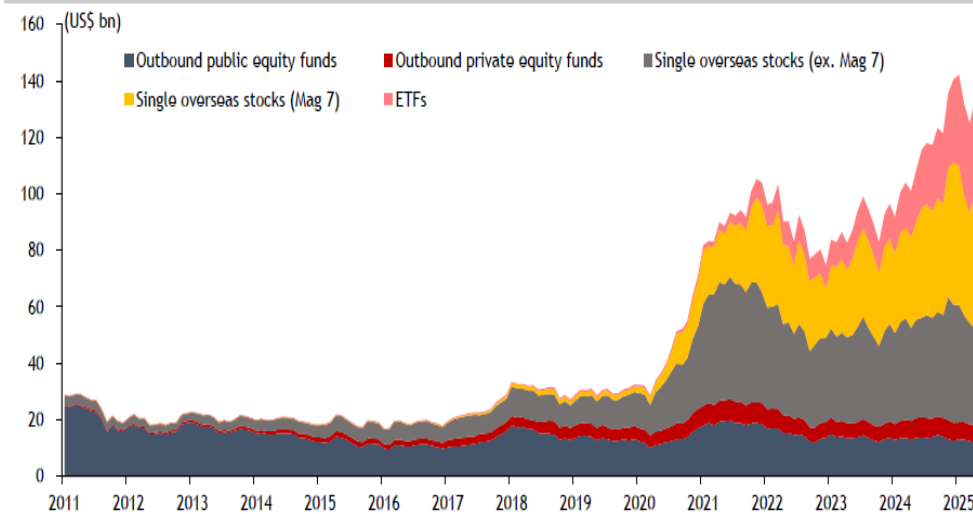


Korean positiiviset tuulet

Kesäkuussa Fourton ESG Dynasty nousi 2,24 %. Vuoden toisen neljänneksen tuotto oli +1,76 % ja puolen vuoden tuotto +3,31 %. Yhden vuoden kehitys on +4,02 % ja kolmen vuoden kehitys on +3,96 % Aloituspäivästä 1.9.2021 Dynastyn arvo on laskenut -3,50 %.

Dynasty rahaston kesäkuu sujui positiivisissa merkeissä, vaikka geopolitiittinen tilanne Lähi-idässä kiristyi äärimmilleen ihan oikean sodan tasolle Israel-Iran-USA akselilla. Aasiassa isoimmat yhtiöt isoimmista kohdemaistamme eivät tätä juurikaan säikähtäneet, kun iso osa Dynastyn osakkeista jatkoi nousuaan. Vuoden alusta Dynasty on tuottanut ihan kohtuullisesti, vaikka vahvistuva euro onkin syönyt rahaston tuottoja yli 13 % vuoden alusta lähtien.

Exhibit 15: Korean retail investors' holdings of overseas stocks and ETFs



Note: Direct holdings and via outbound equity funds. Source: KOFIA, Korea Securities Depository, KB Securities

Yllä: Korean vähittäissijoittajien varojen allokointi maan ulkopuolelle vuodesta 2011. Yhdysvaltoihin kohdistuneet sijoitukset ovat olleet globaali ilmiö vuoden 2020 koronakriisin alusta lähtien. Tämän kääntyminen takaisinpäin tulee luomaan huomattavia muutoksia USA:n ulkopuolisten maiden pääomamarkkinoilla mukaan lukien valuutoissa. Rotaatio on mielestämme vasta aluillaan. Kuvan lähde: Jefferies.

Koreassa alkuvuonna vasemmalle kallellaan oleva Presidenttiehdokas Lee Jae-Myung lupasi vaalikampanjassaan, että Kospi indeksi vahvistuisi hänen kaudellaan lähes 100 % 5,000 pisteeseen. Lee tuli keväällä valituksi maan johtoon ja nyt vuoden alusta KOSPI on noussut euroissa vuoden puoliväliin mennessä +23,6 %. Presidentti Lee on mm. ehdottanut useampia liike-elämän johtohahmoja ministeripesteihin, joka on nostanut sijoittajien luottamusta kotimaan sijoituksiin. Lähiaikoina ollaan myös saamassa lakimuutos läpi, joka antaa suojaa yhtiöiden vähemmistöomistajille – tämä olisi suuri muutos historiallisesti, kun Korean “Chaebol-yhteiskunnassa” yhtiöiden ristiinomistukset ovat arkipäivää ja asioista on sovittu kulisissa suuromistajien kesken. Yhtiöiden osingonmaksuihin ollaan tekemässä myös verohelpotuksia. Tämä tarkoittaa kokonaisuudessaan sitä, että historiallinen osakemarkkinan “Korea-alennus” tulee pienentymään, jos uudistukset realisoituvat ja jatkuvat. Koreassa ei ole historiassa aikaisemmin ollut näin osakemarkkinaystävällistä Presidenttiä.

