

Keinotekoinen myrsky

Maaliskuussa Komodon arvo laski -0,79 %. Vuoden ensimmäisen neljänneksen tuotto oli -15,41 % ja puolen vuoden tuotto oli -19,83 %. Kolmen vuoden kehitys on ollut -6,79 % ja viiden vuoden kehitys +74,55 %. Aloituspäivästä 15.5.2012 Komodo Indonesia on noussut +60,78 %.

Indonesian pääomamarkkina jatkoi maaliskuussa volatiilia menoaan, kun ongelmiin alettiin tarttua kunnolla vasta kuukauden loppupuolella. Toisaalta kyse ei ole mistään syvällisistä ongelmista vaan lähinnä uuden hallituksen ja presidentin talousohjelmien kommunikaatioepäkohdista Danantara Wealth-rahastoon liittyen ja toisaalta anglosaksisen finanssiskandaalilehdistön (leFTie ym) negatiivisesta Indonesia rummuttamisesta. Danantaran hallinnon julkaiseminen maaliskuussa oli yksi positiivinen seikka, kun saatiin selville, että Danantarassa kaikki johtohahmot ovat eri talousalojen asiantuntijoita, eikä yhtään poliitikkoa tai armeijan pomoa valittu kyseiseen organisaatioon. Myös ulkomaalaisten Jeffrey Sachs, Ray Dalion ja entisen Thaimaan pääministerin Thaksinin valinta Danantaran johtokuntaan nosti sijoittajien luottamusta.

Osakemarkkinan alamäen takia talousalan asiantuntijat pitivät myös kriisikokouksen Presidentti Prabowo'n kanssa, missä painotettiin osakemarkkinan tärkeyttä koko taloudelle. Mielenkiintoisin seikka tässä kokouksessa oli se, että valtion suurimman eläkesijoittajan BPJS:n alhainen sijoituksien osakepaino (5-10 % ainoastaan) otettiin esille ja puhuttiin sen nostamisesta 20 % tasolle. Viimeisen 18 kuukauden aikana salkunhoitaja on kuullut tästä ainoastaan huhuja tapaamisissa Jakartassa, joten on merkittävää, että asia on tuotu nyt julkisuuteen. BPJS:n liikkeitä seuraavat myös muut instituutionaaliset sijoittajat, joten osakepainojen nostaminen voisi laittaa liikkeelle lumipalloefektin koko alan kesken.

Kriisikokouksessa myöskin päätettiin, että yhtiöt voivat ostaa omia osakkeita markkinalta ilman yhtiökokouksen päätöstä maksimissaan 10 % osakekannasta.

Yrityskentällä salkkuyhtiöiden osalta suhteellisen hyvät tulosuutiset jatkuivat. Cardig Aero Services -yhtiön myynti ja tulos kasvoivat 24 % ja 75 % vuoden 2024 aikana. Kulta ja korukauppias Hartadinatan vastaavat kasvulukemat olivat 40 % liikevaihdon osalta ja 44 % liikevoiton osalta. Myös Aasian suurimmat paperi ja selluyhtiön INKP:n tulos oli odotuksissa. INKP:tä olemme lisänneet markkinavolatiilin aikana, kun yhtiön P/E kerroin on tippunut 3.1x tasolle. 2025 aikana yhtiön Karawangin tehtaan laajennuksen myötä INKP:n liikevaihto nousee suomalaisen UPM:n luokkaan, joten yhtiöstä on tulossa yksi maailman johtavista alan toimijoista. Näiden ulkopuolelta tuloksissa ei ole ilmentynyt mitään dramatiikkaa suuntaan tai toiseen.

Indonesian osakemarkkinan derating prosessin aikana Komodo -rahaston valuaatio on tippunut historian alhaisimmalle tasolle: LTM P/E 6.9x, P/Book 0,76, Osinko 5,5 %, EV/EBITDA 5x, net debt/equity -2.3 %, current earnings yield 14.4 % ja free cash flow yield 10 %. Tämän lisäksi salkun yhtiöillä on salkkupainotetusti 37 % käteistä kassassa markkina-arvoonsa nähden, mutta esimerkiksi yllä mainituilla Cardig Aerolla 41 % ja INKP:llä 114 %. Salkunhoitaja on jatkanut lisämerkintöjen tekemistä Komodo -rahastoon maaliskuun molemmissa merkintäikkunoissa.

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 / 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 31.3.2025

Rahasto-osuuden arvo	160,78 €
Rahasto-osuuden arvo 31.12.2024	184,50 €
Rahaston kokonaisarvo	35 659 891,05 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	221 795,8998 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	98,98 %
Käteinen	1,02 %

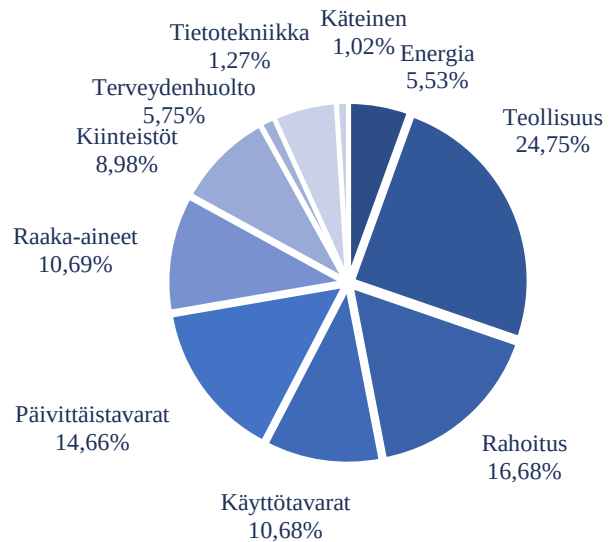
Tuotto

Tuotto 1 kk	-0,79 %
Tuotto 3 kk	-15,41 %
Tuotto 6 kk	-19,83 %
Tuotto 9 kk	-3,87 %
Tuotto 12 kk	-12,86 %
Tuotto 3 vuotta	-6,79 %
Tuotto 5 vuotta	74,55 %
Tuotto 10 vuotta	2,62 %
Tuotto alusta 15.5.2012	60,78 %

Palkkiojakauma 2024

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,26 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,029 % (sis. alv 25,5 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (1-3/25)

Tilanne 31.3.2025



Komodo Indonesian 10 suurinta sijoituskohdetta 31.3.2025:

1.	Cardig Aero Services TBK PK	7,84 %
2.	Tempo Scan Pacific TBK PT	5,75 %
3.	Hartadinata Abadi TBK PT	4,86 %
4.	Indah Kiat Pulp & Paper TBK	4,79 %
5.	Indofood CBP Sukses Makmur	4,75 %
6.	Multi Bintang Indonesia PT	4,69 %
7.	Astra Otoparts TBK PT	4,61 %
8.	Total Bangun Persada	4,61 %
9.	Ultrajaya Milk Ind & Trading	4,61 %
10.	Asuransi Tugu Pratama Indonesia	4,53 %

Kymmenen suurinta yhteensä **51,04 %**

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