

# JOM SILKKITIE - ja JOM KOMODO ERIKOISSIJOITUSRAHASTO :

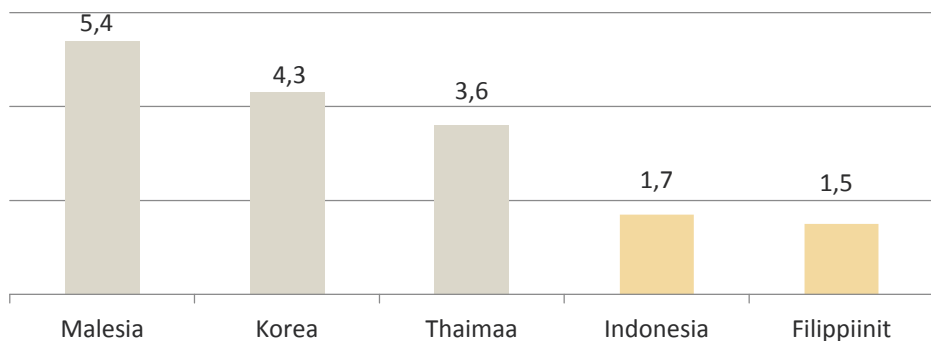
## Markkinakommentti 3Q / 2012

Syyskuussa olin käymässä jälleen Kaakkois-Aasiassa tapaamassa kohdeyrityksiä, tällä kertaa Indonesiassa ja Filippiineillä.

### FILIPPIINIT

Reissu suuntautui Manilaan, jossa tutustuimme ostareihin, kasinoihin ja rakennusprojekteihin. Lisäksi tapasin 6 eri yhtiötä, joista kolme oli jo salkussamme ja 3 täysin uutta yhtiötä. Yleisesti ottaen Filippiineiltä on vaikea löytää osa-alueita, joilla menisi huonosti parhailaan. Ulkomaisten rahanlähetykset ovat hieman hidastuneet parin vuoden takaisesta lähemmäs 10 %:sta n. 5-7 % vuosikasvutasolle, BPO-sektori on vahvassa vedossa, turismi lujassa kasvussa, pankkilainat hyvässä kasvuvauhdissa alhaiselta lähtötasolta ja kulutus- ja kiinteistösektorit vetävät hyvin. Pankkisektorilla ovat ongelmalliset vain 2 %:n luokkaa ja trendi on alaspäin. Kulutussektorilla automyynti on lujassa nousussa kasvussa vuoden takaisesta. Uusia autoja on myyty noin 8 % enemmän kuin vuosi sitten, mikä hyvin terve merkki, koska historiallisesti Filippiineillä on myyty enemmänkin käytettyjä tuontiautoja. Autopenetraatio on Filippiineillä vain 3,5 %:n luokkaa, kun Indonesian ja Thaimaassa vastaavat luvut ovat 5 % ja 17 %. Tosin polttoaineiden myynti on maassa lisääntynyt huomattavasti BKT:n kasvua hitaampana n. 2 % vuosivauhtia viimeiset 10 vuotta - näin siis virallisten tilastojen mukaan. Kuitenkin kun autojenmyyntiluvut jatkavat kasvuaan, tulee suurempi autokanta näkymään myös polttoaineiden myyntitilastoissa positiivisena seikkana.

Kuitenkin, vaikka turismisektori on hyvässä vedossa, investointien turismi-infraan pitäisi kiihtyä. Esimerkiksi Manilaan on valmistumassa kaksi erittäin suurta kasinokompleksia (Belle ja Bloomberry) vuoden 2013 aikana, mutta vaikuttaa siltä, että esimerkiksi Manilan päälentokentän NAIA:n kapasiteetti on tullut jo aikoja sitten vastaan. Etenkin terminaali 1 ja 2 vaativat pikaista päivitystä/uusimista, kun taas uusin halpalentoterminaali 3 ei ole pystynyt vielä



