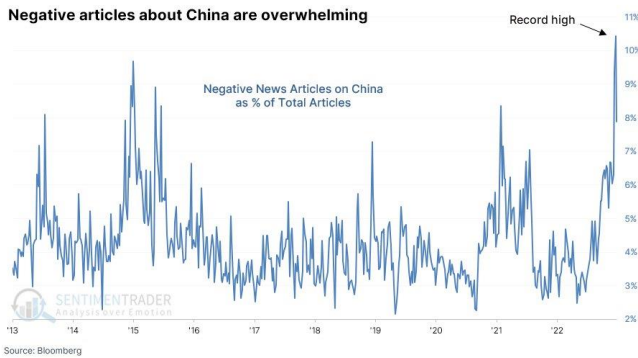


## Halpaa ja kallista

Elokuussa Silkkitien arvo laski -2,97 %. Kolmen kuukauden tuotto oli +5,31 %, vuoden alusta kehitys on ollut +5,13 % ja 12 kuukauden aikana arvo on laskenut -3,16 %. Kolmen vuoden kehitys oli +25,42 % ja viiden vuoden kehitys 1,51 %. Kymmenen vuoden kehitys on +32,05 %. Aloituspäivästä 31.7.2009 Silkkitie Aasia on noussut +142,17 %.

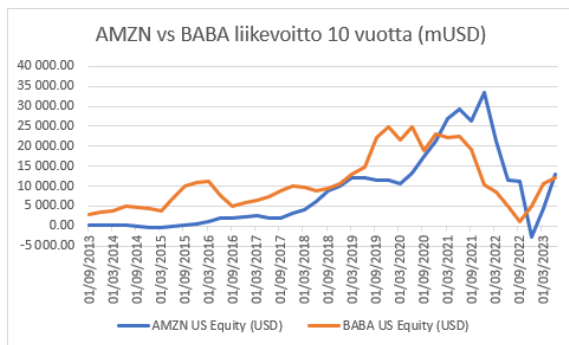
Elokuu oli luonnollisesti likviditeen puolesta vuoden heikoin kuukausi, kun suurin osa sijoittajista oli lomailemassa. Kuitenkin elokuu vaikutti olevan länsilehdistön anti-Kiinakliimaksi, jonka ansiosta kiinalaiset osakkeet olivat etenkin kuun alkupuolella vahvasti pakkasen puolella. Tästä oli huvittavana esimerkkinä CNBC:n uutisointi urheiluvälinevalmistaja Nikesta, jonka otsikossa luki Kiinan olleen syynä osakkeen alamäkeen, mutta kuitenkin syvemmällä artikkelissa sitten luki, että Kiinan kasvu oli Niken tuloksen osalta yli odotusten ja hyvin vahvaa. Silkkitie -rahaston salkussa olevan Anta Sports -yhtiön tulos myös tukee vahvaa tilannetta Kiinan urheiluvälinekentällä. Antan myynti oli kasvanut vuodentakaisesta +14 % ja liikevoitto +30 %. Mm. entisen Suomesta ostetun Amerin brändien myynti oli kasvanut Antalla vahvasti. Myös uusiutuvan energian alalla toimivan Goodwe Tech -yhtiön tulos oli huomattavasti yli odotusten.

### Negative articles about China are overwhelming



Yllä: Negatiiviset Kiinautiset tekivät uuden ennätysten elokuussa. Lähde: Bloomberg

Negatiivisen Kiina-utisoinnin ansiosta on mielekästä tehdä vertailuja esimerkiksi kuplautuneen USA:n markkinan ja alas lyödyn Kiinan suhteen. Amazon ja AliBaba ovat tästä hyvin esimerkkejä, kun ne toimivat pintapuolisesti samankaltaisilla aloilla ja tekevät tulosta lähes yhtä paljon. Alla olevien lukujen puolesta BABA menee selkeästi Amazonin ohi sijoitusmielessä.



	Amazon (USA)	AliBaba (Kiina)
PE LTM 12kk	94x	13x
PE 2024e	40x	10.6x
Free CF yield %	0.23 %	10 %
P/Sales	2.6	2
EV/EBITDA	20.7x	7.7x
Liikevoitto %	2.43 %	9.4 %

Elokuun loppua kohden sentimentti Kiinaa kohtaan alkoi kääntyä, kun esimerkiksi Kiinan kiinteistömarkkinalle julkistettiin helpotuksia mm. asuntolainojen korkojen ja käsirahan määrien suhteen. Lisäksi maan konservatiivisimmat kiinteistökehitysyritykset raportoivat positiivisesti kasvavista myyntiluvuista ja markkinaosuuksien kasvusta, joka kertoo paljon monivaihteisemmasta markkinasta kuin pelkästään negatiiviset uutisotsikot.



