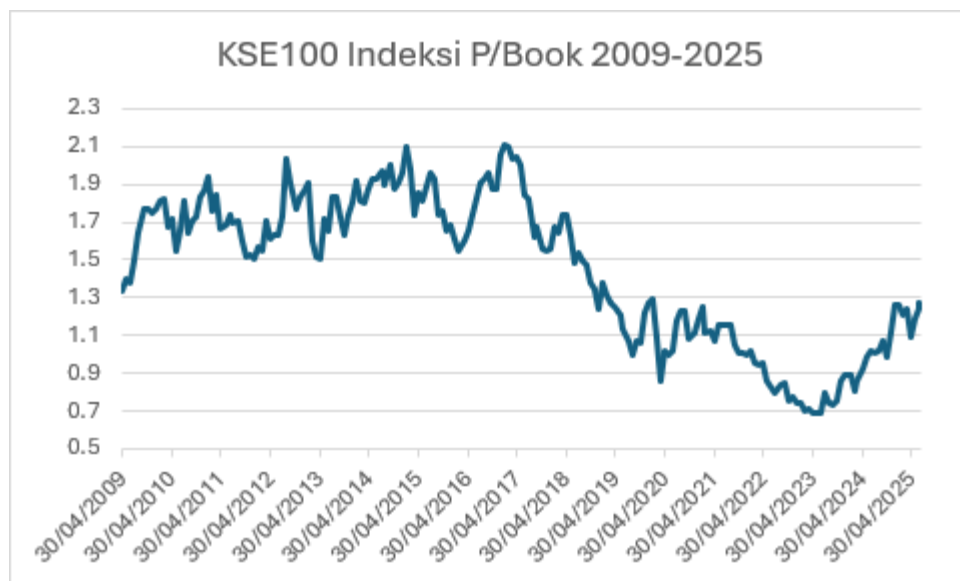


Euron vahvuus rokottaa

Kesäkuussa Silkkitien arvo laski -0,94 %. Vuoden toisen neljänneksen tuotto oli -0,78 %, puolen vuoden tuotto -6,82 % ja 12kk:n tuotto +1,58 %. Kolmen vuoden kehitys on ollut +16,02 % ja viiden vuoden kehitys +50,17 %. Aloituspäivästä 31.7.2009 Silkkitie Aasia on noussut +169,79 %.

Silkkitie rahaston kohdemarkkinoita heilutti kesäkuussa Israel-Iran-USA välinen pikainen sotaselkkaus, joka kuitenkin loppui suhteellisen nopeasti. Iranin naapurimaan Pakistanin osakemarkkinaan tämä ei juurikaan vaikuttanut, vaikka toukokuussa Intialla ja Pakistanilla oli oma pikainen kärhämänsä. Pakistanin osakemarkkina päättyi paikallisessa valuutassa kesäkuun lopulla uuteen ennätykseen, vaikkakin euroissa tai dollareissa uusiin huippuihin on vielä hieman alle 10 %.

Kuukauden aikana eniten osakemarkkinaosumaa otti kuitenkin sotatantereista maantieteellisesti kaukaisimmat Indonesia ja Filippiinit, missä JCI indeksi päättyi kuukauden aikana euroissa -6,5 % miinukselle. Filippiinit laski euroissa vastaavasti -4 % kesäkuun aikana. Indonesia ja Filippiinit ovat molemmat kärsineet sijoittajapulasta, ja etenkin ulkomaisten sijoittajien poissaolosta. Lisäksi maat ovat haavoittuvaisia Lähi-idän stressille, kun molemmat ovat öljyn nettotuontivaltioita, vaikkakin Indonesia on kokonaisenergiatuotannoltaan omavarainen, kun otetaan huomioon kivihili, maakaasu ja öljy. Nykyinen epävakaa geopoliittinen tilanne on saanut molempien maiden osakemarkkinat historiaansa nähden äärimmäisen huokeahintaiseksi – paikallisissa talouslehdissä on puhuttu kriisiajan valuaatioista ilman kriisiä, joka kuvastaa tilannetta hyvin.



