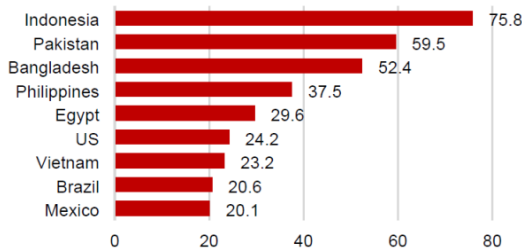


Teknologia-satusetien deflaatio

Tammikuussa Silkkitien arvo laski 0,21 %. Kolmen kuukauden tuotto oli +0,24 %, kuuden kuukauden tuotto +5,52 % ja 12 kuukauden aikana arvo on noussut 5,54 %. Kolmen vuoden kehitys oli +5,13 % ja viiden vuoden kehitys -13,31 %. Aloituspäivästä 31.7.2009 Silkkitie Aasia on noussut +134,07 %.

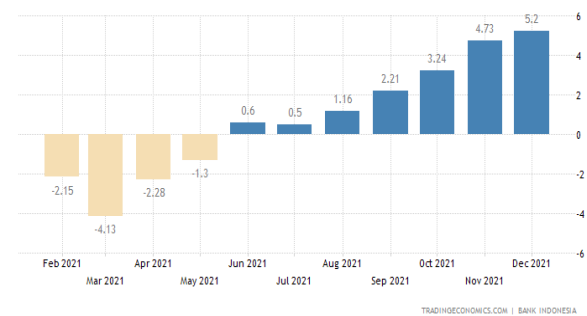
Tammikuussa osakemarkkinat ympäri maailman ja USA etunenässä kokivat (vihdoinkin) tervehenkisen korrektion, kun jo kuukausia korkeana jatkunut inflaatio sai sijoittajat havahtumaan siihen tosiseikkaan, että keskuspankkien (myös USA:n Fedin) todellinen päätehtävä on hintavakauden ylläpito, eikä osakekurssien jatkuva kasvattaminen riippumatta valuutioista tai fundamenteista. Vaikka USA:ssa koettiin isoimmat alamäet, tuntui siltä, että Aasia otti tämän korrektion rauhallisin mielin eikä paniikkia juurikaan syntynyt. Ilmassa on nyt jonkin verran merkkejä, että narratiivi-satusetien puheet alkavat jäädä taka-alalle, kun taas valuatioit, fundamentit ja rakenteelliset kasvuseikat alkavat taas pitkästä ajasta kiinnostaa sijoittajia.

Exhibit 6: Beyond India and China, most of the biggest contributors where the global middle class is forecast to grow most over the next decade are also in Asia (million)



Kehittyvien maiden rakenteellisen kasvun keskiössä on luonnollisesti keskiluokan kasvu. Tämä kasvu on yleisesti ottaen hyvin perusteellista ja laaja-alaista. Seuraavan vuosikymmenen aikana ainoastaan Aasian pienemmistä kohdemaistamme keskiluokkaan nousee yhteensä 196 miljoonaa ihmistä (kts kuva). Yksinkertaistettuna tämä povaa kasvua kulutukseen, infrastruktuuriin, finanssipalveluihin, asuntorakentamiseen ym.

Keskiluokan kulutustrendit ovat luonnollisesti riippuvaisia myös kuluttajien lähtövelkatasoista. Mm. Intiassa, Filippiineillä ja Indonesiassa kotitalouksien velka-BKT suhdeluku on ainoastaan n. 10 %, kun vastaava luku Thaimaassa on 89 % ja Koreassa 108 %. Rakenteellisten seikkojen ohella myös sykliset seikat ovat hyvällä mallilla, kun pankkilainat ovat olleet trendinomaisessa kasvussa 2021 alusta lähes kaikissa kohdemaissamme.



