

## Makroa, mikroa ja huhuja

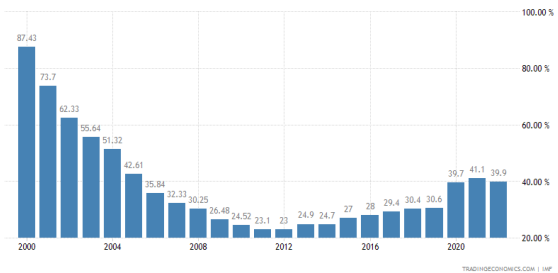
Lokakuussa Komodon arvo laski -7,68 %. Kolmen kuukauden tuotto oli -9,80 %, vuoden alusta kehitys on ollut +3,60 % ja 12 kuukauden aikana arvo on laskenut -5,34 %. Kolmen vuoden kehitys oli +59,84 %, viiden vuoden kehitys +28,07 % ja 10 vuoden kehitys on +71,87 %. Aloituspäivästä 15.5.2012 Komodo Indonesia on noussut +77,76 %.

Lokakuusta kehkeytyi Komodo rahastolle vuoden huonoin, kun Lähi-Idässä alkoi sota, jonka lisäksi USA:n valtionvelkakirjamarkkinan kuplan jatkuva puhkeaminen sai pitkät korot nousemaan hetkellisesti yli 5 % tason, ja näin ollen sai kehittyvien markkinoiden, Indonesia mukaan lukien, valuutat vahvaan laskuun. Indonesian keskuspankki (BI) joutui tästä syystä nostamaan korkotasoa 6 % tasolle, vaikka inflaatio ei ole ollut enää pitkään aikaan ongelmana. Lokakuun inflaatio on tasaantunut 2.56 % tasolle, pohjainflaation ollessa 1.9 %. Maan teollisuustuotanto S&P Manufacturing PMI oli lokakuussa selkeästi kasvun puolella 51.5 pisteessä (52.3 syyskuussa). Allekirjoittanutta tämä jenkkidollaririippuvuus häiritsee, kun muu maailma ei näköjään pysty muuttamaan korkotasoaan itsenäisesti, vaikka inflaatio ei olekaan ongelmana. On vaikea sanoa, jatkuuko tämä riippuvuus vielä vuosia vai vuosikymmeniä, mutta useampien kehittyvien talouksien kannalta dollarin dominoiva asema on suurena jarruna talouskasvulle ja kehitykselle.



Yllä: Indonesian 10 v Treasurin korko nousi yli 7 % tason lokakuussa ulkoisten riskien takia. Kyseinen korkotaso ei allekirjoittaneen mielestä heijasta maan positiivista rakenteellista kuvaa inflaation, vajeiden ja velkatasojen suhteen. Huhupuheiden mukaan maan luottoluokitus olisi lähivartaaleina nousussa, joten BI:n yllätyskoronosto saattaa liittyä luokituksen nostoon. S&P viimeksi nosti luokitusta BBB tasolle 2019, kun taas Fitch ja Moody's nostivat luokituksen vuonna 2018. Luokituksen nosto luonnollisesti tukisi rakenteellisesti alhaisempia paikallisten Treasurien korkoja. Lähde: Bloomberg, Fourton.

Alla: Julkisen sektorin velka-BKT %-suhde (2000–2022) on Indonesiassa alhaisimpia maailmassa. Vaikka koronan takia velkasuhde kasvoi 41.1 % tasolle, oli se jo laskussa vuonna 2022. Lähde: Fourton, tradingeconomics.com



Kolmannen kvartaalin tuloskausi saatiin lokakuun loppuun mennessä lähes päätökseen. Valmistavan teollisuuden yhtiömme AUTO ja DRMA ylittivät odotukset nettovoittojen osalta, pankkien tuloskunto oli edelleen loistavaa, ja kulutuksen osalta etenkin kestokulutustuotteiden yhtiöt pärjäsivät hyvin. Myös kiinteistösektorin orastavasta toipumisesta saatiin paljon positiivisia merkkejä. Alemman keskiluokan kulutuksen osalta taas myynti ja tuloskehitys oli odotuksia heikompaa, johtuen osaksi alhaisemmista raaka-aineiden hinnoista, ja sen säteilyvaikutuksesta kulutukseen. Kuitenkin lähikuukausien vaaleihin liittyvä kampanjointi tulee väistämättä lisäämään kulutukseen liittyvien yhtiöiden myyntiä. Kokonaisuudessaan nyt on viimeistään selvillä, että koronasta toipuminen on käyty läpi, joten yrityssektorin seuraavien kvartaalien tuloskehitys on ns. "business-as-usual" tyyppistä Indonesian talouden normaalia elämää. Yllä mainitulla korkojen kehityskululla on tähän luonnollisesti iso vaikutus, ja se tulee vaikuttamaan pankkilainojen määrään ja Indonesian BKT:n kasvuun.

