

Pahin tariffistressi takana, BKT kasvu +5.12 % takaisin trendissä.

Heinäkuussa Komodon arvo nousi 0,32 %. Kolmen kuukauden tuotto oli +1,74 %, vuoden alusta kehitys on ollut -12,09 % ja 12 kuukauden aikana arvo on laskenut -6,15 %. Kolmen vuoden kehitys oli -10,17 %, viiden vuoden kehitys +50,15 % ja 10 vuoden kehitys on +22,12 %. Aloituspäivästä 15.5.2012 Komodo Indonesia on noussut +67,10 %.

Heinäkuussa Indonesian osakemarkkinat liikkuivat heikkenevin kaupankäyntivolyyymein, kun iso osa sijoittajista oli kesälomatunnelmissa ja näin ollen poissa toimistoilta. Ulkomaalaiset sijoittajat vähensivät Indonesian osakkeita kuukauden aikana +500 miljoonalla dollarilla, joten vuoden alusta lähtenyt lähes koko Aasia koskenut myyntitrendi jatkui, kun Trumpin tariffien vaikutukset olivat vielä näkemättä. Kuitenkin kuukausi päättyi hienoisesti plussalle, kun pahin talouden epävarmuus nähtiin olevan takanapäin. Maan BKT kasvu +5.12% toiselta kvartaalilta oli huomattavasti yli odotusten 4.8 %. Lisäksi S&P Global PMI -teollisuustuotantoindeksi nousi kesäkuun 46,9 pisteestä 49,2 pisteeseen heinäkuussa. Myös inflaation nousu 2,4 % tasolle (kesäkuu 2,3 %) nähtiin olevan merkki taloudellisen aktiviteetin noususta.

Toisen kvartaalin tuloskausi oli odotetusti heikko, eikä se ei aiheuttanut suurempia tunteita sijoittajien keskuudessa. Pankkien osalta korkokatteet olivat positiivinen yllätys, mutta lähes kaikki pankit indikoivat aikaisempia heikompia lainanantolukuja loppuvuodeksi. Alan lainananto on tippunut 7,8 % vuosikasvun tasolle yli 10 % tasolta vuonna 2024. Paluu kaksinumeroisiin kasvulukuihin vaatisi kotimaisen poliittisen epävarmuuden poistumisen ja alhaisemman korkotason. Muilta aloilta parhaimmat tulokset ovat tulleet kultayhtiöiltä, joiden liikevaihto ja tulokset olivat nousseet yli 50 % vuodentakaisesta. Lisäksi TOTL, CASS, Astra Otoparts, Arwana, ICBP jne julkaisivat erinomaisia tai ainakin ihan kohtuullisia tuloksia ottaen huomioon epävarman tilanteen. Yhteenvetona siis talouden pohjat on nähty, ja nyt katse on kääntynyt loppuvuoteen ja vuoteen 2026.

Heinäkuun aikana Yhdysvallat ja Indonesia pääsivät myös sopuun tariffeista. Huhtikuun *Liberation Day* tariffien 32 % tasosta Indonesian viennin tariffit laskettiin 19 % tasolle, kun taas USA saisi viennilleen 0 % -1 % tariffit Indonesiaan. Pitänee huomioda, että tänäkin 19 % taso on ainoastaan aiesopimus (MOU), kuten muidenkin maiden osalta. Indonesian tariffineuvottelija Mari Pangestu sanoi, että lopulliset tariffit tulevat vasta selville tulevien, ehkä vuosia kestävien lisäneuvotteluiden jälkeen.

Komodo -rahaston valuaatio on alhainen: LTM P/E 6.6x (5 vuoden P/E keskiarvo 9.4x), P/Book 0,8, osinkotuotto 5,3 %, EV/EBITDA 4.9x, ROE 14 %, earnings yield 14,3 %.

