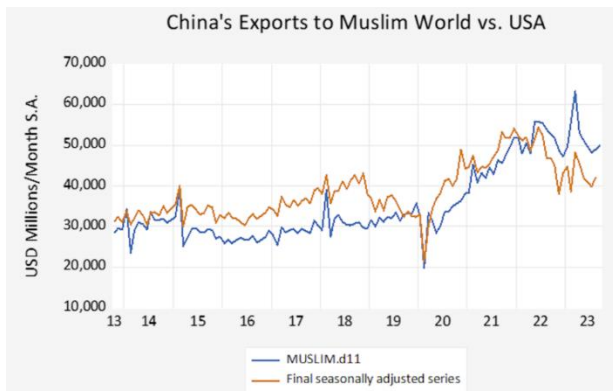


Volatiliteetti jatkui vielä lokakuussa, mutta valoisampaa edessä

Lokakuussa Fourton ESG Dynasty laski -5,81 %. Kolmen kuukauden kehitys on -11,39 %, vuoden alusta kehitys on ollut -10,17 % ja 12 kuukauden aikana arvo on laskenut -5,48 %. Aloituspäivästä 1.9.2021 Dynastian arvo on laskenut -18,34 %.

Lokakuusta kehkeytyi Dynasty rahastolle vuoden kolmanneksi heikoin, kun Lähi-Idässä alkoi sota, jonka lisäksi USA:n valtionvelkajamarkkinan volatiili kehitys sai pitkät korot nousemaan hetkellisesti yli 5 % tason, ja näin ollen sai kehittyvien markkinoiden osakkeet laajaan laskuun. Toisaalta nyt, kun Lähi-Idän tilanne kiristyi ja hieman kiihtyi lokakuun aikana, vaikutti sotatilanne Euroopassa olevan pitkälti jo prosessin loppupuolella, joka olisi etenkin Euroopan heikon loppustilanteen kannalta erittäin merkittävä asia. Luonnollisesti sotatilanteen loppuminen ja tietynlainen palautuminen ennen sotaa olevaan tilanteeseen hyödyttäisi myös kaikkia Euroopan kauppakumppaneita, mutta mitä luultavimmin Yhdysvallat saattaisi hyötyä sodan loppumisesta ja tilanteen normalisoitumisesta vähiten.

Kuukauden lopulla saimme yrityksiltä paljon tulostietoja kolmannelta kvartaalilta ja heidän näkymiään tulevaisuuden suhteen. Indonesiassa on nyt siirrytty koronan toipumisprosessin jälkeiseen "business-as-usual" tyyppiseen tilanteeseen, kun vuodentakaiset vertailukohtat eivät enää vääristä yhtiöiden tuloskehitystä. Myös kiinalaiset salkkuyrityksemme ovat julkistaneet ihan kohtuullisia tuloksia, jotka ovat jääneet USA:n korkomarkkinan volatiilien tapahtumien ja anti-Kiina sentimentin varjoon. Intiassa syklinen tilanne on myös jatkuvat vahvana, mikä on näkynyt etenkin rakentamiseen ja fyysisiin investointeihin liittyvien yhtiöiden tuloksissa positiivisena. Vientivetoisissa Koreassa ja Taiwanissa teknologiayhtiöiden tulokset ovat olleet odotusten mukaisesti hyvin huonoja, mutta vuodelle 2024 alalle odotetaan vahvaa toipumista.



Edellä: Kiinan vienti maailman muslimimaihin on ylittänyt viennin Yhdysvaltoihin, viennin arvon ollessa nyt n. 50 miljardia dollaria kuukaudessa. Tästä voi päätellä, että on myös Kiinan intressissä saavuttaa Lähi-Itään rauha. Kuvan lähde: asiainfo.com

Kiinassa Huaweiin ja muiden puhelinvalmistajien uudet innovatiiviset mallit ovat alkanet syödä Applen asemaa, kun taas sähköautojen saralla kiinalaisten valmistajien markkinaosuuksien kasvu on jatkanut kiihtymistään hyvin tulosten siivittämänä. Tekoälyn puolella taas Baidun tekoäly Ernie 4.0 on Yhdysvaltalaisen OpenAI:n GPT-4:n kanssa samoilla kehitystasoilla useammilla tekoälyn osa-alueilla. Baidun R&D/Sales (tuotekehitys) kulut ovat olleet 17 % -18 % lähivuosina, joka on siis tuottanut hyviä tuloksia. Baidun osakkeen hinnoittelu on parhaillaan yli 50 % alempana kuin vastaavilla USA:n yhtiöillä: PE 11.7x (5 vuoden kesiarvo 18x), EV/EBITDA 5.8x, P/Book 1.1x, EBIT % 17.4 %, Free Cash Flow Yield 9 %. Dynastian salkussa Baidu on 5.5 % painolla.

