

Kiinan kuukausi, Kiinan loppuvuosi?

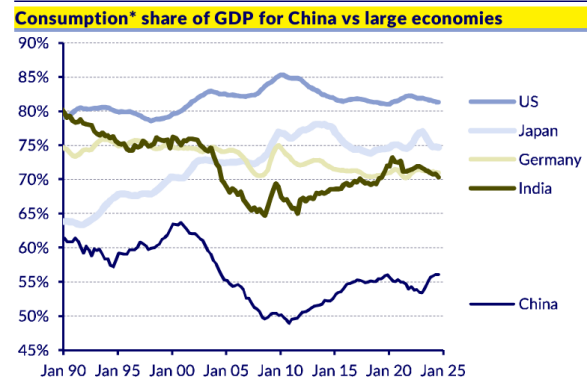
Syyskuussa Fourton ESG Dynasty nousi 8,34 %. Vuoden kolmannen neljänneksen aikana kehitys on +3,60 % ja puolen vuoden kehitys 6,02 %. Yhden vuoden kehitys on +10,85 % ja kolmen vuoden kehitys on -2,43 %. Aloituspäivästä 1.9.2021 Dynastian arvo on laskenut -3,89 %.

Kuukauden alkupuolella globaaleilla osakemarkkinoilla oli vielä käsitys, että tärkein tapahtuma olisi USA:n keskuspankin Fedin korkopäätös 18.9., jolloin korkotasoa leikattiin 0,5 %, joten korkojen vaihteluväli on nyt 4,75 % - 5,00 %. Tämä oli hieman yllättävää, koska USA:n työllisyystilanne on vahva ja muut talousindikaattorit ovat vahvoja. Näin ollen vaalien lähestyessä, on politiikalla tässä ylisuuressa korkotason leikkauksessa varmasti osansa. Aasian USA:n korkoherkät taloudet, kuten Indonesia, Filippiinit ym. olivat tästä päätöksestä kuitenkin mielissään, kun dollarin paine on alkanut selkeästi hellittämään ja luottamus kotimaan talouteen on näin ollen vahvistunut. Indonesia mm. leikkasi korkotasoaan 6 % tasolle, kun taas Filippiinit aloitti leikkaukset jo muutamia viikkoja aikaisemmin.

Kuitenkin kuukauden suurin uutinen saatiin loppukuun aikana Kiinasta, missä julkistettiin taloutta ja pääomamarkkinoita tukeva hyvin laaja tukipaketti, jonka seurauksena manner-Kiinan, että Hong Kongissa listatut Kiinan osakkeet toipuivat lähes väkivaltaisella voimalla ylöspäin. Stimulaatiopaketti sisälsi mm. PBoC:n reservitasoa 0,5–1 % leikkauksen, talletuskorkojen leikkauksia, helpotuksia asuntolainakorkoihin, käsirahan minimitasoa vähennyksiä asunnon hankkimiseen ja osakemarkkinoita tukevia toimia, kuten omien osakkeiden ostoa helpottavia ohjelmia. Tämän seurauksena Manner-Kiinan laaja CSI-300 osakeindeksi nousi lähes 25 % ja Hong Kongin HSCEI osakeindeksi +18 % syyskuun viimeisen viikon aikana. Jää vielä nähtäväksi ovatko nämä toimet riittäviä luottamuksen palauttamiseksi Kiinan talouteen ja osakemarkkinaan, mutta osakemarkkinan historiallisen huokeat valuatiotasot selkeästi nähdään ainakin taktisena vetona tällä hetkellä.

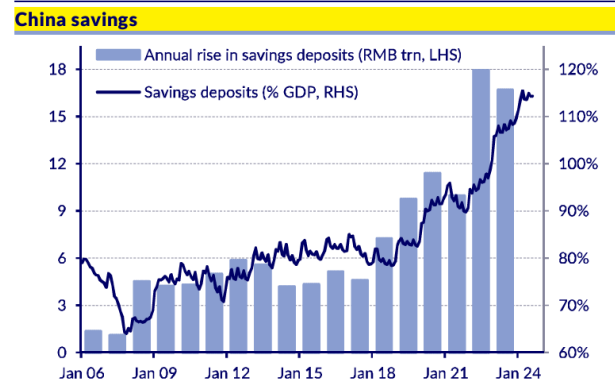
Edellisiin Kiinaan suuntautuviin rotaatioihin nähden tilanne on nyt erilainen, kun tätä ei ole rahoitettu juurikaan ASEAN maiden osakkeita myymällä vaan voittoja kotiutetaan kallistuneista Intiasta, AI-teema vetoisesta Taiwanista ja Koreasta, mutta ilmassa on myös marginaalisia merkkejä, että Euroopasta ja USA:sta (AI-teemasta etenkin) uutta rahaa virtaa nyt Kiinaan ja Aasiaan. Manner-kiinalaisten sijoittajien liikkeet ovat

kuitenkin suurin osakkeita liikuttava voima tällä hetkellä Kiinan sisällä ja osaksi myös Hong Kongissa.



