

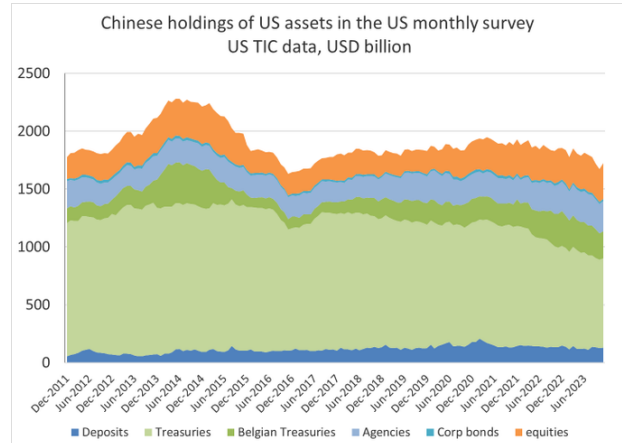
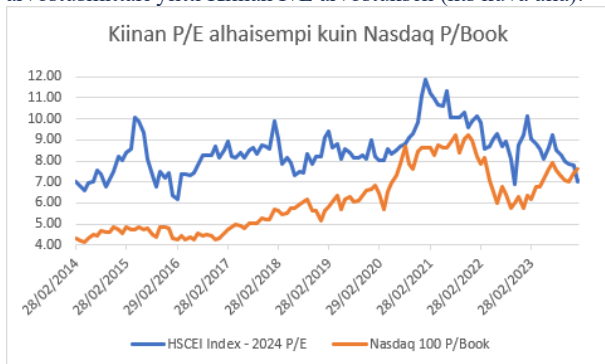
Kiinan P/E alhaisempi kuin Nasdaqin P/Book

Tammikuussa Fourton ESG Dynasty laski -2,75 %. Kolmen kuukauden kehitys on +1,32 %, vuoden alusta kehitys on ollut -2,75 % ja 12 kuukauden aikana arvo on laskenut -13,34 %. Aloituspäivästä 1.9.2021 Dynastian arvo on laskenut -17,26 %.

Iso vaalivuosi 2024 lähti käyntiin Taiwanissa, kun siellä valittiin presidentti ja uusi hallitus. Valtapuolue DPP, joka on ollut hyvin USA myönteinen, sai kokonaisuudessaan äänistä 40 %, kun Kiina-myönteisempi KMT sai 33 % äänistä ja TPP 26 % äänistä. Parlamentissa DPP sai taas 51 paikkaa, joten heidän valtakautensa päättyi, kun taas KMT sai 52 paikkaa ja TPP 8 paikkaa. DPP:n ehdokas Lai Ching-te voitti kuitenkin presidentinvaalit, joten seuraavana 5-vuotiskautena Taiwanissa valta on jakautunut suhteellisen tasaisesti. Vaalituloksen seurauksena Taiwan-Kiina-USA jännitteet ovat vähentyneet huomattavasti, joten maan kehityksen ja geopoliittisen tilanteen osalta tilanne laukesi rauhallisempaan suuntaan. Osakemarkkinan osalta näkisimme vaalituloksen olevan neutraali ja status quo-tyylinen.

Kiinan osakemarkkina jatkoi lasketteluaan myös tammikuussa heikon 2023 jälkeen. Sekä manner-Kiinan CSI 300 osakeindeksi, että HongKongissa listatut yhtiöt (HSCEI indeksi) tippuivat kuukauden aikana 6 % -7 % verran. Tämä jatkuva alamäki vaikutti herättäneen Kiinan päättäjät, jotka mm. leikkasivat pankkien reservivaatimuksia 0,5 %, tekivät osakkeiden lyhyeksimynteihin (shorttaamiseen) esteitä ja indikoivat, että valtion omistamia ulkomaisia arvopaperiomistuksia tulotaisiin käyttämään 280 miljardin arvosta kotimaisen pääomamarkkinan tukemiseen. On vaikea arvioida ovatko yllä mainitut toimet riittäviä pysäyttämään osakemarkkinan alamäen, mutta positiivista tässä on pääomamarkkinan ongelman tiedostaminen. Näkisimme, että vastaavanlaiset toimet tulevat jatkumaan, mutta suurempia tukiaisia taloudelle on tulossa vasta sitten, kun USA:n Fed hyvin mahdollisesti antautuu markkinavoimille seuraavien kvartaalien aikana.

Kiinan osakemarkkinan ja USA:n Nasdaq-100 indeksin osalta saavutettiin tammikuun aikana myös yksi järjettömältä kuulostava ennätys, kun kuplautuneen Nasdaqin P/B -arvostusmittari ylitti Kiinan P/E arvostuksen (kts kuva alla).



