

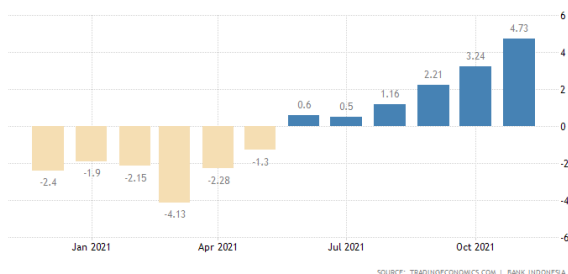
## Alituottoa 10 vuotta, ylituottoa 20 vuotta.

Joulukuussa Komodon arvo nousi 0,53 %. 12 kuukauden aikana rahaston tuotto on ollut +22,61 % ja vuoden 2021 viimeisen kvartaalin osalta kehitys oli +11,13 %. Kolmen vuoden kehitys on ollut +4,66 % ja viiden vuoden kehitys +1,74 %. Aloituspäivästä 15.5.2012 Komodo Indonesia on noussut 64,72 %.

Vuonna 2021 Komodo rahaston tuotto oli suhteellisen hyvä, kun sitä vertaa suurimpaan Indonesiaan sijoittavaan iShares MSCI Indonesia (EIDO) indeksirahastoon. Rahaston ylituotto vuonna 2021 oli +16 %, kun taas rahaston aloituksesta alusta ylituotto on +62 %. MSCI Indonesia Small cap indeksiin verrattuna tuottoero on nyt lähes 10 vuoden aikana yli 120 % Komodo rahaston hyväksi – siis kyseisen indeksin tuotto on ollut toukokuusta 2012 lähtien -55 % negatiivinen, joten PK-yrityksiin sijoittaminen kyseisenä ajanjaksona on ollut suhteellisen haastavaa Indonesiassa.

Kun vertaa USA:n S&P500-indeksin tuottoa Indonesian JCI-indeksiin vuodesta 2010 alusta, on tuottoero S&P500 -indeksin hyväksi yli 300 %, mutta, kun vertailu tehdään 20 vuoden aikajänteellä vuodesta 2000 lähtien on JCI-indeksi voittanut S&P500-indeksin taas yli 270 %-yksiköllä. Jos tähän ei laskettaisi taalan vahvistumista tai toisin sanoen Indonesian rupian heikentymistä olisi JCI-indeksin ylituotto yli 1000 %-yksikköä samana 21 vuoden ajanjaksona.

Kuitenkin parhaillaan Indonesian syklinen tilanne on hyvä monilla eri mittareilla katsottuna, eikä tätä kuvaa häiritse edes hieman nousussa oleva inflaatio (+1,87 % joulukuussa vuodentakaiseen verrattuna). Talouden orastavasta noususta kertoo myös maan verotulot, jotka ovat olleet yli koko 2021 vuoden tavoitteen jo joulukuun alkupuolella. Myös pankkilainojen kasvu alhaiselta tasolta on hyvä merkki taloudellisen aktiviteetin palautumisesta.



SOURCE: TRADINGECONOMICS.COM | BANK INDONESIA

Vasemmalla alhaalla: Pankkilainojen kasvu vuositasolla (%). Velkaantuminen ei ole ongelmana, koska mm. kotitalouksien velat BKT-suhte on alle 18 %. Lähde: tradingeconomics.com

### Indonesia Tax Revenue (IDRtn)



Indonesian koronatilanne on globaalisti katsottuna erinomainen, kun omicron varianttipauksia on esiintynyt vain joitain satoja tähän mennessä, eikä uuden korona-aallon tulemisesta ole merkkejä, kun päivittäisiä koronatapauksia on ollut vuoden 2022 alussa alle 500. Lisäksi useat eri tutkimukset vahvistavat, että joukkoimmunitetti koronavirusta vastaan on hyvin laaja-alaista Indonesiassa. Parhaillaan rokotettavasta kansanosasta yhden rokotuksen on saanut 166 miljoonaa ihmistä (80 % kattavuus), kun taas kaksi rokotusta on saanut 115 miljoonaa ihmistä (55 % kattavuus).

Tästä hyvästä kotimaisesta kokonaistilanteesta johtuen allekirjoittaneella on harvinaisen hyvä ”fiilis” Indonesian osakemarkkinan suhteen alkaneelle vuodelle 2022. Uskonkin, että volatilitteettia tulee aiheuttamaan lähinnä maan ulkopuolinen tilanne.

Juuso Mykkänen, salkunhoitaja

Fourtonin virallinen rahasto- ja rahastojen avaintietoesitteet ovat saatavilla suomen kielellä Fourton Oy:n internet-sivuilta [www.fourton.fi](http://www.fourton.fi) tai Fourton rahastoyhtiöstä.

