

SIJOITUSRAHASTO FOURTON KOMODO INDONESIA

Tilinpäätös

1.1.2025 - 31.12.2025

Tämä tilinpäätös on säilytettävä 31.12.2035 asti

Osoite Itälahdenkatu 15-17
00210 HELSINKI

Y-tunnus 2473482-6
Kotikunta: ESPOO

Sisällysluettelo

Sisällysluettelo	1
Toimintakertomus	2
Tase	5
Tuloslaskelma	6
Liitetiedot	7
Allekirjoitukset	11
Tilinpäätösmerkintä	11

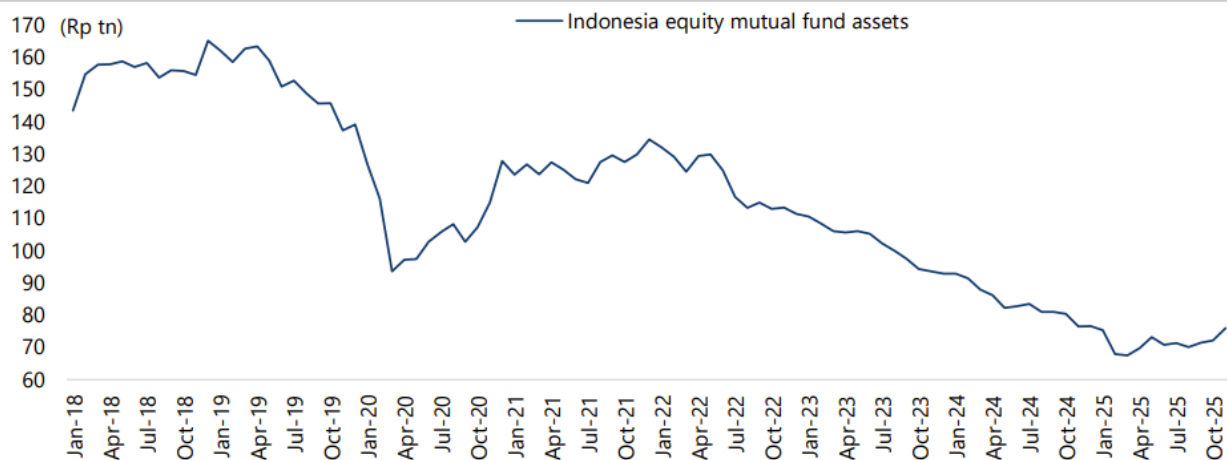
Toimintakertomus

Vuoden 2025 kehitys oli -0,87 %. Kolmen vuoden kehitys on ollut 9,81 %, viiden vuoden kehitys 40,26 % ja kymmenen vuoden kehitys 52,30 %. Aloituspäivästä 15.5.2012 Koodi Indonesia on noussut 88,43 %.

Vuoden viimeinen kuukausi päättyi Komodo -rahaston osalta hienoisesti plussalle, kun etenkin raaka-aineisiin liittyvät omistukset olivat nosteessa. Koko vuoden tuottoja rokotti euron lähes 15 % nousu IDR vastaan eli Komodo -rahasto päättyi vuoden osalta lähes nolllille. Yleisesti tämä vallanvaihtovuosi Presidentti Jokowiin aikakaudesta Presidentti Prabowoon aikakauteen oli volatiili, ja siihen saatiin lisävivahteita Donald Trumpin tariffipolitiikasta. Kuitenkin vuoden loppua kohden riskit vaikuttivat vähenevän, mikä heijastui Indonesian valtionvelkakirjan korkoon – vuoden alun 7 % tasosta päädyttiin 6 % tasolle, johon luonnollisesti osasyynä oli myös keskuspankin korkotason leikkaukset 5,75 % tasosta 4,75 % tasolle.

