

Kasvavaa volatiliteettiä Indonesiassa

Toukokuussa Komodon arvo laski -12,31 %. Vuoden alusta Komodo on laskenut -15,41 %. Kolmen kuukauden tuotto oli -22,60 % ja 12 kuukauden aikana arvo on laskenut -8,61 %. Kolmen vuoden kehitys oli -14,13 %, viiden vuoden kehitys +13,61 % ja 10 vuoden kehitys +19,41 %. Aloituspäivästä 15. toukokuuta 2012 lähtien Komodo Indonesia on noussut +59,39 %.

Toukokuussa volatiliteetti teki voimakkaan paluun Indonesian osakemarkkinalle, kun paikalliset osakeindeksit tippuivat euroissa yli 13 %. Tähän oli pääsyynä indeksitalo MSCI:n päätös poistaa 4 yhtiötä Indonesia indeksistä ja 13 yhtiötä small-cap indeksistä. Poistettavia yhtiöitä oli siis enemmän kuin markkinatoimijat olivat odottaneet, mutta kuten olemme aikaisemmissa katsauksissa indikoineet, tämä on markkinan kannalta hyvin positiivinen ja tervehdyttävä asia pidemmällä tähtäimellä. Lisästressiä saadaan vielä kesäkuun 23. päivään saakka, jolloin MSCI ilmoittaa pysyykö Indonesian EM-indekseissä vai meneekö se hakemaan vauhtia frontier-indeksin puolelta (hyvin epätodennäköistä kaikkien markkinakommentaattorien mukaan).

Toukokuussa Presidentti Prabowo'n hallitus ilmoitti myös uusista raaka-aineisiin liittyvistä vientikontroleista, joka loi ainakin hetkellisesti kasvavaa epävarmuutta sijoittajien keskuudessa. Kontrollien tarkoituksena on monitoroida tehokkaammin raaka-aineiden vientiä, kun osa näistä on mennyt valtion kirjanpidon ulkopuolelta, eikä valtio ole saanut näistä verotuloja. Lähi-idän tilanne on nousevan energian hinnan kautta alkanut myös luomaan inflaatiopainetta, kun toukokuussa inflaatio nousi 3,1 % tasolle huhtikuun 2,4 % tasosta. Pohjainflaatio (ilman ruokaa ja energiaa) oli kuitenkin vain 2,6 %. Maan keskuspankki nosti korkotasoa kuukauden aikana 50bps 5,25 % tasolle, joten on nähtävissä, että korkojen laskut ovat kuluvan vuoden osalta ohi. Näiden lisäksi Pohjois-Aasian (Korea, Taiwan, Kiina) AI-teeman sijoituksia on rahoitettu myymällä teeman ulkopuolisia markkinoita, kuten Intiaa, Indonesiata ym., joka on luonut lisäpainetta kyseisten maiden valuutoille ja osakemarkkinoille.

Salkunhoitaja oli kuukauden aikana myös ”työmaalla” Indonesiassa, missä tapasin parikymmentä eri yhtiötä. Pankkien kommentit olivat epävarmimpia loppuvuoden osalta, kun valuutan heikkeneminen nähtiin suurimpana riskinä, kun sen säteilyvaikutus yritysten luottamukseen on suurta. NPL (ongelmalainat) eivät olleet kuitenkaan nousussa ja niiden taso on hyvin maltillinen 2,14 %. Kuluttajayhtiöt, kuten Erajaya ja AHI olivat hyvinkin positiivisia liiketoimintansa suhteen, eikä suurempia riskejä nähty muita kuin valuutan huomattava heikentyminen, joka voisi vaikuttaa ostovoimaan. Molemmat yhtiöt ovat avaamassa kymmeniä uusia myymälöitä ympäri Indonesiata kuluvan vuoden aikana, joten yritysten ruohonjuuritasolla luottamus on pysynyt suhteellisen vahvana. Rakennusyhtiöomistuksemme Total Bangun oli hyvin luottavainen tulevaisuuden osalta, kun datakeskukset ja yleisesti ottaen maan kasvava teollisuussektori ovat tuoneet yhtiölle paljon tilauskantaa. Yhtiö on saanut tilauksia myös uusista toimistorakennuksista raaka-aine yhtiöiltä Javan ulkopuolelta, joka vahvistaa näkemystämme, että raaka-ainesykli on nyt selkeästi käynnissä. Syklistä saatiin luonnollisesti vahvistusta suoranaistiltilta raaka-aine yhtiöiltä, joita tapasin myös useampia. Useimmat näistä ovat parhaillaan tekemässä suuria ja pitkäaikaisia investointeja tuotannon kasvattamiseen.

