

## Talouden riskit balanssissa

Tammikuussa Komodon arvo laski -0,19 %. Kolmen kuukauden tuotto oli -8,80 %, vuoden alusta kehitys on ollut -0,19 % ja 12 kuukauden aikana arvo on noussut 6,89 %. Kolmen vuoden kehitys oli +11,14 %, viiden vuoden kehitys +4,33 % ja 10 vuoden kehitys on 68,81 %. Aloituspäivästä 15.5.2012 Komodo Indonesia on noussut +71,26 %.

Rotaatio Kiinan osakemarkkinoille Indonesiasta jatkui vielä tammikuussa, mutta kuun loppua kohden tämä prosessi alkoi heiketä, kun Indonesian osakkeet alkoivat tulla valuaatioiltaan kiinnostaville tasoille. Etenkin PK-yritysten valuaatiot ovat alhaisia, kun vuonna 2022 markkinan vetureina olivat lähinnä isot indeksiyhtiöt. Näin ollen Komodon salkussa on useampia PK-yhtiöitä joiden P/E, P/Book ja P/Sales kertoimet ovat alhaisempia kuin koronavuosien aikana, joten nousuvaraa kyseisissä osakkeissa löytyy. Kuitenkin Indonesian JCI-indeksi oli tammirallin aikana Aasian heikoimpia Intian osakemarkkinan ohella, kun edellisen vuoden voittajia vähennettiin.

Tammikuun loppupuolella maan suurimmat pankit alkoivat julkaista tuloksiaan vuoden 2022 viimeisen kvartaalin osalta, jotka olivat yli kaikkien odotusten. Vaikka tämä ei tullut kovinkaan suurena yllätyksenä Indonesian markkinaa läheltä seuraaville, suurempi yllätysmomentti tuli siinä, että lainanantonäkymät kuluvalle vuodelle ovat paljon positiivisempia kuin mm. BI (Indonesian Keskuspankki) on indikoinut. Aikaisemmin lainanannon vuosikasvun oli odotettu laskevan alle 10 % vuonna 2023 korkeampien korkojen johdosta, mutta nyt kaikki pankit indikoivat kyseisen kasvun olevan 10-12 % kuluvana vuonna, koska kysyntä lainoihin on jatkunut hyvin vahvana useammilla talouden eri sektoreilla.



Yllä: Reaalikorkotaso on noussut positiiviseksi, kun BI on ollut proaktiivinen korkopolitiikan suhteen. Vuoden 2023 aikana inflaation odotetaan heikkenevän huomattavasti, kun polttoaine, -ja ruokatuotteen poistamisen vaikutukset haihtuvat inflaatiokuvasta. Lähde: BI, Bloomberg, Fourton

### Fourton Rahastoyhtiö

KÄYNTIOSOITE / POSTIOSOITE  
Itälahdenkatu 15-17, 2 krs  
00210 Helsinki

PUHELIN 09 4393 780

### Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADRESS  
Österviksgatan 15-17, 2.vån  
00210 Helsingfors

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

The value of loans in Indonesia increased 11.35 percent in December of 2022 over the same month in the previous year. source: Bank Indonesia



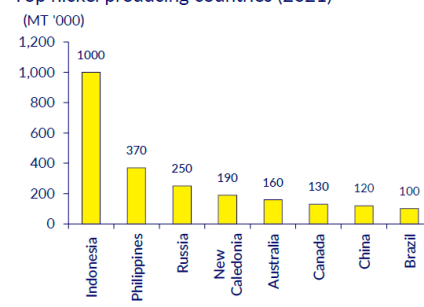
Yllä: Pankkilainojen kasvu 10 vuoden aikana Indonesiassa. Lähde: tradingeconomics.com

Indonesian yrityssektorilla menee myös hyvin. Esimerkiksi omistuksemme Bank Mandiri muuiden isojen pankkien ohella julkaisi erinomaisen tuloksen vuodelta 2022: Korkokate 5,47 %, nettovoitto kasvoi 47 % ja NPL laski 2,72 % tasolta vuonna 2021 1,92 % tasolle. Mandirin ROE oli 18,1 %, kun taas CAR 19,7 %. NPL coverage on turvallisella 285 % tasolla, joten näitä tasoja voidaan tilanteen salliessa pienentää. Kuluvalle vuodelle Mandiri odottaa pankkilainoille kasvua 10-12 %.

