

## Sodan sumu

Maaliskuussa Fourton ESG Dynasty laski -10,43 %. Vuoden ensimmäisen neljänneksen tuotto oli -2,12 % ja puolen vuoden tuotto -3,07 %. Yhden vuoden kehitys on +8,82 % ja kolmen vuoden kehitys on +15,62 % Aloituspäivästä 1.9.2021 Dynastyn arvo on noussut +3,19 %.

Hyvän alkuvuoden jälkeen Aasian maiden pörssit korrektoivat rajusti. Suurimmat laskut nähtiin alkuvuoden komeetassa Korean KOSPI Indeksissä, joka heikkeni euroissa mitattuna -21 % maaliskuun aikana. Myös muualla Aasiassa nähtiin kaksinumeroisia laskuja, mutta ottaen huomioon tilanteen vakavuuden Lähi-idän sodan seurauksena, olivat laskut kuitenkin suhteellisen rajattuja. Parhaiten pärjäivät euroissa mitattuna Malesia (-3 %) ja Kiina HSCEI (-3,5 %), joiden kurssireaktiot olivat Aasian muihin indekseihin verrattuna maltillisia.

Maaliskuussa Lähi-idän sodan vaikutuksia alkoi hiljalleen näkyä eri talouksien inflaatioluvuissa ja korko-odotuksissa. Luonnollisesti korkeammat korot tulevat vaikuttamaan negatiivisesti teknologiayhtiöiden hinnoitteluun, joten sodan vaikutusten pitkittyminen on parhaillaan markkinan keskiössä. Tämän lisäksi teknologiapuolen sijoittajia on alkanut askarruttaa puolijohdesyökin kestävyys, kun nyt vaikuttaa siltä, että AI-johtoinen investointibuumi on saavuttamassa huippunsa, eikä alan johtotähden, yhdysvaltalaisen Nvidian huipputulokset ja näkymät ole enää saaneet sijoittajia innostumaan yhtä paljon kuin vielä vuosi sitten.

Nasdaq-vetoisen AI-teeman hidastumisella on mitä todennäköisemmin isoja vaikutuksia myös Korean ja Taiwanin teknologiayhtiöiden valuaatioihin, jotka ovat nousseet viimeisen 3-4 vuoden aikana huomattavasti verrattuna 10 vuoden keskiarvoihin. Esimerkiksi Taiwanin TWSE-indeksi P/Book kerroin on noussut yli 50 % pelkästään kolmen vuoden aikana 3.2x tasolle. Korean KOSPI-indeksin P/Book on myös kallistunut yli 100% viimeisen kahden vuoden aikana, joskin Korean osalta osa noususta on rakenteellista Korea-alennuksen supistumista uuden osakemarkkinamyönteisen hallituksen ansiota. Olemme vuoden alusta lähtien kotiuttaneet voittoja molempien maiden teknologiayhtiöistä.

Kiinan painoa on vastaavasti maaliskuun volatiliteetin aikana hieman lisätty. Osakemarkkinan dynamiikka on sekä manner-Kiinassa, että Hong Kongin pörssissä kääntymässä positiiviseksi, kun kuluttajien luottamus on hiljalleen parantunut asuntomarkkinan alamäen luomasta vaikutuksesta. Listatut yhtiöt ovat myös alkaneet kasvavasti ostaa omia osakkeitaan, kun hinnat ovat vielä alhaisia. Listautumismarkkina on myös kiihtynyt, vaikka 2025 oli myös hyvin vahva. Kiinassa on nyt paljon positiivisia merkkejä osakesijoittajan näkökulmasta. 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. 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

