

Huipulla tuulee

Syyskuussa Komodon arvo laski -1,32 %. Vuoden kolmannen neljänneksen tuotto oli +4,09 %, puolen vuoden tuotto +7,84 % ja 12 kk:n tuotto oli -13,55 %. Kolmen vuoden kehitys on ollut -8,76 % ja viiden vuoden kehitys +63,55 %. Aloituspäivästä 15.5.2012 Komodo Indonesia on noussut +73,38 %.

Syyskuussa osakemarkkina Indonesiassa oli volatiili, mutta lähes muuttumaton verrattuna elokuun lopun arvoihin. Rupiah kuitenkin heikkeni 1,7 % euroa vastaan taalan heikentyessä globaaleilla valuuttamarkkinoilla. Komodon salkun sisällä tuotot olivat hyvin epäyhtenäisiä, mutta selkeimmin parhaassa vedossa olivat vakuutusyhtiö Tugu Insurance (+10 %) ja kultapeluri Hartadinata (+30 %). Suuret ja laajimmin omistetuimmat indeksiosakkeet, kuten pankit olivat laskussa. Salkkuun ei tehty merkittäviä muutoksia kuukauden aikana.

Kuukauden tärkein uutinen oli Presidentti Prabowo'n ministerivaihdokset. Indonesiassa on ollut yleisesti tapana vaihtaa ministereitä, jos näiden performanssi on omilla osa-alueillaan jäänyt tavoitteista. Jokowi'n aikakaudella ministerivaihdoksia tehtiin 10 vuoden aikana viisi kertaa. Nyt vaihdettiin kuusi ministeriä, joista huomattavasti merkittävin oli valtionvarainministerin Sri Mulyanin vaihto Purbaya Yudhi Sadewaan. Sri Mulyani oli samaisessa pestissä kaksi kertaa SBY:n aikakaudella 2005-2010 ja Jokowi'n aikakaudella 2016-2025. Hän noudatti taloudenpidossa hyvin kovaa linjaa, jonka ansiosta Indonesian vajetilanne on pysynyt hallinnassa ja bondimarkkina ulkomaalaisten sijoittajien suosiossa. Uusi valtionvarainministeri Purbaya taas on huomattavasti kasvuhakuisempi ja osakemarkkinamyönteisempi, mutta hän haluaa pitää myös vajetilanteen hallinnassa. Allekirjoittaja näkee Purbayan valinnan hyvin myönteisenä, vaikka Sri Mulyanin "potkut" saikin jotkut sijoittajat varpailleen. Purbayan mm. kääri heti hihat ja allokoiti 200tn IDR (10mrd euroa) pankeille, jotta lainoja saadaan nopeammin liikkeelle ja rahaa talouteen. Myös kommunikaatio Presidentti Prabowo'n ja muiden ministeriöiden välillä on parantunut Purbayan aloituksesta lähtien huomattavasti.

Fourton Rahastoyhtiö

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

PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

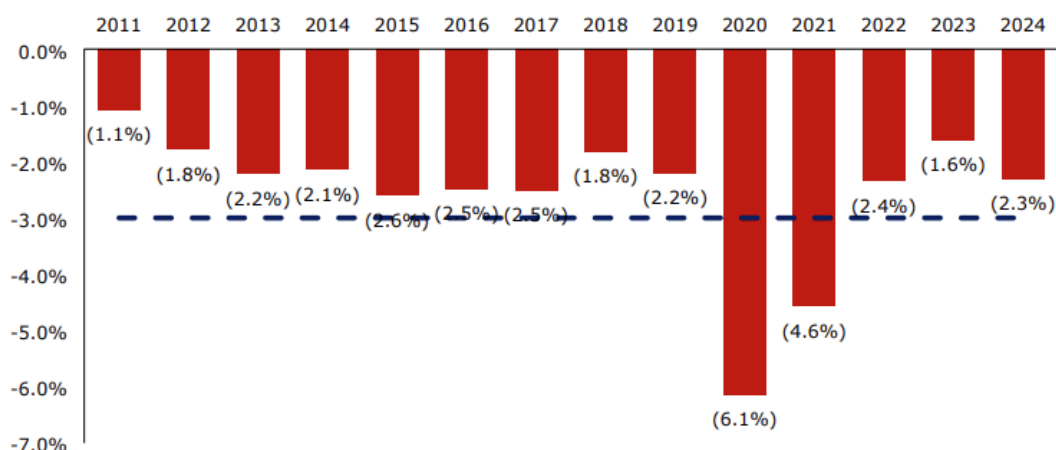
BESÖKSADRESS / POSTADRESS
Österviksgatan 15-17, 2. vån.
00210 Helsingfors

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

Exhibit 3. Indonesia fiscal deficit trend

Source: Bahana Sekuritas

Yllä: Indonesian budjettivaje (-2,3 %) on hyvin maltillinen verrattuna esimerkiksi Filippiineihin (-5,5 %, Intiaan (-5 %), Vietnamiin (-4 %) tai Kiinaan (-5,5 %). BKT kasvu on myös huomattavasti nopeampaa kolmessa ensiksi mainitussa maassa Kuvan lähde: Bahana Sekuritas

