

Rusetti vai umpisolmu?

Syyskuussa Silkkitien arvo nousi +1,30 %. 12 kuukauden aikana rahaston arvo on noussut +22,28 %, ja vuoden 2020 kolmannen kvartaalin osalta kehitys oli +2,27 %. Kolmen vuoden kehitys on ollut 3,59 % ja viiden vuoden kehitys -15,29 %. Aloituspäivästä 31.7.2009 Silkkitie Aasia on noussut +128,62 %.

Silkkitien kohdemarkkina ja kohdeyhtiöt pärjäsivät syyskuussa suhteellisen hyvin verrattuna muuhun Aasian nähdessä. Etenkin vähemmän kehittyneet Aasian maat, kuten Filippiinit, Indonesia ja Intia nousivat selkeästi, mutta myös Vietnamin tuotto oli marginaalisesti positiivista kuukauden aikana. Näiden neljän maan osuus Silkkitie rahaston salkussa on yli 60 %, kun taas Kiina ja Pakistan, joiden molempien tuotto oli negatiivinen syyskuussa, ovat yhteensä yli 35 % salkusta. Huomattavaa oli myös se, että korkeimpien korko-, ja inflaatiotasojen siivittämänä aliomistetut arvo-osakkeet saivat tuulta alleen, kun taas kalliimmat Pohjois-Aasian teknologiaosakkeet ottivat takapakkia.

Kuukauden aikana markkinoiden fokusoinnin pääosaa vaikutti näyttelevän Kiinan kiinteistökehitysyhtiö Evergrande, jonka Wall Street -vetoinen länsimainen finanssimedia on nimennyt Kiinan ”Lehman” kriisiksi. Kuitenkin kuun loppuun mennessä uusia markkinasotkuja alkoi esiintyä mm. Kiinan regulaatiokentältä energia-alan suhteen, nousevista inflaatioluvuista sekä Euroopassa, että USA:ssa, ja etenkin luottamuksesta FED:n puheisiin ja tekoihin nähden – pystyykö Fed vähentämään elvytystä QE:n suhteen ilman markkinaongelmia vai pystyykö Fed kiertämään likviditeettiongelmat jollain muulla tavalla (esim. Standing Repo Facility ym vastaavat toimet)?

QE:n vähentämispuheet ja markkinoiden liikkeet Kaakkois-Aasiassa ovat olleet lähes täysin päinvastaisia verrattuna vuoden 2013 tapahtumiin. Nyt valuuttamarkkina on ollut suhteellisen stabiili, vaikka taala on vahvistunut, kun taas osakemarkkinat ovat lähinnä olleet nousussa. Osuuko QE:n vähentäminen nyt siis voimakkaimmin niihin alueisiin mihin on viime vuosina virrannut ylivoimaisesti eniten sijoitusrahaa – kuumiin teknologiaosakkeisiin globaalisti (voittoa tekemättömät erityisesti) ja etenkin USA:ssa?

Silkkitie rahaston sijoitukset ovat allekirjoittaneen mielestä suhteellisen turvassa ”pahan maailman” sotkuista ja solmuista, kun koronasyklin suhteen etunojaa ei osakkeiden arvostuksen suhteen olla otettu lähes millään tasolla ja lisäksi yhtiötasolla ollaan hyvin pitkälti Aasian kotimarkkinan omissa vetovoimaisissa lokeroissaan, joiden riippuvuus muun maailman syklillä on suhteellisen vähäistä. Toisaalta olemme myös luonnollisesti lisänneet inflaatiosta hyötyvien yhtiöiden (lue halpoja osingonmaksajia) määrää ja painoja salkussa. Lisäksi talouskasvun kiihtyminen koronakuopasta ASEAN maiden osalta on yksi tärkeimmistä seuraavien kvartaalien osakemarkkina-ajureista.

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 Centraltorn, 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 Aasia — arvon kehitys



Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

Tilanne 30.9.2021

Rahasto-osuuden arvo	233,82 €
Rahasto-osuuden arvo 30.9.2020	191,21 €
Rahaston kokonaisarvo	34 502 589,08 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	147 562,8510 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	96,43 %
Käteinen	3,57 %

Tuotto

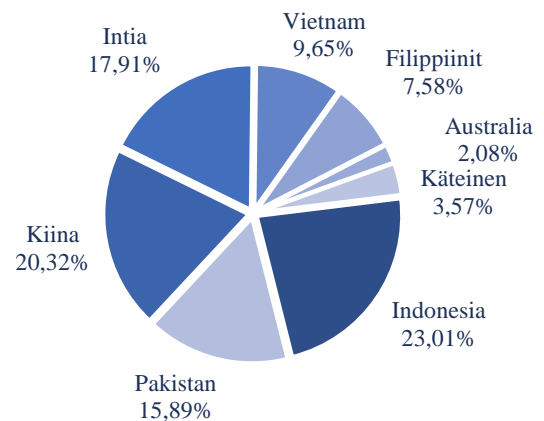
Tuotto 1 kk	1,30 %
Tuotto 3 kk	2,27 %
Tuotto 6 kk	1,86 %
Tuotto 9 kk	9,76 %
Tuotto 12 kk	22,28 %
Tuotto 3 vuotta	3,59 %
Tuotto 5 vuotta	-15,29 %
Tuotto alusta 31.7.2009	133,82 %

Palkkiojakauma 2021

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,78 % (1,0 % p.a.) *
Säilytysyhteisön palkkio	0,11 % (0,055 % +alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (1-9/21)

*1,0 % 1.3.2021 alkaen, aiemmin 1,2 % p.a.

Tilanne 30.9.2021



Silkkitie Aasian 10 suurinta sijoituskohteita olivat 30.9.2021:

1. PUREGOLD PRICE CLUB INC	6,22 %
2. RELIANCE INDS-SPONS GDR 144A	5,79 %
3. OIL & NATURAL GAS CORP LTD	5,71 %
4. SYSTEMS LTD	5,32 %
5. CNOOC LTD	4,75 %
6. HDBANK	4,36 %
7. MEEZAN BANK LTD	4,20 %
8. INDAH KIAT PULP & PAPER TBK	4,12 %
9. BANK TABUNGAN NEGARA PERSERO	3,97 %
10. SINOMA SCIENCE&TECHNOLOGY -A	3,84 %
Kymmentä suurinta yhteensä	48,29 %

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 Central torn, 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