

AI-musiikki jatkui toukokuussa, entä kesällä?

Toukokuussa Fourton ESG Dynasty nousi +6,36 %. Vuoden alusta Dynasty on noussut +15,05 %. Kolmen kuukauden kehitys on +5,29 % ja 12 kuukauden aikana arvo on noussut 28,50 %. Aloituspäivästä 1.9.2021 Dynastyn arvo on noussut +21,29 %.

Toukokuussa Korean ja Taiwanin osakemarkkinan rallattelu hidastui huhtikuusta, kun nousuja kertyi KOSPI-indeksille ”vain” +28 % ja TWSE-indeksille 15 % kuukauden aikana. Salkunhoitajan sähköpostiin tulleiden analyttikoiden raportit kertoivat yhä nopeammin kasvavista tuloksista alan yhtiöiden kesken ja korkeimmista yhtiöiden tavoitehinnoista, kun taivaskaan ei vaikuta olevan rajana enää nouseville kurseille. Kovassa nosteessa olivat etenkin yhtiöt, joihin jollain tasolla oli linkitettyä AI-sana tai maininta yhteistyöstä teeman johtotähden Nvidian kanssa. Samankaltaista osakemarkkinamenoa koettiin myös vuosituuhannen vaihteen ”dotcom”-boomin aikana.

Korean *chaebol*-yhtiöt, kuten Samsung-yhtymän tai LG-yhtymän listatut yhtiöt olivat erityisen kovassa nosteessa, vaikka useammalla ei ole tekemistä AI-teeman kanssa. Esimerkiksi henkivakuutusyhtiö Samsung Life on noussut vuoden alusta 2x. Yhtiö on kuun vaihteessa myyty Dynasty rahaston salkusta ja Korean osakepainoja muutenkin vähennetty, kun Korean KOSPI-indeksi on vuoden alusta noussut jo yli 100 % kesäkuun alkuun mennessä.

AI-teemaan on alkanut kuitenkin ilmestyä tummempia pilviä eri olomuodoissa. Muistiliiketoimintaan saadaan lisää kilpailua, kun Kiinan Yangtze Memory Technologies Co (YMTC) ja ChangXin Memory Technologie Co (CXMT) listautuvat kesällä/syksyllä ja saavat lisärahoitusta kapasiteetin kasvattamiseen. YMTC:n markkinaosuus NAND muistin osalta on kasvanut globaalisti 13 % tasolle eli neljänneksi suurimmaksi muistin tuottajaksi Samsung Electronicsin, SK Hynixin ja Japanin Kioxian jälkeen, kun USA:n Micron ja Sandisk ovat sijalla 5. ja 6. CXMT:n jälkeen. Puolijohdealalla muistin osuus on yksi syklistimmistä, joten vaikka vielä ennustetaan äärimmäisen tiukkaa muistin saatavuustilannetta ja korkeita hintoja vuosille 2027-28, voi tilanne muuttua nopeasti, kuten tapahtui fiber optic -tuotteiden osalta 2000-2002, jolloin hinnat laskivat 20 % - 80 %. Pullonkauloja on myös mm. energian saatavuudessa, joten AI-investoinneissa voi mennä paljon pidempään kuin markkinatoimijat (yli)optimistisesti ennustavat.

Kesän ja syksyn aikana listautuvat SpaceX, Anthropic ja ChatGPT saattavat myös vähentää likviditeettiä markkinoilta, mutta myös esimerkiksi AI-investointeihin tarvittavat rahoituskierrokset, josta hyvänä esimerkkinä on Googlen 80 miljardin dollarin rahantarve. Toisin sanoen reaali maailmassa tarvitaan rahoitusta investointeihin, joten tarvittavaa likviditeettiä haetaan sieltä, missä sitä on eli finanssimaailmasta.

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

Lentävän AI-teeman kääntöpuolena on ollut ns. muu Aasia, minkä myynneillä on jatkettu teeman rahoittamista. Karkein esimerkki tästä ovat Intia ja Indonesia, joiden osakemarkkinat ovat heikentyneet euroissa -14 % ja -37 % vuoden alusta lähtien. Intiaan on vaikuttanut myös Lähi-idän konfliktin tuoma korkeampi energian hinta, kun taas Indonesiassa ongelmat ovat liittyneet MSCI:n indeksi uutisiin ja kotimaan epävarmaan talouspolitiikkaan. Kuitenkin yrityskentän tulonäkymät molemmissa maissa ovat pysyneet hyvinä, joten näköpiirissä voi olla myös rotaatiota takaisin näihin kahteen väkiriikkaaseen talouteen.

