

Dynasty-Intian kansankapitalismia

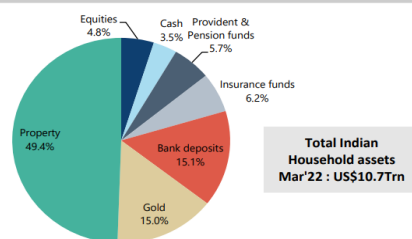
Maaliskuussa Fourton ESG Dynasty laski -2,43 %. Kolmen kuukauden kehitys on -5,07 % ja puolen vuoden kehitys -4,25 %. Aloituspäivästä 1.9.2021 Dynastyn arvo on laskenut -5,69 %.

Maaliskuussa Dynasty rahaston sijoitukset liikkuvat enimmäkseen Aasian yleisindeksien tahdissa, joita taas heiluttivat Kiinan osakkeet, joiden paino indeksissä on hieman yli 40 %, kun Hong Kong lasketaan tähän mukaan. Tämä heilunta johtui lähinnä uudesta korona-aallosta ja sitä seuranneista lockdowneista Kiinan isoissa kaupungeissa. Toisaalta myös länsimaiden painostus Kiinaa kohtaan Venäjä-Ukraina sodan osalta, sai myös monet sijoittajat vähentämään sijoituksiaan Kiinassa ja lähialueilla. Ilmassa on myös parhaillaan myös merkkejä siitä, että maailman taloussykli on hidastumassa, kun taas inflaatio on nousussa, jonka seurauksena keskuspankkien on ainakin puheiden asteella nostettava korkoja. Toisin sanoen stagflaatiopelot ovat sijoittajia askarruttavia seikkoja.

Viime vuosien erikokoiset koronatukiaiset eri puolilla maailmaa ovat saattaneet eri alueiden taloussykliä sykkimään eritahtisesti. Esimerkiksi Aasiassa Taiwan ja Korea vaikuttavat suurella vientisektorin painolla olevan korreloituneita USA:n kulutuskysyntäsykliin, joka sai globaalisti ylivoimaisesti eniten vauhtia koronatukiaisista. Aasian maista vähiten korreloitunut globaaliin taloussykliin on Intia, jonka vienti on alle 19 % BKT:sta. Vuonna 2021 Intian osakemarkkina tuotti euroissa mitattuna yli 28 %. Osaksi tästä voittojen kotiutuksesta johtuen ulkomaalaiset sijoittajat ovat vähentäneet Intian sijoituksiaan jo 2021 viimeiseltä kvartaalilta lähtien. Likviditeettiä Intiassa kuitenkin riittää, koska erilaisten paikallisten (eläke) säästämistuotteiden kautta osakemarkkinalle virtaa jatkuvasti varoja. Esimerkiksi 10 vuotta sitten kotitalouksien varallisuudesta oli sijoitettu osakkeisiin ja rahastoihin 2.6 %, kun taas nykyinen taso on jo 4.8 %. Näin ollen ainakin toistaiseksi kansankapitalismi on Intiassa kasvussa. Hyvin mielenkiintoista on kotitalouksien kulta-sijoitusaste kokonaisvarallisuudesta, joka on 15 %. Tämä saattaa kertoa siitä, että inflaatio on

Intiassa ollut historiallisesti suhteellisen korkea ja kulta nähdään hyvänä ostovoiman säilyttäjänä. Mielenkiintoista tässä on myös se, että Euroopassa eri keskuspankkien valuuttavarannoista kultaa on myös samainen 15 %.

Exhibit 1 - India household asset ownership



Source: RBI, AMFI, Jefferies

Kuva1: kotitalouksien varallisuuden jakautuminen Intiassa.
Lähde: Jefferies



Kuva 2: Inflaatio Intiassa 20 vuoden aikana 3-12 % välillä.
Lähde: macrotechtrends.net

Lopuksi allekirjoittanut on onnekkaassa asemassa, kun pääsen seuraamaa paikallista mediaa Aasian kohdemaista, missä uutisointi on pysynyt normaalina (sotapropaganda loistanut poissaolollaan), eivätkä Euroopan sotakuplan asiat pääse vaivaamaan/sotkemaan juurikaan ajatuksia. Kokonaisuudessaan sodasta ja sen keskellä olevasta propagandasta ja uutisoinnista tulee mieleen Rooman aikaisen poliitikon ja filosofin Ciceron sanonta: *Cui Bono* eli kuka tästä hyötyy. Salkunhoitaja Juuso Mykkänen

