

Aasian vuosi 2022?

Joulukuussa Silkkitien arvo laski 1,03 %. 12 kuukauden aikana rahaston arvo on noussut 10,11 %, ja vuoden 2021 viimeisen kvartaalin osalta kehitys oli +0,32 %. Kolmen vuoden kehitys on ollut 7,00 % ja viiden vuoden kehitys -13,61 %. Aloituspäivästä 31.7.2009 Silkkitie Aasia on noussut 134,56 %.

Aasian osakeindeksien tuotot olivat vuoden 2021 aikana huomattavan epäyhtenäisiä. Parhaimpia, yli 20 % tuottoja (kaikki euroissa) nähtiin vientivetoisessa Taiwanissa (+35 %), jonka korrelaatio USA:n osakemarkkinaan on korkea. Lisäksi pienemmistä maista Vietnamin tuotto (+47 %) oli erinomaista, mutta myös Intian osakemarkkina (+27 %) nousi yli 20 %. Aasian yleisindeksi MSCI Asia (ex-Japan) tuotti +0,53 %, kun taas heikoiden koko Aasiassa tuottivat Kiinan HSCEI indeksi -18 %, Pakistan -0,6 % ja suuryhtiöitä seuraava MSCI Asia APEX 50 indeksi -6,1 %.

Huomionarvoista toisessa koronavuodessa on, että Kiinan Hong Kongissa listatut (HSCEI Indeksien mukaan) osakkeet tuottivat negatiivisesti jo toista vuotta peräkkäin. Lisäksi eri maanosien kesken vahvaa elvytyspolitiikkaa harrastaneet alueet, kuten USA ja Eurooppa, pärjäsivät osakemarkkinoiden tuotoissa vahvasti verrattuna Aasiaan. Toinen huomionarvoinen seikka Aasiassa oli, että aktiivinen sijoituspolitiikka tuotti huomattavasti paremmin kuin passiivinen (lue ETF sijoitukset).

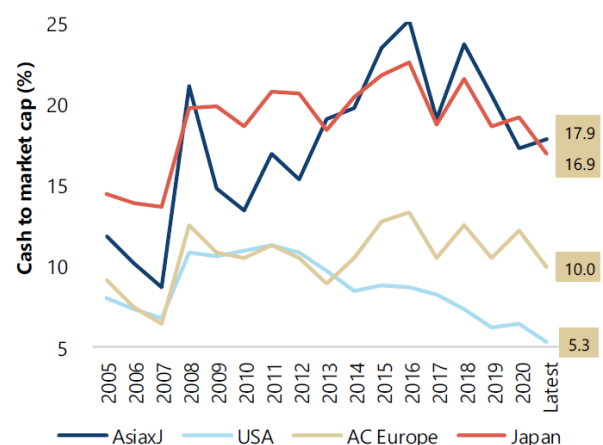
Inflaatio ja sen paha velipuoli stagflaatio tulevat vähintään alkuvuodesta 2022 olemaan otsikoissa ympäri maailman. Vaikka Aasiassa inflaatio on noussut hieman historiallisen alhaisilta tasoilta talouksien avautuessa, huoli ei ole läheskään samaa tasoa kuin länsimaissa, missä ultrastimuloivaa tukiaispolitiikkaa on harjoitettu lähes kaksi vuotta. Lisäksi Aasiassa keskuspankkien on helpompaa nostaa korkotasoa, koska korkopolitiikka on ollut traditionaalisempaa ja reaktiot inflaatioon nopeita.

Jos omicron koronavariantti on nyt se viimeinen aalto, kuten allekirjoittanut otaksuu, oletuksena on myös se, että sijoitusvarojen rotaatio tulee olemaan voimakasta sekä

sektorien sisällä, että eri maantieteellisten alueiden välillä. Tässä saattaa hyvinkin olla pitkää aikaa tilanne, jolloin USA:n osakeindeksit tulevat jäämään jälkeen muusta maailmasta, ellei Fed jossain vaiheessa markkinapaineen alla (osakkeet laskevat liian paljon) ala tukemaan osakemarkkinaa uusilla ja/tai vanhoilla keinoilla.

Vuodesta 2022 saattaa siis hyvinkin tulla taas hyvin epäyhtenäinen vuosi, mutta Silkkitie Aasian kohdemarkkinoiden osalta monet sekä rakenteelliset, että sykliset seikat ovat nyt hyvässä asennossa, joten asetelma vuotta varten on toiveikkaan positiivinen.