Yleisesti ottaen korealaiset ovat aktiivisia sijoittajia, kuten useammat aasialaiset, mutta viime vuosina varoja on kohdistettu kuumiin globaaleihin teemoihin etenkin Yhdysvaltoihin. Korealaisten vähittäissijoittajien omistukset USA-osakkeista on kasvanut vuodesta 2019 yli 10x nykyiseen +120bn USD. Jos otetaan mukaan myös ETF:t, korealaisten vähittäissijoittajien varoja on sijoitettu Korean ulkopuolelle yli 150 miljardin dollarin arvosta. Etenkin Mag-7 teema on vetänyt korealaisten yksityissijoittajien varoja. Mitä luultavimmin osa tästä rahasta palaa nyt lähemmäksi kotia, joten

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

likviditeettiä ei tule puuttumaan kotimarkkinan osakkeista. Lisäksi, jos/kun tekoälyteema (Mag-7 ja Nasdaq) alkaa hidastua, näitä yksityissijoittajien varoja alkaa mitä luultavimmin virrata myös muualle Aasiaan, missä valuaatiot ovat paikoitellen kriisiajan tasoilla.

Korean KOSPI-osakeindeksin valuaatio on edelleen suhteellisen alhainen historiaansa nähden eikä se heijasta nykyisiä positiivisia tuulia. P/Book kerroin on ainoastaan 1.05x, kun taas vuoden 2025 ennustettu PE kerroin on 11.2x. KOSPI indeksissä on 849 yhtiötä, ja sen markkina-arvo on noin 2,000 miljardia dollaria eli kolmanneksi suurin kohdemarkkinoistamme Kiinan ja Intian jälkeen.

Dynastylla Korean paino salkussa on hieman alle 10 % viiden omistuksen voimin: Naver, HD Hyundai Electric, Hana Financial, Classys ja SK Hynix.

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
Tapiolan Keskustorni, 13. krs
Tapiontori 1, 02100 Espoo
PL 111, 02101 Espoo

PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADRESS
Hagalunds Centraltern, 13. vån.
Tapiatorget 1, 02100 Esbo
PB 111, 02101 Esbo

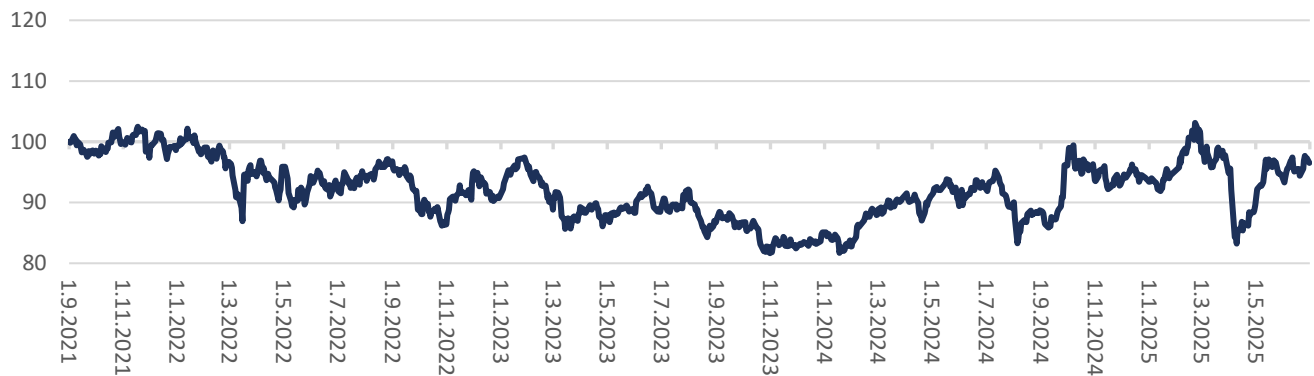
TELEFON +358 9 4393 780

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 30.6.2025

Rahasto-osuuden arvo	96,50 €
Rahasto-osuuden arvo 30.6.2024	92,77 €
Rahaston kokonaisarvo	17 787 657,95 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä 30.6.2025	184 334,5448 kpl
Rahasto-osuuksien lukumäärä 15.6.2025	184 334,5448 kpl
Merkinnät kauden aikana 1-6/25	152 762,62 €
Lunastukset kauden aikana 1-6/25	-219 973,65 €
Sijoitukset arvopapereihin	97,50 %
Käteinen	2,50 %

