

Vastakkainasettelun aika ei ole ohi?

Tammikuussa Fourton ESG Dynasty laski -0,29 %. Kolmen kuukauden kehitys on -0,57 %. Aloituspäivästä 1.9.2021 Dynastyn arvo on laskenut -0,94 %.

Tammikuu alkoi osakemarkkinoilla mielenkiintoisissa merkeissä, kun USA:n ”osakekasino” alkoi näyttää merkkejä siitä, että se onkin loppujen lopuksi ihan vaan osakemarkkina ja kurssit voivat myös laskea. Toisaalta Aasiassa pärjättiin paremmin, mutta sielläkin erot eri markkinoiden välillä olivat huomattavia, kun mm. Korea laski yli 10 %, kun taas Kaakkois-Aasian vuonna 2021 alituottaneet osakemarkkinat olivat tuottojen kärkipäässä tammikuun aikana.

Markkinaosapuolien kesken on suhteellisen hyvin tiedostettu, että USA:n NIIP (net international investment position) on melkein -70 % eli USA on alipainossa muun maailman sijoitusten suhteen, kun taas muu maailma on huomattavassa ylipainossa USA:n suhteen. USA:n osakemarkkinan osuus oli vuoden 2021 lopulla n. 60 % verrattuna muuhun maailmaan. Vastaavanlaisia ”perversioita” on tapahtunut aikaisemminkin finanssialan historiassa. Mm. Russel Napier mainitsee kirjassaan: “The Asian Financial Crises 1995-98: Birth of the Age of Debt”, että brittiläiset työeläkekentän toimijat omistivat 1990-luvun puolivälin aikoihin huomattavasti enemmän aasialaisia osakkeita kuin osakkeita USA:sta, mikä voi kuulostaa kummalliselta, kun ottaa huomioon, että Kiinan paino indekseissä tuolloin oli alle 0,5 %. Tätä aikaisempi ”perversio” oli Japanin osakekupla huippuvuonna 1989, jolloin maan osakemarkkinan markkina-arvo oli 45 % muun maailman osakemarkkinoiden markkina-arvosta.

Allekirjoittaneelle tässä tulee väkisinkin sellainen ”fiilis”, että yllä mainittu USA:n NIIP ”perversio” alkaa purkautua muun maailman hyväksi, mistä löytyy edelleen huokeasti arvostettuja sekä arvo-, että kasvuyrityksiä. Sähköautoalaan liittyvää kasvua

riittää hyvinkin paljon Aasiassa, ja etenkin akkuteknologiassa. Esimerkiksi LG Chemical -yhtiön 82 % omistama LG Energy Solutions -yhtiön tilauskirja on yli 200 miljardin taalan arvoinen. Vastaavan kokoinen tilauskirja on myös maailman suurimmalla akkuteknologian yhtiöllä, kiinalaisella CATL:lla. LG Chem ja CATL löytyvät molemmat Dynastyn salkusta.

Hermostuneisuutta on siis markkinoilla riittänyt sekä talouspuolella inflaation ja korkojen suhteen, ja geopolitiisella puolella, kun Afganistanin sodan hävinnyt ja sieltä poistunut USA yrittää nyt tietyllä tasolla paikata tätä ns. ”sotatyhjiötä” kahdella rintamalla nyt Ukrainassa ja Taiwanissa. Myös kauppasotaretoriikka (propaganda) on jatkunut voimakkaana etenkin anglosaksisten maiden akselilla Kiinaa vastaan, kun taas Euroopassa on luonnollisesti kauaskatseisempaa ymmärrystä hiljalleen rakentuvalla Euraasia kauppalueelle, jota mm. Kiina nyt ajaa OBOR-projektinsa (One-Belt-One-Road) kautta. Etenkin dollarin suhteen tilanne on mielenkiintoinen, kun maailman tärkeintä hyödykeryhmän kauppaa eli energiaa (öljy ja kaasu) on alettu vaihtaa muilla valuutoilla kuin dollareilla. Lisäksi, aikaisempi tilanne oli se että, kun Fed nostaa korkoja, dollari nousee ulkomaalaisten sijoittaessa Treasureihin. Nyt vaikuttaa siltä, että jos korkoja nostetaan, on ulkomaalaisten USA:n osakemyynneillä suhteellisen vahva negatiivinen voima taalan suhteen, kun Treasureita ei välttämättä nähdä enää tuottavana turvasatamana. Mielenkiintoisia sijoitusaikoja edessä siis.

