

Kasvua ilman suurempia velka ja -korko- huolia

Joulukuussa Komodon arvo laski -5,46 %. Vuoden 2022 viimeisen kvartaalin tuotto oli -9,70 %, vuoden alusta kehitys on ollut +4,17 %. Kolmen vuoden kehitys on ollut +4,61 % ja viiden vuoden kehitys +9,98 %. Aloituspäivästä 15.5.2012 Komodo Indonesia on noussut +71,59 %.

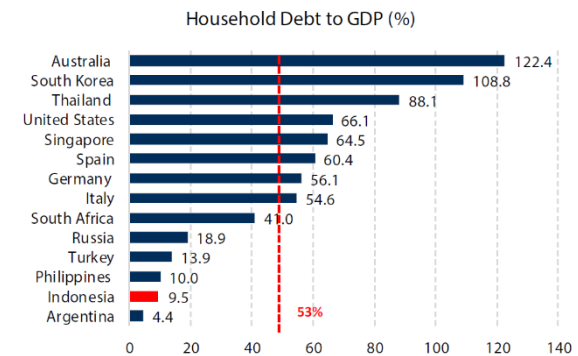
Joulukuusta kehkeytyi Komodo rahastolle vuoden heikoin kuukausi, kun ilmassa oli voittojen kotiutusta ja osaksi rotaatiota Kiinaan, kun maan koronapolitiikkaan tuli muutos parempaan päin. Kuitenkin vuosi 2022 oli kokonaisuudessaan rahastolle positiivinen, kun sen arvo nousi +4,16 %, vaikka Indonesian rupia IDR laski 2,76 % euroa vastaan. Vastaavasti JCI-indeksi nousi euroissa mitattuna +3,96 %. Indonesia oli globaalisti yksi harvoista osakemarkkinoista, jotka tuottivat positiivisesti tapahtumarikkaan vuoden 2022 aikana. Aasiassa muita positiivisesti tuottavia markkinoita olivat ainoastaan Intia, Singapore ja Thaimaa.

Kuluvasta vuodesta tulee mitä luultavimmin yhtä tapahtumarikas kuin vuodesta 2022, kun ilmassa on edelleen G7-maiden keskuspankkien taistelu inflaatiota vastaan korkeiden korkojen ja likviditeetin vähentämisen muodossa, kun samaan aikaan absoluuttiset velkatasot ovat kokonaisuudessaan korkeampia kuin koskaan. Indonesiassa BI (keskuspankki) nosti myös joulukuussa korkotason 5,5 % tasolle, mutta nyt vaikuttaa siltä, että suurimmat korkojen nostot ovat nyt takanapäin, kun inflaatio ei enää vaikuta olevan nousussa – inflaatio oli joulukuussa 5,5 %, kun taas pohjainflaatio 3,4 %.

Vuosi 2023 tulee olemaan myös Indonesiassa mielenkiintoinen etenkin politiikan suhteen, kun vaalikampanjat alkavat vuoden 2024 helmikuun vaalien osalta. Samaa aikaan järjestetään eduskuntavaalit ja presidentinvaalit, joiden ansiosta talouteen virtaa jo vuonna 2023 vaalirahaa arvioiden mukaan 0,6 % - 1,3 % BKT:sta eli n.7mrd -17mrd euron arvosta. Historiallisesti vaaleja edeltävä aika on siis ollut yksityisen kulutuksen osalta hyvin voimakasta. Vuoden 2024 vaaleissa 1980-luvulla ja sen jälkeen syntyneet muodostavat yli 63 % äänestäjistä. Äänestysikäisiä on yhteensä yli 192 miljoonaa, joten Indonesian vaalit ovat kolmanneksi suurimmat maailmassa Intian ja USA:n jälkeen.

Indonesian yksityinen kulutus on muutenkin kasvussa, kun ottaa huomioon, että demografinen tilanne on erinomainen eli

työssäkäyvään väestönosaan nousee vuosittain lähes Suomen asukasluvun verran ihmisiä. Lisäksi maan BKT per asukas tulee mitä luultavimmin nousemaan yli 5,000 dollarin rajan vuoden 2023 aikana – tämä rajan ylittäminen on historiallisesti usean muun osalta ollut hyvin vahvaa yksityisen kulutuksen kasvukautta.



Source: CEIC, Mandiri Sekuritas

Yllä: Indonesiassa kotitalouksien velkaantumistaso on hyvin maltillinen, joten korkopolitiikalla on maan kulutukseen marginaalinen vaikutus. Vastaavasti Suomessa kotitalouksien velka-BKT suhde on n. 75-80 % eli samaa luokkaa muiden länsimaiden kanssa. Kuvan lähde: MandiriSek.