Osakemarkkinan kehitys oli hyvin epäyhtenäistä vuonna 2025, kun paikallisten miljardöörien kyseenalaiset kuplaosakkeet jatkoivat nousuaan, kun taas likvidimmät ja laadukkaimmat osakkeet olivat alamaissa, mikä näkyi LQ45 (-10 %) ja MSCI-Indonesia (-15 %) osakeindeksien euromääräisessä kehityksessä. Positiivista oli, että ”kansankapitalismi” kasvoi vuoden aikana huomattavasti, kun sijoittajien lukumäärä nousi hieman yli vuoden aikana 13 miljoonasta 19 miljoonaan. Yksityissijoittajista on näin ollen tulossa osakemarkkina suurin yksittäinen ryhmä, jos samanlainen trendi jatkuu myös seuraavina kvartaaleina.

Exhibit 11: Indonesia equity mutual fund assets



Source: Financial Services Authority (OJK), Mandiri Securities

Yllä: Likviditeetin vähentyminen osakemarkkinalla on tuonut salkunhoitoon hieman haasteita, kun vuodesta 2019 lähtien paikalliset osakerahastot ovat Indonesiassa menettäneet varojaan yli puolet, mutta syksystä 2025 lähtien lasku on taittunut hienoiseksi nousuksi. Varojen palautuminen 2019 tasolle olisi luonnollisesti merkittävän positiivinen tapahtuma osakemarkkinan kehityksen suhteen. Kuvan lähde: Jefferies

Vuoden 2026 ensimmäisestä vuosipuoliskosta on tulossa yrityssectorille hyvä, kun vertailukohtana on 2025 heikko ensimmäinen puolisko, johon heijastui poliittinen epävarmuus ja kauppapolitiikka. Keskuspankin leikkaukset korkotasoihin tulevat myös jatkumaan 0,5 % - 0,75 % vuoden 2026 aikana, joka piristää lainanantoa ja sijoittajien sentimenttiä. Huomattavia parannuksia on odotettavissa etenkin rahoitussectorilta ja kuluttajasektoreilta, mutta myös teollisuusyrityksiltä.

Omistajaohjaus tilikauden aikana

Fourton Oy:n hallituksen päätöksen mukaisesti Fourton toimii lähtökohtaisesti passiivisena omistajana hallinnoimiensa rahastojen omistamissa yhtiöissä eikä osallistu yhtiökokouksiin tai käytä äänioikeutta. Fourton Oy:n hallitus voi kuitenkin päättää aktiivisesta omistajaohjauksesta eli yhtiökokouksiin osallistumisesta ja äänioikeuden käyttämisestä yksittäistapauksissa, lähinnä silloin, kun rahastojen omistusosuus jossakin yhtiössä on merkittävä ja/tai käsiteltävä asia on omistajien kannalta merkittävä. Rahasto ei sääntöjensä mukaan harjoita arvopaperilainausa, joten vaikuttamistoimiin tai yhtiökokousvaikuttamiseen ei näin ollen liity arvopaperilainausoimintaa. Tilikauden 2025 aikana ei osallistuttu yhtiökokouksiin, salkunhoitajalla on tilikauden aikana ollut 17 vaikuttamistapaamista sijoituskohteiden yritysjohdon kanssa.

Komodo Indonesian 10 suurinta sijoituskohteita 31.12.2025:

1. Cahaya Aero Services TBK PT	6,69 %
2. Hartadinata Abadi TBK PT	5,13 %
3. Bank Central Asia TBK PT	4,82 %
4. Total Bangun Persada TBK	4,73 %
5. Tempo Scan Pacific TBK PT	4,51 %
6. Asuransi Tugu Pratama Indonesia	4,45 %
7. Astra Otoparts TBK PT	4,33 %
8. Archi Indonesia TBK PT	4,06 %
9. United Tractors TBK PT	3,52 %
10. Bank Mandiri Persero TBK PK	3,50 %
Kymmenen suurinta yhteensä	45,74 %

Suurimmat ostot vuoden 2025 aikana olivat: AKR Corporind Tbk PT, Adi Sarana Armada Tbk PT, Archi Indonesia Tbk PT, Triputra Agro Persada PT ja Erajaya Swasembada Tbk PT.