Julkiset investoinnit maittain 2011 (% BKT:sta) – Indonesia ja Filippiinit vielä alhaisilla tasoilla  
(Lähde: Credit Suisse & maiden keskuspankit)

saavuttamaan täyttä toimintakapasiteettiaan. Hallituksen tavoitteena ovat 10m turistia vuoteen 2016 mennessä nykyisestä n. 4m:sta vaativat nopeita ja massiivisia infrainvestointeja, jos tavoite halutaan saavuttaa, ja rakennussektori on selkein hyötyjä tämän osalta. Myös politiikan saralla menee hyvin, kun presidentti Aquinon suosio on huipussaan, ja korruption kitkemisessä on onnistuttu suhteellisen hyvin.

Kuten Indonesiassakin, vakuutusbisnes on myös Filippiineillä heräämässä henkiin. Sektorin penetraatio on tosin vain noin 0,5 % tällä hetkellä, mutta luku kasvaa noin 15 % vuosivauhtia, minkä lisäksi kasvun odotetaan vielä kiihtyvän, kunhan väestön tulot kasvavat. Investointikelpoisia listattuja vakuutusyhtiöitä on kuitenkin vaikea löytää, vaikka sektoriin saa epäsuorasti altistusta tiettyjen listattujen monialayhtiöiden kautta.

1990-luvun alusta Filippiinit on kärsinyt työvoiman valumisesta ulkomaille, mikä selittää maan valuutan PHP:n arvoa nostaneen ulkofilippiiniläisten rahanlähetystrendin. Nyt kuitenkin tämä ”brain-drain”-ilmiö on hieman laantumassa, kun ulkofilippiiniläiset ovat alkaneet muuttaa takaisin Filippiineille maan positiivisen vireen ansiosta. Tämä ”reverse brain-drain” on lähes aina selkeä merkki, kun puhutaan talouksien todellisista käännteistä parempaan päin.

Yhtiötapaamisten perusteella on ostettu yhtä kulutukseen suuntautunutta finanssiyhtiötä Filippiineiltä, ja lisäksi yhden kuluttajatuotteita valmistavan yhtiön tilannetta seuraamme mielenkiinnolla, koska ensi vuonna on mahdollisuus pysyvempään positiivisempaan käännteeseen yhtiön tuloksentelekkyydessä. Yhden salkkuyhtiön painoa olemme vähentäneet turisminprojektien odotettua hitaampien aloitusten takia. Kahden muun tavatun salkkuyhtiön osalta loppuvuosi ja ensi vuosi näyttävät erittäin hyviltä, joten niiden painot pidetään ennallaan.

