

## Fiestakin markkinapaineissa kolmannella neljänneksellä

Syyskuun 2022 aikana Fiesta laski -5,11 %. Vuoden kolmannen neljänneksen aikana Fiesta laski -9,90 %. Vuoden alusta Fiestan kehitys on -12,98 %. Kahdentoista kuukauden kehitys on -15,33 %, kolmen vuoden kehitys on -3,94 % ja viiden vuoden -12,57 %. Fourton Fiesta aloitti toimintansa 15.3.2013. Aloituspäivästä Fiesta on noussut 38,32 %.

Vuoden kolmas neljännes muodostui markkinoilla vaikeaksi. Laukkaava inflaatio ja etenkin USA:n keskuspankin jyrkähköt toimet koronnostojen muodossa inflaation taltuttamiseksi alkoivat vaikuttamaan myös Euroopan Keskuspankin mielipiteisiin. Odotukset pysyvästi merkittävästi korkeammasta korkotasosta tulevaisuudessa painoivat kolmannella neljänneksellä markkinaa kuin markkinaa alaspäin. Suurin piirtein kaikki omaisuuslajit laskivat arvossa, eivät pelkästään osakkeet.

Syyskuun alkupuolella alekirjoittanut osallistui erään ison pankin Iberia konferenssiin paikan päällä, samalla tehtiin myös muutama tehdaskäynti. Yhteensä 17 yrityksen kanssa vaihdettiin kuulumiset. Aika yhteneväinen kuva tuli, ja luultavasti se pätee kyllä aika lailla koko Fiestan sijoitusalueelle: tällä hetkellä menee vielä varsin hyvin, mutta pelko odotetusta tulevasta taantumasta ajaa yritykset varovaisemmaksi ennustamisessa. Kustannusten nousu luo hinnankorotuspainetta, etenkin kaasun hinnan nousu tuli aivan jokaisen teollista toimintaa harjoittavan yrityksen kohdalla esille, vaikka Iberian alueella ei lähtökohtaisesti hankita kaasua Venäjältä.

Euroopassa vallitsee monenlaisia uhkakuvia, mutta Fiestan sijoitusalue piti kuitenkin aika hyvin pintansa, mm. koska taloussuhteet Venäjän kanssa ovat joka tapauksessa ennenkin olleet minimaalisia. Yleinen taloustaantuma Euroopassa vaikuttaisi tietysti kielteisesti

myös Fiestan sijoitusalueelle. Nousevat korot voivat lisäksi ajaa myös EU-maita ahdinkoon korkomarkkinoilla, ei niinkään ensisijaisesti Espanjaa, Portugalia ja Ranskaa, mutta naapurimaa Italia on niin kuin ennenkin "the usual suspect". Myönteistä taas on turismin voimakas elpyminen Covid-pelkotilan hellittäessä, siinä mielessä Etelä-Euroopalla on parempi asema kuin muulla Euroopalla.

Pelko markkinoilla on nyt syystäkin korkea, tulevaisuus on hämärän peitossa, talvesta tulee varmasti ankea, mutta silti, tällaiselle jo pitkän tien kulkeneelle salkunhoitajalle markkinat tuntuvat nyt alhaisesti hinnoitelluiksi. Jos jotakin myönteistä tapahtuisi mikä saa nykyiset pelot edes vähän hälvenemään, Fiestan sijoituksilla pitäisi olla merkittävä, osin hyvinkin merkittävä, nousuvara. Fiestan sijoitusalueen kurssikehitys laahasi lisäksi vielä hyvinä aikoina monta vuotta monien muiden markkinoiden perässä.

Fiestan sijoituskohteet edustavat alansa johtavia yrityksiä ja ovat salkunhoitajan mielestä parempia kuin mitä yleisesti mielletään. Hyvä yhtiö on hyvä yhtiö, vaikka toimisikin maantieteellisellä alueella, joka tällä hetkellä on vaikeuksissa.