Suurimmat myynnit vuoden 2025 aikana olivat: Hartadinata Abadi Tbk PT, Mitra Adiperkasa Tbk PT, Ciputra Development Tbk PT, Indah Kiat Pulp & Paper Tbk ja PP Persero Tbk PT.

Rahasto ei ole kuluneella tilikaudella käyttänyt sijoitustoiminnassaan lainaus- ja takaisinostosopimuksia. Rahastolla on ollut valuuttajohdannaissopimuksia käytössään 17.4-31.12.2025 välisenä ajanjaksona. 31.12.2025 rahaston taseessa oli auki valuuttajohdannaissopimuksia. Rahastoon kohdistuvan kokonaisriskin laskentaan käytetään sijoitusasteen mittausta.

Komodo Indonesia — arvon kehitys



Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

Tilanne 31.12.2024

Rahasto-osuuden arvo 31.12.2025	188,43 €
Rahasto-osuuden arvo 31.12.2024	190,08 €
Rahasto-osuuden arvo 31.12.2023	176,31 €
Rahaston kokonaisarvo 31.12.2025	42 628 414,76 €
Rahaston kokonaisarvo 31.12.2024	42 214 149,70 €
Rahaston kokonaisarvo 31.12.2023	25 177 881,11 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	226 230,2516 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	93,73 %
Käteinen	6,27 %

Tuotto

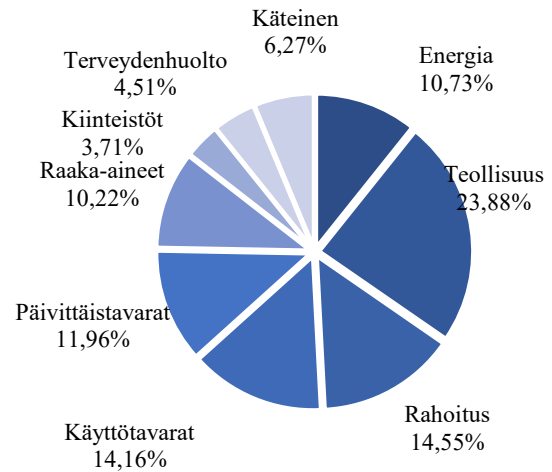
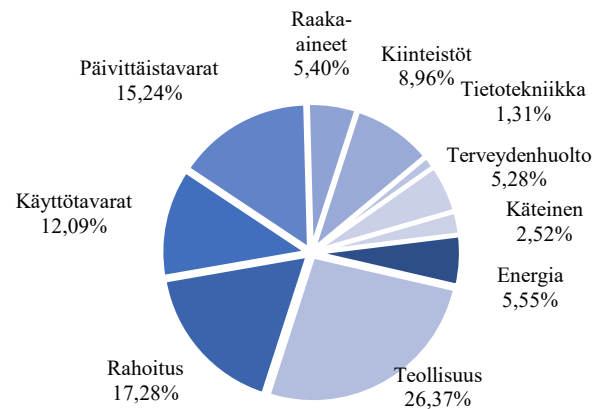
Tuotto 1 kk	0,14 %
Tuotto 3 kk	8,68 %
Tuotto 6 kk	13,13 %
Tuotto 9 kk	17,20 %
Tuotto 12 kk	-0,87 %
Tuotto 3 vuotta	9,81 %
Tuotto 5 vuotta	40,26 %
Tuotto 10 vuotta	52,30 %
Tuotto alusta 15.5.2012	88,43 %

Palkkiojakauma 2025

Kiinteä hallinnointipalkkio	1,00 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,125 % (sis. alv 25,5 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (1-12/25)

Salkun kierto nopeus	93,41 %
Jatkuvaluonteiset kulut	1,14 %
Volatiliteetti 12 kk	18,13 %

(Lähde Bloomberg)

