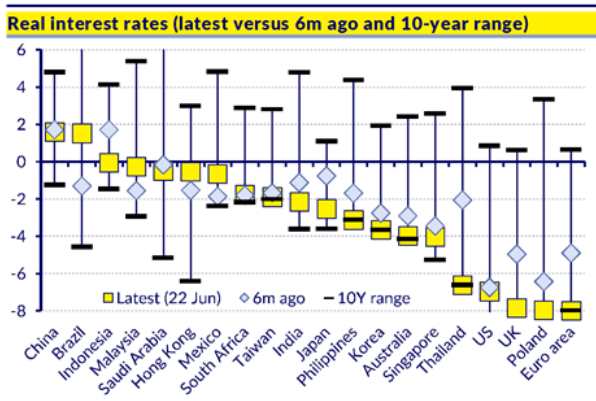


# Reaalikorkojen deflaatio

Kesäkuussa Silkkitien arvo laski -2,99 %. Vuoden 2022 toisen kvartaalin osalta kehitys oli +1,17 % ja 12 kuukauden aikana rahaston arvo on noussut +1,71 %. Kolmen vuoden kehitys on ollut +0,27 % ja viiden vuoden kehitys -17,57 %. Aloituspäivästä 31.7.2009 Silkkitie Aasia on noussut +132,53 %.

Suhteellisen hyvän alkuvuoden jälkeen Silkkitie rahasto otti takapakkia kesäkuussa, kun inflaatio-, ja korkohuolet alkoivat laajemmalla rintamalla vaikuttaa pääomamarkkinoihin. Nämä kyseiset huolet ovat pääosin niiden maiden huolia, joilla on liikaa velkaa, jotka ovat harrastaneet voimakkaita koronatukiaisia ja joissa reaalikorot ovat vahvasti negatiivisia. Alla olevasta kuvasta voi helposti havainnoida, missä maissa (kuvan oikeanpuoleiset maat) on akuuteimmat korkojen nostamistalkoot (tai ainakin teoriassa pitäisi olla) meneillään, ja vasemmalla maat, joissa isompaa akuuttia reagointitarvetta korkoihin ei ole tai niitä on jo aktiivisesti nostettu inflaation noustessa, kuten esimerkiksi Brasiliassa. Kiinan tilanne on mielenkiintoinen, kun korkoja on parhaillaan varaa jopa hieman laskea ilman, että reaalikorkotasoa valahtaisi negatiiviseksi. Kuvasta puuttuvassa Vietnamin reaalikorkotasoa on myös puolisen prosenttia positiivisena, joten vaikka inflaatio tästä nousisikin, korkotasoa tullaan nostamaan huomattavasti vähemmän kuin ns. korkean inflaation ongelmamaissa.



Source: CLSA, BIS, Refinitiv

Kuvan lähde CLSA

Yrityskentän osalta inflaatio-, ja korkohuolet Aasian kohdemaissamme ovat kuitenkin olleet hyvin pienimuotoisia, ainakin siis toistaiseksi. Yleisesti ottaen korona-aikakautena useampien yritysten operaatioita trimmattiin sen mukaan, minkälaista hidastusta korona lockdownit aiheuttivat kotimaisen kysynnän suhteen, joten nyt, kun taloustilanne on alkanut normalisoitua, ei suurempia ongelmia ole tullut esille, vaikka korot tästä vielä nousisivatkin. Tämä yritysten operaatioiden kulukuuri on alkanut näkyä myös yhtiöiden laadullisissa tuottoluvuissa, kun samaan aikaan yritysten arvostustasot ovat hyvin alhaisilla tasoilla. Esimerkiksi MSCI Asia (ilm. Japania) indeksin Free Cash Flow Yield oli 6,7 % kesäkuun lopulla, kun vuonna 2012 se oli 3,1 %. Vastaavasti USA:n S&P500-indeksin Free Cash Flow Yield oli 4,8 % kesäkuun lopulla, kun vuonna 2012 se oli 6,6 %. Lähes kaikkien tuotto-, ja valuaatiomittareiden suhteen USA:n luvut ovat huonontuneet ja kallistuneet 10 vuoden aikana, kun taas Aasian osalta tuottoluvut ovat parantuneet ja valuaatiot ovat pysyneet paikoillaan tai halventuneet.

Silkkitie rahaston salkun valuaatio on myös laskevien kurssien myötä halventunut entisestään: PE 9,6x, osinkotuotto 4,4 %, P/BV 1,4x, Free Cash Flow Yield 8,4 %, P/sales 0,8x, EV/EBITDA 6x, P/FCF 12,4x.

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.

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

## Silkkitie Aasia — arvon kehitys



Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

### Tilanne 30.6.2022

Rahasto-osuuden arvo	232,53 €
Rahasto-osuuden arvo 30.6.2021	228,62 €
Rahaston kokonaisarvo	33 699 533,45 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	144 923,8376 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	94,39 %
Käteinen	5,61 %

### Tuotto

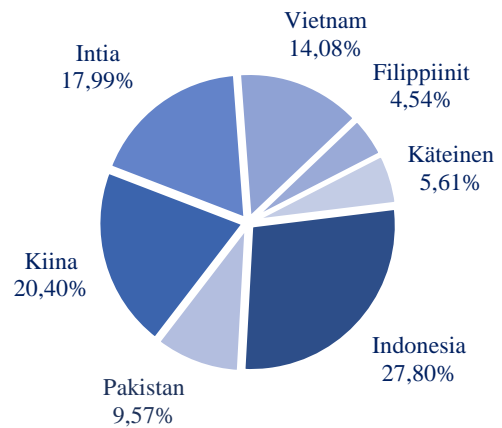
Tuotto 1 kk	-2,99 %
Tuotto 3 kk	1,17 %
Tuotto 6 kk	-0,87 %
Tuotto 9 kk	-0,55 %
Tuotto 12 kk	1,71 %
Tuotto 3 vuotta	0,27 %
Tuotto 5 vuotta	-17,57 %
Tuotto alusta 31.7.2009	132,53 %

### Palkkiojakauma 2022

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,50 % (1,0 % p.a.) *
Säilytysyhteisön palkkio	0,07 % (0,055 % +alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (1-6/22)

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

### Tilanne 30.6.2022



### Silkkitie Aasian 10 suurinta sijoituskohteita olivat 30.6.2022:

1. OIL & NATURAL GAS CORP LTD	5,47 %
2. RELIANCE INDS-SPONS GDR 144A	5,01 %
3. CNOOC LTD	4,71 %
4. INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK	4,57 %
5. BANK MANDIRI PERSERO TBK PT	4,53 %
6. PHU NHUAN JEWELRY JSC	4,38 %
7. J. KUMAR INFRAPROJECTS LTD	4,13 %
8. AKR CORPORINDO TBK PT	3,93 %
9. BANK TABUNGAN NEGARA PERSERO	3,88 %
10. UNITED TRACTORS TBK PT	3,79 %
<b>Kymmentä suurinta yhteensä</b>	<b>44,40 %</b>

#### Fourton Rahastoyhtiö

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

PUHELIN 09 4393 780

#### Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADRESS  
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