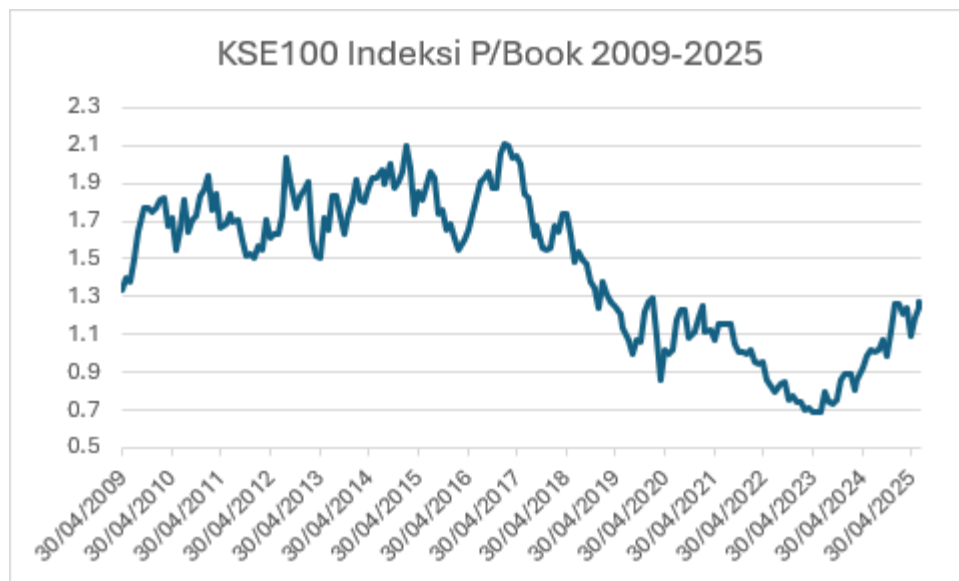


Euron vahvuus rokottaa

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 päätyi 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 päätyi 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 stresseille, 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 ennakoita 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 30.6.2025	176 340,8201 kpl
Rahasto-osuuksien lukumäärä 15.6.2025	198 241,3722 kpl
Merkinnät kauden 1-6/25 aikana	6 412 696,48 €
Lunastukset kauden 1-6/25 aikana	-7 355 171,06 €
Sijoitukset arvopapereihin	92,23 %
Käteinen	7,77 %

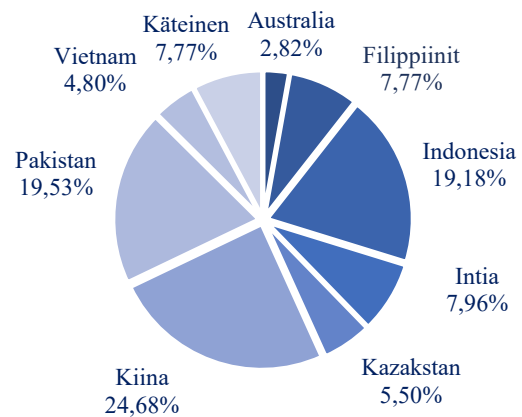
Tuotto

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 / 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

