

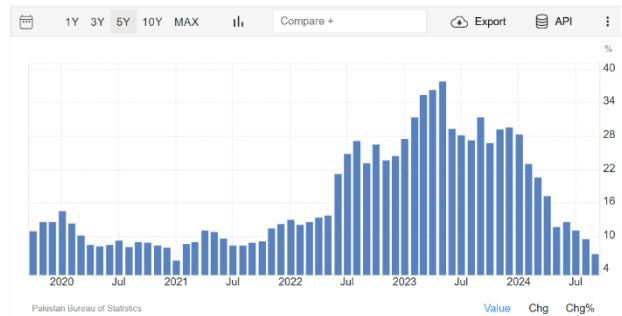
Pakistanin suojasatama

Lokakuussa Silkkitien arvo nousi +1,70 %. Kolmen kuukauden tuotto oli +9,22 %, vuoden alusta kehitys on ollut +21,43 % ja 12 kuukauden aikana arvo on +23,39 %. Kolmen vuoden kehitys on ollut +21,72 % ja viiden vuoden kehitys +26,77 %. Kymmenen vuoden kehitys on +14,71 %. Aloituspäivästä 31.7.2009 Silkkitie Aasia on noussut +184,24 %.

Aasiassa osakemarkkinat olivat kuukauden aikana muutaman prosentin laskussa, kun nousevat US Treasury korot, USA:n vaalit ja poukkoileva dollari hermostutti osaa markkinatoimijoista. Lisäksi Kiinassa osakemarkkinan meno rauhoittui selkeästi syyskuuhun verrattuna, kun sijoittajat alkoivat stimulaatiospekulaatioiden sijaan katsoa yhtiöiden tulosjulkistuksia ja talousdataa. Kiinan paino salkussa vähentyi syyskuun lopun lukemista 20 % tasolle, kun vastaavasti Pakistanin ja Indonesian painot nousivat. Kokonaisuudessaan vaikutti siltä, että Aasiassa alkoi pitkästä ajasta olla tietynlaista innokkuutta sijoittamiseen laajemmalti myös isojen yhtiöiden ulkopuolella, jonka salkunhoitaja näkee hyvänä merkinä alueen osakemarkkinan suhteen.

Yllä mainittu Pakistan on toipunut boom-bust syklin kulminoitumisesta vuoden 2023 alusta yllättävän nopeasti, jolloin vuoden ensimmäisellä vuosipuoliskolla PKR (Pakistanin rupia) devalvoitui 35 % dollaria vastaan. Vielä 2023 kesällä maan inflaatio oli yli 35 % vuositasolla, mutta parhaillaan inflaatio on laskeutunut pakistanilaisittain hyvin maltilliselle alle 7 % tasolle. Pakistanin keskuspankki on kuitenkin pitänyt korkotason vielä 17,5 % tasolla, joten reaalikorkotaso on vieläkin yli 10 %. Näin ollen seuraava korkotason lasku voi olla hyvinkin useampia prosenttiyksiköitä, joka luonnollisesti

tulee auttamaan lainanannon kasvua ja näin ollen nostamaan BKT kasvua nykyiseltä nollassa. Myös vajetilanne on parantunut merkittävästi, kun vaihtotase on lähes balanssissa. Rakenteellisia uudistuksia on myös toteutettu IMF:n neuvojen mukaan suhteellisen nopealla aikataululla, joten makrotilanteen parantuminen on ollut myös nopeaa.



Yllä: Pakistanissa inflaatio on ainakin toistaiseksi taltutettu. Kuvan lähde: tradingeconomics.com

Osakemarkkina on toipunut 2023 kesästä lähtien yli 100 %. Silkkitie rahaston suurin Pakistanin omistus 4 % painolla on Meezan pankki, joka hallitsee n. 20 % maan talletuksista. Meezanin markkina-arvo on alle 1,5 miljardia euroa, joka on mielestämme hyvin alhainen lukema, kun ottaa huomioon, että kasvumahdollisuudet ovat valtavat – Pakistanissa asuu n. 240 miljoonaa ihmistä, ja finanssisektorin kasvu on rakenteellisessa nousussa alhaisilta lähtötasoilta. Esimerkiksi hieman suuremman maan Indonesian (280 milj. asukasta) suurin pankki BCA on lähes 85 miljardin euron kokoinen. Meezanin P/E on alle 4x, ROE yli 55 %, korkokate 10 % ja osinko 12 %. 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
Itälähdenkatu 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

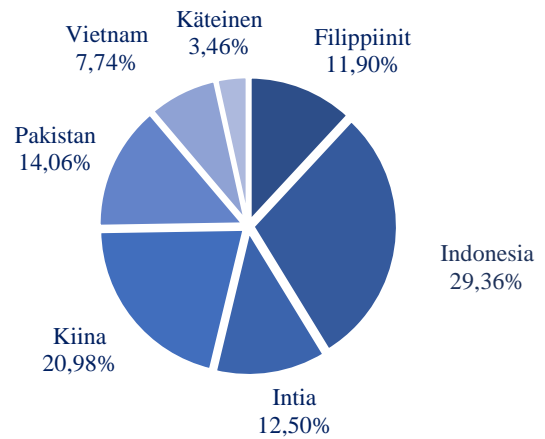


Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

Tilanne 31.10.2024

Rahasto-osuuden arvo	284,24 €
Rahaston kokonaisarvo	50 984 552,32 €
Rahaston kokonaisarvo merkintöjen jälkeen	50 962 777,20 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	179 373,3220 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	96,54 %
Käteinen	3,46 %

Tilanne 31.10.2024



Tuotto

Tuotto 1 kk	1,70 %
Tuotto 3 kk	9,22 %
Tuotto 6 kk	7,86 %
Tuotto 9 kk	19,11 %
Tuotto 12 kk	23,39 %
Tuotto 3 vuotta	21,72 %
Tuotto 5 vuotta	26,77 %
Tuotto 10 vuotta	14,71 %
Tuotto alusta 31.7.2009	184,24 %

Palkkiojakauma 2024

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,83 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,103 % (0,15 % p.a. sis. alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (1-10/24)

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