

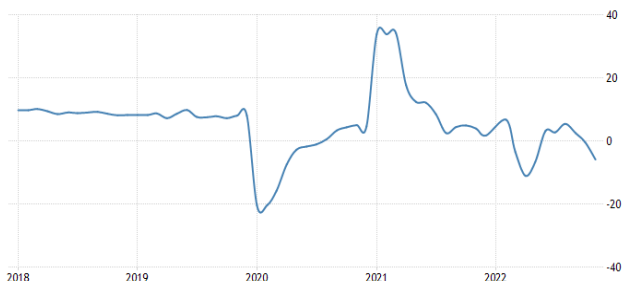
Vuodenvaihteen rotaatio & joukkoimmunteetti

Joulukuussa Silkkitien arvo laski -2,53 %. Vuoden 2022 viimeisen kvartaalin osalta kehitys oli -3,33 %, vuoden alusta -1,79. Kolmen vuoden kehitys on ollut -2,83 % ja viiden vuoden kehitys -13,02 %. Aloituspäivästä 31.7.2009 Silkkitie Aasia on noussut +130,35 %.

Vuoden viimeisen kuukauden aikana Silkkitie rahaston arvo laski lähinnä +2,9 % vahvistuneen euron takia. Aasiassa HongKongissa listatut kiinalaiset ja malesialaiset osakkeet tuottivat positiivisesti kuukauden aikana, kun taas hyvin vientivetoisen Vietnamin osakkeet heikentyivät lähes -7 % vahvan marraskuun jälkeen. Muiden Aasian maiden osakemarkkinoilta vaikutti olevan normaalia voittojen kotiutusta, mutta ilmassa oli myös selkeästi rotaatiota Kiinaan, kun erittäin alhaiset valuaatiot ja käänös maan koronapolitiikassa alkoivat tehdä Kiinan sijoittajille mielenkiintoisemmaksi. Kokonaisuudessaan vuosi 2022 oli Silkkitie rahastolle verrannollisesti hyvä, kun Aasian laajempi osakeindeksi MSCI Aasia (ilm. Japania) laski euroissa mitattuna -14,5 % eli Silkkitie rahaston ylituotto vuoden 2022 aikana oli +12,7 %.

Muutos Kiinan koronapolitiikassa saa koronatapaukset nousemaan huomattavasti vuoden ensimmäisten viikkojen ja kuukausien aikana, kun tavoiteltava joukkoimmunteetti laajenee koko kansan kattavaksi samaan tyyliin kuin vuosina 2021-2022 lähes kaikkialla muualla maailmassa. Kiinan koronarajoitukset ovat saaneet kuluttajien luottamuksen ja vähittäismyynnin olemaan alamaissa, kun selkeää politiikan muutosta ei ole tapahtunut ennen kuin vasta vuoden 2022 loppupuolella. Ottaen huomioon, että Kiina on maailman toiseksi suurin talous, ei kiinalaisten kuluttajien ostovoimaa globaalissa mittakaavassa voi vähätellä. Esimerkiksi pelkästään turismin osalta vuonna 2019, Kiinasta tehtiin n. 170 miljoonaa ulkomaan matkaa (vertailun vuoksi vuonna 2021 alle 10 miljoonaa matkaa ja 9kk 2022 alle 5 miljoonaa matkaa), joten näiden turistien paluu tulee olemaan huomattava taloudellinen sysäys usealle maalle etenkin Kaakkois-Aasiassa, mutta myös muualla maailmassa.

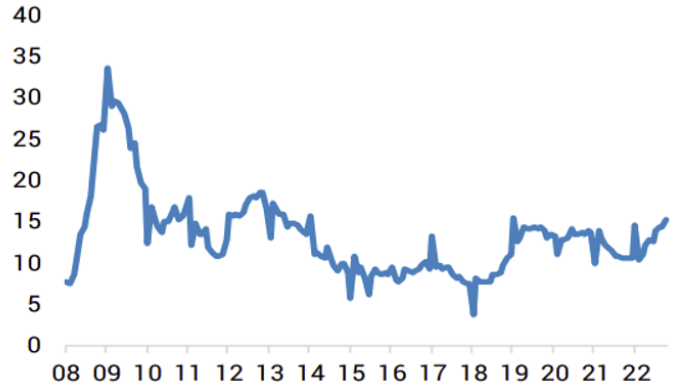
Finanssikriisin 2008-2009 jälkeen Kiinan massiivinen tukiaispolitiikka oli suurimpia tekijöitä, jotta maailmantalous saatiin takaisin kasvu-uralle. Kiinalaiset kuluttajat ovat parhaillaan myös suuressa osassa nyt ainakin Kiinan ja Aasian kasvun suhteen, mutta myös isohko tekijä muun maailman suhteen.