Alla: Lainanannon kasvu on parhaillaan hieman alla 10 % vuositasolla. Lähde: tradingeconomics.com



Juuso Mykkänen, salkunhoitaja

Fourtonin virallinen rahasto- ja rahastojen esitteet ovat saatavilla suomen kielellä Fourton Oy:n internet-sivuilta [www.fourton.fi](http://www.fourton.fi) tai Fourton rahastoyhtiöstä.

### 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

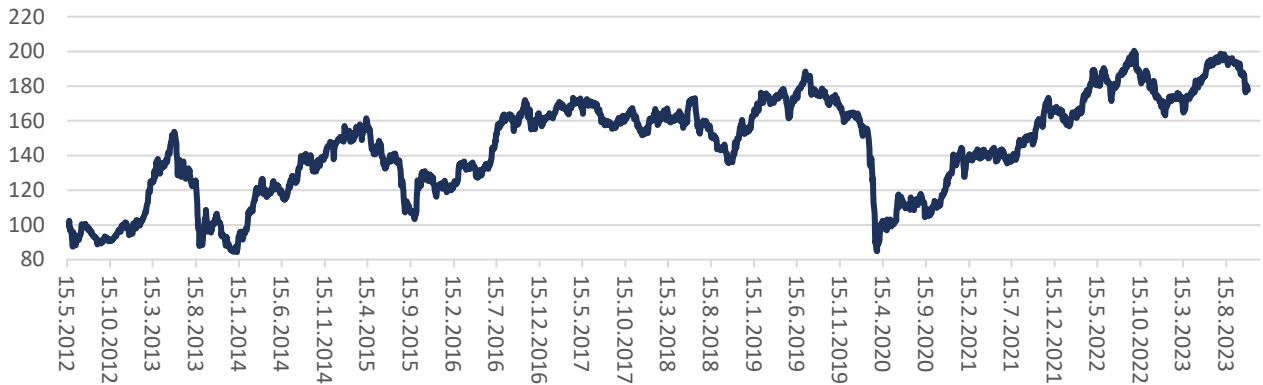
TELEFON +358 9 4393 780

### Fourton Fund Management Company

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

[www.fourton.fi](http://www.fourton.fi)

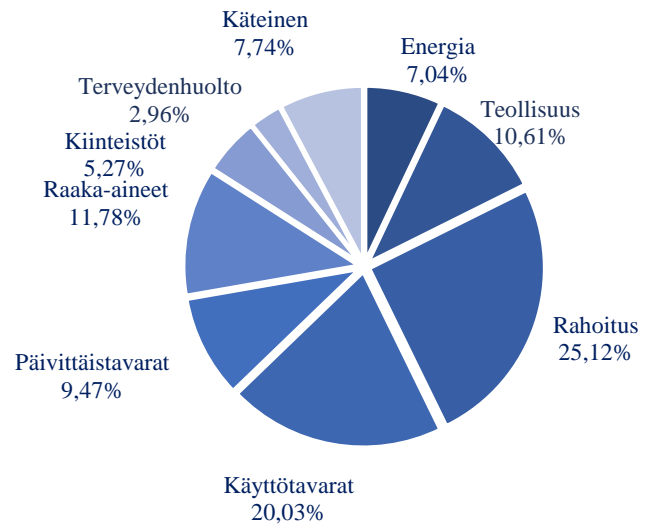
## Komodo Indonesia — arvon kehitys



## Tilanne 31.10.2023

Rahasto-osuuden arvo	177,76 €
Rahaston kokonaisarvo	25 086 836,31 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä 31.10.2023	141 124,6965 €
Rahaston kokonaisarvo lokakuun merkintöjen jälkeen	25 051 813,51 €
Sijoitukset arvopapereihin	92,26 %
Käteinen	7,74 %

## Sektorijakauma 31.10.2023



## Tuotto

Tuotto 1 kk	-7,68 %
Tuotto 3 kk	-9,80 %
Tuotto 6 kk	-2,99 %
Tuotto 9 kk	3,80 %
Tuotto 12 kk	-5,34 %
Tuotto 3 vuotta	59,84 %
Tuotto 5 vuotta	28,07 %
Tuotto 10 vuotta	71,87 %
Tuotto alusta 15.5.2012	77,76 %

## Palkkiojakauma 2023

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,80 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,16 % (0,30 % sis. alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (1-10/23)

### Fourton Rahastoyhtiö

KÄYNTIOSOITE / POSTIOSOITE  
Itälähdenkatu 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