

## Rotaatio lähtenyt liikkeelle & kulta ei kerro inflaatiokalavaleita

Elokuussa Silkkitien arvo nousi +1,05 %. Kolmen kuukauden tuotto oli +0,61 % ja 12 kuukauden aikana arvo on +8,59 %. Kolmen vuoden kehitys on ollut +13,93 % ja viiden vuoden kehitys +21,92 %. Kymmenen vuoden kehitys on +4,19 %. Aloituspäivästä 31.7.2009 Silkkitie Aasia on noussut +162,98 %.

Silkkitie -rahasto pinnisti Kaakkois-Aasian voimin prosentin verran plussalle elokuussa, vaikka alkukuusta globaali teknologiasektori joutuikin markkinavoimien viemäksi. Nykyinen tilanne heijastaa hieman rahaston alkuaikoja 15 vuotta sitten vuosina 2009-10, kun Kaakkois-Aasian osakemarkkinat olivat toipumassa globaalissa finanssikriisistä ja markkinoilta pystyi poimimaan tasaisesti kasvavia laatu-yhtiöitä hyvin alhaisilla valuaatioilla. Kuukauden aikana Indonesian osakemarkkinalla nähtiin parhaimmat tuotot, kun vahvistuva IDR loi laajalti luottamusta sijoittajien keskuudessa, mutta myös Filippiinit ja Vietnam nousivat mukavasti kuukauden aikana. Elokuun tuottoja rokotti myös 2 % vahvistunut euro etenkin niiden maiden osalta, joiden valuutta on sidoksissa dollarin liikkeisiin.

Osakemarkkinan tuottojen toiselta laidalta heikoin markkina elokuussa oli manner-Kiinan CSI300 indeksi, joka euroissa mitattuna heikkeni -3,9 %. Kyseinen indeksi on valunut alaspäin 11 % tasaisesti toukokuusta lähtien riippumatta juurikaan yhtiöiden tuloksista tai valuaatioista. Parhailtaan indeksitaso on lähellä 3200 pistettä, jonka nähdään laajalta olevan pohjataso, jonka alle ei mennä. Rahastolla on 5,3 % paino manner-Kiinan osakkeissa, joten riskit näiden suhteen on rajattu. Myös tuloskausi sujui hyvin omistamiemme mannerkiinalaisten yhtiöiden suhteen, joten ainakaan tällä hetkellä emme tee muutoksia näiden osalta. Hong Kongissa listatut kiinalaiset osakkeemme ovat toimineet huomattavasti järkipäisemmin, ja osa niistä onkin ollut rahaston parhaimmista (Zijin Mining, esimerkiksi) kuluvana vuonna, vaikkakin volatilitteetti onkin ollut paljon korkeampaa kuin muualla Aasian kohdemarkkinoillamme. Hong Kongissa listatut kiinalaiset yhtiöt ovat laajalta erittäin huokeasti hinnoiteltu.

Seuraavien kuukausien aikana osakemarkkinoiden suunnan Aasiassakin määrittelee Fedin korkopäätös 18. syyskuuta, joka on ainakin osaksi hinnoiteltu

markkinoille, kun rotaatio dollarin heikentymisestä hyötyviin maihin on saanut tuulta alleen. USA:n vaalit tulevat myös vaikuttamaan Aasian osakemarkkinoihin, mutta yhä enemmän alkaa näyttää siltä, että Aasiassa on oma syklinsä ja driverinsa, joihin tapahtumat USA:ssa ja muissa länsimaissa vaikuttavat vähentyvästi, kun dollarin ja dollaripolitiikan merkitys pienenee muiden valuuttojen ja arvonsäilyttäjien (kulta ym.) saadessa markkinaosuutta.



*Yllä on USA:n S&P500 indeksi ja Suomen HEX indeksi laskettu arvonsäilyttävävaluutalla eli kullalla 22 vuoden aikana. Kuvasta voi päätellä, että S&P indeksin tuotto on ollut -12,1 % ja HEX indeksin tuotto -72 % kyseisten 22 vuoden aikana. Toisin sanoen, omistamalla pelkästään kultaa tuona aikana, ostovoimasi olisi säilynyt samana tai jopa parantunut. Viimeisen 10 vuoden aikana kulta on taas ollut osakkeita (USA etenkin) heikompi arvonsäilyttävä, mutta entä seuraava ajanjakso? Aasiassa kotitalouksien varallisuudesta osa on fyysisessä kullassa (koruja tai harkkoja). Myös Kiinan hallitus on kehottanut ihmisiä laittamaan osan säästöistään fyysiseen kultaan jo muutaman vuosikymmenen ajan. Intiassa taas kotitalouksien varallisuudesta n. 15 % on ollut fyysisessä kullassa jo vuosikymmeniä. Yllä mainittu Zijin Mining -yhtiö tuottaa mineraaleja, kuten kultaa. Lähde: Fourton, Bloomberg.*

Juuso Mykkänen, salkunhoitaja

Fourtonin virallinen rahastoesite 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

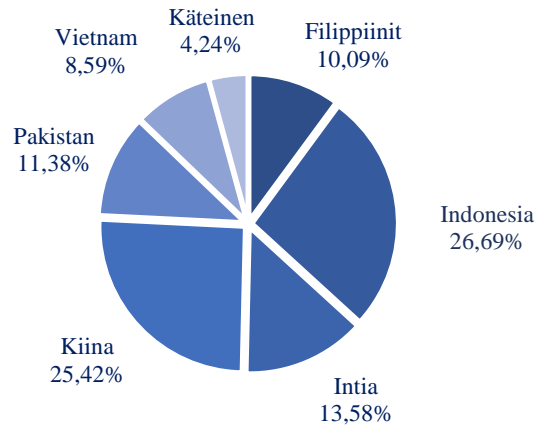


Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

### Tilanne 31.8.2024

Rahasto-osuuden arvo	262,98 €
Rahaston kokonaisarvo	47 002 612,23 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	178 631,9950 kpl
Rahasto-osuuksien lukumäärä merkintöjen jälkeen	46 966 467,50 €
Sijoitukset arvopapereihin	95,76 %
Käteinen	4,24 %

### Tilanne 31.8.2024



### Tuotto

Tuotto 1 kk	1,05 %
Tuotto 3 kk	0,61 %
Tuotto 6 kk	3,92 %
Tuotto 9 kk	14,46 %
Tuotto 12 kk	8,59 %
Tuotto 3 vuotta	13,93 %
Tuotto 5 vuotta	21,92 %
Tuotto 10 vuotta	4,19 %
Tuotto alusta 31.7.2009	162,98 %

### Palkkiojakauma 2024

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,66 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,08 % (0,15 % p.a. sis. alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (1-8/24)

#### 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