

Positiivisia signaaleja

Lokakuussa Komodon arvo nousi 6,40 %. Kolmen kuukauden tuotto oli +10,39 %, kehitys vuoden alusta on ollut -2,95 % ja 12 kuukauden aikana arvo on laskenut -10,24 %. Kolmen vuoden kehitys oli -1,76 %, viiden vuoden kehitys +65,88 % ja 10 vuoden kehitys +45,80 %. Aloituspäivästä 15. toukokuuta 2012 lähtien Komodo Indonesia on noussut +84,47 %.

Lokakuu oli Komodo -rahastolle ja Indonesian osakemarkkinalle plusmerkkinen, kun positiiviset uutiset vaikuttivat saavan yliotteen alkuvuoden negatiivisten uutisten ylilyönneistä. Syyskuussa asetetun uuden valtionvarainministeri Purbayan, jota käsitelimme edellisessä raportissa, vaikutti olevan selkeä virstanpylväs ja puuttuva lenkki sijoittajasentimentin käänteestä. Näin ollen vallanvaihtoprosessiin liittyvä epävarmuus Presidentti Jokowiin 10 vuoden aikakaudesta Presidentti Prabowoon nykyiseen aikakauteen alkaa olla lopuillaan aivan kuten Presidentti SBY:n aikakauden vaihto Jokowiin aikakauteen vuonna 2015 oli pääomamarkkinoilla suhteellisen myrskyisä. Nyt kuitenkin merkittävänä erona on siinä, että osakemarkkinan ennustettu P/E kerroin on parhaillaan 12,4x paikkeilla, kun taas vuonna 2015 vastaava kerroin oli 17,5 - osakemarkkina on siis hinnoiteltu historiallisen alhaisille tasoille.

Yhtiökentällä kolmannen kvartaalin tuloskausi oli salkkuyhtiöiden osalta selkeä parannus edelliseen kvartaaliin, johon vaikuttivat Trumpin ”Liberation Day” tariffiepävarmuus ja yllä mainittu kotimainen vallanvaihtostressi. Salkun suurin omistus Cahaya Aero Services palasi ylisuorituslinjalle, kun yhtiön liikevaihto kasvoi +15 % ja EPS +100 % vuoden takaisesta. Myös Total Bangun Persada, Elnusa, Hartadinata Abadi, Tempo Scan Pacific, Bank Central Asia ym. jatkoivat kiitettävää tuloksenteekokykyään, eikä toisen kvartaalin epävarmuutta enää näkynyt tuloksissa. Kuitenkin tärkein yllättäjä oli pankkisektori, joiden tulokset eivät olleet niin huonoja kuin odotukset. Etenkin tuloksien laatu oli merkittävää. Pankkilainojen kasvun odotetaan olevan n. 10 % ensi vuodelle, mutta salkunhoitajan tuntuman mukaan odotukset ovat edelleen hyvin konservatiivisia. Sykliset kuluttajayhtiöt olivat edelleen hienoinen pettymys, mutta kulutuksenkin osalta loppuvuosi on alkanut näyttää ruohonjuuritasolla paremmalta.

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

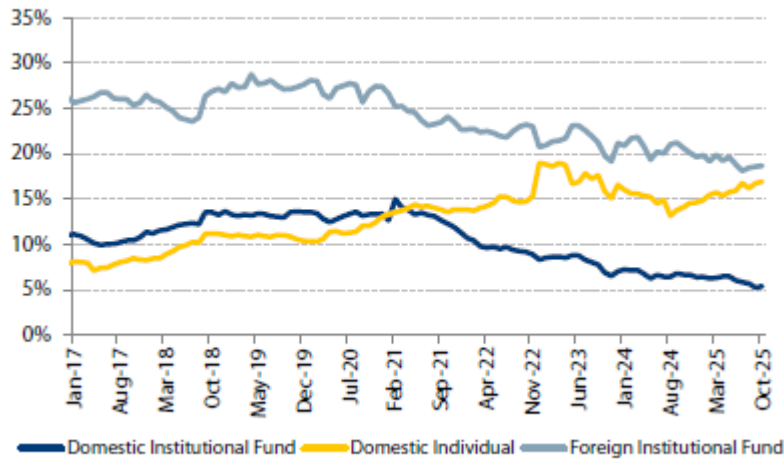
TELEFON +358 9 4393 780

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 vähittäissijoittajat ovat tulleet lähivuosina merkittäväksi voimaksi osakemarkkinalle, kun instituutiot alkavat vasta hiljalleen lisätä osakepainojaan alhaisilta tasoilta. IDX:n (Indonesian Pörssi) mukaan pääomamarkkinan toimijoiden määrä on noussut kuluvan vuoden aikana 19 miljoonaan sijoittajaan, kun vielä vuonna 2024 sijoittajia oli hieman yli 13 miljoonaa. Viime aikoina trendi on ollut kiihtyvästi ylöspäin. Kuvan lähde: MandiriSekuritas

