

Sijoitusrahasto Fourton Fiesta

## **Tilinpäätös**

1.1.2023 - 31.12.2023

Osoite:  
Itälahdenkatu 15-17, 2 krs.  
00210 Helsinki  
Y-tunnus 2531539-1

**Tilinpäätös tilikaudelta 1.1. - 31.12.2023**

Sisällys

TOIMINTAKERTOMUS.....	1
TASE .....	2
TULOSLASKELMA .....	3
LIITETIEDOT .....	4
TILINPÄÄTÖKSEN JA TOIMINTAKERTOMUKSEN ALLEKIRJOITUS .....	7
TILINPÄÄTÖSMERKINTÄ .....	7

Tilinpäätös on säilytettävä vähintään 31.12.2033 asti. (KPL 2:10.1 §)  
Tilikauden kirjanpitoaineisto on säilytettävä vähintään 31.12.2029 asti. (KPL 2:10.2 §)

Tilinpäätöksen on toteuttanut

Suomen Säätiötilipalvelu Oy  
Auktorisoitu tilitoimisto  
Annankatu 31-33 C 45  
00100 Helsinki

---

## TOIMINTAKERTOMUS

Vuoden 2023 aikana Fiesta on noussut 13,77 %. Kolmen vuoden kehitys on +26,50 %, viiden vuoden +27,00 % ja kymmenen vuoden kehitys on +44,47 %. Fourton Fiesta aloitti toimintansa 15.3.2013. Aloituspäivästä Fiesta on noussut 74,53 %.

Vuoden 2023 viimeisellä neljänneksellä lokakuun viimeiseltä viikolta alkaen tuuli markkinoilla kääntyi. Myyntipaine hellitti ja ostajat uskaltautuivat taas ulos poteroistaan. Pitkän myyntipaineen jälkeen markkinoiden välitön reaktio ylöspäin oli tälläkin kertaa aika voimakas, etenkin alas painettujen nk. kasvuyhtiöiden kohdalla. Iberian kohdalla pörssikehitys oli kuitenkin vuonna 2023 ollut parempi kuin Euroopassa keskimäärin, joten reaktio siellä oli vaimeampi. Fiestassa on lisäksi ollut ja on edelleen merkittävä positio finanssialan yhtiöissä, etenkin pankeissa, ja ne ottivat takapakkia juuri siitä syystä, minkä takia markkinat muutoin nousivat.

Mikä sitten aiheutti viimeisen neljänneksen suunnanmuutoksen markkinoilla? Mielestämme lähinnä yksi ainoa asia, ja se oli inflaation hidastumisen myötä vahvistuva näkemys siitä, että Keskuspankit lähtevät laskemaan ohjauskorkoja nyt kommunikotua aikaisemmin ja enemmän vuonna 2024. Korkomarkkinoiden mukaan tämä aloitetaan ehkä noin toukokuussa, ja sen jälkeen seuraa useita ohjauskorkojen laskuja vielä vuoden 2024 aikana. Ero tämän hetken 6 kuukauden ja 12 kuukauden euriborissa ennustaa nyt, että vuoden päästä euroalueella Keskuspankin talletuskorko tulee ensi vuoden lopussa olemaan noin 3 % nykyisen 4 % sijaan. Salkunhoitaja kävi marraskuussa taas Madridissa tapaamassa sijoituskohteita. Tapaamisten perusteella yhtiöiden kehitys tuntuu edelleen olevan aika korkealla tasolla hyvin vakaata. Ei siis ole paljon raportoitavaa siltä suunnalta.

