

Roolileikki: DM -> EM & EM -> DM

Heinäkuussa Silkkitien arvo nousi 2,80 %. Kolmen kuukauden tuotto oli -3,41 %, vuoden alusta kehitys on ollut +1,91 % ja 12 kuukauden aikana arvo on noussut 7,76 %. Kolmen vuoden kehitys oli +3,01 % ja viiden vuoden kehitys -11,52 %. Aloituspäivästä 31.7.2009 Silkkitie Aasia on noussut +139,04 %.

Heinäkuussa globaali riskisentimentti toistaiseksi parani ja näin ollen lähes kaikki osakemarkkinat nousivat USA:n osakemarkkinoiden johdolla. Aasiassa heinäkuun tuotot olivat peilikuva alkuvuoden tuotoista, kun Kaakkois-Aasian osakemarkkinat pärjäisivät parhaiten, kun taas Pohjois-Aasiassa ja etenkin Kiinan suunnalla oli viileämpää kehitystä.

Taalan nousu myös pysähtyi kuun loppua kohden, joka sinänsä paransi sijoittajasentimenttiä. Vuoden alusta lähtien taala on vahvistunut huomattavasti useampia valuuttoja vastaan, kun taas ainoastaan muutamien raaka-aine maiden valuutat ovat olleet taala vahvempia vuoden alusta lähtien. Kuitenkin mielenkiintoisin seikka on siinä, että OECD-maiden (lue länsimaiden) valuutat ovat olleet huomattavasti heikompia verrattuna isoon osaan kehittyvien markkinoiden ja Silkkitien kohdemaiden valuuttoihin nähden (poikkeuksena Pakistanin rupee). Heikoimpia valuuttoja yhdistävät seuraavat asiat: korkeat kokonaisvelkataakat, isot budjettivajeet (pois lukien Ruotsi, Norja, Tanska), edellisten vuosien QE tai nykyinen YCC (yield curve control mm. Japani ja osaksi euroalue), energia/raaka-aineköyhyys (alle 10 % maan viennistä), reaalikorkojen negatiivisuus, isohko (teknologia)vientisektorin osuus ja tiukat hiilineutraaliustavoitteet.

Vielä 5–10 vuotta sitten dollarin noustessa EM-maiden valuutat olivat huomattavassa paineessa ja taloudet suurissa ongelmissa. Parhaillaan tilanne on se, että OECD-maat ovat taas huomattavan haavoittuvaisia, kun taloudenpito on ollut retuperällä (liikaa velkaa) johtuen liian löysästä rahapolitiikasta ja tietyistä muista energia/talouspoliittisista seikoista. Suurin osa EM maista on ottanut opiksi entisistä taalan vahvistumiskausista pitämällä taloudenpitoaan järkevillä tasoilla, joka nyt näkyy näiden valuutoissa ja pääomamarkkinoilla positiivisena seikkana.

| Maa/valuutta | Valuutta vs USD YTD |
|--------------------|---------------------|
| Japanin Jeni | -12 % |
| Ruotsin kruunu | -11 % |
| Tanskan kruunu | -10 % |
| EURO | -10 % |
| Britannian punta | -10 % |
| Etelä-Korean won | -9 % |
| Norjan kruunu | -9 % |
| Taiwan dollari | -8 % |
| Malesian ringgit | -6 % |
| Intian rupia | -6 % |
| Kiina renmimbi | -6 % |
| Indonesia rupia | -4 % |
| Sveitsin frangi | -4 % |
| Etelä-Afrikan rand | -3 % |
| Australia dollari | -2 % |
| Canadan dollari | -1 % |
| Mexicon peso | 1 % |
| Perun sol | 2 % |
| Brasilian real | 8 % |
| Venäjä rupla | 19 % |

Parhaillaan menossa oleva yhtiöiden tuloskausikin on suhteellisen selkeästi heijastanut koronakauden tukipolitiikkaa. Kun esimerkiksi Indonesiassa ja muualla Kaakkois-Aasiassa, Intiassa ja Pakistanissa ei koronatuukipolitiikan suhteen ylilyöntejä tapahtunut, eivät yhtiöt ole kyseisissä maissa joutuneet pettämään sijoittajia ylisuurien odotusten takia. Vastaavasti USA:ssa ja monissa Euroopan maissa sijoittajat ovat joutuneet pettymään, kun koronakauden tukiaisten avulla pumpattu kasvu ei jatkukaan samanlaisena kuin vuosina 2020–2021. Oma näkemykseni onkin, että länsimaissa ja länsimaiden kasvusta riippuvaisista maissa, tulosodotuksia joudutaan alentamaan huomattavasti seuraavien kvartaalien aikana, kun taas isossa osassa rahaston kohdemaista tulosennusteet tulevat enimmäkseen pitämään tai niitä joudutaan jopa nostamaan (mm. Indonesiassa).

Juuso Mykkänen, salkunhoitaja

Fourtonin virallinen rahastoesite 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

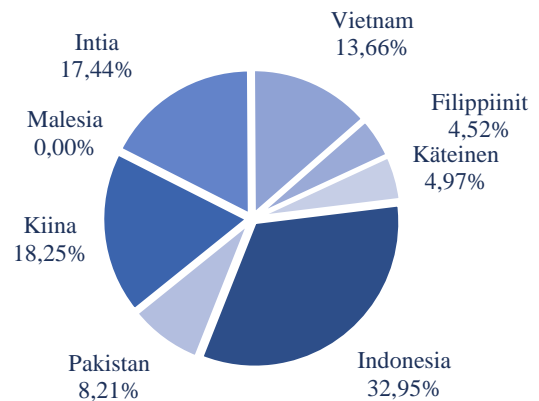
Silkkitie — arvon kehitys



Tilanne 31.7.2022

| | |
|---|------------------|
| Rahasto-osuuden arvo | 239,04 € |
| Rahaston kokonaisarvo | 34 491 586,32 € |
| Rahaston kokonaisarvo heinäkuun merkintöjen jälkeen | 34 482 219,81 € |
| Rahasto-osuuksien lukumäärä 31.7.2022 | 144 293,5626 kpl |
| Sijoitukset arvopapereihin | 95,03 % |
| Käteinen | 4,97 % |

Tilanne 31.7.2022



Tuotto

| | |
|-------------------------|----------|
| Tuotto 1 kk | 2,80 % |
| Tuotto 3 kk | -3,41 % |
| Tuotto 6 kk | 2,12 % |
| Tuotto 9 kk | 2,36 % |
| Tuotto 12 kk | 7,76 % |
| Tuotto 3 vuotta | 3,01 % |
| Tuotto 5 vuotta | -11,52 % |
| Tuotto alusta 31.7.2009 | 139,04 % |

Palkkiojakauma 2022

| | |
|-----------------------------|------------------------------------|
| Kiinteä hallinnointipalkkio | 0,50 % (1,0 % p.a.) |
| Säilytysyhteisön palkkio | 0,07 % (0,13 % p.a. sis. alv 24 %) |
| Tuottosidonnainen palkkio | 0,00 % (7/22) |

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