Paluuna vielä vuoteen 2015 tässä on hyvä mainita, että Jakarta Composite Indexin (JCI) osinkotuotto oli vuonna 2015 2,2 %, kun se nyt on 3,9 %. Vastaavasti Free cash flow yield 2015 oli 2,2 % ja nyt 3,9 %. Toisin sanoen nyt saa halvemmalla parempaa laatua. Vastaavasti Komodo salkun painotettu osinkotuotto on parhaillaan 5 % ja free cash flow yield 10,4 %.

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

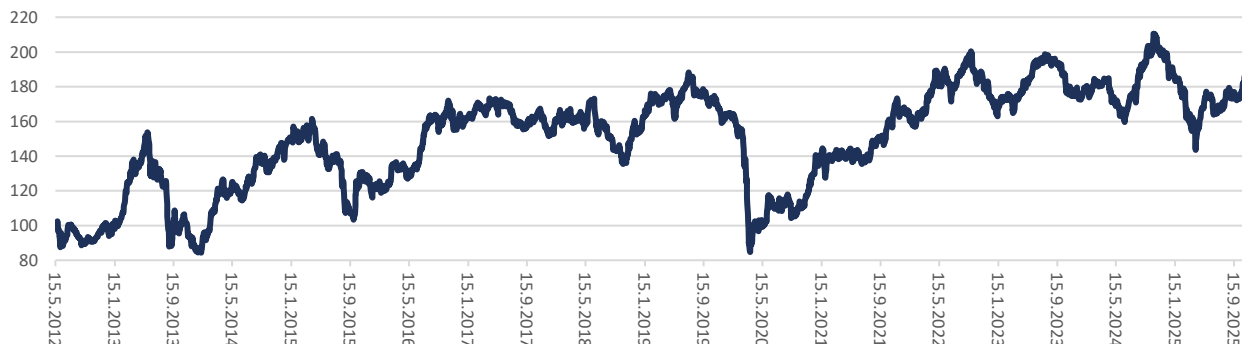
TELEFON +358 9 4393 780

Fourton Fund Management Company

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

www.fourton.fi

Komodo Indonesia — arvon kehitys



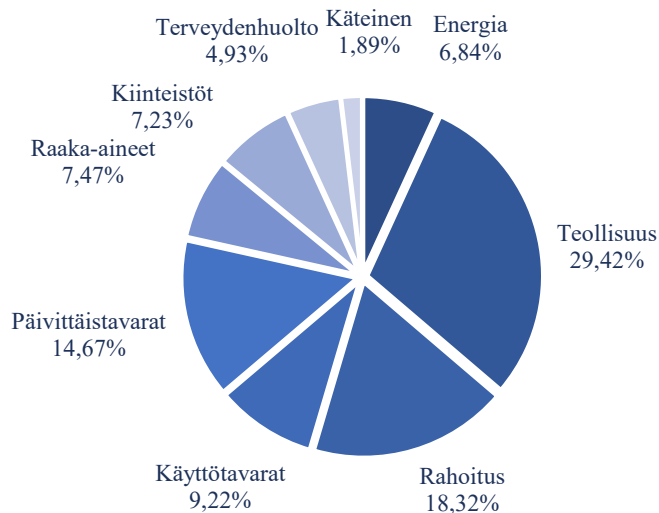
Tilanne 31.10.2025

Rahasto-osuuden arvo	184,47 €
Rahaston kokonaisarvo	39 757 421,37 €
Rahaston kokonaisarvo merkintöjen jälkeen	39 771 505,40 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	215 520,4761 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	98,11 %
Käteinen	1,89 %

Tuotto

Tuotto 1 kk	6,40 %
Tuotto 3 kk	10,39 %
Tuotto 6 kk	12,32 %
Tuotto 9 kk	0,70 %
Tuotto 12 kk	-10,24 %
Tuotto 3 vuotta	-1,76 %
Tuotto 5 vuotta	65,88 %
Tuotto 10 vuotta	45,80 %
Tuotto alusta 15.5.2012	84,47 %

Sektorijakauma 31.10.2025



Palkkiojakauma 2025

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,84 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,104 % (0,3 % p.a. sis. alv 25,5 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (10/25)

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