Indonesian osakkeet ovat myös mielenkiintoisessa tilanteessa, kun EM-maiden houkuttelevuus alkaa nyt selkeästi tulla esille Kiinan edellä mainitun suunnanmuutoksen takia, jota tukee vielä hyvin alhaiset valuaatiot verrattuna esimerkiksi USA:n markkinoihin nähden. Tämän lisäksi useammassa EM maissa koronasulkeiset kestivät pidempään kuin länsimaissa, joten yhtiöt olivat “pakotettuja” trimmaamaan tulokuntoaan vahvemmaksi – kysynnän vahvistuessa yhtiöiden marginaalit useammassa tapauksessa tulevat olemaan huomattavan vahvoja etenkin nyt kun raaka-aineiden hintapiikki on takanapäin.

Juuso Mykkänen, salkunhoitaja

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

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.
Tapiotorget 1, 02100 Esbo
PB 111, 02101 Esbo

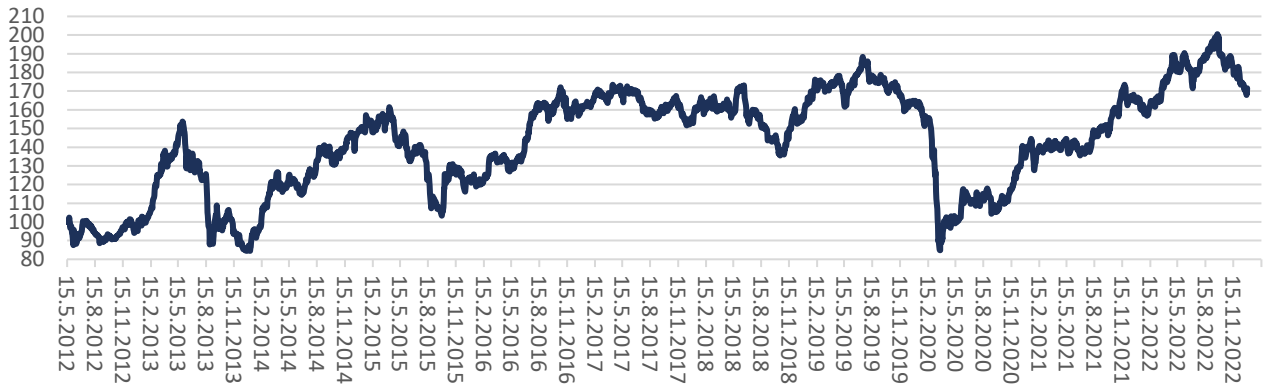
TELEFON +358 9 4393 780

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 31.12.2022

Rahasto-osuuden arvo	171,59 €
Rahasto-osuuden arvo 31.12.2021	164,72 €
Rahaston kokonaisarvo	15 742 069,18 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	91 744,6704 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	96,13 %
Käteinen	3,87 %

Tuotto

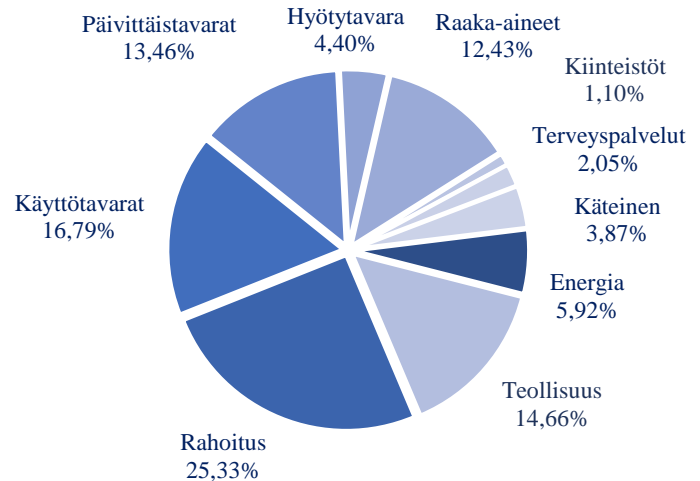
Tuotto 1 kk	-5,46 %
Tuotto 3 kk	-9,70 %
Tuotto 6 kk	-3,74 %
Tuotto 9 kk	-0,53 %
Tuotto 12 kk	4,17 %
Tuotto 3 vuotta	4,61 %
Tuotto 5 vuotta	9,98 %
Tuotto alusta 15.5.2012	71,59 %

Palkkiojakauma 2022

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,96 % (1,0 % p.a.) *
Säilytysyhteisön palkkio	0,25 % (0,22 % +alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (1-12/22)

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

Tilanne 31.12.2022



Komodo Indonesian 10 suurinta sijoituskohteita 31.12.2022:

1. AKR CORPORINDO TBK PT	5,92 %
2. BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	5,70 %
3. INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK P	5,56 %
4. INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA TB	5,33 %
5. BANK NEGARA INDONESIA PERSER	5,32 %
6. SARATOGA INVESTAMA SEDAYA TB	4,86 %
7. SURYA PERTIWI TBK PT	4,82 %
8. ASTRA OTOPARTS TBK PT	4,49 %
9. PANIN SEKURITAS TBK PT	4,43 %
10. PERUSAHAAN GAS NEGARA TBK PT	4,40 %
Kymmenen suurinta yhteensä	50,83 %

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