Yllä: Indonesian pankkilainojen kasvu 12 kuukauden aikana. Ennen koronaa lainojen kasvuvauhti oli hieman yli 10 % vuodessa. Kuvan lähde: tradingeconomics.com

Meezan Bank Pakistanista on rakenteellisen kasvun keskiössä, kun pankkipenetraatio (pankkitilejä per asukasluku) on vain n. 25 %, mutta lujassa kasvussa internet/digipankkitoiminnan ohella. Meezanin suunnitelmissa on myös ensimmäisten pankkien joukossa Pakistanissa vähentää konttoreidensa määrää, joka vielä muutamia vuosia sitten olisi nähty negatiivisena liikkeenä. Vaikka Meezan nähdään maan ylivoimaisesti laadukkaimpana ja kalleimpana pankkina, sen P/E arvostus kuluvalle vuodelle on vain 6,3x ja osinko 4,3 %. Meezanin korkokate on 4,9 % ja ROE 30 %. Ennusteiden mukaan liikevoiton odotetaan kasvavan yli 20 % vuosittain seuraavat vuodet.

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
Tapiotori 1, 02100 Espoo
PL 111, 02101 Espoo

PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADDRESS
Hagalunds Centraltorn, 13. vån.
Tapiotorget 1, 02100 Esbo
PB 111, 02101 Esbo

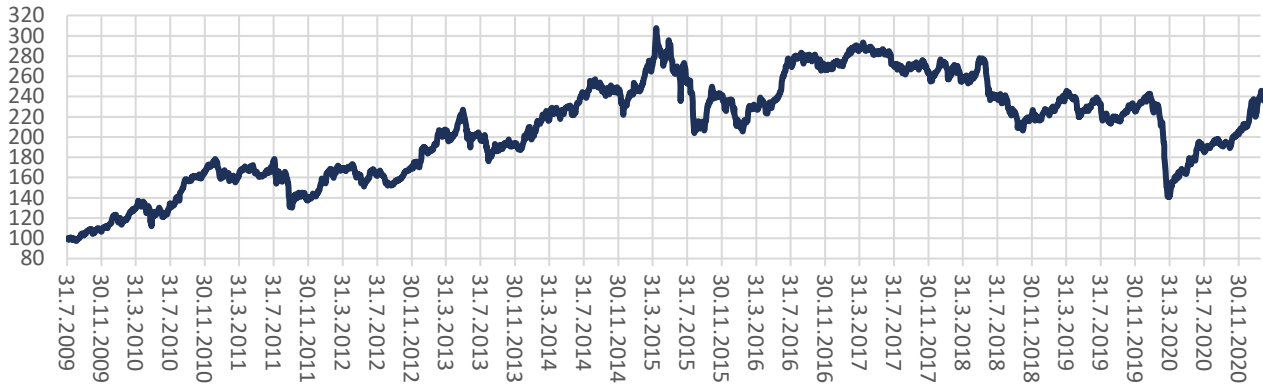
TELEFON +358 9 4393 780

Fourton Fund Management Company

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

www.fourton.fi

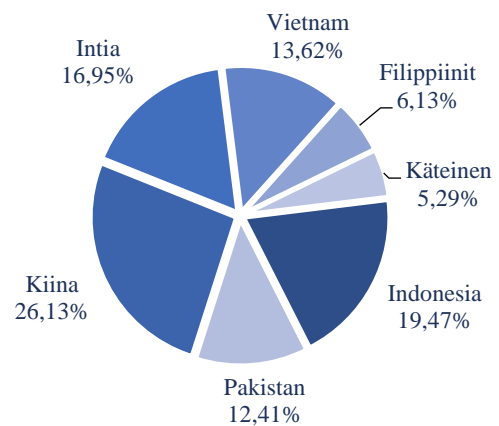
Silkkitie — arvon kehitys



Tilanne 31.1.2022

Rahasto-osuuden arvo	234,07 €
Rahaston kokonaisarvo	33 905 821,62 €
Rahaston kokonaisarvo tammikuun merkintöjen jälkeen	34 127 455,83 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä 31.1.2022	144 851,9216kpl
Sijoitukset arvopapereihin	94,71 %
Käteinen	5,29 %

Tilanne 31.1.2022



Tuotto

Tuotto 1 kk	-0,21 %
Tuotto 3 kk	0,24 %
Tuotto 6 kk	5,52 %
Tuotto 9 kk	6,86 %
Tuotto 12 kk	5,54 %
Tuotto 3 vuotta	5,13 %
Tuotto 5 vuotta	-13,31 %
Tuotto alusta 31.7.2009	134,07 %

Palkkiojakauma 2022

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,09 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,01 % (sis. alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (1/22)

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.
Tapiortorget 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