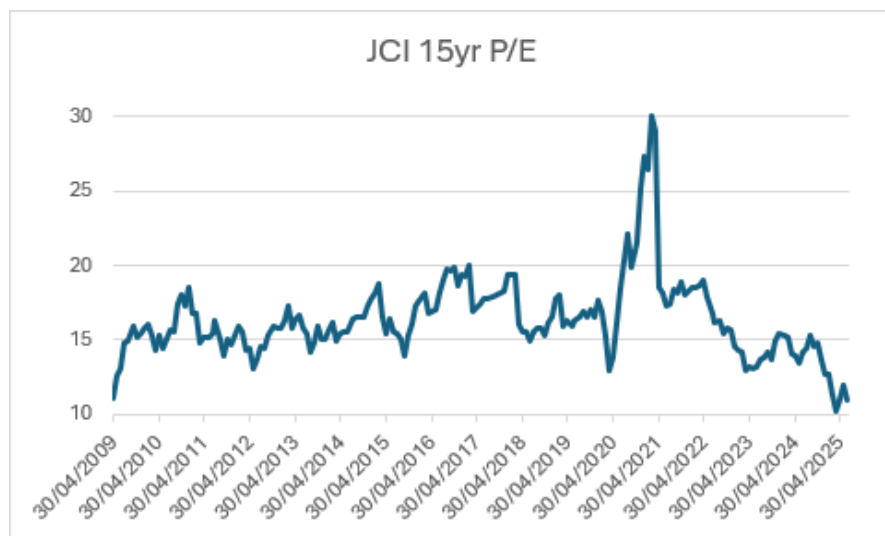


Kriisiajan valuaatiot ilman kriisiä

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 -menteliteetti, 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 koskettelee pohjalukemia, joten epävarmuuden poistuessa palautuminen 50 pisteeseen voi tapahtua nopeastikin.

Indonesian keskuspankilla 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

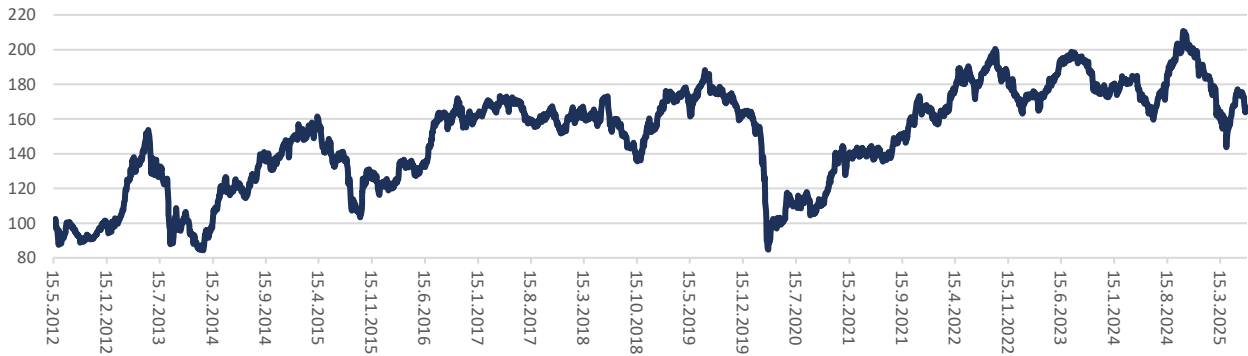
TELEFON +358 9 4393 780

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 30.6.2025	212 301,8891 kpl
Rahasto-osuuksien lukumäärä 15.6.2025	212 255,9992 kpl
Merkinnät kauden aikana 1-6/25	1 701 275,66 €
Lunastukset kauden aikana 1-6/25	-3 191 874,55 €
Sijoitukset arvopapereihin	94,60 %
Käteinen	5,40 %

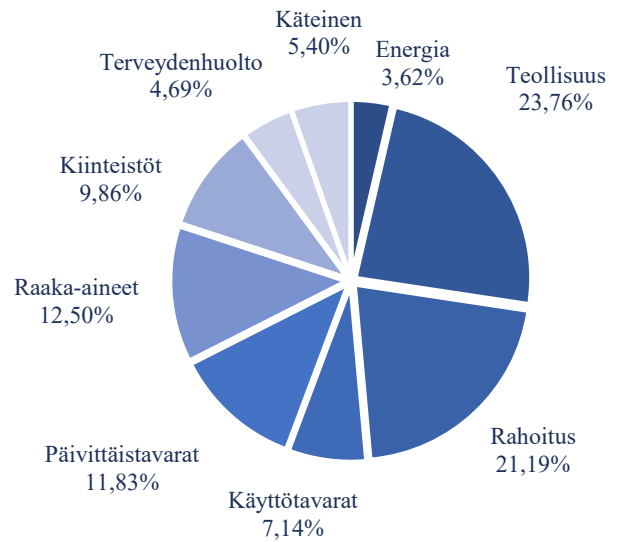
Tuotto

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 15.5.20.12	66,56 %

Palkkiojakauma 2025

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

Sektorijakauma 30.6.2025



Komodo Indonesian 10 suurinta omistusta 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 / 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