Yllä: Pakistanin KSE-indeksin P/Book kerroin vuodesta 2009. Pakistanin osakemarkkinan valuaatio on edelleen alhainen, vaikka vuoden 2023 pohjakosketuksesta on noustu euroissa mitattuna lähes 200 %. Lähde: Fourton, Bloomberg

Fourton Rahastoyhtiö

KÄYNTIOSOITE / POSTIOSOITE
Itälahdenkatu 15-17, 2. krs
00210 Helsinki

PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

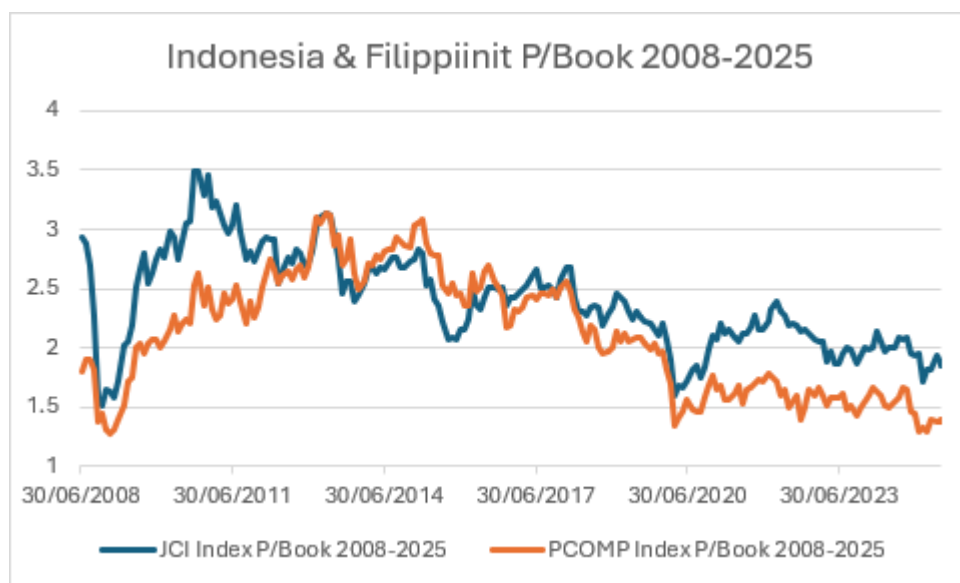
BESÖKSADRESS / POSTADDRESS
Österviksgatan 15-17, 2. vån.
00210 Helsingfors

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



Yllä: Indonesian ja Filippiinien osakemarkkinat ovat huokeahintaisia P/Book kertoimen mukaan. Filippiinit on jo yhtä halpa kuin finanssikriisin pohjilla. Lähde: Fourton, Bloomberg

Yllä mainittujen kolmen maan paino Silkkitie -rahaston salkussa on hieman alle 50 %, mutta salkunhoitajan näkemyksen mukaan näiden yhteispaino tulee nousemaan vuoden loppua kohden etenkin passiivisesti, kun maiden keskuspankkien korkopolitiikka siirtyy enemmän elvyttävälle kannalle ja rotaatio USA:sta saa uusia muotoja seuraavien kuukausien aikana. Rotaatio Aasiaan voi myös vahvistaa kyseisten maiden valuuttoja euroa vastaan, kun vielä tällä hetkellä ne ovat seuranneet ainoastaan dollarin liikkeitä. Kokonaisuudessaan euron vahvuus on rokottanut Silkkitie – rahaston tuottoja vuoden alusta yli 13 %. Dollari on heikentynyt yhtä voimakkaasti muita päävaluuttoja vastaan yli 50 vuotta sitten vuonna 1973.