### INDONESIA

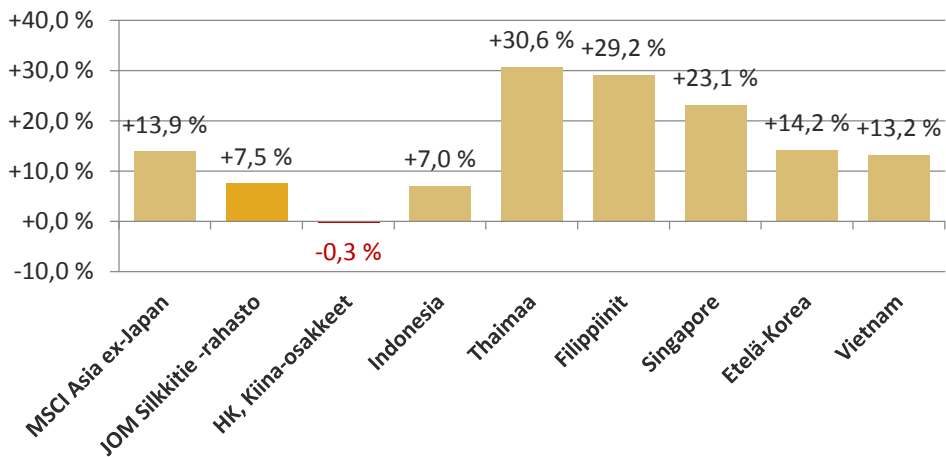
Vuoden alusta Indonesia on ollut Kaakkois-Aasian huonoiten performoinut osakemarkkina, kun taas muut maat kuten etenkin Thaimaa, Filippiinit ja Singapore ovat tuottaneet huomattavasti paremmin. Myös Indonesian rupiah IDR on ollut alamaissa vuoden alusta – euroa vastaan se oli laskenut -5,6 % syyskuun lopussa, kun taas vastaavasti Filippiinien peso, Thaimaan baht ja Malesian ringgit ovat tuottaneet paremmin +4,8 %, +3,2 % ja +3,5 % vuoden alusta (ks. seuraava sivu). Thaimaan taloutta on vetänyt hyvin vuoden 2011 tulvista elpyminen ja kotimarkkinan hyvässä vedossa ollut investointisykli, kun taas Malesian markkinaa ovat nostaneet infrastruktuuri-investoinnit, maan taloudellisesti laadukas tilanne kokonaisuudessaan ja hyvät taloudelliset suhteet lähimaihin. Pientä epävarmuutta lähitulevaisuuden suhteen aiheuttaa kuitenkin globaalin talouden hidastuessa viennin suuri osuus BKT:sta, joka Malesian osalta on +80 %, Thaimaan osalta +60 %, mutta Indonesian osalta vain 24 %. Tosin on pidettävä mielessä, että yhä suurempi osa näiden kolmen maan ulkomaankaupasta käydään hyvin pärjäävien Aasian lähimaiden kesken. Myös kauppataseen vaje Indonesiassa ensimmäisen vuosipuoliskon aikana selittää osaksi valuutan heikkouden.



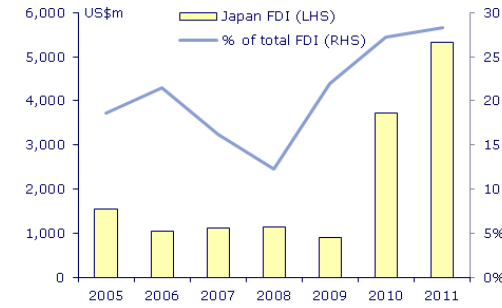
Lisäksi Indonesia on historiallisesti nähty sijoittajien silmin taloutena, jonka kehitys riippuu lähes yksinomaan raaka-aineiden hinnoista ja kysynnästä. Kuitenkin vain 30 % BKT:sta liittyy raaka-aineisiin, ja siitä osuudesta vain 12 % kaivosalaan, kuten esimerkiksi kivihiileen. Loput 18 % tulee ruokaraaka-aineista, joiden kysynnän hidastumisesta ei ole ollut merkkejä. Lisäksi indonesialaisten kotimarkkinayhtiöiden tuloksetekokyky on ollut erittäin hyvää eikä yhtiöiden näkymissä ole tapahtunut muutosta negatiivisempaan suuntaan. Näin ollen näemme, että Indonesiaan tulee virtaamaan sijoitusrahaa loppuvuoden aikana muiden yllä mainittujen maiden kustannuksella. Osakemarkkinan koko BKT:n nähden edelleen alueen pienimmästä päästä n. 45 %, kun lähimaissa vastaava luku on 100 % luokkaa.

Ulkomaiset suorat sijoitukset (FDI) ovat myös jatkaneet kasvuaan Indonesiaan, eikä tälle trendille näytä tulevan merkittävää hidastumista muutamaan vuoteen. FDI pelkäästään Japanista vuonna 2011 oli +5mrd USD ja sen osuus kokonais-FDI:stä 28 %. (kts. kuva). Korealaisten FDI Indonesiaan on puolestaan kolminkertaistunut vuoden 2011 tasoista, ja kuluvan vuoden ensimmäisen kuuden kuukauden aikana se oli yhteensä n. 1mrd USD. Yleisesti ottaen monien kansainvälisten yritysten FDI-strategiana on "Kiina plus yksi", eli yhä kasvavassa määrin tämä ylimääräinen investointikohte on Indonesia, missä keskiluokan kasvu absoluuttisesti mitattuna on kolmanneksi suurinta Kiinan ja Intian jälkeen. Myös halvat työvoimakustannukset ja paraneva infrastruktuuri helpottavat yritysten Indonesian sijoituspäätöksiä. Esimerkiksi Taiwanilainen Foxconn perustamassa massiivista (5-10mrd USD) tuotantolaitoskompleksia Indonesiaan – tarvittava bisnesparkmaa-alue hankitaan näillä näkymin JOM Komodo -rahaston salkkuyhtiöltä, Modernlandilta.