Allekirjoittaneen mielestä Indonesian tilanne on sijoitusmielessä verrannollisesti huomattavan positiivinen lähes mihin muuhun maahan nähden globaalisti: velkatasot ovat koko yhteiskunnassa alhaisia, maa hyötyy huomattavasti globaalista sähköistymisprosessista (mm. maailman suurimpana nikkelin tuottajana) ja lisääntyvästä raaka-aineiden kysynnästä, demografinen tilanne on valoisa, suorat teolliset investoinnit maahan ovat vahvassa nousussa, rakenteellista kasvua riittää useammalla eri talouden osa-alueella ja poliittinen tilanne on vakaa.

### Indonesia: Largest producer, biggest reserves

Top nickel producing countries (2021)

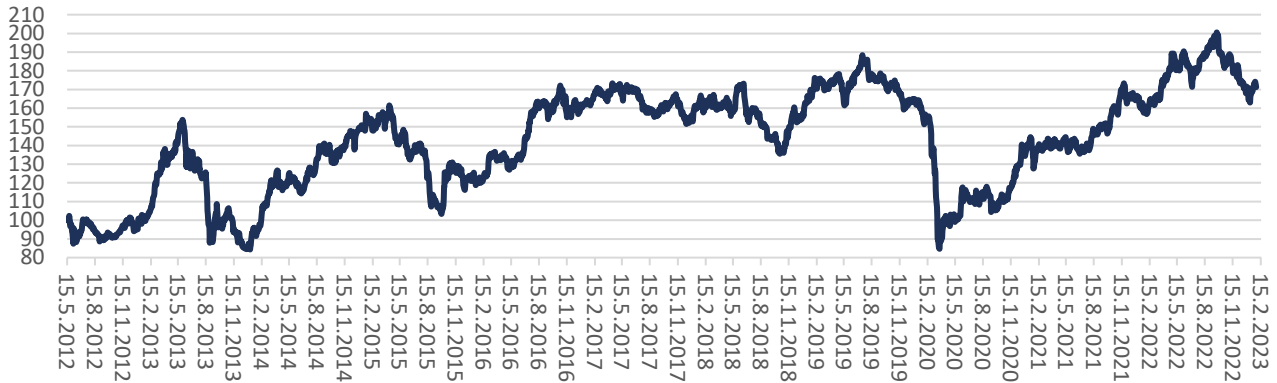


Source: INN, CLSA

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.

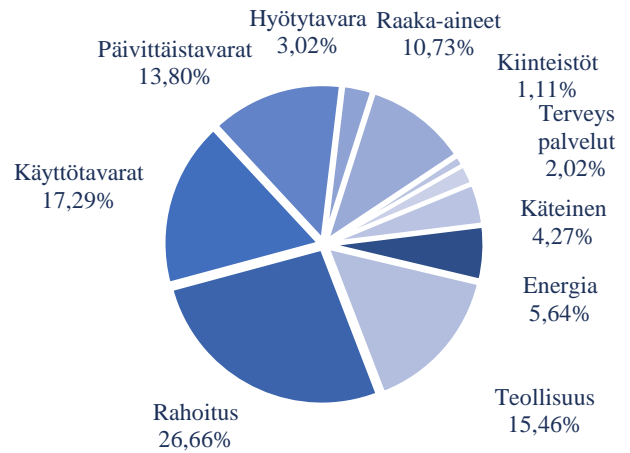
## Komodo — arvon kehitys



### Tilanne 30.1.2023

Rahasto-osuuden arvo	171,59 €
Rahaston kokonaisarvo	15 680 852,53 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä 31.1.2023	91 561,0182 kpl
Rahaston kokonaisarvo marraskuun merkintöjen jälkeen	17 670 453,32 €
Sijoitukset arvopapereihin	95,73 %
Käteinen	4,27 %

### Tilanne 31.1.2023



### Tuotto

Tuotto 1 kk	-0,19 %
Tuotto 3 kk	-8,80 %
Tuotto 6 kk	-7,93 %
Tuotto 9 kk	-9,00 %
Tuotto 12 kk	6,89 %
Tuotto 3 vuotta	11,14 %
Tuotto 5 vuotta	4,33 %
Tuotto 10 vuotta	68,81 %
Tuotto alusta 15.5.2012	71,26 %

### Palkkiojakauma 2023

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,08 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,02 % (0,22 % sis. alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (1/23)

#### Fourton Rahastoyhtiö

KÄYNTIOSOITE / POSTIOSOITE  
Itälahdenkatu 15-17, 2 krs  
00210 Helsinki

PUHELIN 09 4393 780

#### Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADRESS  
Österviksgatan 15-17, 2.vån  
00210 Helsingfors

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