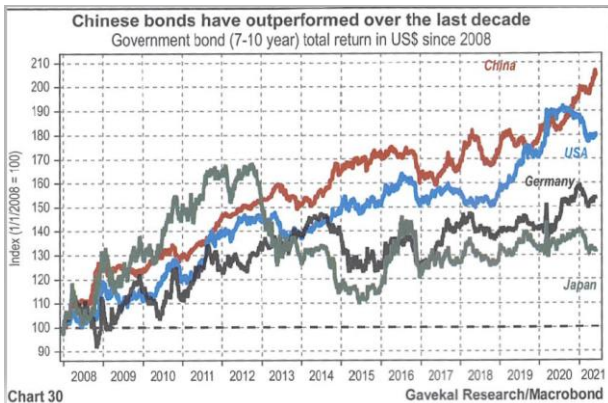


SWIFT & CIPS

Helmikuussa Fourton ESG Dynasty laski -2,42 %. Kolmen kuukauden kehitys on -0,74 %. Aloituspäivästä 1.9.2021 Dynastyn arvo on laskenut -3,34 %.

Vanha suomalainen sananlasku, ”ryssä on ryssä, vaikka voissa paistaisi”, tuli ikävästi taas kerran toteen helmikuun 24. päivä, kun Venäjä aloitti järjettömän sodan Ukrainaa vastaan. Osakemarkkinat ympäri maailman, ja etenkin sota-alueen eli Euroopan mantereella, heikkenivät voimakkaasti. Kuitenkin USA:ssa ja Aasiassa osakemarkkina oli vielä maaliskuun ensimmäisellä viikolla suhteellisen rauhallisella tuulella. Myös dollari traditionaalisen turvasatamana oli hieman nousussa, mutta ei läheskään niin paljoa, kuin olisi voinut odottaa, kun ottaa huomioon geopoliittisen tilanteen vakavuuden. Kuitenkin mielestäni suurin uutinen oli se, että Kiinan RMB on ollut suhteellisen vahva dollaria vastaan. Tämä kertoo siitä, että USA:n dollari ei ole enää ainoa turvasatama geopoliittisten jännitteiden iskiessä. Dollari ja US Treasurit ovat lähinnä likvidi turvasatama, mutta Kiinan RMB ja vastaavat Kiinan ”treasurit” näyttävät olevan myös tuottava turvasatama, kun absoluuttinen tuottoero US Treasureihin on yli prosenttiyksikön ja inflaatio laskuihin otettuna useampia prosenttiyksikköjä.



Kuva: Kiinan valtionvelkakirjat ovat tuottaneet erittäin hyvin, kun niitä vertaa muiden isojen maiden velkakirjojen tuottoihin. Tilanne olisi vielä parempi Kiinan hyväksi, jos EKP, FED tai BoJ (Japanin Keskuspankki) eivät olisi harrastaneet omien velkakirjojen ostamista viimeisen +10 vuoden aikana. Lähde: GavekalBooks: ”Avoiding the Punch”

Parhaillaan Venäjäpakotteiden yhtenä osa-alueena on ollut USA:n hallinnassa, ja Belgiassa sijaitseva SWIFT maksuliikennejärjestelmä, jonka kautta valtaosa maailman rahaliikenteestä kulkee. SWIFT on USA:n hallinnassa ja sitä on käytetty aikaisemmin mm. Iran-taloussankotteiden hallinnoimiseen ja toteuttamiseen. Näin ollen USA on pystynyt käyttämään lähes yksipuolisesti valtaansa SWIFTin kautta. Vuonna 2015 Kiina julkaisi oman vastaavanlaisen järjestelmänsä eli CIPS:n (Cross-boarder Interbank Payment Systems), jonka avulla Kiinan on tarkoitus laajentaa ja kansainvälistää yuanilla käytävää kauppaa. Vuonna 2021 CIPS:n kautta rahaliikennettä oli 12,68 biljoonan dollarin arvosta, kun taas käyttäjiä oli 1280 rahoituslaitosta (pankit, vakuutusyhtiöt ym) 103 maasta. Vastaavasti SWIFT:n kautta rahaliikennettä liikkuu n. viiden biljoonan dollarin arvosta pelkästään yhdessä pankkipäivässä. Kiinan yuanin käyttö on lisääntynyt myös SWIFT:n keskuudessa, kun se esimerkiksi ylitti Japanin jenien käytön määrän vuodenvaihteessa 2021-22. Yuanin ja CIPS:n osuus tulee selkeästi olemaan jatkuvassa rakenteellisessa kasvussa, kun Kiina avaa finanssimarkkinoitaan ja etenkin raaka-ainekauppaa käydään yhä kasvavasti muilla valuutoilla kuin taaloilla.

