

## Oppitunnit

Lokakuussa Silkkitien arvo laski -2,07 %. Kolmen kuukauden tuotto oli -2,38 %, vuoden alusta kehitys on ollut -0,51 % ja 12 kuukauden aikana arvo on laskenut -0,07 %. Kolmen vuoden kehitys oli +4,08 % ja viiden vuoden kehitys -14,03 %. Aloituspäivästä 31.7.2009 Silkkitie Aasia on noussut +133,36 %.

Lokakuussa Silkkitie -rahaston laskutrendi jatkui, mutta ei läheskään niin voimakkaana kuin syyskuussa. Positiivisesti ajateltuna MSCI Asia (ilm. Japania) indeksiin nähden ylituottoa rahastolle kuitenkin kertyi n. 5 % kuukauden aikana. Vuoden 2022 aikana ylituottoa on kertynyt yli 21 % ja kahden vuoden aikana lähes 35 %. Nykyinen parempi tuottojakso alkoi maaliskuussa 2020 eli koronakauhun pohjilla – tästä lähtien ero indeksiin on kasvanut yli 50 %-yksikön kaulaksi. Tällöin myös päätimme, että keskitymme muutamaa astetta isompiin yrityksiin, koska viime vuosikymmenen ETF-trendin vahvuus sai pienemmät yhtiöt pysymään halpoina riippumatta näiden tuloksista. Rahaston huonoin jakso taas oli vuoden 2017 alusta koronakuoppaan (03/2020) saakka, jonka aikana Pohjois-Aasian isot ja teknologiavetoiset yritykset tuottivat parhaiten, ja jäimme indeksin kehityksestä karvaasti jälkeen. Silkkitie rahaston paras tuottojakso oli rahaston aloituksesta 07/2009 vuoden 2016 loppuun, jolloin ylituottoa indeksiin nähden kertyi 78 %. Historia ei kuitenkaan ole tae tulevasta, joten erilaisia jaksoja Silkkitie rahastolle on myös odotettavissa tulevaisuudessa. Pyrkimyksenä on kuitenkin oppia historiasta, ettei esimerkiksi huonompia tuottojaksoja uusiutuisi.

Lokakuun Aasian markkinan laskun takana oli lähinnä sijoittajien pettymys Kiinan kansankongressin antiin, koska kongressin aikana maan turvallisuutta ja teknologista kehitystä painotettiin puheissa huomattavasti enemmän kuin talouskasvua, joka aikaisemmin oli ollut kansankongressien pääsanoma. Kuitenkin kansankongressin tarkoitus onkin enemmän poliittinen, mistä saadaan päätätökoneiston raamit, kun taas kevään puoluekokouksessa ovat taloudelliset suuntaukset enemmän pinnalla. HSCEI indeksi tippui

lokakuussa yli 17 % ja manner-Kiinan CSI300 indeksi -11 % (molemmat euroissa), joka kertoo myös siitä, että joillekin sijoittajille Kiinan kiinteistömarkkinan laskusuhdanne, ikuisilta tuntuvat koron lockdownit, yleinen heikko taloustilanne ja yllä mainitut poliittiset asiat ovat kokonaisuudessaan liikaa, vaikka valuuaatiot olisivat vuosikymmenien pohjilla (mitä ne ovatkin). Joillekin taas tilanne saattaa tuntua vuosisadan parhaalta sijoitusajankohdalta, kun positiivisia seikkoja on Kiinasta vaikea löytää.

Kiinan paino rahastossa on parhaillaan 23 %, johon lasketaan luonnollisesti mukaan myös hongkongilaiset yritykset. Suojaa haastavassa tilanteessa on tuonut salkun kiinalaisten yritysten keskimääräinen osinkotuotto, joka on lähempänä 10 % kuin 5 %. Lisäksi manner-Kiinassa listatut yrityksemme ovat pärjänneet paremmin kuin Hongkongissa listatut yritykset, joihin yleisesti ulkomaalaiset sijoittavat. Kokonaisuudessaan kiinalaiset yhtiömme (osingot mukaan lukien) ovat pärjänneet paremmin kuin esimerkiksi yhtiöt pienemmistä talouksista kuten Vietnamista tai Filippiineiltä, ja kuluvana vuonna kokonaisuudessaan Kiina-yhtiöidemme tuotto on samankaltaista Silkkitie -rahaston arvon kanssa.

