

Indonesian kultainen tulevaisuus

Tammikuussa Komodon arvo laski -3,62 %. Kolmen kuukauden tuotto oli -10,86 %, puolen vuoden kehitys on ollut +2,89 % ja 12 kuukauden aikana arvo on noussut +4,16 %. Kolmen vuoden kehitys oli +14,34 %, viiden vuoden kehitys +18,88 % ja 10 vuoden kehitys on +19,59 %. Aloituspäivästä 15.5.2012 Komodo Indonesia on noussut +83,19 %.

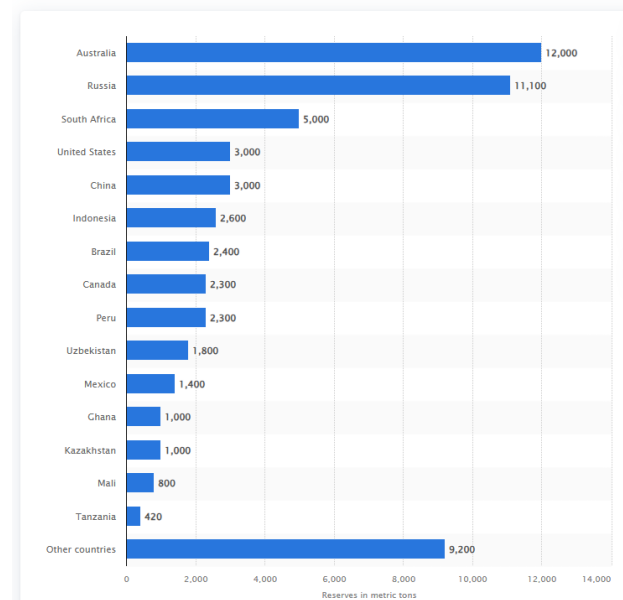
Tammikuu vaikutti olevan Indonesiassa, kuten muuallakin Aasiassa hiirenhiljainen, kun maailman silmät ja korvat olivat suunnattuna Trump 2.0 aikakauteen ja loppukuusta lähes kaikissa Aasian maissa juhlittiin Kiinan uutta vuotta ja pörssit olivat enimmäkseen kiinni kuukauden viimeisellä viikolla. Tosin Indonesiassa maan keskuspankki, Bank Indonesia yllätti markkinatoimijat, kun se leikkasi kaikkia odotuksia vastaan korkotasoa 25 pisteellä 5.75% tasolle. Tämä oli luonnollisesti oikeansuuntainen toimi, kun reaalkorkotaso on noussut 5% tasolle, kun tammikuun inflaatio oli vain 0.76%, joten lisäleikkauksia on luvassa loppuvuoden aikana, minkä näkisimme olevan sysäys vahvaan sykliseen kasvuun. Makroluvuista puheen ollen, Indonesia S&P Manufacturing PMI eli teollisuustuotanto kiihtyi joulukuun 51.2 pisteestä tammikuun 51.9 pisteeseen.

Suorat teolliset investoinnit Indonesiassa ovat olleet myös mukavassa kasvussa, kun esimerkiksi vuoden 2024 aikana FDI nousi 20% edellisestä vuodesta 55 miljardin dollarin tasolle, kun taas kotimaiset suorat investoinnit (DDI) nousivat 22%. Vaikka FDI ja sen osuus maan BKT:sta eli FDI-BKT suhdeluku Indonesiassa ei yllä mm. Vietnamin tasolle, absoluuttisesti Indonesian FDI lukemat ovat lähes kaksinkertaiset Vietnamin FDI lukuihin (2024 FDI 28mrd USD) verrattuna vuonna 2024. Tämä sekä ulkomaisten että kotimaisten tahojen investointihalukkuus on näkynyt selvästi mm. hyvin laadukkaan ja velattoman salkkuyhtiömme Total Bangun Persadan tilauskirjoissa, mutta ei ainakaan vielä yhtiön valuaatiotasoina, jonka 2024 P/E on 7.5x, osinko 6.5% ja ROE 22%.

Globaali ja etenkin kehittyvien maiden kultaan liittyvä teema on saanut lisävauhtia Indonesiassa, kun paikallinen finanssivalvonta eli OJK julkaisi vuoden 2024 loppupuolella lainsäädännön jalometallipankkialle

(bullion bank), jonka puitteissa pankit voivat tarjota fyysisiä kultatilejä, kultarahoitusta, kultakauppaa ja kullan säilytystä. Lainsäädännön tarkoituksena on virallistaa ja tehdä turvallisemmaksi kultaan säästäminen, maan kultareservien kasvattaminen ja kulta-alan jalostuksen vieminen arvoketjussa eteenpäin. Komodo -rahaston salkussa teemaan liittyviä yhtiöitä ovat Hartadinata Abadi, United Tractors ja Bumi Resources Minerals, joista jälkimmäinen myytiin kylläkin jo pois salkusta sen noustessa viime vuonna reippaasti.

