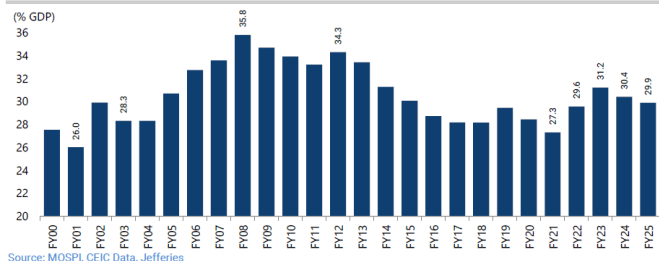


Aasiassa laaja-alaista nousua likviditeetin parantuessa

Heinäkuussa Fourton ESG Dynasty nousi 3,79 %. Kolmen kuukauden kehitys on +11,82 %, vuoden alusta kehitys on ollut +7,23 % ja 12 kuukauden aikana arvo on noussut 11,35 %. Aloituspäivästä 1.9.2021 Dynastyn arvo on noussut 0,16 %.

Heinäkuu oli Dynasty -rahaston omistuksille suotuista, kun valtaosa kohdemarkkinoista oli positiivisessa vireessä. Etenkin useammat Kaakkois-Aasian osakemarkkinat, jotka olivat olleet suhteellisen alamaissa vuoden ensimmäisellä puoliskolla, saivat tuulta alleen, kun nähtiin, että pahin tariffistressi alkoi olla takanapäin. Indonesian ja Thaimaan lisäksi kiinalaiset ja taiwanilaiset osakkeemme tuottivat kuukauden aikana positiivisesti, kun taas ainoastaan Intiassa nähtiin miinusmerkkiä numeroita.

Exhibit 7: India gross fixed capital formation as % of nominal GDP



Source: MOSPI, CEIC Data, Jefferies

Yllä: Intiassa investointisykli on pysynyt hyvässä vauhdissa myös kuluvan vuoden aikana, vaikka hienoista hidastumista onkin tapahtunut edellisistä vuosista. Allekirjoittajan oletuksena on, että sykli saa lisää vauhtia, kun seuraavien kvartaalien aikana dollarin paine hellittää lisää ja yleisesti likviditeettitilanne paranee – maan keskuspankki leikkasi korkotasoa 0,5 % kesäkuussa ja lisäleikkauksia on luvassa loppuvuoden aikana. Kuvan lähde: Jefferies.

Tuloskausi rahaston omistuksien osalta on tähän mennessä ollut hyvä, vaikka tariffien tuoma epävarmuus oli vähentänyt taloudellista aktiviteettia etenkin pienemmissä Aasian kohdemaissa. Kiinasta on raportoinut vasta CATL, jonka osakekohtainen tulos kasvoi +30 %, kun taas liikevaihdon kasvu oli maltillisempaa 7 % vuodentakaisesta. Myös Taiwanin TSMC kertoi vahvoista ensimmäisen vuosipuoliskon tuloksista (EPS +35 % vuodentakaisesta) kuin myös Delta Electronics (EPS +49 %) kun globaali AI-kilpailu ja Trumpin hallinnon OBBBA-veronalennus (One Big-Beautiful-Bill Act) lainsäädäntö on pitänyt ‘hyperscaler’ -yhtiöiden (Mag7) investoinnit alaan korkeina. Siis ainakin toistaiseksi.

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

Involution ja anti-involution

Kiinan johto on kasvavasti kuluvin vuoden aikana kehoittanut kotimaisia yrityksiä tietyillä aloilla olla lähtemättä hintasotaan kilpakumppaneita vastaan. Tätä on alettu kutsumaan *'involution'* trendiksi hallituksen puolesta, kun taas sijoittajat ovat kiinnostuneet *'anti-involution'* trendistä eli sektoreista, missä ei ole riskiä hallituksen *'neuvoille'*. Yleisesti ottaen siis Kiinan johto selkeästi haluaisi saada tuottajahintaindeksin nousemaan positiiviseksi (alla), joka on yleisesti ollut hyvä mittari, kun katsoo yrityssektorin tuloskehitystä. Esimerkkejä hallituksen targetoimista sektoreista on sähköautot, ruokälähettiläpalvelut, aurinkopanelit jne, kun taas 10 vuotta sitten hallituksen kohteena oli traditionaalisemmat alat kuten raskas teollisuus ja rakentaminen.



