

Komodo – On the road again

Huhtikuussa Komodon arvo nousi 9,10 %. Kolmen kuukauden tuotto oli +17,46 %, vuoden alusta kehitys on ollut +14,25 % ja 12 kuukauden aikana arvo on noussut +33,69 %. Kolmen vuoden kehitys oli +6,66 % ja viiden vuoden kehitys –9,90 %. Aloituspäivästä 15.5.2012 Komodo Indonesia on noussut 88,19 %.

Indonesian rajat aukenivat ilman 3-7 päivän karanteenijaksoa maassa vierailijoille huhtikuun alussa, joten hieman yli kahden vuoden tauon jälkeen käitimme tilaisuutta hyväksemme ja suuntasimme tapaamaan paikallisia yrityksiä Jakartaan. Paikallisten kontaktiemme mukaan olimme ensimmäisiä sijoittajavierailijoita Aasian ulkopuolelta, joka luonnollisesti näkyi molemmissa osapuolissa positiivisena seikkana parin vuoden Team/Zoom -jakson jälkeen. Turhaan ei Indonesiata kutsuta kehittyväksi taloudeksi, koska nyt pitkän Indonesiavierailutauon jälkeen kehitystä oli selkeästi tapahtunut monilla eri osa-alueilla.

Tapaamisia oli yrityskentän laidasta laitaan, jonka lisäksi vierailimme myös muutamalla infrastruktuuriprojektilla ja tekstiilialan tuotantolinjastolla. Kokonaisuudessaan yhtiöiden sanoma oli yllättävän positiivinen, eikä suurempia ongelmakohtia nähty tulevaisuuden osalta. Kuten odotimmekin, yhtiöiden osalta sota Euroopassa oli lähes olematon faktori, eikä sitä tuotu esiin yhtiöiden puolesta missään tapaamisessa. Pankkisektorin tilanne parhaillaan muistuttaa osaksi vuosia 2009-2010, kun LDR (loan to deposit) on vain 78 % tasolla, joten sektorin rahoitustilanne on erinomainen. Ongelmaluottosykli ei korona-aikana noussut ongelmaksi ja näihin liittyviä provisioita on pystytty nyt hiljalleen leikkaamaan, joka on näkynyt pankkien tuloksissa positiivisena seikkana. Lisäksi luottosykli on laaja-alaisessa nosteessa, ja esimerkiksi asuntolainojen korot ovat parhaillaan historiallisen alhaisia. Lisäksi pankit ovat kasvavasti investoineet digitalisaatioon ja mobiilipankkitoimintaan.

Vaikka inflaatio on ollut suhteellisen alhaisella tasolla Indonesiassa, sen nähdään nousevan vuoden toisella puoliskolla, koska korona-aikaisia energia- ja ruoka-apupaketteja tullaan poistamaan, jotta maan budjettivaje laskeutuu taas 3 %:n alle vuoden 2023 aikana. Vuonna 2021 budjettivaje oli 4,65 %. Näin ollen BI (Bank of

Indonesia) tulee nostamaan korkotasoa nykyisestä 3,5 % tasosta, jotta reaalikorkotaso ei valahda pahasti miinusmerkkiseksi, joka nyt on prosentin verran positiivinen. Kuitenkin reaalikorkotaso valtiovelkakirjojen suhteen on vielä yli 4 % (inflaatio 2,6 % ja bondi-yieldi 7 %), joka on G20 maiden osalta korkeimpia. Keskuspankki toi myös tapaamisessa ilmi, että tärkeiden Aasian kauppakumppanimaiden kauppaa on tehty enenevässä määrin, mutta alhaiselta lähtötasolta, paikallisilla valuutoilla, jolloin myös kauppojen selvitys tapahtuu kahdenkeskisesti ja SWIFT-dollarijärjestelmän ulkopuolella.

Politiikan osalta tilanne on parhaillaan vakaa, mutta 2024 vaalivuosi alkaa näkyä tilannekuvassa vuoden 2023 aikana, kun asetelmia vaalien osalta aletaan kunnolla rakentamaan ja tuomaan esille. Presidentti Joko Widodon (Jokowi) suosio on pysynyt hyvin korkealla kansan keskuudessa aina hänen ensimmäisen kautensa alusta vuodesta 2014, joten on ollut puhetta, että hän toimisi ns. ”kuninkaantekijänä” PDI-P puolueen ehdokkaalle. Indonesian poliittinen asetelma on ollut hyvin dynaamista vuosien varrella, joten täysin uusien ehdokkaiden ja/tai puolueiden mahdollisuuksia ei myöskään voi aliarvioida. Eikä voi myöskään aliarvioida Indonesian ”Paavo Väyrysen” eli Genrindra puolueen vanhan liiton miehen Prabowo Subianton mahdollisuuksia, vaikka ne parhaillaan Indonesian nuorena ja dynaamisessa yhteiskunnassa hieman heikoilta voivat näyttääkin – Jakartan katukuvassa Probowon julisteita toisaalta näkyi jo huomattavan paljon. Tämän lisäksi väriä vaaliasetelmaan tuovat ”ääriuskonnollisten” puolueiden kannatuksen romahdus, joiden äänistä taistellaan varmasti monien muiden puolueiden kesken.

