

## Tekoälyteeman volatiilimpi vaihe edessä

Helmikuussa Fourton ESG Dynasty nousi 3,38 %. Vuoden alusta Dynasty on noussut +9,28 %. Kolmen kuukauden kehitys on +8,29 % ja 12 kuukauden aikana arvo on noussut 17,04 %. Aloituspäivästä 1.9.2021 Dynastyn arvo on noussut +15,20 %.

Helmi-maaliskuun vaihteessa alkanut uusi kriisi Lähi-idässä on parhaillaan pääomamarkkinoiden keskiössä. Etenkin energian hinnan kallistuminen saattaa luoda merkittäviä vaikutuksia inflaatio-odotuksiin ja sitä kautta korkotasoihin ja osakkeiden arvostustasoihin. Tämä kehitys voi iskeä erityisesti nopeasti kasvavien ja korkealle arvostettujen yhtiöiden kursseihin. Vaikka Dynasty-rahastolla onkin suhteellisen iso paino teknologia-yhtiöissä, noudatamme Fourtonin sijoitusstrategiaa, jonka mukaisesti olemme keskittyneet vähävelkaiisiin, matalasti arvostettuihin ja omalla reviirollaan vahvasti markkina-asemansa hallitseviin yhtiöihin.

Helmikuu jatkui Dynasty-rahaston osalta positiivisena, kun Taiwan ja Korea jatkoivat hyvää suorittamistaan AI-teeman vetämänä. Korean markkina on erityisesti tällä hetkellä altis korjausliikkeelle, sillä helmikuun loppuun mennessä KOSPI-osakeindeksi oli noussut euroissa mitattuna vuoden alusta yli 47 prosenttia. Kuten viime katsauksessa mainitsimme, KOSPI tuotti lähes 60 prosenttia vuonna 2025. Kuluvan vuoden ennustettu P/E-kerroin on edelleen suhteellisen maltillinen 10,5x, kun viimeisen viiden vuoden keskiarvo on ollut 12x. Toisaalta P/B-kerroin on noussut yli kahden, kun viiden vuoden keskiarvo on ollut puolet tästä eli noin yhden tasolla. Korkeat tulosestimateet selittyvät pitkälti SK Hynixin ja Samsung Electronicsin vahvalla kehityksellä: niiden muistiliiketoiminnan hintataso on vahvassa nousussa ja kysyntä pysynyt vakaana.

Isojen teknologia-yhtiöiden investoinnit AI-teemaan ovat viime aikoina hieman hidastuneet, vaikka ne ovatkin edelleen kasvusuunnassa. Viime vuosien massiivisten tekoälyinvestointien järkevyyttä ja niiden rahallista tuottavuutta on alettu kyseenalaistaa eri tahoilla. Tämä tilanne heijastelee osaltaan vuosituhaten vaihteen tapahtumia, jolloin puhelinyhtiöt investoivat valtavasti valokuitukaapeliverkkoihin. Tuolloinkaan investoinnit eivät olleet täysin rationaalisia, mutta toisin kuin nyt, valokuitujen käyttöikä on huomattavasti pidempi (20–30 vuotta) verrattuna tekoälyssä käytettäviin GPU-suorittimiin, joiden käyttöikä jää tyypillisesti 4–5 vuoteen. On kuitenkin selvää, että tekoäly tulee muokkaamaan ja muuttamaan maailman rakenteita ja toimintatapoja samalla tavalla kuin internet aikoinaan. Tällä kertaa suurimmat vaikutukset kohdistuvat todennäköisesti toimistotyöntekijöihin, ja tämän muutoksen vaikutukset tulevat olemaan mielestämme hyvin laaja-alaisia seuraavien vuosien aikana.

