

Toiveikas lähtölaukaus vuodelle 2024

Tammikuussa Silkkitien arvo nousi 1,95 %. Kolmen kuukauden tuotto oli +3,59 % ja 12 kuukauden aikana arvo on noussut 1,94 %. Kolmen vuoden kehitys oli +7,60 % ja viiden vuoden kehitys +7,19 %. Kymmenen vuoden kehitys on +18,43 %. Aloituspäivästä 31.7.2009 Silkkitie Aasia on noussut +138,64 %.

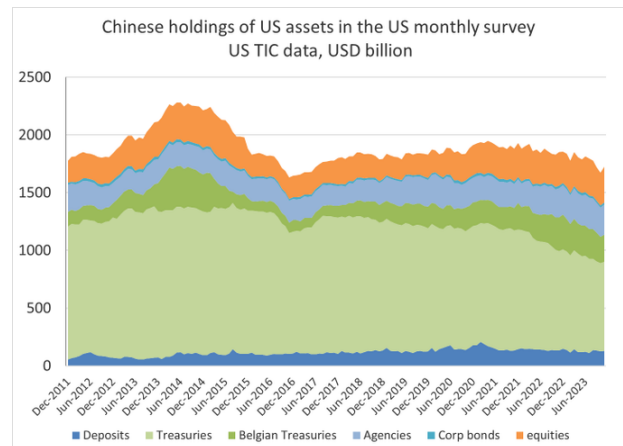
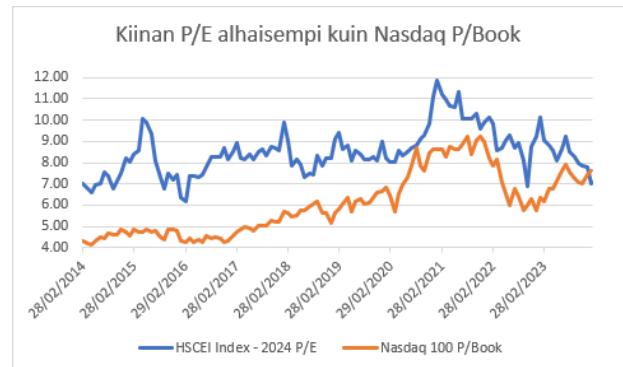
Silkkitien salkulle tammikuu oli suotuisa, kun rahaston arvo korreloi negatiivisesti Aasian yleisindeksejä vastaan. Ilmassa alkaa olla selkeitä merkkejä siitä, että sijoittajat alkavat heräämään tiettyjen maiden ja teemojen huokeahintaisuudelle, kuin myös sille, että kasvua ja elämää on myös ylihypetetyin ja kuplautuneen AI-teeman ulkopuolella. Filippiinit on tästä hyvä esimerkki, kun maan osakemarkkinan arvostus on P/E ja P/B mukaan yhtä alhaalla kuin 2009 alkupuolella ja edelleen 25 % alempana kuin ennen korona-aikaa. Silkkitie rahaston suurin omistus on jo pitkään ollut erinomaisesti johdettu filippiiniläinen GT Capital, jonka arvostus on yli 60 % alemmalla tasolla kuin 2018-19. Filippiinien BKT kasvu on myös ylittänyt kaikki odotukset vuonna 2023 sen ollessa 5,6 % (odotukset 5,2 %).

Traditionaalisista teemoista paluun sijoittajien kohteeksi vaikuttaa hiljalleen tekevä energia, kun taas uuden energian teema taas näyttää kärsivän korkeista pääomakustannuksista ym. seikoista. Energiateemasta Silkkitien salkussa on ollut 2023 kesän alusta lähtien kiinalainen uraanin tuottajayhtiö CGN Mining, joka yksinkertaisuudessaan hyötyy uraanin hinnan noususta, kun globaalisti ydinvoimaloissa käytettävä uraanin tuotanto tulee olemaan vuosikautia alempana kuin kysyntä. Isommassa kuvassa uraani on vain yksi hyödyke, jonka tarjonta on liian alhaista verrattuna kysyntään, kun investoinnit eri mineraalien tuotannon lisäämiseen ovat olleet alamaissa vuosikautia. Traditionaaliseen energia-alaan liittyviä yhtiöitä Silkkitien salkussa on n. 15 %.

Kiinan osakemarkkina jatkoi lasketteluaan myös tammikuussa heikon 2023 jälkeen. Sekä manner-Kiinan CSI 300 osakeindeksi, että HongKongissa listatut yhtiöt (HSCEI indeksi) tippuivat kuukauden aikana 6 % -7 % verran. Tämä jatkuva alamäki vaikutti herättäneen Kiinan päättäjät, jotka mm. leikkasivat pankkien reservivaatimuksia 0,5 %, tekivät osakkeiden lyhyeksi myynteihin (shorttaamiseen) esteitä ja indikoivat, että valtion omistamia ulkomaisia arvopaperiomistuksia tulnaisiin käyttämään 280 miljardin arvosta kotimaisen pääomamarkkinan tukemiseen. On vaikea arvioida ovatko yllä mainitut toimet riittäviä pysäyttämään osakemarkkinan alamäki, mutta positiivista tässä on pääomamarkkinan ongelman tiedostaminen. Näkisimme, että vastaavanlaiset toimet

tulevat jatkumaan, mutta suurempia tukiaisia (koronlaskuja) taloudelle on tulossa vasta sitten, kun USA:n Fed hyvin mahdollisesti antautuu markkinavoimille seuraavien kvartaalien aikana.