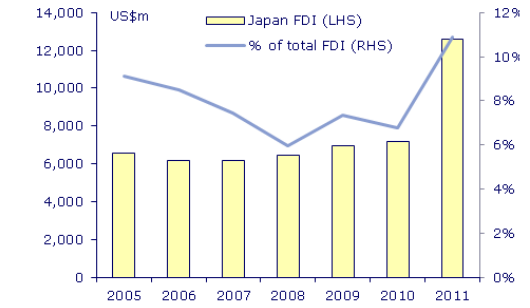
**Osakemarkkinaindeksien tuottoja vuonna 2012 (28.9.2012 asti)**



**Japan's FDI inflows to Indonesia**



**Japan's FDI inflows to China**

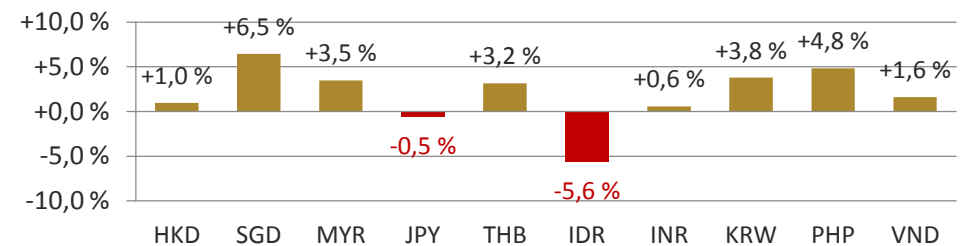


**Japanin FDI Indonesiaan vs. Kiinaan (Lähde: CLSA)**

Tapasin 10 yhtiötä Indonesiassa, joista kolme olin tavannut aikaisemmin, ja jotka ovat edustettuna myös rahastoissamme. Tapaamisissa tuli ilmi, että monet yhtiöt ovat toimintojen laajennuksien myötä harkitsemassa investoimista tai investoivat nyt ensimmäistä kertaa myös varastohallien ja muiden toimintojen automaatioon, mikä voi tuoda huomattavia säästöjä, kun ottaa huomioon +12 % vuodessa nousevat palkat. Tämä povaa hyviä aikoja säästöjen myötä sekä kyseisille yhtiöille, että länsimaisille firmoille, jotka myyvät kyseisiä järjestelmiä kuten teollisuusnostureita (näitä valmistavat myös suomalaiset yritykset, mutta suomalaisista tuotteista olen tähän mennessä Indonesiassa törmännyt ainoastaan Wärtsilään, Nokiaan ja Rovioon, ja esimerkiksi missään ei ole näkynyt suomalaisia hissejä tai nostureita – herätys Konecranes, Kone ja Cargotec!!). Esimerkiksi suurissa FMCG-yhtiöiden (fast moving consumer goods = "päivittäiskulutustuotteet") varastohalleissa saattaa työskennellä satoja ihmisiä, kun taas automaation myötä henkilöstökulut tippuvat jopa 90 %. Yleisesti ottaen monissa eri firmoissa ollaan nyt panostettu paljolti toimintojen tehostamiseen hankkimalla esim. uusia ohjelmistoja, länsimaisia (lähinnä saksalaisia ja hollantilaisia) huippulaitteita ja palkkaamalla ulkomaisia asiantuntijoita johtotehtäviin.

