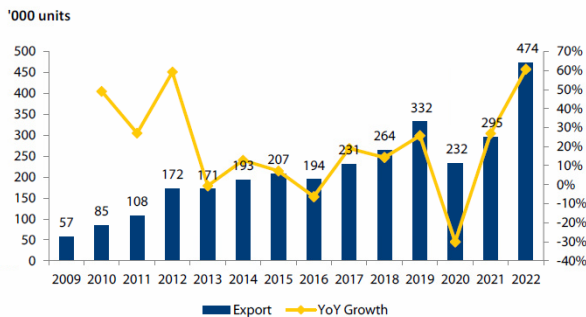


Negatiivinen korrelaatio

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

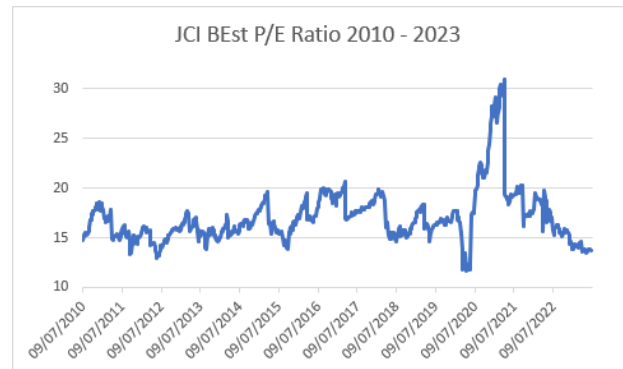


Source: Gaikindo

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 yhtiöentän 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. vån.
00210 Helsingfors

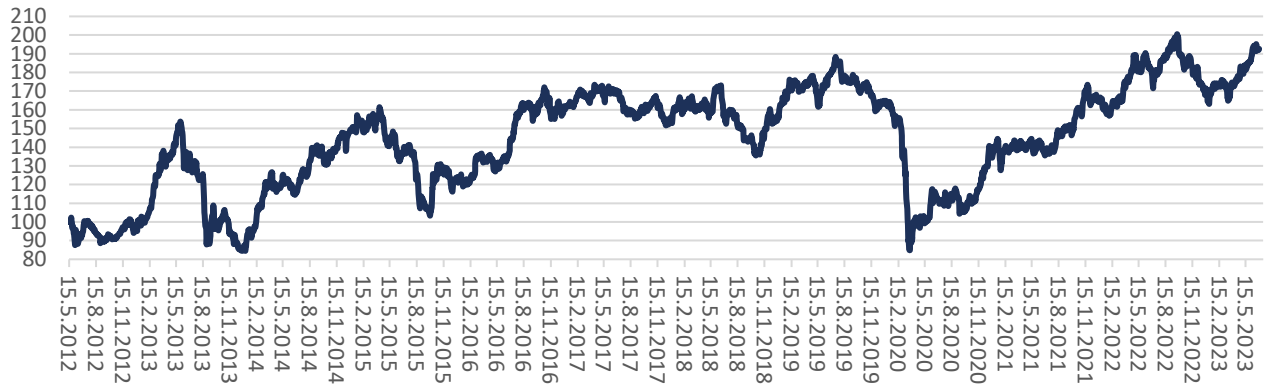
TELEFON +358 9 4393 780

Fourton Fund Management Company

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

www.fourton.fi

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 30.6.2023	130 392,9057 kpl
Rahasto-osuuksien lukumäärä 15.6.2023	130 161,3648 kpl
Merkinnät kauden aikana (1-6/23)	8 816 684,57 €
Lunastukset kauden aikana (1-6/23)	-157 521,60 €
Sijoitukset arvopapereihin	89,79 %
Käteinen	10,21 %

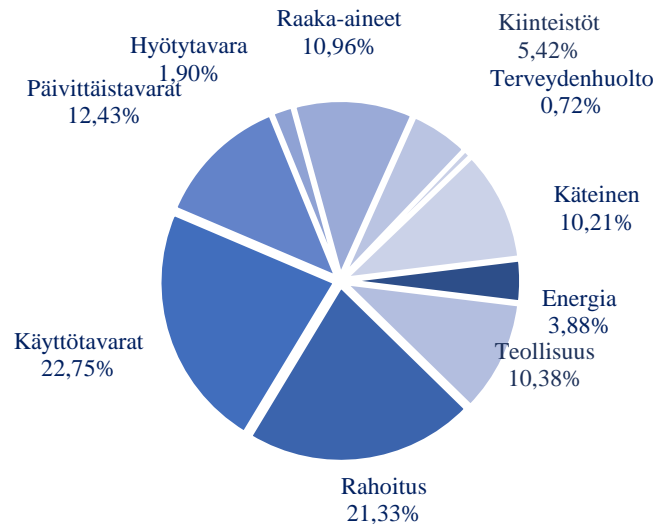
Tuotto

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 / POSTADDRESS
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

