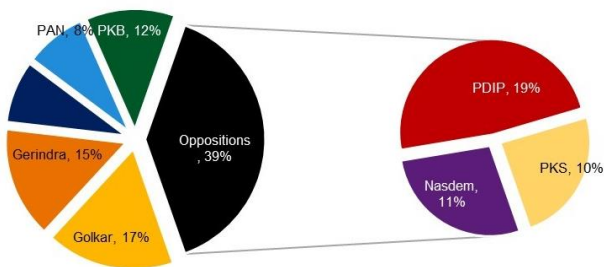


“Animal spirits” nousussa?

Lokakuussa Komodon arvo nousi 2,47 %. Kolmen kuukauden tuotto oli +15,42 %, vuoden alusta kehitys on ollut +16,56 % ja 12 kuukauden aikana arvo on noussut +15,61 %. Kolmen vuoden kehitys oli +30,14 %, viiden vuoden kehitys +20,01 % ja 10 vuoden kehitys on +48,79 %. Aloituspäivästä 15.5.2012 Komodo Indonesia on noussut +105,51 %.

Indonesiassa alkoi uusi aikakausi lokakuun 20. päivä, kun presidentti Joko Widodon 10 vuoden eli kahden viisivuotiskauden putki tuli päätökseen, ja Prabowo Subianton viiden vuoden presidenttikausi lähti liikkeelle. Prabowo hallituskoalition kuuluu parhaillaan 69 % puolueista (Gerindra, Golkar, PAN, PKB jne), ja koalitio on lähes yhtä suuri kuin Jokowi aikakaudella (+75 %), joten maan kehittäminen on huomattavasti suoraviivaisempaa ja tehokkaampaa verrattuna moniin muihin maihin, missä opposition asema voi olla lähes yhtä suuri kuin hallituspuolueella. Ministereiden määrä kasvoi 48 ministeriin Jokowi hallituksen 34 ministeristä. Teknokraatteja on ministereistä selkeästi yli puolet. Lisäksi Sri Mulyanin uudelleenvalinta valtionvarainministeriksi oli myös pääomamarkkinoiden mieleen.



Yllä: Presidentti Prabowo'n hallituskoalitiokartta. Huomattavaa tässä on se, että ex-Presidentti Jokowi puoluekoti, PDIP jäi ainakin vielä toistaiseksi oppositioon PKS:n ja Nasdemin kanssa. Prabowo'n perustama Gerindra on hallituksessa toiseksi suurin puolue Golkarin jälkeen. PDIP jatkaa maan suurimpana puolueena 19 % osuudellaan. Matkan varrella puoluekartta yleensä muuttuu useampaan otteeseen. Kuvan lähde: MandiriSek, Fourton

Osakemarkkina oli kuukauden aikana hienoisessa nousussa, vaikka kuukauden lopulla volatilitteetti

kasvoikin, kun nousevat US Treasury korot, USA:n vaalit ja poukkoileva dollari hermostutti osaa sijoittajista. Kuitenkin esimerkiksi PK-yhtiöiden puolella kaupankäyntivolyyymit vaikuttivat nousevan ja ilmassa oli myös merkkejä sijoittajien “animal spirits” käyttäytymisen kasvusta, kun laajempialaisesti yhtiöiden tuloksiin reagoitiin suhteellisen innokkaasti suuntaan tai toiseen, oli kyse sitten huonoista tai hyvistä tuloksista. Paikallisiin osakeindekseihin verrattuna Komodo rahastolla oli hyvä kuukausi tuottoeron hieman kasvaessa.

Kuluttajayhtiöidemme osalta tuloskaudessa oli merkittävintä liikevaihdon kasvu, kun lähes kaikki yhtiömme petrasivat liikevaihtoa yli odotustemme. Toisaalta taas negatiivisena puolena oli kulujen kasvu, joka rokotti joidenkin yhtiöiden nettotuloksia. Rakentamiseen liittyvissä yhtiöissä hyvä vire näytti jatkuvan eikä näiden yhtiöiden kulujen osalta näkyntä negatiivisia merkkejä, kun katteet ovat enemmänkin palautumassa pre-koronakautta oleville normaaleille tasoille. Pankkien tuloksissa ei ilmennyt suurempia yllätyksiä suuntaan tai toiseen – ‘business as usual’ mentaliteetti vallitsi, mutta taas kerran BCA-pankki loisti lähes kaikilla eri mittareilla.