Exhibit 36: MSCI regions (ex-fin) – Cash to market cap



Note: Bottom-up aggregated with free float adjustments based on current MSCI universe. Source: Jefferies, FactSet

Yllä: Käteisen osuus yhtiöiden taseissa markkina-arvoihin nähden eri maablokkien kesken. USA:n yrityskentällä tiukkin tilanne, jos korkokulut ja/tai kulupaineet (palkat ym) nousevat. Aasialaisilla ja japanilaisilla yhtiöillä eniten taas käteispuskuria taseissaan. Lähde: Jefferies

Juuso Mykkänen, salkunhoitaja

Fourtonin virallinen rahasto- ja rahastojen avaintietoesitteet ovat saatavilla suomen kielellä Fourton Oy:n internet-sivuilta www.fourton.fi tai Fourton rahastoyhtiöstä.

Fourton Rahastoyhtiö

KÄYNTIOSOITE / POSTIOSOITE
Tapiolan Keskustorni, 13. krs
Tapiontori 1, 02100 Espoo
PL 111, 02101 Espoo

PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADRESS
Hagalunds Centraltorn, 13. vån.
Tapiatorget 1, 02100 Esbo
PB 111, 02101 Esbo

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 31.12.2021

Rahasto-osuuden arvo	234,56 €
Rahasto-osuuden arvo 31.12.2020	213,02 €
Rahaston kokonaisarvo	33 904 782,61 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	144 547,0017 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	98,71 %
Käteinen	1,29 %

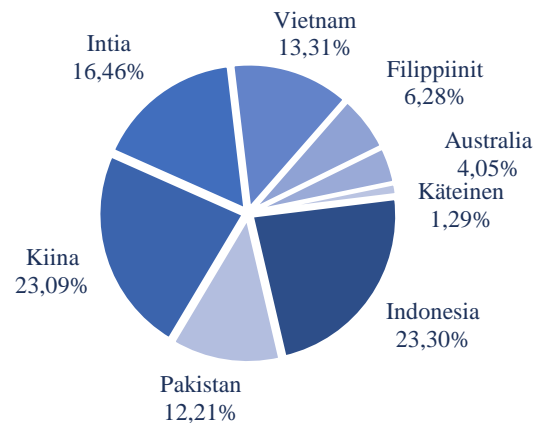
Tuotto

Tuotto 1 kk	-1,03 %
Tuotto 3 kk	0,32 %
Tuotto 6 kk	2,60 %
Tuotto 9 kk	2,19 %
Tuotto 12 kk	10,11 %
Tuotto 3 vuotta	7,00 %
Tuotto 5 vuotta	-13,61 %
Tuotto alusta 31.7.2009	134,56 %

Palkkiojakauma 2021

Kiinteä hallinnointipalkkio	1,03 % (1,0 % p.a.) *
Säilytysyhteisön palkkio	0,15 % (0,13 % +alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (1-12/21)

Tilanne 31.12.2021



Silkkitie Aasian 10 suurinta sijoituskohdetta olivat 31.12.2021:

1. MEDIA NUSANTARA CITRA TBK PT	7,04 %
2. SYSTEMS LTD	5,58 %
3. BANK TABUNGAN NEGARA PERSERO	5,07 %
4. OIL & NATURAL GAS CORP LTD	4,86 %
5. PUREGOLD PRICE CLUB INC	4,56 %
6. RELIANCE INDS SPONS GDR	4,49 %
7. HUAY AUTOMOTIVE SYSTEMS	4,35 %
8. VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC	4,21 %
9. REGIS RESOURCES LTD	4,05 %
10. SINOMA SCIENCE&TECHNOLOGY -A	3,90 %
Kymmenen suurinta yhteensä	48,11 %

*1,0 % 1.3.2021 alkaen, aiemmin 1,2 % p.a

Fourton Rahastoyhtiö

KÄYNTIOSOITE / POSTIOSOITE
Tapiolan Keskustorni, 13. krs
Tapiontori 1, 02100 Espoo
PL 111, 02101 Espoo

PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADDRESS
Hagalunds Central torn, 13. vån.
Tapiatorget 1, 02100 Esbo
PB 111, 02101 Esbo

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