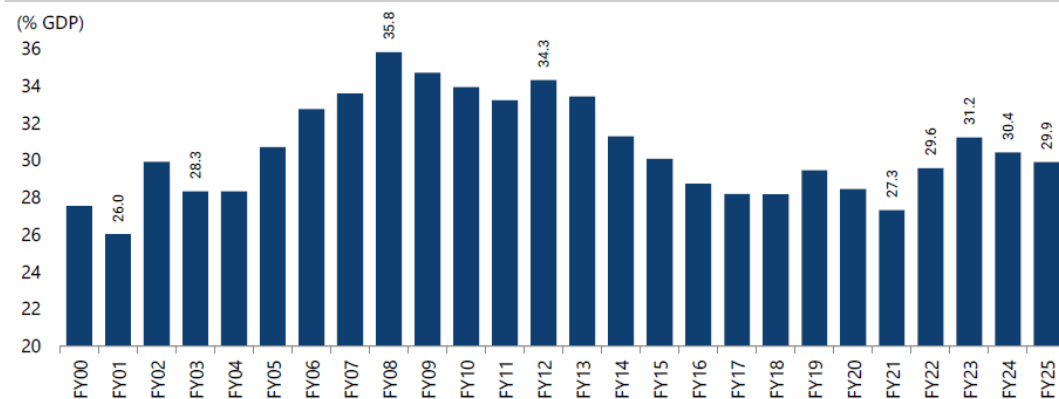


Vuoden paras kuukausi tähän mennessä

Heinäkuussa Silkkitien arvo nousi 5,03 %. Kolmen kuukauden tuotto oli +7,15 %, vuoden alusta kehitys on ollut -2,13 % ja 12 kuukauden aikana arvo on noussut +8,88 %. Kolmen vuoden kehitys on ollut +18,54 % ja viiden vuoden kehitys +53,20 %. Kymmenen vuoden kehitys on +6,87 %. Aloituspäivästä 31.7.2009 Silkkitie Aasia on noussut +183,36 %.

Heinäkuu oli Silkkitie -rahaston omistuksille suotuista, kun valtaosa kohdemarkkinoista oli positiivisessa vireessä. Etenkin useammat Kaakkois-Aasian osakemarkkinat, jotka olivat olleet suhteellisen alamaissa vuoden ensimmäisellä puoliskolla, saivat tuulta alleen, kun nähtiin, että pahin tariffistressi alkoi olla takanapäin. Vietnamin, Indonesian ja Thaimaan lisäksi myös Pakistanin osakemarkkina oli nosteessa, kun talousdata ja yhtiöiden tulokommentit olivat laaja-alaisesti valoisia. Myös kiinalaiset osakkeemme tuottivat kuukauden aikana positiivisesti, kun taas Intiassa, missä rahaston paino on alle 8 %, tuottokehitys oli miinusmerkkistä.

Exhibit 7: India gross fixed capital formation as % of nominal GDP



Source: MOSPI, CEIC Data, Jefferies

Yllä: Intiassa investointisykli on pysynyt hyvässä vauhdissa myös kuluvan vuoden aikana, vaikka hienoista hidastumista onkin tapahtunut edellisistä vuosista. Allekirjoittajan oletuksena on, että sykli saa lisää vauhtia, kun seuraavien kvartaalien aikana dollarin paine hellittää lisää ja yleisesti likviditeettitilanne paranee – maan keskuspankki leikkasi korkotasoa 0,5 % kesäkuussa ja lisäleikkauksia on luvassa loppuvuoden aikana. Kuvan lähde: Jefferies.

Tuloskausi rahaston omistusten osalta on tähän mennessä ollut kohtuullinen, vaikka tariffien tuoma epävarmuus on vähentänyt taloudellista aktiviteettia. Pakistanin yhtiömme olivat kuitenkin odotuksissa tai hieman yli odotusten. Indonesiassa puolestaan tuloskausi oli vaihtelevampi, kun teollisuusyritykset, kuten Astra Otoparts, jatkoivat hyvää suorittamista huolimatta heikosta kysynnästä. Lentokenttäpalveluoperaattori CASS taas kasvatti liikevaihtoaan 20 % ja operatiivista tulostaan 10 % vuodentakaisesta. Kulutukseen liittyvät yhtiöt Indonesiassa olivat taas pettymys. Kiinasta

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

on raportoinut vasta CATL, jonka osakekohtainen tulos kasvoi 30 %, kun taas liikevaihdon kasvu oli maltillisempaa +7 % vuodentakaisesta.

Involution ja anti-involution

Kiinan johto on kasvavasti kuluvan vuoden aikana kehottanut kotimaisia yrityksiä tietyillä aloilla olla lähtemättä hintasotaan kilpakumppaneita vastaan. Tätä on alettu kutsua *'involution'* trendiksi hallituksen puolesta, kun taas sijoittajat ovat kiinnostuneet *'anti-involution'* trendistä eli sektoreista, missä ei ole riskiä hallituksen *'neuvoille'*. Yleisesti ottaen siis Kiinan johto selkeästi haluaisi saada tuottajahintaindeksin nousemaan positiiviseksi (alla), joka on yleisesti ollut hyvä mittari, kun katsoo yrityssektorin tuloskehitystä. Esimerkkejä hallituksen targetoimista sektoreista ovat sähköautot, ruokalahettipalvelut, aurinkopaneelit jne, kun taas 10 vuotta sitten hallituksen kohteena oli traditionaalisemmat alat kuten raskas teollisuus ja rakentaminen.



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.

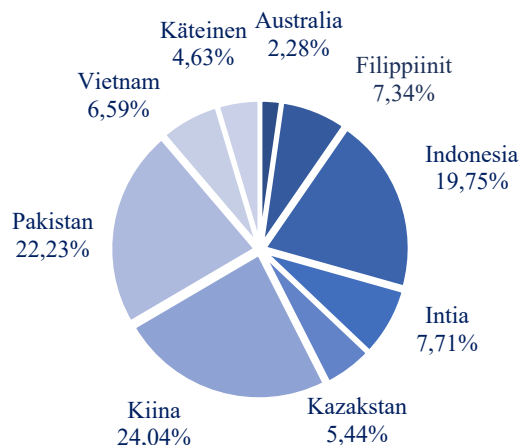
Tilanne 31.7.2025

Rahasto-osuuden arvo	283,36 €
Rahaston kokonaisarvo	50 002 020,21 €
Rahaston kokonaisarvo merkintöjen jälkeen	50 001 544,08 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	176 459,5561 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	95,37 %
Käteinen	4,63 %

Tuotto

Tuotto 1 kk	5,03 %
Tuotto 3 kk	7,15 %
Tuotto 6 kk	3,00 %
Tuotto 9 kk	-0,31 %
Tuotto 12 kk	8,88 %
Tuotto 3 vuotta	18,54 %
Tuotto 5 vuotta	53,20 %
Tuotto 10 vuotta	6,87 %
Tuotto alusta 31.7.2009	183,36 %

Tilanne 31.7.2025



Palkkiojakauma 2025

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,58 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,064 % (0,15 % p.a. sis. alv 25,5 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (7/25)

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