

Syyskuussa Aasian osakemarkkinat jatkoivat volatiilia kehitystään. Markkinastressiä ja suuria liikkeitä aiheutti FED:in setelielvytyspäätös, osaksi Saksan vaalit ym. Aasian ulkopuoliset seikat. Yllättäen FED ei siis lähtenyt vähentämään setelielvytystä, vaikka tämä oli lähes kaikkien markkinaosapuolien odotuksissa. Syyksi mainittiin se, että työttömyys on liian korkealla ja talouskasvu vielä heikolla pohjalla. Lisäksi setelielvytyspuheet olivat kesän aikana saaneet pitkät korot nousemaan, mikä on vienyt puhtia esimerkiksi orastavalta asuntomarkkinan toipumiselta. Jenkeissä asuntomarkkinan marginaalinen nousu on tapahtunut lähinnä sijoittajien toimesta, joten todellinen elpyminen on vielä suuri kysymysmerkki. Esimerkiksi absoluuttinen asuntolainakanta on alentunut samaan aikaan kun asuntojen hinnat ja muu asuntomarkkina yleisesti on ollut nousussa. Tämä ei ole siis tervettä asuntomarkkinan elpymistä.

Mitä tulee yleisesti setelielvytykseen, jota on nyt harrastettu vuodesta 2009 saakka, ei se ole saanut lainanantoa nousuun, vaan jenkkikuluttajat yhä edelleen vähentävät velkataakkaansa. Setelielvytys ei siis ole juurikaan vaikuttanut jenkkien talouskasvuun. Tosin se on taas vaikuttanut globaalisti lähes kaikkiin omaisuusluokkiin niiden hintoja paisuttava tekijänä, koska setelielvytysvarat ovat valuneet väärin paikkoihin. Näin ollen FED:iltä puuttuu kontrolli lähes kokonaan setelielvytyksen vähentämisen vaikutuksilta, minkä FED alkaa myös itse ymmärtää, koska ei toiminut johdonmukaisesti syyskuussa ja vähentänyt elvytystä. On mielenkiintoista seurata milloin ulkomaiset sijoittajat alkavat suuremmissa määrin vähentämään treasureiden ostoa luottamuksen kadotessa jenkkien takaisinmaksukyvyyn osalta, koska silloin saatetaan olla tilanteessa, jolloin pitkät korot nousevat vaikka setelielvytystä jatketaankin.

Nyt vaikuttaa siltä, että selvästi räikeimmin arvostettu omaisuusluokka parhaillaan on jenkkiosakkeet, jotka hinnoittelevat jenkkitalouden kasvavan +3,5 % vauhtia BKT:lla mitattuna vuonna 2014. Vaikka tämä ei täysin mahdotonta olekaan, siihen on vaikea uskoa yllä mainittujen seikkojen valossa. Etenkin setelielvytyksen mahdollinen vähentäminen tulee nostamaan pitkiä korkoja, minkä vaikutus Jenkeissä yleiseen talouskehitykseen ja luottamukseen on hyvinkin vahingollista.

Koroista puheenollen Indonesian keskuspankki (BI) nosti ohjaukorkoiaan 0,25 % syyskuussa, joten korkoja on nyt nostettu kesän alusta lähtien 1,5 %-yksikköä 7,25 %:iin. Tämä on saanut IDR:n stabiloitumaan USD:ta vastaan 11000 ja 11500 välille, vaikka päivittäinen volatilitteetti saattaakin olla vielä hyvin voimakasta. Inflaatiokentältä saatiin positiivisia merkkejä, kun inflaatio laski syyskuussa 0,35 %-yksikköä elokuusta eli polttoaineiden hinnannoston aiheuttama inflaatiopiikki alkaa nyt tasoittua. Myös vaihtotase elokuulta oli odotuksia huomattavasti parempi: odotukset olivat -811mUSD, kun todellinen luku oli 132mUSD positiivinen. Vaikka luvut saattavat heitellä kuukausittain paljonkin, on tällä merkitystä sentimentin suhteen, koska juuri vaihtotaseen suuri vaje on saanut IDR:n laskemaan huomattavasti vuodesta 2012 lähtien. Loppuvuoden inflaatio- ja vaihtotaseluvut siis suurelta osalta määrittelevät IDR:n ja osaksi myös osakemarkkinoiden suunnan. Vaikka emme voi poissulkea lisäkoronnostoja, on mielestämme selvää, että BI on koronnostosyklin finaali puolella, emmekä voi poissulkea sitä vaihtoehtoa, että seuraava liike ohjauksikoroissa olisi alaspäin.