**Salkunhoitaja Juuso Mykkänen**

**Aasian valuuttojen tuottoja vs. EUR vuonna 2012 (28.9.2012 asti)**



## JOM SILKKITIE -ERIKOISSIJOITUSRAHASTO

JOM Silkkitie -erikoissijoitusrahaston arvo oli syyskuun lopussa 155,27 eli kuukauden aikana rahaston arvo nousi +0,90 %. 12 kuukauden tuotto oli syyskuun lopussa +14,27 % ja kuuden kuukauden tuotto -7,18 %. Rahaston aloituksesta 31.7.2009, eli 38 kuukauden aikana, on tuottoa kertynyt +55,27 %, eli vuositasolla tuotto on ollut +14,91 %.

Silkkitien salkun osalta syyskuussa tehtiin lähinnä hienosäätöjä eikä maapainoihin tullut suurempia linjanmuutoksia.

### RAHASTON ARVON KEHITYS VS. ALUEEN OSAKEINDEKSI



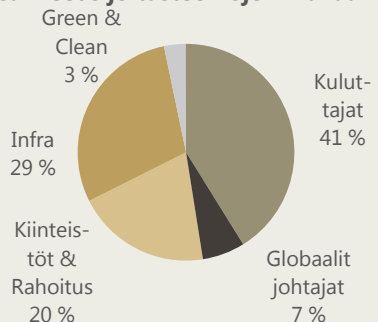
## Syyskuu 2012

JOM Silkkitie - ESR, RAHASTON ARVO (28.9.2012)	155,27
Rahaston koko	21,23 milj. EUR
Rahasto-osuuksien lkm	139 280.8374 kpl
Rahaston toiminta alkanut	31.7.2009
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	+0,90 %
Tuotto toiminnan alusta	+55,27 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	+14,91 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	0,89 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,00 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,12 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 28.9.2012)	95,1 %
Volatiliteetti**	17,20 %
Salkun kiertonopeus***	239,30 %

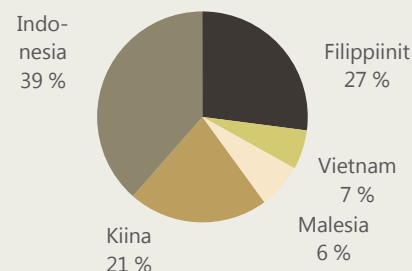
### RAHASTON TUOTTOHISTORIA KUUKAUSITTAIN (%)

	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Koko vuosi
2009	-	-	-	-	-	-	-	-2,74	+7,49	+1,52	+0,40	+7,07	+14,08
2010	+3,55	-0,05	+9,66	+4,00	-8,12	+0,74	+7,55	+2,46	+13,95	+2,45	+2,73	+6,39	+53,60
2011	-8,11	-1,34	+2,81	+3,17	-2,47	-0,62	+7,75	-10,15	-14,07	+5,83	-4,11	+4,73	-17,59
2012	+8,75	+4,07	+2,35	+1,85	-4,68	-2,26	+2,58	-5,49	+0,90				+7,52

### Osakkeet sijoitusteemojen mukaan



### Osakkeet maantieteellisen jakauman mukaan



### RAHASTON PERUSTIEDOT

**Nimi:**  
JOM Silkkitie -erikoissijoitusrahasto

**Salkunhoitaja:**  
Juuso Mykkänen

**Säilytysyhteisö:**  
SEB, Helsingin sivukonttori

**Vertailuindeksi:**  
ei ole virallista indeksiä

**Tuotonjako:**  
Rahastossa vain kasvuosuuksia

**Säännöt vahvistettu viimeksi:**  
25.10.2010

**Toiminta alkanut:** 31.7.2009

**ISIN-koodi:** FI4000003470

**Bloomberg-tikkeri:** JOMSILK FH

**Kohderyhmä:**  
Vaativat sijoittajat, jotka ymmärtävät Aasian osakemarkkinoiden potentiaalisen keskipitkällä ja pitkällä tähtäimellä.

