

Vaalit lähenee

Joulukuussa Komodon arvo laski 0,45 %. Vuoden 2023 viimeisen kvartaalin tuotto oli -8,43 %, vuoden alusta kehitys on ollut +2,75 %. Kolmen vuoden kehitys on ollut +31,24 % ja viiden vuoden kehitys +12,02 %. Aloituspäivästä 15.5.2012 Komodo Indonesia on noussut +76,31 %.

Komodo-rahastolla joulukuu oli marginaalisesti miinusmerkkinen, kun helmikuun vaalit ovat aiheuttaneet stressiä etenkin PK-yhtiöiden osalta. Myös ulkomaalaiset ovat vähentäneet kesän lopusta lähtien indonesialaisten yhtiöiden painoja, mutta joulukuussa alkoi olemaan jo merkkejä isommasta käänteestä. Kokonaisuudessaan vuosi oli Komodo rahastolle kuitenkin positiivinen, mutta volatiili, kun parhaimmillaan rahaston tuotto oli yli 15 % plussalla vuoden alusta heinä-elokuun aikana. Koko vuoden aikana rahaston tuotto ylitti selkeästi Indonesia ETF:n (iShares MSCI Indonesia) tuoton ollen tätä noin 3.5 % korkeampi, mutta oli alhaisempi kuin JCI-indeksin tuotto, jota vetivät etenkin loppuvuoden aikana kuparikultakaivosyhtiö Amman Minerals ja Barito Pacific yhtymän 'ihmeelliset' yhtiöt TPIA, BRPT, CUAN ja BREN. Esimerkiksi Barito Renewables (BREN) nousi lähes 9 kertaisesti lokakuun listautumisestaan ja oli hetkellisesti yhtä suuri markkina-arvoltaan kuin Kaakkois-Aasian suurin pankki BCA, jota on myös Komodon salkussa. BREN yhtiön valuaatio on Komodon strategiaan liian rapsakka, kun esimerkiksi sen P/Sales valuaatio on 100x.

Makrotalouden puolella inflaatio oli joulukuussa vain 2.6 % ja pohjainflaatio 1.8 % vuodentakaisesta, kun taas teollisuustuotantoa mittaava S&P Global Manufacturing indeksi kiihtyi 52.2 pisteeseen marraskuun 51.7 pisteestä. Kyseinen indeksi on pysynyt yli 50 pisteen vuoden 2021 syyskuusta lähtien. Keskuspankin (BI) korkotason ollessa 6 % on reaalikorkotaso huimat 3.4 %, joten kuluvana vuonna on varaa laskea korkoja useampaan otteeseen.

Vaalitilanne on kampanjoinnin alettua alkanut selkenemään, kun nykyinen istuva Presidentti Joko

Widodo eli tuttavallisemmin Jokowi on ryhtynyt ns. "kuninkaantekijäksi" Prabowo-Gibran kaksikolle, jonka ansiosta näiden kannatus on paikallisten galluppien mukaan noussut jo yli 45 % tason. Vastaehdokkailla Ganjar-Mahfud ja Anies-Muhaimin kaksikoilla on galluppien mukaan vain n. 22–23 % kannatus. Koska Jokowiin suosio on ollut hyvin vahvaa, lähes 80 % tasolla, on selkeää, että äänestäjät haluavat, että hänen poliittinen linjansa tulee myös jatkumaan nykyisen 72-vuotiaan puolustusministeri Subianto Prabowon mahdollisella aikakaudella. Huomionarvoista tässä on se, että Gibran Rakabuming on Jokowiin vanhin poika, joka myös ainakin toistaiseksi edustaa PDI-P valtapuoluetta. Jokowiin toinen poika, Kaesang Pangarep taas on perustanut uuden oman puolueensa PSI:n, joten vaalien jälkeisenä aikana tullaan mitä luultavimmin näkemään paljon muutoksia poliittisessa puoluekentässä, mitä on spekuloitu paikallisissa medioissa. Samantapaisia poliittisia dynastioiden luomisia tapahtui myös Jokowiin edeltäjän Presidentti Susilo Bambang Yudhoyonon aikakaudella 2004–2014.

Osakemarkkinan suhteen Prabowon voitto olisi luonnollisesti positiivinen tapahtuma, mutta tilanteen ratkaisu (yli 50 % äänistä) jo ensimmäisellä kierroksella olisi erittäin positiivinen tapahtuma sijoittajan näkökulmasta epävarmuuden poistuessa. Vaalien ensimmäinen kierros järjestetään 14. helmikuuta ja mahdollinen toinen kierros heinäkuussa.

