

Heräilevä lohikäärme?

Kesäkuussa Fourton ESG Dynasty nousi 1,01 %. Vuoden toisen neljänneksen aikana kehitys on -0,07 % ja puolen vuoden kehitys -1,89 %. Vuoden alusta Dynastyn kehitys on -1,89 %. Aloituspäivästä 1.9.2021 Dynastyn arvo on laskenut -10,81 %.

Ranskan entinen suurmies Napoleon Bonaparte sanoi aikoinaan, että "Annetaan Kiinan lohikäärmeen nukkua, koska jos se herätetään, koko maailma vapisee". Tästä saatiin pientä esimakua, kun Kiinan uusi lainsäädäntö antaa Kiinalle oikeuden vastata USA:n kauppasotaan liittyvään korkean teknologian vientikieltoon asettamalla vastatoimia. Kesä-heinäkuun vaihteessa Kiina sitten ilmoitti, että kyseisissä korkean teknologian puolijohteissa/mikrosiruissa ym käytettäviin kriittisiin maametalleihin Galliumiin ja Germaniumiin tulee voimaan vientikiellot elokuusta lähtien. Nyt siis alkaa näyttää siltä, että Kiina alkaa vastata samalla mitalla USA:n kauppasotatoimiin, kun vielä aikaisemmin vastatoimia ei juurikaan asetettu. Toinen mielenkiintoinen, mutta ei kovinkaan yllättävä uutinen oli, että maailman suurimpiin ohjusten/aseiden valmistajiin lukeutuva USA:n Raytheon sanoi, että ilman Kiinasta saatavia komponentteja heidän tuotteitaan ei käytännössä voida valmistaa. Tämä realiteetti saattaa hieman lieventää jännitteitä näiden kahden suurvallan välillä.

Kiinan osakemarkkina jatkoi volatiilista poukkoiluun myös kesäkuussa, kun anglosaksinen, ja osaksi muikin länsimedia, jatkoi USA:n ulkopolitiikan jatkeena negatiivista Kiina-uutisointiaan. Jotain positiivista kuitenkin Kiinan suhteen saatiin alkukesän aikana, kun Euroopan suurin omaisuudenhoitaja, Amundi Asset Management ilmoitti alkavansa siirtää sijoituksiaan USA:sta Kiinaan, koska Kiinassa kasvu on vahvempaa, inflaatio on kurissa ja osakkeiden valuaatiot ovat huokeampia. Amundilla on Euroopan omaisuudenhoitopiireissä huomattava sananvalta, kun sen hallinnoitavien varojen määrä on n. 2,100 miljardia euroa. Lisäksi Amundi sanoi myös keskittyvänsä erityisesti Intiaan ja Indonesiaan.

Kuitenkin Kiinan lähiajan makroluvut ovat olleet positiivisia. Vähittäismyynti Kiinassa kasvoi +12,7 % vuodentakaisesta ja 9,3 % kuluvan vuoden alusta, Caixin PMI teollisuustuotanto oli kesäkuussa 50,5, kun vastaavasti Caixin PMI Palveluindikaattori oli 53,9 pisteessä. Kaikki nämä kertovat suhteellisen vahvasta kasvusta verrattuna lähes mihin muuhun isoon talouteen maailmassa.



Yllä: Kiinan valmistavan teollisuuden globaali markkinaosuus on jo yli 30 %. Tämä on saavutettu panostamalla pitkäaikaisesti koulutukseen, infrastruktuuriin, tuotekehitykseen ja tuottavuuden parantamiseen. Lopputuloksena on ollut parempilaatuisia tuotteita, joiden hinnoittelu on hyvin kilpailukykyistä, ja josta etenkin muut kehittyvät maat ovat hyötynneet, joiden ei ole enää tarvinnut ostaa hyvin korkealle hinnoiteltuja tuotteita muualta päin maailmaa. Kuvan lähde: Financial Times.

Alkukesän aikana olemme löytäneet Kiinan A-markkinalta hyvin mielenkiintoisia valmistavan teollisuuden yhtiöitä, joiden globaali markkinaosuus on kasvussa, tuotteet ovat hinta-laatusuhteeltaan hyvin kilpailukykyisiä ja yhtiöt ovat konservatiivisesti johdettuja. Näille yhtiöille on ominaista se, että tuotekehityskulut ovat olleet ennen näiden läpimurtoa jo vuosia nousussa, joka on osakkeenomistajan näkökulmasta huomattavasti mielekkäämpää pidemmällä tähtäimellä kuin se, että nämä varat käytettäisiin ainoastaan omien osakkeiden ostamiseen. Dynastyn uusi omistus Goodwe Technology valmistaa ja kehittää inverttereitä ja akkuja aurinkoenergiavoimaloihin ja kiinteistöihin. Goodwe:n PE 2023 on 16.5x, ROE 45 %, ROIC 25% ja R&D kulut 7% myynnistä.

