

MSCI pilasi tammikuun, mutta taisi luoda terveemmän loppuvuoden

Tammikuussa Komodon arvo laski -0,28 %. Kolmen kuukauden tuotto oli +1,86 % ja 12 kuukauden aikana arvo on noussut +2,57 %. Kolmen vuoden kehitys oli +9,72 %, viiden vuoden kehitys +47,22 % ja 10 vuoden kehitys +54,48 %. Aloituspäivästä 15. toukokuuta 2012 lähtien Komodo Indonesia on noussut +87,90 %.

Indonesiassa vuosi lähti erinomaisesti käyntiin siihen saakka, kunnes indeksitalo MSCI sanoi tammikuun viimeisellä viikolla jäädyttävänsä tulevat muutokset osakeindekseihin ja uhkasi jopa alentaa luokituksen Frontier-markkina (reunamarkkina) tasolle, elleivät maan viranomaiset toteuta muutoksia free-float käytäntöihin ja markkinan läpinäkyvyyteen. Tämä sai osakemarkkinan tippumaan yli 10 % seuraavien päivien aikana. Käsittelimme asiaa Fourtonin sivuilla julkaistussa uutisessa <https://fourton.fi/indonesian-osakemarkkinasta-28-1-2026/> (kyseinen teksti myös tämän katsauksen viimeisellä sivulla).

Tapahtumien jälkeisenä viikonloppuna Indonesiassa on kääritty hihat, kun Indonesian pörssin (IDX) ja paikallisen finanssivalvonnan (OJK) toimitusjohtajat erosivat, markkinamanipulaatiotutkinta aloitettiin ja paikallisten instituutiosijoittajien (vakuutusyhtiöt) osakepainoja on alettu nostaa lainsäädännön kautta. Nämä kaikki ovat asioita, joita olemme lähivuosina ottaneet esille tapaamisissa kyseisten tahojen ja eri intressiryhmien kanssa, joten näkisimme, että tapahtuma kokonaisuudessaan on positiivinen, vaikka se nyt luo väliaikaista epävarmuutta.

Sector	Company	Ticker	Market cap USDbn	Revenue mUSD	P/Sales
IT	DCI Indonesia	DCII IJ	29	161	185
Thermal coal IPP	Dian Swastika Sentosa	DSSA IJ	45	2 700	13
Geothermal	Barito Renewables	BREN IJ	66	600	108
Coal Mining	Petrindo Jaya Kreasi	CUAN IJ	10	800	10
Petrochemicals	Chandra Asri Petro	TPIA IJ	34	5 000	6
Coal Mining	Byan Resources	BYAN IJ	32	3 400	10

Yllä: Muutama esimerkki manipuloiduista osakekurseista, joiden free-float on suhteellisen pieni. Kyseisiä yhtiöitä ei ole Komodo -rahaston salkussa. Vertailun vuoksi Indonesian osakemarkkinan P/Sales -kerroin on 2.1x ja Komodo rahaston P/Sales 0.7x.

Reaalitaloudesta on saatu tammikuun aikana positiivisia merkkejä, kun pankit BCA ja Bank Mandiri ennakoivat antolainauksen kasvavan 9-15 % kulvana vuonna. Tästä saatiin jo esimakua joulukuun selkeästi nousseista antolainauslukuista, kun marraskuun alle 8 % kasvuluvuista joulukuussa noustiin 9,7 % kasvuluvuille. Lisäksi S&P Global PMI teollisuustuotantoluvut kiihtyivät joulukuun 51.2 pisteestä 52.6 pisteeseen tammikuussa. Myös

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

inflaatio oli hieman nousussa (tammikuussa 3.6 %, pohjainflaatio 2.5 %), joka kertoo taloudellisen aktiviteetin kiihtymisestä ja myös raaka-ainesektorin uudesta tulemisesta.

Raaka-ainesektorin tärkeyttä ei voi Indonesian suhteen aliarvioida, kun se on maailman suurin tuottaja mm. palmuöljyssä, nikkelissä, kivihiilessä ja suurimpien tuottajien joukossa tinassa, bauksiitissa (alumiini), kuparissa, kullassa ja useassa muussa kriittisessä mineraalissa. Tässä on salkunhoitajan näkemyksenä, että raaka-ainesykli kestää useampia vuosia, kun kaivosten kapasiteetit globaalisti ovat tapissa ja kysyntä pysyy vahvana globaalien taloudellisten trendien (onshoring, sähköistyminen, tekoäly ym.) ansiosta.

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



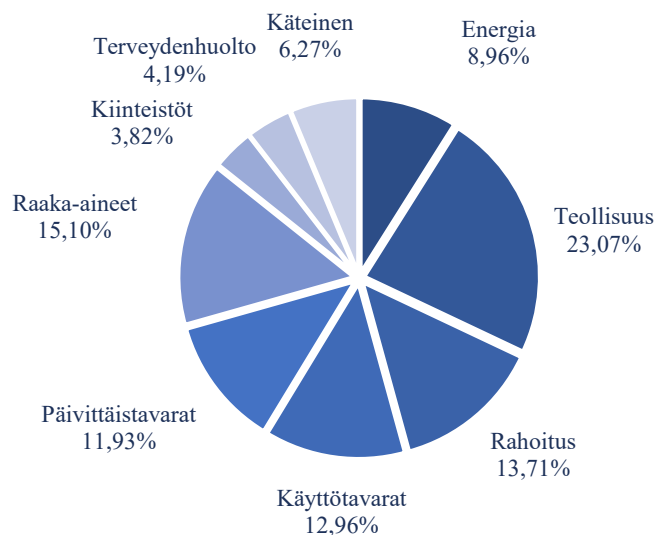
Tilanne 30.1.2026

Rahasto-osuuden arvo	187,90 €
Rahaston kokonaisarvo	42 645 349,18 €
Rahaston kokonaisarvo merkintöjen jälkeen	42 702 349,18 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	226 962,5190
Sijoitukset arvopapereihin	93,73 %
Käteinen	6,27 %