Tuotto

Tuotto 1 kk	2,24 %
Tuotto 3 kk	1,76 %
Tuotto 6 kk	3,31 %
Tuotto 9 kk	0,41 %
Tuotto 12 kk	4,02 %
Tuotto 3 vuotta	3,96 %
Tuotto 5 vuotta	-
Tuotto alusta 1.9.2021	-3,50 %

Palkkiojakauma 2025

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,49 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,0382 % (sis. alv 25,5 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,0 % (1-6/25)

Fourton Rahastoyhtiö

KÄYNTIOSOITE / POSTIOSOITE
Itälahdenkatu 15-17, 2. krs
00210 Helsinki

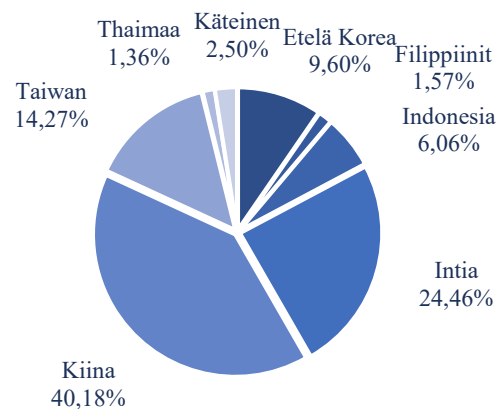
PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADRESS
Österviksgatan 15-17, 2. vån.
00210 Helsingfors

TELEFON +358 9 4393 780

Tilanne 30.6.2025

ESG Dynastyn 10 suurinta
sijoituskohdetta 30.6.2025

1. Tencent Holdings Ltd (Kiina)	5,53 %
2. Taiwan Semicond.Manufac (Taiwan)	5,19 %
3. Xiaomi Corp B (Kiina)	4,39 %
4. AIA Group Ltd (Kiina)	4,30 %
5. Alibaba Group Holding Ltd (Kiina)	4,02 %
6. Contemporary Amperex Tech-A (Kiina)	3,38 %
7. Mediatek (Taiwan)	3,26 %
8. ICICI Bank Ltd (Intia)	3,23 %
9. BYD Co Ltd-H (Kiina)	3,14 %
10. Bajaj Finance Ltd ()	3,14 %
Kymmenen suurinta yhteensä:	39,58%

Fourton Fund Management Company

Y-TUNNUS / FO-NUMMER / BUSINESS ID
3141731-9
KOTIPAikka / HEMORT / DOMICILE
Helsinki / Helsingfors

