

## Koronamedioinnin deflaatio tulossa

Kesäkuussa Silkkitien arvo nousi +1,02 %. 12 kuukauden aikana rahaston arvo on noussut +27,25 %, ja vuoden 2020 toisen kvartaalin osalta kehitys oli -0,40 %. Kolmen vuoden kehitys on ollut -7,84 % ja viiden vuoden kehitys -10,61 %. Aloituspäivästä 31.7.2009 Silkkitie Aasia on noussut +128,62 %.

Toinen vuosineljännes Aasian EM-markkinoilla päätyi pieneen nousuun (MSCI Asia ex-Japan +2 %), vaikkakin erot olivat isoja eri markkinoiden kesken. Silkkitie-rahaston tuotto oli kvartaalin aikana lähes nollilla (-0,4 %), kun suurimmat miinusmerkit löytyivät Hong Kongissa listatuista kiinalaisyhteisistä (HSCEI Index -4,04 %) ja suurimmat tuotot Vietnamista (+16,9 %) kvartaalin aikana. Yleisesti ottaen Pohjois-Aasian kehittyneemmät markkinat (Korea +3 %, Taiwan +5,76 %) pärjäsivät paremmin kuin ASEAN maat (-3,57 % Q2/2021 euroissa), joita koronatapausten nousu vielä jarrutti. Pakistan tuotti +1,8 %, kun taas Intia tuotti lähes +5 %.

Vaikka kohdemarkkinoillamme inflaatio ei ole vielä nostanut pahemmin päätään, vaikuttaa siltä, että ”koronakirjoittelu-inflaatio” on alkanut vaivaamaan monia tahoja. Lyhykäisesti koronasta: markkinoiden koronakorrelaatio jatkuu hieman maasta riippuen ja rokotustahti määrittää immuniteetin tason. Odotuksena on, että vuoden 2022 aikana suurin osa maailmasta on saanut joukkoimmunitetin. Alla olevasta kuvasta selviää rokotustahti eri maanosien ja maiden kesken.

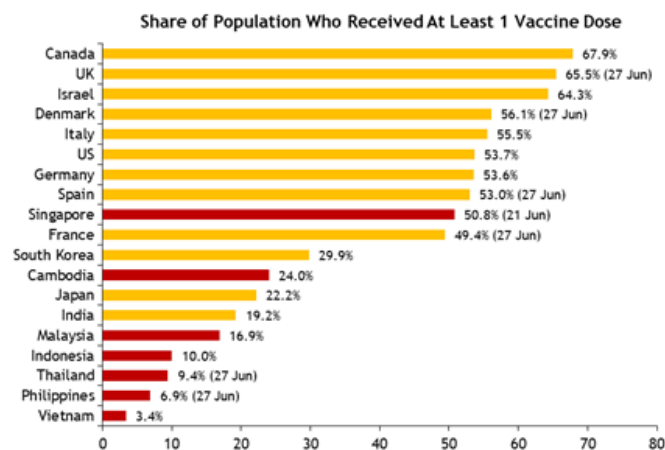
Se mitä tulee Silkkitie -rahaston kohdemarkkinoihin vuoden jälkimmäisellä puoliskolla, riippuu paljolti juuri tästä koronatilanteesta ja sen kanssa selkeästi korreloivasta sijoittajakäyttäytymisestä. Näin etenkin niiden markkinoiden osalta, missä kotimainen likviditeetti on vielä suhteellisen alhaista eli Pakistan, Filippiinit ja Indonesia – arvostusten parantumiseen tarvitaan siis myös ulkomaista sijoitusrahaa.

Vietnamissa kotimaista likviditeettiä taas riittää yllin kyllin, mutta ulkomaalaiset ovat olleet vuoden alusta myyntilaidalla, kun markkina on tuottanut erinomaisesti, mutta kallistunut paikoitellen. Intiassakin likviditeettiä riittää sekä kotimaisten, että ulkomaalaisten sijoittajien puolesta, joten mahdolliset koronatapaukset tuskin tulevat Intian osakemarkkinaa pahemmin haittaavan.

Lopuksi, Kiina on aivan oma kaksijakoinen lukunsa, kun A-Kiinan osakemarkkinoita määrittävät kotimainen yksityissijoittajakäyttäytyminen ja PBoC:n likviditeetipolitiikka. Hong Kongin H-Kiina osakkeet taas liikkuvat paljolti ulkomaalaisten sijoittajien tahdissa. Yleisesti ottaen, mitä enemmän likviditeettiä markkinoilla on, sitä korkeammat ovat yhtiöiden arvostukset, ja sitä paremmin arvostukset seuraavat yhtiöiden tuloskehitystä.

