

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

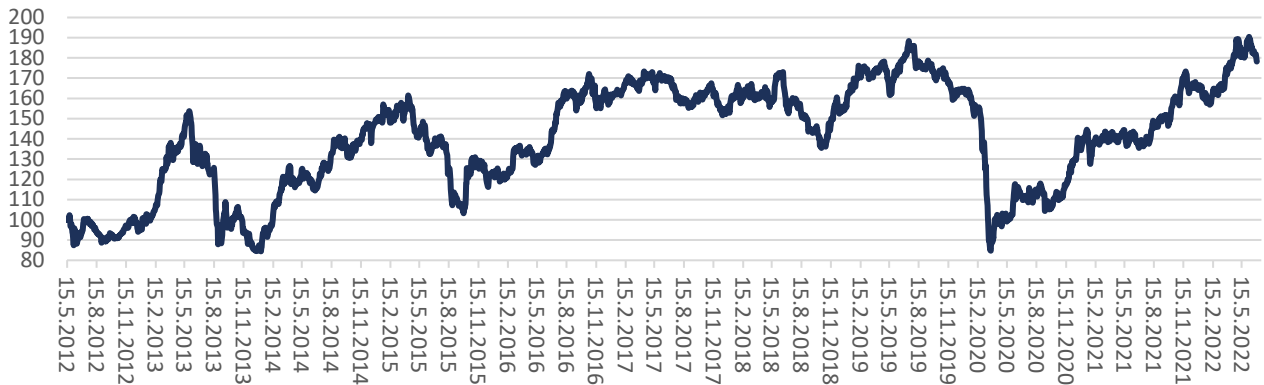
TELEFON +358 9 4393 780

Fourton Fund Management Company

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

www.fourton.fi

Komodo Indonesia — arvon kehitys



Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

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 15.6.2022	64 702,8688 kpl
Rahasto-osuuksien lukumäärä 30.6.2022	65 702,7489 kpl
Merkinnät kauden aikana 1-6/22	7 454 424,29 €
Lunastukset kauden aikana 1-6/22	-1 212 422,16 €
Sijoitukset arvopapereihin	95,79 %
Käteinen	4,21 %

Tuotto

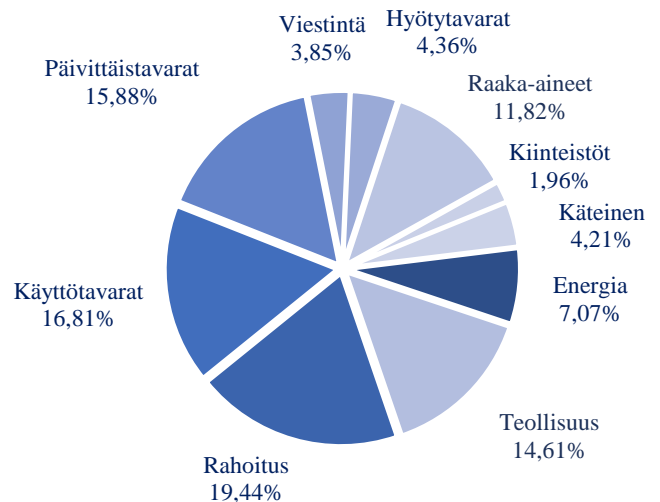
Tuotto 1 kk	-5,24 %
Tuotto 3 kk	3,34 %
Tuotto 6 kk	8,22 %
Tuotto 9 kk	20,27 %
Tuotto 12 kk	30,35 %
Tuotto 3 vuotta	-0,35 %
Tuotto 5 vuotta	5,95 %
Tuotto alusta 15.5.2012	78,26 %

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 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

