

Eurovetoinen ja epäyhtenäinen maaliskuu

Maaliskuussa Fourton ESG Dynasty lasku -3,66 %. Vuoden ensimmäisen kvartaalin tuotto oli +1,52 % ja puolen vuoden tuotto -1,33 %. Yhden vuoden kehitys on +4,61 % ja kolmen vuoden kehitys on +0,55 % Aloituspäivästä 1.9.2021 Dynastyn arvo on laskenut -5,17 %.

Dynasty rahaston osakkeet olivat maaliskuun aikana lähes paikoillaan, mutta euron vahvuus veti rahaston tuoton pakkaselle yli 3 %. Kuukausi oli salkkuyritysten osalta kiireinen, kun valtaosa yhtiöistä raportoi vuoden 2024 tuloksensa ja antoi kommentteja näkymistä kuluvalle vuodelle. Lisäksi USA:n huhtikuun alussa voimaan tulevat tuontitullit aiheuttivat pientä hermostuneisuutta sijoittajissa, kun epävarmuus Aasian vientiyritysten osalta kasvoi.

Kuukauden aikana Aasian parhaimmat tuotot saatiin Intiasta, missä osakkeet toipuivat hieman loppuvuodesta 2024 alkaneesta korrektiostaan. Intiassa talouskasvu on jatkunut positiivisena, vaikka pientä normaalia syklistä hengähdystaukoa on ollutkin ilmassa. Osakemarkkina on edelleen jonkin verran korkeammalla hinnoiteltu kuin 10 vuoden keskiarvo, kun vuoden 2024 aikana syntynyt PK-yritysten hintakupla ei ole vielä kokonaisuudessaan sulanut. Isoimpien indeksiyhtiöiden valuuaatit ovat kuitenkin ihan normaalilla tasolla.

Häntäpään tuotot tulivat Taiwanista, jonka osakemarkkinalla on korkea korrelaatio USA:n indekseihin ja etenkin teknologiayhtiöihin nähden. Taiwanin TWSE osakeindeksin P/E kerroin on 10 % korkeammalla tasolla kuin 10 vuoden keskiarvo, mutta P/Sales kerroin on yli 30 % keskiarvoa korkeammalla. Salkunhoitajan mielestä yritysten kannattavuus tulee heikkenemään seuraavien kvartaalien aikana samaan tapaan kuin ne heikkenevät myös USA:ssa. Taiwanin osakkeet ovat alipainossa indeksiin nähden Dynasty- rahastossa.

Kiinassa ja Hong Kongissa osakemarkkinan positiivinen vire jatkui, kun asuntomarkkinan heikentyminen hidastui ja kaupankäyntiaktiiviteetti lisääntyi. Asuntojen hinnat ovat olleet vielä vuositasolla laskussa 4 %-6 %, mutta lasku on tasaantunut. Lisäksi paikallishallintojen maakauppojen hinnat ovat olleet selkeästi korkeampia kuin odotukset.

Hong Kongissa yhtiöiden listautumisia on ollut ensimmäisen kvartaalin aikana useampia, joka kertoo myös markkinan hyvästä vireestä ja sentimentin parantumisesta. Maailman suurimman akkuvalmistajan, CATL:n listautuminen Hong Kongin pörssiin on myös kevään aikana edessä, joten se tulee laajemmalti sijoittajille tarjolle, ja toimii hyvänä sentimenttimittarina Kiinan osakemarkkinan suhteen. Manner-Kiinassa listattu CATL A-osake on ollut Dynastyn salkussa jo pitkään.

Kaakkois-Aasian markkinoilla kuukausi oli mollivoittainen, kun sijoittajia askarruttivat Trumpin tullit ja dollarin suunta Aasian valuuttoja vastaan. Indonesiassa talouspoliittinen tilanne alkoi selkeytyä ennen vuoden tärkeintä lomakautta Idul Fitriä. Indonesian osakemarkkina on nyt lähes yhtä alhaalle arvostettu kuin finanssikriisin pohjilla. Vaikka ilmassa oli kuukauden aikana epävarmuutta, yritysten tulokset ovat olleet enimmäkseen odotuksissa ja näkymät ovat pysyneet vakaina.

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 ennakoita rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

Tilanne 31.3.2025

Rahasto-osuuden arvo	94,83 €
Rahasto-osuuden arvo 31.3.2024	90,65 €
Rahaston kokonaisarvo	17 361 146,19 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	183 082,7479 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	95,62 %
Käteinen	4,38 %

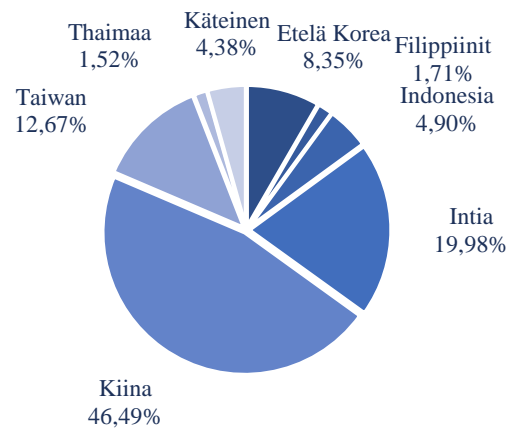
Tuotto

Tuotto 1 kk	-3,66 %
Tuotto 3 kk	1,52 %
Tuotto 6 kk	-1,33 %
Tuotto 9 kk	2,22 %
Tuotto 12 kk	4,61 %
Tuotto 3 vuotta	0,55 %
Tuotto 5 vuotta	-
Tuotto alusta 1.9.2021	-5,17 %

Palkkiojakauma 2024

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,25 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,0194 % (sis. alv 25,5 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,0 % (1-3/25)

Tilanne 31.3.2025



ESG Dynastyn 10 suurinta sijoituskohdetta 31.3.2025

1. Tencent Holdings Ltd (Kiina)	6,12%
2. BYD Co Ltd-H) (Kiina)	5,92%
3. Alibaba Group Holding Ltd (Kiina)	5,26%
4. AIA Group Ltd (Kiina)	4,01%
5. Taiwan Semicond.Manufac (Taiwan)	3,79%
6. Meituan-Class B (Kiina)	3,73%
7. Contemporary Amperex Tech-A (Kiina)	3,71%
8. Mediatek (Taiwan)	3,56%
9. ICICI Bank Ltd (Intia)	3,36%
10. Bajaj Finance Ltd (Intia)	3,35%
Kymmenen suurinta yhteensä:	42,81%

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