Juuso Mykkänen, salkunhoitaja

Fourtonin virallinen rahasto- ja rahastojen avaintietoesitteet ovat saatavilla suomen kielellä Fourton Oy:n internet-sivuilta [www.fourton.fi](http://www.fourton.fi) tai Fourton rahastoyhtiöstä.



Ensimmäisen rokotteen saaneiden osuus koko väestöstä eri maissa. Kuvan lähde: Maybank

Rahastolla on ollut katsauskaudella valuuttajohdannaissopimuksia käytössään suojaustarkoituksessa. Rahasto ei ole käyttänyt sijoitustoiminnassaan lainaus-, takaisinosto- tai muita johdannaissopimuksia.

### 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. 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](http://www.fourton.fi)

## Silkkitie Aasia — arvon kehitys



Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

### Tilanne 30.6.2021

Rahasto-osuuden arvo	228,62 €
Rahasto-osuuden arvo 30.6.2020	179,66 €
Rahaston kokonaisarvo	32 047 958,55 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä 30.6.2021	140 177,1130 kpl
Rahasto-osuuksien lukumäärä 15.6.2021	140 177,1130 kpl
Merkinnät kauden aikana (1-6/21)	3 642 545,27€
Lunastukset kauden aikana (1-6/21)	-1 566 624,93€
Sijoitukset arvopapereihin	98,40 %
Käteinen	1,60 %

### Tuotto

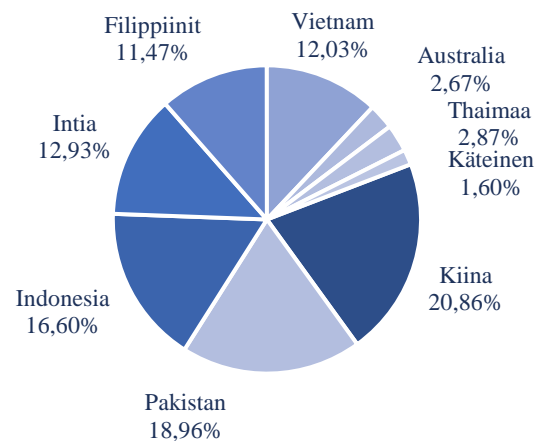
Tuotto 1 kk	1,02 %
Tuotto 3 kk	-0,40 %
Tuotto 6 kk	7,32 %
Tuotto 9 kk	19,56 %
Tuotto 12 kk	27,25 %
Tuotto 3 vuotta	-7,84 %
Tuotto 5 vuotta	-10,61 %
Tuotto alusta 31.7.2009	128,62 %

### Palkkiojakauma 2021

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,52 % (1,0 % p.a.) *
Säilytysyhteisön palkkio	0,07 % (0,055 % +alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (1-6/21)

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

### Tilanne 30.6.2021



### Silkkitie Aasian 10 suurinta sijoituskohdetta olivat 30.6.2021:

1. HDBANK	6,49 %
2. SYSTEMS LTD	6,40 %
3. CNOOC LTD	5,97 %
4. PUREGOLD PRICE CLUB INC	5,01 %
5. MEEZAN BANK LTD	4,80 %
6. J.KUMAR INFRAPROJECTS LTD	4,68 %
7. BDO UNIBANK INC	4,56 %
8. RELIANCE INDS-SPONS GDR 144A	4,52 %
9. INTEGRA INDOCABINET TBK PT	4,01 %
10. HUAYU AUTOMOTIVE SYSTEMS -A	4,00 %
<b>Kymmenen suurinta yhteensä</b>	<b>50,44 %</b>

