

Rotaation vuosi

Tammikuussa Fourton ESG Dynasty nousi 5,03 %. Kolmen kuukauden kehitys on 10,52 %, vuoden alusta kehitys on ollut -5,03 % ja 12 kuukauden aikana arvo on laskenut -3,61 %. Aloituspäivästä 1.9.2021 Dynastian arvo on laskenut -4,52 %.

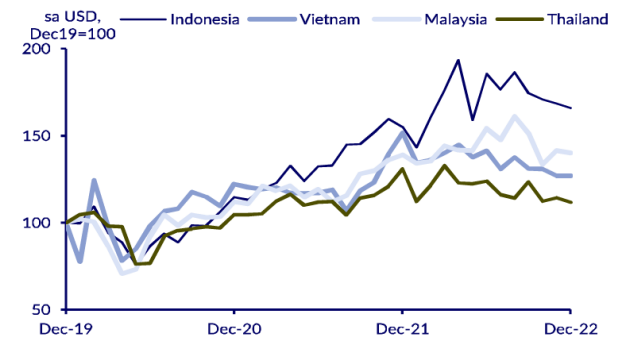
Tammikuussa rotaatio Kiinaan jatkui muista Aasian maista, mutta hieman lievempänä kuin aikaisemmin. Isommassa kuvassa tammikuun globaali osakeralli saattaa olla pitkälti loppuun ajettu, kun sijoittajia alkavat askarruttaa korkotilanne, inflaatio ja yhtiöiden tuloskehitys kuluvalle vuodelle.

Aasian maiden suhteen vuosi 2023 saattaa olla hyvin monijakoinen, kun koronavuosien ylilyöntien purkautumista ei olla ajettu vielä kokonaan maaliin saakka. Valmistavan teollisuuden vientimaat, kuten Taiwan, Korea ja Vietnam olivat vuoden 2021 valopilkkuja, mutta vuonna 2022 kyseisten maiden viennin kasvu hidastui huomattavasti (kts alla oleva taulukko). Tämä vaikutti osuvan myös kyseisten maiden osakekurssien kehitykseen. Isona kysymysmerkinä nyt on, mikä tulee olemaan viennin kasvu vuonna 2023, kun länsimaiden vetovoima (ostovoima) on hieman hiipunut korkeiden korkojen ja inflaation tahdissa, mutta maailman toiseksi suurimman talouden Kiinan aukeaminen on toisaalta positiivisena vastavoimana.

Maa	Viennin kasvu 2019	Viennin kasvu 2021	Viennin kasvu 2022
Taiwan	-4.3 %	32.6 %	7.4 %
Vietnam	8.4 %	18.9 %	10.3 %
Korea	-11.1 %	25.5 %	6.1 %

Toinen osa-alue Aasiassa ovat kotimarkkinavetoiset taloudet, kuten Indonesia, Intia ja Kiina, joista Indonesian tilanne vaikuttaa olevan eniten suojassa maailmankaupan hidastumiselta, kun maan vienti on vain n. 20 % BKT:sta. Lisäksi Indonesian vientisektori hyötyy globaalista sähköistymisprosessista maan ollessa maailman suurin nikkelintuottaja.

Export trends: Indonesia, Vietnam, Malaysia and Thailand

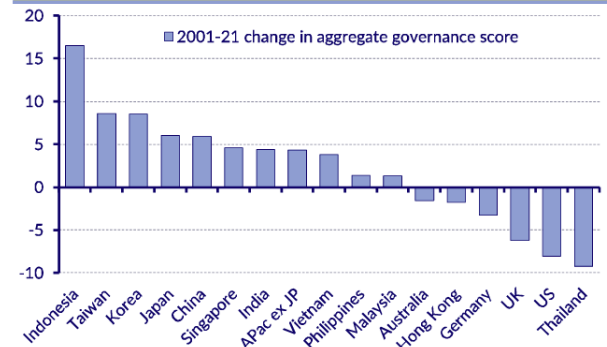


Source: CLSA, CEIC

Yllä: Indonesian vientisektori on pärjännyt lähivuosina hyvin, kun maa on hyötynyt korkeista raaka-aineiden hinnoista ja rakenteellisesta kysynnän kasvusta esimerkiksi nikkelin ja muiden sähköistymismateriaalien osalta. Kuvan lähde: CLSA

Indonesian yrityssektorilla menee myös hyvin. Esimerkiksi omistuksemme Bank Mandiri muiden isojen pankkien ohella julkaisi erinomaisen tuloksen vuodelta 2022: Korkokate 5,47%, nettovoitto kasvoi 47 % ja NPL laski 2,72 % tasolta vuonna 2021 1,92 % tasolle. Mandirin ROE oli 18,1 %, kun taas CAR 19,7 %. NPL coverage on turvallisella 285 % tasolla, joten näitä tasoja voidaan tilanteen salliessa pienentää. Kuluvalle vuodelle pankki odottaa pankkilainoille kasvua 10-12%.