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

Asia Faces Significant Energy Exposure to the Middle East

	Imported Energy Dependence*	Share of Imports From Middle East (Percent)	
		Crude Oil	Liquified Natural Gas
ASEAN			
Thailand	58	60	27
Philippines	54	97	8
Vietnam	34	72	26
Malaysia	0	72	0
Indonesia	0	18	0
Northeast (high-income) Asia			
Taiwan	94	69	38
Japan	87	94	10
South Korea	85	66	19
China	24	41	30

Sources: U.S. Energy Information Administration, World Bank, S&P Global Trade Atlas Database.

* Net energy imports as a percent of total energy use.

Indonesia on Aasian maista vähiten riippuvainen Lähi-idän energiasta.

Osakemarkkinan heikko tilanne ei siis heijasta yrityskentän positiivisia näkymiä. Kuitenkin epävarmuus jatkunee MSCI:n päätökseen 23.6 saakka, mutta ottaen huomioon osakemarkkinan historiallisen huokeahintaisuuden ja yli viiden prosentin maan BKT kasvun, näköpiirissä voi hyvinkin olla volatiliiteettia myös toiseen suuntaan.

Juuso Mykkänen, salkunhoitaja

Fourtonin virallinen rahasto- 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

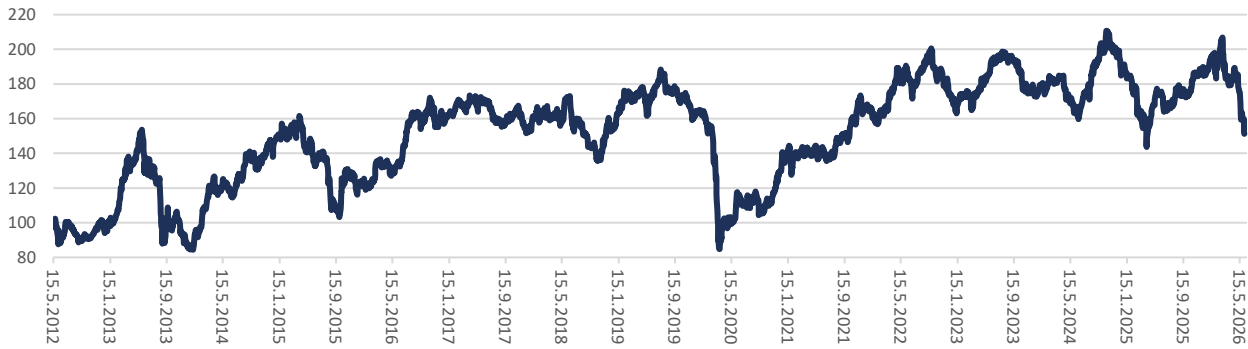
TELEFON +358 9 4393 780

Fourton Fund Management Company

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

www.fourton.fi

Komodo Indonesia — arvon kehitys



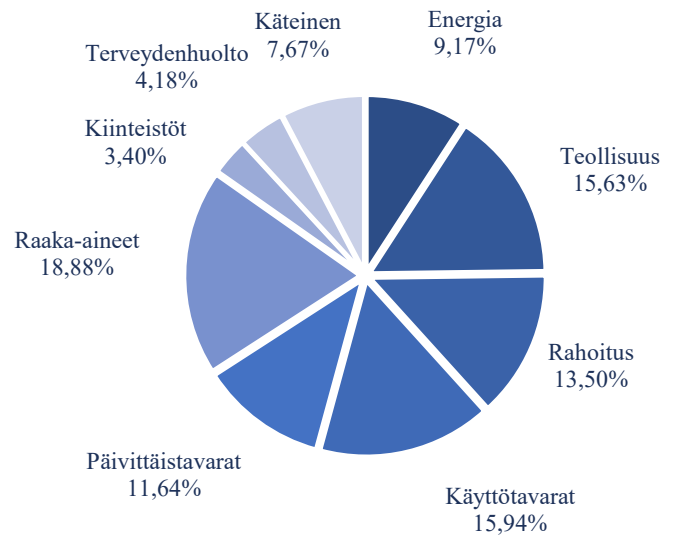
Tilanne 31.5.2026

Rahasto-osuuden arvo	159,39 €
Rahaston kokonaisarvo	36 106 390,60 €
Rahaston kokonaisarvo merkintöjen jälkeen	36 384 680,40 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	226 533,8602 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	92,31 %
Käteinen	7,69 %

Tuotto

Tuotto 1 kk	-12,31 %
Tuotto 3 kk	-22,60 %
Tuotto 6 kk	-15,29 %
Tuotto 9 kk	-9,28 %
Tuotto 12 kk	-8,61 %
Tuotto 3 vuotta	-14,13 %
Tuotto 5 vuotta	13,61 %
Tuotto 10 vuotta	20,45 %
Tuotto alusta 15.5.2012	59,39 %

Sektorijakauma 31.5.2026



Palkkiojakauma 2026

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,42 % (1,0 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,049 % (0,3 % p.a. sis. alv 25,5%)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (01-05/26)

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