

Heräilevä lohikäärme?

Kesäkuussa Fourton ESG Dynasty nousi 1,01 %. Vuoden toisen neljänneksen aikana kehitys on -0,07 % ja puolen vuoden kehitys -1,89 %. Vuoden alusta Dynastyn kehitys on -1,89 %. Aloituspäivästä 1.9.2021 Dynastyn arvo on laskenut -10,81 %.

Ranskan entinen suurmies Napoleon Bonaparte sanoi aikoinaan, että "Annetaan Kiinan lohikäärmeen nukkua, koska jos se herätetään, koko maailma vapisee". Tästä saatiin pientä esimakua, kun Kiinan uusi lainsäädäntö antaa Kiinalle oikeuden vastata USA:n kauppasotaan liittyvään korkean teknologian vientikieltoon asettamalla vastatoimia. Kesä-heinäkuun vaihteessa Kiina sitten ilmoitti, että kyseisissä korkean teknologian puolijohteissa/mikrosiruissa ym käytettäviin kriittisiin maametalleihin Galliumiin ja Germaniumiin tulee voimaan vientikiellot elokuusta lähtien. Nyt siis alkaa näyttää siltä, että Kiina alkaa vastata samalla mitalla USA:n kauppasotatoimiin, kun vielä aikaisemmin vastatoimia ei juurikaan asetettu. Toinen mielenkiintoinen, mutta ei kovinkaan yllättävä uutinen oli, että maailman suurimpiin ohjusten/aseiden valmistajiin lukeutuva USA:n Raytheon sanoi, että ilman Kiinasta saatavia komponentteja heidän tuotteitaan ei käytännössä voida valmistaa. Tämä realiteetti saattaa hieman lieventää jännitteitä näiden kahden suurvallan välillä.

Kiinan osakemarkkina jatkoi volatiilista poukkoiluun myös kesäkuussa, kun anglosaksinen, ja osaksi muikin länsimedia, jatkoi USA:n ulkopolitiikan jatkeena negatiivista Kiina-uutisointiaan. Jotain positiivista kuitenkin Kiinan suhteen saatiin alkukesän aikana, kun Euroopan suurin omaisuudenhoitaja, Amundi Asset Management ilmoitti alkavansa siirtää sijoituksiaan USA:sta Kiinaan, koska Kiinassa kasvu on vahvempaa, inflaatio on kurissa ja osakkeiden valuaatiot ovat huokeampia. Amundilla on Euroopan omaisuudenhoitopiireissä huomattava sananvalta, kun sen hallinnoitavien varojen määrä on n. 2,100 miljardia euroa. Lisäksi Amundi sanoi myös keskittyvänsä erityisesti Intiaan ja Indonesiaan.

Kuitenkin Kiinan lähiajan makroluvut ovat olleet positiivisia. Vähittäismyynti Kiinassa kasvoi +12,7 % vuodentakaisesta ja 9,3 % kuluvan vuoden alusta, Caixin PMI teollisuustuotanto oli kesäkuussa 50,5, kun vastaavasti Caixin PMI Palveluindikaattori oli 53,9 pisteessä. Kaikki nämä kertovat suhteellisen vahvasta kasvusta verrattuna lähes mihun muuhun isoon talouteen maailmassa.



Yllä: Kiinan valmistavan teollisuuden globaali markkinaosuus on jo yli 30 %. Tämä on saavutettu panostamalla pitkäaikaisesti koulutukseen, infrastruktuuriin, tuotekehitykseen ja tuottavuuden parantamiseen. Lopputuloksena on ollut parempilaatuisia tuotteita, joiden hinnoittelu on hyvin kilpailukykyistä, ja josta etenkin muut kehittyvät maat ovat hyötynneet, joiden ei ole enää tarvinnut ostaa hyvin korkealle hinnoiteltuja tuotteita muualta päin maailmaa. Kuvan lähde: Financial Times.

Alkukesän aikana olemme löytäneet Kiinan A-markkinalta hyvin mielenkiintoisia valmistavan teollisuuden yhtiöitä, joiden globaali markkinaosuus on kasvussa, tuotteet ovat hinta-laatusuhteeltaan hyvin kilpailukykyisiä ja yhtiöt ovat konservatiivisesti johdettuja. Näille yhtiöille on ominaista se, että tuotekehityskulut ovat olleet ennen näiden läpimurtoa jo vuosia nousussa, joka on osakkeenomistajan näkökulmasta huomattavasti mielekkäämpää pidemmällä tähtäimellä kuin se, että nämä varat käytettäisiin ainoastaan omien osakkeiden ostamiseen. Dynastyn uusi omistus Goodwe Technology valmistaa ja kehittää inverttereitä ja akkuja aurinkoenergiavoimaloihin ja kiinteistöihin. Goodwe:n PE 2023 on 16.5x, ROE 45 %, ROIC 25% ja R&D kulut 7% myynnistä.