Fiestan sijoituskohteet edustavat alansa johtavia yrityksiä ja ovat salkunhoitajan mielestä parempia kuin mitä yleisesti mielletään. Fiestan sijoitusstrategia painottuu Etelä-Euroopan hyviin vientiyhtiöihin mutta myös hyviin, pieneköihin terveydenhuolto-, lääke- sekä erityyppisiin palveluyhtiöihin, sekä Ranskassa hyviin pieniin ja keskisuuriin perheyhtiöihin. Fiestan sijoitusstrategiana on saavuttaa parempaa tuottoa kuin mitä vakaimmilla talousalueilla on saatavilla, muistaen, että sijoituskohteisiin liittyy korkeampi riski ja suurempia vaihteluita. Sijoitusstrategian ytimessä ovat sijoituskohteiden kansainvälinen toiminta ja/tai vahva markkina-asema.

Fiestan 10 suurinta sijoituskohdetta olivat 31.12.2023:

1. Groupe Guillin (Ranska)	8,02 %
2. Banco Santander S.A. (Espanja)	7,19 %
3. Corporacion Financiera Alba S.A. (Espanja)	6,35 %
4. Atresmedia S.A. (Espanja)	5,90 %
5. Caixabank SA (Espanja)	5,80 %
6. Ipsen S.A. (Ranska)	5,60 %
7. BBVA S.A. (Espanja)	4,27 %
8. Indra Sistemas S.A. (Espanja)	4,24 %
9. Mapfre S.A. (Espanja)	4,20 %
10. Viscofan SA (Espanja)	4,17 %
<b>Kymmenen suurinta yhteensä:</b>	<b>55,74 %</b>

Suurimmat ostot vuoden 2023 aikana olivat: Viscofan SA ja Corporacion Financiera Alba S.A.

Suurimmat myynnit vuoden 2023 aikana olivat: Indra Sistemas S.A., Banco Santander S.A., BBVA S.A., Mapfre S.A. ja Caixabank SA.

Rahasto ei ole sääntöjensä mukaisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannais-, lainaus- ja takaisinostosopimuksia. Rahastoon kohdistuvan kokonaisriskin laskentaan käytetään sijoitusasteen mittausta.

### Omistajaohjaus tilikauden aikana

Fourton Oy:n hallituksen päätöksen mukaisesti Fourton toimii lähtökohtaisesti passiivisena omistajana hallinnoimiensa rahastojen omistamissa yhtiöissä eikä osallistu yhtiökokouksiin tai käytä äänioikeutta. Fourton Oy:n hallitus voi kuitenkin päättää aktiivisesta omistajaohjauksesta eli yhtiökokouksiin osallistumisesta ja äänioikeuden käyttämisestä yksittäistapauksissa, lähinnä silloin, kun rahastojen omistusosuus jossakin yhtiössä on merkittävä ja/tai käsiteltävä asia on omistajien kannalta merkittävä. Rahasto ei sääntöjensä mukaan harjoita arvopaperilainauksia, joten vaikuttamistoimiin tai yhtiökokousvaikuttamiseen ei näin ollen liity arvopaperilainauksitoimintaa. Tilikauden 2023 aikana ei osallistuttu yhtiökokouksiin, salkunhoitajalla on tilikauden aikana ollut neljä vaikuttamistapaamista sijoituskohteiden yritysjohton kanssa.

**Fiesta — arvon kehitys**



Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

Rahasto-osuuden arvo 31.12.2023	174,53 €
Rahasto-osuuden arvo 31.12.2022	153,41 €
Rahasto-osuuden arvo 31.12.2021	158,96 €
Rahaston kokonaisarvo 31.12.2023	11 561 106,15 €
Rahaston kokonaisarvo 31.12.2022	11 033 838,21 €
Rahaston kokonaisarvo 31.12.2021	11 195 165,09 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	66 242,3620 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	93,93 %
Käteinen	6,07 %

**Tuotto**

Tuotto 1 kk	-0,62 %
Tuotto 3 kk	2,26 %
Tuotto 6 kk	5,02 %
Tuotto 9 kk	8,48 %
Tuotto 12 kk	13,77 %
Tuotto 3 vuotta	26,50 %
Tuotto 5 vuotta	27,00 %
Tuotto 10 vuotta	44,47 %
Tuotto alusta 15.3.2013	74,53 %