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Valuuttamääräiset IDR = 16 384,54	Määrä Kurssi		Markkina-arvo	Markkina-arvo	% rahaston arvosta
			(valuutta)	EUR	
Osake					
ACE HARDWARE INDONESIA	23 000 000	675,00	15 525 000 000,00	947 539,57	3,77 %
AKR CORPORINDO TBK PT	7 500 000	1 420,00	10 650 000 000,00	650 002,99	2,59 %
ANEKA TAMBANG TBK	7 850 000	1 950,00	15 307 500 000,00	934 264,86	3,72 %
ARWANA CITRAMULIA TBK PT	15 000 000	885,00	13 275 000 000,00	810 215,00	3,22 %
ASAHIMAS FLAT GLASS TBK PT	1 290 700	5 350,00	6 905 245 000,00	421 448,82	1,68 %
ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	3 500 000	6 775,00	23 712 500 000,00	1 447 248,44	5,76 %
ASTRA OTOPARTS TBK PT	10 000 000	2 480,00	24 800 000 000,00	1 513 621,99	6,02 %
ASURANSI TUGU PRATAMA INDONE	12 000 000	1 230,00	14 760 000 000,00	900 849,22	3,59 %
BANK MANDIRI PERSERO TBK PT	4 000 000	5 200,00	20 800 000 000,00	1 269 489,41	5,05 %
BANK NEGARA INDONESIA PERSER	2 250 000	9 150,00	20 587 500 000,00	1 256 519,87	5,00 %
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	3 500 000	5 425,00	18 987 500 000,00	1 158 866,83	4,61 %
BLUE BIRD TBK PT	4 500 000	2 150,00	9 675 000 000,00	590 495,67	2,35 %
CATUR SENTOSA ADIPRANA TBK	12 803 200	690,00	8 834 208 000,00	539 179,49	2,15 %
CISARUA MOUNTAIN DAIRY PT TB	1 750 000	4 190,00	7 332 500 000,00	447 525,53	1,78 %
DHARMA POLIMETAL TBK PT	6 000 000	1 430,00	8 580 000 000,00	523 664,38	2,08 %
GEMA GRAHASARANA TBK PT	19 753 300	302,00	5 965 496 600,00	364 093,02	1,45 %
INDAH KIAT PULP & PAPER TBK	2 000 000	8 500,00	17 000 000 000,00	1 037 563,46	4,13 %
INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA TB	700 000	9 925,00	6 947 500 000,00	424 027,77	1,69 %
INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR TBK T	1 600 000	11 325,00	18 120 000 000,00	1 105 920,58	4,40 %
INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK P	3 500 000	7 350,00	25 725 000 000,00	1 570 077,65	6,25 %
MEDCO ENERGI INTERNASIONAL T	6 000 000	890,00	5 340 000 000,00	325 916,99	1,30 %
MODERNLAND REALTY TBK PT	35 000 000	80,00	2 800 000 000,00	170 892,81	0,68 %
NIPRESS PT	12 683 500	0,00	0,00	0,00	0,00 %
PAKUWON JATI TBK PT	40 000 000	488,00	19 520 000 000,00	1 191 366,98	4,74 %
Pan Brothers Tbk PT	125 000 000	50,00	6 250 000 000,00	381 457,15	1,52 %
PANIN SEKURITAS TBK PT	6 622 000	1 915,00	12 681 130 000,00	773 969,24	3,08 %
PERUSAHAAN GAS NEGARA TBK PT	6 000 000	1 305,00	7 830 000 000,00	477 889,52	1,90 %
PT STEEL PIPE INDUSTRY OF IN	22 412 300	262,00	5 872 022 600,00	358 388,00	1,43 %
SURYA PERTIMI TBK PT	23 000 000	560,00	12 880 000 000,00	786 106,90	3,13 %
TEMPO SCAN PCIFIC TBK PT	1 805 000	1 640,00	2 960 200 000,00	180 670,31	0,72 %
TRIDOMAIN PERFORMANCE MATERI	27 500 000	0,00	0,00	0,00	0,00 %
Osakkeet yhteensä				22 559 272,45	89,79 %
Arvopaperit yhteensä				22 559 272,45	89,79 %

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