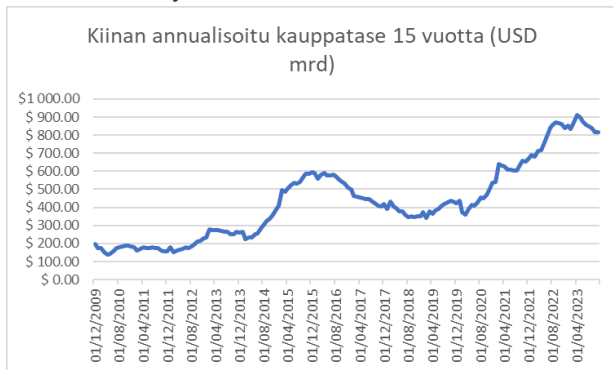


Hyvät, pahat ja Kiina

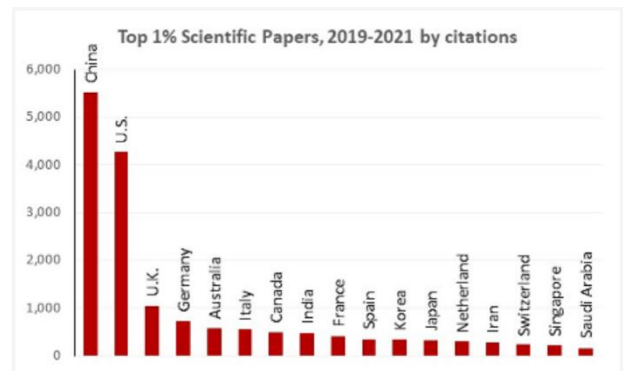
Joulukuussa Silkkitien arvo nousi +1,88 %. Vuoden 2023 viimeisen kvartaalin osalta kehitys oli -4,31 % ja puolen vuoden kehitys oli -0,81 % Kolmen vuoden kehitys on ollut +9,89 % ja viiden vuoden kehitys +6,78 %. Aloituspäivästä 31.7.2009 Silkkitie Aasia on noussut +134,08 %.

Joulupukkiralli tarttui myös Silkkitie-rahaston yhtiöihin, vaikkakin heikentyvä dollari (tai vahvistuva euro) rokotti kuukauden tuottoja muutaman prosenttiyksikön verran. Kokonaisuudessaan vuosi oli epätasapainoinen, kun eri maiden ja teemojen kesken tuottoerot olivat hyvin suuria. Pohjois-Aasian vienti, -ja teknologiavetoiset Korea ja Taiwan nousivat suhteellisen voimakkaasti USA:n AI-osakkeiden vetäminä, vaikka yhtiöiden tulokset laskivat edellisestä vuodesta. Vastaavasti ASEAN maiden markkinat olivat enimmäkseen laskusuunnassa (poislukien Indonesia ja Vietnam). Kiinan osakemarkkinat olivat vuoden suurin pettymys, kun kiinteistömarkkinan huolet, kauppasota ja siitä seurannut anti-Kiina sentimentti länsimaissa tekivät sijoittajat varovaisemmiksi. Lisäksi useat sijoittajat odottivat, että Kiinan avautuminen korona-suluista vuoden 2022 loppupuolella olisi sysännyt talouden huomattavasti voimakkaampaan kasvuun. Intia puolestaan oli yksi Aasian isoimpia valopilkkuja, kun maan osakemarkkina hyötyi osaksi Kiinan ongelmista rahavirtojen suhteen, mutta suurimpana positiivisena tekijänä oli maan vahva sisäinen taloussykli.



