

Dynasty – Ensimmäinen vuosi takana

Elokuussa Fourton ESG Dynasty nousi 2,75 %. Kolmen kuukauden kehitys on +2,61 %, kuuden kuukauden kehitys +0,13 % ja vuoden alusta kehitys on ollut -2,58 %. Aloituspäivästä 1.9.2021 Dynastyn arvo on laskenut -3,21 %.

Dynasty rahastolle elokuusta kehkeytyi yllättävän positiivinen, vaikka USA:ssa Nasdaq ja S&500 indeksit korjektoivat suhteellisen voimakkaasti kesärallin jälkeen. Dynasty rahastolle tuli myös 1. syyskuuta ensimmäinen toimintavuosi täyteen. Sijoitusympäristö on ollut vuoden aikana jokseenkin haastava, johon on mahtunut koronarajoituksia, kauppasotaa, koronastimulointien purkautumisia, korkeaa inflaatiota ja valitettavasti myös oikeaa fyysistä sotaa. Lisäksi Kiinan asuntomarkkinan alamäki on säteillyt vahvasti useampaan eri sektoriin Kiinassa ja lähialueilla. Inflaation tuoma korkeampi korkoympäristö on myös luonnollisesti alentanut yhtiöiden valuaatiotasoa. Esimerkiksi rahaston aloittaessa toimintansa rahaston P/E arvostus oli 20x paikkeilla, mutta parhaillaan P/E on ainoastaan 13-14x. Arvostusten aleneminen ei suinkaan ole tapahtunut pelkästään osakkeiden hintojen heikentymisellä vaan aktiivisen rahaston hoitamisen kautta on siirrytty kohteisiin, jotka sopivat paremmin nykyiseen inflaatioympäristöön, kun taas fokusointia on lisätty yhtiöihin, jotka keskittyvät enemmän Aasian kotimarkkinavetoisiin teemoihin. Salkun yhtiöistä 72 % on markkina-arvoltaan yli 10 miljardin euron kokoisia, joten fokus on suurissa yhtiöissä. Ensimmäisen vuoden aikana rahaston tuotto oli -4,45 %, joka on 7,95 % parempi kuin epävirallisen vertailuindeksin MSCI EM Asia ESG Leaders indeksin tuotto (-12,4 %). On myös mainittavan arvoista, että huonoimmat tuotot ovat tulleet Aasian suurimmista talouksista kuten Kiinasta, Koreasta ja Taiwanista eli juuri niistä maista, mitkä ovat osakeindekseissä suurimmilla painoilla.

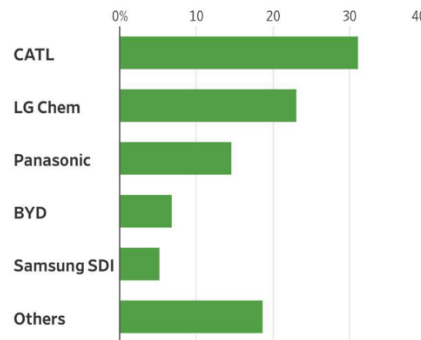
Valuaatiomittari	Dynasty	EM Asia ESG Leaders Indeksi
12kk toteutunut P/E	13.4	14.6
P/BV	1.4	1.9
ROIC %	10.2	11.7
Osinko %	2.6	2.6
Free cash flow yield %	6.1	3.1
P/Sales	1.1	1.8

Kiinan sähköautoteema (EV teema) on saanut huomattavasti tuulta alleen vuoden aikana. Tähän mennessä kiinalainen teknologia on vielä ollut autojen sisällä pimennossa (akkuteknologian kautta), mutta lähitulevaisuudessa voi hyvinkin olla, että kiinalaiset EV brändit alkavat tulla isommin

esille myös Aasian ulkopuolella aivan samalla lailla kuten kävi Japanilaisten ja Korealaisten autobrändien kanssa 60- ja 90-luvulla. Kiinan EV-teeman nopean kehityksen taustalla on osaksi Kiinan hallituksen suopea suhtautuminen Teslaa kohtaan 2018–19 aikoihin, kun Tesla vielä täysin suvereenisti hallitsi globaalia EV-markkinaa. Näin ollen Tesla edesauttoi Kiinan EV sektoria saamaan uuden kasvuvauhdin päälle, joka nyt näkyy siinä, että Teslan osuus Kiinassa myytävistä sähköautoista on pienentynyt merkittävästi kotimaisiin toimijoihin nähden. Kiinan EV-trendin teknologioissa isoa osaa näyttelee myös ladattavat hybridit (BHEV), jonka suosio on ollut exponentiaalisessa kasvussa, kun BHEV-teknologia on mennyt eteenpäin suhteellisen isoin harppauksin.

