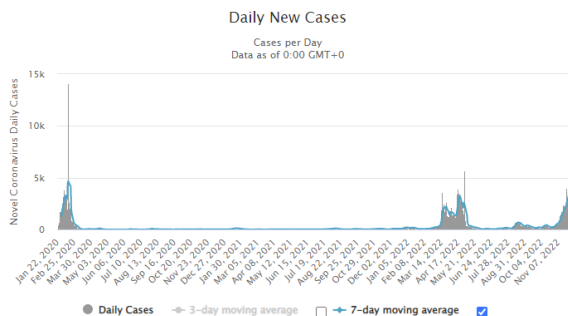


Järki voittaa

Marraskuussa Fourton ESG Dynasty nousi 9,80 %. Kolmen kuukauden kehitys on -1,99 %, vuoden alusta kehitys on ollut -4,52 % ja 12 kuukauden aikana arvo on laskenut -2,59 %. Aloituspäivästä 1.9.2021 Dynastian arvo on laskenut -5,14 %.

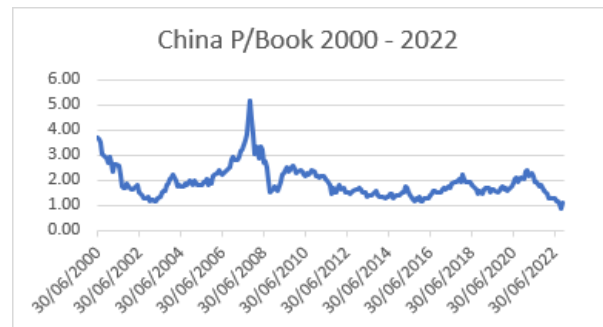
Marraskuusta kehkeytyi Dynasty rahastolle sen suhteellisen lyhyen tuottohistoriakauden ylivoimaisesti paras kuukausi, kun arvo nousi lähes 10 %. Lisäksi, jos valuutat olisivat pysyneet paikoillaan, tuottoa olisi kertynyt yli 14 %. Tuottoyrähdysten takana on kiinalaisten osakkeiden vahva nousu kuukauden aikana, kun järjettömiä ja ikuisilta tuntuvia koronarajoituksia on vihdoinkin alettu höllentämään viranomaisten ja osaksi kansalaisliikkeiden kautta. Koronarajoitukset ovat etenkin kuluvan vuoden aikana hidastaneet Kiinan talouskasvua ja erityisesti yksityistä kulutusta, mutta myös sijoittajasentimentti on kärsinyt rajoituksista sekä kotimaisten, että ulkomaalaisten sijoittajien keskuudessa. Xi:n hallinnolle maan harjoittama huomattavan kireä koronapolitiikka on ollut vaikea paikka, kun hallinnon jääräpäisyys muutamien koronakeissien osalta on johtanut ylimitoitettuihin rajoituksiin. Nyt kuitenkin siis Kiina näyttää järkevöityneen koronapolitiikan suhteen, joka yhdistettynä kotitalouksien yli 32 % säästämisasteeseen, voi tulevina kuukausina/kvartaaleina laittaa liikkeelle huomattavan vahvan kotitalouksien kulustrendin.

Daily New Cases in China



Yllä: Kiinan koronataapaukset on olleet hyvin maltillisia verrattuna lähes mihun muuhun maahan verrattuna. Lähde: worldometer.info

Toinen merkittävä seikka Kiinan osakemarkkinasentimentin parantumisen suhteen on ollut maan johdon tervehdyttämistoimet kiinteistömarkkinaa kohtaan. Alalle on mm. luvattu ylimääräistä rahoitusta ja aikaisempia rajoituksia rahoituksen saamisen suhteen on purettu. Käytännössä tämä tarkoittaa sitä, että yritysostot, yritysjärjestelyt ja osakeannit tullaan isoksi osaksi vapauttamaan rajoituksista, jotta mm. keskeneräisiä projekteja voidaan saattaa aikataulujen puitteissa loppuun. Kokonaisuudessaan nämä kiinteistöalan tervehdyttämistoimet ovat säteilleet positiivisesti maan rahoitusjärjestelmään, kun luottotappioriskit ja näin ollen sijoittajien riskit ovat vähentyneet.



