

## Indonesia, sijoittajan turvasatama?

Helmikuussa Silkkitien arvo laski 1,95 %. Kolmen kuukauden tuotto oli -3,16 %, kuuden kuukauden tuotto +0,57 % ja 12 kuukauden aikana arvo on laskenut -2,70 %. Kolmen vuoden kehitys oli -0,48 % ja viiden vuoden kehitys -18,84 %. Aloituspäivästä 31.7.2009 Silkkitie Aasia on noussut +129,51 %.

Vanha suomalainen sananlasku, ”ryssä on ryssä, vaikka voissa paistaisi”, tuli ikävästi taas kerran toteen helmikuun 24. päivä, kun Venäjä aloitti järjettömän sodan Ukrainaa vastaan. Osakemarkkinat ympäri maailman, ja etenkin sota-alueen eli Euroopan mantereella, heikkenivät voimakkaasti. Kuitenkin USA:ssa ja Aasiassa osakemarkkina on ainakin maaliskuun alussa ollut suhteellisen rauhallisella tuulella. Myös dollari traditionaalisena turvasatamana oli hieman nousussa, mutta ei läheskään niin paljoa, kuin olisi voinut odottaa, kun ottaa huomioon geopoliittisen tilanteen vakavuuden.

Kuitenkin mielestäni suurin uutinen oli se, että Kiinan RMB on ollut suhteellisen vahva dollaria vastaan. Tämä kertoo siitä, että USA:n dollari ei ole enää ainoa turvasatama geopoliittisten jännitteiden iskiessä. Dollari ja US Treasurit ovat lähinnä likvidi turvasatama, mutta Kiinan RMB ja vastaavat Kiinan ”treasurit” näyttävät olevan myös tuottava turvasatama, kun absoluuttinen tuottoero US Treasureihin (kuponkikorko) on yli prosenttiyksikön ja inflaatio laskuihin otettuna useampia prosenttiyksikköjä.

Indonesian osakemarkkina oli suhteellisen rauhallisella tuulella helmikuussa, kun Venäjän aloittama sota on kaukana, Indonesia

on hyötynyt raaka-ainehintojen noususta, inflaatiosta ei ole ollut huolia ja talous on yleisesti nyt toipumassa pitkäaikaisesta koronakuopasta.

Myös ulkomaalaiset sijoittajat ovat nyt löytäneet uudelleen Indonesian, joka on näkynyt etenkin isojen indeksi-yhtiöiden jatkuvana nousuna maan pörssissä.

Indonesian taloutta voisi parhailaan jopa kuvailla stagflaation vastakohtaksi, kun inflaatio on toistaiseksi hieman yli 2 % kasvuvauhdissa, mutta BKT kasvaa parhailaan 2-3 kertaa vahvempaa tahtia kuin inflaatio. Tätä näkymää tukee nyt etenkin raaka-ainesektorin vahva kysyntä ja raaka-aineiden nousevat hinnat, jonka voimaa laajempaan taloudelliseen aktiviteettiin ei voi väheksyä, kun ala työllistää huomattavan määrän Indonesian 270 miljoonasta asukkaasta. Pitää myös muistaa, että, vaikka vienti on ainoastaan n. 20 % maan BKT:sta, on raaka-aineiden tai näiden liitännäisten osuus viennistä yli 50 %.

Luonnollisesti olemme kasvattaneet indonesialaisten yhtiöiden osuutta salkussa, kun maasta on löytynyt paljon huokeahintaisia yhtiöitä myös isojen indeksi-yhtiöiden ulkopuolelta. Allekirjoittanut on edelleen sitä mieltä, että maan taloustilanne muistuttaa vahvasti vuosien 2009-2012 tilannetta, kun katsoo esimerkiksi raaka-ainesykliä tai lainanantosykliä. Lopuksi, ulkomaalaisten instituutiosijoittajien omistusosuus Indonesian osakemarkkinasta on parhailaan ainoastaan 13,9 %, kun vuoden 2019 alkupuolella vastaava osuus oli lähes 19 % ja 7-8 vuotta sitten huomattavasti vielä korkeammalla tasolla.

Juuso Mykkänen, salkunhoitaja

Fourtonin virallinen rahasto- ja rahastojen avaintietoesitteet ovat saatavilla suomen kielellä Fourton Oy:n internet-sivuilta [www.fourton.fi](http://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.  
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](http://www.fourton.fi)

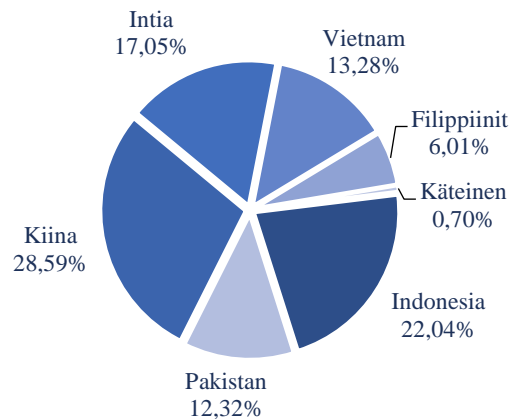
## Silkkitie — arvon kehitys



### Tilanne 28.2.2022

Rahasto-osuuden arvo	229,51 €
Rahaston kokonaisarvo	33 340 597,55 €
Rahaston kokonaisarvo helmikuun merkintöjen jälkeen	33 300 000,47 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä 28.2.2022	145 268,8697 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	99,30 %
Käteinen	0,70 %

### Tilanne 28.2.2022



### Tuotto

Tuotto 1 kk	-1,95 %
Tuotto 3 kk	-3,16 %
Tuotto 6 kk	-0,57 %
Tuotto 9 kk	1,41 %
Tuotto 12 kk	-2,70 %
Tuotto 3 vuotta	-0,48 %
Tuotto 5 vuotta	-18,84 %
Tuotto alusta 31.7.2009	129,51 %

### Palkkiojakauma 2022

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,16 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,02 % (0,13 % p.a. sis. alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (2/22)

#### Fourton Rahastoyhtiö

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

PUHELIN 09 4393 780

#### Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADRESS  
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