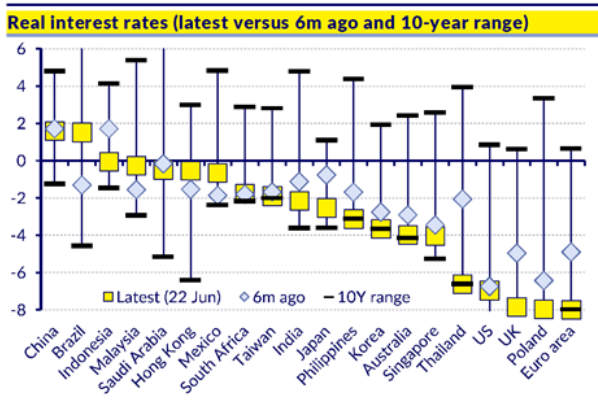


Reaalikorkojen deflaatio

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 reaalikorkotaso valahtaisi negatiiviseksi. Kuvasta puuttuvassa Vietnamissa reaalikorkotaso on myös puolisen prosenttia positiivisena, joten vaikka inflaatio tästä nousisikin, korkotaso 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 valuatiomittareiden suhteen USA:n luvut ovat huonontuneet ja kallistuneet 10 vuoden aikana, kun taas Aasian osalta tuottoluvut ovat parantuneet ja valuatiot ovat pysyneet paikoillaan tai halventuneet.

Silkkitie rahaston salkun valuatio 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 tai Fourton rahastoyhtiöstä.

Rahasto ei ole käyttänyt sijoitustoiminnassaan lainaus-, takaisinosto- tai johdannaissopimuksia.

Fourton Rahastoyhtiö

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

PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADRESS
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

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 15.6.2022	145 004,6011 kpl
Rahasto-osuuksien lukumäärä 30.6.2022	144 923,8376 kpl
Merkinnät kauden aikana 1-6/22	1 097 915,43 €
Lunastukset kauden aikana 1-6/22	-820 098,97 €
Sijoitukset arvopapereihin	94,39 %
Käteinen	5,61 %

Tuotto

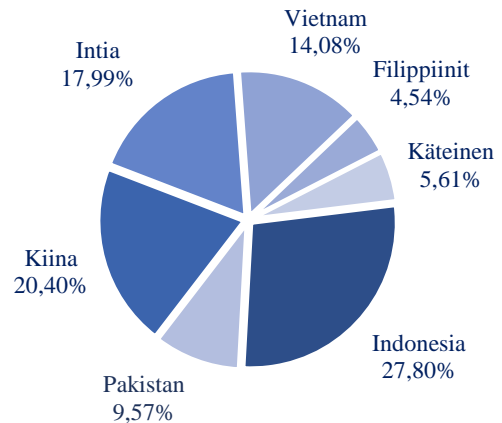
Tuotto 1 kk	-2,99 %
Tuotto 3 kk	1,17 %
Tuotto 6 kk	-0,87 %
Tuotto 9 kk	-0,55 %
Tuotto 12 kk	1,71 %
Tuotto 3 vuotta	0,27 %
Tuotto 5 vuotta	-17,57 %
Tuotto alusta 31.7.2009	132,53 %

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 sijoituskohdetta 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 %
Kymmentä suurinta yhteensä	44,40 %

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 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