Sijoitusten sektorijakauma 31.12.2025**Sijoitusten sektorijakauma 31.12.2024**

	1.1.2025 - 31.12.2025	1.1.2024 - 31.12.2024
Vastaava		
Arvopaperit markkina-arvoon	39 976 985,39	41 177 437,21
Muut saamiset		
Johdannaissopimusten arvonnousut	173 175,15	0,00
Muut	1 130,33	0,00
Rahat ja pankkisaamiset		
Pankkisaamiset	2 632 104,50	1 085 839,78
Vastaava yhteensä	42 783 395,37	42 263 276,99
Vastattavaa		
Rahaston arvo	42 628 414,75	42 214 149,71
Vieras pääoma		
Muut lyhytaikaiset velat		
Muut velat	154 980,62	49 127,28
Muut lyhytaikaiset velat yhteensä	154 980,62	49 127,28
Vieras pääoma yhteensä	154 980,62	49 127,28
Vastattavaa yhteensä	42 783 395,37	42 263 276,99

	1.1.2025 - 31.12.2025	1.1.2024 - 31.12.2024
Tuotot ja arvonmuutokset		
Arvopapereiden nettotuotot	-1 953 388,83	667 916,72
Johdannaissopimusten nettotuotot	105 586,28	0,00
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	1 571 863,56	1 285 651,82
Korkotuotot	23 460,93	70 438,38
Muut tuotot	230,43	647,75
Tuotot yhteensä	-252 247,63	2 024 654,67
Kulut		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-379 691,04	-374 486,98
Säilytysyhtiölle	-41 252,56	-54 433,48
Palkkiokulut yhteensä	-420 943,60	-428 920,46
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Muut kulut	-5 327,19	-4 356,16
Kulut yhteensä	-426 270,79	-433 276,62
Tilikauden voitto	-678 518,42	1 591 378,05

Liitetiedot**Arvostus- ja jaksotusperiaatteet**

Arvopaperit on arvostettu markkina-arvoon ja realisoimaton arvomuutos on kirjattu tuloslaskelmaan arvopapereiden nettotuotot ryhmään.

Valuuttamääräiset erät

Ulkomaanrahan määräiset erät on muutettu EUR-määräisiksi tilinpäätöspäivän Euroopan Keskuspankin julkaisemaan kurssiin.

Tuloslaskelmaa koskevat liitetiedot

Arvopapereiden nettotuotot	2025	2024
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	1.400.128,65	1.884.224,24
Luovutustappiot	-4.978.578,28	-1.491.658,86
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	<u>1.625.060,80</u>	<u>275.351,34</u>
Yhteensä	-1.953.388,83	667.916,72
Johdannaisten nettotuotot	2025	2024
Muut kuin osake- tai korkosidonnaiset erät		
Voitot	99.686,64	0,00
Tappiot	-167.275,51	0,00
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	<u>173.175,15</u>	<u>0,00</u>
Yhteensä	105.586,28	0,00
Sijoitusten käyvän arvon muutokset	2025	2024
Arvon nousut tilikauden aikana	9.844.178,93	9.955.156,71
Arvon laskut tilikauden aikana	<u>-8.219.118,13</u>	<u>-9.679.805,37</u>
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	1.625.060,80	275.351,34
Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut	2025	2024
Kaupankäyntikulut	105.950,26	162.660,33

Tasetta koskevat liitetiedot

Rahaston arvo	2025	2024
Rahaston arvo 1.1.	42.214.149,71	25.177.881,10
Rahasto-osuuksien merkinnät	4.460.404,58	22.573.881,90
Rahasto-osuuksien lunastukset	-3.367.621,12	-7.128.991,34
Tilikauden voitto/tappio	<u>-678.518,42</u>	<u>1.591.378,05</u>
Rahaston arvo 31.12.	42.628.414,75	42.214.149,71

Laskelma tuotonjakokelpoisista varoista

Rahasto on kasvurahasto, eikä näin ollen jaa voitto-osuuksia.