Salkunhoitaja Juuso Mykkänen

Fourtonin virallinen rahastoesite ja rahastojen esitteet ovat saatavilla suomen kielellä Fourton Oy:n internet-sivuilta [www.fourton.fi](http://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**

BESÖKSÄRESS / POSTADDRESS  
Österviksgatan 15-17, 2. vån.  
00210 Helsingfors

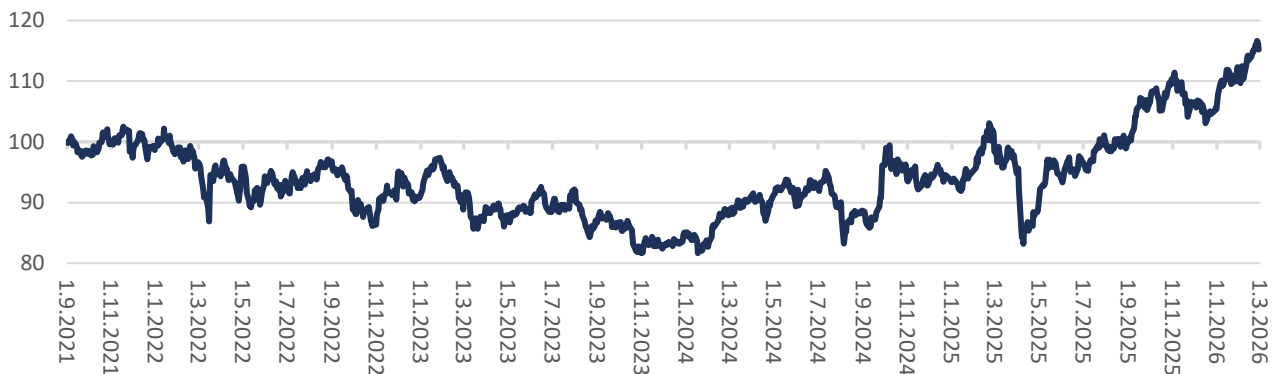
TELEFON +358 9 4393 780

**Fourton Fund Management Company**

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

[www.fourton.fi](http://www.fourton.fi)

## ESG Dynasty — arvon kehitys



Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

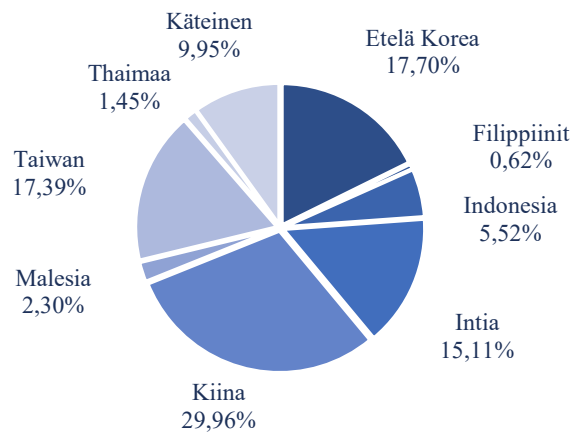
## Tilanne 27.2.2026

|                                           |                  |
|-------------------------------------------|------------------|
| Rahasto-osuuden arvo                      | 115,20 €         |
| Rahaston kokonaisarvo                     | 22 684 300,80 €  |
| Rahaston kokonaisarvo merkintöjen jälkeen | 22 684 300,80 €  |
| Rahasto-osuuksien lukumäärä               | 196 917,0826 kpl |
| Sijoitukset arvopapereihin                | 90,05 %          |
| Käteinen                                  | 9,95 %           |

## Tuotto

|                        |         |
|------------------------|---------|
| Tuotto 1 kk            | 3,38 %  |
| Tuotto 3 kk            | 8,29 %  |
| Tuotto 6 kk            | 15,90 % |
| Tuotto 9 kk            | 22,05 % |
| Tuotto 12 kk           | 17,04 % |
| Tuotto 3 vuotta        | 29,69 % |
| Tuotto 5 vuotta        | - %     |
| Tuotto alusta 1.9.2021 | 15,20 % |

## Maajakauma 27.2.2026



## Palkkiojakauma 2026

|                             |                                       |
|-----------------------------|---------------------------------------|
| Kiinteä hallinnointipalkkio | 0,16 % (1,0 %)                        |
| Säilytysyhteisön palkkio    | 0,0137% (0,09 % p.a. sis. alv 25,5 %) |
| Tuottosidonnainen palkkio   | 0,0 % (01-02/26)                      |

### 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