

Komodo – Arvostukset ennen ja nyt

Kesäkuussa Komodon arvo laski -5,24 %. Vuoden 2022 toisen kvartaalin osalta kehitys oli +3,34 % ja 12 kuukauden aikana rahaston tuotto on ollut +30,35 %. Kolmen vuoden kehitys on ollut -0,35 % ja viiden vuoden kehitys +5,95 %. Aloituspäivästä 15.5.2012 Komodo Indonesia on noussut 78,26%.

Globaalin inflaatio- ja korkostressin noustessa Indonesian osakemarkkina otti pientä hengähdystaukoa kesäkuun aikana. Maan pääindeksi JCI tuotti -2,64 %, LQ-45 -5,47 %, kun taas MSCI Indonesia Small Cap indeksi tuotti -7,81 % (kaikki euroissa). Nyt vaikuttaa siltä, että ennen seuraavaa nousujaksoa yhtiökentältä tarvitaan ensimmäisen vuosipuoliskon tulosuutisia, jotka julkaistaan elokuun loppuun mennessä. Vaikka Indonesian osakemarkkina on kuluvana vuonna noussut jonkin verran, sen toiminta on enimmäkseen takanojapainotteista (hinnoitellaan toteutunutta historiaa) toisin kuin useammat muut markkinat, missä etunojapainotteisuus (hinnoitellaan tulevaisuutta) on valloillaan. Tästä syystä onkin hyvä katsastaa maan osakemarkkinan valuaatiotasoja viimeisen 13 vuoden aikana.

- Osinkotuotto on 2,5 % parhaillaan, kun taas keskiarvo vuodesta 2009 on ollut 2,1 %.
- P/BV on parhaillaan 2,05, kun taas keskiarvo vuodesta 2009 on ollut 2,46.
- ROE on parhaillaan 13,2 %, kun keskiarvo vuodesta 2009 11,6 %. Korkeimmillaan oltiin 2010-2012, kun ROE oli 17 %.
- P/E on parhaillaan 14,9x, kun keskiarvo vuodesta 2009 on 23,4x

- Free cash flow Yield on parhaillaan 7 %, kun keskiarvo vuodesta 2009 on 1,9 %
- P/FCF (free cash flow) on 14,3x, kun keskiarvo vuodesta 2009 on 42x.
- EV/EBITDA on parhaillaan 7,9x, kun keskiarvo vuodesta 2009 on 10,5x
- P/sales on 13 vuoden keskiarvossa eli 1,9 tasolla.
- Indonesian valtionvelkakirjan korko nyt 7,3 %, kun keskiarvo 7,4 %. Toisin sanoen maan riskipremio on hieman alempana eli maariski on pienentynyt.

Kokonaisuudessaan pelkästään lukuja katsomalla voi havaita, että osakemarkkina on arvostuksen suhteen selkeästi huokeammin hinnoiteltu kuin 13 vuoden keskiarvo. Tämän lisäksi myös tuottolukujen valossa yhtiöt ovat paremmassa kunnossa (laatu on parantunut). Toisin sanoen nyt Indonesiasta saa laadukkaampaa yhtiötä, ja vielä huokeammalla hinnalla kuin aikaisemmin.

Komodo-rahaston osalta valuaatiot ovat parhaillaan seuraavanlaisia: Osinko 3,8 %, P/E 9,4x, P/BV 1, EV/EBITDA 6,9, ROE 11,3%, Free cash flow yield 7,9 %, P/FCF 14,4 ja P/sales 0,7.

Juuso Mykkänen, salkunhoitaja

Fourtonin virallinen rahasto- ja rahastojen avaintietoesitteet ovat saatavilla suomen kielellä Fourton Oy:n internet-sivuilta 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 / POSTADDRESS
Hagalunds Centraltern, 13. vån.
Tapiatorget 1, 02100 Esbo
PB 111, 02101 Esbo

