

Pohjoistuulet

Elokuussa Silkkitien arvo nousi 4,06 %. Kolmen kuukauden tuotto oli 1,99 %, kuuden kuukauden tuotto -2,15% ja 12 kuukauden aikana arvo on noussut +19,55 %. Kolmen vuoden kehitys oli -3,24 % ja viiden vuoden kehitys -17,76 %. Aloituspäivästä 31.7.2009 Silkkitie Aasia on noussut +130,82 %.

Elokuussa syksy alkoi selkeästi tehdä tuloaan Aasian osakemarkkinoille, kun Kiinan regulaatiopäivitykset ja muut keskusjohdon ns. ”common prosperity” -kommentit saivat aikaan selkeää liikehdintää pois päin isoista kiinalaisista teknologiapainotteisista osakkeista. Positiivista tässä on se, että sijoittajat havahtuivat siihen, että myös Kiinan ja isojen teknologiajättien ulkopuolellakin on Aasiaa, ja erilaisia kansantalouksia kuin myös yhtiöitä – tämä seikka on tuntunut unohtuneen vuosien 2016-17 jälkeen, kun Kiinan osuus monissa eri indekseissä nousi huomattavasti, ja vastaavasti ASEAN-maiden painot tippuivat: esimerkiksi Indonesian, Thaimaan, Filippiinien, Malesian ja Singaporen yhteispaino oli vielä vuonna 2014 yli 21% MSCI Asia (ex-Japan) indeksissä, kun taas nykyinen paino kyseisille maille on alle 9 %.

Follow the Money Overseas Investors keep piling into Chinese stocks and bonds



Kuva 1: Kiinan pääomamarkkinat ovat rakenteellisessa kasvussa länsimaisten sijoittajien salkuissa riippumatta regulaatiopäivityksistä.

Toisaalta isoja indeksipainojen muutoksia on ennenkin tapahtunut. Esimerkiksi Kiinan paino MSCI Asia (ex-Japan) -indeksissä vuonna 1996 oli vain 0,6 %, kun nykyään taso on n. 40 %. Lisäksi 1980-luvun lopulla indekseissä maailman suurimpana maana oli Japani, kun taas muun Aasian osakkeet olivat niin kovassa nosteessa vuoteen 1995 saakka, että esimerkiksi monien Britannian eläkesäätiöiden salkuissa Aasian (ilman Japania) alueen

paino oli lähes kaksinkertainen verrattuna USA:n osakkeiden painoon. Nykypäivänä tilanteen voisi sanoa olevan vielä kummallisempi, kun maailman indekseissä USA:n osuus on 54 %, vaikka maailman BKT:n osalta USA:n osuus on vain hieman yli 20 %, ja supistumaan päin.

Exhibit 8: MSCI APxJ & USA - Top-5 stocks' index weight



Kuva 2: Isojen indeksi-yhtiöiden osuuden pieneneminen indekseissä voi hyvinkin vielä jatkua, kun kilpailukenttää tehdään reilummaksi useammille yhtiöille (Kiinan ”common prosperity” -teema) ja karsitaan isojen yhtiöiden monopolimaista asemaa.

Ottaen huomioon yllä olevan, paranevan tilanteen koronan suhteen lähes kaikissa kohdemaissamme (etenkin parhaillaan Indonesiassa) ja sen, että useammalla eri sijoittajataholla pienempien Aasian maiden painot ovat olleet historiallisen alhaisilla tasoilla viime vuosina, nämä syksyn pohjoistuulet saattavat hyvinkin olla suotuisia Kaakkois- ja Etelä-Aasian pienemmille osakemarkkinoille. Allekirjoittaneella on ainakin kova usko siihen, että Aasian maiden eri indeksien suuret tuottoerot tulevat tasoittumaan loppuvuotta kohden ja mitä luultavimmin kääntymään päinvastaisiksi, kun vuosi 2022 on korkattu.

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
Tapiotori 1, 02100 Espoo
PL 111, 02101 Espoo

PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADRESS
Hagalunds Centraltom, 13. vån.
Tapiatorget 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

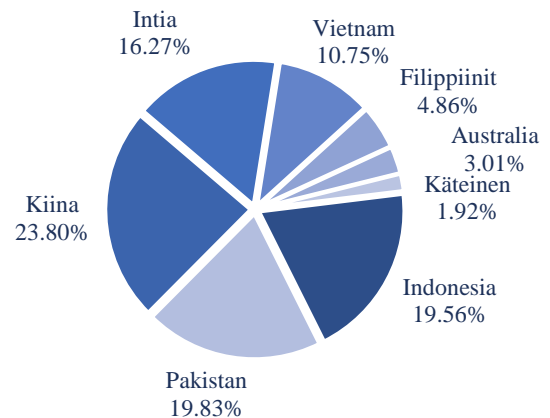
Silkkitie — arvon kehitys



Tilanne 31.8.2021

Rahasto-osuuden arvo	230,82 €
Rahaston kokonaisarvo	29 209 777,27 €
Rahaston kokonaisarvo eloäkuun merkintöjen jälkeen	34 096 573,83 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä 31.8.2021	126 545,7931 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	98,08 %
Käteinen	1,92 %

Tilanne 31.8.2021



Tuotto

Tuotto 1 kk	4,06 %
Tuotto 3 kk	1,99 %
Tuotto 6 kk	-2,15 %
Tuotto 9 kk	13,87 %
Tuotto 12 kk	19,55 %
Tuotto 3 vuotta	-3,24 %
Tuotto 5 vuotta	-17,76 %
Tuotto alusta 31.7.2009	130,82 %

Palkkiojakauma 2021

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,70 % (1,0 % p.a.)*
Säilytysyhteisön palkkio	0,10 % (sis. alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (8/21)

*1,2 % p.a. 28.2.2021 asti

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 Centraltor, 13. vån.
Tapiatorget 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