Tässä alkaa nähdä tietynlaista sentimentin muutosta ilmassa, kun kuluttajat ja sijoittajat alkavat nyt nähdä ja kokea konkreettista innovatiivista muutosta kiinalaisissa korkean jalostusasteen tuotteissa. Lisäksi allekirjoittaneen tietojen perusteella Kiinan kehityskulku teknologian saralla, missä länsimaisten yhtiöiden on nähty olevan jonkin verran teknologisesti pidemmällä, tulee ottamaan lisää harppauksia eteenpäin tulevan vuoden loppuun mennessä. Tämä innovatiivisuus yhdistettynä huomattavan alhaisiin valuaatioihin sekä pienissä, että useammassa suurissa yhtiöissä on alkanut tehdä tilanteen suhteellisen mielenkiintoiseksi kiinalaisten osakkeiden suhteen. Ehkä Kiina ei kuitenkaan ole niin "investointikelvoton" kuin on annettu länsimaisissa finanssimedioissa ymmärtää.

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.

Fourton Rahastoyhtiö

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

PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

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

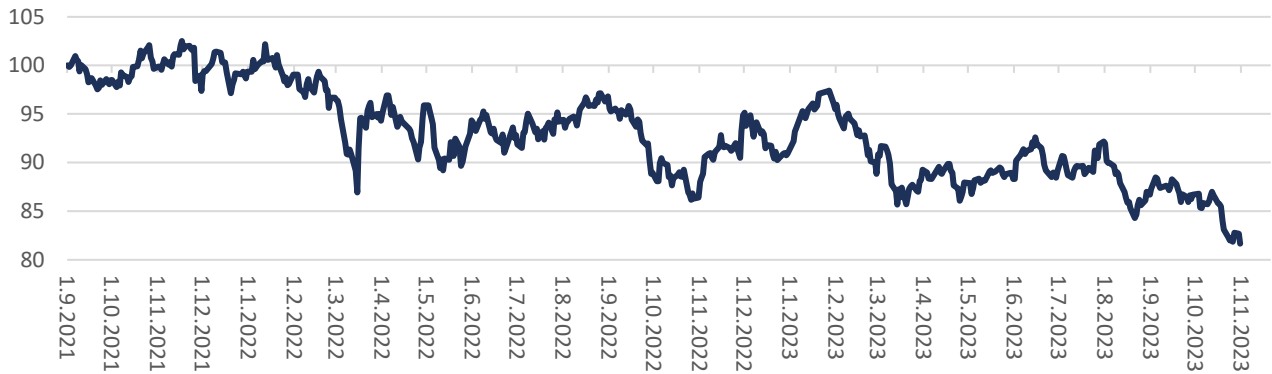
TELEFON +358 9 4393 780

Fourton Fund Management Company

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

www.fourton.fi

ESG Dynasty — arvon kehitys



Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

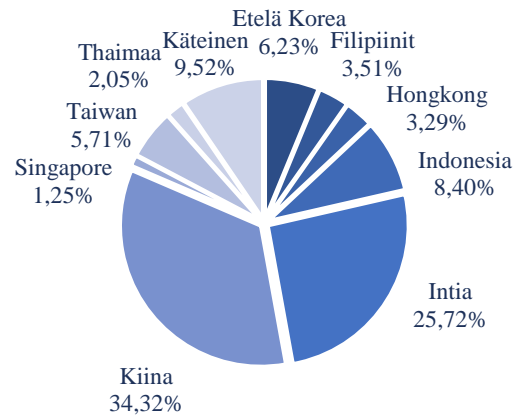
Tilanne 31.10.2023

Rahasto-osuuden arvo	81,66 €
Rahaston kokonaisarvo	20 845 668,72 €
Rahaston koko lokakuun merkintöjen jälkeen	20 845 279,81 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	255 284,7886 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	90,48 %
Käteinen	9,52 %

Tuotto

Tuotto 1 kk	-5,81 %
Tuotto 3 kk	-11,39 %
Tuotto 6 kk	-7,13 %
Tuotto 9 kk	-14,47 %
Tuotto 12 kk	-5,48 %
Tuotto 3 vuotta	- %
Tuotto 5 vuotta	- %
Tuotto alusta 1.9.2021	-18,34 %

Tilanne 31.10.2023



Palkkiojakauma 2023

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,83 % (1,0 %)
Säilytysyhteisön palkkio	0,07 % (0,09 % sis. alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,0 % (1-10/23)

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 / 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