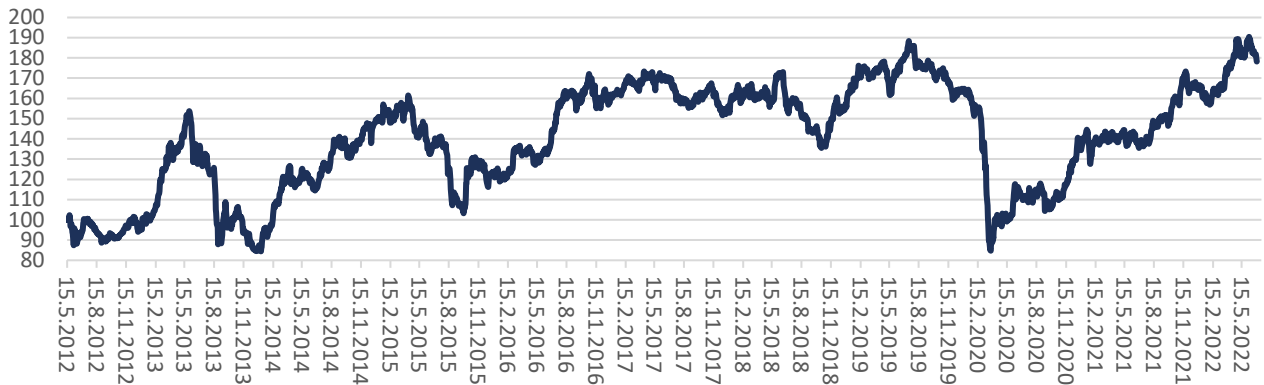
TELEFON +358 9 4393 780

Fourton Fund Management Company

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

www.fourton.fi

Komodo Indonesia — arvon kehitys



Tilanne 30.6.2022

Rahasto-osuuden arvo	178,26 €
Rahasto-osuuden arvo 30.6.2021	136,75 €
Rahaston kokonaisarvo	11 711 947,57 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	65 702,7489 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	95,79 %
Käteinen	4,21 %

Tuotto

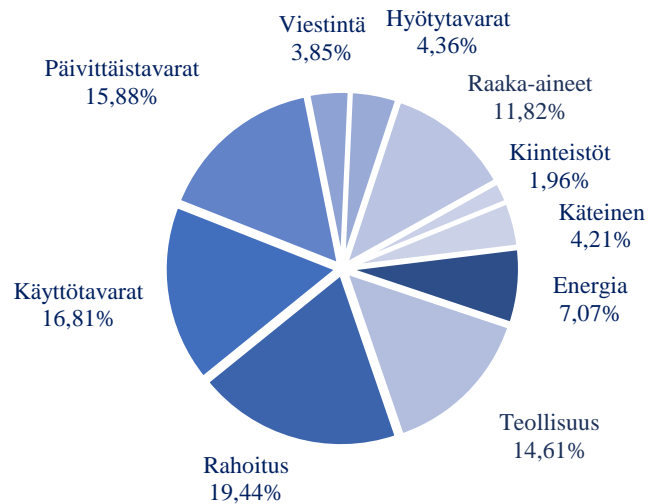
Tuotto 1 kk	-5,24 %
Tuotto 3 kk	3,34 %
Tuotto 6 kk	8,22 %
Tuotto 9 kk	20,27 %
Tuotto 12 kk	30,35 %
Tuotto 3 vuotta	-0,35 %
Tuotto 5 vuotta	5,95 %
Tuotto alusta 15.5.2012	78,26 %

Palkkiojakauma 2022

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,50 % (1,0 % p.a.) *
Säilytysyhteisön palkkio	0,15 % (0,22 % +alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (1-6/22)

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

Tilanne 30.6.2022



Komodo Indonesian 10 suurinta

sijoituskohteita 30.6.2022:

1. INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK	6,96 %
2. SURYA PERTIWI TBK PT	6,25 %
3. ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	4,72 %
4. PERUSAHAAN GAS NEGARA TBK PT	4,36 %
5. INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	4,16 %
6. PANIN SEKURITAS TBK PT	4,11 %
7. AKR CORPORINDO TBK PT	3,96 %
8. GEMA GRAHASARANA TBK PT	3,89 %
9. BISI INTERNATIONAL PT	3,87 %
10. MEDIA NUSANTARA CITRA TBK PT	3,85 %
Kymmenen suurinta yhteensä	46,13 %

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 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