Vinasun Corporation – yhtiöesittely

Yhtiö löytyi kirjaimellisesti Saigonissa kadulta alkuvuodesta 2012, kun kysyin onko tämä hyvin katukuvassa näkyvä taksiyhtiö listattu. Yllätyksekseni yhtiö oli listattu ja syvällisen analyysin jälkeen syntyi ostopäätös ja aloimme ostaa sitä heti kun saimme luvan kaupankäyntiin Vietnamissa 2012 alkukesästä. Vinasun on siis Vietnamin suurin taksiyhtiö, jolla on hieman alle 4600 autoa laivastossaan. Kilpailuvaltina Vinasunilla on uusin autokanta ja luotettavin palvelu. Ostettaessa PE oli 5x luokkaa ja osinko 10 %. Nyt luvut ovat lähes toisinpäin, kun osake on lähtenyt nousuun vuoden 2012 lopulta. Kuitenkin Vinasun treidaa 50 % - 70 % alemmilla arvostustasoilla kuin indonesialaiset tai singaporelaiset taksiyhtiöt ja kasvu on Vinasunin osalta rakenteellisempaa ja vahvempaa. Hyvin fokusoitunut ja konservatiivinen johto on tavattu muutamaan otteeseen Saigonissa ja yhtiö laajentaa ensi vuoden aikana ehkä pääkaupunkiin Hanoiin. Driverit yhtiön osalta ovat ihmisten tulojen kasvu, hyvin alhainen autopenetraatio, joka on alle prosentin, Vietnamin talouden yleinen kasvu ja kuten yllä mainittu, erinomainen johto.

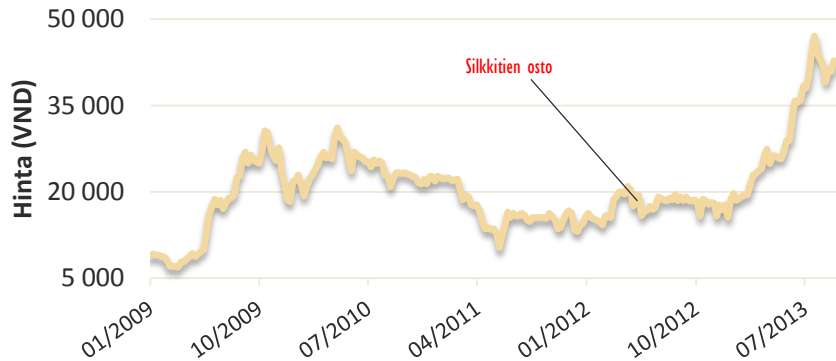


JOM Rahastoyhtiö Oy

Punavuorenkatu 2 A, 00120 Helsinki
Puh: +358 9 670 115, Fax: +358 9 670 117

info @jom.fi www.jom.fi

Vinasun-yhtiön hintakehitys vuodesta 2009 eteenpäin. Lähde: Bloomberg

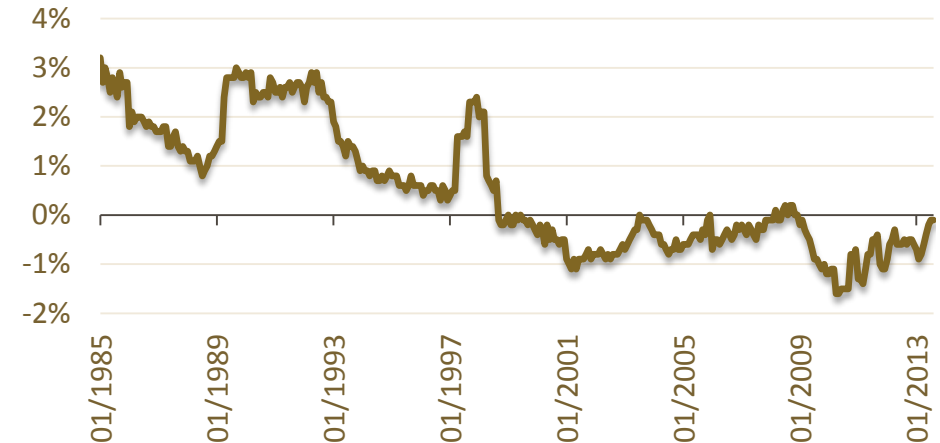


Japani

JOM Silkkitie salkussa on uudehkona aluevaltauksena nyt siivu Japania kahden yhtiön voimin. Pääministeri Aben talouspolitiikka, "Abenomics", on saanut muutaman vuosikymmenen kestäneen deflaatiokierteen lähes loppumaan nyt ainakin väliaikaisesti. Asuntojen hinnat ja kaupankäyntiaktiiviteetti kiinteistöissä ovat ensimmäistä kertaa nousussa moneen vuoteen. Työntekijöille maksettavien bonuksien nousu on voimakkainta sitten vuoden 2003 ja peruspalkat alkavat luultavasti nousta ensi vuonna. Kuten muissakin Aasian maissa, myös Japanissa infrastruktuuri tarvitsee parannuksia, vaikka se ei olekaan niin akuuttia kuten esimerkiksi Indonesiassa.

