

BYD vs Tesla

Joulukuussa Fourton ESG Dynasty nousi 3,00 %. Vuoden viimeisen neljänneksen aikana kehitys on -1,87 % ja puolen vuoden kehitys -4,61 %. Vuoden alusta Dynastian kehitys on -6,41 %. Aloituspäivästä 1.9.2021 Dynastian arvo on laskenut -14,92 %.

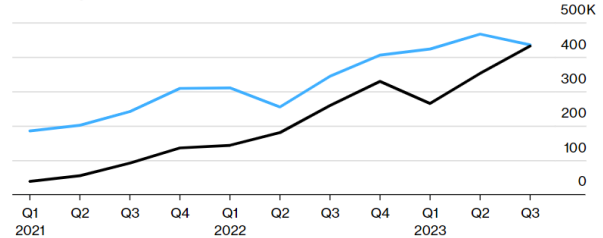
Joulupukkiralli tarttui luonnollisesti myös Dynasty rahaston omistuksiin kuukauden aikana, vaikkakin heikentyvä dollari (tai vahvempi euro) rokotti rahaston tuottoa muutaman prosenttiyksikön verran. Kokonaisuudessaan 2023 oli huono ESG yhtiöille ja etenkin uuden energian yhtiöille, kun osaksi kyseisestä tahosta kupla puhkesi, ja osaksi kun korkeat korot veivät puhtia alasta. Luonnollisesti alhaisemmat korkokustannukset tulevat vaikuttamaan positiivisesti uuden energian alaan vuonna 2024, mutta aikaisempia valuuaatiohuippuja alalla tuskin tullaan saavuttamaan. Dynastian kohdemarkkinan maiden kesken vuosi oli hyvin epätasainen, kun Taiwan (+22 %), Korea (+13 %) ja Intia (+15 %) nousivat vahvasti, kun taas Kiinan (-18 %) osakkeet olivat suuri pettymys. EM ASEAN maista vain Indonesia tuotti positiivisesti vuoden 2023 aikana.

Globaalilla sähköautomarkkinalla kilpailu vaikuttaa olevan kahden valmistajan kisa, kun suurimmista myyntimääristä kilpailevat Dynasty -rahaston BYD Kiinasta ja Tesla USA:sta. Sähköautojen myyntimäärien suhteen yhtiöt olivat karkeasti mitattuna tasoissa kolmannen kvartaalin lopulla, mutta Teslan myyntimäärät ovat tasoittuneet, kun taas BYD:n myynnin kasvu on ollut vahvempaa (kts kuva alla).

BYD Closes In on Tesla

Tesla sold only 3,456 more EVs than BYD last quarter

✓ BYD fully electric vehicles / Tesla deliveries



Katteiden ja muiden lukujen valossa yhtiöissä on paljon samanlaista, mutta arvostusten suhteen Tesla on täysin omalla planeetallaan, ja ollut siellä jo pitkään. Tämä mitä luultavimmin on seurausta Teslan pitkän ajan EV-markkinajohtajuudesta ja yleisesti ottaen USA:n osakemarkkinan pitkäaikaisesta yliarvostuksesta. BYD:n huokea arvostus taas on lähinnä seurausta anglosaksisesta anti-Kiina sentimentistä. Katsotaan muuttuuko tilanne valuuaatioiden suhteen vuonna 2024.

