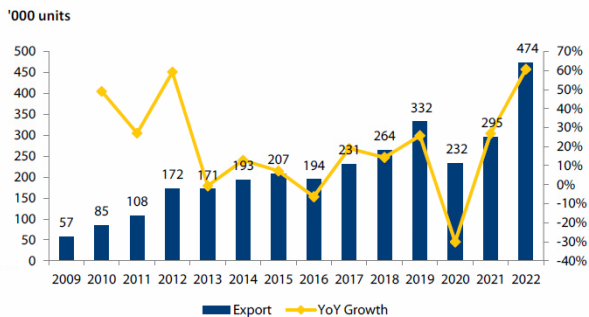


Negatiivinen korrelaatio

Kesäkuussa Komodon arvo nousi +3,74 %. Vuoden 2023 toisen kvartaalin tuotto oli +11,26 %, vuoden alusta kehitys on ollut +12,23 %. Kolmen vuoden kehitys on ollut +71,92 % ja viiden vuoden kehitys +21,20 %. Aloituspäivästä 15.5.2012 Komodo Indonesia on noussut +92,57 %.

Kesäkuussa Komodo rahaston tuotto oli hieman vahvempaa kuin toukokuussa, kun vastaavasti Indonesian pääindeksi, JCI-indeksi, johon kuuluvat kaikki listatut yritykset (836 kpl) jatkoi enemmän mollivoittoisena kuun aikana (-2,11 % euroissa, +0,43 % IDR:ssä). Ulkomaalaiset sijoittajat vaikuttivat olevan myyntilaidalla sekä Indonesiassa, että muualla Kehittyvässä Aasiassa. Vuoden alusta JCI-indeksi on osingot mukaan lukien tuottanut +0,67 % (+2,12 % euroissa).

EXHIBIT 11. INDONESIA 4W EXPORT GROWTH

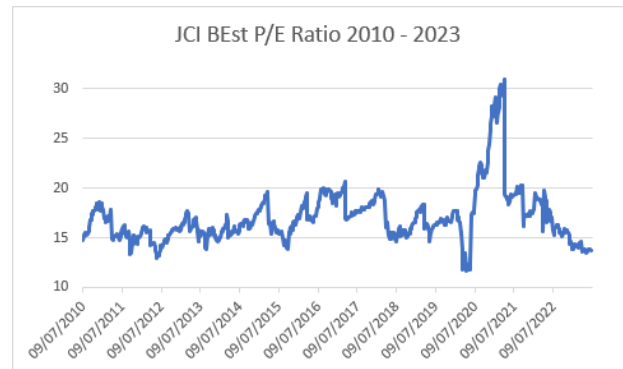


Source: Gaikindo

Yllä: Indonesian autojen vientiluvut ovat olleet tasaisessa kasvussa jo lähes 15 vuoden ajan. Samaan aikaan autojen valmistus on kiivennyt arvoketjussa ylöspäin, kun myös hybridejä ym. sähköllä toimivia ajoneuvoja valmistetaan maassa kasvavasti. Autosektorin yhtiöiden tuotto on kuluvana vuonna ollut hyvin vahvaa, kun vielä vuosi sitten valuaatiot olivat pohjamudissa vaikka kasvu oli voimakasta. Etenkin aikaisemmin mainitsemamme Astra Otoparts ja Dharma Polimetal ovat tuottaneet vuoden alusta mukavasti (AUTO +70 %, DRMA 144 %), mutta myös autoiluun liittyvä Blue Bird taksiyhtiö (+55 %), joka kuuluu "old economy disruptors" teeman yhtiöihin, on

ollut positiivinen ilmiö, sen saadessa takaisin markkinaosuutta "ilmaisen-raham-ajan" Gojek, Grab ym vastaavilta yhtiöiltä, joiden strategia on tukiaisten myötä kasvattaa markkinaosuutta. Lähde: Fourton, MandiriSekuritas

JCI-indeksi, kuin myöskin Komodo rahasto, tekivät vuoden 2022 syyskuussa huippuarvonsa, jonka jälkeen indeksi on heikentynyt lähes 9 % paikallisessa valuutassa (yli 17 % euroissa). Kuitenkin yhtiökentän tulokset ovat olleet parempia kuin markkinoiden odotukset ja tulosennusteita on myös nostettu kuluvaan vuoden aikana. Toisin sanoen maan osakemarkkina on siis tullut halvemmaksi etenkin sen yläpäästä eli isoimpien indeksiyhtiöiden osalta. Näihin lukeutuvat esimerkiksi suuret pankit, joiden viiden kuukauden tuloskehitys on ollut vahvaa ja odotuksia parempaa. Sijoittajan kannalta tilanne on suhteellisen houkutteleva.



