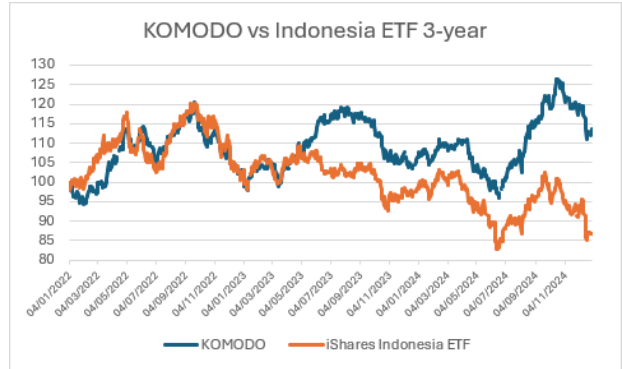


Elämänmeno

Joulukuussa Komodon arvo laski -3,90 %. Vuoden 2024 viimeisen kvartaalin tuotto oli -5,23 %, vuoden alusta kehitys on ollut +7,81 %. Kolmen vuoden kehitys on ollut +15,40 % ja viiden vuoden kehitys +15,88 %. Aloituspäivästä 15.5.2012 Komodo Indonesia on noussut +90,08 %.

Vuoden 2024 Komodo -rahaston tuottokehitystä voisi kuvaila Leevi & the Leavings yhtyeen Elämänmeno kappaleen kertosäkeellä: “Ylämäki, alamäki, ylämäki, alamäki..”, kun sen verran poukkoilevaan meno oli vuoden 2024 aikana. Hyvin harmittavasti vuosi päättyi alamäkeen, kun tuotto jäi huomattavasti alle vuoden huippujen eli absoluuttisesti rahasto siis nousi +7.81 %. Verrannollisesti Komodon tuotto oli kuitenkin yksi rahaston historian parhaista, kun ylituottoa kertyi vertailuhintaindeksihin ja vertailu ETF-tuotteisiin nähden 8–20 %. Kokonaisuudessaan Indonesian osakemarkkinan tuotto vuoden 2024 aikana oli Kehittyvän Aasian selkeästi alhaisin, kun maan pääindeksit jäivät pakkaselle, vaikka osakekohtainen yhtiöiden kasvu oli ihan hyvää. Positiivisesti voi tässä mainita, että aktiivinen salkunhoito toimii ainakin Indonesiassa paremmin kuin passiivinen sijoittaminen.

Suurin syy Indonesian alhaiseen tuottoon on ollut vahva dollari, jonka ansiosta Indonesian keskuspankki on pitänyt lähes jääripäisesti korkotasoa kasvua jarruttavalla tasolla 6 % paikkeilla, vaikka inflaatio oli vain 1,6 % joulukuussa vuodentakaisesta eli näin ollen reaalikorkotaso on ollut yli 4 %. Tämän ansiosta kotimaiset sijoittajat ovat myöskin sijoitusten allokoinneissa pitäytyneet korkotuotteissa, joista on saanut korkeampaa ja varmempaa 5 % - 7 % vuosituottoa kuin osakkeista. Tämä on saanut osakemarkkinatoimijoiden aktiivisuuden ja likviditeetin pysymään markkinalla alhaisena, mikä on korostanut osakemarkkinan volatiliteettia. Tämän lisäksi myös ulkomaalaiset sijoittajat olivat myyntilaidalla vuoden viimeisellä neljänneksellä, kun taas nuoremman polven vähittäissijoittajien kiinnostuksen kohteena olivat kryptot ja kulta.