Juuso Mykkänen, salkunhoitaja

ESG: Joulukuusta lähtien julkaisemme erillisen, aiempaa laajemman vastuullisuusraportin kuukausittain Dynasty -rahaston sivuilla.

Fourton Rahastoyhtiö

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

PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADDRESS
Hagalunds Central torn, 13. vån.
Tapiatorget 1, 02100 Esbo
PB 111, 02101 Esbo

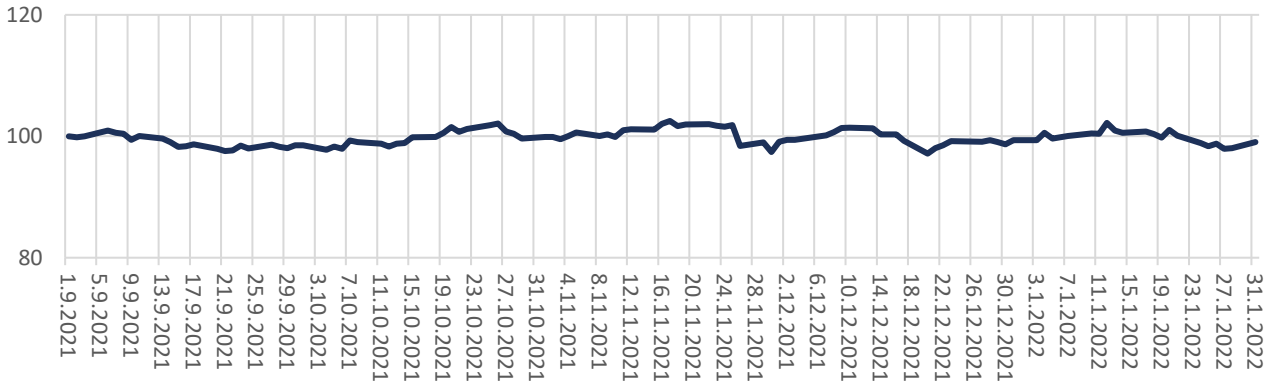
TELEFON +358 9 4393 780

Fourton Fund Management Company

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

www.fourton.fi

ESG Dynasty — arvon kehitys



Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

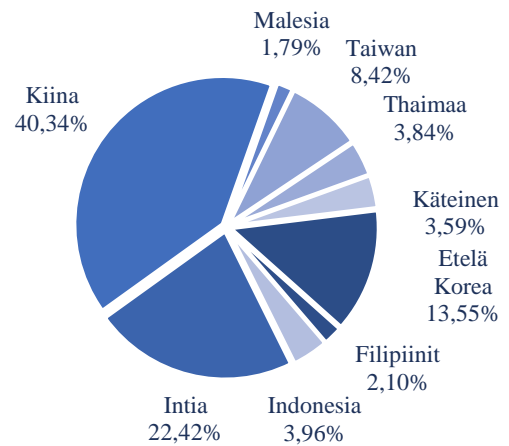
Tilanne 31.1.2022

Rahasto-osuuden arvo	99,06 €
Rahaston kokonaisarvo	20 847 729,52 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	210 446,8961 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	96,41 %
Käteinen	3,59 %

Tuotto

Tuotto 1 kk	-0,29 %
Tuotto 3 kk	-0,57 %
Tuotto 6 kk	- %
Tuotto 9 kk	- %
Tuotto 12 kk	- %
Tuotto 3 vuotta	- %
Tuotto 5 vuotta	- %
Tuotto alusta 1.9.2021	-0,94 %

Tilanne 31.1.2022



Palkkiojakauma 2022

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,08 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,0047 % (0,055 % +alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (1/22)

Fourton Rahastoyhtiö

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

PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADDRESS
Hagalunds Central torn, 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