

SIJOITUSRAHASTO FOURTON KOMODO INDONESIA

Tilinpäätös

1.1.2024 - 31.12.2024

Tämä tilinpäätös on säilytettävä 31.12.2034 asti

Osoite Itälahdenkatu 15-17
00210 HELSINKI

Y-tunnus 2473482-6
Kotikunta: ESPOO

Sisällysluettelo

Sisällysluettelo	1
Toimintakertomus	2
Tase	5
Tuloslaskelma	6
Liitetiedot	7
Allekirjoitukset	11
Tilinpäätösmerkintä	11

Toimintakertomus

Vuoden 2024 kehitys oli +7,81 %. Kolmen vuoden kehitys on ollut +15,40 %, viiden vuoden kehitys +15,88 % ja kymmenen vuoden kehitys 27,13 %. Aloituspäivästä 15.5.2012 Koodi Indonesia on noussut +90,08 %.

Vuoden 2024 Komodo -rahaston tuottokehitystä voisi kuvailla 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 vertailuhintaindekseihin 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 jääräpäisesti korkotasoa kasvua jarruttavalla tasolla 6 % paikkeilla, vaikka inflaatio oli vain 1,6 % joulukuussa vuodentakaisesta eli näin ollen reaalkorkotaso 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, kulutuskydynässä ja investoinneissa. Parhaillaan 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

Omistajaohjaus tilikauden aikana

Fourton Oy:n hallituksen päätöksen mukaisesti Fourton toimii lähtökohtaisesti passiivisena omistajana hallinnoimiensa rahastojen omistamissa 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 arvopaperilainausa, joten vaikuttamistoimiin tai yhtiökokousvaikuttamiseen ei näin ollen liity arvopaperilainausoimintaa. Tilikauden 2023 aikana ei osallistuttu yhtiökokouksiin, salkunhoitajalla on tilikauden aikana ollut 14 vaikuttamistapaamista sijoituskohteiden yritysjohdon kanssa.

Komodo Indonesian 10 suurinta sijoituskohteita 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 %

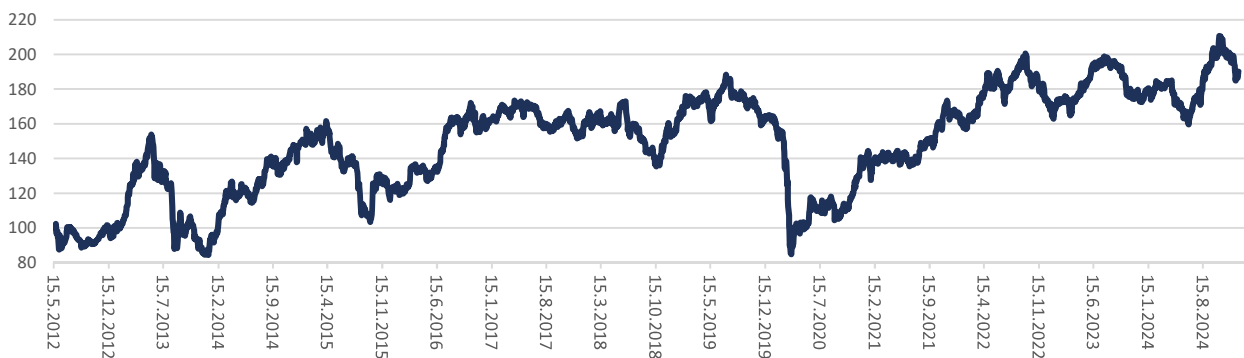
Kymmenen suurinta yhteensä 49,54 %

Suurimmat ostot vuoden 2024 aikana olivat: Multi Bintang Indonesia Tbk PT, Mitra Adiperkasa Tbk PT, Ciputra Development Tbk TP, Arwana Citramulia Tbk PT ja PP Persero Tbk PT.

Suurimmat myynnit vuoden 2024 aikana olivat: Bumi Resources Minerals Tbk PT, Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk, Bank CIMB Niaga Tbk PT, Aneka Tambang Tbk PT.

Rahasto ei ole kuluneella tilikaudella käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannais-, lainaus- ja takaisinostosopimuksia. Rahastoon kohdistuvan kokonaisriskin laskentaan käytetään sijoitusasteen mittausta.