Juuso Mykkänen, salkunhoitaja

Fourtonin virallinen rahastoesite 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

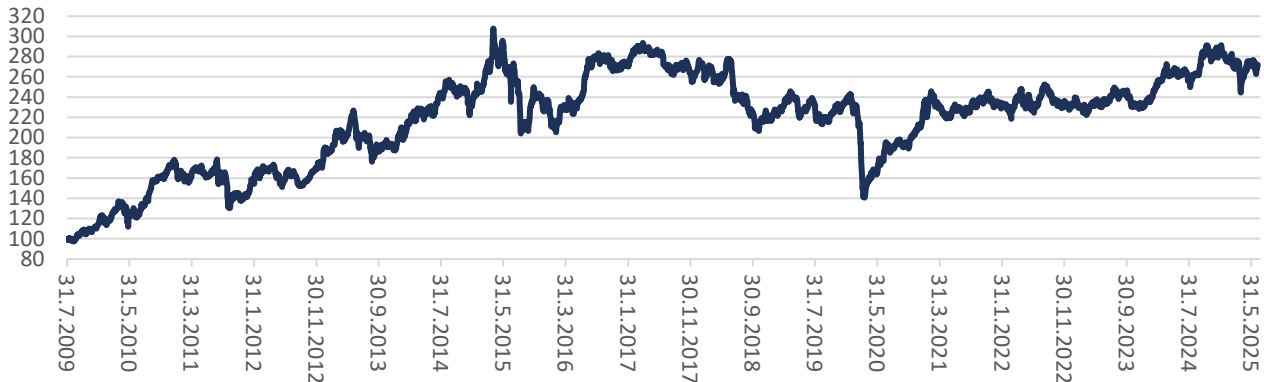
TELEFON +358 9 4393 780

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 30.6.2025

Rahasto-osuuden arvo	269,79 €
Rahasto-osuuden arvo 30.6.2024	265,60 €
Rahaston kokonaisarvo	47 574 857,77 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	176 340,8201 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	92,23 %
Käteinen	7,77 %

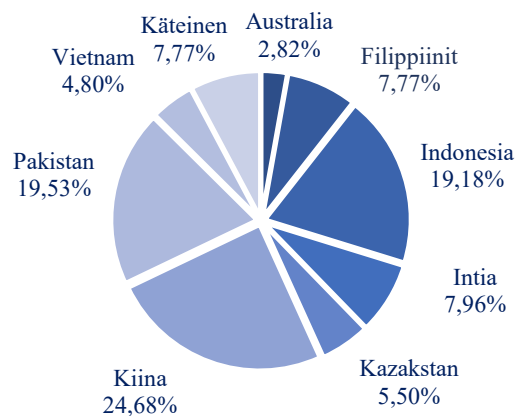
Tuotto

Tuotto 1 kk	-0,94 %
Tuotto 3 kk	-0,78 %
Tuotto 6 kk	-6,82 %
Tuotto 9 kk	-3,47 %
Tuotto 12 kk	1,58 %
Tuotto 3 vuotta	16,02 %
Tuotto 5 vuotta	50,17 %
Tuotto 10 vuotta	1,75 %
Tuotto alusta 31.7.2009	169,79 %

Palkkiojakauma 2025

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,50 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,054 % (sis. alv 25,5 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (1-6/25)

Tilanne 30.6.2025



Silkkitie Aasian 10 suurinta sijoituskohdetta 30.6.2025:

1. Halyk Savings Bank (Kazakstan)	5,50 %
2. Contemporary Amperex Tech. A (Kiina)	4,73 %
3. Indah Kiat Pulp & Paper Tbk (Indonesia)	4,70 %
4. Zijin Mining Group Co Ltd-H (Kiina)	4,35 %
5. Astra Otoparts Tbk (Indonesia)	4,32 %
6. HDFC Bank Ltd (Intia)	4,18 %
7. Meezan Bank Ltd (Pakistan)	4,17 %
8. CGN Mining Co Ltd (Kiina)	4,16 %
9. GT Capital Holdings Inc (Filippiinit)	4,10 %
10. First Pacific Co (Kiina)	3,81 %
Kymmenen suurinta yhteensä	44,02 %

Fourton Rahastoyhtiö

KÄYNTIOSOITE / POSTIOSOITE
Itälahdenkatu 15-17, 2. krs
00210 Helsinki

PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADRESS
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