

## 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 lähtenytä 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 30.6.2024	178 899,5533 kpl
Rahasto-osuuksien lukumäärä 15.6.2024	167 635,7130 kpl
Merkinnät kauden 1-6/24 aikana	10 483 653,73 €
Lunastukset kauden 1-6/24 aikana	-1 390 715,40 €
Sijoitukset arvopapereihin	93,76 %
Käteinen	6,24 %

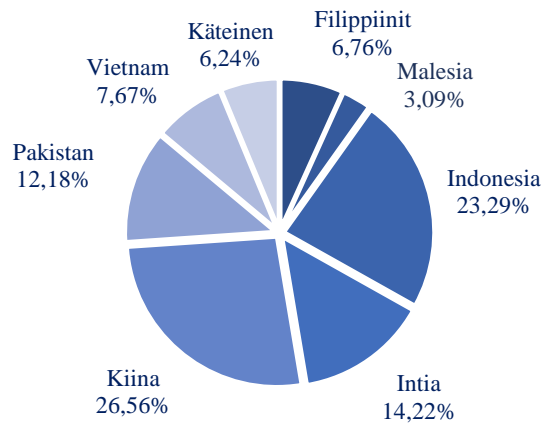
## Tuotto

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 %

**Kymmenen suurinta yhteensä 38,58 %**

### 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

## Fourton Silkkitie Aasia

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörsstillistalla

	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo valuutta	Markkina-arvo EUR	% rahaston arvosta
<b>Osakkeet</b>					
<b>Valuuttamääräiset PHP=62,5600</b>					
BDO UNIBANK INC	600 000	128,20 PHP	76 920 000,00	1 229 539,64	2,59 %
GT CAPITAL HOLDINGS INC	200 000	620,00 PHP	124 000 000,00	1 982 097,19	4,17 %
<b>Yhteensä</b>				<b>3 211 636,83</b>	<b>6,76 %</b>
<b>Valuuttamääräiset IDR=17 487,21</b>					
ASTRA OTOPARTS TBK PT	12 000 000	1 895,00 IDR	22 740 000 000,00	1 300 378,96	2,74 %
BANK MANDIRI PERSERO TBK PT	3 250 000	6 150,00 IDR	19 987 500 000,00	1 142 978,21	2,40 %
BANK RAKYAT INDONESIA	4 000 000	4 600,00 IDR	18 400 000 000,00	1 052 197,58	2,21 %
CARDIG AERO SERVICES TBK PT	15 000 000	1 070,00 IDR	16 050 000 000,00	917 813,65	1,93 %
GEMA GRAHASARANA TBK PT	9 995 100	288,00 IDR	2 878 588 800,00	164 611,10	0,35 %
HARTADINATA ABADI TBK PT	50 000 000	348,00 IDR	17 400 000 000,00	995 012,93	2,09 %
INDAH KIAT PULP & PAPER TBK	5 000 000	8 900,00 IDR	44 500 000 000,00	2 544 716,97	5,35 %
MAYORA INDAH PT	7 000 000	2 350,00 IDR	16 450 000 000,00	940 687,51	1,98 %
MATRODATA ELECTRONIC PT	15 000 000	575,00 IDR	8 625 000 000,00	493 217,61	1,04 %
MITRA ADIPERKASA TBK PT	18 000 000	1 475,00 IDR	26 550 000 000,00	1 518 252,48	3,19 %
<b>Yhteensä</b>				<b>11 069 867,00</b>	<b>23,28 %</b>
<b>Valuuttamääräiset INR=89,2495</b>					
AXIS BANK LTD	100 000	1265,70 INR	126 570 000	1 418 159,21	2,98 %
EMBASSY OFFICE PARKS REIT	200 000	355,32 INR	71 064 000	796 239,75	1,67 %
ICICI BANK LTD	125 000	1199,60 INR	149 950 000	1 680 121,46	3,53 %
STATE BANK OF INDIA	100 000	848,95 INR	89 895 000	951 209,81	2,00 %