Fiestan sijoitusstrategia painottuu Etelä-Euroopan hyviin vientiyhtiöihin mutta myös hyviin, pienehköihin terveydenhuolto-, lääke- sekä erityyppisiin palveluyhtiöihin, sekä Ranskassa hyviin pieniin ja keskisuuriin perheyhtiöihin. Fiestan sijoitusstrategiana on saavuttaa parempaa tuottoa kuin mitä vakaimilta talousalueilta on saatavilla, muistaen, että sijoituskohteisiin liittyy korkeampi riski ja suurempia vaihteluita. Sijoitusstrategian ytimessä ovat sijoituskohteiden kansainvälinen toiminta ja/tai vahva markkina-asema. Mikael Wahlström, salkunhoitaja

### Fiestan 10 suurinta sijoituskohdetta olivat 30.9.2022:

1. Caixabank S.A. (Espanja)	6,50 %
2. Corporacion Financiera Alba S.A. (Espanja)	5,98 %
3. Banco Santander S.A. (Espanja)	5,88 %
4. Bankinter S.A. (Espanja)	5,66 %
5. Ipsen S.A. (Ranska)	5,59 %
6. Societe BIC SA (Ranska)	5,09 %
7. Groupe Guillin (Ranska)	4,94 %
8. Atresmedia S.A. (Espanja)	4,91 %
9. Mapfre S.A. (Espanja)	4,52 %
10. Indra Sistemas S.A. (Espanja)	3,85 %
Kymmenen suurinta yhteensä:	52,92 %

#### 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.  
Tapiorgetet 1, 02100 Esbo  
PB 111, 02101 Esbo

TELEFON +358 9 4393 780

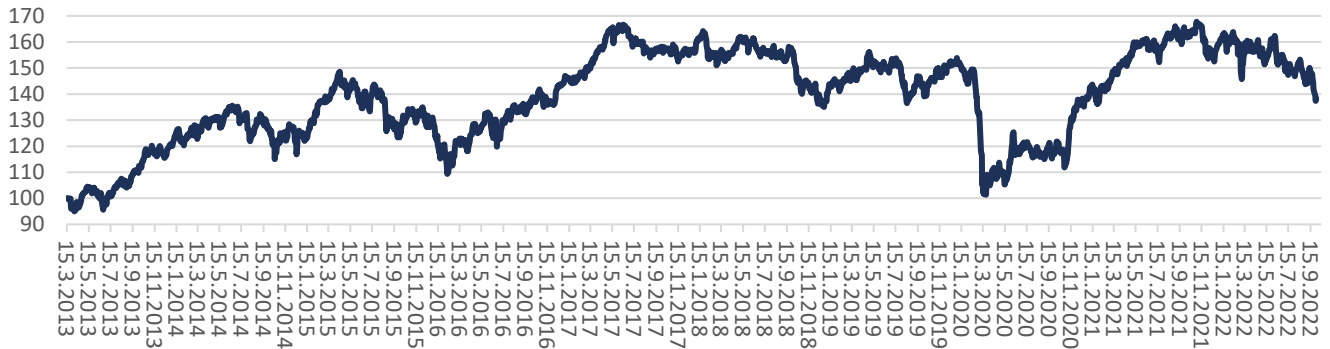
#### Fourton Fund Management Company

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

www.fourton.fi

Rahasto ei ole sääntöjensä mukaisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannais-, lainaus- ja takaisinostosopimuksia.

## Fiesta — arvon kehitys

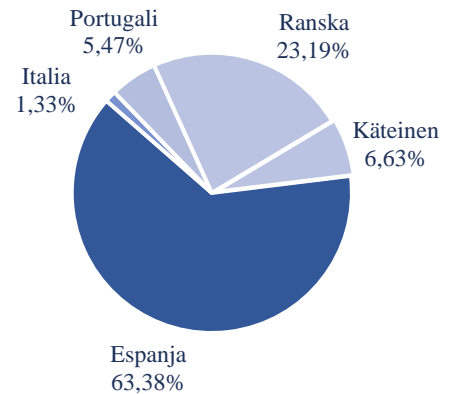


Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoita rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

## Tilanne 30.9.2022

Rahasto-osuuden arvo	138,32 €
Rahasto-osuuden arvo 30.9.2021	163,37 €
Rahaston kokonaisarvo	10 189 498,08 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	73 668,1192 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	93,37 %
Käteinen	6,63 %

## Maajakauma 30.9.2022



## Tuotto

Tuotto 1 kk	-5,11 %
Tuotto 3 kk	-9,90 %
Tuotto 6 kk	-12,62 %
Tuotto 9 kk	-12,98 %
Tuotto 12 kk	-15,33 %
Tuotto 3 vuotta	-3,94 %
Tuotto 5 vuotta	-12,57 %
Tuotto alusta 15.3.2013	38,32 %

## Palkkiojakauma 2022

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,45 % (0,6 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,0224 % (0,03 % p.a. sis. Alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (1-9/22)

### 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 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