Osakemarkkinalla yksityissijoittajat ovat jatkaneet aktiivisempaa osapuolena, kun taas sekä kotimaiset, että ulkomaalaiset instituutiosijoittajat ovat vielä odottelemassa uuden finanssiministerin Pubayan toimien tehokkuutta talouteen. Osakemarkkina on näin ollen pysynyt hyvin huokeahintaisena. Komodo -rahaston 12 kuukauden realisoitu P/E on 6.9x, P/Book 0.95, osinko 5,25 % ja EV/EBITDA 5x. Jos ja kun syklinen tilanne paranee seuraavien kvartaalien aikana, kun ottaa huomioon koronlaskusyklin ja muut hallituksen kasvutoimenpiteet, voi salkun valuaatio olla vielä huokeahintaisempi, jos hinnat pysyvät paikoillaan. Kuitenkin salkunhoitaja uskoo valuaatiotilanteen normalisoitumiseen 2026 loppuun mennessä, joka tarkoittaa siis kurssinousuja laajalla rintamalla.

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

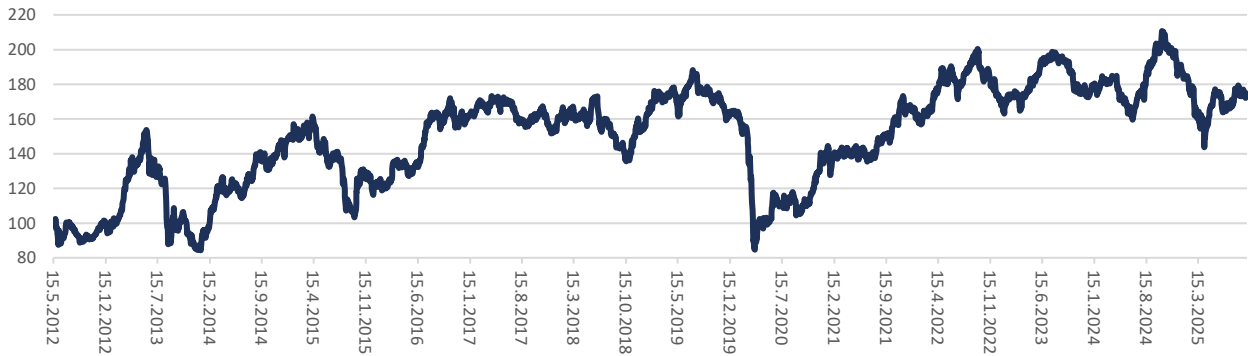
TELEFON +358 9 4393 780

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 30.9.2025

Rahasto-osuuden arvo	173,38 €
Rahasto-osuuden arvo 30.9.2024	200,56 €
Rahaston kokonaisarvo	37 221 336,63 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	214 683,4463 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	97,95 %
Käteinen	2,05 %

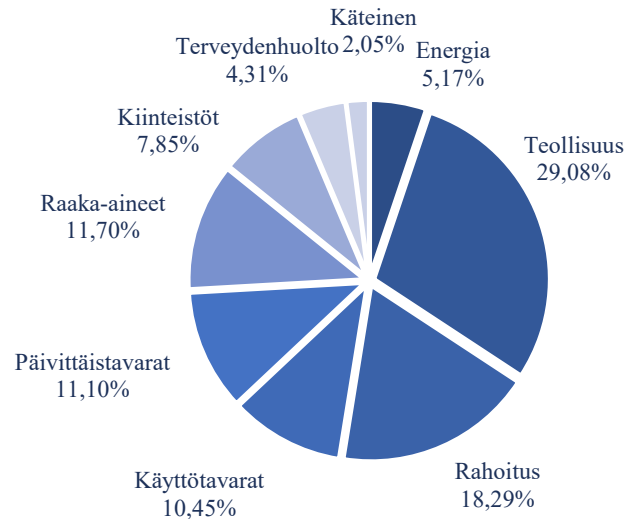
Tuotto

Tuotto 1 kk	-1,32 %
Tuotto 3 kk	4,09 %
Tuotto 6 kk	7,84 %
Tuotto 9 kk	-8,79 %
Tuotto 12 kk	-13,55 %
Tuotto 3 vuotta	-8,76 %
Tuotto 5 vuotta	63,55 %
Tuotto 10 vuotta	65,95 %
Tuotto alusta 15.5.20.12	73,38 %

Palkkiojakauma 2025

Hallinnointipalkkio	0,75 % (1,0 % p.a.)
Säilytyspalkkio	0,095 % (sis. alv 25,5 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (1-9/25)

Sektorijakauma 30.9.2025



Komodo Indonesian 10 suurinta omistusta 30.9.2025:

1. Cahaya Aero Services TBK PT	7,84 %
2. Total Bangun Persada	5,43 %
3. Bank Central Asia TBK PT	5,23 %
4. Indofood CBP Sukses Makmur TBK	4,81 %
5. Asuransi Tugu Pratama Indonesia	4,43 %
6. Tempo Scan Pacific TBK PT	4,31 %
7. Astra Otoparts TBK PT	4,28 %
8. PT Steel Pipe Industry of Indonesia	4,04 %
9. Pakuwon Jati TBK PT	4,00 %
10. Surya Pertiwi TBK PK	3,65 %

Kymmenen suurinta yhteensä **48,02 %**

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