**Palkkiojakauma 2023**

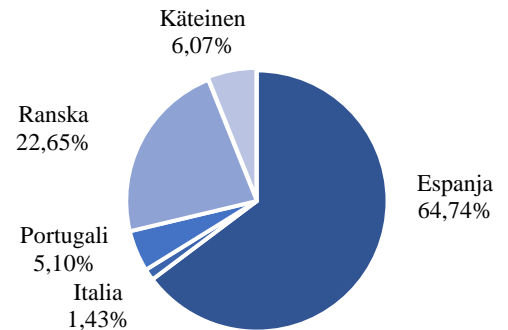
Kiinteä hallinnointipalkkio	0,6 % (0,6 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,03 % (0,03 % p.a. sis. Alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (1-12/23)

**Tunnusluvut**

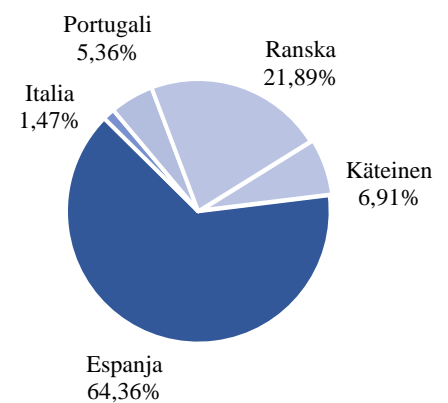
Salkun kiertonopeus	-2,11 %
Jatkuvaluonteiset kulut	0,66 %
Volatiliteetti 12 kk	11,09 %

(Lähde Bloomberg)

**Sijoitusten maajakauma  
31.12.2023**



**Sijoitusten maajakauma  
31.12.2022**



## TASE

	31.12.2023	31.12.2022
<b>V a s t a a v a a</b>		
Arvopaperit markkina-arvoon	10.861.911,03	10.273.945,24
Rahat ja pankkisaamiset		
Pankkisaamiset	<u>702.493,59</u>	<u>767.989,55</u>
<b>V a s t a a v a a yhteensä</b>	<u><u>11.564.404,62</u></u>	<u><u>11.041.934,79</u></u>
<b>V a s t a t t a v a a</b>		
RAHASTON ARVO	11.561.106,15	11.033.838,21
VIERAS PÄÄOMA		
Muut lyhytaikaiset velat		
Muut velat		
Muut	<u>3.298,47</u>	<u>8.096,58</u>
Muut lyhytaikaiset velat yhteensä	<u>3.298,47</u>	<u>8.096,58</u>
<b>VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ</b>	<u><u>3.298,47</u></u>	<u><u>8.096,58</u></u>
<b>V a s t a t t a v a a yhteensä</b>	<u><u>11.564.404,62</u></u>	<u><u>11.041.934,79</u></u>

## TULOSLASKELMA

	1.1. - 31.12.2023	1.1. - 31.12.2022
<b>TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET</b>		
Arvopapereiden nettotuotot	1.119.193,22	-755.455,72
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	387.911,47	409.025,81
Korkotuotot	<u>15.017,19</u>	<u>2.735,36</u>
Tuotot yhteensä	1.522.121,88	-343.694,55
<b>KULUT</b>		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-67.003,73	-67.472,96
Säilytysyhtiölle	<u>-4.221,28</u>	<u>-3.163,04</u>
Palkkiokulut yhteensä	-71.225,01	-70.636,00
Korkokulut		
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Muille	0,00	-2.222,90
Muut kulut	<u>-2.937,22</u>	<u>-3.136,46</u>
<b>KULUT YHTEENSÄ</b>	<u>-74.162,23</u>	<u>-75.995,36</u>
<b>TILIKAUDEN VOITTO</b>	<u>1.447.959,65</u>	<u>-419.689,91</u>

## LIITETIEDOT

### TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISTA KOSKEVAT LIITETIEDOT

#### Arvostus- ja jaksotusperiaatteet

Arvopaperit on arvostettu markkina-arvoon ja realisoimaton arvomuutos on kirjattu tuloslaskelmaan arvopapereiden nettotuotot ryhmään.