#### 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

## Fourton Silkkitie Aasia

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo valuutta	Markkina-arvo EUR	% rahaston arvosta
<b>Osakkeet</b>					
<b>Valuuttamääräiset AUD=1,58467</b>					
Regis Resources Ltd	575 000	2,36 AUD	1 357 000,00	856 329,71	2,72 %
<b>Yhteensä</b>				<b>856 329,71</b>	<b>2,72 %</b>
<b>Valuuttamääräiset PHP=58,0635</b>					
BDO Unibank Inc	750 000	113,20 PHP	84 900 000,00	1 462 192,26	4,64 %
Cosco Capital Inc	6 629 900	5,34 PHP	35 403 666,00	609 740,47	1,93 %
Puregold Price Club Inc	2 300 000	40,50 PHP	93 150 000,00	1 604 278,07	5,09 %
<b>Yhteensä</b>				<b>3 676 210,80</b>	<b>11,66 %</b>
<b>Valuuttamääräiset IDR=17 261,75</b>					
Bank Tabungan Negara Persera	12 500 000	1 370,00 IDR	17 125 000 000,00	992 077,86	3,15 %
Gajah Tunggal TBK PT	23 000 000	760,00 IDR	17 480 000 000,00	1 012 643,56	3,21 %
Global Mediacom TBK PT	60 000 000	276,00 IDR	16 560 000 000,00	959 346,53	3,04 %
Integra Indocabinet TBK PT	30 000 000	740,00 IDR	22 200 000 000,00	1 286 080,50	4,08 %
Vale Indonesia TBK	4 000 000	4 610,00 IDR	18 440 000 000,00	1 068 257,85	3,39 %
<b>Yhteensä</b>				<b>5 318 406,30</b>	<b>16,86 %</b>
<b>Valuuttamääräiset INR=88,3888</b>					
J.Kumar Infraprojects Ltd	700 000	189,35 INR	132 545 000	1 499 567,82	4,76 %
Lic Housing Finance Ltd	225 000	470,00 INR	105 750 000	1 196 418,55	3,79 %
<b>Yhteensä</b>				<b>2 695 986,37</b>	<b>8,55 %</b>
<b>Valuuttamääräiset HKD=9,2376</b>					
China Metal Recycling	1 400 000	0,00 HKD	0,00	0,00	0,00 %
Cnooc Ltd	2 000 000	8,83 HKD	17 660 000,00	1 911 751,97	6,06 %
Baidu Inc-Class A	45 000	199,40 HKD	8 973 000,00	971 356,20	3,08 %
Weichai Power Co Ltd -H	575 000	17,26 HKD	9 924 500,00	1 074 359,14	3,41 %
<b>Yhteensä</b>				<b>3 957 467,31</b>	<b>12,55 %</b>
<b>Valuuttamääräiset CNY=7,6807</b>					
Huayu Automotive Systems -A	374 935	26,27 CNY	9 849 542,45	1 282 375,62	4,07 %
Sinoma Science & Technology A	274 946	26,17 CNY	7 195 336,82	936 807,43	2,97 %
<b>Yhteensä</b>				<b>2 219 183,05</b>	<b>7,04 %</b>
<b>Valuuttamääräiset PKR=187,5682</b>					
Lucky Cement	150 000	863,44 PKR	129 516 000,00	690 500,84	2,19 %
Meezan Bank Ltd	2 500 000	115,41 PKR	288 525 000,00	1 538 240,49	4,88 %
Millat Tractors Ltd	196 875	1 079,61 PKR	212 548 218,75	1 133 178,33	3,59 %
Shifa Intl Hospitals	570 000	219,15 PKR	124 915 500,00	665 973,76	2,11 %
Systems Ltd	686 290	560,22 PKR	384 473 383,80	2 049 779,14	6,50 %
<b>Yhteensä</b>				<b>6 077 672,56</b>	<b>19,27 %</b>
<b>Valuuttamääräiset USD = 1,1894</b>					
Lufax Holding Ltd -ADR	52 500	11,52 USD	604 800,00	508 491,68	1,61 %
Reliance Inds-Spons GDR 144A	30 000	57,45 USD	1 723 500,00	1 449 049,94	4,60 %
<b>Yhteensä</b>				<b>1 957 541,62</b>	<b>6,21 %</b>
<b>Valuuttamääräiset THB=38,1202</b>					
Charoen pokphand Foods-NVDR	1 325 000	26,50 THB	35 112 500,00	921 099,57	2,92 %
<b>Yhteensä</b>				<b>921 099,57</b>	<b>2,92 %</b>
<b>Valuuttamääräiset VND=27 380</b>					
Hdbank	1 604 616	35 500,00 THB	56 963 868 000,00	2 080 491,89	6,60 %
Phu Nhuan Jewelry JSC	280 000	100 100,00 THB	28 028 000 000,00	1 023 666,91	3,25 %
Vietnam Dairy Products JSC	227 500	90 400,00 THB	20 566 000 000,00	751 132,21	2,38 %
<b>Yhteensä</b>				<b>3 855 291,02</b>	<b>12,23 %</b>
<b>Osakkeet yhteensä</b>				<b>31 535 188,31</b>	<b>100,00%</b>
<b>Arvopaperit yhteensä</b>				<b>31 535 188,31</b>	<b>100,00%</b>

### Fourton Rahastoyhtiö

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

PUHELIN 09 4393 780

### Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADDRESS  
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