Fourton Komodo Indonesia

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo (valuutta)	Markkina-arvo EUR	% rahaston arvosta
Valuuttamääräiset IDR = 19 021,03					
Osake					
ARWANA CITRAMULIA TBK PT	35 000 000	600,00	21 000 000 000,00	1 104 041,16	3,12 %
ASAHIMAS FLAT GLASS TBK PT	1 389 100	3 610,00	5 014 651 000,00	263 637,20	0,75 %
ASTRA OTOPARTS TBK PT	13 500 000	2 060,00	27 810 000 000,00	1 462 065,93	4,13 %
ASURANSI TUGU PRATAMA INDONE	32 000 000	955,00	30 560 000 000,00	1 606 642,75	4,54 %
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	4 750 000	8 675,00	41 206 250 000,00	2 166 352,19	6,12 %
BANK MANDIRI PERSERO TBK PT	7 000 000	4 880,00	34 150 000 000,00	1 795 906,95	5,08 %
BANK TABUNGAN NEGARA PERSERO	18 500 000	1 115,00	20 627 500 000,00	1 084 457,57	3,07 %
CAHAYA AERO SERVICES TBK PT	24 000 000	1 970,00	47 280 000 000,00	2 485 669,81	7,03 %
CIPUTRA DEVELOPMENT TBK PT	30 000 000	955,00	28 650 000 000,00	1 506 227,58	4,26 %
ELNUSA PT	20 000 000	468,00	9 360 000 000,00	492 086,92	1,39 %
HARTADINATA ABADI TBK PT	29 099 200	605,00	17 605 016 000,00	925 555,35	2,62 %
INDAH KIAT PULP & PAPER TBK	8 000 000	5 750,00	46 000 000 000,00	2 418 375,87	6,84 %
INDOFOOD CBP SUKSES MAKmur T	2 750 000	10 500,00	28 875 000 000,00	1 518 056,59	4,29 %
INTILAND DEVELOPMENT TBK PT	70 000 000	125,00	8 750 000 000,00	460 017,15	1,30 %
J RESOURCES ASIA PASIFIK TBK	35 000 000	458,00	16 030 000 000,00	842 751,42	2,38 %
JASA MARGA (PERSERO) TBK PT	7 000 000	3 650,00	25 550 000 000,00	1 343 250,08	3,80 %
MULTI BINTANG INDONESIA PT	4 500 000	5 725,00	25 762 500 000,00	1 354 421,92	3,83 %
NIPRESS PT	12 683 500	0,00	0,00	0,00	0,00 %
PAKUWON JATI TBK PT	77 500 000	374,00	28 985 000 000,00	1 523 839,67	4,31 %
Pan Brothers Tbk PT	125 000 000	21,00	2 625 000 000,00	138 005,14	0,39 %
PANIN SEKURITAS TBK PT	9 991 600	1 605,00	16 036 518 000,00	843 094,09	2,39 %
PT STEEL PIPE INDUSTRY OF IN	67 000 000	330,00	22 110 000 000,00	1 162 397,62	3,29 %
SURYA PERTIMI TBK PT	40 920 000	660,00	27 007 200 000,00	1 419 860,02	4,01 %
TEMPO SCAN PACIFIC TBK PT	13 500 000	2 340,00	31 590 000 000,00	1 660 793,34	4,69 %
TOTAL BANGUN PERSADA	49 000 000	695,00	34 055 000 000,00	1 790 386,75	5,06 %
TRIDOMAIN PERFORMANCE MATERI	27 500 000	0,00	0,00	0,00	0,00 %
ULTRAJAYA MILK IND & TRADING	18 515 900	1 350,00	24 996 465 000,00	1 314 148,87	3,71 %
UNITED TRACTORS TBK PT	700 000	21 450,00	15 015 000 000,00	789 389,43	2,23 %
Osakkeet yhteensä				33 471 431,37	94,63 %

Vakioidut johdannaisopimukset

Valuuttatermiinit

FX forward (outright)	-20 500 000,00	270 703,28	0,77 %
-----------------------	----------------	------------	--------

Arvopaperit yhteensä		33 742 134,65	95,40 %
----------------------	--	---------------	---------

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