ESG: Erillinen, laajempi vastuullisuuskatsaus on saatavilla 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 / POSTADRESS
Hagalunds Centraltern, 13. vån.
Tapiortorget 1, 02100 Esbo
PB 111, 02101 Esbo

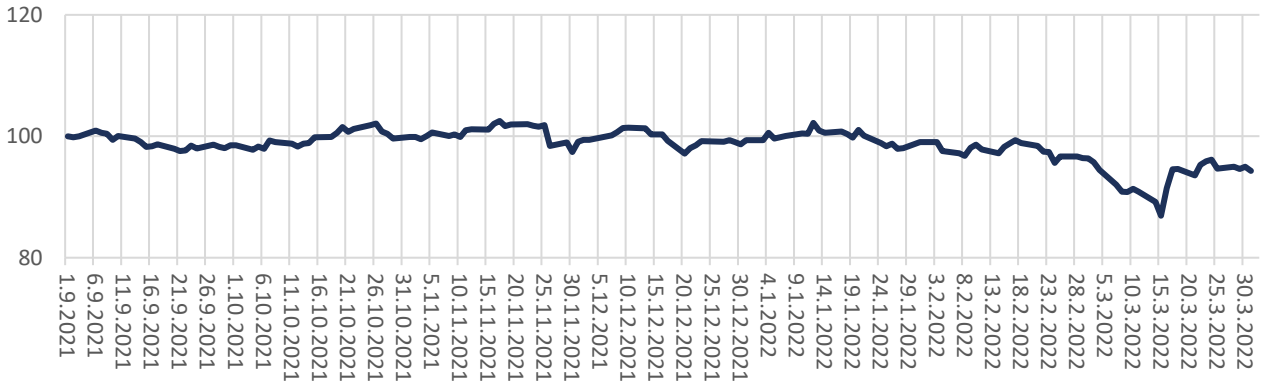
TELEFON +358 9 4393 780

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 31.3.2022

Rahasto-osuuden arvo	94,31 €
Rahasto-osuuden arvo 31.3.2021	- €
Rahaston kokonaisarvo	20 345 928,58 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	215 730,1830 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	94,66 %
Käteinen	5,34 %

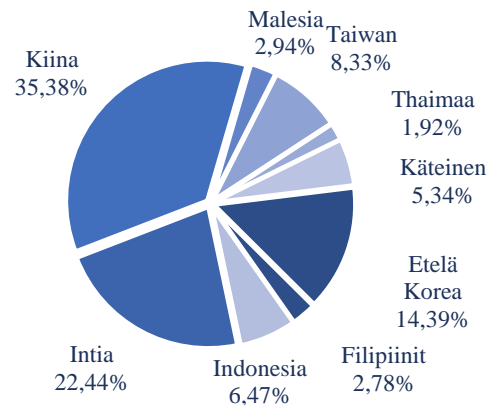
Tuotto

Tuotto 1 kk	-2,43 %
Tuotto 3 kk	-5,07 %
Tuotto 6 kk	-4,25 %
Tuotto 9 kk	- %
Tuotto 12 kk	- %
Tuotto 3 vuotta	- %
Tuotto 5 vuotta	- %
Tuotto alusta 1.9.2021	-5,69 %

Palkkiojakauma 2022

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,25 % (1,0%)
Säilytysyhteisön palkkio	0,0136% (0,055% +alv 24%)
Tuottosidonnainen palkkio	0,0 % (1-3/22)

Tilanne 31.3.2022



ESG Dynastyn 10 suurinta sijoituskohdetta olivat 31.3.2022

1. Alibaba Group Holding LTD (Kiina)	5,77 %
2. Samsung Electronics (Etelä-Korea)	5,02 %
3. Reliance Inds-Spons (Intia)	4,89 %
4. State Bank of Indi-GDR Reg S (Intia)	4,84 %
5. Taiwan Semiconductor (Taiwan)	4,59 %
6. Shenzhen Mindray Bio-Medic (Kiina)	4,29 %
7. Housing Development Finance (Intia)	3,21 %
8. Bank Mandiri Persero Tbk (Indonesia)	3,16 %
9. Icici Bank Ltd-Spon ADR (Intia)	3,14 %
10. Axis Bank Ltd- GDR Reg S (Intia)	3,14 %
Kymmenen suurinta yhteensä:	42,05 %

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 Centraltorn, 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