

Viimeinen veto?

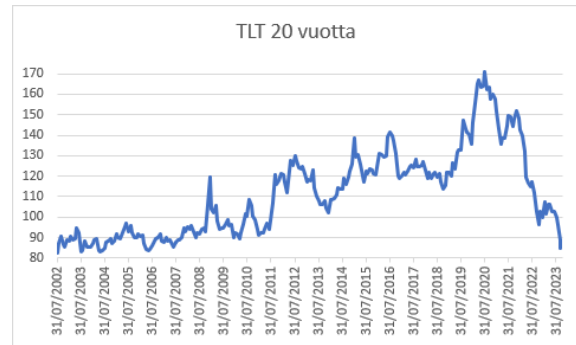
Syyskuussa Silkkitien arvo nousi +1,02 %. Vuoden 2023 kolmannen kvartaalin osalta kehitys oli +3,66 % ja puolen vuoden kehitys oli +7,20 % Kolmen vuoden kehitys on ollut +27,94 % ja viiden vuoden kehitys +8,38 %. Aloituspäivästä 31.7.2009 Silkkitie Aasia on noussut +144,63 %.

Silkkitie rahastolla oli etenkin suhteellisesti mitattuna hyvä kuukausi, kun tuotto oli prosentin verran vihreän puolella, kun vastaavasti Aasian yleisindeksit tuottivat euroissa mitattuna enemmän tai vähemmän negatiivisesti. Kuukauden aikana toistaiseksi vallitseva globaali riskimittari, eli USA:n 10v Treasury (UST) korko kiipesi korkeimmalle tasolle sitten vuoden 2008. USA:n pitkät Treasuryt (10-30 v) on nähty turvallisimpana ja likvideimpinä omaisuusluokkana jo vuosikymmeniä ja niihin on mm. säilytty eri valtioiden, öljyrahastojen, yhtiöiden ym. tahojen valuuttavarantoja, koska ne ovat historiallisesti pystytyt muuttamaan nopeasti käteiseksi, eikä niiden arvo ole juurikaan heilunut. Treasuryt on myös käytetty vakuutena hyvin laajasti eri tahojen kesken ympäri maailmaa, mutta etenkin USA:ssa. Esimerkiksi USA:n kevään pankkikriisi, mihin kulmineoiti Silicon Valley Pankin (SVB) kaatuminen, johtui juuri siitä, että SVB-pankin taseessa lainojen vakuutena olevat Treasuryt olivat menettäneet arvoaan. Treasuryjen hintojen laskuun (yeldien nousuun) on useampia syitä:

- USAn liittovaltiolla on velkaa 33,442 miljardia dollaria, USA:n BKT on 26,000 miljardia dollaria eli velka-BKT suhde on yli 120 %. Tästä velasta eräänny 6,000-7,000 miljardia dollaria seuraavan 12 kuukauden aikana, joten näille on löydettävä ostajia. Ulkomailta näitä Treasuryjen ostajia on vaikeahko löytää, koska USA:n budjettijave on 7 % BKT:sta ja kasvussa. Pelkästään nykyisen valtionvelan korkokulu on 2,92 % eli korkokuluihin menee vuosittain yli 1,000 miljardia dollaria ja vielä enemmän seuraavan vuoden aikana, kun uuden tarvittavan velan korko tulee olemaan korkeampi.
- Useampia maita, joilla on historiallisesti ollut paljon Treasuryt valuuttavarannoissaan, on pelästyttännyt ja kyllästyttännyt USA:n harrastama yksipuolinen sanktiopolitiikka tiettyjä maita ja tahoja vastaan, joten näitä varantoja ei enää olla aktiivisesti kasvatettu. Ulkomaalaiset tahot omistivat 2022 lopussa yhteensä n. 30 % USA:n valtion velasta. Treasuryjen vähentäminen eri maiden valuuttavarannoista alkoi jo vuonna 2014, mutta se on kiihtynyt vuoden 2022 alusta lähtien.
- 60/40 salkku eli ns. risk-parity sijoitusstrategia missä 60 % osakkeita ja 40 % Treasuryt on ollut erittäin laajalti käytetty strategia, joka hyötyi siitä, että kyseiset omaisuusluokat ovat korreloineet

negatiivisesti. Treasuryjen ongelmien takia tämä strategia ei ole enää kunnolla toiminut useampaan vuoteen. Tämä tulee myös vähentämään Treasuryjen käyttöä.

- USA:n sotilaallinen, taloudellinen ja teollinen asema on saanut viimeisen 10 vuoden aikana huomattavan vahvoja kilpailijoita, joten sijoittajat selkeästi hakevat laajempaa ja tuottavampaa hajautusta varainnoilleen.



Yllä: TLT on ETF, joka sijoittaa USA:n +20vuoden Treasuryihin. Viimeksi TLT:n hinta on ollut yhtä alhaalla vuosina 2006-07. Laskua huipuista 50 %, joka on paljon maailman turvallisemmasta ja vakaammasta omaisuusluokasta. Lähde: Bloomberg, Fourton

Mitä tästä Treasuryjen rakenteellisesta alamäestä seuraa sitten Aasian suhteen? Allekirjoittaneen mielestä tämä nykyinen Treasuryjen aiheuttama stressi on viimeinen kerta, kun kyseisten korkojen hinnoilla on suuresti väliä esimerkiksi kohdemarkkinamme sijoitusten suhteen. Esimerkiksi monien Aasian maiden raaka-ainekaupankäynnin siirtyminen dollarin ulkopuolisiin kansallisiin valuuttoihin ja muut dollarin/SWIFTin ulkopuoliset kauppa, -ja valuuttajärjestelyt ovat jo niin hyvässä vauhdissa, että Treasuryjen merkitys vähenee päivä päivältä.