Kiinan osakemarkkinan ja USA:n Nasdaq-100 indeksin osalta saavutettiin tammikuun aikana myös yksi järjestömältä kuulostava ennätys, kun kuplautuneen Nasdaqin P/B -arvostusmittari ylitti Kiinan P/E arvostuksen (kts kuva alla)



Yllä: Kiinalla on likvidejä arvopaperiomistuksia pelkästään USA:ssa n. 1,700 miljardin dollarin arvosta, joista osakkeita n. 400 miljardia dollaria. USA:n Treasuryta (+10v) Kiina on vähentänyt jo vuodesta 2013-14 lähtien. Lähde: CFR

Lopuksi, yllä mainittua AI-teemaa ei kuitenkaan ole aivan turhaan ylimainostettu tai ylipainotettu sijoittajien keskuudessa, kun sen vaikutukset ovat alkaneet näkyä jo useampien yhtiöiden tuloskommenteissa – mutta ainoastaan vielä menopuolella. Tekoälyn tuomia yhtiöiden tuottavuuden kasvuun liittyviä merkkejä ei ainakaan vielä ole näkynyt laajemmalla tasolla.

Juuso Mykkänen, salkunhoitaja

Fourtonin virallinen rahasto- 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. vän.
00210 Helsingfors

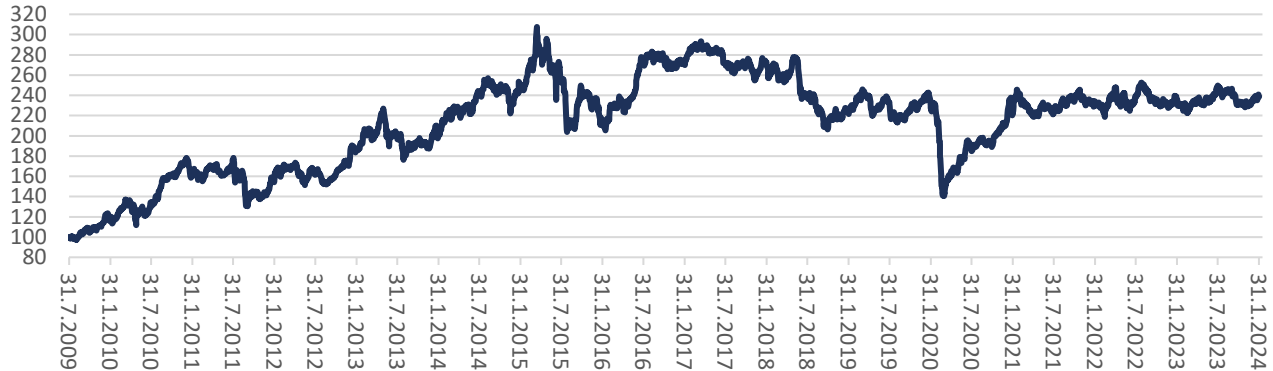
TELEFON +358 9 4393 780

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.

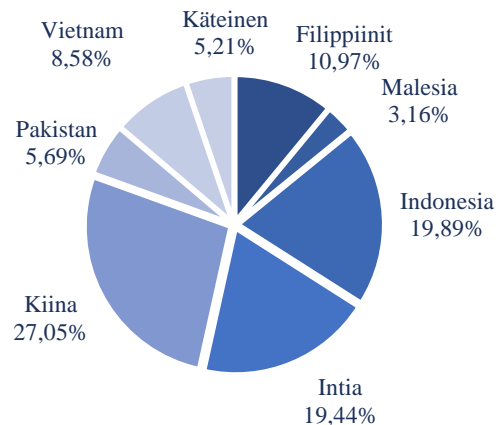
Tilanne 31.1.2024

Rahasto-osuuden arvo	238,64 €
Rahaston kokonaisarvo	35 567 481,16 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	149 041,1270 kpl
Rahaston kokonaisarvo merkintöjen jälkeen	35 375 942,85 €
Sijoitukset arvopapereihin	94,79 %
Käteinen	5,21 %

Tuotto

Tuotto 1 kk	1,95 %
Tuotto 3 kk	3,59 %
Tuotto 6 kk	-4,39 %
Tuotto 9 kk	1,00 %
Tuotto 12 kk	1,94 %
Tuotto 3 vuotta	7,60 %
Tuotto 5 vuotta	7,19 %
Tuotto 10 vuotta	18,43 %
Tuotto alusta 31.7.2009	138,64 %

Maajakauma 31.1.2024



Palkkiojakauma 2024

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,08 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,01 % (0,15 % sis. alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (1/24)

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