Yllä: Kiinan osakemarkkinan P/BV valuatio on edelleen lähes vuosituuhannen pohjilla 1.13 lukemassa. 22 vuoden P/BV keskiarvo on 1.9x. Lähde: Bloomberg

Kiinan osakemarkkina tilanne näyttää siis vuodelle 2023 mielenkiintoiselta, kun ottaa huomioon yllä olevat seikat ja näiden aiheuttamat yrityssektorin heikot tulokset. Vuoden 2023 tulokset tulevat näillä näkymin siis kasvavan huomattavasti kuluvan vuoden lukemista, kunhan koronarajoituksiin ei tehdä paluuta. Kiinan ”avautuminen” rajoituksista saattaa myös osaltaan heikentää länsilehdistön anti-Kiina sentimenttiä, joka on osaltaan tehnyt joillekin Kiina sijoitukset arveluttaviksi. Juuso Mykkänen, salkunhoitaja

ESG: Julkaisemme erillisen ESG katsauksen neljännesvuosittain 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 Centraltern, 13. vån.
Tapiotorget 1, 02100 Esbo
PB 111, 02101 Esbo

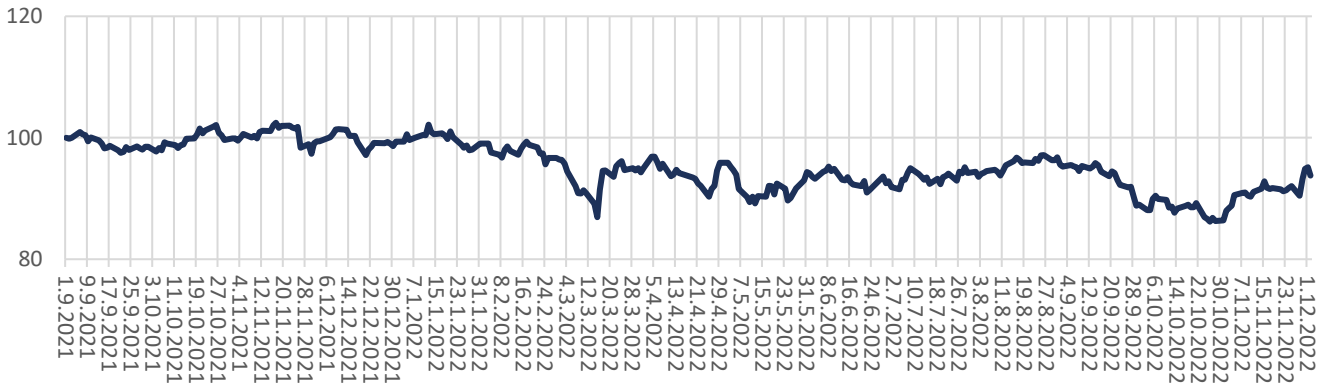
TELEFON +358 9 4393 780

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.

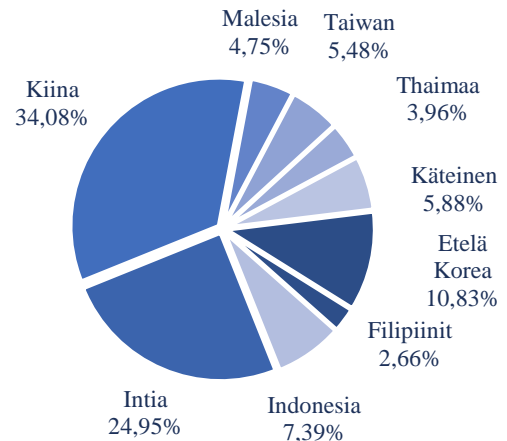
Tilanne 30.11.2022

Rahasto-osuuden arvo	94,86 €
Rahaston kokonaisarvo	23 098 110,24 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	243 489,0804 kpl
30.11.2022	
Rahaston koko marraskuun merkintöjen jälkeen	23 069 737,37 €
Sijoitukset arvopapereihin	94,12 %
Käteinen	5,88 %

Tuotto

Tuotto 1 kk	9,80 %
Tuotto 3 kk	-1,99 %
Tuotto 6 kk	0,56 %
Tuotto 9 kk	-1,86 %
Tuotto 12 kk	-2,59 %
Tuotto 3 vuotta	- %
Tuotto 5 vuotta	- %
Tuotto alusta 1.9.2021	-5,14 %

Tilanne 31.10.2022



Palkkiojakauma 2022

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,92 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,0503 % (0,055 % +alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (11/22)

Fourton Rahastoyhtiö

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

PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADRESS
Hagalunds Centraltor, 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