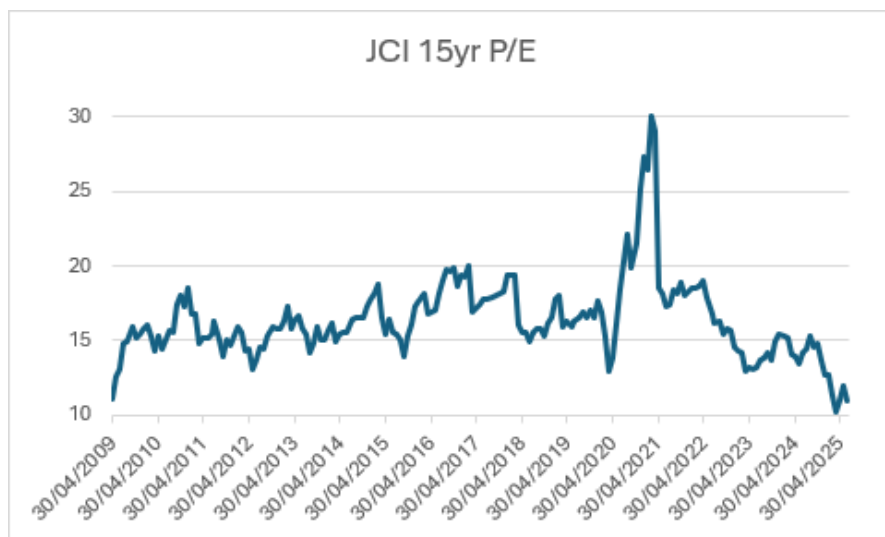


Kriisiajan valuaatiot ilman kriisiä

Kesäkuussa Komodon arvo laski -4,50 %. Vuoden toisen neljänneksen tuotto oli +3,59 %, puolen vuoden tuotto -12,37 % ja 12 kk:n tuotto oli -0,42 %. Kolmen vuoden kehitys on ollut -6,56 % ja viiden vuoden kehitys +48,70 %. Aloituspäivästä 15.5.2012 Komodo Indonesia on noussut +66,56 %.

Trumpin Liberation Day tariffi-ilmoituksesta lähtien Indonesian osakemarkkina on poukkoillut edestakaisin globaalien uutisotsikkojen mukaan. Kuitenkin makrotalouspuolella on lähes business as usual -mentaliteetti, kun inflaatio on pysynyt alhaisena (kesäkuussa +1,87 %), toukokuun kauppatase oli +4.3mrd USD (odotukset 2.6mrd USD) vaikka Kiinasta vyöryy ylimääräistä tavaraa nyt ympäri maailman. S&P Global PMI Teollisuustuotantopisteluku on pysynyt muiden maiden vanavedessä negatiivisena 46,9 pisteessä, kun Trumpin tariffeista ei ollut vielä tätä kirjoittaessa päästy yksimielisyyteen. Toisin sanoen teollisuuden syklinen tilanne koskettaa pohjalukemia, joten epävarmuuden poistuessa palautuminen 50 pisteeseen voi tapahtua nopeastikin.

Indonesian keskuspankillla alkaa myös olla helpompi tilanne korkojen leikkauksen suhteen, kun taalapaine on hellittänyt vuoden alun ennätyslukemien jälkeen, jolloin USD-IDR kurssi oli 16900 paikkeilla, mistä IDR on noussut 16190 lukemiin eli +4,2 %. Näkisimme, että IDR jatkaa nousuaan muiden valuuttojen vanavedessä, kun dollarin fundamentit jatkavat heikkenemistään. Euron vahvuus on kuitenkin rokottanut Komodo-rahaston tuottoja, kun euro on noussut taalaan vasten vuoden alun 1.035 lukemista nykyiseen 1.178 lukemiin eli +13,8 %.



Vieressä: JCI-indeksin P/E kerroin on tippunut 15 vuoden keskiarvotasoilta 16,5 tasoilta nykyiseen 10,9 tasolle, kun epävarmuus on jatkunut. Näkisimme, että toisen kvartaalin tuloskausi tulee vielä olemaan heikohko, mutta kolmannelta kvartaalilta lähtien näkyvyys yhtiöiden osalta paranee.

Pääomamarkkinan suhteen osakemarkkina on pysynyt paineessa, kun globaalit epävarmuudet ovat jatkuneet ja kotimaan syklinen tilanne on vielä alamaissa. Kuitenkin Indonesian valtionvelkakirjakorot ovat jo lähteneet laskuun, joka indikoi sitä, että riskit maan makrotalouden suhteen ovat marginaalisia. Yrityspuolella epävarmuus on jatkunut, kun Presidentti Prabowo'n talousohjelmat eivät ole vielä täysin lähteneet käyntiin. Esimerkiksi julkisen puolen varoja kuulemamme mukaan on käyttämättömänä huomattavia summia, kun poliittinen epävarmuus entisen valtapuolueen PDI-P aseman suhteen jatkunut – PDI-P on siis parhaillaan isoin oppositiopuolue, mutta ilmassa on ollut spekulatiota, että myös se hyppäisi hallituskoalition puolelle. Tällä olisi merkittäviä positiivisia vaikutuksia koko Indonesian sijoituskeissin suhteen.