Power Sharing

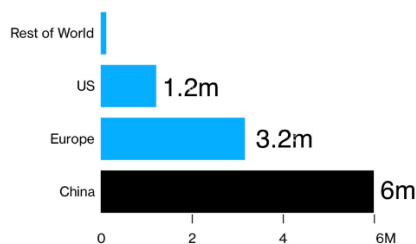
Global market share, by EV battery installed capacity



Note: Shows market share for January-May 2021.
Source: SNE Research

China's electric-vehicle market dwarfs US, Europe

Forecast 2022 sales of new-energy vehicles



Source: China Passenger Car Association, BNEF
Note: US, Europe, Rest of World forecasts provided by BNEF.

Juuso Mykkänen, salkunhoitaja

ESG: Julkaisemme erillisen vastuullisuusraportin neljännesvuosittain Dynasty -rahaston sivuilla.

Fourton Rahastoyhtiö

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

PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADDRESS
Hagalunds Centraltom, 13. vån.
Tapiortorget 1, 02100 Esbo
PB 111, 02101 Esbo

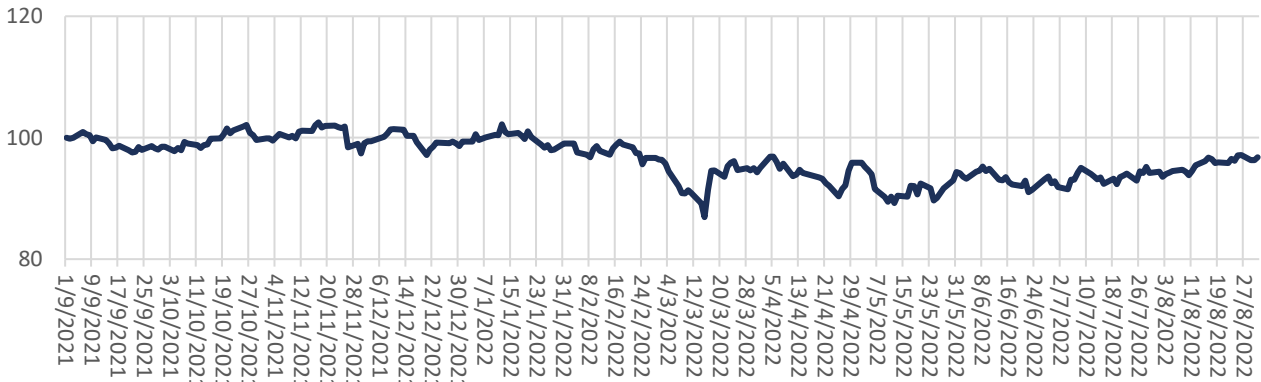
TELEFON +358 9 4393 780

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 31.8.2022

Rahasto-osuuden arvo	96,79 €
Rahaston kokonaisarvo	23 557 150,95 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	243 378,6419 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	92,36 %
Käteinen	7,64 %

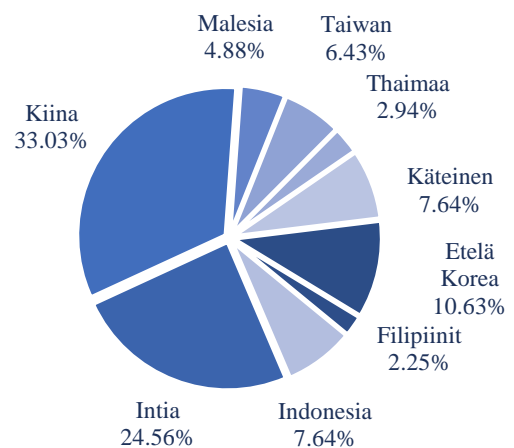
Tuotto

Tuotto 1 kk	2,75 %
Tuotto 3 kk	2,61 %
Tuotto 6 kk	0,13 %
Tuotto 9 kk	-0,61 %
Tuotto 12 kk	-0 %
Tuotto 3 vuotta	-0 %
Tuotto 5 vuotta	-0 %
Tuotto alusta 1.9.2021	-3,21 %

Palkkiojakauma 2022

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,67 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,0366 % (0,055 % +alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (8/22)

Tilanne 31.8.2022



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.
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