Kiinan valtiovelkakirjamarkkina ei indikoi ongelmia, kun vastaavasti USA:ssa Treasurit ovat ongelmassa. Lähde: Financial Times

Kuukauden aikana kotiutimme voitot kesällä hankituista Pakistanin pankeista ja lisäsimme halventuneiden kiinalaisten yhtiöiden painoja.

Juuso Mykkänen, salkunhoitaja

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

### Fourton Rahastoyhtiö

KÄYNTIOSOITE / POSTIOSOITE  
Itälahdenkatu 15-17, 2. krs  
00210 Helsinki

PUHELIN 09 4393 780

### Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADRESS  
Österviksgatan 15-17, 2. vån.  
00210 Helsingfors

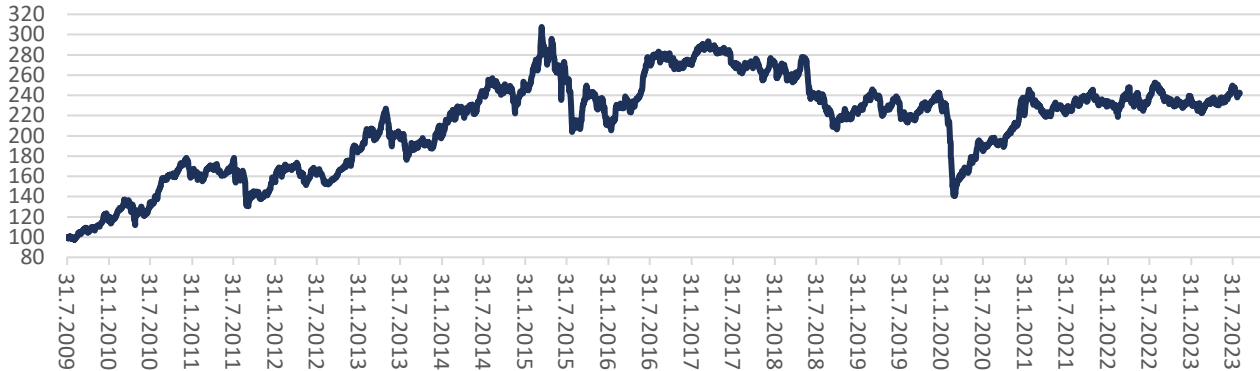
TELEFON +358 9 4393 780

### 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 Aasia — arvon kehitys



Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

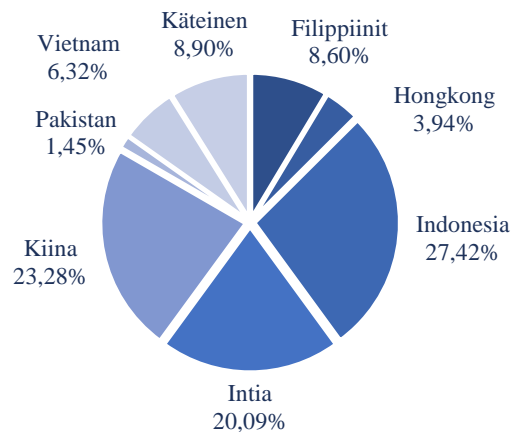
## Tilanne 31.8.2023

Rahasto-osuuden arvo	242,17 €
Rahaston kokonaisarvo	35 063 731,63 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	144 788,4236 kpl
Rahaston kokonaisarvo elokuun merkintöjen jälkeen	35 024 610,13 €
Sijoitukset arvopapereihin	91,10 %
Käteinen	8,90 %

## Tuotto

Tuotto 1 kk	-2,97 %
Tuotto 3 kk	5,31 %
Tuotto 6 kk	7,85 %
Tuotto 9 kk	2,47 %
Tuotto 12 kk	-3,16 %
Tuotto 3 vuotta	25,42 %
Tuotto 5 vuotta	1,51 %
Tuotto 10 vuotta	32,05 %
Tuotto alusta 31.7.2009	142,17 %

## Maajakauma 31.8.2023



## Palkkiojakauma 2023

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,67 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,08 % (0,15 % sis. alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (1-8/23)

### Fourton Rahastoyhtiö

KÄYNTIOSOITE / POSTIOSOITE  
Itälahdenkatu 15-17, 2. krs  
00210 Helsinki

PUHELIN 09 4393 780

### Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADDRESS  
Österviksgatan 15-17, 2. vån.  
00210 Helsingfors

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