Mitä tulee Filippiineihin ja Vietnamiin, molempien maiden osakemarkkinat ovat kärsineet epävarmasta globaalista tilanteesta kuluvan vuoden aikana: Vietnamin VNINDEX on laskenut euroissa -27 % ja Filippiinien PSEi-indeksi -13 % vuoden alusta. Useammat hyvin laadukkaatkin yhtiöt ovat tulleet huomattavan halvoiksi, joten olemme hiljalleen nostaneet molempien maiden painoja syksyn aikana.

Juuso Mykkänen, salkunhoitaja

Fourtonin virallinen rahastoesite 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.  
Tapiatorget 1, 02100 Esbo  
PB 111, 02101 Esbo

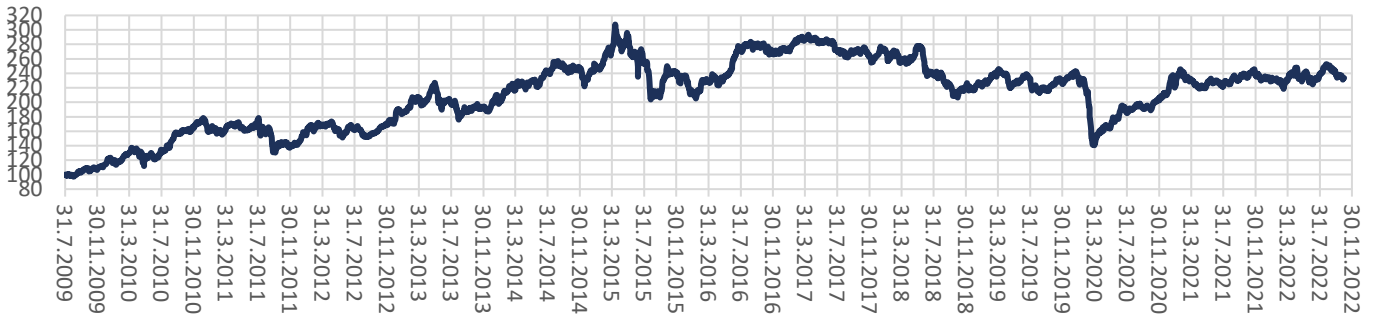
TELEFON +358 9 4393 780

### Fourton Fund Management Company

Y-TUNNUS / FO-NUMMER / BUSINESS ID  
3141731-9  
KOTIPAikka / HEMORT / DOMICILE  
Helsinki / Helsingfors

[www.fourton.fi](http://www.fourton.fi)

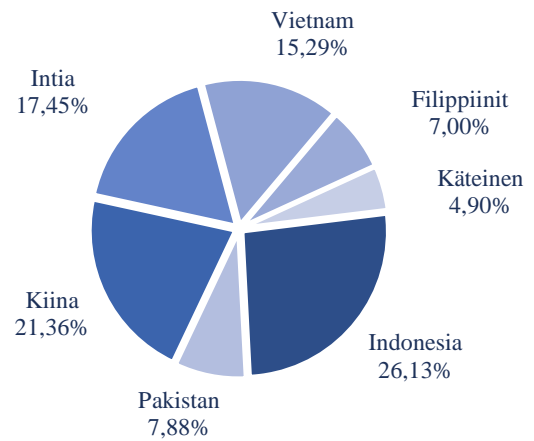
## Silkkitie — arvon kehitys



### Tilanne 31.10.2022

Rahasto-osuuden arvo	233,36 €
Rahaston kokonaisarvo	33 471 642,77 €
Rahaston kokonaisarvo lokakuun merkintöjen jälkeen	33 386 357,35 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä 31.10.2022	143 433,6021 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	95,10 %
Käteinen	4,90 %

### Tilanne 31.10.2022



### Tuotto

Tuotto 1 kk	-2,07 %
Tuotto 3 kk	-2,38 %
Tuotto 6 kk	-5,71 %
Tuotto 9 kk	-0,30 %
Tuotto 12 kk	-0,07 %
Tuotto 3 vuotta	4,08 %
Tuotto 5 vuotta	-14,03 %
Tuotto alusta 31.7.2009	133,36 %

### Palkkiojakauma 2022

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,83 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,11 % (0,13 % p.a. sis. alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (10/22)

#### 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 Centraltor, 13. vån.  
Tapiortorget 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