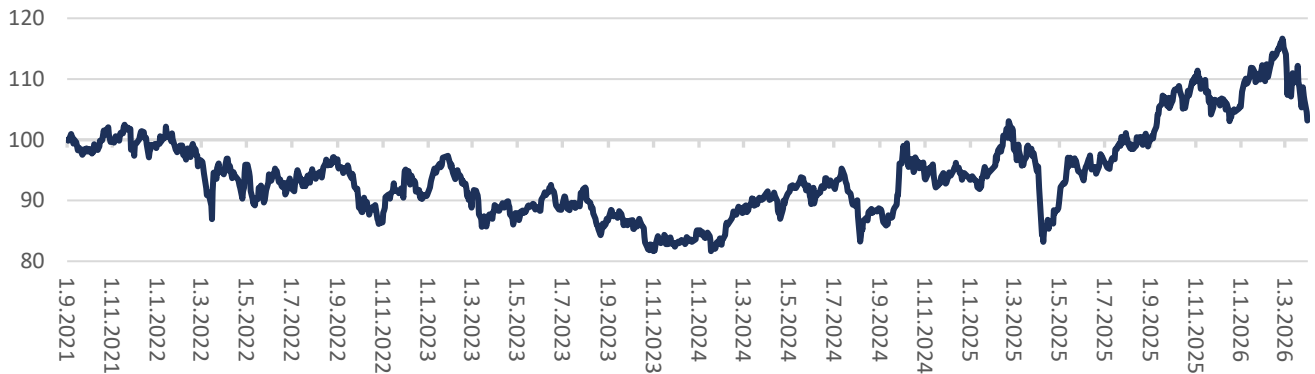
TELEFON +358 9 4393 780

### Fourton Fund Management Company

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

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

## ESG Dynasty — arvon kehitys



Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoita rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

### Tilanne 31.03.2026

Rahasto-osuuden arvo	103,19 €
Rahasto-osuuden arvo 31.3.2025	94,83 €
Rahaston kokonaisarvo	20 324 237,66 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	196 952,83 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	92,92 %
Käteinen	7,08 %

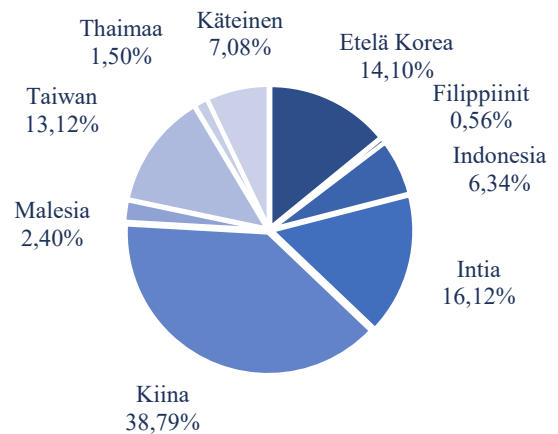
### Tuotto

Tuotto 1 kk	-10,43 %
Tuotto 3 kk	-2,12 %
Tuotto 6 kk	-3,07 %
Tuotto 9 kk	6,93 %
Tuotto 12 kk	8,82 %
Tuotto 3 vuotta	15,62 %
Tuotto 5 vuotta	-
Tuotto alusta 1.9.2021	3,19 %

### Palkkiojakauma 2026

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,25 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,021 % (sis. alv 25,5 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,0 % (1-3/26)

### Tilanne 31.03.2026



### ESG Dynastyn 10 suurinta sijoituskohdetta 31.3.2026

1. Tencent Holdings Ltd (Kiina)	5,68 %
2. Taiwan Semicond.Manufac (Taiwan)	4,68 %
3. Alibaba Group Holding (Kiina)	4,54 %
4. Contemporary Ampere Tech-A (Kiina)	4,11 %
5. AIA Group Ltd (Kiina)	3,47 %
6. Samsung Electronics Co (Etelä-Korea)	3,28 %
7. Hong Kong Exchanges & Clearing (Kiina)	2,76 %
8. Delta Electronics Inc (Taiwan)	2,75 %
9. Eternal Ltd (Intia)	2,71 %
10. HDFC Bank Limited (Intia)	2,67 %
<b>Kymmenen suurinta yhteensä:</b>	<b>36,65%</b>

#### Fourton Rahastoyhtiö

KÄYNTIOSOITE / POSTIOSOITE  
Itälähdenkatu 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