**Minimimerkintä:** 5 000 €

**Merkintätili:**  
IBAN: FI81 3301 0001 1297 17  
BIC: ESSEFIHXXXX

**Hallinnointipalkkio:**  
1,2 % p.a.

**Merkintäpalkkio:**  
1,5 % - 0 %\*

**Lunastuspalkkio:**  
1 % (väh. 20 €)

**Tuottosidonnainen palkkio:**  
10 % viitetuoton (5 %) ylittävästä tuotosta. (tarkemmat tiedot kuluista ks. Rahastoiesite)



**JOM Rahastoyhtiö Oy**  
Punavuorenkatu 2 A, 00120 Helsinki  
Puh: +358 9 670 115, Fax: +358 9 670 117  
**info @jom.fi www.jom.fi**

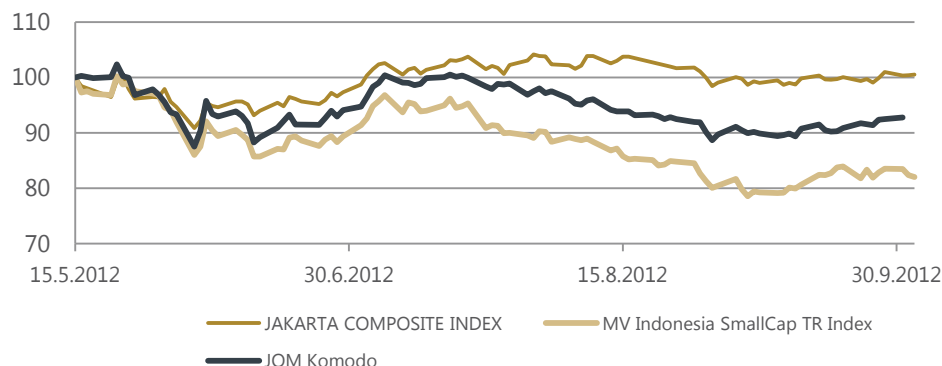
*Historiallinen tuotto ei ole taie tulevast. Sijoitusrahastoon tehdyn sijoituksen arvo voi nousta tai laskea, ja sijoittaja voi sijoituksensa lunastaessaan saada takaisin vähemmän kuin hän on siihen alun perin sijoittanut. MSCI AC Asia ex-Japan (EUR) on hintaindeksi, joka ei huomioi osinkoja. \* Tilikauden aikana 1.1.2012 alkaen, % rahaston keskim. nettovaroista. \*\* Päivätuottojen perusteella 12 kk:n ajalta. JOM Silkkitie -erikoissijoitusrahasto luokitellaan volatilitteettinsä puolesta Finanssivalvonnan määrittämään sijoitusrahastoluokkaan I, eli rahaston olennaisen arvonlaskennan virheen raja on  $\geq 0,5\%$ . \*\*\* Viimeiselle 12 kuukaudelle. Tarkemmat laskentakaavat ovat saatavilla rahastoyhtiöstä. Lisätietoja JOM Silkkitie -erikoissijoitusrahastosta löytyy rahaston avaintietoesitteestä, rahastoiesitteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta [www.jom.fi](http://www.jom.fi).*

## JOM KOMODO -ERIKOISSIJOITUSRAHASTO

JOM Komodo -rahastolla on nyt 4,5kk historiaa takanaan sijoitustoiminnan alettua 15.5.2012. Rahaston arvo nousi +3,10 % syyskuussa, ja arvo oli 92,47 kuun lopussa. Rahaston tuotto toiminnan alusta alkaen oli siis -7,53 % 28.9.2012.

Komodon ostettiin syyskuun tapaamisten perusteella Indonesian johtavaa UHT-juomien valmistajaa, jonka tuotteiden kysyntä on rakenteellisessa kasvussa. Lisäksi yhtiön voittokate on nousemassa pysyvästi kansainvälisten kilpailijoiden tasolle toiminnan tehostamistoimien ansiosta. Salkussa on parhaillaan 21 yritystä.

