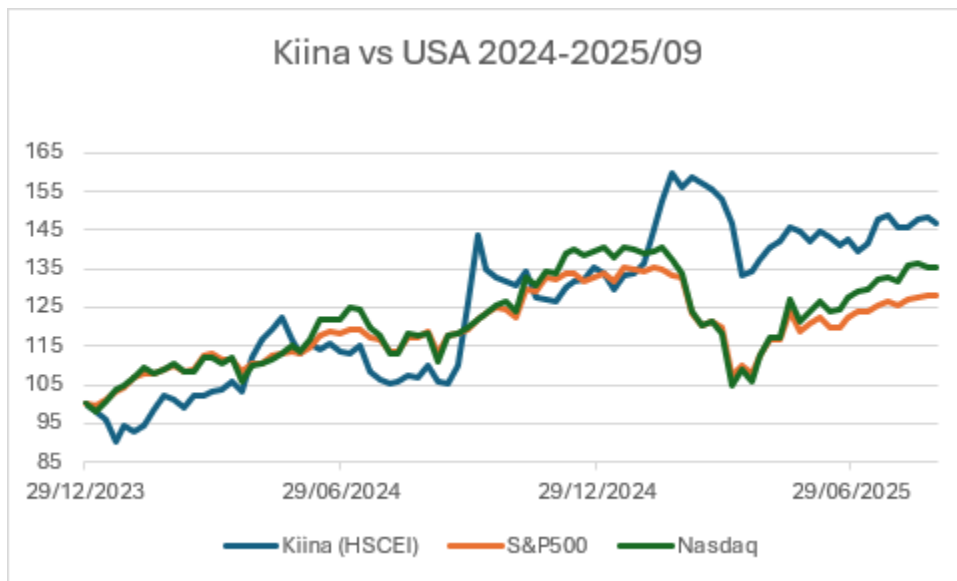


AI-teemassa kilpailu kiristymässä

Elokuussa Fourton ESG Dynasty laski -0,76 %. Kolmen kuukauden kehitys on +5,31 %, vuoden alusta kehitys on ollut +6,41 % ja 12 kuukauden aikana arvo on noussut 12,05 %. Aloituspäivästä 1.9.2021 Dynastyn arvo on laskenut -0,60 %.

Elokuu oli Dynasty rahastolle miinusmerkkinen, kun isot indeksiosakkeet olivat hieman alamaissa ja euro vahvistui esimerkiksi Taiwanin dollaria vastaan yli 4 %. Toisaalta monet kohdemaat pois lukien Korea (-4 % eur), Filippiinit (-2,21 % eur) ja Intia (-4,42 % eur) olivat enemmän tai vähemmän nosteessa kuukauden aikana. Selkeästi parhaimmat tuotot euroissa tulivat manner-Kiinasta, kun SCI300-indeksi nousi +8,8 % kuukauden aikana.

Kiinassa yhtiöiden suhteellisten hyvien tulosten lisäksi Kiinan hallitus on luonut osakemarkkinaystävällisiä päätöksiä. Esimerkiksi uusista valtion ja finanssilaitosten velkakirjojen tuotoista joutuu nykyään maksamaan pääomatuloveroa, kun nämä ovat olleet aikaisemmin verojen osalta tauolla. Lisäksi tahojen, jotka ovat pystyneet sijoittamaan Kiinan ulkopuolelle osakemarkkinoille (USA ym.), vaaditaan raportoimaan tuottojaan ja maksamaan näistä veronsa. Hong Kongin osakemarkkinalta saadut tuotot taas ovat verovapaita vuoteen 2027 saakka.



Kiinan HSCEI indeksi on tuottanut 10-15 % paremmin kuin S&P500 tai Nasdaq indeksi vuoden 2023 lopusta lähtien.

Lähde: Fourton, Bloomberg

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

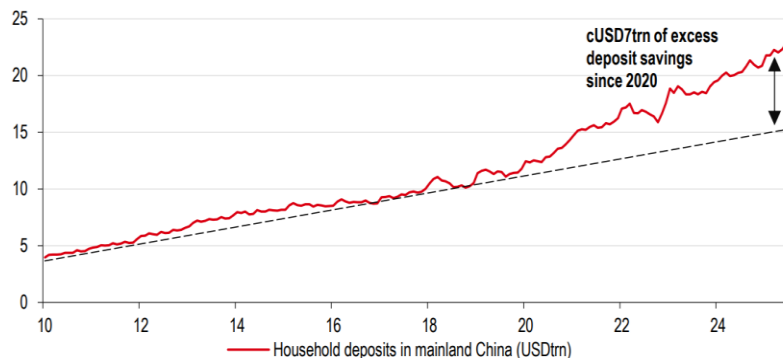
www.fourton.fi

Kokonaisuudessaan Kiinan osakemarkkinan tilanne on mielenkiintoinen, kun ottaa huomioon, että kotitalouksien tileillä on yhteensä 22,000 miljardin dollarin arvosta säästöjä, joita on viime vuosina allokoitu säästötileille, valtionvelkakirjoihin ja kultaan. Kuluttajien luottamus on ollut vuodesta 2021 lähtien alamaissa, mutta orastavia merkkejä paremmasta on jo näköpiirissä (kts ensimmäinen kappale), kun esimerkiksi valtion “involution” kampanja on saanut vauhtia – tuottajahintadeflaatio kääntyy inflaatioksi lähikvartaaleina.



