

SIJOITUSRAHASTO FOURTON KOMODO INDONESIA

Tilinpäätös

1.1.2023 - 31.12.2023

Osoite:
Itälahdenkatu 15-17, 2 krs.
00210 Helsinki
Y-tunnus 2473482-6

Tilinpäätös tilikaudelta 1.1. - 31.12.2023

Sisällys

TOIMINTAKERTOMUS.....	1
TASE	3
TULOSLASKELMA	4
LIITETIEDOT	5
TILINPÄÄTÖKSEN JA TOIMINTAKERTOMUKSEN ALLEKIRJOITUS	8
TILINPÄÄTÖSMERKINTÄ	8

Tilinpäätös on säilytettävä vähintään 31.12.2033 asti. (KPL 2:10.1 §)
Tilikauden kirjanpitoaineisto on säilytettävä vähintään 31.12.2029 asti. (KPL 2:10.2 §)

Tilinpäätöksen on toteuttanut

Suomen Säätiötilipalvelu Oy
Auktorisoitu tilitoimisto
Annankatu 31-33 C 45
00100 Helsinki

TOIMINTAKERTOMUS

Vuoden 2023 kehitys oli +2,75 %. Kolmen vuoden kehitys on ollut +31,24 %, viiden vuoden kehitys +12,02 % ja kymmenen vuoden kehitys on ollut 105,08 %. Aloituspäivästä 15.5.2012 Komodo Indonesia on noussut +76,31 %.

Komodo-rahastolla joulukuun 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 kupari-kultakaivosyhtiö 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 valuuaatio on Komodon strategiaan liian rapsakka, kun esimerkiksi sen P/Sales valuuaatio 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 reaalkorkotaso 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 valuuaatio 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 %.

Omistajaohjaus tilikauden aikana

Fourton Oy:n hallituksen päätöksen mukaisesti Fourton toimii lähtökohtaisesti passiivisena omistajana hallinnoimiensa rahastojen omistamisessa yhtiöissä eikä osallistu yhtiökokouksiin tai käytä äänioikeutta. Fourton Oy:n hallitus voi kuitenkin päättää aktiivisesta omistajaohjauksesta eli yhtiökokouksiin osallistumisesta ja äänioikeuden käyttämisestä yksittäistapauksissa, lähinnä silloin, kun rahastojen omistusosuus jossakin yhtiössä on merkittävä ja/tai käsiteltävä asia on omistajien kannalta merkittävä. Rahasto ei sääntöjensä mukaan harjoita arvopaperilainausta, joten vaikuttamistoimiin tai yhtiökokousvaikuttamiseen ei näin ollen liity arvopaperilainaustoimintaa. Tilikauden 2023 aikana ei osallistuttu yhtiökokouksiin, salkunhoitajalla on tilikauden aikana ollut 12 vaikuttamistapaamista sijoituskohteiden yritysjohton kanssa.

Komodo Indonesian 10 suurinta sijoituskohdetta 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 %