<b>Yhteensä</b>				<b>4 845 730,23</b>	<b>10,18 %</b>
<b>Valuuttamääräiset HKD=8,3594</b>					
CGN MINING CO LTD	6 000 000	2,61 HKD	15 660 000,00	1 873 340,19	3,94 %
CHINA COMMUNICATIONS SERVIH	3 000 000	4,21 HKD	12 630 000,00	1 510 873,99	3,18 %
CHINA EDUCATION GROUP	2 750 000	4,51 HKD	12 402 500,00	1 483 659,11	3,12 %
CHINA METAL RECYCLING	1 400 000	0,00 HKD	0,00	0,00	0,00 %
FIRST PACIFIC CO	4 000 000	3,63 HKD	14 520 000,00	1 736 966,77	3,65 %
PETROCHINA CO LTD	1 900 000	7,90 HKD	15 010 000,00	1 795 583,42	3,78 %
ZUJIN MINING GROUP CO LTD-H	750 000	16,48 HKD	12 360 000,00	1 478 575,02	3,11 %
<b>Yhteensä</b>				<b>9 878 998,50</b>	<b>20,78 %</b>
<b>Valuuttamääräiset CNY=7,7748</b>					
GONEO GROUP CO LTD -A	72 494	77,12 CNY	5 590 737,28	719 084,39	1,51 %
TONGLING NONFERROUS METALS-	1 450 000	3,61 CNY	5 234 500,00	673 264,91	1,42 %
YANTAI JEREH OILFIELD -A	300 000	35,08 CNY	10 524 000,00	1 353 603,95	2,85 %
<b>Yhteensä</b>				<b>2 745 953,25</b>	<b>5,78 %</b>
<b>Valuuttamääräiset MYR=5,0501</b>					
MALAYSIA AIRPORTS HLDGS BHD	750 000	9,90 MYR	7 425 000,00	1 470 267,92	3,09 %
<b>Yhteensä</b>				<b>1 470 267,92</b>	<b>3,09 %</b>
<b>Valuuttamääräiset PKR=296,3622</b>					
MCB BANK LTD	1 250 000	227,02 PKR	283 775 000,00	957 527,65	2,01 %
MEEZAN BANK LTD	2 000 000	239,39 PKR	478 780 000,00	1 615 523,17	3,40 %
MILLAT TRACTORS LTD	600 000	636,08 PKR	381 648 000,00	1 287 775,57	2,71 %
OIL & GAS DEVELOPMENT CO LTD	3 000 000	135,37 PKR	406 110 000,00	1 370 316,46	2,88 %
SYSTEMS LTD	394 744	418,30 PKR	165 121 415,20	557 160,85	1,17 %
<b>Yhteensä</b>				<b>5 788 303,70</b>	<b>12,17 %</b>
<b>Valuuttamääräiset USD = 1,0705</b>					
RELIANCE INDS-SPONS GDR 144A	27 500	74,60 USD	2 051 500,00	1 916 394,21	4,03 %
<b>Yhteensä</b>				<b>1 916 394,21</b>	<b>4,03 %</b>
<b>Valuuttamääräiset VND=26 849</b>					
HDBANK	1 960 000	23 000,00 VND	45 080 000 000,00	1 679 019,70	3,53 %
PHU NHUAN JEWELRY JSC	373 333	95 500,00 VND	35 653 301 500,00	1 327 919,16	2,79 %
THIEN LONG GROUP CORP	330 000	85 000,00 VND	17 160 000 000,00	639 129,95	1,34 %
<b>Yhteensä</b>				<b>3 646 068,81</b>	<b>7,66 %</b>
<b>Osakkeet yhteensä</b>				<b>44 573 220,45</b>	<b>93,73 %</b>
<b>Arvopaperit yhteensä</b>				<b>44 573 220,45</b>	<b>93,73 %</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