www.fourton.fi

Fourton Dynasty

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo (valuutta)	Markkina-arvo EUR	% rahaston arvosta
Osake					
Valuuttamääräiset CNY = 8,3970					
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	20 000	252,22 CNY	5 044 400,00	600 738,36	3,38%
SHENZHEN INOVANCE TECH-A	21 000	64,57 CNY	1 355 970,00	161 482,67	0,91%
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDIC-A	6 000	224,75 CNY	1 348 500,00	160 593,07	0,90%
Yhteensä				922 814,10	5,19%
Valuuttamääräiset HKD = 9,2001					
AIA GROUP LTD	100 000	70,40 HKD	7 040 000	765 209,07	4,30%
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	60 000	109,80 HKD	6 588 000	716 079,17	4,02%
BAIDU INC-CLASS A	25 000	83,45 HKD	2 086 250	226 763,84	1,27%
BYD CO LTD-H	42 000	122,50 HKD	5 145 000	559 233,05	3,14%
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	400 000	7,92 HKD	3 168 000	344 344,08	1,93%
CSPC PHARMACEUTICAL GROUP	100 000	7,70 HKD	770 000	83 694,74	0,47%
JD.COM INC-CLASS A	22 500	127,90 HKD	2 877 750	312 795,51	1,76%
KINGSOFT CORP LTD	60 000	40,90 HKD	2 454 000	266 736,23	1,50%
LI AUTO INC-CLASS A	20 000	107,00 HKD	2 140 000	232 606,17	1,31%
MEITUAN -CLASS B	20 000	125,30 HKD	2 506 000	272 388,34	1,53%
SINO BIOPHARMACEUTICAL	500 000	5,26 HKD	2 630 000	285 866,46	1,61%
TENCENT HOLDINGS LTD	18 000	503,00 HKD	9 054 000	984 119,74	5,53%
TRIP.COM GROUP LTD	8 000	456,00 HKD	3 648 000	396 517,43	2,23%
XIAOMI CORP-CLASS B	120 000	59,95 HKD	7 194 000	781 948,02	4,39%
Yhteensä				6 228 301,85	34,99%
Valuuttamääräiset IDR = 19 021,03					
AMMAN MINERAL	400 000	8 450,00 IDR	3 380 000 000,00	177 698,05	1,00%
BANK CENTRAL ASIA TBK	750 000	8 675,00 IDR	6 506 250 000,00	342 055,61	1,92%
BANK RAKYAT INDONESIA	1 000 000	3 740,00 IDR	3 740 000 000,00	196 624,47	1,10%
INDAH KIAT PULP & PAPER TBK	1 200 000	5 750,00 IDR	6 900 000 000,00	362 756,38	2,04%
Yhteensä				1 079 134,51	6,06%
Valuuttamääräiset INR = 100,5605					
ABB INDIA LTD	5 500	6 080,50 INR	33 442 750,00	332 563,48	1,87%
AXIS BANK LTD	20 000	1 199,00 INR	23 980 000,00	238 463,41	1,34%
BAJAJ FINANCE LTD	60 000	936,50 INR	56 190 000,00	558 768,10	3,14%
BHARTI AIRTEL LTD	25 000	2 009,40 INR	50 235 000,00	499 550,02	2,81%
DLF LTD	30 000	837,80 INR	25 134 000,00	249 939,09	1,40%
ETERNAL LTD	150 000	264,15 INR	39 622 500,00	394 016,54	2,21%
HDFC BANK L IMITED	20 000	2 001,50 INR	40 030 000,00	398 068,82	2,24%
ICICI BANK LTD	40 000	1 445,80 INR	57 832 000,00	575 096,58	3,23%
POWER GRID CORP OF INDIA LTD	105 000	299,90 INR	31 489 500,00	313 139,85	1,76%
Yhteensä				3 559 605,89	20,00%
Valuuttamääräiset KRW = 1 588,21					
CLASSYS INC	5 000	62 700,00 KRW	313 500 000,00	197 392,02	1,11%
HANA FINANCIAL GROUP	7 500	86 300,00 KRW	647 250 000,00	407 534,27	2,29%
HD HYUNDAI ELECTRIC CO LTD	1 500	507 000,00 KRW	760 500 000,00	478 840,96	2,69%
NAVER CORP	1 000	262 500,00 KRW	262 500 000,00	165 280,41	0,93%
SK HYNIX INC	2 500	292 000,00 KRW	730 000 000,00	459 636,95	2,58%
Yhteensä				1 708 684,61	9,60%
Valuuttamääräiset PHP = 66,1610					
BDO UNIBANK INC	120 829	152,80 PHP	18 462 671,20	279 056,71	1,57%
Yhteensä				279 056,71	1,57%
Valuuttamääräiset TWD = 34,4420					
BORA PHARMACEUTICALS CO LTD	12 000	831,00 TWD	9 972 000,00	289 530,22	1,63%
DELTA ELECTRONICS INC	35 000	413,00 TWD	14 455 000,00	419 691,07	2,36%
FORTUNE ELECTRIC CO LTD	20 000	563,00 TWD	11 260 000,00	326 926,43	1,84%
MEDIATEK INC	16 000	1 250,00 TWD	20 000 000,00	580 686,37	3,26%
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	30 000	1 060,00 TWD	31 800 000,00	923 291,33	5,19%
Yhteensä				2 540 125,42	14,28%
Valuuttamääräiset USD = 1,1720					
RELIANCE INDS-SPONS GDR 144A	6 500	69,80 USD	453 700	387 116,04	2,18%
STATE BAK OF IND-GDR Reg S	5 000	95,30 USD	476 500	406 569,97	2,28%
Yhteensä				793 686,01	4,46%
Valuuttamääräiset THB = 38,1250					
KASIKORNBANK PCL-NVDR	60 000	153,50 THB	9 210 000	241 573,77	1,36%
Yhteensä				241 573,77	1,36%
Osakkeet yhteensä				17 352 982,93	97,51%
Arvopaperit yhteensä					
				17 352 982,93	97,51%

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