Komodo Indonesia — arvon kehitys



Tilanne 31.12.2024

Rahasto-osuuden arvo 31.12.2024	190,08 €
Rahasto-osuuden arvo 31.12.2023	176,31 €
Rahasto-osuuden arvo 31.12.2022	171,59 €
Rahaston kokonaisarvo 31.12.2024	42 214 149,70 €
Rahaston kokonaisarvo 31.12.2023	25 177 881,11 €
Rahaston kokonaisarvo 31.12.2022	15 742 069,81 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	222 084,3782 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	97,48 %
Käteinen	2,52 %

Tuotto

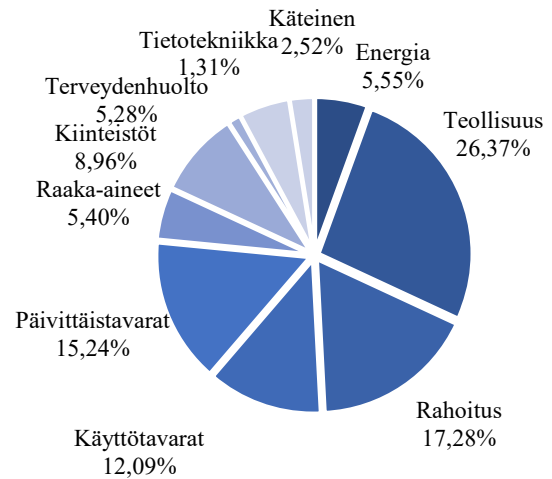
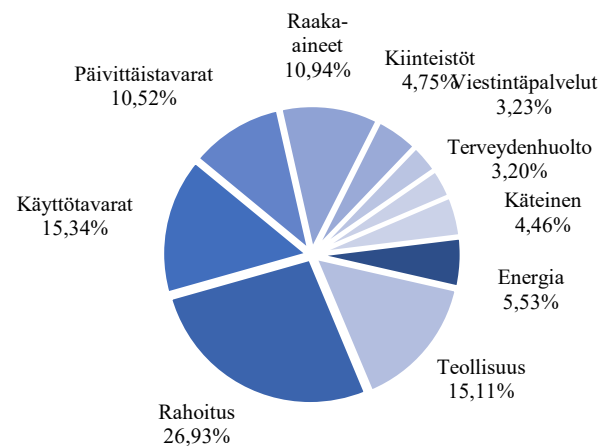
Tuotto 1 kk	-3,90 %
Tuotto 3 kk	-5,23 %
Tuotto 6 kk	13,64 %
Tuotto 9 kk	3,02 %
Tuotto 12 kk	7,81 %
Tuotto 3 vuotta	15,40 %
Tuotto 5 vuotta	15,88 %
Tuotto 10 vuotta	27,13 %
Tuotto alusta 15.5.2012	90,08 %

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)

Salkun kiertonopeus	118,90 %
Jatkuvaluonteiset kulut	1,16 %
Volatiliteetti 12 kk	14,44 %

(Lähde Bloomberg)

Sijoitusten sektorijakauma 31.12.2024**Sijoitusten sektorijakauma 31.12.2023**

	1.1.2024 - 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
Vastaava		
Arvopaperit markkina-arvoon	41 177 437,21	24 069 899,02
Muut saamiset		
Rahat ja pankkisaamiset		
Pankkisaamiset	1 085 839,78	1 127 928,34
Vastaava yhteensä	42 263 276,99	25 197 827,36
Vastattavaa		
Rahaston arvo	42 214 149,71	25 177 881,10
Vieras pääoma		
Muut lyhytaikaiset velat		
Muut velat	49 127,28	19 946,26
Muut lyhytaikaiset velat yhteensä	49 127,28	19 946,26
Vieras pääoma yhteensä	49 127,28	19 946,26
Vastattavaa yhteensä	42 263 276,99	25 197 827,36