Kiinan kauppataase on pysynyt vahvasti positiivisena vaikka vienti länsimaihin on hidastunut viime vuosina.
Lähde: Bloomberg, Fourton

Vaikka Kiinan tilanne vuonna 2023 olikin monille pettymys, Kiinaa ei sijoitusmielessä pidä unohtaa. Osasyynä odotuksia hitaampaan talouskasvuun on mm. siinä, että kauppasodan aiheuttamat tapahtumat (länsiteknologian vientikielto Kiinaan) olivat saaneet maan johdon muuttaneen kasvustrategiaansa kuluvaan viisivuotissuunnitelman (2021-2025) osalta enemmän kohti laadukkaampaa kasvua entisestä rakentamiseen (etenkin asuntorakentaminen) liittyvästä kasvusta. Talouskasvun painopistettä on kohdennettu omavaraisuuteen, tuotekehitykseen ja maan turvallisuuteen, kun taas palvelu -ja kulutusvetoinen kasvu on jäänyt taka-alalle uusimmassa 5-vuotissuunnitelmassa. Tuotekehityksen osalta näimme jo 2023 aikana isohkoja harppauksia korkean teknologian (esim Huaweiin) osalta, mutta otaksuisimme, että lisää on tulossa 2024-25.



Kiinan Koulutus ja tuotekehityssuunnitelmat ovat näkyneet jo pitkään tiedealan julkaisujen siteerauksissa ohittaen jo USA:n ja muut länsimaat.

Silkkitie -rahaston valuuaatio on parhaillaan seuraavanlainen: LTM P/E 9.1, P/Book 1.3, EV/EBITDA 7.2, ROE 14.8% ja osinko 2.8%.

Juuso Mykkänen, salkunhoitaja

Fourtonin virallinen rahasto- ja rahastojen esitteet ovat saatavilla suomen kielellä Fourton Oy:n internet-sivuilta 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

Silkkitie Aasia — arvon kehitys



Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

Tilanne 31.12.2023

Rahasto-osuuden arvo	234,08 €
Rahasto-osuuden arvo 31.12.2022	230,35 €
Rahaston kokonaisarvo	33 704 106,75 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	143 983,7149 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	93,46 %
Käteinen	6,54 %

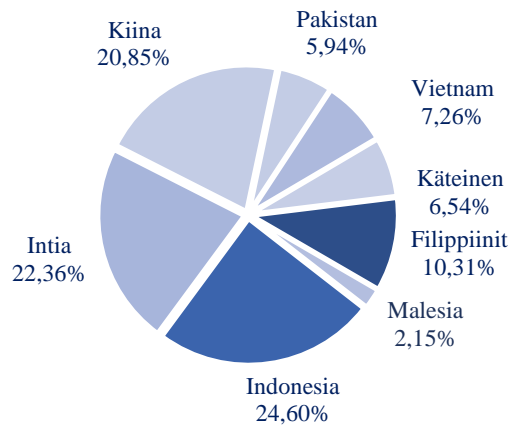
Tuotto

Tuotto 1 kk	1,88 %
Tuotto 3 kk	-4,31 %
Tuotto 6 kk	-0,81 %
Tuotto 9 kk	2,58 %
Tuotto 12 kk	1,62 %
Tuotto 3 vuotta	9,89 %
Tuotto 5 vuotta	6,78 %
Tuotto 10 vuotta	18,85 %
Tuotto alusta 31.7.2009	134,08 %

Palkkiojakauma 2023

Kiinteä hallinnointipalkkio	1,0 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,12 % (0,15 % sis.alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (1-12/23)

Tilanne 31.12.2023



Silkkitie Aasian 10 suurinta sijoituskohdetta olivat 31.12.2023:

1. GT Capital Holdings INC (Filippiinit)	7,14 %
2. Larsen & Toubro LTD (Intia)	5,80 %
3. Bank Mandiri Persero TBK PT (Indonesia)	5,25 %
4. Axis Bank LTD (Intia)	4,98 %
5. Reliance Inds-Spons GDR 144A (Intia)	4,53 %
6. Indah Kiat Pulp & Paper TBK (Indonesia)	4,34 %
7. Zijin Mining Group CO LTD-H (Kiina)	4,15 %
8. State Bank Of India (Intia)	3,83 %
9. HDBank (Vietnam)	3,71 %
10. Phu Nhuan Jewelry JSC (Vietnam)	3,55 %
Kymmenen suurinta yhteensä	47,28 %

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