

## Kiinan stimulaatiopaketti ja rotaation uudet muodot

Syyskuussa Silkkitien arvo nousi +6,27 %. Vuoden 2024 kolmannen kvartaalin osalta kehitys oli +5,23 % ja puolen vuoden kehitys oli +6,25 %. Kolmen vuoden kehitys on ollut +19,53 % ja viiden vuoden kehitys +28,07 %. Aloituspäivästä 31.7.2009 Silkkitie Aasia on noussut +179,48 %.

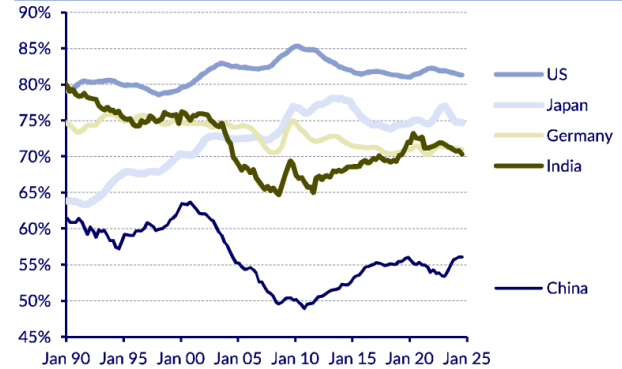
Kuukauden alkupuolella globaaleilla osakemarkkinoilla oli vielä käsitys, että tärkein tapahtuma olisi USA:n keskuspankin Fedin korkopäätös 18.9, jolloin korkotasoa leikattiin 0,5 %, joten korkojen vaihteluväli on nyt 4,75 % - 5,00 %. Tämä oli hieman yllättävää, koska USA:n työllisyystilanne on vahva ja muut talousindikaattorit ovat vahvoja. Näin ollen vaalien lähestyessä, on politiikalla tässä ylisuurena korkotason leikkauksessa varmasti osansa. Aasian USA:n korkoherkät taloudet, kuten Indonesia, Filippiinit ym. olivat tästä päätöksestä kuitenkin mielissään, kun dollarin paine on alkanut selkeästi hellittämään ja luottamus kotimaan talouteen on näin ollen vahvistunut. Indonesia mm. leikkasi korkotasoaan 6 % tasolle, kun taas Filippiinit aloitti leikkaukset jo muutamia viikkoja aikaisemmin.

Kuitenkin kuukauden suurin uutinen saatiin loppukuun aikana Kiinasta, missä julkistettiin taloutta ja pääomamarkkinoita tukeva hyvin laaja tukipaketti, jonka seurauksena sekä manner-Kiinan, että Hong Kongissa listatut Kiinan osakkeet toipuivat lähes väkivaltaisella voimalla ylöspäin. Stimulaatiopaketti sisälsi mm. PBoC:n reservitason 0,5–1 % leikkauksen, talletuskorkojen leikkauksia, helpotuksia asuntolainakorkoihin, käsirahan minimitason vähennyksiä asunnon hankkimiseen ja osakemarkkinoita tukevia toimia, kuten omien osakkeiden ostoa helpottavia ohjelmia. Tämän seurauksena Manner-Kiinan laaja CSI-300 osakeindeksi nousi lähes 25 % ja Hong Kongin HSCEI osakeindeksi +17 % syyskuun viimeisen viikon aikana. Jää vielä nähtäväksi ovatko nämä toimet riittäviä luottamuksen palauttamiseksi Kiinan talouteen ja osakemarkkinaan, mutta osakemarkkinan historiallisen huokeat valuuaatiotasot selkeästi nähdään ainakin taktisena vetona tällä hetkellä.

Edellisiin Kiinaan suuntautuihin rotaatioihin nähden tilanne on nyt erilainen, kun tätä ei ole rahoitettu juurikaan ASEAN maiden osakkeita myymällä vaan voittoja kotiutetaan kallistuneista Intiasta, AI-teema vetoisesta Taiwanista ja Koreasta, mutta ilmassa on myös marginaalisia merkkejä, että Euroopasta ja USA:sta (AI-teemasta etenkin) uutta rahaa virtaa nyt Kiinaan ja

Aasiaan. Manner-kiinalaisten sijoittajien liikkeet ovat kuitenkin suurin osakkeita liikuttava voima tällä hetkellä Kiinan sisällä ja osaksi myös Hong Kongissa.

