

Derating, Kiina-imuri, politiikka, ennätysalpuus

Helmikuussa Komodon arvo laski -11,53 %. Kolmen kuukauden tuotto oli -18,06 %, vuoden alusta kehitys on ollut -14,74 % ja 12 kuukauden aikana arvo on laskenut -10,93 %. Kolmen vuoden kehitys oli -0,27 %, viiden vuoden kehitys +20,09 % ja 10 vuoden kehitys on +5,76 %. Aloituspäivästä 15.5.2012 Komodo Indonesia on noussut +62,06 %.

Indonesian osakemarkkinalla koettiin helmikuun viimeisellä viikolla tammikuussa alkaneen alamäen kliimaksi (toivottavasti), kun Kiinan deepseek-vetoiseen osakemarkkinaan virtasi varoja muualta Aasiasta. Poliittikan saralla markkinatoimijat arvuuttelivat uuden hallituksen ohjelmia ja etenkin helmikuussa julkaistua Danantara Indonesia Wealth Fundia, jonne on tarkoituksena siirtää valtioyhtiöiden omistuksia ja ohjata isompia Indonesian investointiohjelmia. Sijoittajasentimenttiä heikensi myös Indonesian keskuspankin jättäessä korkotason (5,75 %) leikkauksen väliin helmikuun kokouksessaan kuin myös muutaman isomman pankin odotuksia alhaisemmat lainanantoennusteet kuluvalle vuodelle. Reaalikorkotaso on nyt lähes 6 %, kun helmikuussa inflaatio kääntyi deflaation puolelle (-0,09 %), mikä on lähes ennen näkemätöntä Indonesiassa, missä inflaatio on historiallisesti liikkunut 4-10 % välimaastossa. Selkeästi maan keskuspankki on liian jääräpäisesti katsonut IDR:n kehitystä taalaan vasten, eikä ole ottanut huomioon, että Indonesia tarvitsee pikemminkin vahvempaa talouskasvua, joka luonnollisesti tukisi maan valuuttaa, kun rahavirrat yleisesti seuraavat kasvua.



Yllä: Reaalikorkotaso on ennen näkemättömän korkealla jarruttaen kasvua. Inflaatio palautuu normaalille uralle maaliskuussa, kun tammihelmikuun sähkön hinnan alennukset loppuvat. Lähde: Fourton, Bloomberg

Jos osakemarkkinalla meno oli mollivoittoista, positiivisia uutisia tuli esimerkiksi teollisuustuotannon saralta, kun S&P Manufacturing PMI nousi lähes uuteen ennätykseen 53,6 pisteeseen, kun taas maan valuuttavarannot ovat myös ennätystasolla 156,1 miljardissa dollarissa. Hyvä meno teollisuuden ja investointien osalta tuli ilmi yhtiötapaamisissa, kun salkunhoitaja vietti ison osan helmikuusta Indonesiassa. Esimerkiksi rakennusyhtiö Total Bangun Persada oli hyvin positiivinen, kun näkyvyys on pysynyt hyvänä aina vuoteen 2027 saakka ja tilauksista ei ole puutetta. Myös syklisten yritysten kuten Astra Otoparts (AUTO IJ) yhtiön tilanne on pysynyt positiivisena, vaikka maan automyynti heikkeni yli 10 % vuoden 2024 aikana. AUTO ennakoi 2025 liikevaihdon ja nettovoittojen kasvavan yli 10 % kuluvan vuoden aikana, ja mitä luultavammin vahvemmin vuoden lopulta lähtien, kun yhtiö alkaa toimittaa BYD:lle sähköautojen komponentteja ja kasvattaa med-tech portfolioaan. AUTO:n vuoden 2024 liikevoitto kasvoi yli 10 %. Parhailtaan listatuista yhtiöistä n. 10 % ovat raportoineet 2024 tuloksistaan, joten maaliskuun aikana tilanne yritysten osalta selvinnee lisää.

