

Kuiva kausi loppuillaan?

Elokuussa Komodon arvo nousi 6,46 %. Kolmen kuukauden tuotto oli +16,16 %, vuoden alusta kehitys on ollut +7,51 % ja 12 kuukauden aikana arvo on laskenut -2,21 %. Kolmen vuoden kehitys oli +26,40 %, viiden vuoden kehitys +7,80 % ja 10 vuoden kehitys on +37,46 %. Aloituspäivästä 15.5.2012 Komodo Indonesia on noussut +89,55 %.

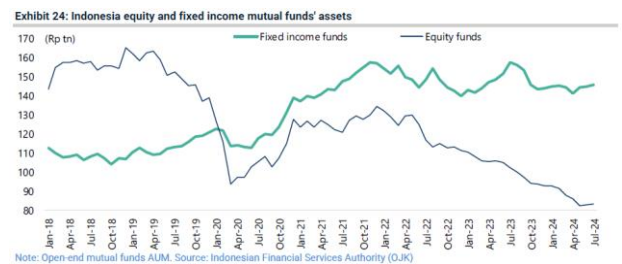
Kaakkois-Aasian ylivoimaisesti suurimman talouden eli Indonesian osakemarkkina jatkoi suhteellisen vahvaa toipumistaan alkukesän korrektiosta, vaikka S&P Indonesia teollisuustuotantoindeksi olikin alle 50 pisteen toista kuukautta peräkkäin elokuussa. Kuluvaan kvartaalin alusta lähtien Indonesian pääomamarkkinoille (bondit ja osakkeet) on virrannut maan ulkopuolelta yhteensä lähes 5 miljardin dollarin arvosta varoja, joka on luonnollisesti vahvistanut paikallisen valuutan, IDR:n arvoa kesäkuun lopulta n. 5,5 % dollaria vastaan. Näin ollen kuluvaan vuoden alusta IDR on taalan kanssa tasoissa, mutta USA:n Fedin korkotason kiristämisestä vuoden 2022 maaliskuusta IDR on heikentynyt 7,4 % elokuun loppuun mennessä, kun taas ennen koronakautta 2019-20 vuodenvaihteesta IDR on 10 % dollaria alempana.

IDR:n tai rupiahin toipuminen on herätellyt myös sijoittajien riskinottohalukkuutta, joka on näkynyt marginaalisten signaalien kautta PK-yhtiöiden kurseissa. PK-yritykset ovat edelleen lähes kautta linjan hyvin alhaalle arvostettuja, eikä suhteellisen hyvin sujunut tuloskausi näiden osalta ainakaan ole arvostuksia nostanut, kun tulosparannukset jarruttavat valuaatioiden nousuja, jotka ovat edelleen 25-60 % alemmilla tasoilla kuin ennen korona-aikakautta. Esimerkiksi paikallisen Oraksen eli wc ja kylpyhuonetavaravalmistajan, Surya Pertiwin ensimmäisen vuosipuoliskon tulos parani +20 %, mutta P/E arvostus (5,7x) on edelleen puolet alempana kuin vuonna 2019 ja +20 % alempana kuin vielä vuosi sitten. Vastaavia esimerkkejä löytyy useampia, joten jos Q3 tulokset jatkavat paranemista, salkun yhtiöiden salkkupainotettu arvostus tulee entistä huokeammaksi, jos näiden kurssit eivät jaksaa tuloksiin reagoida. Komodo rahaston salkun LTM P/E on 8,15x (salkun viiden vuoden keskiarvo P/E on 13,6x), P/B 0,9, EV/EBITDA 6,34, osinko 4,46 %, earnings yield 12,6 % ja free cash flow yield 11,73 %. Salkkupainotettu yhtiöiden koko markkina-arvolla mitattuja on 5,7mrd euroa, kun taas vastaava mediaanikoko on 490m euroa. Skaala on laaja 60 miljoonasta eurosta 73 miljardiin euroon.



