

Kiinan paluu

Marraskuussa Silkkitien arvo nousi 1,28 %. Kolmen kuukauden tuotto oli -5,49 %, vuoden alusta kehitys on ollut +0,76 % ja 12 kuukauden aikana arvo on laskenut -0,28 %. Kolmen vuoden kehitys oli +4,93 % ja viiden vuoden kehitys -10,49 %. Kymmenen vuoden kehitys on +53,58 %. Aloituspäivästä 31.7.2009 Silkkitie Aasia on noussut +136,34 %.

Marraskuussa Kiina oli hieman yllättäen selkeästi paras osakemarkkina Aasiassa ja globaalistikin. HSCEI indeksi nousi euroissa yli 24 %, kun taas manner-Kiinan CSI300 yli 8 % kuukauden aikana. Myös muut Pohjois-Aasian markkinat toipuivat Kiinan imussa, kun taas Kaakkois- ja Etelä-Aasian osakemarkkinat ottivat happea. Kuukauden aikana suurin muuttuja oli kuitenkin heikentynyt dollari, jonka tahdissa myös Aasian valuutat heikentyivät, ja euro taas vahvistui, joka rokotti tuottoja hieman maasta riippuen 3-6 % kuukauden aikana.

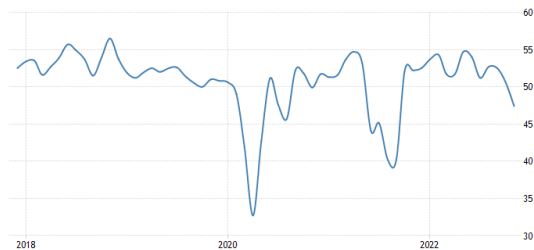
Kiinalaisten osakkeiden vahvan nousun takana oli järjestömittä ja ikuisilta tuntuviin koronarajoitusten höllentäminen viranomaisten ja osaksi kansalaisliikkeiden kautta. Koronarajoitukset ovat etenkin kuluvan vuoden aikana hidastaneet Kiinan talouskasvua ja erityisesti yksityistä kulutusta, mutta myös sijoittajamentti on kärsinyt rajoituksista sekä kotimaisten että ulkomaalaisten sijoittajien keskuudessa. Xi:n hallinnolle maan harjoittama huomattavan kireä koronapolitiikka on ollut vaikea paikka, kun hallinnon jääräpäisyys muutamien koronakeissien osalta on johtanut ylimitoitettuihin rajoituksiin. Nyt kuitenkin siis Kiina näyttää järkevöityneen koronapolitiikan suhteen, joka yhdistettynä kotitalouksien yli 32 % säästämisasteeseen, voi tulevina kuukausina/kvartaaleina laittaa liikkeelle huomattavan vahvan kotitalouksien kulutustrendin.

Toinen merkittävä seikka Kiinan osakemarkkinasentimentin parantumisen suhteen on ollut maan johdon tervehdyttämistoimet kiinteistömarkkinaa kohtaan. Alalle on mm. luvattu ylimääräistä rahoitusta ja aikaisempia rajoituksia rahoituksen saamisen suhteen on purettu. Käytännössä tämä tarkoittaa sitä, että yritysostot, yritysjärjestelyt ja osakeannit tullaan isoksi osaksi vapauttamaan rajoituksista, jotta mm. keskeneräisiä projekteja voidaan saattaa aikataulujen puitteissa loppuun. Kokonaisuudessaan nämä kiinteistöalan tervehdyttämistoimet ovat säteilleet positiivisesti maan rahoitusjärjestelmään, kun luottotappioriskit ja näin ollen sijoittajien riskit ovat vähentyneet.

Mikä mättää, Vietnam?

Jos jatketaan yksipuolueiden parissa, myös Vietnamin osakemarkkina alkoi vihdoinkin marraskuun lopulta toipumaan alkuvuoden laskukierteestään Kiinan vahvasti nousevien osakekurssien tahdissa. Kiinan koronasulkujen