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



Yllä: Indonesian valtion velkakirjan korkoon laskenut vuoden alun 7,2 % nykyiseen 6,6 % tasolle, ja suunta on alaspäin. Kuvan lähde: tradingeconomics.com

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

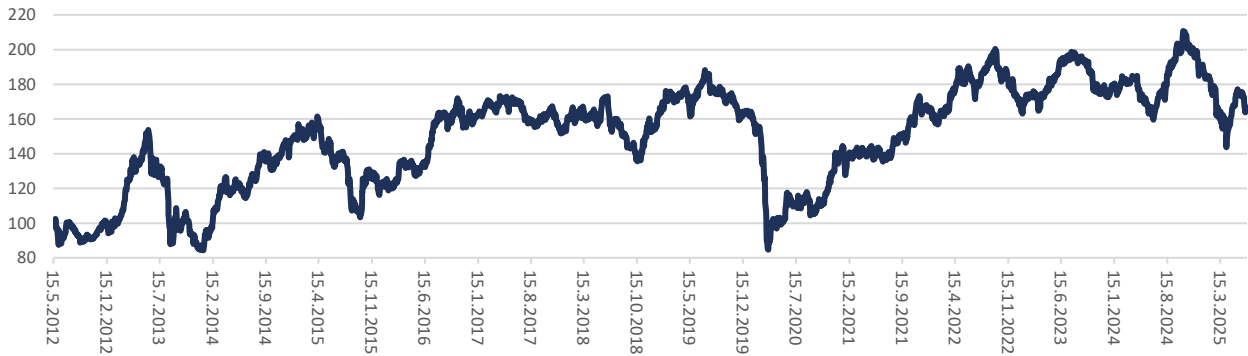
TELEFON +358 9 4393 780

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 30.6.2025

Rahasto-osuuden arvo	166,56 €
Rahasto-osuuden arvo 30.6.2024	167,26 €
Rahaston kokonaisarvo	35 361 171,59 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	212 301,8891 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	94,60 %
Käteinen	5,40 %

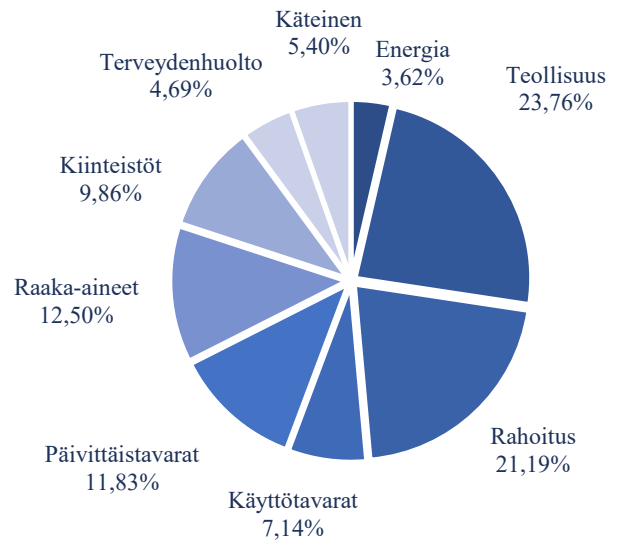
Tuotto

Tuotto 1 kk	-4,50 %
Tuotto 3 kk	3,59 %
Tuotto 6 kk	-12,37 %
Tuotto 9 kk	-16,95 %
Tuotto 12 kk	-0,42 %
Tuotto 3 vuotta	-6,56 %
Tuotto 5 vuotta	48,70 %
Tuotto 10 vuotta	22,05 %
Tuotto alusta 15.5.2012	66,56 %

Palkkiojakauma 2025

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,50 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,063 % (sis. alv 25,5 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (1-6/25)

Tilanne 30.6.2025

Komodo Indonesian 10 suurinta
sijoituskohdetta 30.6.2025:

1. Cahaya Aero Services TBK PT	7,03 %
2. Indah Kiat Pulp & Paper TBK	6,84 %
3. Bank Central Asia TBK PT	6,12 %
4. Bank Mandiri Persero TBK PT	5,08 %
5. Total Bangun Persada	5,06 %
6. Tempo Scan Pacific TBK PT	4,69 %
7. Asuransi Tugu Pratama Indonesia	4,54 %
8. Pakuwon Jati TBK PT	4,31 %
9. Indofood CBP Sukses Makmur TBK	4,29 %
10. Ciputra Development TBK PT	4,26 %
Kymmenen suurinta yhteensä	52,22 %

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