Tuotto

Tuotto 1 kk	-0,28 %
Tuotto 3 kk	1,86 %
Tuotto 6 kk	12,45 %
Tuotto 9 kk	14,41 %
Tuotto 12 kk	2,57 %
Tuotto 3 vuotta	-0,28 %
Tuotto 5 vuotta	47,22 %
Tuotto 10 vuotta	54,48 %
Tuotto alusta 15.5.2012	87,90 %

Sektorijakauma 30.1.2026



Palkkiojakauma 2026

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,09 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,011 % (0,3 % p.a. sis. alv 25,5%)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (01/26)

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

Fourtonin verkkosivuilla 28.1.2026 julkaistu tiedote koskien Indonesian osakemarkkinaa

Indonesian osakemarkkinaindeksi laski -7,3 %, Komodo-rahasto merkittävästi vähemmän

Indonesian pörssissä nähtiin keskiviikkona 28.1. jyrkkä negatiivinen markkinapudotus. Vaikka kyseessä on suuri päiväpudotus indeksitasolla, niin mielestämme kyseessä on merkittävä ylireagointi ja Komodo-rahaston salkkuyhtiöiden osalta ei ole syytä huoleen.

Lasku johtui uutisesta, jonka mukaan maailman suurin indeksitalo MSCI olisi mahdollisesti muuttamassa Indonesian markkinan luokitusta ja painotuksia osakeindekseissään. Tämä aiheutti vahvan markkinareaktion, sillä indeksipainotuksilla on suuri merkitys pääomien allokoinnissa. MSCI tiedotti jäädyttävänsä Indonesian tulevat indeksimuutokset toistaiseksi ja harkitsevansa jopa Indonesian osakkeiden luokituksen muuttamista Emerging Markets (EM) -tasosta pienempiä markkinoita kuvaavaan Frontier-luokkaan.

Tämä MSCI:n ulostulo johtui siitä, että Indonesiassa kourallisella yhtiöitä ei ole tarpeeksi suurta free-float (vapaasti vaihdettavissa olevat osakkeet) -tasoa ja/tai niiden todellinen free-float -taso on piilotettu erillisten yritysomistusten taakse. Alhainen free-float on johtanut siihen, että kurssit ovat nousseet moninkertaisille tasoille, mikä niiden realistisempi arvostus olisi. Näitä yhtiöitä ovat mm. Barito Groupin listatut yhtiöt (Barito Renewables, Petrindo Jaya Kreasi ym), Dian Swastika Sentosa ja DCI Indonesia. Edellä mainittu on aiheuttanut osakemarkkinalla suuria vääristymiä eri indeksien kesken. Suurimmat miinukset nähtiin luonnollisesti edellä mainituissa ongelmayhtiöissä, mutta Fourton Komodo Indonesia -rahastossa tai muissakaan rahastoissamme ei ole (eikä ole ollut) kyseisiä yhtiöitä.

Olemme ottaneet tämän saman asian useasti esille keskusteluissamme paikallisten toimijoiden ja regulaattoreiden kanssa. Mielestämme on oikein, että kyseisten yhtiöiden valuaatioihin puututaan, sillä niiden osuus indeksissä on noin 20% ja sen myötä ne vievät merkittävästi varojen pois hyvistä ja terveistä yhtiöistä. Hetkellisestä turbulenssista huolimatta, kyseessä on markkinaa tervehdyttävä ja positiivinen asia.

Nyt MSCI käsityksemme mukaan haluaa siivota edellä mainittuja markkinakäytäntöjä antamalla markkinatoimijoille vahvan signaalin asian suhteen. EM-luokituksen muuttaminen Frontier-luokitukseen on mielestämme kuitenkin täysin poissuljettua, sillä Indonesian osakemarkkinan koko on aivan eri sarjassa Frontier-markkinoihin verrattuna. MSCI:n EM-luokituksen vähimmäisehto on se, että osakemarkkinalla on vähintään kolme sellaista yhtiötä, joiden markkina-arvo on noin 3 miljardia dollaria, free float n. 1,5 miljardia dollaria ja vuosittainen likviditeetti ylittää 15% yhtiön free-float-tasosta. Kyseisiä yhtiöitä Indonesiassa on yli 40 kappaletta, joten Indonesian markkina ja sen likviditeetti täyttää selkeästi EM-luokan ehdot.

Näin ollen, mielestämme osakemarkkina selkeästi ylireagoi MSCI-uutiseen. JCI ja LQ45-indeksit päätyivät 7-8% pakkaselle päivän päätteeksi. Vaikka Komodo-rahaston 28.1 arvo tulee kärsimään päivän tiputuksesta, nähdäksemme lasku on noin puolet indeksitason korrektiosta. Lisäksi Indonesian taloudessa ja yrityssectorilta

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

uutisvirta on lähiaikoina ollut positiivista. Maan suurin pankki BCA raportoi eilen odotuksissa olevista tuloksista, ja ennusti antolainauksen kasvavan yli +10% vuoden 2026 aikana. Myös Bank Mandirin viimeaikaiset kommentit ovat olleet varovaisen positiivisia, kun antolainauksen ennustetaan kasvavan +9-15% kuluvan vuoden aikana. Indonesia on myös suurin hyötyjä Aasiassa raaka-ainesyklin uudesta tulemisesta.

Seuraavat päivät voivat olla volatiileja, mutta nähdäksemme tästä markkinareaktiosta selvittää nopeasti ja palataan normaaliin arkeen.

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