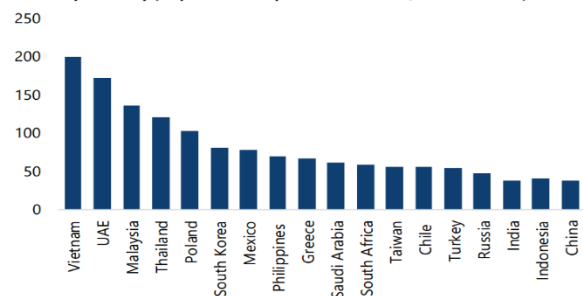
loppuminen olisi luonnollisesti positiivinen asia myös Vietnamin suhteen, kun ottaa huomioon Kiinan tärkeyden Vietnamin taloudelle, kuin myös lähes kaikille muille maille maailmassa – tämä seikka tuntuu välillä unohtuneen etenkin länsimedialta, kun otsikoissa on pidetty enemmän negatiivisia uutisia Kiinan suhteen. Vietnamin taloudelle olisi parhaillaan hyvin tärkeää, että maailmantalous ja maailmankauppa lähtisivät toipumaan, koska maan vienti on yli 100 % maan BKT:sta ja kauppa kokonaisuudessaan yli 200 % BKT:sta. Vietnamin teollisuustuotantoluvut ovat myös valahtaneet negatiivisiksi, kun globaali talous on hidastanut. Kireä korkopolitiikka on lisäksi vaikeuttanut yhtiöiden lainansaantia ja nostanut jo entisestään suhteellisen korkean nettovelkaantuneisuustason omaavien yhtiöiden korkokuluja. Bloombergin mukaan Vietnamin pääindeksin yhtiöiden Total Debt/Total Equity suhdeluku oli Q3/2022 lopussa 138 %, joka on kehittyvän Aasian korkeimpia Pakistanin ohella (144 %). Vastaavasti muualla Aasiassa: Indonesia 52 %, Thaimaa 90 %, Filippiinit 87 %, Malesia 94 % ja Intia 94 %.



Yllä: Vietnamin Manufacturing PMI tippui lokakuussa 47,4 pisteeseen, kun maailmantalous jarruttaa ja Vietnamin viennin kasvu on hidastumassa. Lähde: tradingeconomics.com

Osakesijoittajalle Vietnam näyttää arvostusten suhteen mielenkiintoiselta, mutta kokonaisuudessaan maan houkuttelevuus paranisi huomattavasti, jos USA:n Fedin korkopolitiikkaa olisi löysemppää ottaen huomioon maan vahvan dollarisidonnaisuuden. Yllä mainittu Kiinan avautuminen luonnollisesti auttaa myös Vietnamia huomattavasti, kuten myös suhteellisen vahvana jatkuneet FDI rahavirrat ja turismisektorin avautuminen. Juuso Mykkänen, salkunhoitaja

Trade dependency (imports and exports as % of GDP, trade-to-GDP)



Source: World Bank, Data is 2017 before the US-China trade dispute, except Taiwan 2018-2020 average

Fourton Rahastoyhtiö

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

PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADRESS
Hagalunds Centraltor, 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

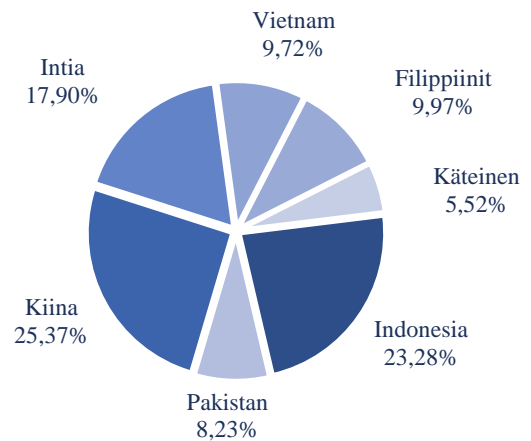
Silkkitie — arvon kehitys



Tilanne 30.11.2022

Rahasto-osuuden arvo	236,34 €
Rahaston kokonaisarvo	33 192 113,08 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä 30.11.2022	140 441,2102 kpl
Rahaston kokonaisarvo marraskuun merkintöjen jälkeen	33 189 732,07 €
Sijoitukset arvopapereihin	94,48 %
Käteinen	5,52 %

Tilanne 30.11.2022



Tuotto

Tuotto 1 kk	1,28 %
Tuotto 3 kk	-5,49 %
Tuotto 6 kk	-1,40 %
Tuotto 9 kk	2,98 %
Tuotto 12 kk	-0,28 %
Tuotto 3 vuotta	4,93 %
Tuotto 5 vuotta	-10,49 %
Tuotto 10 vuotta	53,58 %
Tuotto alusta 31.7.2002	136,34 %

Palkkijakauma 2022

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,91 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,12 % (0,13 % p.a. sis. alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (11/22)

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 / 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