	1.1.2024 - 31.12.2024	1.1.2023 - 31.12.2023
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	667 916,72	-133 579,09
Johdannaissopimusten nettotuotot	0,00	-214 465,24
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	1 285 651,82	857 143,60
Korkotuotot	70 438,38	66 397,06
Muut tuotot	647,75	529,43
Tuotot yhteensä	2 024 654,67	576 025,76
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-374 486,98	-232 433,34
Säilytysyhtiölle	-54 433,48	-43 707,88
Palkkiokulut yhteensä	-428 920,46	-276 141,22
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Muut kulut	-4 356,16	-5 156,86
Kulut yhteensä	-433 276,62	-281 298,08
Tilikauden voitto	1 591 378,05	294 727,68

Liitetiedot**Arvostus- ja jaksotusperiaatteet**

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

Valuuttamääräiset erät

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

Tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot

Arvopapereiden nettotuotot	2024	2023
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1.884.224,24	1.829.510,25
Luovutustappiot	-1.491.658,86	-1.313.364,70
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	275.351,34	-649.724,64
Yhteensä	667.916,72	-133.579,09

Johdannaissopimusten nettotuotot

	2024	2023
Muut kuin osake- tai korkosidonnaiset erät		
Voitot	0,00	292.793,23
Tappiot	0,00	-493.410,13
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	0,00	-13.848,34
Yhteensä	0,00	-214.465,24

Sijoitusten käyvän arvon muutokset

	2024	2023
Arvon nousut tilikauden aikana	9.955.156,71	2.888.902,51
Arvon laskut tilikauden aikana	-9.679.805,37	-3.538.627,15
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	275.351,34	-649.724,64

Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut

	2024	2023
Kaupankäyntikulut	162.660,33	134.773,04

Tasetta koskevat liitetiedot

Rahaston arvo	2024	2023
Rahaston arvo 1.1.	25.177.881,10	15.742.069,18
Rahasto-osuuksien merkinnät	22.573.881,90	9.656.352,49
Rahasto-osuuksien lunastukset	7.128.991,34	-515.268,25
Tilikauden voitto/tappio	1.591.378,05	294.727,68
Rahaston arvo 31.12.	42.214.149,71	25.177.881,10

Laskelma tuotonjakokelpoisista varoista

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

Sijoitusrahaston arvopaperisijoitusten ryhmittely

	Markkina-arvo	Arvonmuutos	% rahaston arvosta
Arvopaperit	41.177.437,21	17.107.538,19	97,54 %
Kassa ja muut varat, netto	1.036.712,50	-71.269,58	2,46 %
Rahaston arvo	42.214.149,71	17.036.268,61	100,00 %