RAHASTON ARVON KEHITYS VS. ALUEEN OSAKEINDEKSI



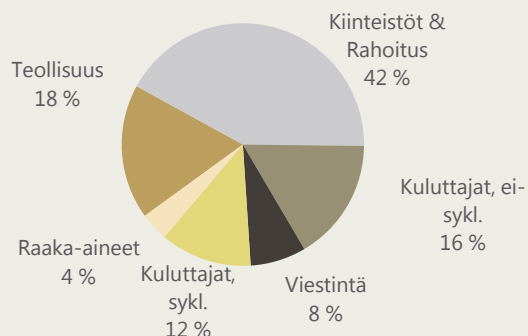
## Syyskuu 2012

JOM KOMODO -ESR, RAHASTON ARVO (28.9.2012)	92,47
Rahaston koko	2,40 milj. EUR
Rahasto-osuuksien lkm	25 908,9672 kpl
Rahaston toiminta alkanut	15.5.2012
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	+3,10 %
Tuotto toiminnan alusta	-7,53 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	0,56 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,00 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,25 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 28.9.2012)	98,6 %
Volatiliteetti**	-
Salkun kiertonopeus***	-

RAHASTON TUOTTOHISTORIA KUUKAUSITTAIN (%)

	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Koko vuosi
2012	-	-	-	-	-6,29	+0,42	+3,62	-8,02	+3,10				-7,53%

Osakkeet sektorijakauman mukaan



### RAHASTON PERUSTIEDOT

**Nimi:**  
JOM Komodo -erikoissijoitusrahasto

**Salkunhoitaja:**  
Juuso Mykkänen

**Säilytysyhteisö:**  
SEB, Helsingin sivukonttori

**Vertailuindeksi:**  
ei ole virallista indeksiä

**Tuotonjako:**  
Rahastossa vain kasvuosuuksia

**Säännöt vahvistettu:**  
5.4.2012

**Toiminta alkanut:** 15.5.2012

**ISIN-koodi:** FI4000043401

**Kohderyhmä:**  
Vaativat sijoittajat, jotka ymmärtävät Indonesian osakemarkkinoiden potentiaalinen keskipitkällä ja pitkällä tähtäimellä.

**Minimimerkintä:** 20 000 €

**Merkintätili:**  
IBAN: FI75 3301 0001 1363 24

**BIC:** ESSEFIHXXXX

**Hallinnointipalkkio:**  
1,5 % p.a.

**Merkintäpalkkio:**  
1,5 % - 0 %\*

**Lunastuspalkkio:**  
2 % (väh. 20 €)

**Tuottosidonnainen palkkio:**  
10 % viitetuoton (5 %) yltävästä tuotosta. (tarkemmat tiedot kuluista ks. Rahastoosite)



**JOM Rahastoyhtiö Oy**  
Punavuorenkatu 2 A, 00120 Helsinki  
Puh: +358 9 670 115, Fax: +358 9 670 117  
**info @jom.fi www.jom.fi**

*Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta. Sijoitusrahastoon tehdyn sijoituksen arvo voi nousta tai laskea, ja sijoittaja voi sijoituksensa lunastaessaan saada takaisin vähemmän kuin hän on siihen alun perin sijoittanut. MSCI ACAsia ex-Japan (EUR) on hintaindeksi, joka ei huomioi osinkoja. \* Tilikauden aikana 1.1.2012 alkaen, % rahaston keskim. nettovaroista. \*\* Lasketaan päivätuottojen perusteella kun rahastolla on 12 kk:n toimintahistoria. JOM Komodo -erikoissijoitusrahasto luokitellaan volatiliteettinsa puolesta Finanssivalvonnan määrittämän sijoitusrahastoluokkaan IV eli rahaston olennaisen arvonlaskennan virheen raja on ≥0,1%. \*\*\* Lasketaan kun rahastolla on 12 kk:n toimintahistoria. Tarkemmat laskentakaavat ovat saatavilla rahastoyhtiöstä. Lisätietoja JOM Komodo -erikoissijoitusrahastosta löytyy rahaston avaintietoositteesta, rahastoositteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta www.jom.fi.*