Salkunhoitaja Juuso Mykkänen

Fourtonin virallinen rahastoesite ja rahastojen esitteet ovat saatavilla suomen kielellä Fourton Oy:n internet-sivuilta www.fourton.fi tai Fourton rahastoyhtiöstä. Erillinen, laajempi ESG-katsaus on saatavilla Dynasty -rahaston sivulla.

Rahasto ei ole sääntöjensä mukaisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannais-, lainaus- ja takaisinostosopimuksia.

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

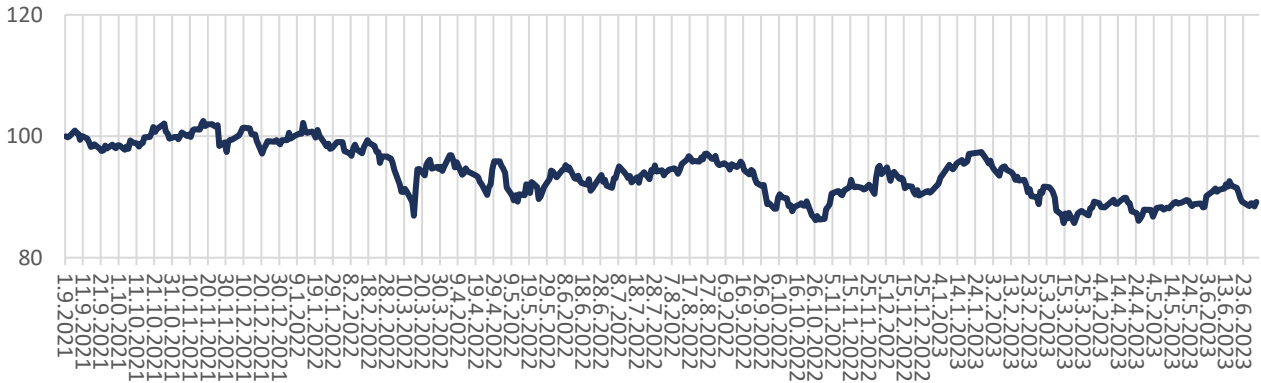
TELEFON +358 9 4393 780

Fourton Fund Management Company

Y-TUNNUS / FO-NUMMER / BUSINESS ID
3141731-9
KOTIPAikka / HEMORT / DOMICILE
Helsinki / Helsingfors

www.fourton.fi

ESG Dynasty — arvon kehitys



Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoita rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

Tilanne 30.6.2023

Rahasto-osuuden arvo	89,19 €
Rahasto-osuuden arvo 30.6.2022	92,82 €
Rahaston kokonaisarvo	21 722 549,89 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä 30.6.2023	243 543,6163 kpl
Rahasto-osuuksien lukumäärä 15.6.2023	243 543,6163 kpl
Merkinnät kauden aikana 1-6/23	49 917,44 €
Lunastukset kauden aikana 1-6/23	-18 669,19 €
Sijoitukset arvopapereihin	96,98 %
Käteinen	3,02 %

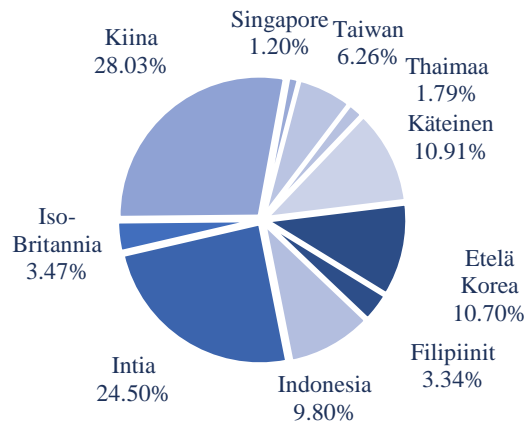
Tuotto

Tuotto 1 kk	1,01 %
Tuotto 3 kk	-0,07 %
Tuotto 6 kk	-1,89 %
Tuotto 9 kk	0,24 %
Tuotto 12 kk	-3,91 %
Tuotto 3 vuotta	- %
Tuotto 5 vuotta	- %
Tuotto alusta 1.9.2021	-10,81 %

Palkkiojakauma 2023

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,50 % (1,0 %)
Säilytysyhteisön palkkio	0,0273 % (0,055 % +alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,0 % (1-6/23)

Tilanne 30.6.2023



ESG Dynastyn 10 suurinta sijoituskohdetta olivat 30.6.2023

1. Reliance Inds-Spons LTD (Intia)	4,88 %
2. Alibaba Group Holding LTD (Kiina)	4,83 %
3. State Bank of India-GDR Reg S (Intia)	4,45 %
4. Icici Bank LTD (Intia)	4,40 %
5. Axis Bank Ltd (Intia)	4,33 %
6. Baidu Inc – CL A (Kiina)	4,31 %
7. LG Chem Ltd (Etelä-Korea)	4,27 %
8. BYD Co Ltd-H (Kiina)	4,05 %
9. Taiwan Semiconductor (Taiwan)	3,92 %
10. Ping An Insurance Group Co-h (Kiina)	3,77 %
Kymmenen suurinta yhteensä:	43,21 %