#### Valuuttamääräiset erät

Ulkomaanrahan määräiset erät on muutettu EUR-määräisiksi tilinpäätöspäivän Euroopan Keskuspankin julkaisemaan kurssiin.

### TULOSLASKELMAA KOSKEVAT LIITETIEDOT

#### Arvopapereiden nettotuotot

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	73.654,29	37.615,50
Luovutustappiot	-159.541,49	-84.088,50
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	<u>1.205.080,42</u>	<u>-708.982,72</u>
Yhteensä	1.119.193,22	-755.455,72

#### Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut, brutto

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Arvon nousut tilikauden aikana	2.445.785,17	1.288.236,51
Arvon laskut tilikauden aikana	<u>-1.240.704,75</u>	<u>-1.997.219,23</u>
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	1.205.080,42	-708.982,72

#### Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Kaupankäyntikulut	1.076,21	3.103,51

### TASETTA KOSKEVAT LIITETIEDOT

#### Rahaston arvo

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Rahaston arvo 1.1.	11.033.838,21	11.195.165,09
Rahasto-osuuksien merkinnät	67.068,41	824.774,89
Rahasto-osuuksien lunastukset	-987.760,12	-566.411,86
Tilikauden voitto/tappio	<u>1.447.959,65</u>	<u>-419.689,91</u>
Rahaston arvo 31.12	11.561.106,15	11.033.838,21

#### Laskelma tuotonjakokelpoisista varoista

Rahasto on kasvurahasto, eikä näin ollen jaa voitto-osuuksia.

#### Sijoitusrahaston arvopaperisijoitusten ryhmittely

	Markkina-arvo	Arvonmuutos	% rahaston arvosta
Arvopaperit, arvopaperipörssin pörssilistalla	10.861.911,03	587.965,79	93,95%
Kassa ja muut varat, netto	699.195,12	-60.697,85	6,05%
Rahaston arvo	11.561.106,15	527.267,94	100,00%

	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo (valuutta)	Markkina-arvo EUR	% rahaston arvosta
<b>Euromääräiset</b>					
<b>Osake</b>					
Almirall S.A.	30 625	8,43	EUR 258 015,63	258 015,63	2,23%
Atresmedia S.A.	190 000	3,59	EUR 682 860,00	682 860,00	5,90%
Banco Santander S.A.	220 000	3,78	EUR 831 490,00	831 490,00	7,19%
Bankinter S.A.	80 000	5,80	EUR 463 680,00	463 680,00	4,01%
BBVA S.A.	60 000	8,23	EUR 493 560,00	493 560,00	4,27%
CAF S.A.	10 000	32,60	EUR 326 000,00	326 000,00	2,82%
Caixabank SA	180 000	3,73	EUR 670 680,00	670 680,00	5,80%
Corporacion Financiera Alba S.A.	15 300	48,00	EUR 734 400,00	734 400,00	6,35%
Corticeira Amorim SGPS SA	25 000	9,14	EUR 228 500,00	228 500,00	1,98%
Ebro Foods S.A.	20 000	15,52	EUR 310 400,00	310 400,00	2,68%
Grifols SA B	40 000	10,55	EUR 422 000,00	422 000,00	3,65%
Groupe Guillin	30 000	30,90	EUR 927 000,00	927 000,00	8,02%
Grupo Catalana de Occidente S.A.	6 000	30,90	EUR 185 400,00	185 400,00	1,60%
Guerbet	15 000	19,50	EUR 292 500,00	292 500,00	2,53%
Indra Sistemas S.A.	35 000	14,00	EUR 490 000,00	490 000,00	4,24%
Ipsen S.A.	6 000	107,90	EUR 647 400,00	647 400,00	5,60%
Linea Directa Aseguradora SA	250 000	0,85	EUR 212 750,00	212 750,00	1,84%
LNA Sante SA	5 000	20,10	EUR 100 500,00	100 500,00	0,87%
Mapfre S.A.	250 000	1,94	EUR 485 750,00	485 750,00	4,20%
MFEA MEDIAFOREUROPE N.V.	70 000	2,36	EUR 165 060,00	165 060,00	1,43%
Oeneo SA	12 226	12,90	EUR 157 715,40	157 715,40	1,36%
Plastic Omnium S.A.	15 000	12,00	EUR 180 000,00	180 000,00	1,56%
Prim SA	20 000	10,45	EUR 209 000,00	209 000,00	1,81%
Prosegur Cia De Seguridad SA	130 000	1,76	EUR 228 800,00	228 800,00	1,98%
Societe BIC SA	5 000	62,85	EUR 314 250,00	314 250,00	2,72%
Sonae SGPS S.A.	400 000	0,90	EUR 361 800,00	361 800,00	3,13%
Viscofan SA	9 000	53,60	EUR 482 400,00	482 400,00	4,17%
<b>Osakkeet yhteensä</b>				<b>10 861 911,03</b>	<b>93,94%</b>
<b>Arvopaperit yhteensä</b>				<b>10 861 911,03</b>	<b>93,94%</b>

