

Bondimarkkina antamassa viestikapulan osakkeille?

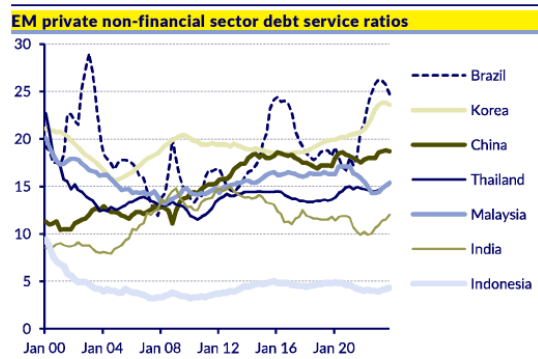
Kesäkuussa Komodon arvo nousi 2,50 %. Vuoden 2024 toisen kvartaalin tuotto oli -9,34 %, vuoden alusta kehitys on ollut -5,13 %. Kolmen vuoden kehitys on ollut +22,31 % ja viiden vuoden kehitys -6,50 %. Aloituspäivästä 15.5.2012 Komodo Indonesia on noussut +67,26 %.

Indonesian osakemarkkina vaikutti tekevän pohjasketuksen kesäkuun puolivälissä, jolloin sekä kotimaiset, että ulkomaiset pohjaonkijat aktivoituivat, kun osakkeet olivat lähes yhtä halpoja kuin koronavuosien syvimmissä kuopassa. Yksi iso syy osakemarkkinan heikkoudelle on ollut likviditeetin puute etenkin kotimaisten instituutiosijoittajien puolelta, jotka ovat preferoineet bondeja (valtion velkakirjoja), joista on saanut tasaista 6–8 % kuponkituottoa vuosittain lukuun ottamatta bondien hintojen nousuja. Indonesian bondimarkkina on ollut suosiossa Indonesian konservatiivisen taloudenpidon ja järkevän keskuspankkipolitiikan ansiosta. Valitun uuden presidentti Prabowo'n kauden aikana tähän vallitsevaan tilanteeseen saattaa tulevan hienoinen muutos, kun BKT kasvu halutaan nostaa nykyisestä 5 % tasosta 6–7 % tasolle muutaman vuoden kuluessa, joka tarkoittaa myös sitä, että velkatasot saattavat hieman kasvaa hyvin konservatiivisesta 39 % julkisen sektorin velka-BKT tasosta. Myös maan budjettivajeen odotetaan hieman kasvavan lähivuosina, mutta pysyvän kuitenkin alle 3 % tason, missä se on pysynyt 1990-luvun lopusta lähtien lukuun ottamatta koronavuosia 2020–21.

Tämä mahdollinen muutos fiskaalipolitiikassa saattaa siis tehdä bondisijoittamisesta vähemmän houkuttelevaa, kun taas BKT kasvun nousu 6–7 % tasolle olisi taas erittäin mielekästä osakemarkkinan suhteen, etenkin kun ottaa huomioon kotimaisten instituutiosijoittajien alle 5 % osakepainot parhaillaan.

Maa	Julkisen velka-BKT suhde	Budjettivaje-BKT suhde	Vaihtotase-BKT suhde	Kotitalouksien velka-BKT suhde
Indonesia	39 %	-1.7 %	+0.3 %	16.3 %
Malaysia	58 %	-5 %	+2.7 %	68.5 %
Thailand	62 %	-2.8 %	-0.2 %	92 %
Vietnam	37.6 %	-4 %	+0.2 %	60 %
India	87 %	-5.6 %	-1.2 %	37.2 %

Yllä: Indonesian talouden indikaattorit ovat hyvällä mallilla verrattuna lähimaihin, joten kasvuun voi turvallisesti ottaa hieman lisää velkaa. Kaikki luvut vuodelta 2023 pois lukien Vietnamin kotitalouksien velkasuhde, joka vuodelta 2020. Lähde: tradingeconomics.com & HanoiTimes.