Venäjän rahavarojen jäädyttäminen toivottavasti edesauttaa sodan loppumista Ukrainassa, ja varojen jäädyttäminen esimerkkinä selkeästi vähentää muiden USD-valuuttareservirikkaiden maiden geopoliittisia pyrkimyksiä. Tämä myös kertoo siitä, että dollarin osuus maailman valuuttareservien keskuudessa tulee vähentymään, ja tulevaisuudessa nähdään hajautetumpi valuuttareservikori keskuspankkien ym tahojen osalta.

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 Centraltom, 13. vån.
Tapiotorget 1, 02100 Esbo
PB 111, 02101 Esbo

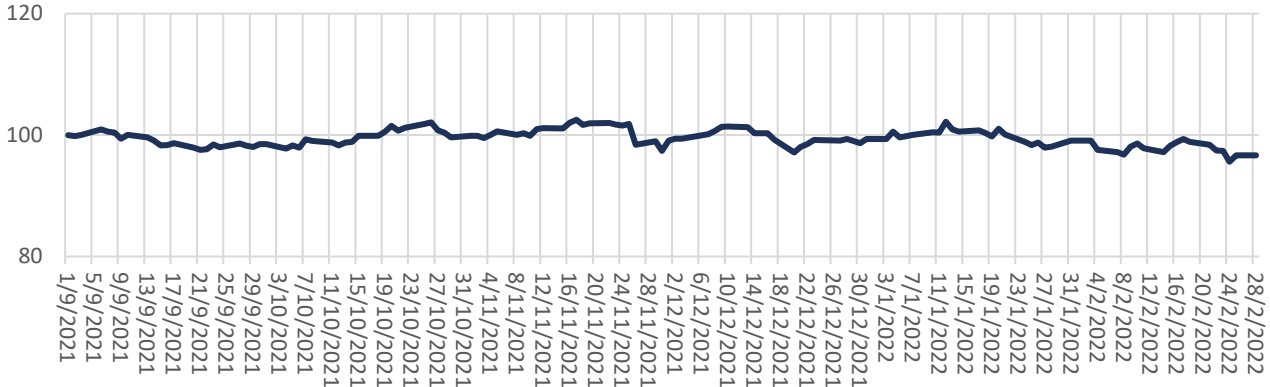
TELEFON +358 9 4393 780

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.

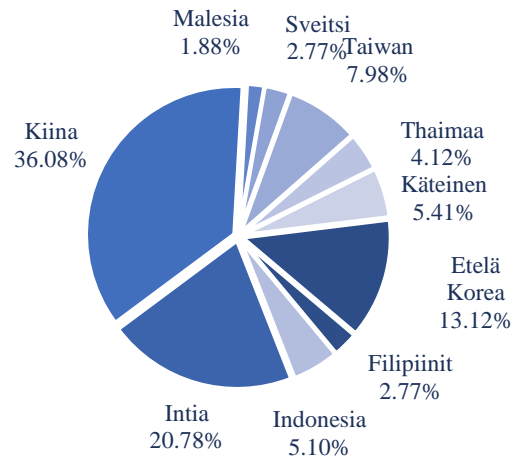
Tilanne 28.2.2022

Rahasto-osuuden arvo	96,66 €
Rahaston kokonaisarvo	20 829 319,51 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	215 489,3345kpl
Sijoitukset arvopapereihin	94,59 %
Käteinen	5,41 %

Tuotto

Tuotto 1 kk	-2,42 %
Tuotto 3 kk	-0,74 %
Tuotto 6 kk	- %
Tuotto 9 kk	- %
Tuotto 12 kk	- %
Tuotto 3 vuotta	- %
Tuotto 5 vuotta	- %
Tuotto alusta 1.9.2021	-3,34 %

Tilanne 28.2.2022



Palkkiojakauma 2022

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,16% (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,0089% (0,055 % +alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (2/22)

Fourton Rahastoyhtiö

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

PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADRESS
Hagalunds Centraltor, 13. vån.
Tapiorget 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