien salkkuyhtiöiden valuaatiot ovat järjestelmällisesti P/E kertoimen mukaan 50-75% alemmalla tasolla kuin vuoden 2019 vastaavat keskiarvokertoimet, mutta myös P/Book kertoimen mukaan alennusta on 20-50% vuoden 2019 keskiarvoihin nähden. Toisinsanoen, vuoden 2019 P/E kertoimiin on nousuvaraa +100%. Tulokasvua yllä oleville yhtiöille on luvassa yhtiöstä riippuen 5-30% vuoden 2024 aikana. Lähde: Fourton, Bloomberg.*

Parhailaan Silkkitien salkku on suhteellisen hajautettu Aasian EM ja Frontier-maiden kesken. Vietnamin ja Pakistanin yhteispaino salkussa, jotka ovat näitä viimeksi mainittuja Frontier-maita, on parhailaan 20 % salkusta. Jos katsoo puhtaasti kyseisten maiden toteutuneita P/E-kertoimia on Pakistanin (P/E 5x) osakemarkkinalla huomattavasti matkaa kymmenen vuoden P/E-keskiarvoihin (8.4x) nähden, mutta paljon enemmän, jos katsoo tilannetta ennen Pakistanin ongelmavuosia 2018-2022, jolloin P/E kerroin oli 9-12x välimaastossa. Vietnamin toteutunut P/E kerroin (15.4x) on hieman 10 vuoden keskiarvoa (16.7x) alempana, mutta valuaatiohuippuihin Vietnamilla on huomattavasti vielä matkaa, jotka saavutettiin koronavuosien 2021 aikana. Lisäksi Vietnamin korkeampi valuaatio heijastaa maan suhteellisen hyvää taloustilannetta, vakaata kehitystä ja mahdollista nousua EM-indekseihin lähivuosina.

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 / 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](http://www.fourton.fi)

## Silkkitie Aasia — arvon kehitys



Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

### Tilanne 30.6.2024

Rahasto-osuuden arvo	265,60 €
Rahasto-osuuden arvo 30.6.2023	236,00 €
Rahaston kokonaisarvo	47 515 177,83 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	178 899,5533 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	93,76 %
Käteinen	6,24 %

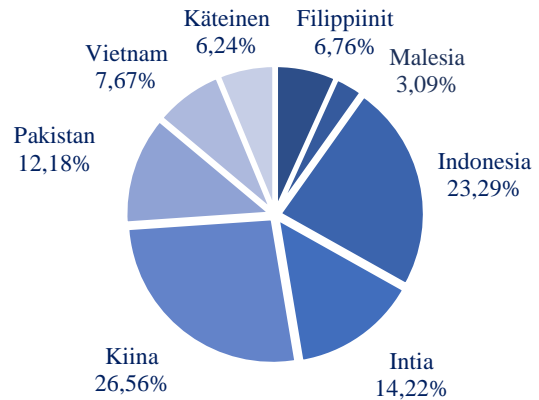
### Tuotto

Tuotto 1 kk	1,61 %
Tuotto 3 kk	0,97 %
Tuotto 6 kk	13,47 %
Tuotto 9 kk	8,57 %
Tuotto 12 kk	12,54 %
Tuotto 3 vuotta	16,18 %
Tuotto 5 vuotta	14,53 %
Tuotto 10 vuotta	18,15 %
Tuotto alusta 31.7.2009	165,60 %

### Palkkiojakauma 2024

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,50 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,07 % (0,15 % p.a. sis. alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (1-6/24)

### Tilanne 30.6.2024



### Silkkitie Aasian 10 suurinta sijoituskohdetta 30.6.2024:

1. Indah Kiat Pulp&Paper TBK (Indonesia)	5,35 %
2. GT Capital Holdings Inc (Filippiinit)	4,17 %
3. Reliance Inds-Spons GDR (Intia)	4,03 %
4. CGN Mining Co Ltd (Kiina)	3,94 %
5. Petrochina Co Ltd (Kiina)	3,78 %
6. First Pacific Co (Kiina)	3,65 %
7. Icici Bank Ltd (Intia)	3,53 %
8. HDBank (Vietnam)	3,53 %
9. Meezan Bank Ltd (Pakistan)	3,40 %
10. Mitra Adiperkasa TBK PT (Indonesia)	3,19 %
<b>Kymmenen suurinta yhteensä</b>	<b>38,58 %</b>

#### 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