Source: CLSA, BIS

Velanhoitokulut eivät rasita talouskasvua. Kuvan lähde: CLSA

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

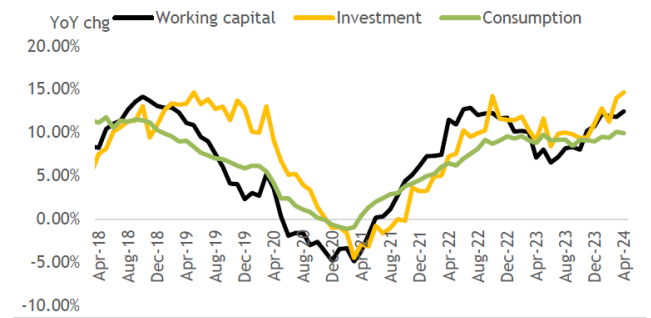
TELEFON +358 9 4393 780

Fourton Fund Management Company

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

www.fourton.fi

Fig 2: Lending growth by usage

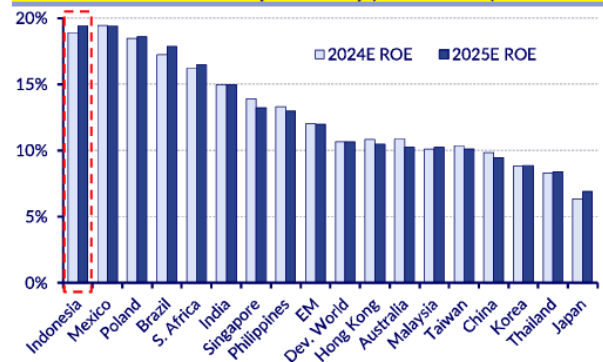


Source: Bank Indonesia, Maybank IBG Research

Yritysten investointihalukkuus on näkynyt pankkisektorin katsauksissa etenkin kuluvan vuoden alusta lähtien, kun valitsee helmiin vaalien jälkeen. Kuvan lähde: Maybank

Muita teknisiä likviditeettiin liittämissä seikkoja on Indonesian osakemarkkinan lähes ainainen negatiivinen korrelaatio Pohjois-Aasian (ja USA:n) teknologiaosakkeiden sykliin nähden – Indonesiassa ei juurikaan ole AI-teemaan tms listattuja teknologia-yhtiöitä. Viimeisen kolmen kuukauden aikana tätä ilmiötä on vielä vahvistanut mainitsemamme poliittinen tyhjiö ennen Prabowo'n presidenttikauden alkua lokakuussa, joka on saanut myös kotimaiset sijoittajat myyntilaidalle. Näin ollen allekirjoittanut näkee tässä olevan käsillä mielenkiintoisen vielä muutamia kuukausia jatkuvan aikaikkunan, jolloin Indonesiasta pääsee ostamaan historiallisen halvolla valuuaatiotasoilla treidaavia laatuyhtiöitä.

EM and APAC banks sector profitability (2024 & 2025)



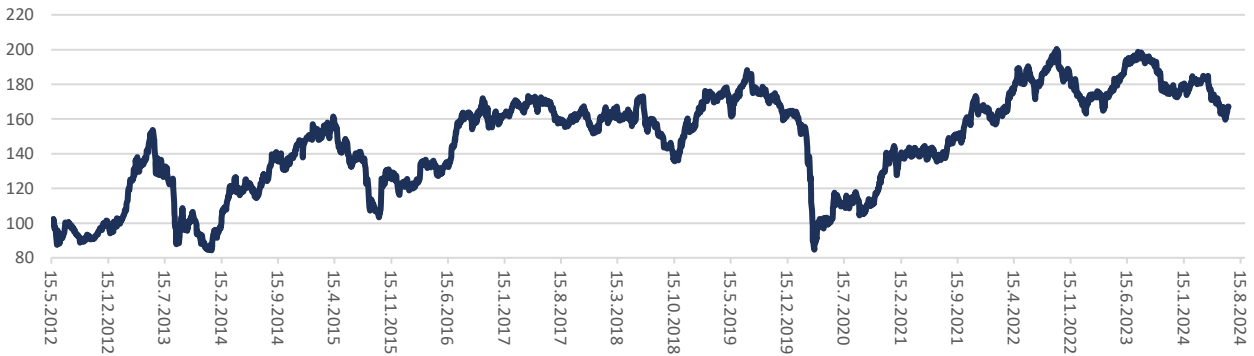
Source: CLSA, IBES

Indonesian pankkisektorin ROE-% on globaalisti mitattuna omaa luokkaansa. Lähde: CLSA