Fourton Komodo Indonesia

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Valuuttamääräiset IDR = 15 552,00	Määrä Kurssi		Markkina-arvo	Markkina-arvo	% rahaston arvosta
			(valuutta)	EUR	
Osake					
AKR CORPORINDO TBK PT	7 000 000	1 030,00	7 210 000 000,00	463 605,97	3,96 %
ANEKA TAMBANG TBK	2 300 000	1 800,00	4 140 000 000,00	266 203,70	2,27 %
ARWANA CITRAMULIA TBK PT	6 900 000	1 000,00	6 900 000 000,00	443 672,84	3,79 %
ASAHIMAS FLAT GLASS TBK PT	794 000	5 925,00	4 704 450 000,00	302 498,07	2,58 %
ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	1 300 000	6 625,00	8 612 500 000,00	553 787,29	4,72 %
ASURANSI TUGU PRATAMA INDONE	3 000 000	1 345,00	4 035 000 000,00	259 452,16	2,21 %
AVIA AVIAN TBK PT	3 750 000	815,00	3 056 250 000,00	196 518,13	1,68 %
BANK BTPN SYARIAH TBK PT	800 000	2 820,00	2 256 000 000,00	145 061,73	1,24 %
BANK NEGARA INDONESIA PERSER	850 000	7 850,00	6 672 500 000,00	429 044,50	3,66 %
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	1 400 000	4 150,00	5 810 000 000,00	373 585,39	3,19 %
BANK TABUNGAN NEGARA PERSERO	4 400 000	1 455,00	6 402 000 000,00	411 651,23	3,51 %
BISI INTERNATIONAL PT	4 250 000	1 660,00	7 055 000 000,00	453 639,40	3,87 %
BPD JAWA BARAT DAN BANTEN TB	2 000 000	1 375,00	2 750 000 000,00	176 826,13	1,51 %
CATUR SENTOSA ADIPRANA TBK	10 300 000	600,00	6 180 000 000,00	397 376,54	3,39 %
CISARUA MOUNTAIN DAIRY PT TB	600 000	4 200,00	2 520 000 000,00	162 037,04	1,38 %
ERAJAYA SWASEMBADA TBK PT	6 500 000	525,00	3 412 500 000,00	219 425,15	1,87 %
GEMA GRAHASARANA TBK PT	20 160 100	352,00	7 096 355 200,00	456 298,56	3,89 %
INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA TB	800 000	9 475,00	7 580 000 000,00	487 397,12	4,16 %
INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK P	1 800 000	7 050,00	12 690 000 000,00	815 972,22	6,96 %
INOCYCLE TECHNOLOGY GROUP TB	7 192 500	180,00	1 294 650 000,00	83 246,53	0,71 %
MEDIA NUSANTARA CITRA TBK PT	7 500 000	935,00	7 012 500 000,00	450 906,64	3,85 %
MITRABAHTERA SEGARA SEJATI T	1 000 000	970,00	970 000 000,00	62 371,40	0,53 %
MODERNLAND REALTY TBK PT	35 000 000	102,00	3 570 000 000,00	229 552,47	1,96 %
NIPRESS PT	12 683 500	0,00	0,00	0,00	0,00 %
Pan Brothers Tbk PT	30 000 000	135,00	4 050 000 000,00	260 416,67	2,22 %
PANIN SEKURITAS TBK PT	5 000 000	1 500,00	7 500 000 000,00	482 253,09	4,11 %
PERUSAHAAN GAS NEGARA TBK PT	5 000 000	1 590,00	7 950 000 000,00	511 188,27	4,36 %
PT STEEL PIPE INDUSTRY OF IN	17 500 000	292,00	5 110 000 000,00	328 575,10	2,80 %
SURYA PERTIMI TBK PT	20 000 000	570,00	11 400 000 000,00	733 024,69	6,25 %
TOTAL BANGUN PERSADA	8 750 000	304,00	2 660 000 000,00	171 039,09	1,46 %
TRIDOMAIN PERFORMANCE MATERI	27 500 000	60,00	1 650 000 000,00	106 095,68	0,91 %
UNILEVER INDONESIA TBK PT	1 400 000	4 770,00	6 678 000 000,00	429 398,15	3,66 %
UNITED TRACTORS TBK PT	200 000	28 400,00	5 680 000 000,00	365 226,34	3,12 %
Osakkeet yhteensä				11 227 347,29	95,78 %
Arvopaperit yhteensä				11 227 347,29	95,78 %

Fourton Rahastoyhtiö

KÄYNTIOSOITE / POSTIOSOITE
Tapiolan Keskustorni, 13. krs
Tapiatorget 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