IDR on toipunut täysin kevään ilmakuopasta, mutta vuoden 2022 tasoihin on vielä matkaa. Lähde: Bloomberg, Fourton

Tämä osakemarkkinan ja etenkin PK-yhtiöiden matalalento on johtunut pääasiallisesti siitä, että etenkin paikallisia sijoitusvaroja on allokoitu eri kohteisiin kuin osakkeisiin. Esimerkiksi korkorahastot ja bondit ovat vetäneet huomattavasti varoja osakemarkkinalta vuoden 2019 jälkimmäiseltä puoliskolta, jolloin osakemarkkinalla kärsittiin kasvukiviusta; tapahtuma, josta lähti liikkeelle sijoittajien rotaatio osakkeista. Kuten olemme aikaisemmissa katsauksissa maininneet, uuden Presidentin ja hallituksen myötä tähän osakemarkkinan kuivaan kauteen, on mitä luultavimmin tulossa muutos. Tämä voisi esimerkiksi realisoitua markkinapositiivisen ministerin nimityksellä tai vastaavalla toimella. Indonesian uusi hallitus nimetään lokakuun alussa ja presidentin toimikausi alkaa 20. lokakuuta.



Rotaatiota odotellessa. Korkorahastot ovat vetäneet varoja osakemarkkinalta vuodesta 2019 lähtien. Kuvan lähde: Jefferies

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

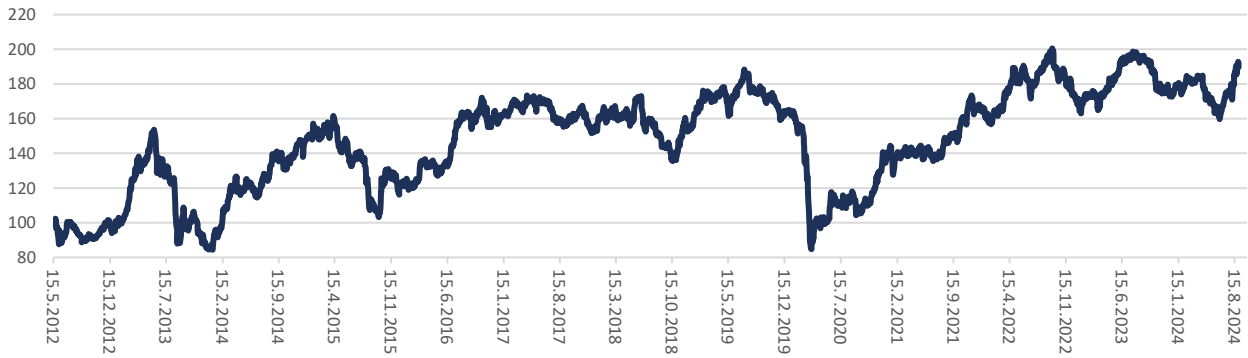
TELEFON +358 9 4393 780

Fourton Fund Management Company

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

www.fourton.fi

Komodo Indonesia — arvon kehitys



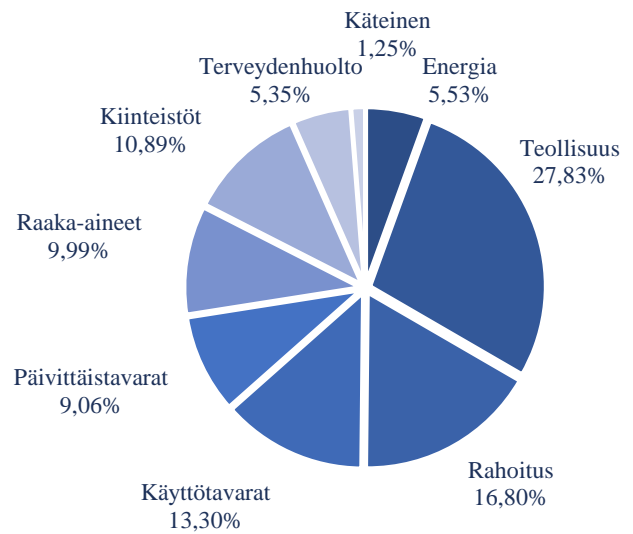
Tilanne 31.8.2024

Rahasto-osuuden arvo	189,55 €
Rahaston kokonaisarvo	40 250 271,09 €
Rahaston kokonaisarvo merkintöjen jälkeen	40 239 488,02 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	212 342,3267 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	98,75 %
Käteinen	1,25 %

Tuotto

Tuotto 1 kk	6,46 %
Tuotto 3 kk	16,16 %
Tuotto 6 kk	4,18 %
Tuotto 9 kk	7,02 %
Tuotto 12 kk	-2,21 %
Tuotto 3 vuotta	26,40 %
Tuotto 5 vuotta	7,80 %
Tuotto 10 vuotta	37,46 %
Tuotto alusta 15.5.2012	89,55 %

Sektorijakauma 31.8.2024



Palkkiojakauma 2024

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,67 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,12 % (0,3 % p.a. sis. alv 24%)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (1-8/24)

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