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

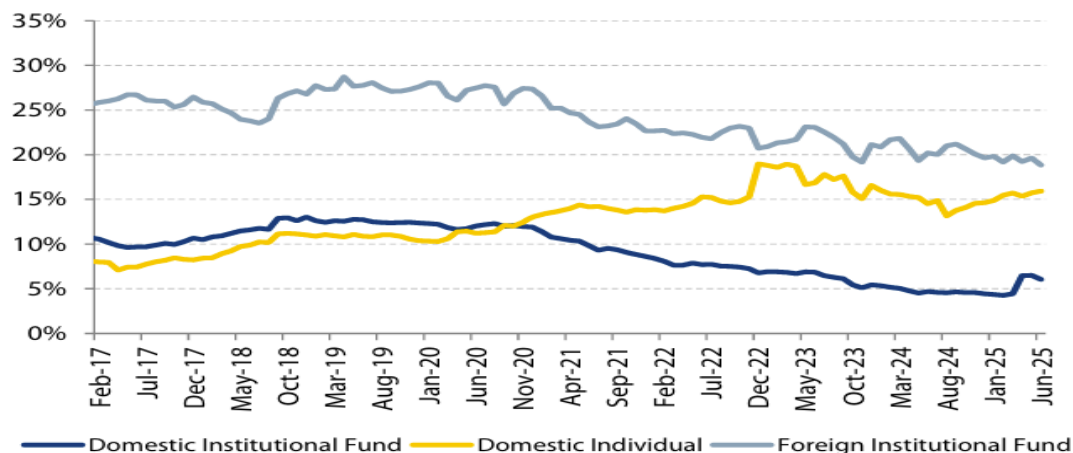
TELEFON +358 9 4393 780

Fourton Fund Management Company

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

www.fourton.fi

FIGURE 10. FOREIGN INSTITUTIONAL FUNDS' OWNERSHIP IN JCI INDEX



Source: KSEI, Mandiri Sekuritas

Yllä: kotimaiset instituutiosijoittajat ovat hiljalleen alkanet nostamaan osakepainojaan yli kuuden vuoden tauon jälkeen, kun taas kotimaiset yksityissijoittajat ovat aktivoituneet vuodenvaihteen jälkeen. Kuvan lähde: MandiriSek

Exhibit 6: Bloomberg Indonesia rupiah government bond index and Jakarta Composite



Source: Bloomberg

Yllä: Vuodesta 2019 sijoitukset Indonesian valtionvelkakirjoihin ovat selkeästi tuottaneet osakkeita paremmin – tämä on globaalisti katsottuna suhteellisen harvinainen ilmiö. Osakkeiden ylituottoon tarvittaisiin trendinomainen inflaatio nousu ja valtionvelkakirjojen korkojen lasku kohti 6 % ja sen alle nykyisestä 6,5 % tasosta (kuva alla). Myös dollarin heikentyminen auttaisi EM-sijoituksia. Kuvien lähteet: Fourton, Jefferies, Bloomberg

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



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



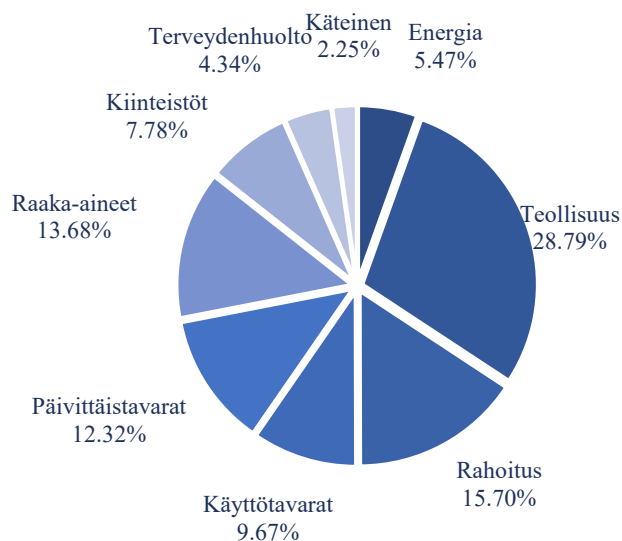
Tilanne 31.7.2025

Rahasto-osuuden arvo	167,10 €
Rahaston kokonaisarvo	35 532 939,98 €
Rahaston kokonaisarvo merkintöjen jälkeen	35 542 939,98 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	212 639,3941 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	95,97 %
Käteinen	4,03 %

Tuotto

Tuotto 1 kk	0,32 %
Tuotto 3 kk	1,74 %
Tuotto 6 kk	-8,78 %
Tuotto 9 kk	-18,69 %
Tuotto 12 kk	-6,15 %
Tuotto 3 vuotta	-10,17 %
Tuotto 5 vuotta	50,15 %
Tuotto 10 vuotta	22,12 %
Tuotto alusta 15.5.2012	67,10 %

Sektorijakauma 31.7.2025



Palkkiojakauma 2025

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,59 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,075 % (0,3 % p.a. sis. alv 25,5%)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (7/25)

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