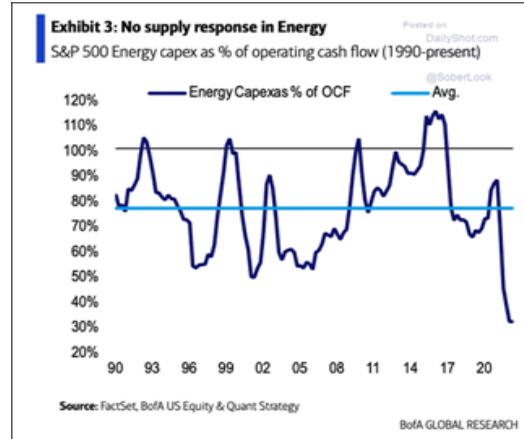


Halpa raha + ESG-kupla + moraalikupla = Energiakriisi

Kesäkuussa Fourton ESG Dynasty laski -1,60 &. Kolmen kuukauden kehitys on -1,58 % ja puolen vuoden kehitys -6,57 %. Aloituspäivästä 1.9.2021 Dynastyn arvo on laskenut -7,18 %.

Otsikko on tarkoituksella provosoiva, mutta valitettavasti hyvin totta. Vuosikymmenen kestänyt halvan rahan aika loi poliitikoille maailmanparannussädekehän, jonka kautta energia-alan muutoksiin liittyvissä poliittisissa päätöksissä otettiin oppia mieluummin ympäristönsuojeluvälikäytännöiltä, kuin vuosikymmenten kokemuksen omaavilta energia-alan asiantuntijoilta. Tämän lisäksi esimerkiksi Saksassa ollaan edelleen sitä mieltä, että ylivoimaisesti puhtaimman ja halvimmän energialähteen eli ydinvoiman loputkin ydinvoimalat pitää sulkea pikaisesti, minkä seurauksena uusimpien uutisten mukaan Saksa on tilaamassa toiselta puolelta maailmaa, Indonesiasta 5-6 miljoonaa tonnia kivihiihtä, joka ei sinänsä ole kovinkaan ESG-kelpoista. Myös EU pyrkii kiertämään itse luomaansa Venäjävastaista energiasanktiopolitiikkaansa tuomalla Venäjän öljyä ja/tai öljyjalosteita sanktorintaman ulkopuolisista maista. Kaiken tämän lisäksi ilmassa on paljon uutisia siitä, että inflaatiota pyritään hillitsemään jakamalla ihmisille lisää rahaa nousevien hintojen takia. Tamperelaisesta 1980-90 lukujen satiirilehden Pahkasian jutuista on tullut siis realismia.

Kuitenkin länsimaailmalla on vielä toivoa, joka tulee ilmi ekonomisti Milton Friedmanin sanonnasta: poliitikot voivat pysyä kannoissaan ikuisesti, mutta äänestäjien käyttäytyminen muuttuu onneksi nopeammin. Nyt on hiljalleen alkanut vaikuttaa siltä, että tilanteen reaali-politiikka (inflaation kautta) alkaa pikkuhiljaa tulla pinnalle, ja mitä luultavimmin loppuvuoden aikana energia-alan solmut saadaan jollain asteella ratkaistua, ja näin ollen myös inflaatio saadaan laskuun.



Yllä: Energiantuottajayhtiöiden investoinnit vuosikymmenien alhaisimmalla tasolla. Hüilineutraalin-politiikan ja sijoittajien dilemma: Länsimaissa on luotu utopistinen energiatrategia, joka ei voi käytännössä onnistua ilman, että samaan aikaan investoidaan fossiilisten energiamuotojen tuotannon kasvattamiseen. Geopoliittinen vaikea tilanne on tuonut länsimaiden energiatrategian valuviat vielä nopeammin pinnalle. Kuvan lähde: BofA.

Sijoittajille nykyinen tilanne on luonut haasteita ja mahdollisuuksia nousevien hintojen (inflaation) ja korko-odotusten muodossa. Parhailaan ”sähköistymiseen” liittyvien materiaaliosakkeiden (litium, koboltti, nikkeli) valuaatiot ovat laskeneet järkevämmille hintatasoille, kun taas tietyt ESG-kelpoiset traditionaalisen energian yhtiöt ovat edelleen halpoja, vaikka niiden tulokset ovat parantuneet huomattavasti nousevien lopputuotteiden hintojen myötä. Myös Kiinan tilanne alkaa näyttää valoisammalta, kun koronarajoituksista on ainakin toistaiseksi luovuttu, inflaatio ei ole ongelmana ja rahapolitiikkaa voidaan höllentää. Tämän lisäksi etenkin Hong Kongissa listatut kiinalaiset osakkeet ovat erittäin edullisia.