Kiinan keskuspankki on myös kasvavasti lisännyt likviditeettiä markkinoille, eikä tulevien kuukausien aikana korkotason laskuja voi jättää huomioimatta. Kokonaisuudessaan Aasiassa lähes kaikki keskuspankit ovat parhaillaan leikkaamassa korkotasojaan, jonka vaikutus taloudelliseen aktiviteettiin voi on hyvinkin huomattava – tästä esimerkkinä on ollut mm. Indonesian toisen kvartaalin yllättävän vahva BKT kasvu 5,12 % vuodentakaisesta, kun odotukset olivat vain 4,8 %. Tästä parantuneesta tilanteesta tulevat hyötymään Aasian sisäiset ja kotimarkkinavetoiset teemat.

Juuso Mykkänen, salkunhoitaja

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.

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

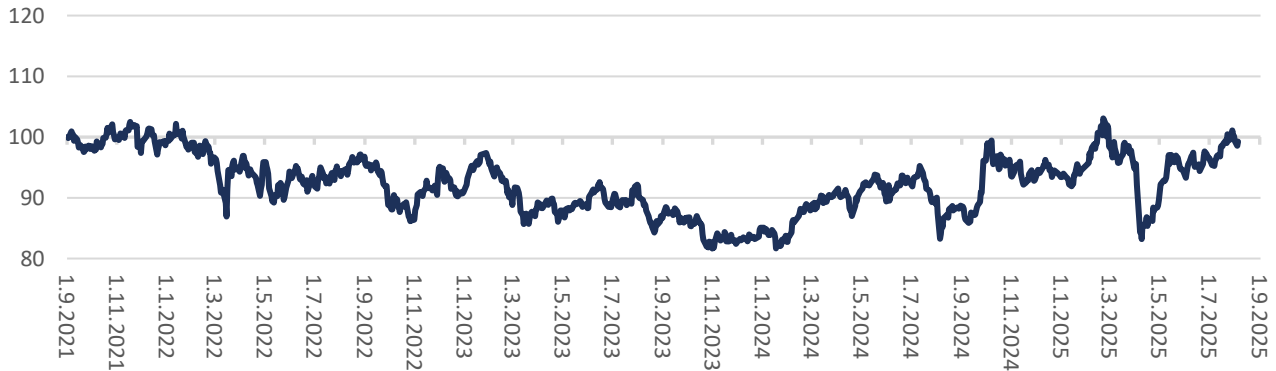
TELEFON +358 9 4393 780

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.

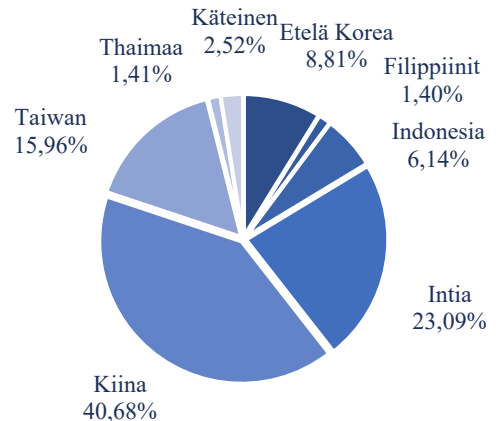
Tilanne 31.7.2025

Rahasto-osuuden arvo	100,16 €
Rahaston kokonaisarvo	18 481 410,65 €
Rahaston kokonaisarvo merkintöjen jälkeen	18 481 410,65 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	184 522,9287 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	97,32 %
Käteinen	2,68 %

Tuotto

Tuotto 1 kk	3,79 %
Tuotto 3 kk	11,82 %
Tuotto 6 kk	6,07 %
Tuotto 9 kk	7,01 %
Tuotto 12 kk	11,35 %
Tuotto 3 vuotta	6,33 %
Tuotto 5 vuotta	- %
Tuotto alusta 1.9.2021	0,16 %

Maajakauma 31.7.2025



Palkkiojakauma 2025

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,58 % (1,0 %)
Säilytysyhteisön palkkio	0,0461 % (0,09% p.a. sis. alv 25,5%)
Tuottosidonnainen palkkio	0,0 % (7/25)

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