Sijoitusrahaston arvopaperisijoitusten ryhmittely

	Markkina-arvo	Arvonmuutos	% rahaston arvosta
Arvopaperit	40.150.160,54	-1.027.276,67	94,19 %
Kassa ja muut varat, netto	2.478.254,21	1.441.541,71	5,81 %
Rahaston arvo	42.628.414,75	414.265,04	100,00 %

	Määrä	Kurssi		Markkina-arvo (valuutta)	Markkina-arvo EUR	% rahaston arvosta
Valuuttamääräiset IDR = 19 640,83						
Futuurit						
SEB EUR-USD-valuuttatermiini	-20 500 000	0,85	EUR	173 175,15	173 175,15	0,41 %
Futuurit yhteensä					173 175,15	0,41 %
Osake						
ADI SARANA ARMADA TBK PT	25 500 000	1 125,00	IDR	28 687 500 000,00	1 460 605,28	3,43 %
AKR CORPORINDO TBK PT	20 000 000	1 260	IDR	25 200 000 000,00	1 283 041,50	3,01 %
ANEKA TAMBANG TBK	2 000 000	3 150	IDR	6 300 000 000,00	320 760,38	0,75 %
ARCHI INDONESIA TBK PT	21 000 000	1 620	IDR	34 020 000 000,00	1 732 106,03	4,06 %
ARWANA CITRAMULIA TBK PT	35 000 000	530,00	IDR	18 550 000 000,00	944 461,10	2,22 %
ASPIRASI HIDUP INDONESIA TBK	45 000 000	410,00	IDR	18 450 000 000,00	939 369,67	2,20 %
ASTRA OTOPARTS TBK PT	13 500 000	2 690,00	IDR	36 315 000 000,00	1 848 954,45	4,34 %
ASURANSI TUGU PRATAMA INDONE	32 000 000	1 165,00	IDR	37 280 000 000,00	1 898 086,79	4,45 %
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	5 000 000	8 075,00	IDR	40 375 000 000,00	2 055 666,69	4,82 %
BANK MANDIRI PERSERO TBK	5 750 000	5 100,00	IDR	29 325 000 000,00	1 493 063,18	3,50 %
BLUE BIRD TBK PT	7 500 000	1 700,00	IDR	12 750 000 000,00	649 157,90	1,52 %
CAHAYA AERO SERVICES TBK PT	21 880 700	2 560,00	IDR	56 014 592 000,00	2 851 946,28	6,69 %
CISARUA MOUNTAIN DAIRY PT TB	3 000 000	5 650,00	IDR	16 950 000 000,00	862 998,15	2,02 %
ELNUSA PT	37 000 000	498,00	IDR	18 426 000 000,00	938 147,73	2,20 %
ERAJAYA SWASEMBADA TBK PT	40 000 000	408,00	IDR	16 320 000 000,00	830 922,11	1,95 %
HARTADINATA ABADI TBK PT	20 000 000	2 150,00	IDR	43 000 000 000,00	2 189 316,85	5,14 %
INDAH KIAT PULP & PAPER TBK	2 000 000	8 500,00	IDR	17 000 000 000,00	865 543,87	2,03 %
INDIKA ENERGY TBK PT	7 500 000	2 240,00	IDR	16 800 000 000,00	855 361,00	2,01 %
INDOFOOD CBP SUKSES MAKMURT	2 450 000	8 200,00	IDR	20 090 000 000,00	1 022 869,20	2,40 %
INTILAND DEVELOPMENT TBK PT	85 000 000	137,00	IDR	11 645 000 000,00	592 897,55	1,39 %
JASA MARGA (PERSERO) TBK	5 250 000	3 410,00	IDR	17 902 500 000,00	911 494,07	2,14 %
MULTI BINTANG INDONESIA PT	4 500 000	5 675,00	IDR	25 537 500 000,00	1 300 225,09	3,05 %
NIPRESS PT	12 683 500	0,00	IDR	0,00	0,00	0,00 %
PAKUWON JATI TBK PT	57 500 000	338,00	IDR	19 435 000 000,00	989 520,30	2,32 %
Pan Brothers Tbk PT	125 000 000	36,00	IDR	4 500 000 000,00	229 114,55	0,54 %
PANIN SEKURITAS TBK PT	9 991 600	1 495,00	IDR	14 937 442 000,00	760 530,08	1,78 %
PT STEEL PIPE INDUSTRY OF IN	67 000 000	422,00	IDR	28 274 000 000,00	1 439 552,20	3,38 %
SURYA PERTIWI TBK PT	40 920 000	650,00	IDR	26 598 000 000,00	1 354 219,76	3,18 %
TEMPO SCAN PCIFIC TBK PT	13 250 400	2 850,00	IDR	37 763 640 000,00	1 922 711,01	4,51 %
TOTAL BANGUN PERSADA	39 000 000	1 015,00	IDR	39 585 000 000,00	2 015 444,36	4,73 %
TRIDOMAIN PERFORMANCE MATERI	27 500 000	0,00	IDR	0,00	0,00	0,00 %
TRIPUTRA AGRO PERSADA PT	15 500 000	1 500,00	IDR	23 250 000 000,00	1 183 758,53	2,78 %
ULTRAJAYA MILK IND & TRADING	10 000 000	1 440,00	IDR	14 400 000 000,00	733 166,57	1,72 %
UNITED TRACTORS TBK PT	1 000 000	29 500,00	IDR	29 500 000 000,00	1 501 973,19	3,52 %
Osakkeet yhteensä					39 976 985,39	93,78 %
Arvopaperit yhteensä					40 150 160,54	94,19 %

