

# Fyysinen sykli (atomit) käynnistynyt, henkinen sykli (bitit) hidastumassa

Helmikuussa Komodon arvo nousi 9,60 %. Vuoden alusta Komodo on noussut +9,29 %. Kolmen kuukauden tuotto oli +9,44 % ja 12 kuukauden aikana arvo on noussut +27,08 %. Kolmen vuoden kehitys oli +18,20 %, viiden vuoden kehitys +50,24 % ja 10 vuoden kehitys +64,37 %. Aloituspäivästä 15. toukokuuta 2012 lähtien Komodo Indonesia on noussut +105,94 %.

Vuoden lyhyin kuukausi oli Komodo -rahastolle paras yli viiteen vuoteen (2020, marraskuu +10,9 %), kun markkina toipui nopeasti tammikuun MSCI shokista. Toipumista on kuitenkin tapahtunut pinnan alla suhteellisen pitkään, josta on alkanut putkahlalla useampia positiivisia merkkejä. Esimerkiksi kuluttajien luottamus, FDI ja pankkilainat ovat kaikki olleet viime aikoina positiivisia yllätyksiä, joka on näkynyt konkreettisesti yhtiöiden kommentteissa ja sijoittajien riskinottohalukkuuden kasvussa. Pelkästään osakeindeksitasolla tämä positiivisuus ei ole vielä kunnolla näkynyt, kun esimerkiksi JCI, MSCI Indonesia ja LQ45 -indeksit ovat vuoden alusta euroissa mitattuna 2-5% pakkasen puolella.

Kyseisten indeksien ulkopuolinen osakemaailma on alkanut siis virkoamaan, kun likviditeetti on laaja-alaisesti kasvanut valuutioiden ollessa alimmilla tasoilla sitten koronakuopan tai Lehman-kriisin. Salkunhoitajan mututuntuman mukaan nyt kotimaiset (indonesialaiset) instituutiot, jotka ovat pohjimmiltaan fundamenttien mukaan sijoittajia, ovat alkaneet hiljalleen poimia näitä halpoja osakkeita salkkuihinsa.

Komodon salkun osalta pientä heräämistä on alkanut tapahtua osassa yhtiöitä, mutta edelleen isohko osa yhtiöistä vaikuttaa olevan vielä syvässä horroksessa, mistä esimerkiksi valuutioiden normalisoitumiseen ennen koronaa oleville tasoille on huomattavan pitkä matka. Kuitenkin Indonesian fyysiset ominaisuudet, kuten laaja-alainen raaka-aineriikkaus sekä kovien, että pehmeiden raaka-aineiden osalta, ja niiden kasvava kysyntä globaalisti nykyisten investointitrendien auttamana, tulee lähikvartaalien aikana herätteleämään myös syvässä horroksessa olevien yhtiöiden osakekursseja, kun syklin säteilyvoima alkaa lämmittää vuoden kehittyessä eteenpäin.

Commodity price index



*Vieressä: CRB RIND raaka-aine-indeksi. Viimeksi, kun raaka-ainesykli oli pitkäaikaisessa nousussa Indonesian osakemarkkina (MSCI Indonesia) vuosina 2002-2008 tuotti +600 % ja 2009-2015 +250 %. Raaka-ainesykli on noussut nyt hieman vuoden 2024–25 vaihteesta, joten sen seuraaminen on Indonesian osalta tärkeässä roolissa, vaikkakin sektorin osuus taloudesta ei ole yhtä suuri kuin aikaisemmin. Kuvan lähde: Fourton, Bloomberg.*

**Fourton Rahastoyhtiö**

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

PUHELIN 09 4393 780

**Fourton Fondbolag**

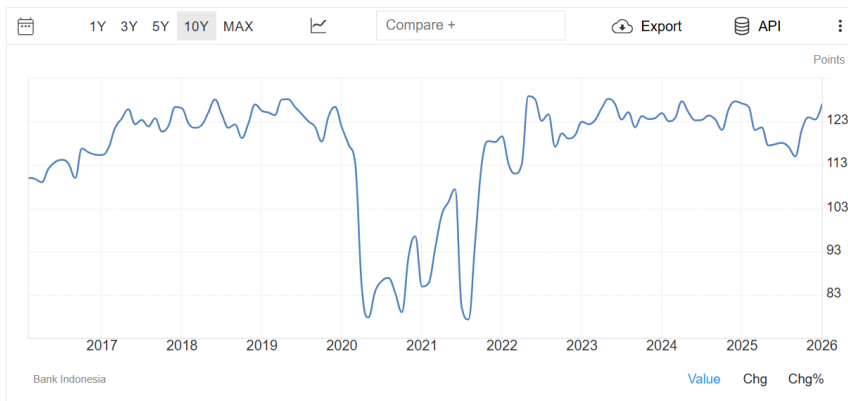
BESÖKSADRESS / POSTADRESS  
Österviksgatan 15-17, 2. vån.  
00210 Helsingfors