	ROIC %	ROE %	EBIT %	FCFY %	EV/EBITDA	P/E 2024	P/Sales
BYD	18.3	24.7	5.9	2.2	7.8	13.5	0.9
Tesla	17.5	23	11.2	0.5	51	63.8	8.2

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

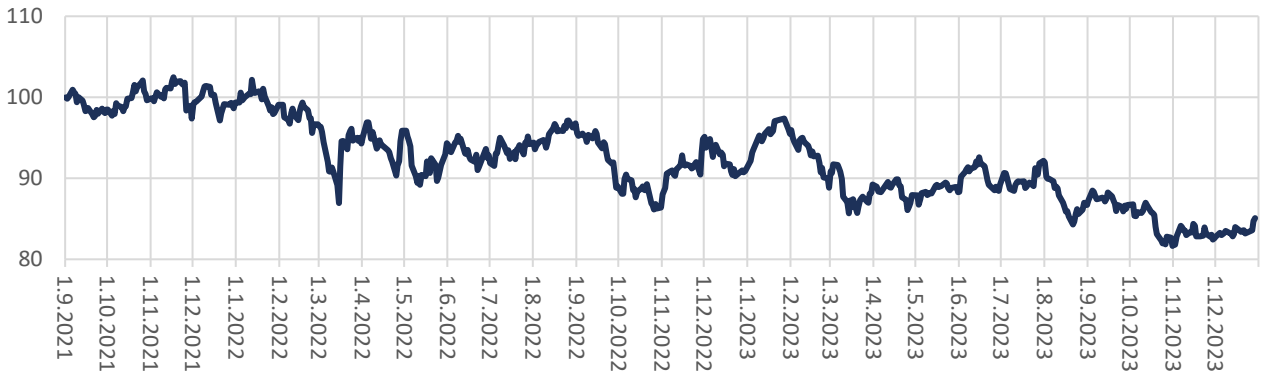
TELEFON +358 9 4393 780

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 31.12.2023

Rahasto-osuuden arvo	85,08 €
Rahasto-osuuden arvo 31.12.2022	90,91 €
Rahaston kokonaisarvo	21 718 967,94 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	255 280,0261 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	97,57 %
Käteinen	2,43 %

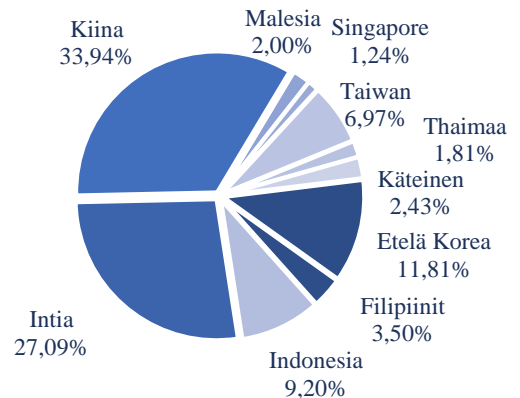
Tuotto

Tuotto 1 kk	3,00 %
Tuotto 3 kk	-1,87 %
Tuotto 6 kk	-4,61 %
Tuotto 9 kk	-4,67 %
Tuotto 12 kk	-6,41 %
Tuotto 3 vuotta	- %
Tuotto 5 vuotta	- %
Tuotto alusta 1.9.2021	-14,92 %

Palkkiojakauma 2023

Kiinteä hallinnointipalkkio	1,0 % (1,0 %)
Säilytysyhteisön palkkio	0,0818 % (0,09 % + alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,0 % (1-12/23)

Tilanne 31.12.2023



ESG Dynastyn 10 suurinta sijoituskohdetta olivat 31.12.2023

1. BAIDU INC-CLASS A (Kiina)	5,57 %
2. SAMSUNG ELECTR-GDR REG S (Etä-Korea)	5,30 %
3. TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC (Taiwan)	4,84 %
4. State Bank of Indi-GDR Reg S (Intia)	4,82 %
5. RELIANCE INDS-SPONS GDR 144A (Intia)	4,82 %
6. AXIS BANK LTD (Intia)	4,69 %
7. ICICI BANK LTD-SPON ADR (Intia)	4,47 %
8. DLF LTD (Intia)	4,44 %
9. TRIP.COM GROUP LTD (Intia)	4,07 %
10. Alibaba Group Holding LTD (Intia)	4,03 %
Kymmenen suurinta yhteensä:	47,05 %

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