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

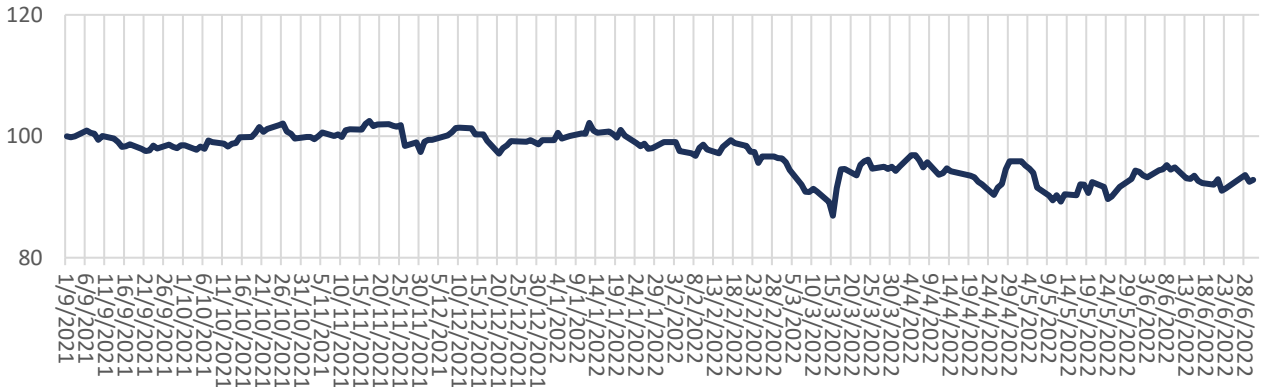
TELEFON +358 9 4393 780

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.

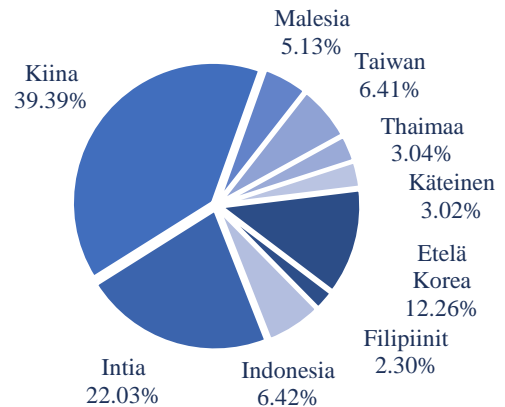
Tilanne 30.6.2022

Rahasto-osuuden arvo	92,82 €
Rahasto-osuuden arvo 30.6.2021	- €
Rahaston kokonaisarvo	21 371 515,57 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	230 245,6525 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	96,98 %
Käteinen	3,02 %
Tuotto	
Tuotto 1 kk	-1,60 %
Tuotto 3 kk	-1,58 %
Tuotto 6 kk	-6,57 %
Tuotto 9 kk	-5,77 %
Tuotto 12 kk	- %
Tuotto 3 vuotta	- %
Tuotto 5 vuotta	- %
Tuotto alusta 1.9.2021	-7,18 %

Palkkiojakauma 2022

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,50 % (1,0%)
Säilytysyhteisön palkkio	0,0273 % (0,055% +alv 24%)
Tuottosidonnainen palkkio	0,0 % (1-6/22)

Tilanne 30.6.2022



ESG Dynastyn 10 suurinta sijoituskohteita olivat 30.6.2022

1. Reliance Inds-Spons (Intia)	5,42 %
2. Alibaba Group Holding LTD (Kiina)	5,27 %
3. State Bank of Indi-GDR Reg S (Intia)	4,46 %
4. Shenzhen Mindray Bio-Medic (Kiina)	4,21 %
5. Samsung Electronics (Etelä-Korea)	3,93 %
6. Icici Bank Ltd-Spon ADR (Intia)	3,59 %
7. Taiwan Semiconductor (Taiwan)	3,58 %
8. Bank Mandiri Persero Tbk (Indonesia)	3,10 %
9. Geely Automobile (Kiina)	3,07 %
10. PTT Exploration & Prod. (Thaimaa)	3,04 %
Kymmenen suurinta yhteensä:	39,67 %

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.
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