Kokonaisuudessaan matka vahvisti näkemystäni Indonesian suhteen, enkä muista, että missään vaiheessa Komodo-rahaston olemassaoloaikana olisin ollut yhtä innoissani maan rakenteellisesta ja syklisestä tilanteesta. Ehkä tämän maailman neljänneksi väkirikkaaimman maan ja 15. suurimman talouden potentiaali alkaa hiljalleen valjeta myös suuremmalle yleisölle.

Juuso Mykkänen, salkunhoitaja

Fourtonin virallinen rahasto- ja rahastojen avaintietoesitteet ovat saatavilla suomen kielellä Fourton Oy:n internet-sivuilta www.fourton.fi tai Fourton rahastoyhtiöstä.

Fourton Rahastoyhtiö

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

PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADDRESS
Hagalunds Centraltorn, 13. vån.
Tapiortorget 1, 02100 Esbo
PB 111, 02101 Esbo

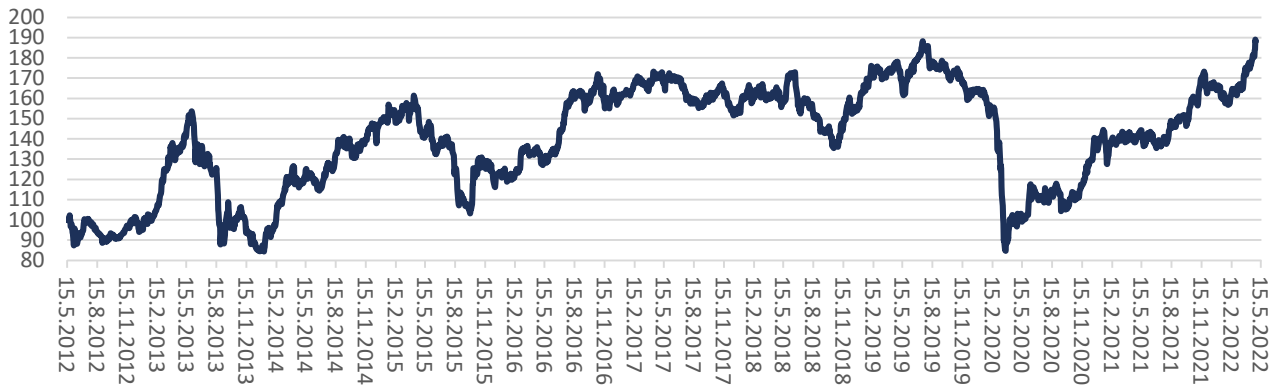
TELEFON +358 9 4393 780

Fourton Fund Management Company

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

www.fourton.fi

Komodo — arvon kehitys



Tilanne 30.4.2022

| | |
|---|-----------------|
| Rahasto-osuuden arvo | 188,19 € |
| Rahaston kokonaisarvo | 8 044 440,11 € |
| Rahaston kokonaisarvo huhtikuun merkintöjen jälkeen | 8 798 859,29 € |
| Rahasto-osuuksien lukumäärä 30.4.2022 | 42 745,6324 kpl |
| Sijoitukset arvopapereihin | 98,61 % |
| Käteinen | 1,39 % |

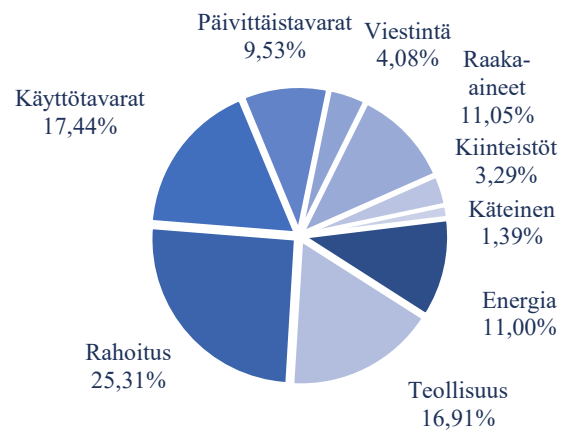
Tuotto

| | |
|-------------------------|---------|
| Tuotto 1 kk | 9,10 % |
| Tuotto 3 kk | 17,46 % |
| Tuotto 6 kk | 19,17 % |
| Tuotto 9 kk | 36,87 % |
| Tuotto 12 kk | 33,69 % |
| Tuotto 3 vuotta | 6,66 % |
| Tuotto 5 vuotta | 9,90 % |
| Tuotto alusta 15.5.2012 | 88,19 % |

Palkkiojakauma 2022

| | |
|-----------------------------|-------------------------------|
| Kiinteä hallinnointipalkkio | 0,32 % (1,0 % p.a.) |
| Säilytysyhteisön palkkio | 0,10 % (0,22 % sis. alv 24 %) |
| Tuottosidonnainen palkkio | 0,00 % (4/22) |

Tilanne 30.4.2022



Fourton Rahastoyhtiö

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

PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADDRESS
Hagalunds Centraltorn, 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