Kehittyvän Aasian suhteen prosessi on luonnollisesti hyvin positiivinen, kun valuuttavarantoihin ei tarvitse tulevaisuudessa enää varastoida ylimääräistä "tavaraa", jonka arvo saattaa heiketä huomattavasti, ja tämä ylimääräinen varanto voidaan vaikka investoida koulutukseen, infrastruktuuriin, teollisuuteen (sähköistymiseen), turismiin tms. kohteeseen, joka nostaa talouden tuottavuutta keskipitkällä tähtäimellä. Tässä on myös kysymys siitä, haluaako tietty Aasian tai muu maa investoida oman maan rakenteelliseen kasvuun vai rahoittaa Yhdysvaltojen alijäämäistä taloutta? Aasian ja globaalien talouden suhteen Treasuryjen rakenteellinen alamäki on erittäin suotavaa, ja varmasti myös saa Yhdysvallat toimimaan järkevämmän taloudenpitonsa suhteen

Juuso Mykkänen, salkunhoitaja

Fourtonin virallinen rahastoeseite ja rahastojen esitteet ovat saatavilla suomen kielellä Fourton Oy:n internet-sivuilta 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

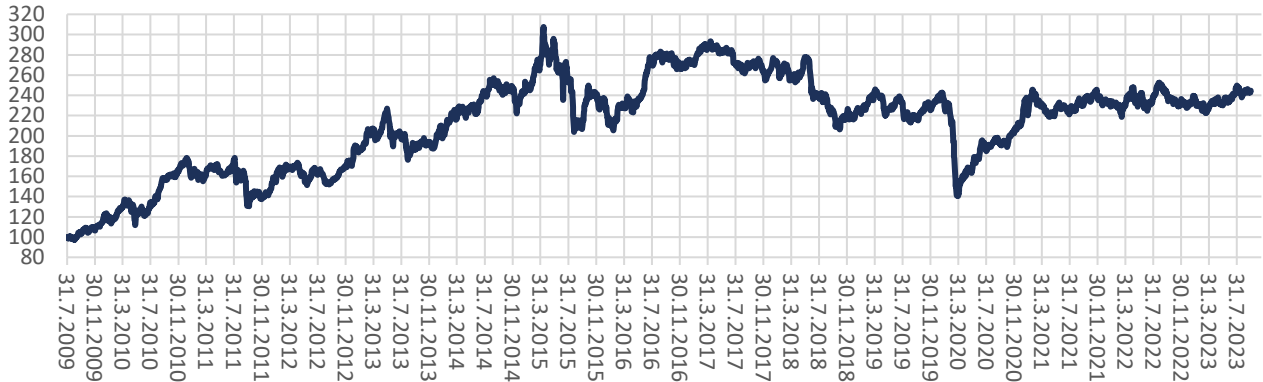
TELEFON +358 9 4393 780

Fourton Fund Management Company

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

www.fourton.fi

Silkkitie Aasia — arvon kehitys



Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

Tilanne 30.9.2023

Rahasto-osuuden arvo	244,63 €
Rahasto-osuuden arvo 30.9.2022	238,29 €
Rahaston kokonaisarvo	35 371 448,08 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	144 591,0822 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	94,33 %
Käteinen	5,67 %

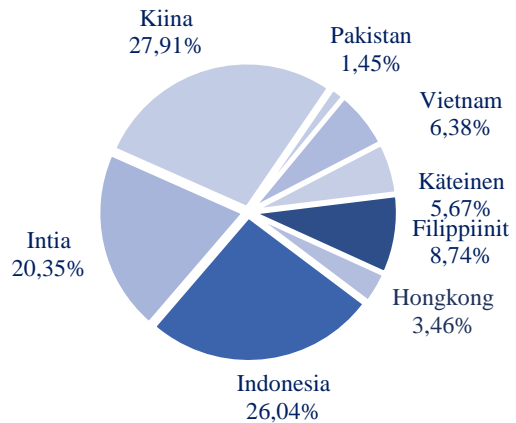
Tuotto

Tuotto 1 kk	1,02 %
Tuotto 3 kk	3,66 %
Tuotto 6 kk	7,20 %
Tuotto 9 kk	6,20 %
Tuotto 12 kk	2,66 %
Tuotto 3 vuotta	27,94 %
Tuotto 5 vuotta	8,38 %
Tuotto 10 vuotta	30,78 %
Tuotto alusta 31.7.2009	144,63 %

Palkkiojakauma 2023

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,70 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,09 % (0,055 % +alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (1-9/23)

Tilanne 30.9.2023



Silkkitie Aasian 10 suurinta sijoituskohdetta olivat 30.9.2023:

1. GT Capital Holdings INC	8,06 %
2. BANK MANDIRI PERSERO TBK PT	5,20 %
3. ASTRA OTOPARTS TBK PT	4,94 %
4. AXIS BANK LTD	4,66 %
5. INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK P	4,57 %
6. ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	4,50 %
7. CNOOC LTD	4,46 %
8. LARSEN & TOUBRO LTD	4,43 %
9. RELIANCE INDS-SPONS GDR 144A	4,03 %
10. ZIJIN MINING GROUP CO LTD-H	3,88 %
Kymmenen suurinta yhteensä	48,71 %

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