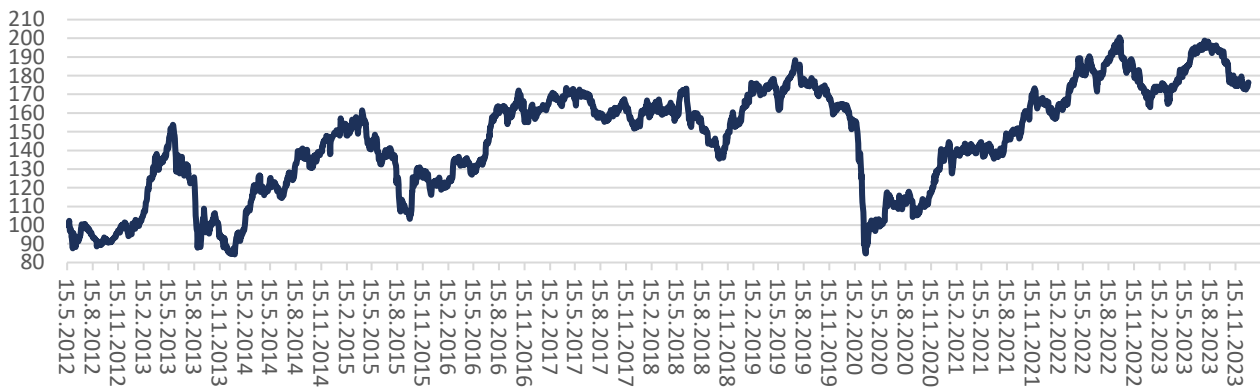
Kymmenen suurinta yhteensä 42,46 %

Suurimmat ostot vuoden 2023 aikana olivat: Pakuwon Jati TBK PT, Indofood CBP Sukses Makmur T, Hartadinata Abadi TBK PT, Indah Kiat Pulp&Paper TBK ja Cardig Aero Services TBK PT.

Suurimmat myynnit vuoden 2023 aikana olivat: Astra Otoparts TBK PT, Bank Negara Indonesia Persero, Dharma Polimetal TBK PT, Saratoga Investama Sedaya TB ja Perusahaan Gas Negara TBK PT.

Rahasto ei ole kuluneella tilikaudella käyttänyt sijoitustoiminnassaan lainaus- ja takaisinostosopimuksia. Rahastolla on ollut valuuttajohdannaissopimuksia käytössään 1.1-7.11.2023 välisenä ajanjaksona. 31.12.2023 rahaston taseessa ei ollut auki valuuttajohdannaissopimuksia. Rahastoon kohdistuvan kokonaisriskin laskentaan käytetään sijoitusasteen mittausta.

Komodo Indonesia — arvon kehitys



Rahasto-osuuden arvo 31.12.2023	176,31 €
Rahasto-osuuden arvo 31.12.2022	171,59 €
Rahasto-osuuden arvo 31.12.2021	164,72 €
Rahaston kokonaisarvo 31.12.2023	25 177 881,11 €
Rahaston kokonaisarvo 31.12.2022	15 742 069,81 €
Rahaston kokonaisarvo 31.12.2021	7 427 488,37 €
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

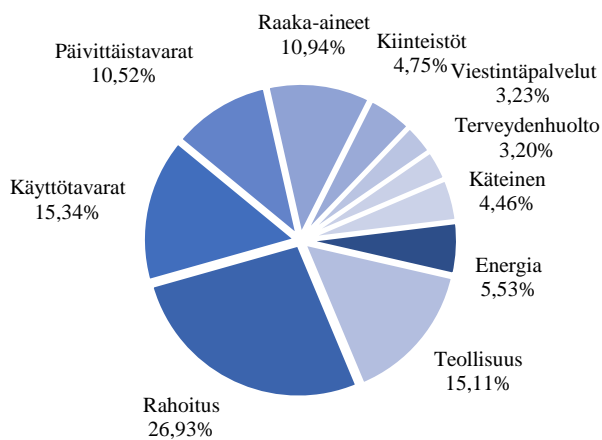
Kiinteä hallinnointipalkkio	1,0 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,19 % (0,3 % sis. alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0 % (1-12/23)

Tunnusluvut

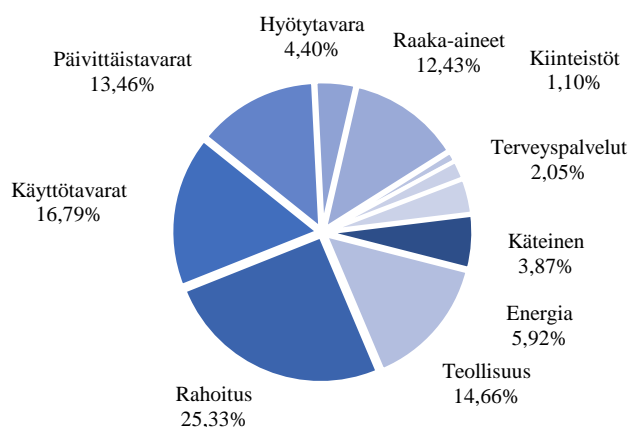
Salkun kierto nopeus	176,26 %
Jatkuvaluonteiset kulut	1,20 %
Volatiliteetti 12 kk	12,93 %

