

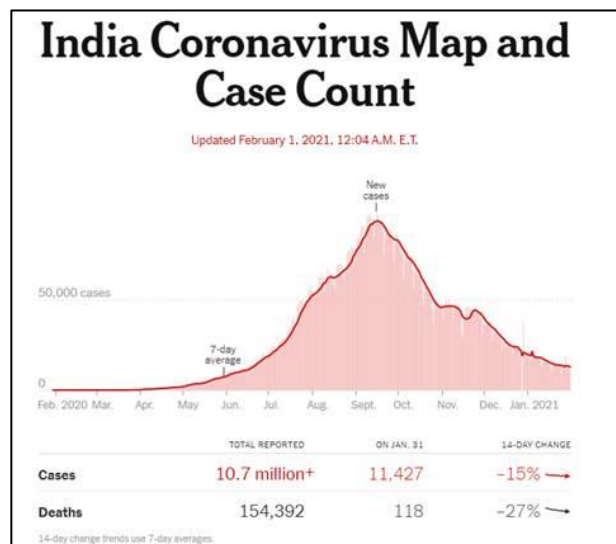
Honeymoon markkinoilla rokotteiden suhteen otti pakkia Aasiassa

Tammikuussa Silkkitien arvo nousi +4,11 %. Kolmen kuukauden tuotto oli +16,88 %, kuuden kuukauden tuotto +19,91 % ja 12 kuukauden aikana arvo on laskenut -2,52 %. Kolmen vuoden kehitys oli -17,53 % ja viiden vuoden kehitys +3,42 %. Aloituspäivästä 31.7.2009 Silkkitie Aasia on noussut +121,78 %.

Rokotteiden tuoma huuma alkoi haihtumaan osakemarkkinoilta tammikuun loppupuolella, mikä realisoitui suhteellisen isojen korrektioiden muodossa eri markkinoilla. Etenkin niissä Aasian maissa, missä piensijoittajien määrä oli korona-aikakautena kasvanut huomattavasti ja ”margin-loan”-tasot olivat nousseet hälyttävälle tasolle, koettiin suurimuotoisia liikkeitä kuukauden aikana. Ainoastaan Pakistanissa osakemarkkina pysyi hyvin paikoillaan tai oli hienoisessa nousussa. Tähän on useampia syitä, kuten ulkomaalaisten historiallisen alhainen omistusaste, alhaiset valuatiot ja valoisa näkyvät taloussyklin osalta seuraaville vuosille.

Pakistanin tilanne muistuttaakin monin puolin Vietnamin tilannetta vuosina 2012-2013, jolloin maan osakemarkkina oli suojassa ns. ”taper tantrumilta”, jonka laukaisi Fedin silloinen johtaja Ben Bernanke vuoden 2013 toukokuussa. Pakistanin nykyiset arvostusluvut ovat seuraavanlaisia: 2021e PE 6.5x, P/BV 0.95, osinko 7 % ja ROE 15 %, kun taas esimerkiksi Vietnamin vastaavat luvut ovat 2021e PE 14.2x, P/BV 1.85, osinko 2.1 % ja ROE 13.3 %. Kuitenkin kummankin maan arvostukset ovat Aasian halvimmasta päästä ja Vietnamin arvostustason nousua selittää kokonaisuudessaan maan sijoituskeissin laadun huomattava parantuminen viime vuosien varrella. Mutta takaisin Pakistaniin, missä tammikuun inflaatio tippui ”vain” 5,65 % tasolle joulukuun 8 % tasosta. Näin ollen reaalikorot ovat taas positiivisia, kun korkotaso on parhaillaan 7 % tasolla, joten korkoja olisi taas mahdollista laskeakin.

Kokonaisuudessaan tilanne Aasian osakemarkkinoilla on aika lailla mielenkiintoinen, kun esimerkiksi Intiassa on jo merkkejä suuremmasta joukkoimmunitetista koronavirusta vastaan, vaikka vain mitättömän pieni osa kansasta on saanut koronarokotteen. Näinpä, jos joukkoimmunitetti on nyt tapahtumassa hyvin väkirikkaassa Intiassa, on vain ajan kysymys milloin samantapainen kehitys on valloillaan myös Filippiineillä, Indonesiassa ja muissa Aasian väkirikkaissa maissa.



Intiassa koronatilanne on jo laskussa ”itsestään”

Mielestämme on myös vain ajan kysymys milloin aktiivista sijoitusrahaa alkaa taas virtaamaan Aasian pienemmille ja halvemmille osakemarkkinoille, nyt kun Trumpin aikakauden tuoma geopoliittinen stressi on vähentynyt ja isot yhtiöt vaikuttavat olevan jo hinnoiteltu suhteellisen kireästi.

Juuso Mykkänen, salkunhoitaja

Fourtonin virallinen rahasto- ja rahastojen avaintietoesitteet ovat saatavilla suomen kielellä Fourton Oy:n internet-sivuilta www.fourton.fi tai Fourton rahastoyhtiöstä.

Fourton Rahastoyhtiö

KÄYNTIOSOITE / POSTIOSOITE
Tapiolan Keskustorni, 13. krs
Tapiontori 1, 02100 Espoo
PL 111, 02101 Espoo

PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADDRESS
Hagalunds Centraltom, 13. vån.
Tapiotorget 1, 02100 Esbo
PB 111, 02101 Esbo

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 — arvon kehitys



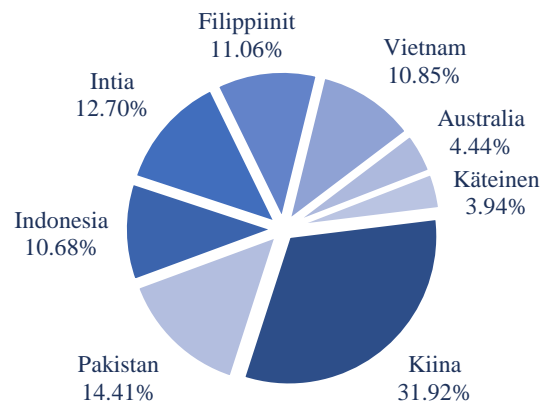
Tilanne 31.1.2021

Rahasto-osuuden arvo	221,78 €
Rahaston kokonaisarvo	29 718 324,45 €
Rahaston kokonaisarvo tammikuun merkintöjen jälkeen	30 757 458,88 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä 31.1.2021	133 998,8810 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	96,06 %
Käteinen	3,94 %

Tuotto

Tuotto 1 kk	4,11 %
Tuotto 3 kk	16,88 %
Tuotto 6 kk	19,91 %
Tuotto 9 kk	34,16 %
Tuotto 12 kk	-2,52 %
Tuotto 3 vuotta	-17,53 %
Tuotto 5 vuotta	3,42 %
Tuotto alusta 31.7.2009	121,78 %

Tilanne 31.1.2021



Palkkiojakauma 2021

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,09 % (1,2 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,01 % (sis. alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (01/21)

Fourton Rahastoyhtiö

KÄYNTIOSOITE / POSTIOSOITE
Tapiolan Keskustorni, 13. krs
Tapiontori 1, 02100 Espoo
PL 111, 02101 Espoo

PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADRESS
Hagalunds Centraltom, 13. vån.
Tapiorget 1, 02100 Esbo
PB 111, 02101 Esbo

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