Mine reserves of gold worldwide as of 2023, by country
(in metric tons)



Yllä: Kaivamattoman kullan reservit nykyisissä kultakaivoksissa Indonesiassa ovat 6. suurimmat maailmassa. Kuvan lähde: Statista 2025

Lopuksi, allekirjoittaja ei muista, että Komodo -rahaston salkku olisi koskaan ollut yhtä alhaalle arvostettu kuin parhaillaan (6.2.2025): LTM P/E 7.5x, P/Book 0.82, P/Sales 0.58, osinko 5.2% ja Free Cash Flow Yield 10.9%.

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

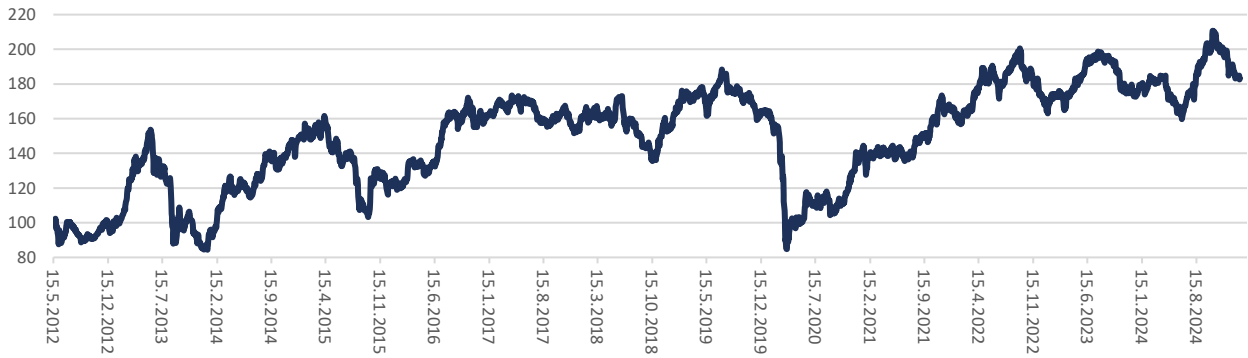
TELEFON +358 9 4393 780

Fourton Fund Management Company

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

www.fourton.fi

Komodo Indonesia — arvon kehitys



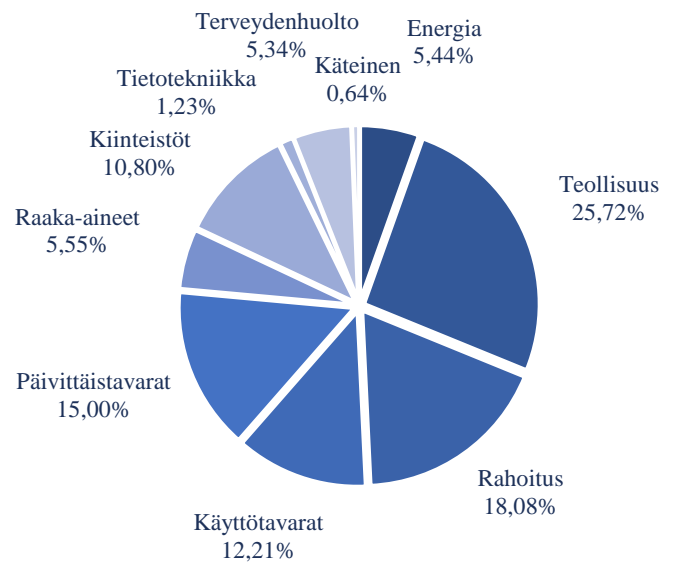
Tilanne 31.1.2025

Rahasto-osuuden arvo	183,19 €
Rahaston kokonaisarvo	40 751 609,42 €
Rahaston kokonaisarvo merkintöjen jälkeen	40 634 225,12 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	222 452,7735 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	99,36 %
Käteinen	0,64 %

Tuotto

Tuotto 1 kk	-3,62 %
Tuotto 3 kk	-10,86 %
Tuotto 6 kk	2,89 %
Tuotto 9 kk	5,74 %
Tuotto 12 kk	4,16 %
Tuotto 3 vuotta	14,34 %
Tuotto 5 vuotta	18,88 %
Tuotto 10 vuotta	19,59 %
Tuotto alusta 15.5.2012	83,19 %

Sektorijakauma 31.1.2025



Palkkiojakauma 2025

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,09 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,025 % (0,3 % p.a. sis. alv 25,5 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (1/25)

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