Salkunhoitaja Juuso Mykkänen

Fourtonin virallinen rahasto- 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

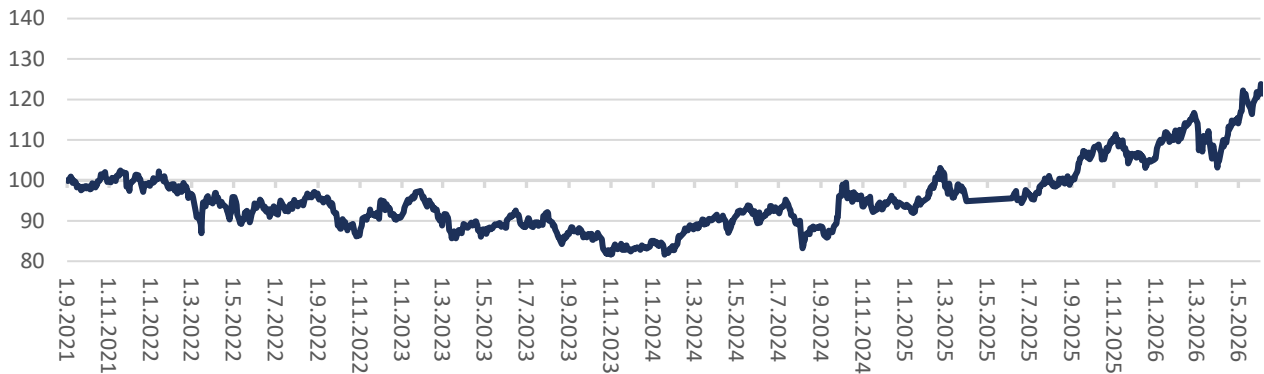
TELEFON +358 9 4393 780

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.

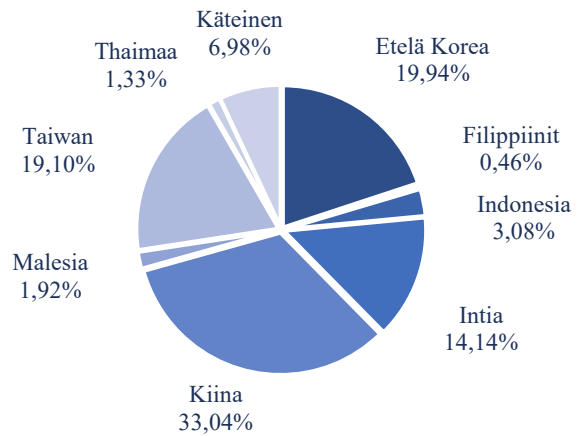
Tilanne 31.5.2026

| | |
|---|------------------|
| Rahasto-osuuden arvo | 121,29 € |
| Rahaston kokonaisarvo | 23 921 107,13 € |
| Rahaston kokonaisarvo merkintöjen jälkeen | 23 921 107,13 € |
| Rahasto-osuuksien lukumäärä | 197 217,9514 kpl |
| Sijoitukset arvopapereihin | 93,02 % |
| Käteinen | 6,98 % |

Tuotto

| | |
|------------------------|---------|
| Tuotto 1 kk | 6,36 % |
| Tuotto 3 kk | 5,29 % |
| Tuotto 6 kk | 14,02 % |
| Tuotto 9 kk | 22,02 % |
| Tuotto 12 kk | 28,50 % |
| Tuotto 3 vuotta | 37,36 % |
| Tuotto 5 vuotta | - % |
| Tuotto alusta 1.9.2021 | 21,29 % |

Maajakauma 31.5.2026



Palkkiojakauma 2026

| | |
|-----------------------------|---------------------------------------|
| Kiinteä hallinnointipalkkio | 0,40 % (1,0 %) |
| Säilytysyhteisön palkkio | 0,0359% (0,09 % p.a. sis. alv 25,5 %) |
| Tuottosidonnainen palkkio | 0,48 % (01-05/26) |

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