

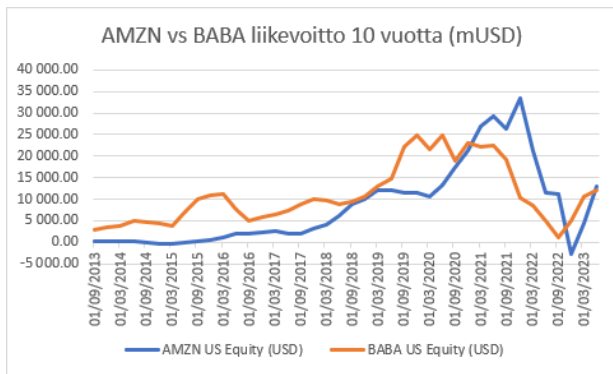
Kiinan loppuvuosi

Elokuussa Fourton ESG Dynasty laski -5,94 %. Kolmen kuukauden kehitys on -1,82 %, vuoden alusta kehitys on ollut -4,64 % ja 12 kuukauden aikana arvo on laskenut -10,43 %. Aloituspäivästä 1.9.2021 Dynastian arvo on laskenut -13,31 %.

Elokuu oli luonnollisesti likviditeetin puolesta vuoden heikoin kuukausi, kun suurin osa sijoittajista oli lomailemassa. Kuitenkin elokuu vaikutti olevan länsilehdistön anti-Kiinakliimaksi, jonka ansiosta kiinalaiset osakkeet olivat etenkin kuun alkupuolella vahvasti pakkasen puolella. Tästä oli huvittavana esimerkkinä CNBC:n uutisointi urheiluvälinevalmistaja Nikesta, jonka otsikossa luki Kiinan olleen syynä osakkeen alamäkeen, mutta kuitenkin syvemmällä artikkelissa sitten luki, että Kiinan kasvu oli Niken tuloksen osalta yli odotusten ja hyvin vahvaa. Lisäksi Anta Sports -urheiluvälineyhtiön tulos myös tukee vahvaa tilannetta Kiinan urheiluvälinekentällä. Antan myynti oli kasvanut vuodentakaisesta +14 % ja liikevoitto +30 %. Salkkuyhtiöiden osalta suurin osa kiinalaisista yhtiöistä ylitti markkinoiden odotukset. Esimerkiksi uusiutuvan energian alalla toimivan Goodwe Tech -yhtiön tulos oli huomattavasti yli odotusten.

Negatiivisen Kiina-uutisoinnin ansiosta on mielekästä tehdä vertailuja esimerkiksi kuplautuneen USA:n markkinan ja alas lyödyn Kiinan suhteen. Amazon ja AliBaba ovat tästä hyvin esimerkkejä, kun ne toimivat pintapuolisesti samankaltaisilla aloilla ja tekevät tulosta lähes yhtä paljon. Alla olevien lukujen puolesta BABA menee selkeästi Amazonin ohi sijoitusmielessä.

	Amazon (USA)	AliBaba (Kiina)
PE LTM 12kk	94x	13x
PE 2024e	40x	10.6x
Free CF yield %	0.23 %	10 %
P/Sales	2.6	2
EV/EBITDA	20.7x	7.7x
Liikevoitto %	2.43 %	9.4 %

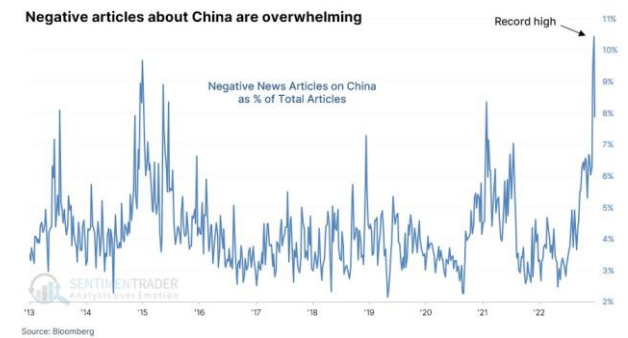


Elokuun loppua kohden sentimentti Kiinaa kohtaan alkoi kääntyä, kun esimerkiksi Kiinan kiinteistömarkkinalle

julkistettiin helpotuksia mm. asuntolainojen korkojen ja käsirahan määrien suhteen. Lisäksi maan konservatiivisimmat kiinteistökehitysyritykset raportoivat positiivisesti kasvavista myyntiluvuista ja markkinaosuuksien kasvusta, joka kertoo paljon monivaihteisemmasta markkinasta kuin pelkästään negatiiviset uutisotsikot.