Valuuttamääräiset IDR = 16 820,88

	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo (valuutta)	Markkina-arvo EUR	% rahaston arvosta
Osake					
ARWANA CITRAMULIA TBK PT	32 500 000	690,00	22 425 000 000,00	1 333 164,50	3,16 %
ASAHIMAS FLAT GLASS TBK PT	1 415 900	4 290,00	6 074 211 000,00	361 111,37	0,85 %
ASTRA OTOPARTS TBK PT	15 000 000	2 300,00	34 500 000 000,00	2 051 022,30	4,86 %
ASURANSI TUGU PRATAMA INDONE	30 000 000	1 030,00	30 900 000 000,00	1 837 002,58	4,35 %
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	2 950 000	9 675,00	28 541 250 000,00	1 696 775,08	4,02 %
BANK MANDIRI PERSERO TBK	5 500 000	5 700,00	31 350 000 000,00	1 863 755,05	4,41 %
BANK TABUNGAN NEGARA PERSERO	14 000 000	1 140,00	15 960 000 000,00	948 820,75	2,25 %
CARDIG AERO SERVICES TBK PT	27 500 000	1 900,00	52 250 000 000,00	3 106 258,41	7,35 %
CATUR SENTOSA ADIPRANA TBK	12 542 500	486,00	6 095 655 000,00	362 386,21	0,86 %
CIPUTRA DEVELOPMENT TBK PT	25 000 000	980,00	24 500 000 000,00	1 456 523,08	3,45 %
ELNUSA PT	20 000 000	432,00	8 640 000 000,00	513 647,32	1,22 %
GEMA GRAHASARANA TBK PT	17 943 500	162,00	2 906 847 000,00	172 811,83	0,41 %
HARTADINATA ABADI TBK PT	60 000 000	354,00	21 240 000 000,00	1 262 716,34	2,99 %
INDAH KIAT PULP & PAPER TBK	3 000 000	6 800,00	20 400 000 000,00	1 212 778,40	2,87 %
INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR TBK T	3 000 000	11 375,00	34 125 000 000,00	2 028 728,58	4,80 %
INTILAND DEVELOPMENT TBK PT	70 000 000	162,00	11 340 000 000,00	674 162,11	1,60 %
JASA MARGA (PERSERO) TBK	6 500 000	4 330,00	28 145 000 000,00	1 673 218,05	3,96 %
METRODATA ELECTRONIC PT	15 000 000	620,00	9 300 000 000,00	552 884,27	1,31 %
MITRA ADIPERKASA TBK PT	15 000 000	1 410,00	21 150 000 000,00	1 257 365,85	2,98 %
MULTI BINTANG INDONESIA PT	5 000 000	6 100,00	30 500 000 000,00	1 813 222,61	4,29 %
NIPRESS PT	12 683 500	0,00	0,00	0,00	0,00 %
PAKUWON JATI TBK PT	70 000 000	398,00	27 860 000 000,00	1 656 274,82	3,92 %
Pan Brothers Tbk PT	125 000 000	0,00	0,00	0,00	0,00 %
PANIN SEKURITAS TBK PT	9 975 400	1 605,00	16 010 517 000,00	951 823,98	2,25 %
PP PERSERO TBK PT	55 000 000	336,00	18 480 000 000,00	1 098 634,55	2,60 %
PT STEEL PIPE INDUSTRY OF IN	67 000 000	268,00	17 956 000 000,00	1 067 482,80	2,53 %
SURYA PERTIWI TBK PT	40 000 000	650,00	26 000 000 000,00	1 545 697,97	3,66 %
TEMPO SCAN PCIFIC TBK PT	15 000 000	2 500,00	37 500 000 000,00	2 229 372,07	5,28 %
TOTAL BANGUN PERSADA	50 000 000	680,00	34 000 000 000,00	2 021 297,34	4,78 %
TRIDOMAIN PERFORMANCE MATERI	27 500 000	0,00	0,00	0,00	0,00 %
ULTRAJAYA MILK IND & TRADING	20 000 000	1 805,00	36 100 000 000,00	2 146 142,18	5,08 %
UNI-CHARM INDONESIA TBK PT	10 000 000	760,00	7 600 000 000,00	451 819,41	1,07 %
UNITED TRACTORS TBK PT	1 150 000	26 775,00	30 791 250 000,00	1 830 537,40	4,33 %
Osakkeet yhteensä				41 177 437,21	97,48 %
Arvopaperit yhteensä				41 177 437,21	97,48 %

Liikkeessä olevien osuuksien lkm.	2024	2023
A-sarja	222.084,3782	142.803,4996
Rahasto-osuuden arvo	2024	2023
A-sarja	190,08	176,31

Muuta lisätietoa

Henkilöstön lukumäärä tilikauden aikana ja ryhmittäin eriteltynä

	Tilik.alussa	Tilik.lopussa
Vakinainen kokoaikainen henkilöstö	10	9

Rahastoyhtiön henkilöstölleen maksamat palkat

Tilikauden aikana maksetut kiinteät palkat	642.799,28
Edunsaajien lukumäärä	10
Tilikauden perusteella maksettavaksi päätetyt muuttuvat palkkiot	0,00
Edunsaajien lukumäärä	0

Sijoitusrahastolain 4 luvun 4§:n mukainen jaottelu

Toimitusjohtaja	94.516,00
Riskinottoa edellyttävissä tehtävissä toimivat	168.398,00
Rahastoyhtiön sisäisessä valvontatoiminnossa toimivat	94.516,00

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 allekirjoitus

Helsinki 24.02.2025

Hallitus

Mikael Wahlström

Hallituksen puheenjohtaja

Anu Enroth

Toimitusjohtaja

Juuso Mykkänen

Matti Ollikainen

Tommi Mäkelä

Jan-Erik Saarinen

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu tilintarkastuskertomus.

Oy Tuokko Ltd, tilintarkastusyhteisö

Juha-Matti Heino

KHT