Komodo salkkupainotettu arvostus on pysynyt suhteellisen edullisena: LTM P/E on 8.68x, kun taas salkun yhtiöiden viiden vuoden keskiarvo P/E on ollut 50 % korkeammalla P/E 13.1x tasolla. Muut mittarit ovat seuraavanlaisia: P/B 0.97, ROE 11.4 %, EV/EBITDA 6.7x, earnings yield 13 %, osinko 4.43 % ja P/Sales 0.68x. Yhtiöiden keskiarvo markkina-arvo on 4.5 miljardia euroa, kun taas mediaanikoko on 400m euroa. Yhtiöiden kokoskaala on siis hyvin laaja lähes 100 miljardin euron luokasta 40 miljoonaan euroon. Lopuksi, pohjavire osakemarkkinalla on kasvavasti positiivinen nyt Prabowo'n kauden alussa, kun ottaa vielä huomioon, että koronlaskuja on mitä luultavimmin edessäpäin useampia.

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 / POSTADRESS
Österviksgatan 15-17, 2. vån.
00210 Helsingfors

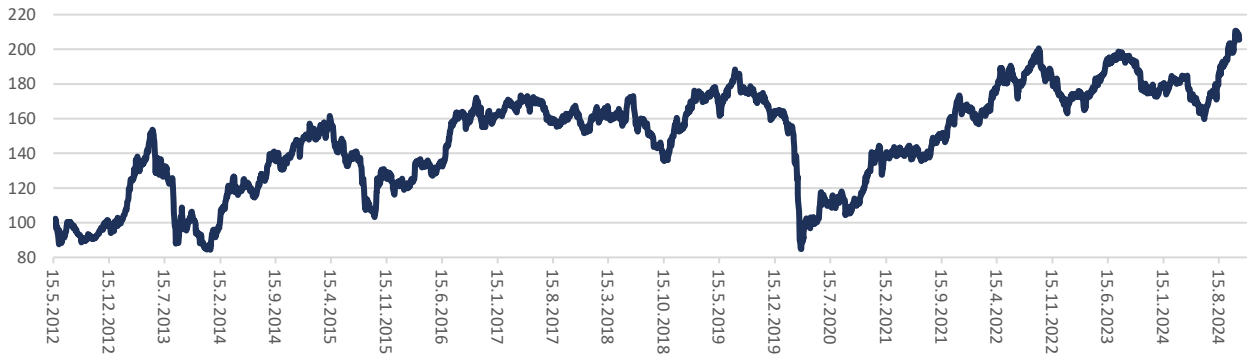
TELEFON +358 9 4393 780

Fourton Fund Management Company

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

www.fourton.fi

Komodo Indonesia — arvon kehitys



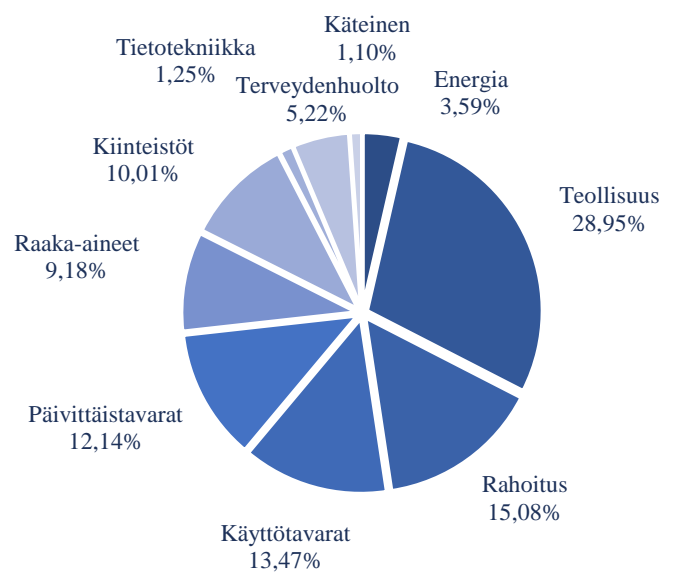
Tilanne 31.10.2024

Rahasto-osuuden arvo	205,51 €
Rahaston kokonaisarvo	44 667 723,64 €
Rahaston kokonaisarvo merkintöjen jälkeen	44 688,898,98 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	217 351,8098 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	98,90 %
Käteinen	1,10 %

Tuotto

Tuotto 1 kk	2,47 %
Tuotto 3 kk	15,42 %
Tuotto 6 kk	18,63 %
Tuotto 9 kk	16,85 %
Tuotto 12 kk	15,61 %
Tuotto 3 vuotta	30,14 %
Tuotto 5 vuotta	20,01 %
Tuotto 10 vuotta	48,79 %
Tuotto alusta 15.5.2012	105,51 %

Sektorijakauma 31.10.2024



Palkkiojakauma 2024

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,83 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,14 % (0,3 % p.a. sis. alv 24%)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (1-10/24)

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