Rahasto ei ole käyttänyt sijoitustoiminnassaan lainaus-, takaisinosto- tai johdannaissopimuksia

#### Fourton Rahastoyhtiö

KÄYNTIOSOITE / POSTIOSOITE  
Tapiolan Keskustorni, 13. krs  
Tapiointori 1, 02100 Espoo  
PL 111, 02101 Espoo

PUHELIN 09 4393 780

#### Fourton Fondbolag

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

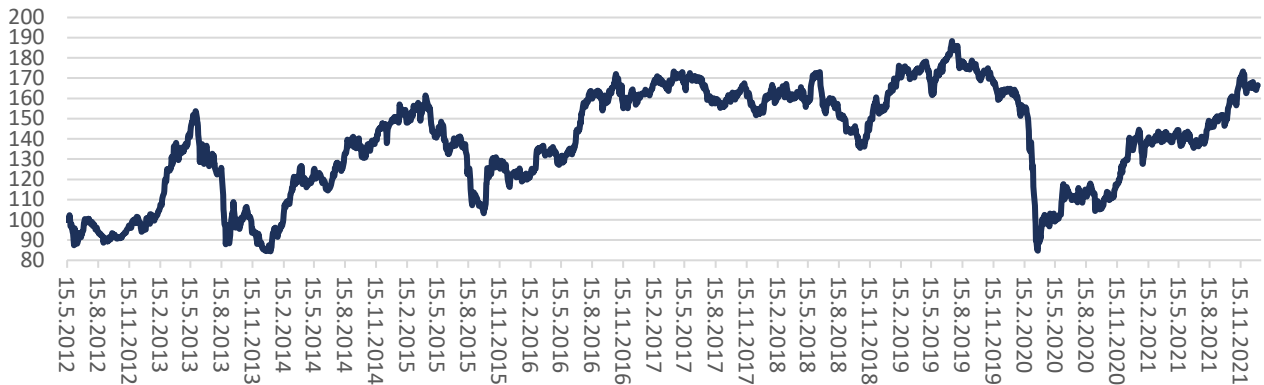
TELEFON +358 9 4393 780

#### Fourton Fund Management Company

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

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

## Komodo Indonesia — arvon kehitys



### Tilanne 31.12.2021

Rahasto-osuuden arvo	164,72 €
Rahasto-osuuden arvo 31.12.2020	134,34 €
Rahaston kokonaisarvo	7 427 488,37 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	45 090,5051 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	94,84 %
Käteinen	5,16 %

### Performance

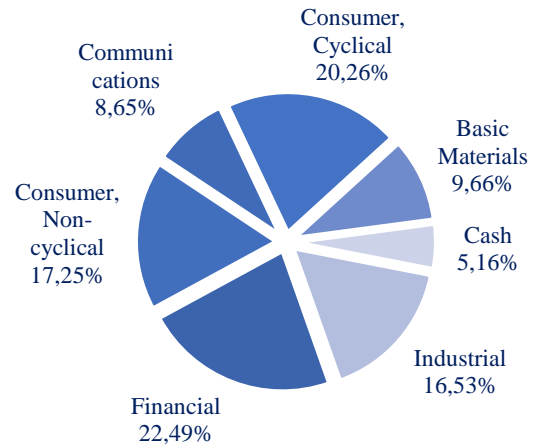
Tuotto 1 kk	0,53 %
Tuotto 3 kk	11,13 %
Tuotto 6 kk	20,45 %
Tuotto 9 kk	18,68 %
Tuotto 12 kk	22,61 %
Tuotto 3 vuotta	4,66 %
Tuotto 5 vuotta	1,74 %
Tuotto alusta 15.5.2012	64,72 %

### Palkkiojakauma 2021

Kiinteä hallinnointipalkkio	1,07 % (1,0 % p.a.) *
Säilytysyhteisön palkkio	0,40 % (0,22 % +alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (1-12/21)

\*1,0 % 1.3.2021 alkaen, aiemmin 1,5 % p.a.

### Tilanne 31.12.2021



### Komodo Indonesian 10 suurinta sijoituskohdetta 31.12.2021:

1. MEDIA NUSANTARA CITRA TBK PT	8,65 %
2. GEMA GRAHASARANA TBK PT	6,01 %
3. PT STEEL PIPE INDUSTRI	5,99 %
4. ARWANA CITRAMULLA TBK PT	5,35 %
5. BANK TABUNGAN NEGARA PERSERO	5,06 %
6. MODERNLAND REALTY TBK PT	4,79 %
7. BISI INTERNATIONAL PT	4,57 %
8. ANEKA TAMBANG TBK	4,51 %
9. BANK PTBN SYARIAH TBK PT	4,49 %
10. SURYA PERTIWI TBK PT	4,29 %
<b>Kymmenen suurinta yhteensä</b>	<b>53,71 %</b>

#### 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 Centraltor, 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