

Kiinasta valoisampaa menoa luvassa

Joulukuussa Fourton ESG Dynasty laski -4,16 %. Vuoden viimeisen neljänneksen aikana kehitys on +2,17 % ja puolen vuoden kehitys -2,06 %. Vuoden alusta Dynastyn kehitys on -8,50. Aloituspäivästä 1.9.2021 Dynastyn arvo on laskenut -9,09 %.

Vuoden viimeisen kuukauden aikana Dynasty rahasto otti takapakkia vahvan marraskuun jälkeen. Aasiassa ainoastaan HongKongissa listatut kiinalaiset ja malesialaiset osakkeet tuottivat positiivisesti kuukauden aikana, kun taas Korea ja Taiwan, joiden historiallinen korrelaatio USA:n osakemarkkinoihin on korkea, tuottivat heikoiten. Muiden Aasian maiden osakemarkkinoilta vaikutti olevan normaalia voittojen kotiutusta, mutta ilmassa oli myös selkeästi rotaatiota Kiinaan, kun erittäin alhaiset valuaatiot ja käänös maan koronapolitiikassa alkoivat tehdä Kiinan sijoittajille mielenkiintoisemmaksi. Suhteellisesti Dynasty rahastolla oli kuitenkin hyvä vuosi, kun rahaston epävirallinen vertailuindeksi MSCI EM Asia ESG Leaders tuotti -18,48 % eli Dynastyn ylituotto kyseiseen indeksiin nähden rahaston ensimmäisen täyden kalenterivuoden aikana oli +9,98 %.

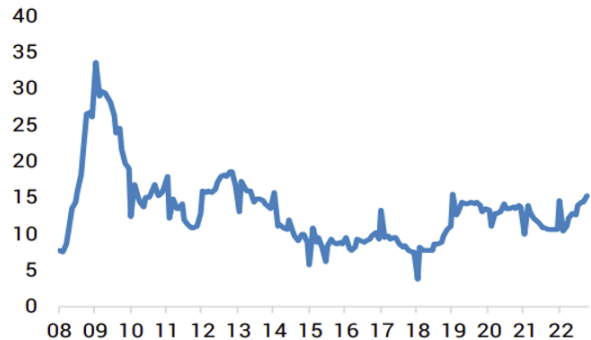
Muutos Kiinan koronapolitiikassa saa koronatapaukset nousemaan huomattavasti vuoden ensimmäisten viikkojen ja kuukausien aikana, kun tavoiteltava joukkoimmunitaati laajenee koko kansan kattavaksi samaan tapaan kuin 2021-2022 lähes kaikkialla muualla maailmassa. Koronarajoitukset taloudessa ovat saaneet kuluttajien luottamuksen ja vähittäismyynnin olemaan alamaissa, kun selkeää politiikan muutosta ei ole tapahtunut ennen kuin vuoden 2022 loppupuolella. Ottaen huomioon, että Kiina on maailman toiseksi suurin talous, ei kiinalaisten kuluttajien ostovoimaa globaalissa mittakaavassa voi vähätellä. Esimerkiksi pelkästään turismin osalta vuonna 2019, Kiinasta tehtiin n. 170 miljoonaa ulkomaan matkaa (vertailun vuoksi vuonna 2021 alle 10 miljoonaa matkaa ja 9 kk 2022 alle 5 miljoonaa matkaa), joten näiden turistien paluu tulee olemaan huomattava taloudellinen sysäys usealle maalle etenkin Aasiassa, mutta myös muualla maailmassa.



Yllä: Kiinan vähittäismyynnin kasvu vuositasolla oli marraskuussa yli 5 % pakkasella, mutta koronarajoitusten purkautuminen tulee mitä luultavimmin tekemään tähän huomattavan käänteen vuonna 2023, kuten vuosina 2021-2022 länsimaissa – tätä Kiinan osakemarkkina ei vielä hinnoittele. Lähde: tradingeconomics.com

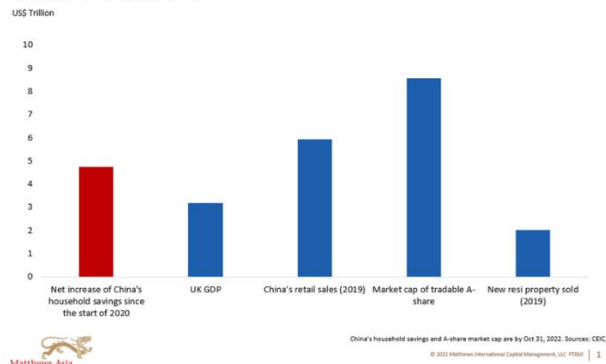
Finanssikriisin 2008-2009 jälkeen Kiinan massiivinen tukiaispolitiikka oli suurimpia tekijöitä, jotta maailmantalous saatiin takaisin kasvu-uralle. Kiinalaiset kuluttajat ovat parhaillaan myös suuressa osassa nyt ainakin Kiinan ja Aasian kasvun suhteen, mutta myös isohko tekijä muun maailman suhteen.