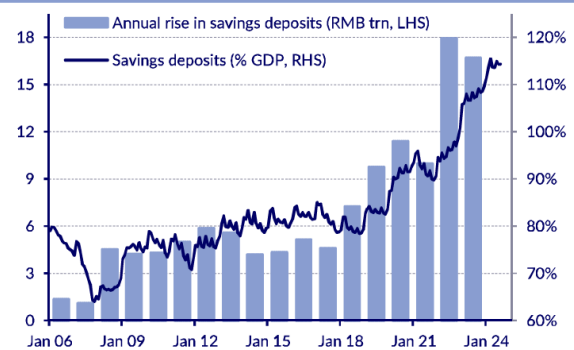
Consumption\* share of GDP for China vs large economies



\*Government and private. Source: CLSA, Oxford Economics

*Yllä& alla: Kiinassa yksityinen kulutus on huomattavasti pienempää kuin muissa isoissa talouksissa, mutta kulutusta olisi helpohko nostaa ottaen huomioon koronakauden alusta lähtien kasvaneet säästötasot. Kuvien lähde: CLSA*

China savings



Source: CLSA, PBOC

Silkkitie -rahaston Kiina paino nousi kuukauden aikana sekä aktiivisten, että passiivisten toimien ansiosta n. 30 % tasolle. Uusina yhtiönä Kiinasta on salkussa lääkeyhtiö CSPC Pharma ja kulutukseen liittyvä JD.

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

## Silkkitie Aasia — arvon kehitys



Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

### Tilanne 30.9.2024

Rahasto-osuuden arvo	279,48 €
Rahasto-osuuden arvo 30.9.2023	244,63 €
Rahaston kokonaisarvo	50 150 457,27 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	179 440,6199 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	99,13 %
Käteinen	0,87 %

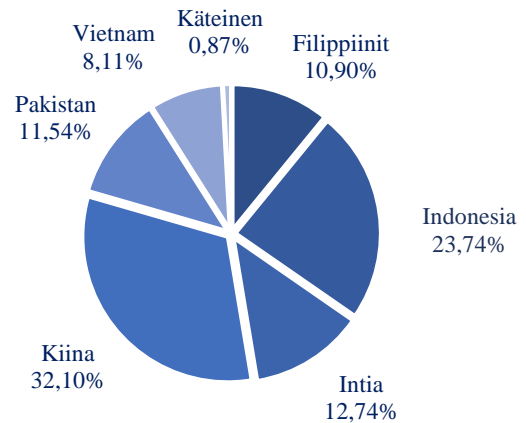
### Tuotto

Tuotto 1 kk	6,27 %
Tuotto 3 kk	5,23 %
Tuotto 6 kk	6,25 %
Tuotto 9 kk	19,40 %
Tuotto 12 kk	14,25 %
Tuotto 3 vuotta	19,53 %
Tuotto 5 vuotta	28,07 %
Tuotto 10 vuotta	12,13 %
Tuotto alusta 31.7.2009	179,48 %

### Palkkiojakauma 2024

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,74 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,09 % (0,15 % p.a. sis. alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (1-9/24)

### Tilanne 30.9.2024



### Silkkitie Aasian 10 suurinta sijoituskohdetta 30.9.2024:

1. Astra Otoparts Tbk Pt (Indonesia)	5,31 %
2. China Education Group Holding (Kiina)	5,26 %
3. GT Capital Holdings Inc (Filippiinit)	4,64 %
4. JD.com Inc-CLASS A (Kiina)	4,60 %
5. HDBank (Vietnam)	4,07 %
6. Zijin Mining Group Co Ltd-H (Kiina)	4,05 %
7. First Pacific Co (Kiina)	3,94 %
8. BDO Unibank Inc (Filippiinit)	3,76 %
9. CGN Mining Co Ltd (Kiina)	3,76 %
10. Meezan Bank Ltd (Pakistan)	3,67 %
<b>Kymmenen suurinta yhteensä</b>	<b>43,05 %</b>

#### 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