Komodo rahaston valuaatio on parhaillaan seuraavanlainen: LTM P/E 8.6x, P/Book 1.1, P/Sales 0.7, EV/EBITDA 5.8, ROIC 13.6 % ja osinko 4.2 %.

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
Itälahdenkatu 15-17, 2. krs
00210 Helsinki

PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

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

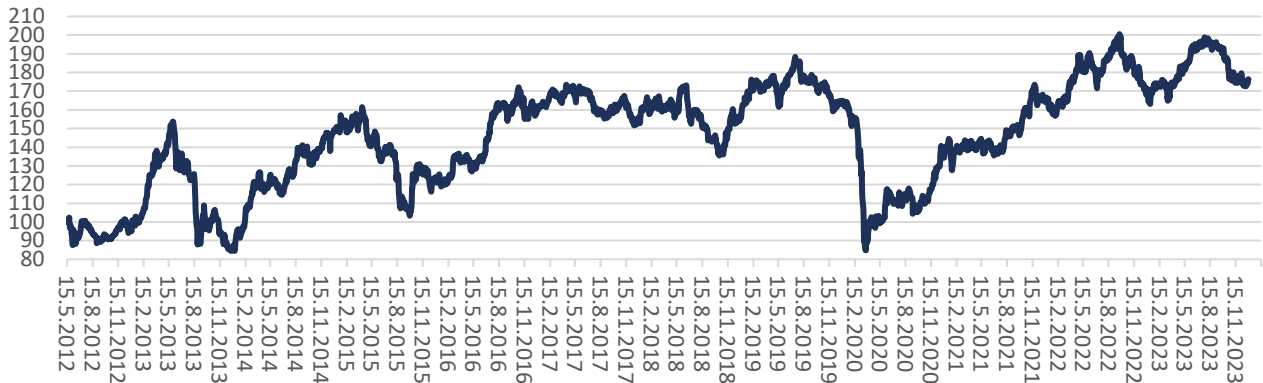
TELEFON +358 9 4393 780

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 31.12.2023

Rahasto-osuuden arvo	176,31 €
Rahasto-osuuden arvo 31.12.2022	171,59 €
Rahaston kokonaisarvo	25 177 881,11 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	142 803,4996 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	95,54 %
Käteinen	4,46 %

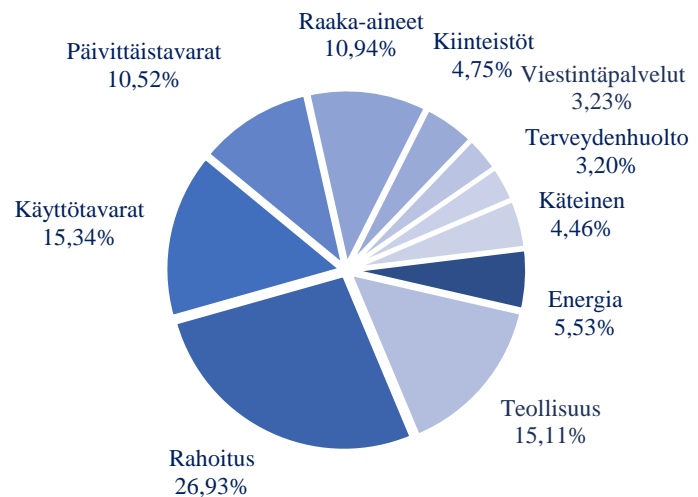
Tuotto

Tuotto 1 kk	-0,45 %
Tuotto 3 kk	-8,43 %
Tuotto 6 kk	-8,44 %
Tuotto 9 kk	1,87 %
Tuotto 12 kk	2,75 %
Tuotto 3 vuotta	31,24 %
Tuotto 5 vuotta	12,02 %
Tuotto 10 vuotta	105,08 %
Tuotto alusta 15.5.2012	76,31 %

Palkkiojakauma 2023

Kiinteä hallinnointipalkkio	1,0 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,19 % (0,3 % sis. alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (1-12/23)

Tilanne 31.12.2023



Komodo Indonesian 10 suurinta sijoituskohteita 31.12.2023:

1. Bank Rakyat Indonesia Perser	6,65 %
2. Pakuwon Jati TBK PT	4,75 %
3. Cardig Aero Services TBK PT	4,60 %
4. Bank Mandiri Persero TBK PT	4,57 %
5. Indofood CBP Sukses Makmur TBK	4,55 %
6. Indah Kiat Pulp & Paper TBK	3,87 %
7. Bank Cimb Niaga TBK PT	3,55 %
8. AKR Corporindo TBK PT	3,43 %
9. Bank Central Asia TBK PT	3,28 %
10. Sarana Menara Nusantara PT	3,23 %

Kymmenen suurinta yhteensä

42,46 %

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