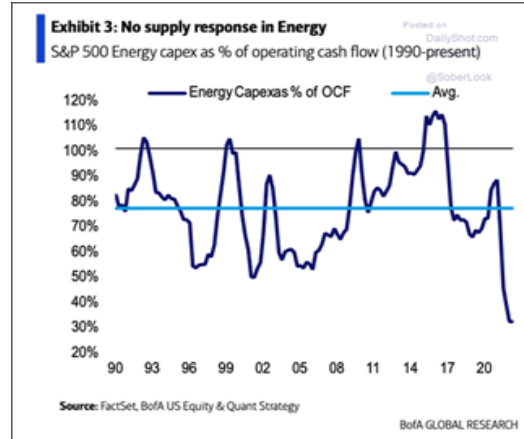


Halpa raha + ESG-kupla + moraalikupla = Energiakriisi

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 Pahasian 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 materiaali-osakkeiden (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 Centraltorn, 13. vån.
Tapiortorget 1, 02100 Esbo
PB 111, 02101 Esbo

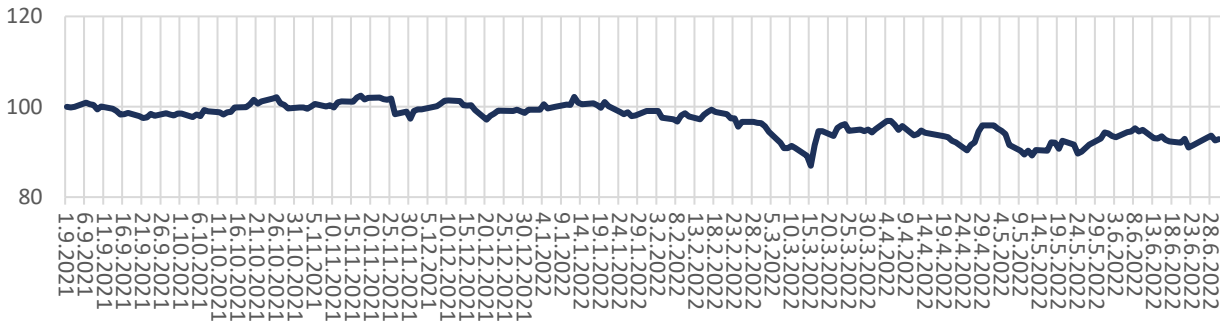
TELEFON +358 9 4393 780

Fourton Fund Management Company

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

www.fourton.fi

ESG Dynasty — arvon kehitys



Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoita 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 30.6.2022	230 245,6525 kpl
Rahasto-osuuksien lukumäärä 15.6.2022	230 245,6525 kpl
Merkinnät kauden aikana 1-6/22	2 235 850,56 €
Lunastukset kauden aikana 1-6/22	-2 047,40 €
Sijoitukset arvopapereihin	96,98 %
Käteinen	3,02 %

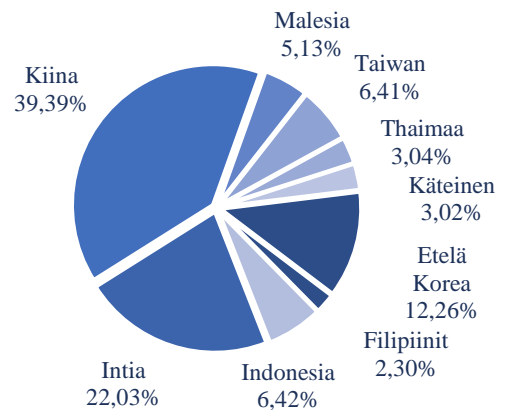
Tuotto

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 Dynastian 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
Tapiatorni 1, 02100 Espoo
PL 111, 02101 Espoo

PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADDRESS
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