Juuso Mykkänen, salkunhoitaja

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

Komodo Indonesia — arvon kehitys



Tilanne 30.6.2024

Rahasto-osuuden arvo	167,26 €
Rahasto-osuuden arvo 30.6.2023	192,57 €
Rahaston kokonaisarvo	34 997 911,04 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä 30.6.2024	209 239,4616 kpl
Rahasto-osuuksien lukumäärä 15.6.2024	228 619,1932 kpl
Merkinnät kauden 1-6/24 aikana	19 824 479,02 €
Lunastukset kauden 1-6/24 aikana	-6 893 056,20 €
Sijoitukset arvopapereihin	98,56 %
Käteinen	1,44 %

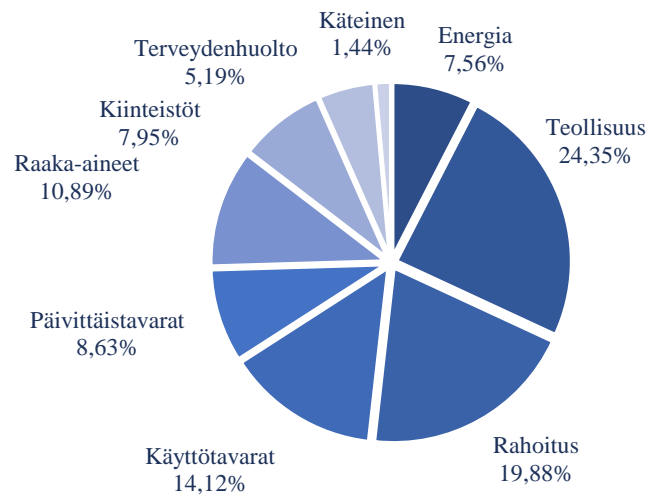
Tuotto

Tuotto 1 kk	2,50 %
Tuotto 3 kk	-9,34 %
Tuotto 6 kk	-5,13 %
Tuotto 9 kk	-13,13 %
Tuotto 12 kk	-13,14 %
Tuotto 3 vuotta	22,31 %
Tuotto 5 vuotta	-6,50 %
Tuotto 10 vuotta	44,61 %
Tuotto alusta 15.5.2012	67,26 %

Palkkiojakauma 2024

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,50 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,11 % (0,3 % p.a. sis. alv 24%)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (1-6/24)

Tilanne 30.6.2024



Komodo Indonesian 10 suurinta sijoituskohdetta 30.6.2024:

1. Bank Central Asia TBK PT	5,67 %
2. Mitra Adiperkasa TBK PT	5,42 %
3. Tempo Scan Pacific TBK PT	5,19 %
4. Jasa Marga (Persero) TBK PT	4,88 %
5. Cardig Aero Services TBK PK	4,81 %
6. Ultrajaya Milk Ind & Trading	4,59 %
7. Indah Kiat Pulp & Paper TBK	4,51 %
8. Total Bangun Persada	4,39 %
9. Indofood CBP Sukses Makmur	4,04 %
10. AKR Corporindo TBK PT	3,97 %