Fourton Rahastoyhtiö

KÄYNTIOSOITE / POSTIOSOITE
Itälahdenkatu 15-17, 2. krs
00210 Helsinki

PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADDRESS
Österviksgatan 15-17, 2. vän.
00210 Helsingfors

TELEFON +358 9 4393 780

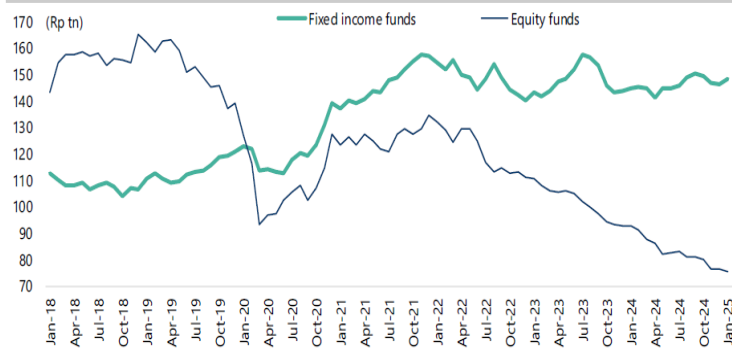
Fourton Fund Management Company

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

www.fourton.fi

Rahaston kuukausituotto oli historian kuudenneksi huonoin ja helmikuun viimeisen viikon negatiivinen tuotto menee top-5 joukkoon, joten nyt taas tuli ilmi Indonesian osakemarkkinan äärimmäinen volatilitteetti, mikä johtuu hyvin suurelta osin osakemarkkinatoimijoiden ohuudesta sekä vähittäissijoittajien, että instituutiosijoittajien kesken. Sijoittajat ovat Indonesiassa keskittyneet korkosijoituksiin viimeisen viiden vuoden aikana, kun taas esimerkiksi maan osakerahastojen varat ovat puolittuneet samaan aikaan. Osakemarkkinan valuatio on kahden vuoden aikana halventunut yli 20 %, mikä on saanut mm. Bloombergin uutisoimaan asiasta laajasti lähiaikoina.

Exhibit 23: Indonesia equity funds and fixed income funds assets under management



Source: Financial Services Authority (OJK), Mandiri Sekuritas

Yllä: Osakerahastojen varat ovat puolittuneet vuoden 2029 puolivälistä. Kuvan lähde: MandiriSekuritas.

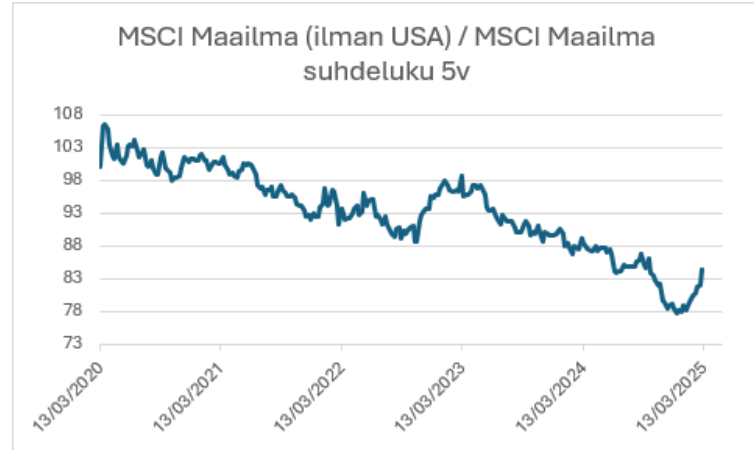
Alla: Derating Indonesiassa on realisoitunut kivuliaasti. Lähde: Bloomberg.



Source: Bloomberg

Bloomberg

Dollarin heikentyminen IDR vastaan voisi olla yksi lääke, jolloin korkotasoja voitaisiin leikata ja jolla osakemarkkina saataisiin nousuun. Toinen keino olisi paikallisten instituutiosijoittajien osakepainojen nostaminen lainsäädännön kautta, josta salkunhoitaja on kuullut huhuja viimeisen vuoden aikana useammasta eri lähteestä. Lisäksi USA:n osakemarkkinan heikentyminen voisi saada varoja suuntautumaan myös muualle maailmaan – tästä on ilmassa orastavia merkkejä.



