

## Dynasty – Kansankongressi ja maapainot

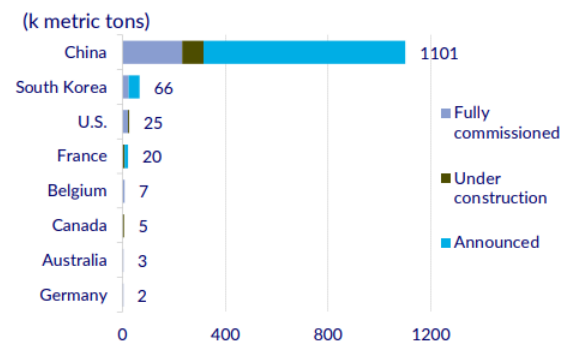
Lokakuussa Fourton ESG Dynasty laski -2,91 %. Kolmen kuukauden kehitys on -8,29 %, kuuden kuukauden kehitys -9,89 % ja vuoden alusta kehitys on ollut -13,04 %. Aloituspäivästä 1.9.2021 Dynastyn arvo on laskenut -13,61 %.

Lokakuussa Dynasty -rahaston laskutrendi jatkui, mutta ei läheskään niin voimakkaana kuin syyskuussa. Positiivisesti ajateltuna rahastolle syntyi n. 5 %-yksikköä ylituottoa MSCI EM Asia ESG Leaders indeksiin nähden kuukauden aikana, kun indeksin tuotto oli -8,3 %. Aasian markkinan laskun takana oli lähinnä sijoittajien pettymys Kiinan kansankongressin antiin, koska kongressin aikana maan turvallisuutta ja teknologista kehitystä painotettiin puheissa huomattavasti enemmän kuin talouskasvua, joka aikaisemmin oli ollut kansankongressien pääsanoma. Kuitenkin kansankongressin tarkoitus onkin enemmän poliittinen, mistä saadaan päätäntökoneiston raamit, kun taas kevään puoluekokouksessa ovat taloudelliset suuntaukset enemmän pinnalla. HSCEI indeksi tippui lokakuussa yli 17 % ja manner-Kiinan CSI300 indeksi -11 % (molemmat euroissa), joka kertoo myös siitä, että joillekin sijoittajille Kiinan kiinteistömarkkinan laskusuhdanne, ikuisilta tuntuvat koronasulut, yleinen heikko taloustilanne ja yllä mainitut poliittiset asiat ovat kokonaisuudessaan liikaa, vaikka valuaatiot olisivat vuosikymmenien pohjilla (mitä ne ovatkin). Joillekin taas tilanne saattaa tuntua vuosisadan parhaalta sijoitusajankohdalta, kun positiivisia seikkoja on Kiinasta vaikea löytää – yleisesti ottaen pitkäaikaisen osakemarkkinan pohjalla ei ole kiire ostaa, eikä pohja ole V-muotoinen, vaan prosessi.

Dynasty -rahastossa Kiinan paino on parhaillaan 28 %, mistä mannerkiinassa listattujen yhtiöiden osuus on kolmannes. Jos vertaa Dynasty -rahaston Kiina painoa Aasian ESG Leaders indeksin painoon (36 %) olemme sen suhteen alipainossa. Vielä enemmän Dynasty -rahasto on ollut alipainossa Taiwanin osakkeiden suhteen, kun näitä on salkussa 5 % ja indeksissä 24

% . Taiwanista löytyy kuitenkin paljon houkuttelevasti arvostettuja hyviä osingonmaksajia (tarkoittaen sitä, että yhtiön PE ja osinko ovat samoissa lukemissa), joten lähitulevaisuudessa näiden hankkiminen voi tulla kyseeseen. Taiwanilaisten yhtiöiden pieni osuus salkussa rahaston alkutaipaleelta lähtien on johtunut seuraavista syistä: de-globalisaatiosta, globaalien kauppasyklin hidastumisesta ja teknologiavetoisen boomin hidastumisesta. Globaaleissa rahastoissa taiwanilaiset osakkeet ovat myös olleet suhteellisen isossa painossa aina vuoden 2017 alusta lähtien, joten sieltä on riittänyt myytävää, kun karhumarkkina on jatkunut. Toisaalta Dynastyn isompi painotus ASEAN maiden osalta on kasvanut entisestään, koska kyseisten maiden taloudet ovat vähemmän korreloituneita globaaliin taloussykliin nähden.