TRADINGECONOMICS.COM | NATIONAL BUREAU OF STATISTICS OF CHINA

Edellä: Kiinan vähittäismyynnin kasvu vuositasolla oli marraskuussa yli 5 % pakkasella, mutta koronarajoitusten purkautuminen tulee mitä luultavimmin tekemään tähän huomattavan käänteen vuonna 2023, kuten vuosina 2021-2022 länsimaissa – tätä Kiinan osakemarkkina ei vielä hinnoittele. Lähde: tradingeconomics.com

China Household Deposit Growth (YoY %)



Yllä: Kiinalaisten korkea säästämisaste näkyy kotitalouksien pankkitilien kasvuna, mutta isohko kysymysmerkki on vielä, alkavatko kansalaiset näitä varoja kuluttamaan. Lähde: Jefferies.

Ottaen huomioon yllä olevat Kiinan avautumiseen liittyvät positiiviset seikat kuin myös sen, että Aasian maiden osakkeiden valuaatiot (pois lukien Intia) ovat parhaillaan huomattavan edullisia, allekirjoittanut on hyvin positiivinen vuoden 2023 suhteen. Suurimpina riskeinä alkuvuoden aikana on luonnollisesti Fed:n taistelu inflaatiota vastaan korkeampien korkojen muodossa, joka vaikuttaa etenkin Aasian hyvin dollarisidonnaisiin ja tuontivetoisiin (tuonti-inflaatio vahvan dollarin kautta nousee) talouksiin. Alkuvuoden heiluntaa suojaa kuitenkin Silkkitie rahaston salkun alhaiset valuaatiot ja laadukkaat tuottoluvut – P/E 8,9x, P/BV 1,07x, osinko 4,8 %, ROIC 12,4 %, ROE 13 % ja Free Cash Flow Yield 13,2 %. Lisäksi salkun yhtiöiden tulovirta tulee lähes yksinomaan G7-maiden ulkopuolelta, joten G7-maiden velka ja korkokoheet eivät suoranaisesti vaikuta rahaston yhtiöiden näkymiin.

Juuso Mykkänen, salkunhoitaja

Fourtonin virallinen rahastoeseite ja rahastojen esitteet 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 Centraltern, 13. vän.
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 Aasia — arvon kehitys



Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

Tilanne 31.12.2022

Rahasto-osuuden arvo	230,35 €
Rahasto-osuuden arvo 31.12.2021	234,56 €
Rahaston kokonaisarvo	32 325 355,60 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	140 334,3078 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	93,82 %
Käteinen	6,18 %

Tuotto

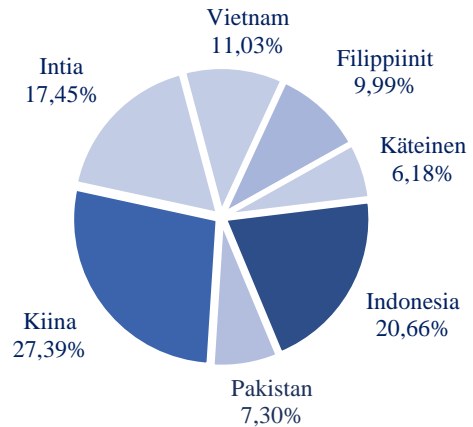
Tuotto 1 kk	-2,53 %
Tuotto 3 kk	-3,33 %
Tuotto 6 kk	-0,94 %
Tuotto 9 kk	0,22 %
Tuotto 12 kk	-1,79 %
Tuotto 3 vuotta	-2,83 %
Tuotto 5 vuotta	-13,02 %
Tuotto alusta 31.7.2009	130,35 %

Palkkiojakauma 2022

Kiinteä hallinnointipalkkio	1 % (1,0 % p.a.) *
Säilytysyhteisön palkkio	0,13 % (0,055 % +alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (1-12/22)

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

Tilanne 31.12.2022



Silkkitie Aasian 10 suurinta sijoituskohdetta olivat 31.12.2022:

1. Cnooc Ltd (Kiina)	5,57 %
2. Puregold Price Club Inc (Filippiinit)	5,46 %
3. Oil & Natural Gas Corp Ltd (Intia)	5,15 %
4. Indofood Sukses Makmur Tbk (Indonesia)	5,03 %
5. Reliance Inds-Spons (Intia)	4,81 %
6. GT Capital Holdings Inc (Filippiinit)	4,53 %
7. Larsen & Toubro Ltd (Intia)	4,39 %
8. Zijin Mining Group Co Ltd-h (Kiina)	4,33 %
9. China Communications Servi-h (Kiina)	4,24 %
10. AKR Corporindo Tbk PT (Indonesia)	4,19 %
Kymmentä suurinta yhteensä	47,70 %

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 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