

## Vaalivuosi 2024 ja Kiinan ennätysputki

Marraskuussa Fourton ESG Dynasty nousi 1,15 %. Kolmen kuukauden kehitys on -4,72 %, vuoden alusta kehitys on ollut -9,14 % ja 12 kuukauden aikana arvo on laskenut -12,92 %. Aloituspäivästä 1.9.2021 Dynastyn arvo on laskenut -17,40 %.

Dynasty rahaston omistukset olivat tuulisemman lokakuun jälkeen noususuunnassa, mutta rahaston arvon nousu pysyi aisoissa, kun dollari heikentyi euroa vastaan lähes 3 %, ja näin ollen rokotti euromääräisiä tuottoja. Positiivisinta markkinoiden suhteen oli se seikka, että pitkät korot ympäri maailmaa hellittivät länsimaiden inflaatiopaineiden heikentyessä, vaikkakin Fedin ja EKP:n koronlaskusyklin aikataulu ja koko ovat vielä avoimina. Pientä lisäjännitystä kuvioihin on tuonut 2024 vaalit useammassa Aasian maassa, joista ensimmäiset käydään geopolittisesti tärkeässä Taiwanissa jo vuoden alussa tammikuun 13. päivää.

Tulevat vaalit ovat saaneet vauhtia osakemarkkinaan Intiassa, kun Pääministeri Modin BJP-puolue on ylittänyt ennusteet loppuvuoden osavaltioiden vaaleissa, joka indikoi sitä, että BJP tulee mahdollisesti saamaan yli 300 paikkaa toukokuun parlamenttivaaleissa, ja näin ollen Modin uudistussuuntainen valtakausi tulee saamaan jatkoa. Intia on kuluvan vuoden aikana ollut Aasiassa lähes ainoa maa, missä osakemarkkinan hyvä meno ei ole johtunut ainoastaan kovista tulevaisuuden odotuksista, vaan siitä, että yhtiöiden tulokset ovat olleet erinomaisia, sykli on vahvistunut ja kokonaisuudessaan talouskasvu on laaja-alaista – menossa on ns. klassinen investointisykli, joka viimeksi oli yhtä vahva lähes 20 vuotta sitten. Osakemarkkina ei kuitenkaan ole halvimmasta päästä, kun ulkomaalaiset sijoittajat ovat osaksi siirtyneet Kiinasta Intiaan ja kotimainen sijoittajakunta vahvistunut kansankapitalismin kasvun myötä. Sensex osakeindeksin toteutunut P/E kerroin on yli 24x, kun 20 vuoden keskiarvo on 18x. Indeksillä P/book on kuitenkin pysynyt pitkän ajan keskiarvon alapuolella. Intia on noussut jo Kiinan pintaan Dynasty rahaston suurimpana maapainona.

Kiinan osakemarkkinan suunta vuoden 2024 osalta on luonnollisesti hyvin tärkeä seikka, kun ottaa huomioon, että Kiinan Hong Kongissa listatut osakkeet (HSCEI indeksi) ovat laskeneet nyt kolme täyttä kalenterivuotta putkeen: 2020: -3.85 %, 2021: -23.3 %, 2022: -18.59 %. Marraskuun loppuun mennessä tuotto on ollut -16.52 %,

joten neljäs laskuvuosi näyttää toteutuvan. Indeksien valuaatio on parhaillaan hyvin alhainen: P/E 7.7x, osinko 4 %, P/Book 0.85x. Kiinaa on painanut kiinteistösektorin ongelmat ja länsimaiden anti-Kiina sijoittajasentimentti.



Yllä: HSCEI indeksi on heikentynyt -54 % viiden vuoden huipusta, joka saavutettiin helmikuussa 2021. Lähde: Bloomberg, Fourton.