Liikkeessä olevien osuuksien lkm.	2025	2024
A-sarja	226.230,2516	222.084,3782
Rahasto-osuuden arvo	2025	2024
A-sarja	188,43	190,08

Muuta lisätietoa

Henkilöstön lukumäärä tilikauden aikana ja ryhmittäin eriteltynä

	Tilik.alussa	Tilik.lopussa
Vakinainen kokoaikainen henkilöstö	9	7

Rahastoyhtiön henkilöstölleen maksamat palkat

Tilikauden aikana maksetut kiinteät palkat	501.746,60
Edunsaajien lukumäärä	9
Tilikauden perusteella maksettavaksi päätetyt muuttuvat palkkiot	0,00
Edunsaajien lukumäärä	0

Sijoitusrahastolain 4 luvun 4§:n mukainen jaottelu

Toimitusjohtaja	90.516,00
Riskinottoa edellyttävissä tehtävissä toimivat	148.556,00
Rahastoyhtiön sisäisessä valvontatoiminnossa toimivat	90.516,00

Riskinottoa edellyttävissä tehtävissä ja sisäisessä valvontatoiminnossa toimiville henkilöille ei ole maksettu muuttuvia palkkoja tai palkkioita.

Palkat ja palkkiot on laskettu yhtiön hallituksen kokouksessaan 19/2023 vahvistaman palkitsemisjärjestelmän mukaan. Yksityiskohtainen palkitsemisjärjestelmä julkaistaan virallisessa rahastoessitteessä, joka on saatavilla yhtiön internet-sivuilla www.fourton.fi.

Sijoitusrahastojen varoista ei ole maksettu palkkoja tai palkkioita. Palkkojen ja palkkioiden maksamisessa on noudatettu Sijoitusrahastolakia ja yhtiön hallituksen vahvistamaa palkitsemisjärjestelmää.

Tilinpäätöksen ja toimintakertomuksen allekirjoitus

Helsinki 26.2.2026

Hallitus

Juuso Mykkänen

Anu Enroth

Matti Ollikainen

Hallituksen puheenjohtaja

Toimitusjohtaja

Tommi Mäkelä

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu tilintarkastuskertomus.

Oy Tuokko Ltd, tilintarkastusyhteisö

Juha-Matti Heino

KHT