(Lähde Bloomberg)

Sijoitusten sektorijakauma 31.12.2023



Sijoitusten sektorijakauma 31.12.2022



TASE

	31.12.2023	31.12.2022
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	24.069.899,02	15.142.602,61
Muut saamiset		
Muut	0,00	391,12
Johdannaissopimusten arvonnousut	<u>0,00</u>	<u>13.848,34</u>
Muut saamiset yhteensä	0,00	14.239,46
Rahat ja pankkisaamiset		
Pankkisaamiset	<u>1.127.928,34</u>	<u>605.336,24</u>
V a s t a a v a a yhteensä	<u><u>25.197.827,36</u></u>	<u><u>15.762.178,31</u></u>
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	25.177.881,10	15.742.069,18
VIERAS PÄÄOMA		
Muut lyhytaikaiset velat		
Muut velat		
Muut	19.946,26	20.109,13
Muut lyhytaikaiset velat yhteensä	<u>19.946,26</u>	<u>20.109,13</u>
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ	<u>19.946,26</u>	<u>20.109,13</u>
V a s t a t t a v a a yhteensä	<u><u>25.197.827,36</u></u>	<u><u>15.762.178,31</u></u>

TULOSLASKELMA

	1.1. - 31.12.2023	1.1. - 31.12.2022
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET		
Arvopapereiden nettotuotot	-133.579,09	-397.110,82
Johdannaissopimusten nettotuotot	-214.465,24	13.848,34
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	857.143,60	317.288,63
Korkotuotot	66.397,06	7.902,52
Muut tuotot	<u>529,43</u>	<u>43.972,42</u>
Tuotot yhteensä	576.025,76	-14.098,91
KULUT		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-232.433,34	-118.804,92
Säilytysyhtiölle	<u>-43.707,88</u>	<u>-32.557,54</u>
Palkkiokulut yhteensä	-276.141,22	-151.362,46
Korkokulut		
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Muille	0,00	-8,36
Muut kulut	<u>-5.156,86</u>	<u>-70.756,71</u>
KULUT YHTEENSÄ	<u>-281.298,08</u>	<u>-222.127,53</u>
TILIKAUDEN VOITTO	<u>294.727,68</u>	<u>-236.226,44</u>

LIITETIEDOT

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISTA KOSKEVAT LIITETIEDOT

Arvostus- ja jaksotuseriaatteet

Arvopaperit on arvostettu markkina-arvoon ja realisoimaton arvomuutos on kirjattu tuloslaskelmaan arvopapereiden nettotuotot ryhmään.

Valuuttamääräiset erät

Ulkomaanrahan määräiset erät on muutettu EUR-määräisiksi tilinpäätöspäivän Euroopan Keskuspankin julkaisemaan kurssiin.

TULOSLASKELMAA KOSKEVAT LIITETIEDOT

Arvopapereiden nettotuotot

	2023	2022
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1.829.510,25	614.860,76
Luovutustappiot	-1.313.364,70	-55.944,96
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	<u>-649.724,64</u>	<u>-956.026,62</u>
Yhteensä	-133.579,09	-397.110,82

Johdannaissopimusten nettotuotot

	2023	2022
Muut kuin osake- tai korkosidonnaiset erät		
Voitot	292.793,23	0,00
Tappiot	-493.410,13	0,00
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	<u>-13.848,34</u>	<u>13.848,34</u>
Yhteensä	-214.465,24	13.848,34

Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut, brutto

	2023	2022
Arvon nousut tilikauden aikana	2.888.902,51	2.122.065,76
Arvon laskut tilikauden aikana	<u>-3.538.627,15</u>	<u>-3.078.092,38</u>
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	-649.724,64	-956.026,62

Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut

	2023	2022
Kaupankäyntikulut	134.773,04	48.660,92

TASETTA KOSKEVAT LIITETIEDOT

Rahaston arvo

	2023	2022
Rahaston arvo 1.1.	15.742.069,18	7.427.488,37
Rahasto-osuuksien merkinnät	9.656.352,49	11.092.817,46
Rahasto-osuuksien lunastukset	-515.268,25	-2.542.010,21
Tilikauden voitto/tappio	<u>294.727,68</u>	<u>-236.226,44</u>
Rahaston arvo 31.12	25.177.881,10	15.742.069,18

Laskelma tuotonjakokelpoisista varoista

Rahasto on kasvurahasto, eikä näin ollen jaa voitto-osuuksia.

Sijoitusrahaston arvopaperisijoitusten ryhmittely

	Markkina-arvo	Arvonmuutos	% rahaston arvosta
Arvopaperit, arvopaperipörssin pörssilistalla	24.069.899,02	8.927.296,41	95,60%
Kassa ja muut varat, netto	1.107.982,08	508.515,51	4,40%
Rahaston arvo	25.177.881,10	9.435.811,92	100,00%

	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo (valuutta)	Markkina-arvo EUR	% rahaston arvosta
Valuuttamääräiset IDR = 17 079,71					
Osake					
AKR CORPORINDO TBK PT	10 000 000	1 475,00	14 750 000 000,00	863 597,80	3,43 %
ANEKA TAMBANG TBK	8 000 000	1 705,00	13 640 000 000,00	798 608,41	3,17 %
ASAHIMAS FLAT GLASS TBK PT	1 290 700	5 900,00	7 615 130 000,00	445 858,27	1,77 %
ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	2 000 000	5 650,00	11 300 000 000,00	661 603,74	2,63 %
ASTRA OTOPARTS TBK PT	5 000 000	2 360,00	11 800 000 000,00	690 878,24	2,74 %
ASURANSI TUGU PRATAMA INDONE	13 000 000	1 020,00	13 260 000 000,00	776 359,79	3,08 %
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	1 500 000	9 400,00	14 100 000 000,00	825 540,95	3,28 %
BANK CIMB NIAGA TBK PT	9 000 000	1 695,00	15 255 000 000,00	893 165,05	3,55 %
BANK MANDIRI PERSERO TBK	3 250 000	6 050,00	19 662 500 000,00	1 151 219,78	4,57 %
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	5 000 000	5 725,00	28 625 000 000,00	1 675 965,22	6,65 %
BFI FINANCE INDONESIA TBK PT	10 000 000	1 205,00	12 050 000 000,00	705 515,49	2,80 %
BLUE BIRD TBK PT	7 000 000	1 790,00	12 530 000 000,00	733 619,01	2,91 %
CARDIG AERO SERVICES TBK PT	22 000 000	900,00	19 800 000 000,00	1 159 270,27	4,60 %
CATUR SENTOSA ADIPRANA TBK	12 803 200	605,00	7 745 936 000,00	453 516,83	1,80 %
DHARMA POLIMETAL TBK PT	8 000 000	1 420,00	11 360 000 000,00	665 116,68	2,64 %
GEMA GRAHASARANA TBK PT	17 943 500	280,00	5 024 180 000,00	294 160,73	1,17 %
HARTADINATA ABADI TBK PT	36 000 000	348,00	12 528 000 000,00	733 501,92	2,91 %
INDAH KIAT PULP & PAPER TBK	2 000 000	8 325,00	16 650 000 000,00	974 840,91	3,87 %
INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA TB	700 000	9 400,00	6 580 000 000,00	385 252,44	1,53 %
INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR TBK T	1 850 000	10 575,00	19 563 750 000,00	1 145 438,07	4,55 %
INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK P	2 000 000	6 450,00	12 900 000 000,00	755 282,14	3,00 %
JASA MARGA (PERSERO) TBK	2 500 000	4 870,00	12 175 000 000,00	712 834,12	2,83 %
NIPRESS PT	12 683 500	0,00	0,00	0,00	0,00 %
PAKUWON JATI TBK PT	45 000 000	454,00	20 430 000 000,00	1 196 156,14	4,75 %
Pan Brothers Tbk PT	125 000 000	50,00	6 250 000 000,00	365 931,27	1,45 %
PANIN SEKURITAS TBK PT	8 000 000	1 615,00	12 920 000 000,00	756 453,12	3,00 %
PT STEEL PIPE INDUSTRY OF IN	35 000 000	292,00	10 220 000 000,00	598 370,82	2,37 %
SARANA MENARA NUSANTARA	14 020 100	990,00	13 879 899 000,00	812 654,25	3,23 %
SURYA PERTIWI TBK PT	23 000 000	560,00	12 880 000 000,00	754 111,16	2,99 %
TEMPO SCAN PCIFIC TBK PT	7 500 000	1 835,00	13 762 500 000,00	805 780,66	3,20 %
TRIDOMAIN PERFORMANCE MATERI	27 500 000	0,00	0,00	0,00	0,00 %
ULTRAJAYA MILK IND & TRADING	8 000 000	1 600,00	12 800 000 000,00	749 427,24	2,97 %
UNITED TRACTORS TBK PT	400 000	22 625,00	9 050 000 000,00	529 868,48	2,10 %
Osakkeet yhteensä				24 069 899,02	95,54 %
Arvopaperit yhteensä				24 069 899,02	95,54 %

Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä

2023

2022

A-sarja

142.803,4996

91.744,6704

Rahasto-osuuden arvo

2023

2022

A-sarja

176,31

171,59

MUUTA LISÄTIETOA:

Henkilöstön lukumäärä tilikauden aikana ja ryhmittäin eriteltyinä

	Tilik.alussa	Tilik.lopussa
Vakinainen kokoaikainen henkilöstö	9	10

Rahastoyhtiön henkilöstölleen maksamat palkat

Tilikauden aikana maksetut kiinteät palkat:		727.931,71
---	--	------------

Edunsaajien lukumäärä:		10
------------------------	--	----

Tilikauden perusteella maksettavaksi päätetyt muuttuvat palkkiot:		15.000,00
---	--	-----------

Edunsaajien lukumäärä:		4
------------------------	--	---

Sijoitusrahastolain 4 luvun 4§:n mukainen jaottelu

Toimitusjohtaja:		115.716,00
------------------	--	------------

Riskinottoa edellyttävissä tehtävissä toimivat:

231.432,00

Rahastoyhtiön sisäisessä valvontatoiminnossa toimivat:

111.666,00

Riskinottoa edellyttävissä tehtävissä ja sisäisessä valvontatoiminnossa toimiville henkilöille ei ole maksettu muuttuvia palkkoja tai palkkioita.

Palkat ja palkkiot on laskettu yhtiön hallituksen kokouksessaan 19/2023 vahvistaman palkitsemisjärjestelmän mukaan. Yksityiskohtainen palkitsemisjärjestelmä julkaistaan virallisessa rahastoesitteessä, joka on saatavilla yhtiön internet-sivuilla www.fourton.fi.

Sijoitusrahastojen varoista ei ole maksettu palkkoja tai palkkioita. Palkkojen ja palkkioiden maksamisessa on noudatettu Sijoitusrahastolakia ja yhtiön hallituksen vahvistamaa palkitsemisjärjestelmää.

TILINPÄÄTÖKSEN JA TOIMINTAKERTOMUKSEN ALLEKIRJOITUS

Tilinpäätöksen päiväys ja allekirjoitus

Helsinki, ____/____ 2024

Mikael Wahlström
Hall.puh.johtaja

Anu Enroth
Toimitusjohtaja

Juuso Mykkänen

Tommi Mäkelä

Matti Ollikainen

Jan-Erik Saarinen

TILINPÄÄTÖSMERKINTÄ

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsinki, ____/____ 2024

Oy Tuokko Ltd, tilintarkastusyhteisö

Juha-Matti Heino
KHT