Fourton Silkkitie Aasia

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo valuutta	Markkina-arvo EUR	% rahaston arvosta
Osakkeet					
Valuuttamääräiset AUD=1,7948					
NORTHERN STAR RESOURCES	130 000	18,55 AUD	2 411 500,00	1 343 603,74	2,82 %
Yhteensä				1 343 603,74	2,82 %
Valuuttamääräiset PHP=66,1610					
BDO UNIBANK INC	755 178	152,80 PHP	115 391 198,40	1 744 096,95	3,66 %
GT CAPITAL HOLDINGS INC	225 000	574,00 PHP	129 150 000,00	1 952 056,35	4,10 %
Yhteensä				3 696 153,30	7,76 %
Valuuttamääräiset IDR=19 021,03					
ASTRA OTOPARTS TBK PT	19 000 000	2 060,00 IDR	39 140 000 000,00	2 057 722,43	4,32 %
BANK SYARIAH INDONESIA TBK P	7 500 000	2 580,00 IDR	19 350 000 000,00	1 017 295,07	2,14 %
CAHAYA AERO SERVICES TBK PT	15 000 000	1 970,00 IDR	29 550 000 000,00	1 553 543,63	3,26 %
INDAH KIAT PULP & PAPER TBK	7 400 000	5 750,00 IDR	42 550 000 000,00	2 236 997,68	4,70 %
MAP AKTIF ADIPERKASA PT	30 000 000	655,00 IDR	19 650 000 000,00	1 033 067,08	2,17 %
TEMPO SCAN PACIFIC TBK PT	10 000 000	2 340,00 IDR	23 400 000 000,00	1 230 217,29	2,58 %
Yhteensä				9 128 843,18	19,17 %
Valuuttamääräiset INR=100,5605					
HDFC BANK LIMITED	100 000	2001,50 INR	200 150 000	1 990 344,12	4,18 %
ICICI BANK LTD	125 000	1445,80 INR	180 725 000	1 797 176,82	3,78 %
Yhteensä				3 787 520,95	7,96 %
Valuuttamääräiset HKD=9,2001					
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	130 000	109,80 HKD	14 274 000,00	1 551 504,87	3,26 %
BAIDU INC-CLASS A	160 000	83,45 HKD	13 352 000,00	1 451 288,57	3,05 %
CGN MINING CO LTD	7 500 000	2,43 HKD	18 225 000,00	1 980 956,73	4,16 %
CHINA METAL RECYCLING	1 400 000	0,00 HKD	0,00	0,00	0,00 %
FIRST PACIFIC CO	3 000 000	5,56 HKD	16 680 000,00	1 813 023,77	3,81 %
JD.COM INC-CLASS A	45 000	127,90 HKD	5 755 500,00	625 591,03	1,31 %
ZUJIN MINING GROUP CO LTD-H	950 000	20,05 HKD	19 047 500,00	2 070 357,93	4,35 %
Yhteensä			11 745 491,76	9 492 722,91	19,94 %
Valuuttamääräiset CNY=8,3970					
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	75 000	252,22 CNY	18 916 500,00	2 252 768,85	4,73 %
Yhteensä				2 252 768,85	4,73 %
Valuuttamääräiset PKR=334,442					
ADAMJEE INSURANCE CO LTD	4 423 198	50,01 PKR	221 204 131,98	661 412,54	1,39 %
AIR LINK COMMUNICATION LTD	2 000 000	152,64 PKR	305 280 000,00	912 804,01	1,92 %
Bank Alfalah Ltd	5 000 000	80,24 PKR	401 200 000,00	1 199 610,10	2,52 %
MCB BANK LTD	1 300 000	288,34 PKR	374 842 000,00	1 120 798,23	2,35 %
MEEZAN BANK LTD	2 000 000	332,05 PKR	664 100 000,00	1 985 695,58	4,17 %
PAK ELEKTRON LTD	12 053 244	40,96 PKR	493 700 874,24	1 476 192,81	3,10 %
PAKISTAN STOCK EXCHANGE LTD	5 000 000	27,97 PKR	139 850 000,00	418 159,20	0,88 %
SYSTEMS LTD	4 750 000	107,14 PKR	508 915 000,00	1 521 683,88	3,20 %
Yhteensä				9 296 356,34	19,53 %
Valuuttamääräiset USD = 1,1720					
HALYK SAVINGS BANK-GDR REG S	125 000	24,55 USD	3 068 750,00	2 618 387,37	5,50 %
Yhteensä				2 618 387,37	5,50 %
Valuuttamääräiset VND=30786,90					
HDBANK	2 352 000	21 800,00 VND	51 273 600 000,00	1 665 435,62	3,50 %
THIEN LONG GROUP CORP	363 000	52 600,00 VND	19 093 800 000,00	620 192,35	1,30 %
Yhteensä				2 285 627,98	4,80 %
Osakkeet yhteensä				43 901 984,61	92,21 %

Vakioidut johdannaissopimukset

Valuuttatermiinit					
FX forward (outright)	27 000 000,00			513 252,98	1,08 %
Arvopaperit yhteensä				44 415 237,59	93,29 %

Fourton Rahastoyhtiö	Fourton Fondbolag	Fourton Fund Management Company
KÄYNTIOSOITE / POSTIOSOITE Itälahdenkatu 15-17, 2. krs 00210 Helsinki	BESÖKSADRESS / POSTADDRESS Österviksgatan 15-17, 2. vån. 00210 Helsingfors	Y-TUNNUS / FO-NUMMER / BUSINESS ID 3141731-9 KOTIPAikka / HEMORT / DOMICILE Helsinki / Helsingfors
PUHELIN 09 4393 780	TELEFON +358 9 4393 780	www.fourton.fi