Yllä: Kiinalla on likvidejä arvopaperiomistuksia pelkästään USA:ssa n. 1,700 miljardin dollarin arvosta, joista osakkeita n. 400 miljardia dollaria. USA:n Treasureita (+10v) Kiina on vähentänyt jo vuodesta 2013-14 lähtien. Lähde: CFR

Edellä mainittua osakkeiden lyhyeksimyynnin (shorttauksen) kieltoa on käytetty myös muissa Aasian maissa, kuten Koreassa, missä marraskuussa asetettu osittainen shorttauskielto on voimassa 2024 kesään saakka. Koreassa osakemarkkinan arvostus on Kiinan ohella myös indeksitasolla hyvin alhainen. Koreassa syyt liittyvät chaebol-järjestelmän ristiinomistuksiin ja näihin liittyviin corporate governance -asioihin, joita Korean päättäjät ovat hiljalleen lähteneet parantamaan, jotta Korea voitaisiin nostaa kehittyneiden markkinoiden (DM) indekseihin nykyisestä kehittyvät markkinat eli EM-indeksitasosta. Parannettavia asioita ovat mm osittainen eri osakesarjoista luopuminen, osingonmaksusuhteen nostaminen ja omien osakkeiden ostaminen (ROE:n parantaminen). Esimerkiksi Dynastian -rahaston Hana Financial Groupin arvostus on lähtenyt kipuamaan, kun yhtiö mainitsi haluavansa nostaa oman pääoman tuottoa (ROE:tä) omia osakkeitaan ostamalla. Hanan P/E on ainoastaan 4x, P/B 0,4 ja ROE 9.4 %. Näkisimme, että vastaavanlaisia parannuksia tullaan näkemään Koreassa myös laajemmin ennen harppausta EM-maailmasta DM maailmaan. Aasiassa DM-indeksissä olevia maita ovat parhaillaan ainoastaan Japani ja Singapore. Allekirjoittaneen mielestä esimerkiksi Korean ja Taiwanin olisi kuulunut olla DM-indeksissä jo 2000-luvun alkupuolilta lähtien, kun nämä ovat huomattavasti edistyksellisempiä kaikin puolin kuin monet Euroopan maat.

Salkunhoitaja Juuso Mykkänen

Fourtonin virallinen rahastosite 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

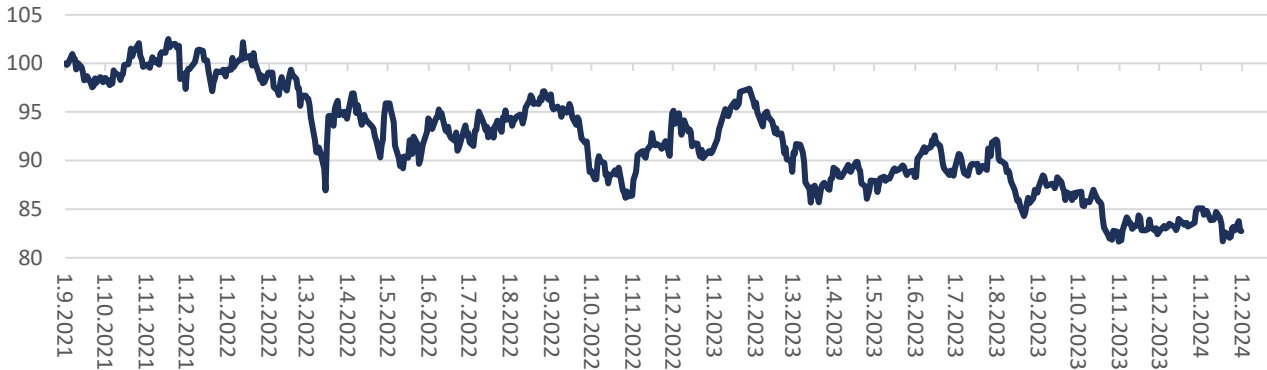
TELEFON +358 9 4393 780

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.

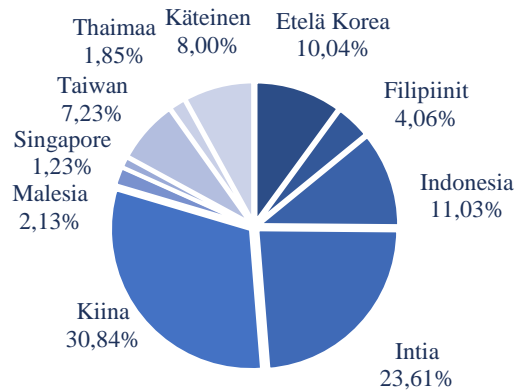
Tilanne 31.1.2024

Rahasto-osuuden arvo	82,74 €
Rahaston kokonaisarvo	21 117 481,24 €
Rahaston koko merkintöjen jälkeen	21 117 481,24 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	255 230,8393 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	92,00 %
Käteinen	8,00 %

Tuotto

Tuotto 1 kk	-2,75 %
Tuotto 3 kk	1,32 %
Tuotto 6 kk	-10,22 %
Tuotto 9 kk	-5,90 %
Tuotto 12 kk	-13,34 %
Tuotto 3 vuotta	- %
Tuotto 5 vuotta	- %
Tuotto alusta 1.9.2021	-17,26 %

Tilanne 31.1.2024



Palkkiojakauma 2024

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,08 % (1,0 %)
Säilytysyhteisön palkkio	0,0071 % (0,09 % sis. alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,0 % (1/24)

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 / 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