TELEFON +358 9 4393 780

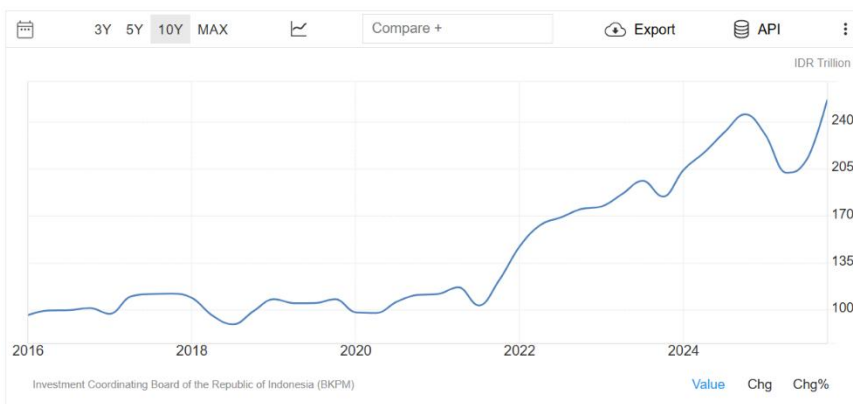
**Fourton Fund Management Company**

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

www.fourton.fi



*Kuluttajien luottamus (yllä) on lähtenyt selkeään nousuun 2025 kuopasta....*



*...ja FDI (yllä) on uusissa ennätystasoissa. Kuvien lähde: tradingeconomics.com*

Valuaatio	LTM P/E	P/Book	EV/EBITDA	Osinko %	FCFY %
KOMODO	8.5	1.2	6.2	4.2	10.8
JCI Index	18.5	2.2	10.7	3.6	2.6

Salkun valuaatio on pysynyt hyvin maltillisena verrattuna JCI-indeksiin.

Juuso Mykkänen, salkunhoitaja

Fourtonin virallinen rahastoeste ja rahastojen esitteet ovat saatavilla suomen kielellä Fourton Oy:n internet-sivuilta [www.fourton.fi](http://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](http://www.fourton.fi)

## Komodo Indonesia — arvon kehitys



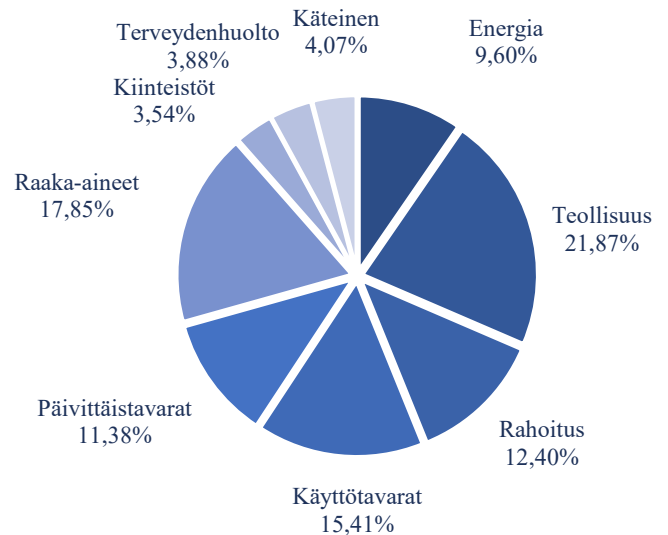
## Tilanne 27.2.2026

Rahasto-osuuden arvo	205,94 €
Rahaston kokonaisarvo	46 840 777,61 €
Rahaston kokonaisarvo merkintöjen jälkeen	47 174 777,61 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	227 450,0219 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	95,93 %
Käteinen	4,07 %

## Tuotto

Tuotto 1 kk	9,60 %
Tuotto 3 kk	9,44 %
Tuotto 6 kk	17,21 %
Tuotto 9 kk	18,08 %
Tuotto 12 kk	27,08 %
Tuotto 3 vuotta	18,20 %
Tuotto 5 vuotta	50,24 %
Tuotto 10 vuotta	64,37 %
Tuotto alusta 15.5.2012	105,94 %

## Sektorijakauma 27.2.2026



## Palkkiojakauma 2026

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,16 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,020 % (0,3 % p.a. sis. alv 25,5 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (01-02/26)

### 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