Kymmenen suurinta yhteensä 47,46 %

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

Fourton Komodo Indonesia

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo (valuutta)	Markkina-arvo EUR	% rahaston arvosta
Valuuttamääräiset IDR = 17 487,21					
Osake					
AKR CORPORINDO TBK PT	15 000 000	1 620,00	24 300 000 000,00	1 389 587,02	3,97 %
ARWANA CITRAMULIA TBK PT	25 000 000	565,00	14 125 000 000,00	807 733,19	2,31 %
ASAHIMAS FLAT GLASS TBK PT	1 415 900	4 700,00	6 654 730 000,00	380 548,41	1,09 %
ASTRA OTOPARTS TBK PT	10 000 000	1 895,00	18 950 000 000,00	1 083 649,14	3,09 %
ASURANSI TUGU PRATAMA INDONESIA	18 000 000	1 055,00	18 990 000 000,00	1 085 936,52	3,10 %
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	3 500 000	9 925,00	34 737 500 000,00	1 986 451,81	5,67 %
BANK MANDIRI PERSERO TBK PT	3 500 000	6 150,00	21 525 000 000,00	1 230 899,61	3,51 %
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	3 000 000	4 600,00	13 800 000 000,00	789 148,18	2,25 %
BANK TABUNGAN NEGARA PERSERO	14 000 000	1 265,00	17 710 000 000,00	1 012 740,17	2,89 %
BLUE BIRD TBK PT	10 000 000	1 485,00	14 850 000 000,00	849 192,07	2,42 %
BUMI RESOURCES MINERALS TBK	150 000 000	146,00	21 900 000 000,00	1 252 343,86	3,58 %
CARDIG AERO SERVICES TBK PT	27 500 000	1 070,00	29 425 000 000,00	1 682 658,35	4,80 %
CATUR SENTOSA ADIPRANA TBK	12 542 500	500,00	6 270 250 000,00	358 619,24	1,02 %
CIPUTRA DEVELOPMENT TBK PT	15 000 000	1 130,00	16 950 000 000,00	969 279,83	2,77 %
GEMA GRAHASARANA TBK PT	17 943 500	288,00	5 167 728 000,00	295 514,72	0,84 %
HARTADINATA ABADI TBK PT	60 000 000	348,00	20 880 000 000,00	1 194 015,51	3,41 %
INDAH KIAT PULP & PAPER TBK	3 100 000	8 900,00	27 590 000 000,00	1 577 724,52	4,51 %
INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR TBK T	2 400 000	10 300,00	24 720 000 000,00	1 413 604,57	4,04 %
INTILAND DEVELOPMENT TBK PT	48 226 600	165,00	7 957 389 000,00	455 040,51	1,30 %
JASA MARGA (PERSERO) TBK PT	6 000 000	4 980,00	29 880 000 000,00	1 708 677,37	4,88 %
MITRA ADEPERKASA TBK PT	22 500 000	1 475,00	33 187 500 000,00	1 897 815,60	5,42 %
NIPRESS PT	12 683 500	0,00	0,00	0,00	0,00 %
PAKUWON JATI TBK PT	65 000 000	366,00	23 790 000 000,00	1 360 422,85	3,88 %
Pan Brothers Tbk PT	125 000 000	16,00	2 000 000 000,00	114 369,30	0,33 %
PANIN SEKURITAS TBK PT	8 000 000	1 875,00	15 000 000 000,00	857 769,76	2,45 %
PP PERSERO TBK PT	42 500 000	290,00	12 325 000 000,00	704 800,82	2,01 %
PT STEEL PIPE INDUSTRY OF IN	60 973 900	282,00	17 194 639 800,00	983 269,48	2,81 %
SURYA PERTIWI TBK PT	30 000 000	498,00	14 940 000 000,00	854 338,69	2,44 %
TEMPO SCAN PCIFIC TBK PT	16 000 000	1 985,00	31 760 000 000,00	1 816 184,51	5,19 %
TOTAL BANGUN PERSADA	48 044 400	560,00	26 904 864 000,00	1 538 545,26	4,39 %
TRIDOMAIN PERFORMANCE MATERI	27 500 000	0,00	0,00	0,00	0,00 %
ULTRAJAYA MILK IND & TRADING	15 200 000	1 850,00	28 120 000 000,00	1 608 032,38	4,59 %
UNITED TRACTORS TBK PT	1 000 000	21 975,00	21 975 000 000,00	1 256 632,70	3,59 %
Osakkeet yhteensä				34 515 545,95	98,56 %
Arvopaperit yhteensä				34 515 545,95	98,56 %

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