

Ylilyönnit, alilyönnit

Toukokuussa Silkkitien arvo nousi 2,99 %. Kolmen kuukauden tuotto oli -0,01 %, vuoden alusta kehitys on ollut -5,94 % ja 12 kuukauden aikana arvo on noussut +4,19 %. Kolmen vuoden kehitys on ollut +13,62 % ja viiden vuoden kehitys +65,61 %. Kymmenen vuoden kehitys on -6,21 %. Aloituspäivästä 31.7.2009 Silkkitie Aasia on noussut +172,34 %.

Aasian pääomamarkkinat jatkoivat toipumistaan Trumpin Liberation Day tariffi-shokista toukokuussa vaikka eri maiden kesken hajonta tuottojen suhteen oli suurta. Kuukauden aikana merkille pantavaa oli kuitenkin eri valuuttojen liikkeet dollaria vastaan: mm. Taiwanin dollari nousi taalaa vastaan lähes 8 % toukokuussa, vaikka se oli huhtikuussa noussut yli 3 %. Aasian valuuttojen nousu on huomattava tapahtuma, jonka odotetaan jatkuvan useampia vuosia, etenkin, kun USA:n pääomamarkkinoille +12 vuotta jatkunut pääomavirta (osakkeet, bondit, private equity jne) on tekemässä U-käännöksen ja raha palaa osaksi "kotiin" – jotkut markkinatietäjät ovat puhuneet jopa käänteisestä 1990-luvun lopun Aasian finanssikriisistä. Aasian kohdemarkkinamme ovat myös historiallisen alhaalle arvostettuja sekä osakemarkkinoiden, että mainittujen valuuttojen suhteen. Vastaavasti ennen Aasian finanssikriisiä Aasian pääomamarkkinat (osakkeet ja valuutat) olivat huomattavan korkealle arvostettuja: mm. Britannian eläkerahastoilla Aasian paino oli tuolloin korkeampi kuin heidän USA:n osakkeiden painonsa, kun taas tällä hetkellä parhaillaan Aasian (ilman Japania) painot ovat isoilla instituutiosijoittajilla yhteensä

maksimissaan 5 % paikkeilla etenkin, kun ottaa huomioon anglosaksisen maailman promotoidun anti-Kiina sentimentin.

COUNTRY	BIG MAC INDEX 2024	DIFFERENCE FROM US ↑
Taiwan	\$2.28	-59.9%
Indonesia	\$2.46	-56.77%
Egypt	\$2.47	-56.61%
India	\$2.75	-51.72%
South Africa	\$2.85	-49.86%
Philippines	\$2.86	-49.72%
Malaysia	\$2.86	-49.7%
Ukraine	\$2.87	-49.48%
Hong Kong	\$2.94	-48.26%
Vietnam	\$3.01	-47.1%
Japan	\$3.19	-43.93%
Jordan	\$3.53	-38.03%

Yllä: The Economist lehden BIC MAC -indeksin mukaan useammat Aasian valuutat ovat huomattavan aliarvostettuja tai toisin sanoen dollarin olevan huomattavan yliarvostettu, kun USA:n pääomamarkkinat ovat imeneet varoja muualta maailmasta. Kuvan lähde: www.worldpopulationreview.com



Source: CLSA, IBES, Refinitiv

Fourton Rahastoyhtiö

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

PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

BESÖKSÄRESS / 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

Yllä: Schillerin P/E-arvostusmittarin mukaan S&P500 -indeksi on yli 60% yliarvostettu historiaansa nähden. Näkisimme tämän purkautuvan seuraavina vuosina ja Aasian aliarvostettujen osakemarkkinoiden hyötyvän tästä. Kuvan lähde: CLSA

Allekirjoittaneelle nykyisestä tilanteesta tulee mieleen vuoden 2001 tapahtumat, jolloin ensimmäisessä työpaikassani Münchenissä ison saksalaisen vakuutusyhtiön sijoitustiimissä osa salkunhoitajista vannoi USA:n yhtiöiden arvostusten pysyvän pilvissä, kun taas osa (allekirjoittanut mukaan lukien) oli USA:n suhteen hyvin skeptinen. Myös tuolloin Aasian osakemarkkinat olivat hyvin aliarvostettuja, ja seuraavina vuosina 2002-2008 tämä purkautui nousevina yritysten tuloksina ja arvostusten paranemisina. Tähän osaksi liittyen ostimme toukokuussa Pakistanissa äskettäin tavattua Alfalah -pankkia, jonka ROE on 22 %, osinko 23 %, P/Book 0,6 ja P/E 3,2x. Pakistanissa pankkipenetraatio on ainoastaan 21 % paikkeilla, joten kasvuvara on huomattava.

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 / 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

Silkkitie Aasia — arvon kehitys



Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

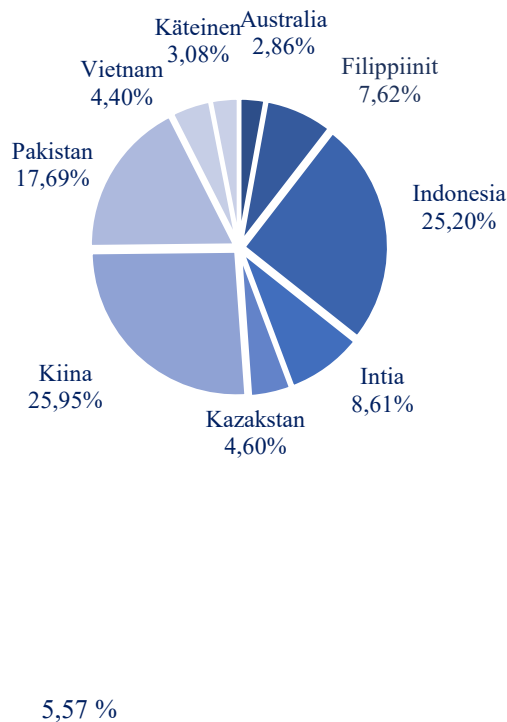
Tilanne 31.5.2025

Rahasto-osuuden arvo	272,34 €
Rahaston kokonaisarvo	54 037 213,13 €
Rahaston kokonaisarvo merkintöjen jälkeen	53 989 431,62 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	198 416,8202 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	96,92 %
Käteinen	3,08 %

Tuotto

Tuotto 1 kk	2,99 %
Tuotto 3 kk	-0,01 %
Tuotto 6 kk	-2,59 %
Tuotto 9 kk	3,56 %
Tuotto 12 kk	4,19 %
Tuotto 3 vuotta	13,62 %
Tuotto 5 vuotta	65,61 %
Tuotto 10 vuotta	-6,21 %
Tuotto alusta 31.7.2009	172,34 %

Tilanne 31.5.2025



Palkkiojakauma 2025

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,42 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,045 % (0,15 % p.a. sis. alv 25,5 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (5/25)

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