China Household Deposit Growth (YoY %)



Yllä: Kiinalaisten korkea säästämisaste näkyy kotitalouksien pankkitilien kasvuna, mutta isohko kysymysmerkki on vielä, alkavatko kansalaiset näitä varoja kuluttamaan. Lähde: Jefferies.

NET INCREASE IN HOUSEHOLD SAVINGS



Yllä: Vertailun vuoksi Kiinan kotitalouksien säästöt vuoden 2020 alusta mm. korkeammalla tasolla kuin Iso-Britannian BKT. Lähde: Matthews Asia

Salkunhoitaja Juuso Mykkänen

Fourtonin virallinen rahastoesite ja rahastojen esitteet ovat saatavilla suomen kielellä Fourton Oy:n internet-sivuilta www.fourton.fi tai Fourton rahastoyhtiöstä. Erillinen, laajempi ESG-katsaus on saatavilla Dynasty -rahaston sivulla.

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

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 Centraltor, 13. vån.
Tapiorget 1, 02100 Esbo
PB 111, 02101 Esbo

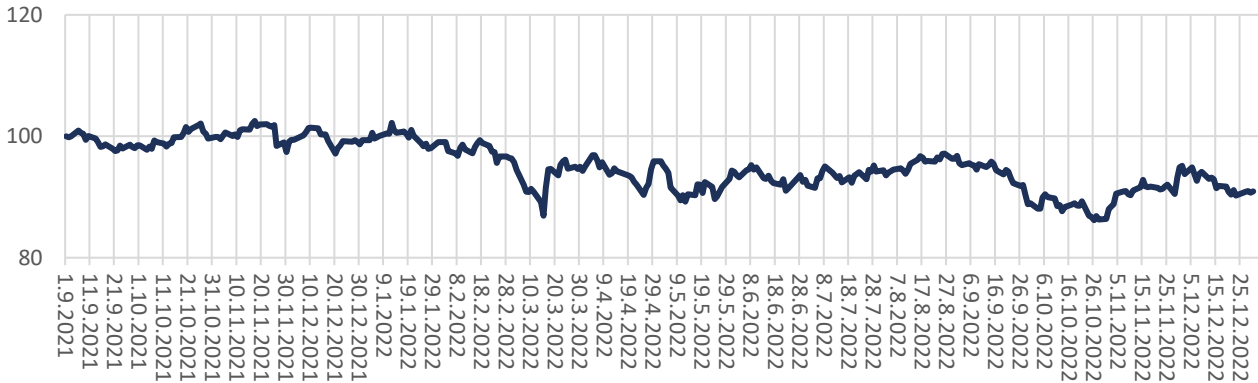
TELEFON +358 9 4393 780

Fourton Fund Management Company

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

www.fourton.fi

ESG Dynasty — arvon kehitys



Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

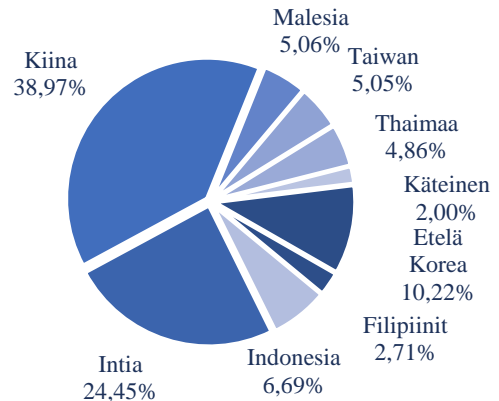
Tilanne 31.12.2022

Rahasto-osuuden arvo	90,91 €
Rahasto-osuuden arvo 31.12.2021	99,35 €
Rahaston kokonaisarvo	22 108 797,74 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	243 189,9779 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	98,00 %
Käteinen	2,00 %
Tuotto	
Tuotto 1 kk	-4,16 %
Tuotto 3 kk	2,17 %
Tuotto 6 kk	-2,06 %
Tuotto 9 kk	-3,61 %
Tuotto 12 kk	-8,50 %
Tuotto 3 vuotta	- %
Tuotto 5 vuotta	- %
Tuotto alusta 1.9.2021	-9,09 %

Palkkiojakauma 2022

Kiinteä hallinnointipalkkio	1,00 % (1,0 %)
Säilytysyhteisön palkkio	0,055 % (0,055 % +alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,0 % (1-12/22)

Tilanne 31.12.2022



ESG Dynastyn 10 suurinta sijoituskohdetta olivat 31.12.2022

1. State Bank of India-GDR Reg S (Intia)	5,35%
2. Reliance Inds-Spons (Intia)	4,82 %
3. China Merchants Bank_H (Kiina)	4,75 %
4. Alibaba Group Holding LTD (Kiina)	4,69 %
5. Icici Bank LTD-SPON ADR (Intia)	4,18 %
6. Scenzhen Mindray Bio-Medic-A (Kiina)	3,88 %
7. Samsung Electronics (Etelä-Korea)	3,75 %
8. Axis Bank Ltd- GDR Reg S (Intia)	3,43 %
9. Swire Pacific LTD – CL A (Kiina)	3,17 %
10. LG Chem Ltd (Etelä-Korea)	3,13 %
Kymmenen suurinta yhteensä:	41,15 %

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 Centraltern, 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