Fourton Silkkitie Aasia

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo valuutta	Markkina-arvo EUR	% rahaston arvosta
Osakkeet					
Valuuttamääräiset PHP=57,15					
ALLHOME CORP	4 000 000	4,75 PHP	19 000 000,00	332 458,44	0,99 %
PUREGOLD PRICE CLUB INC	2 275 000	30,10 PHP	68 477 500,00	1 198 206,47	3,55 %
Yhteensä				1 530 664,91	4,54 %
Valuuttamääräiset IDR=15 552					
AKR CORPORINDO TBK PT	20 000 000	1 030,00 IDR	20 600 000 000,00	1 324 588,48	3,93 %
BANK MANDIRI PERSERO TBK PT	3 000 000	7 925,00 IDR	23 775 000 000,00	1 528 742,28	4,53 %
BANK TABUNGAN NEGARA	14 000 000	1 455,00 IDR	20 370 000 000,00	1 309 799,38	3,88 %
GEMA GRAHASARANA TBK PT	10 000 000	352,00 IDR	3 520 000 000,00	226 337,45	0,67 %
INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK P	3 400 000	7 050,00 IDR	23 970 000 000,00	1 541 280,86	4,57 %
MEDIA NUSANTARA CITRA TBK PT	14 000 000	935,00 IDR	13 090 000 000,00	841 692,39	2,50 %
ULTRAJAYA MILK IND & TRADING	6 000 000	1 445,00 IDR	8 670 000 000,00	557 484,57	1,65 %
UNILEVER INDONESIA TBK PT	2 500 000	4 770,00 IDR	11 925 000 000,00	766 782,41	2,27 %
UNITED TRACTORS TBK PT	700 000	28 400,00 IDR	19 880 000 000,00	1 278 292,18	3,79 %
Yhteensä				9 375 000,00	27,79 %
Valuuttamääräiset INR=82,1130					
J.KUMAR INFRAPROJECTS LTD	400 000	285,55 INR	114 220 000	1 391 009,95	4,13 %
LARSEN & TOUBRO LTD	60 000	1558,25 INR	93 495 000	1 138 613,86	3,38 %
OIL & NATURAL GAS CORP LTD	1 000 000	151,55 INR	151 550 000	1 845 627,37	5,47 %
Yhteensä				4 375 251,18	12,98 %
Valuuttamääräiset HKD=8,1493					
CHINA COMMUNICATIONS SERV-H	2 400 000	3,45 HKD	8 280 000,00	1 016 038,19	3,01 %
CHINA METAL RECYCLING	1 400 000	0,00 HKD	0,00	0,00	0,00 %
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	2 000 000	3,53 HKD	7 060 000,00	866 332,08	2,57 %
CNOOC LTD	1 250 000	10,36 HKD	12 950 000,00	1 589 093,56	4,71 %
Hua Hong Semiconductor Ltd	250 000	28,40 HKD	7 100 000,00	871 240,47	2,58 %
ZUIJIN MINING GROUP CO LTD-H	550 000	9,61 HKD	5 285 500,00	648 583,31	1,92 %
Yhteensä				4 991 287,61	14,79 %
Valuuttamääräiset CNY=6,9624					
HANGZHOU OXYGEN PLANT GROU-A	199 944	31,26 CNY	6 250 249,44	897 714,79	2,66 %
HUAYU AUTOMOTIVE SYSTEMS -A	300 000	23,00 CNY	6 900 000,00	991 037,57	2,94 %
Yhteensä				1 888 752,36	5,60 %
Valuuttamääräiset PKR=212,2908					
MEEZAN BANK LTD	1 850 000	112,98 PKR	209 013 000,00	984 559,86	2,92 %
MILLAT TRACTORS LTD	300 000	872,59 PKR	261 777 000,00	1 233 105,72	3,66 %
SYSTEMS LTD	650 000	329,86 PKR	214 409 000,00	1 009 977,82	3,00 %
Yhteensä				3 227 643,40	9,58 %
Valuuttamääräiset USD = 1,0387					
RELIANCE INDS-SPONS GDR 144A	27 000	65,05 USD	1 756 350,00	1 690 911,72	5,02 %
Yhteensä				1 690 911,72	5,02 %
Valuuttamääräiset VND=24 372					
HDBANK	1 250 000	24 000,00 VND	30 000 000 000,00	1 230 920,73	3,65 %
PHU NHUAN JEWELRY JSC	280 000	128 500,00 VND	35 980 000 000,00	1 476 284,26	4,38 %
VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC	300 000	72 200,00 VND	21 660 000 000,00	888 724,77	2,64 %
VIETNAM ENGINE & AGRICULTURA	625 000	44 900,00 VND	28 062 500 000,00	1 151 423,76	3,42 %
Yhteensä				4 747 353,52	14,09 %
Osakkeet yhteensä				31 826 864,70	94,39 %
Arvopaperit yhteensä				31 826 864,70	94,39 %

Fourton Rahastoyhtiö

KÄYNTIOSOITE / POSTIOSOITE
Tapiolan Keskustorni, 13. krs
Tapiotori 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