<b>Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
A-sarja	66.242,3620	71.925,4515
<b>Rahasto-osuuden arvo</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
A-sarja	174,53	153,41



---

**MUUTA LISÄTIETOA:**

Henkilöstön lukumäärä tilikauden aikana ja ryhmittäin eriteltynä

	Tilik.alussa	Tilik.lopussa
Vakinainen kokoaikainen henkilöstö	9	10

Rahastoyhtiön henkilöstölleen maksamat palkat

Tilikauden aikana maksetut kiinteät palkat:		727.931,71
---------------------------------------------	--	------------

Edunsaajien lukumäärä:		10
------------------------	--	----

Tilikauden perusteella maksettavaksi päätetyt muuttuvat palkkiot:		15.000,00
-------------------------------------------------------------------	--	-----------

Edunsaajien lukumäärä:		4
------------------------	--	---

Sijoitusrahastolain 4 luvun 4§:n mukainen jaottelu

Toimitusjohtaja:		115.716,00
------------------	--	------------

Riskinottoa edellyttävissä tehtävissä toimivat:		231.432,00
-------------------------------------------------	--	------------

Rahastoyhtiön sisäisessä valvontatoiminnossa toimivat:		111.666,00
--------------------------------------------------------	--	------------

Riskinottoa edellyttävissä tehtävissä ja sisäisessä valvontatoiminnossa toimiville henkilöille ei ole maksettu muuttuvia palkkoja tai palkkioita.

Palkat ja palkkiot on laskettu yhtiön hallituksen kokouksessaan 19/2023 vahvistaman palkitsemisjärjestelmän mukaan. Yksityiskohtainen palkitsemisjärjestelmä julkaistaan virallisessa rahastoesitteessä, joka on saatavilla yhtiön internet-sivuilla [www.fourton.fi](http://www.fourton.fi).

Sijoitusrahastojen varoista ei ole maksettu palkkoja tai palkkioita. Palkkojen ja palkkioiden maksamisessa on noudatettu Sijoitusrahastolakia ja yhtiön hallituksen vahvistamaa palkitsemisjärjestelmää.

---

## TILINPÄÄTÖKSEN JA TOIMINTAKERTOMUKSEN ALLEKIRJOITUS

Tilinpäätöksen päiväys ja allekirjoitus

Helsinki, \_\_\_\_/\_\_\_\_ 2024

Mikael Wahlström  
Hall.puh.johtaja

Anu Enroth  
Toimitusjohtaja

Juuso Mykkänen

Tommi Mäkelä

Matti Ollikainen

Jan-Erik Saarinen

## TILINPÄÄTÖSMERKINTÄ

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsinki, \_\_\_\_/\_\_\_\_ 2024

Oy Tuokko Ltd, tilintarkastusyhteisö

Juha-Matti Heino  
KHT