2001-21 changes in aggregate governance indicator score for Asia Pacific and selected developed economies



Source: CLSA, World Bank Worldwide Governance Indicators

Yllä: Maailman Pankin Governance indikaattoriarvosanojen mukaan Indonesian hallitus on vuodesta 2002 pystynyt parhaiten parantamaan maan luokitusta Aasiassa. On luonnollista, että tämä vaikuttaa myös positiivisesti Corporate Governance arvosanoihin, kun esimerkillistä toimintaa harjoitetaan maan ns. ylimmällä tasolla. Kuvan lähde: CLSA.

Juuso Mykkänen, salkunhoitaja

Fourton Rahastoyhtiö

KÄYNTIOSOITE / POSTIOSOITE
Itälahdenkatu 15-17, 2 krs
00210 Helsinki

PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADRESS
Österviksgatan 15-17, 2.vån
00210 Helsingfors

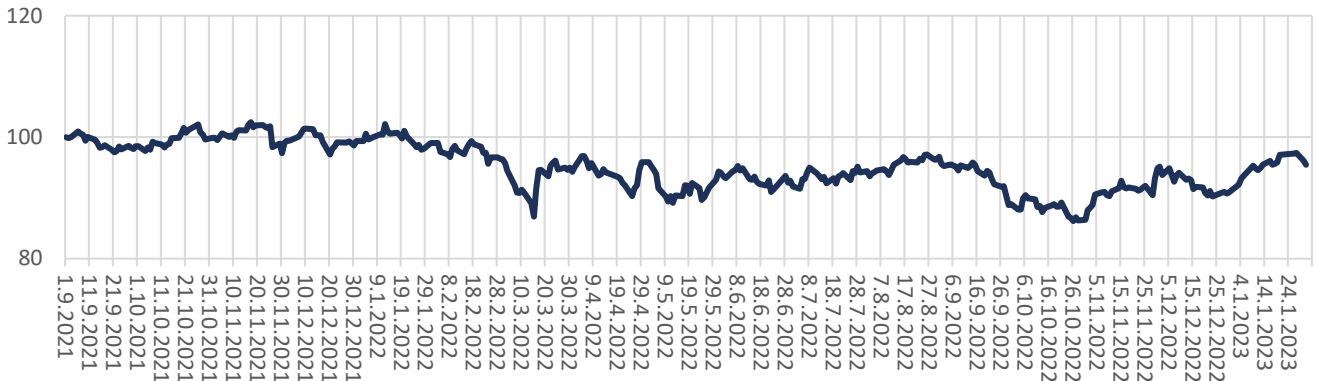
TELEFON +358 9 4393 780

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.

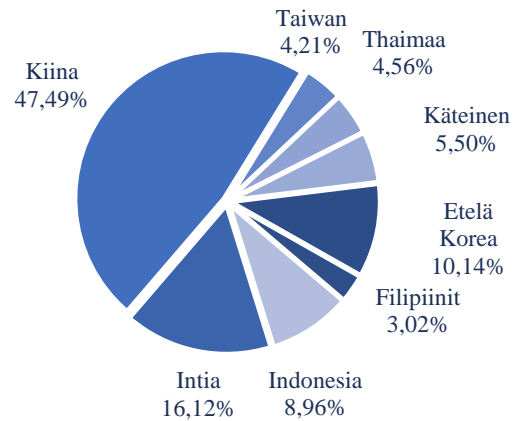
Tilanne 31.1.2023

Rahasto-osuuden arvo	95,48 €
Rahaston kokonaisarvo	23 242 238,25 €
Rahaston koko tammikuun merkintöjen jälkeen	23 242 238,25 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä 31.1.2023	243 435,5365 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	94,50 %
Käteinen	5,50 %

Tuotto

Tuotto 1 kk	5,03 %
Tuotto 3 kk	10,52 %
Tuotto 6 kk	1,36 %
Tuotto 9 kk	-0,41 %
Tuotto 12 kk	-3,61 %
Tuotto 3 vuotta	- %
Tuotto 5 vuotta	- %
Tuotto alusta 1.9.2021	-4,52 %

Tilanne 31.1.2023



Palkkiojakauma 2023

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,08 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,0047 % (0,055 % +alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (1/23)

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

Fourton Rahastoyhtiö

KÄYNTISOITE / POSTISOITE
Itälahdenkatu 15-17, 2 krs
00210 Helsinki

PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADDRESS
Österviksgatan 15-17, 2.vån
00210 Helsingfors

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