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 Dynasty

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo (valuutta)	Markkina-arvo EUR	% rahaston arvosta
Osake					
Valuuttamääräiset CNY = 7,8983					
BANK OF NINGBO CO LTD -A	100 000	25,30 CNY	2 530 000,00	320 322,09	1,47%
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	12 423	228,79 CNY	2 842 258,17	359 856,95	1,66%
GOODWE TECHNOLOGIES CO LTD-A	17 000	166,86 CNY	2 836 620,00	359 143,11	1,65%
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDIC-A	14 000	299,80 CNY	4 197 200,00	531 405,49	2,45%
Yhteensä				1 570 727,64	7,23%
Valuuttamääräiset HKD = 8,5157					
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	110 000	81,20 HKD	8 932 000	1 048 886,17	4,83%
BAIDU INC-CLASS A	60 000	132,80 HKD	7 968 000	935 683,50	4,31%
BYD CO LTD-H	30 000	250,00 HKD	7 500 000	880 726,19	4,05%
CHINA MERCHANTS BANK-H	75 000	35,60 HKD	2 670 000	313 538,52	1,44%
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	140 000	49,85 HKD	6 979 000	819 545,08	3,77%
PRUDENTIAL PLC	60 000	107,10 HKD	6 426 000	754 606,20	3,47%
YADEA GROUP HOLDINGS LTD	250 000	17,82 HKD	4 455 000	523 151,36	2,41%
Yhteensä				5 276 137,02	24,28%
Valuuttamääräiset IDR = 16 384,54					
ANEKA TAMBANG TBK	3 000 000	1 950,00 IDR	5 850 000 000,00	357 043,90	1,64%
BANK MANDIRI PERSERO TBK PT	1 600 000	5 200,00 IDR	8 320 000 000,00	507 795,76	2,34%
BANK NEGARA INDONESIA PERSER	600 000	9 150,00 IDR	5 490 000 000,00	335 071,96	1,54%
BANK RAKYAT INDONESIA PERSERO	1 700 000	5 425,00 IDR	9 222 500 000,00	562 878,18	2,59%
TELKOM INDONESIA PERSERO TBK	1 500 000	4 000,00 IDR	6 000 000 000,00	366 198,87	1,68%
Yhteensä				2 128 988,67	9,79%
Valuuttamääräiset INR = 89,2065					
AXIS BANK LTD	85 000	987,45 INR	83 933 250,00	940 887,16	4,33%
DLF LTD	122 000	490,55 INR	59 847 100,00	670 882,73	3,09%
HOUSING DEVELOPMENT	23 000	2 821,95 INR	64 904 850,00	727 579,83	3,35%
Yhteensä				2 339 349,72	10,77%
Valuuttamääräiset KRW = 1 435,88					
DOOSAN BOBCAT INC	10 000	58 700,00 KRW	587 000 000,00	408 808,54	1,88%
HANA FINANCIAL GROUP	17 500	39 200,00 KRW	68 600 000,00	477 755,80	2,20%
LG CHEM LTD	2 000	667 000,00 KRW	1 334 000 000,00	929 047,00	4,27%
Yhteensä				1 815 611,34	8,35%
Valuuttamääräiset PHP = 60,0820					
BDO UNIBANK INC	120 000	137,70 PHP	16 524 000,00	275 024,13	1,27%
GT CAPITAL HOLDINGS INC	52 500	515,00 PHP	27 037 500,00	450 009,99	2,07%
Yhteensä				725 034,12	4,14%
Valuuttamääräiset THB = 38,4820					
PTT EXPLORATION & PRODUCTION PCL	100 000	150,00 THB	15 000 000,00	389 792,63	1,79%
Yhteensä				389 792,63	1,79%
Valuuttamääräiset SGD = 1,4732					
SINGAPORE EXCHANGE LTD	40 000	9,61 SGD	384 400,00	260 928,59	1,20%
Yhteensä				260 928,59	1,20%
Valuuttamääräiset TWD = 33,8194					
DELTA ELECTRONICS INC	50 000	344,50 TWD	17 225 000,00	509 323,05	2,34%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	50 000	576,00 TWD	28 800 000,00	851 582,23	3,92%
Yhteensä				1 360 905,28	6,26%
Valuuttamääräiset USD = 1,0866					
ICICI BANK LTD-SPON ADR	45 000	23,08 USD	1 038 600	955 825,51	4,40%
RELIANCE INDS-SPONS GDR 144A	18 500	62,30 USD	1 152 550	1 060 693,91	4,88%
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	400	1386,00 USD	554 400	510 215,35	2,35%
STATE BAK OF INDI-GDR Reg S	15 000	70,10 USD	1 051 500	967 697,40	4,45%
Yhteensä				3 494 432,17	16,08%
Osakkeet yhteensä				19 361 907,18	89,89%
Arvopaperit yhteensä				19 361 907,18	89,89%

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