Battery recycling capacity by region



Source: CLSA, Companies, BNEF

Yllä: Kiinan etumatka muihin maihin nähden sähköautojen akkujen kierrätyskapasiteetin osalta on vielä suurempi kuin Kiinan etumatka akkujen valmistajana. Lähde: CLSA

Juuso Mykkänen, salkunhoitaja

ESG: Julkaisemme erillisen ESG katsauksen neljännesvuosittain Dynasty -rahaston sivuilla.

### Fourton Rahastoyhtiö

KÄYNTIOSOITE / POSTIOSOITE  
Tapiolan Keskustorni, 13. krs  
Tapiatorit 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

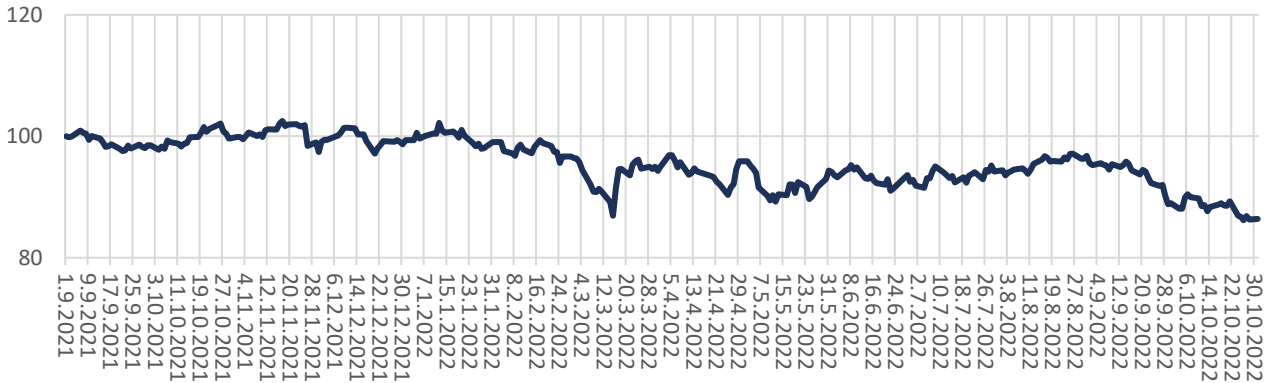
TELEFON +358 9 4393 780

### Fourton Fund Management Company

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

www.fourton.fi

## ESG Dynasty — arvon kehitys



Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

### Tilanne 31.10.2022

Rahasto-osuuden arvo	86,39 €
Rahaston kokonaisarvo	21 035 894,99 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	243 489,0804 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	95,03 %
Käteinen	4,97 %

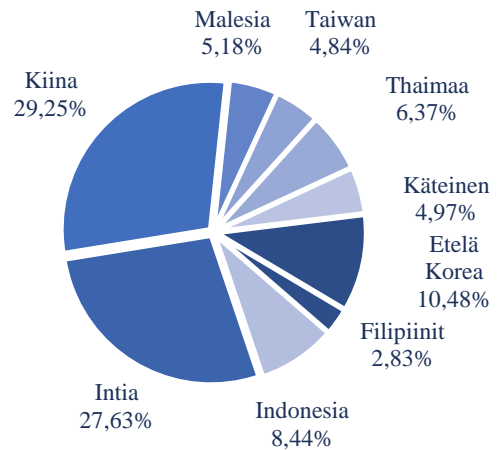
### Tuotto

Tuotto 1 kk	-2,91 %
Tuotto 3 kk	-8,29 %
Tuotto 6 kk	-9,89 %
Tuotto 9 kk	-12,79 %
Tuotto 12 kk	-13,29 %
Tuotto 3 vuotta	- %
Tuotto 5 vuotta	- %
Tuotto alusta 1.9.2021	-13,61 %

### Palkkiojakauma 2022

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,83 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,0458 % (0,055 % +alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (10/22)

### Tilanne 31.10.2022



#### 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