Komodo-rahaston tuottoero on kasvanut viimeisen kolmen vuoden aikana Indonesia ETF hintaindeksiä vastaan. Rahaston alusta saakka tuottoero on jo yli 100 % Komodo rahaston hyväksi. Lähde: Bloomberg

Positiivista tässä on se, että yrityssektori on trimmattu huippuhyvään kuntoon korkeiden korkotasojen aikana, joten dollaripaineen hellittäessä, korkotason lasku tulee selkeästi esille sijoittajien käyttäytymisessä, kulutuskyynnässä ja investoinneissa. Parhailaan osakemarkkinan arvostus on 30 % - 40 % alhaisempi kuin 15 vuoden keskiarvo arvostus P/E ja P/Book-mittareiden mukaan. Näin ollen Indonesian osakemarkkinan yleissuunnan myös vuonna 2025 määrittelee dollarin vahvuus tai heikkous.

	2024 tuotto (eur)	LTM P/E	P/Book
LQ45 (suuryhtiöindeksi)	-13.81%	11.7x	1.8
JCI (pääindeksi)	-1.48%	16.2x	1.9
iShares Indo ETF (suurin Indonesia ETF)	-11.48%	22.1x	1.8
KOMODO	+7.81%	7.9x	0.9

Yllä: Komodo rahasto pärjäsi verrannollisesti hyvin vuoden 2024 aikana, vaikka rahaston valuaatio pysyi historiallisen alhaisena. Lähde: Fourton, Bloomberg

Juuso Mykkänen, salkunhoitaja

Fourtonin virallinen rahastoeseite 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 31.12.2024

Rahasto-osuuden arvo	190,08 €
Rahasto-osuuden arvo 31.12.2023	176,31 €
Rahaston kokonaisarvo	42 214 149,70 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	222 084,3782 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	97,48 %
Käteinen	2,52 %

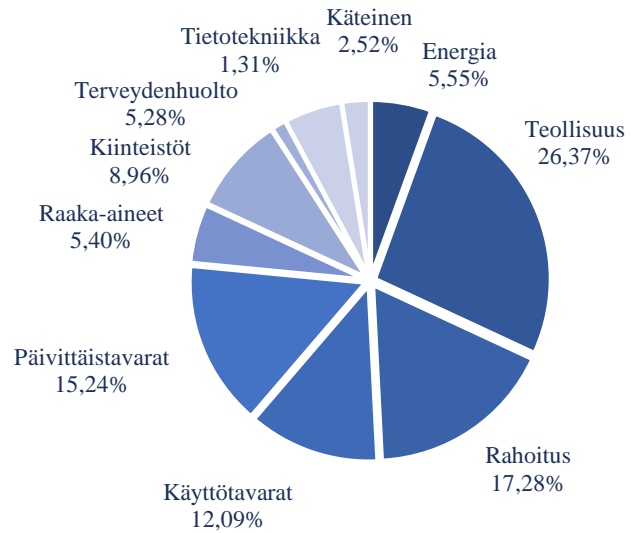
Tuotto

Tuotto 1 kk	-3,90 %
Tuotto 3 kk	-5,23 %
Tuotto 6 kk	13,64 %
Tuotto 9 kk	3,02 %
Tuotto 12 kk	7,81 %
Tuotto 3 vuotta	15,40 %
Tuotto 5 vuotta	15,88 %
Tuotto 10 vuotta	27,13 %
Tuotto alusta 15.5.2012	90,08 %

Palkkiojakauma 2024

Kiinteä hallinnointipalkkio	1,00 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,15 % (sis. alv 25,5 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (1-12/24)

Tilanne 31.12.2024



Komodo Indonesian 10 suurinta sijoituskohdetta 31.12.2024:

1. Cardig Aero Services TBK PK	7,35 %
2. Tempo Scan Pacific TBK PT	5,28 %
3. Ultrajaya Milk Ind & Trading	5,08 %
4. Astra Otoparts TBK PT	4,86 %
5. Indofood CBP Sukses Makmur	4,80 %
6. Total Bangun Persada	4,78 %
7. Bank Mandiri Persero TBK PT	4,41 %
8. Asuransi Tugu Pratama Indonesia	4,35 %
9. United Tractors TBK PT	4,33 %
10. Multi Bintang Indonesia PT	4,29 %

Kymmenen suurinta yhteensä 49,54 %

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