Indonesian paino salkussa (9.4 %) on ollut huomattavasti yli Aasia EM ESG leaders indeksin painon (2.75 %), kun maan laadullinen kehitys parantunut ja useimmat yhtiöt ovat pystyneet jatkamaan kasvua, vaikka korkotaso on pysynyt toistaiseksi suhteellisen korkeilla tasoilla. Indonesia on myös hakenut äskettäin teollisuusmaiden ryhmän OECD:n jäsenyyttä tavoitteenaan päästä ryhmään 2026. Aasian maista kyseiseen ryhmään on viimeksi otettu Korea vuonna 1996. Marraskuun Indonesian yritysvierailujen perusteella tulevaisuus nähtiin positiivisena, eikä vuoden 2024 vaaleja nähty suurena riskitekijänä operointiympäristön suhteen. Yhtiökentällä myös ESG asioissa nähtiin positiivista kehitystä, kun muutama tapaamamme yhtiö oli saanut A-arvosanan ESG reititään MSCI:ltä.

Salkunhoitaja Juuso Mykkänen

Fourtonin virallinen rahastoesite ja rahastojen esitteet ovat saatavilla suomen kielellä Fourton Oy:n internet-sivuilta [www.fourton.fi](http://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

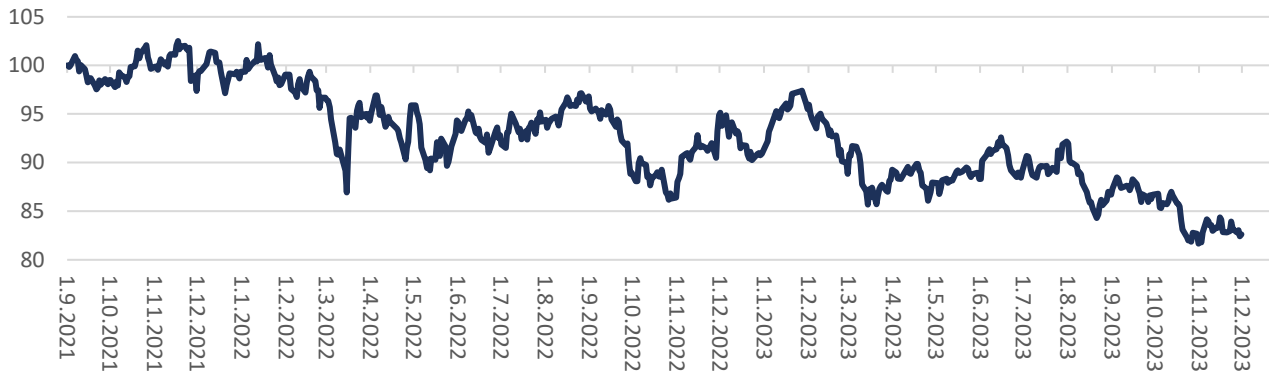
TELEFON +358 9 4393 780

### Fourton Fund Management Company

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

[www.fourton.fi](http://www.fourton.fi)

## ESG Dynasty — arvon kehitys



Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

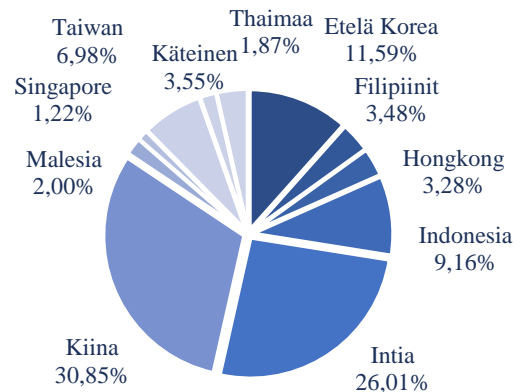
## Tilanne 30.11.2023

Rahasto-osuuden arvo	82,60 €
Rahaston kokonaisarvo	21 086 346,37 €
Rahaston koko marraskuun merkintöjen jälkeen	21 086 346,37 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	255 280,0261 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	96,45 %
Käteinen	3,55 %

## Tuotto

Tuotto 1 kk	1,15 %
Tuotto 3 kk	-4,72 %
Tuotto 6 kk	-6,46 %
Tuotto 9 kk	-7,01 %
Tuotto 12 kk	-12,92 %
Tuotto 3 vuotta	- %
Tuotto 5 vuotta	- %
Tuotto alusta 1.9.2021	-17,40 %

## Tilanne 30.11.2023



## Palkkiojakauma 2023

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,92 % (1,0 %)
Säilytysyhteisön palkkio	0,08 % (0,09 % sis. alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,0 % (1-11/23)

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 / 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