*Government and private. Source: CLSA, Oxford Economics

Yllä& alla: Kiinassa yksityinen kulutus on huomattavasti pienempää kuin muissa isoissa talouksissa, mutta kulutusta olisi helpohko nostaa ottaen huomioon koronakauden alusta lähtien kasvaneet säästötasot. Kuvien lähde: CLSA



Source: CLSA, PBOC

Dynasty -rahaston Kiina/HK paino on kuukauden aikana noussut passiivisesti 38,7 % paikkeille. Rahaston suurimmaksi omistukseksi on noussut AliBaba 7,1 % painolla.

Salkunhoitaja Juuso Mykkänen

Fourtonin virallinen rahastoeseite 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 / POSTADRESS
Österviksgatan 15-17, 2. vån.
00210 Helsingfors

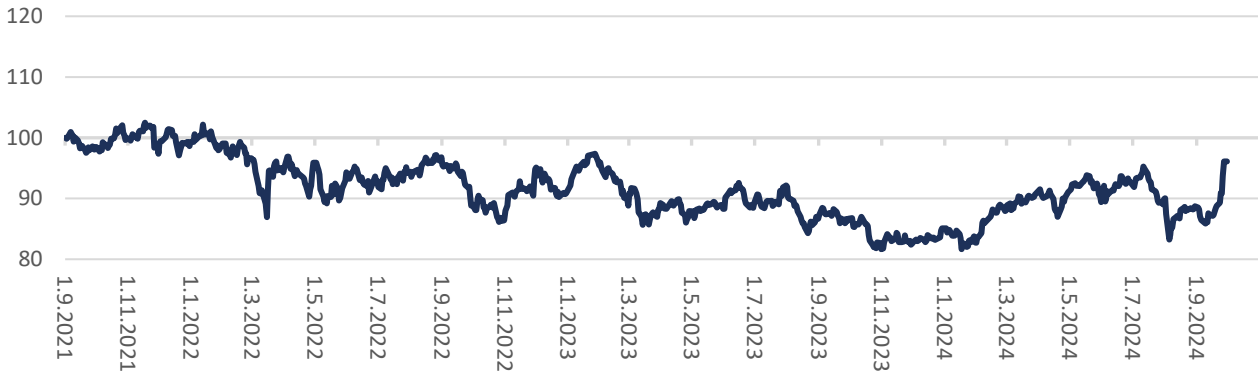
TELEFON +358 9 4393 780

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 30.9.2024

Rahasto-osuuden arvo	96,11 €
Rahasto-osuuden arvo 30.9.2023	86,70 €
Rahaston kokonaisarvo	17 784 040,23 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	185 037,0581 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	98,74 %
Käteinen	1,26 %

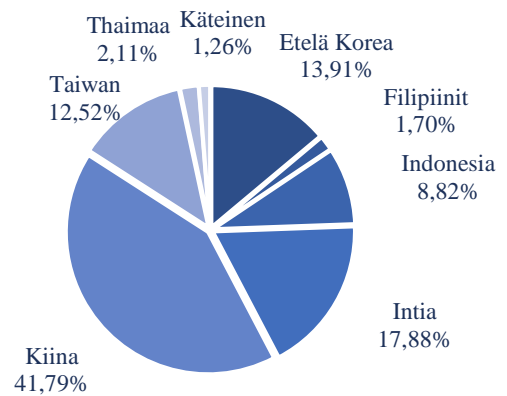
Tuotto

Tuotto 1 kk	8,34 %
Tuotto 3 kk	3,60 %
Tuotto 6 kk	6,02 %
Tuotto 9 kk	12,96 %
Tuotto 12 kk	10,85 %
Tuotto 3 vuotta	-2,43 %
Tuotto 5 vuotta	- %
Tuotto alusta 1.9.2021	-3,89 %

Palkkiojakauma 2024

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,75 % (1,0 %)
Säilytysyhteisön palkkio	0,071 % (0,09 % +alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,0 % (1-9/24)

Tilanne 30.9.2024



ESG Dynastyn 10 suurinta sijoituskohdetta 30.9.2024

1. Alibaba Group Holding Ltd (Kiina)	7,11%
2. Trip.com Group Ltd (Kiina)	6,03%
3. Tencent Holdings LTD (Kiina)	4,60%
4. Reliance Inds-Spons Gdr 144A (Intia)	4,54%
5. Samsung Electr-Gdr Reg (Etelä-Korea)	3,90%
6. Taiwan Semicond.Manufac (Taiwan)	3,81%
7. Contemporary Amperex Techn-A (Kiina)	3,61%
8. Baidu Inc-Class A (Kiina)	3,41%
9. Aia Group Ltd (Kiina)	3,38%
10. Hana Financial Group (Etelä-Korea)	3,37%
Kymmenen suurinta yhteensä:	43,77%

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