Yllä: Viimeisen kolmen kuukauden aikana globaalit osakeindeksit ilman USA:n osakkeita ovat tuottaneet paremmin kuin globaali osakeindeksi USA mukaanlukien. Tämä on hyvä alku, mutta trendikäänökseen tarvitaan vahvempia näyttöjä. 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. vän.
00210 Helsingfors

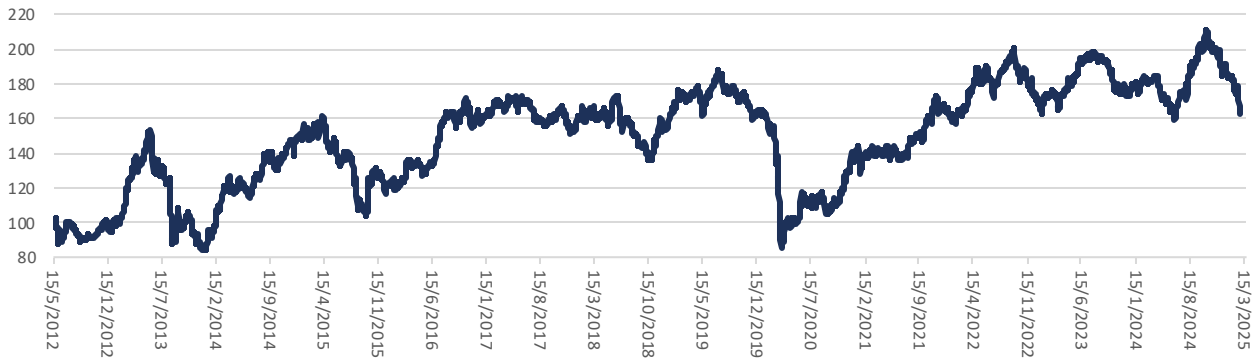
TELEFON +358 9 4393 780

Fourton Fund Management Company

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

www.fourton.fi

Komodo Indonesia — arvon kehitys



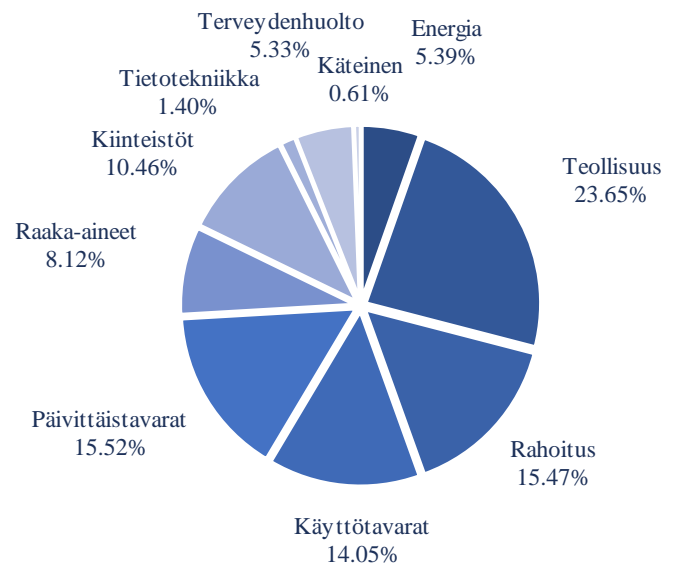
Tilanne 28.2.2025

Rahasto-osuuden arvo	162,06 €
Rahaston kokonaisarvo	35 943 947,19 €
Rahaston kokonaisarvo merkintöjen jälkeen	36 129 674,41 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	221 790,7008 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	99,39 %
Käteinen	0,61 %

Tuotto

Tuotto 1 kk	-11,53 %
Tuotto 3 kk	-18,06 %
Tuotto 6 kk	-14,50 %
Tuotto 9 kk	-0,69 %
Tuotto 12 kk	-10,93 %
Tuotto 3 vuotta	-0,27 %
Tuotto 5 vuotta	20,09 %
Tuotto 10 vuotta	5,76 %
Tuotto alusta 15.5.2012	62,06 %

Sektorijakauma 28.2.2025



Palkkiojakauma 2025

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,17 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,029 % (0,3 % p.a. sis. alv 25,5 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (2/25)

Fourton Rahastoyhtiö

KÄYNTISOITE / POSTISOITE
Itälahdenkatu 15-17, 2. krs
00210 Helsinki

PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADRESS
Österviksgatan 15-17, 2. vän.
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