Kiinan valtiovelkakirjamarkkina ei indikoi ongelmia, kun vastaavasti USA:ssa Treasurit ovat ongelmissa. Lähde: Financial Times



Yllä: Negatiiviset Kiinauutiset tekivät uuden ennätysten elokuussa. Lähde: Bloomberg

Kuukauden aikana lisäsimme halventuneiden kiinalaisten yhtiöiden painoja esimerkiksi BYD:n, CATL:n, Yadean ja Baidun osalta.

Salkunhoitaja Juuso Mykkänen

Fourtonin virallinen rahastoeseite 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.

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

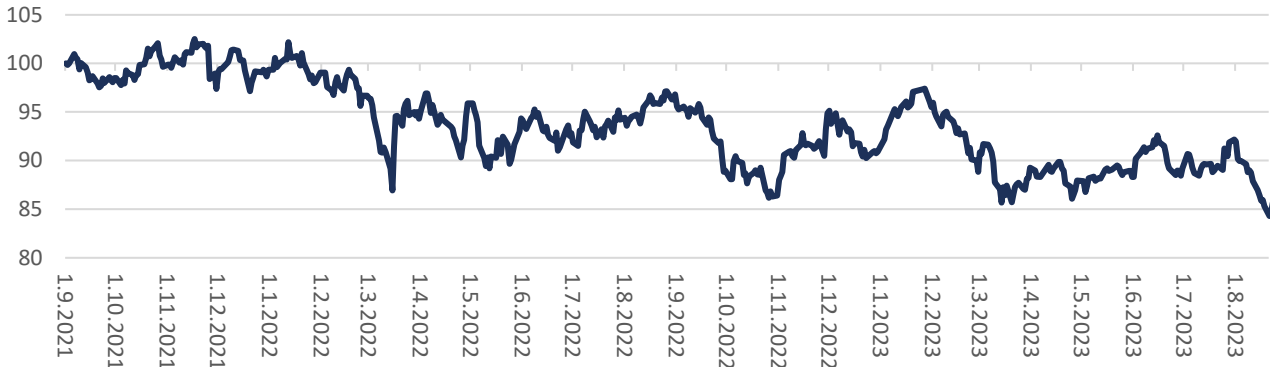
TELEFON +358 9 4393 780

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.

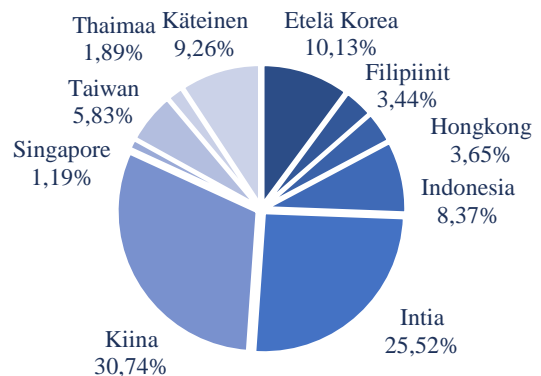
Tilanne 31.8.2023

Rahasto-osuuden arvo	86,69 €
Rahaston kokonaisarvo	22 107 399,10 €
Rahaston koko elokuun merkintöjen jälkeen	22 468 968,26 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	255 025,6740 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	90,74 %
Käteinen	9,26 %

Tuotto

Tuotto 1 kk	-5,94 %
Tuotto 3 kk	-1,82 %
Tuotto 6 kk	-2,41 %
Tuotto 9 kk	-8,61 %
Tuotto 12 kk	-10,43 %
Tuotto 3 vuotta	- %
Tuotto 5 vuotta	- %
Tuotto alusta 1.9.2021	-13,31 %

Tilanne 31.8.2023



Palkkiojakauma 2023

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,67 % (1,0 %)
Säilytysyhteisön palkkio	0,06 % (0,09 % sis. alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,0 % (1-8/23)

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

Fourton Rahastoyhtiö

KÄYNTIOSOITE / POSTIOSOITE
Itälähdenkatu 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