

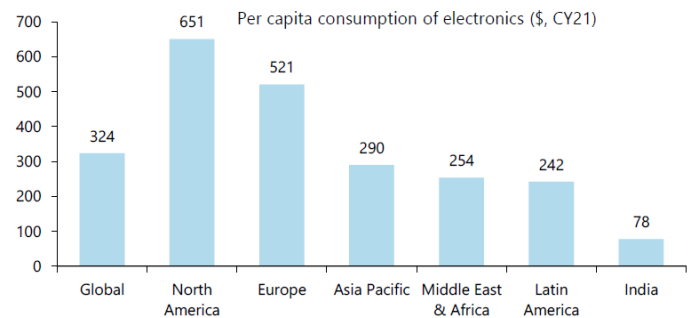
## Kasvupalikat kohdillaan

Toukokuussa Fourton ESG Dynasty nousi 0,42 %. Kolmen kuukauden kehitys on -0,60 %, vuoden alusta kehitys on ollut -2,87 % ja 12 kuukauden aikana arvo on laskenut -6,39 Aloituspäivästä 1.9.2021 Dynastyn arvo on laskenut -11,70 %.

Dynasty -rahaston toukokuu oli hienoisesti nousuvoittoinen, vaikka Kiinan osakemarkkinat olivat paikallisessa valuutassa vahvassa laskussa. HSCEI indeksi tippui -8 %, kun taas manner-Kiinan CSI300 indeksi laski -5,7 %. Myös Indonesian JCI-indeksi oli yli 4 % laskussa (-2.75 % euroissa). Kohdemarkkinoistamme ainoastaan Intia (+5 %) oli nosteessa, kun taas tekoalyteema veti varoja teknologiavetoiseen Taiwaniin (+10.3 %). Kohdemarkkinamme ulkopuolelta Japani nousi (+8.1 %) myös merkittävästi, kun vaikuttaa yhä enemmän siltä, että vuosikymmeniä jatkunut deflaatioprosessi on tullut päätökseen, jonka seurauksena osakeallokaatiota sekä kotimaisten, että ulkomaalaisten osalta ollaan kasvavasti nostamassa.

Inflaation ja korkopolitiikan osalta kohdemarkkinoillamme ollaan menossa hyvään suuntaan eli alaspäin. Esimerkiksi Kiinassa inflaatio vuositasolla on ainoastaan 0,2 %, joten korkopolitiikkaa on nykytasosta mahdollista laskea. Myös Indonesiassa kuluttajahintaindeksi on laskenut 4.00 % tasolle pohjainflaation ollessa ainoastaan 2.66 % tasolla. Filippiineillä inflaation on vielä 6 % paikkeilla, mutta selkeässä laskussa. Myös Intiassa inflaatiopaineet ovat hellittäneet, kun huhtikuussa oltiin 4.7 % tasolla. Näin ollen korkotason lasku etenkin kyseisissä maissa on vain nyt ajan kysymys, ja näkisin tämän olevan tärkeä virstanpylväs kotimaiselle kulutuskysynnälle, asuntomarkkinan syklille ja osakemarkkinan kehitykselle. Korean ja Taiwanin tilanteeseen vaikuttaa huomattavasti enemmän maailmankaupan kasvu kyseisten maiden vientivetoisuuden ansiosta. Inflaatio on kuitenkin pysynyt maltillisena Koreassa 3.3 % tasolla, kun Taiwanissa ollaan alempana 2.3 % tasolla.

Intian paino on Dynastyn salkussa parhaillaan toiseksi suurin Kiinan jälkeen. Absoluuttisesti mitattuna Intian rakenteellinen kasvu on ylivoimaisesti vahvinta globaalisti, kun maan demografinen tilanne (mediaani ikä 29 vuotta) on erinomainen ja asukkaita on nyt eniten maailmassa eli +1,4 miljardia. Parhaillaan Intia panostaa elektroniikkateollisuuden kasvuun, joka on mm medioissa näkynyt siinä, että esimerkiksi Apple on kasvattamassa Intian “tehtaidensa” kapasiteettia, kun ihmisten tulot kasvavat ja yhtiö vähentää Kiina altistustaan. Intian elektroniikkatuotteiden kysyntä korreloi suoraan BKT-kapita kasvun kanssa, joten monet yhtiöt ovat nyt kasvavasti keskittymässä Intiaan FDI-sijoitusten (suorat teolliset sijoitukset) kanssa. Näiden FDI-investointien lisäksi Intian asuntomarkkina on vahvassa kasvussa ja myös infrastruktuuria rakennetaan. Maan kasvu on siis hyvin laaja-alaista.



Source: Avalon, Jefferies

*Yllä: Intian elektroniikkatuotteiden kulutus per asukas ei ole vielä läheskään yhtä vahvaa kuin esimerkiksi muualla Aasiassa, mutta nyt sekä oma elektroniikkatuotteiden valmistus, että kysyntä on vahvassa kasvussa. Kuvan lähde: Jefferies*

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 31.5.2023

Rahasto-osuuden arvo	88,30 €
Rahaston kokonaisarvo	21 507 489,54 €
Rahaston koko toukokuun merkintöjen jälkeen	21 504 489,54 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä 31.5.2023	243 577,5913 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	88,22 %
Käteinen	11,78 %

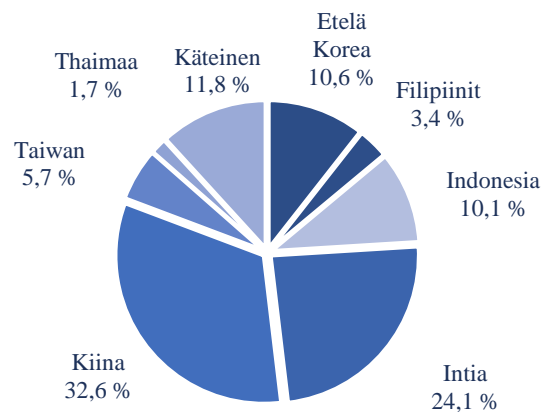
### Tuotto

Tuotto 1 kk	0,42 %
Tuotto 3 kk	-0,60 %
Tuotto 6 kk	-6,92 %
Tuotto 9 kk	-8,77 %
Tuotto 12 kk	-6,39 %
Tuotto 3 vuotta	- %
Tuotto 5 vuotta	- %
Tuotto alusta 1.9.2021	-11,70 %

### Palkkiojakauma 2023

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,41 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,0228 % (0,055 % +alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (5/23)

### Tilanne 31.5.2023



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

#### 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