Fourton Dynasty

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo (valuutta)	Markkina-arvo EUR	% rahaston arvosta
Osake					
Valuuttamääräiset CNY = 6,9624					
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	3 402	534,00 CNY	1 816 668,00	260 925,54	1,22%
OFFSHORE OIL ENGINEERING-A	300 000	4,15 CNY	1 245 000,00	178 817,65	0,84%
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDIC-A	20 000	313,20 CNY	6 264 000,00	899 689,76	4,21%
ZHEJIANG HUAYOU COBALT CO -A	45 500	95,62 CNY	4 350 710,00	624 886,53	2,92%
Yhteensä				1 964 319,48	9,19%
Valuuttamääräiset HKD = 8,1493					
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	82 000	111,90 HKD	9 175 800	1 125 961,74	5,27%
CHINA COMMUNICATIONS SERV-H	700 000	3,45 HKD	2 415 000	296 344,47	1,39%
CHINA FEIHE LTD	220 000	9,02 HKD	1 984 400	243 505,58	1,14%
CHINA MENGNIU DAIRY CO	125 000	39,15 HKD	4 893 750	600 511,70	2,81%
CHINA MERCHANTS BANK-H	100 000	52,50 HKD	5 250 000	644 227,11	3,01%
CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT	120 000	24,80 HKD	2 976 000	365 184,74	1,71%
GANFENG LITHIUM CO LTD-H	28 000	86,35 HKD	2 417 800	296 688,06	1,39%
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LT	300 000	17,84 HKD	5 325 000	656 743,52	3,07%
JD.COM INC-CL A	20 000	252,80 HKD	5 056 000	620 421,39	2,90%
LENOVO GROUP LTD	426 000	7,33 HKD	3 122 580	383 171,56	1,79%
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	70 000	53,35 HKD	3 734 500	458 260,22	2,14%
TENCENT HOLDINGS LTD	10 000	354,40 HKD	3 544 000	434 883,98	2,03%
YADEA GROUP HOLDINGS LTD	100 000	15,36 HKD	1 536 000	188 482,45	0,88%
Yhteensä				6 314 386,52	29,53%
Valuuttamääräiset IDR = 16 100,42					
ANEKA TAMBANG TBK	2 000 000	1 800,00 IDR	3 600 000 000,00	231 481,48	1,08%
BANK MANDIRI PERSERO TBK PT	1 300 000	7 925,00 IDR	10 302 500 000,00	662 454,99	3,10%
BANK NEGARA INDONESIA PERSER	400 000	7 850,00 IDR	3 140 000 000,00	201 903,29	0,94%
UNILEVER INDONESIA TBK PT	900 000	4 770,00 IDR	4 293 000 000,00	276 041,67	1,29%
Yhteensä				1 371 881,43	6,41%
Valuuttamääräiset INR = 82,1130					
DLF LTD	122 000	312,70 INR	38 149 400,00	464 596,35	2,17%
HINDALCO INDUSTRIES LTD	50 000	338,65 INR	16 932 500,00	206 209,74	0,96%
HOUSING DEVELOPMENT	23 000	2 170,85 INR	49 929 550,00	608 059,02	2,84%
Yhteensä				1 278 865,11	5,97%
Valuuttamääräiset KRW = 1 351,60					
DOOSAN BOBCAT INC	15 000	28 900,00 KRW	433 500 000,00	320 730,99	1,50%
HANA FINANCIAL GROUP	17 500	39 350,00 KRW	688 625 000,00	509 488,75	2,38%
LG CHEM LTD	1 550	516 000,00 KRW	799 800 000,00	591 743,12	2,77%
SK INNOVATION CO LTD	2 527	192 000,00 KRW	485 184 000,00	358 970,11	1,68%
Yhteensä				1 780 932,97	8,33%
Valuuttamääräiset MYR = 4,5781					
MALAYAN BANKING BHD	175 000	8,59 MYR	1 503 250,00	328 356,74	1,54%
MISC BHD	375 000	7,10 MYR	2 662 500,00	581 573,14	2,72%
SIME DARBY BERHAD	400 000	2,13 MYR	852 000,00	186 103,41	0,87%
Yhteensä				1 096 033,29	5,13%
Valuuttamääräiset PHP = 57,1500					
BDO UNIBANK INC	100 000	110,50 PHP	11 050 000,00	193 350,83	0,90%
GT CAPITAL HOLDINGS INC	35 000	489,00 PHP	17 115 000,00	299 475,07	1,40%
Yhteensä				492 825,90	2,30%
Valuuttamääräiset THB = 36,7540					
PTT EXPLORATION & PRODUCTION PCL	150 000	159,50 THB	23 925 000,00	650 949,56	3,04%
Yhteensä				650 949,56	3,04%
Valuuttamääräiset TWD = 31,0625					
DELTA ELECTRONICS INC	45 000	221,50 TWD	9 967 500,00	320 885,31	1,50%
MEDIATEK INC	13 500	651,00 TWD	8 788 500,00	282 929,58	1,32%
TAMAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	50 000	476,00 TWD	23 800 000,00	766 197,18	3,58%
Yhteensä				1 370 012,07	6,40%
Valuuttamääräiset USD = 1,0387					
Axis Bank Ltd- GDR Reg S	14 253	40,20 USD	572 971	551 622,80	2,58%
ICICI BANK LTD-SPON ADR	45 000	17,74 USD	798 300	768 556,85	3,59%
LUFAX HOLDING LTD-ADR	25 000	6,00 USD	150 000	144 411,28	0,68%
RELIANCE INDS-SPONS GDR 144A	18 500	65,05 USD	1 203 425	1 158 587,66	5,42%
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	800	1091,00 USD	872 800	840 281,12	3,93%
STATE BAK OF INDI-GDR Reg S	17 000	58,20 USD	989 400	952 536,82	4,46%
Yhteensä				4 415 996,53	20,66%
Osakkeet yhteensä				20 736 202,86	96,96%
Arvopaperit yhteensä				20 736 202,86	96,96%

Fourton Rahastoyhtiö

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

PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

BESÖKSADDRESS / POSTADDRESS
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