Yllä: Kiinan 10v valtionvelkakirjan korko on lähtenyt jo hienoiseen nousuun, kun bondeista siirrytään osakkeisiin. Toisin sanoen, 60/40 portfolio strategia toimii Kiinassa, mutta ei enää juurikaan länsimaissa. Kuvan lähde: Fourton, Bloomberg.

Chart 5: Chinese households are still sitting on a USD22trn pile of cash, of which cUSD7trn is excess cash savings built up since 2020



Source: Wind, HSBC estimate

Yllä: Koronaa edeltävään tilanteeseen verrattuna kotitalouksilla on 7,000 miljardin arvosta ylimääräisiä säästöjä. Osakemarkkina on yksi vaihtoehto näille varoille, vaikkakin kulta on ollut suosiossa viime vuosina. Kuvan lähde: HSBC

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

AI-teeman tähti eli Nvidia vaikutti hieman himmenevän kuukauden aikana, kun sen tulos ei ylittänyt odotuksia niin isolla marginaalilla kuin aikaisemmin. Lisäksi, kuten tässä on ollut odotettavissa, Aasiasta on alkanut tulla alalle varteenotettavia kilpailijoita, kun Cambricon, Alibaba, Baidu, Huawei ym. ovat julkaisseet itse kehittämiään AI-siruja, jotka saattavat kannibalisoida johtotähden markkinaosuuksia ja marginaaleja.

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

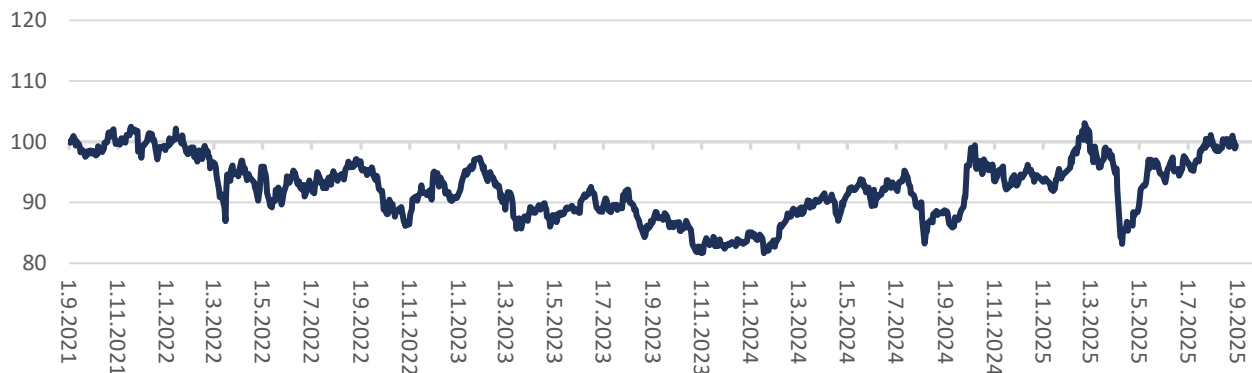
TELEFON +358 9 4393 780

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.

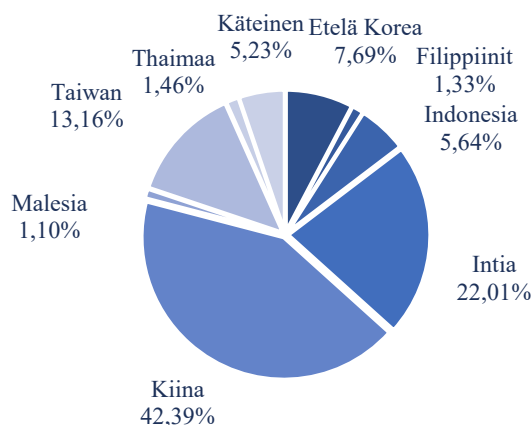
Tilanne 31.8.2025

Rahasto-osuuden arvo	99,40 €
Rahaston kokonaisarvo	18 341 844,14 €
Rahaston kokonaisarvo merkintöjen jälkeen	18 340 824,14 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	184 522,9287 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	94,77 %
Käteinen	5,23 %

Tuotto

Tuotto 1 kk	-0,76 %
Tuotto 3 kk	5,31 %
Tuotto 6 kk	0,99 %
Tuotto 9 kk	6,99 %
Tuotto 12 kk	12,05 %
Tuotto 3 vuotta	2,70 %
Tuotto 5 vuotta	- %
Tuotto alusta 1.9.2021	-0,60 %

Maajakauma 31.8.2025



Palkkiojakauma 2025

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,66 % (1,0 %)
Säilytysyhteisön palkkio	0,0515 % (0,09 % p.a. sis. alv 25,5%)
Tuottosidonnainen palkkio	0,0 % (8/25)

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