Yllä: Syyskuussa 2022 JCI-indeksin P/E arvostus oli 15-16x, mutta kesäkuun lopussa indeksin P/E oli halventunut 13.8x tasolle. Kyseisen ajanjakson 2010-2023 keskimääräinen P/E arvostus on 17x. Pois lukien koronan aiheuttama kuoppa, nykyinen valuaatiotaso on alhaisin sitten vuoden 2012. Lähde: Fourton, Bloomberg

Juuso Mykkänen, salkunhoitaja

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

Fourton Rahastoyhtiö

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

PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADDRESS
Österviksgatan 15-17, 2. vän.
00210 Helsingfors

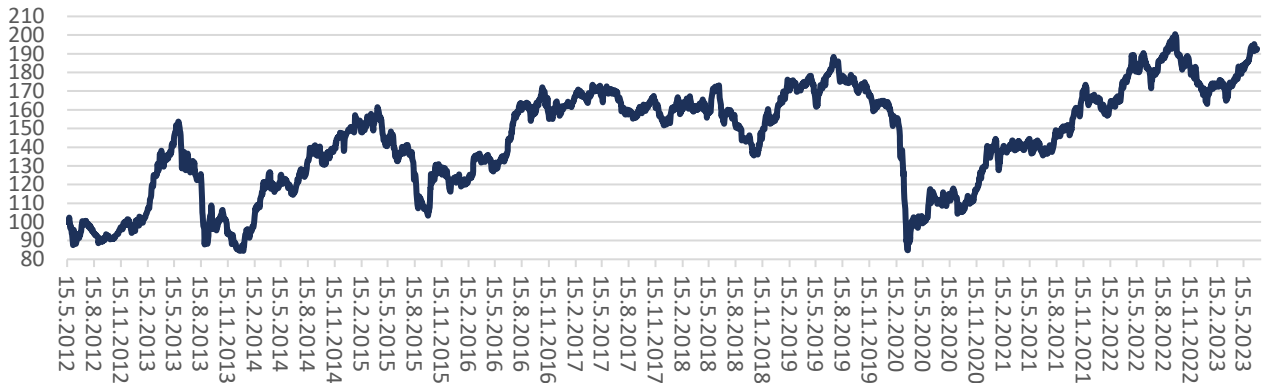
TELEFON +358 9 4393 780

Fourton Fund Management Company

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

www.fourton.fi

Komodo Indonesia — arvon kehitys



Tilanne 30.6.2023

Rahasto-osuuden arvo	192,57 €
Rahasto-osuuden arvo 30.6.2022	178,26 €
Rahaston kokonaisarvo	25 110 025,12 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	130 392,9057 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	89,79 %
Käteinen	10,21 %

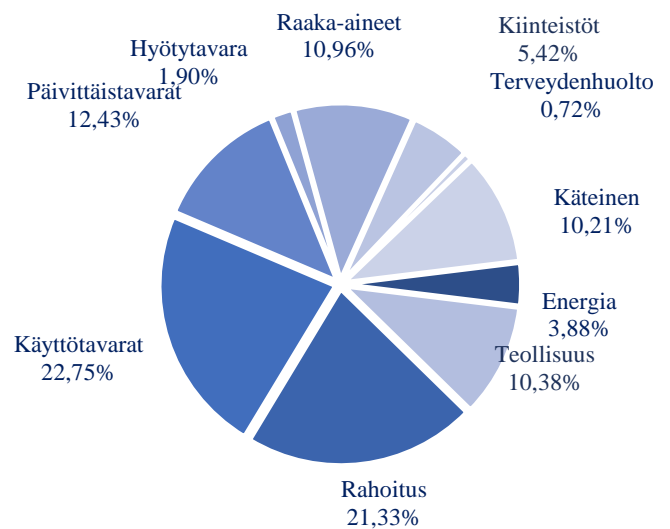
Tuotto

Tuotto 1 kk	3,74 %
Tuotto 3 kk	11,26 %
Tuotto 6 kk	12,23 %
Tuotto 9 kk	1,34 %
Tuotto 12 kk	8,03 %
Tuotto 3 vuotta	71,92 %
Tuotto 5 vuotta	21,20 %
Tuotto 10 vuotta	42,40 %
Tuotto alusta 15.5.2012	92,57 %

Palkkiojakauma 2023

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,45 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,014 % (0,22 % +alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (1-6/23)

Tilanne 30.6.2023



Komodo Indonesian 10 suurinta sijoituskohdetta 30.6.2023:

1.INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK P	6,25 %
2.ASTRA OTOPARTS TBK PT	6,02 %
3.ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	5,76 %
4.BANK MANDIRI PERSERO TBK PT	5,05 %
5.BANK NEGARA INDONESIA PERSER	5,00 %
6.PAKUWON JATI TBK PT	4,74 %
7.BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	4,61 %
8.INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR T	4,40 %
9.INDAH KIAT PULP & PAPER TBK	4,13 %
10.ACE HARDWARE INDONESIA	3,77 %
Kymmenen suurinta yhteensä	49,73 %

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