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 sijoitustoiminnassaan johdannais-, lainaus- ja takaisinostosopimuksia.

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

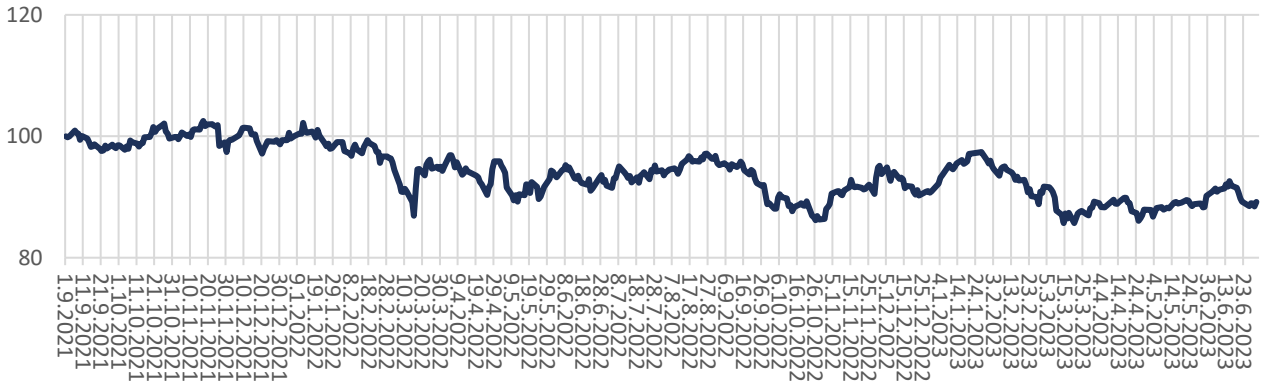
TELEFON +358 9 4393 780

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.

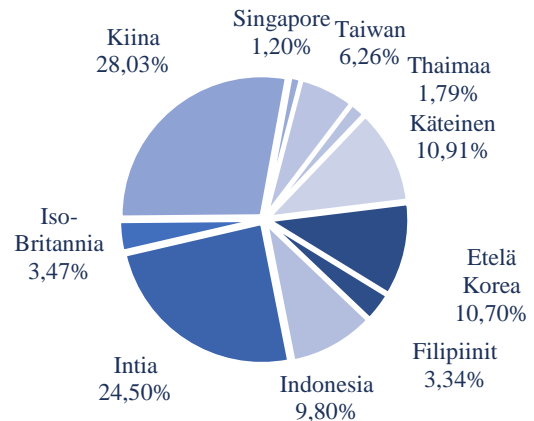
Tilanne 30.6.2023

Rahasto-osuuden arvo	89,19 €
Rahasto-osuuden arvo 30.6.2022	92,82 €
Rahaston kokonaisarvo	21 722 549,89 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	243 543,6163 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	89,09 %
Käteinen	10,91 %
Tuotto	
Tuotto 1 kk	1,01 %
Tuotto 3 kk	-0,07 %
Tuotto 6 kk	-1,89 %
Tuotto 9 kk	0,24 %
Tuotto 12 kk	-3,91 %
Tuotto 3 vuotta	- %
Tuotto 5 vuotta	- %
Tuotto alusta 1.9.2021	-10,81 %

Palkkiojakauma 2023

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,50 % (1,0 %)
Säilytysyhteisön palkkio	0,0273 % (0,055 % +alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,0 % (1-6/23)

Tilanne 30.6.2023



ESG Dynastyn 10 suurinta sijoituskohteita olivat 30.6.2023

1. Reliance Inds-Spons LTD (Intia)	4,88 %
2. Alibaba Group Holding LTD (Kiina)	4,83 %
3. State Bank of India-GDR Reg S (Intia)	4,45 %
4. Icici Bank LTD (Intia)	4,40 %
5. Axis Bank Ltd (Intia)	4,33 %
6. Baidu Inc – CL A (Kiina)	4,31 %
7. LG Chem Ltd (Etelä-Korea)	4,27 %
8. BYD Co Ltd-H (Kiina)	4,05 %
9. Taiwan Semiconductor (Taiwan)	3,92 %
10. Ping An Insurance Group Co-h (Kiina)	3,77 %
Kymmenen suurinta yhteensä:	43,21 %

Fourton Rahastoyhtiö

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

PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADDRESS
Österviksgatan 15-17, 2. vän.
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