Työllisyystilanne on hieman kaksijakoinen; työttömyys ei ole ongelma, mutta väestö ikääntyy ja monilla aloilla aloilla työntekijöistä on pulaa, mikä taas luo palkkiohin nostopainetta. Lisäksi konkurssien määrä on huomattavasti alle 40 vuoden keskiarvon. Näiden yhdistelmä on erittäin vahva signaali luottamuksen palauttamiseksi.

Japanin pohjainflaatio
(ilman energiaa ja ruokaa, % vuodessa)



Japanin pohjainflaatio (ilman ruokaa ja energiaa) on vielä deflaation puolella, mutta suunta on oikea. Vaikka todellinen inflaatioluku on lähes prosentin kasvussa, mielestämme kannattaa katsoa pohjainflaatiota, koska energian hinta on ollut kovassa nousussa Fukushima onnettomuuden jälkeen ja näin ollen ei esitä todellista tilannetta deflaation voittamisen suhteen. Lähde: Bloomberg

Lähiaikoina on ollut myös paljon puhetta siitä, että Japanin eläkerahastot tulisivat nostamaan osakepainojaan tai toisin sanoen vähentämään bondiomistuksiaan salkuissaan. Koska kyseiset instituutiot ovat suurimpia eläkerahastoja maailmassa, tulee jo muutamien prosenttien osakepainojen nosto näkymään osakkeiden kurseissa. Kuitenkin Japanin sijoituksemme ovat tällä hetkellä vain taktisia, mutta ne muuttuvat strategisiksi, jos deflaatiokierte katkeaa lopullisesti. Yhtiömme ovat puhtaasti kotimarkkinavetoisia ja ovat hyvin edullisesti hinnoiteltuja kilpailijoihinsa nähden. Lopuksi, FED:in setelielvytysstressin pitkittyessä japanilaiset yhtiöt toimivat hyvin salkkua suojaavana osiona, kun Japanin osakemarkkinan korrelaatio on olematon verrattuna muihin Aasian osakeindekseihin.

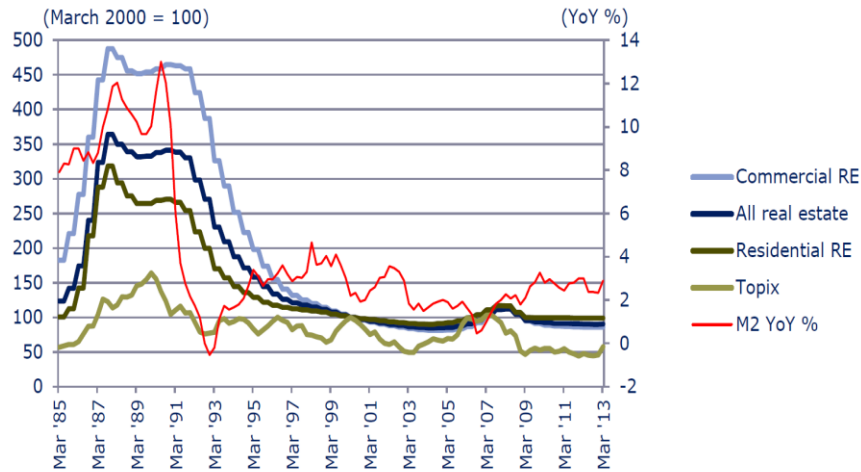


JOM Rahastoyhtiö Oy

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

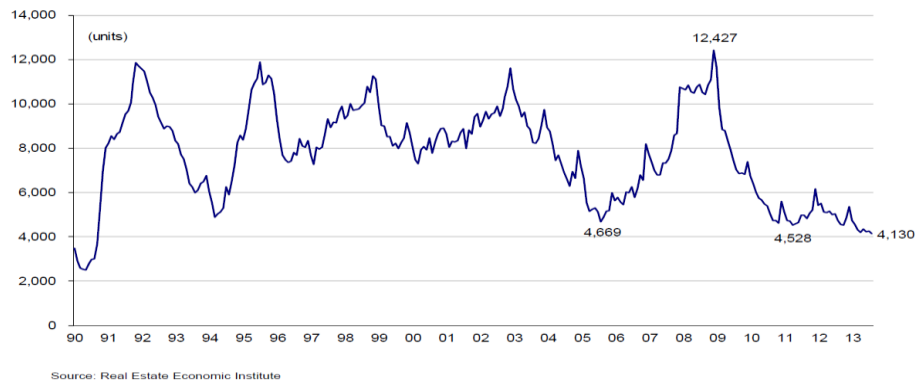
Pidemmillä ajanjaksolla tarkasteltuna kiinteistöjen ja osakkeiden hinnat ovat vielä pohjamudissa. Kuvassa osakeindeksi Topix sekä asuntojen ja toimistojen hintakehitystä kuvaavat indeksit (muutos vuodessa %). Lähde: CLSA

Tokyo property prices, Topix and money supply



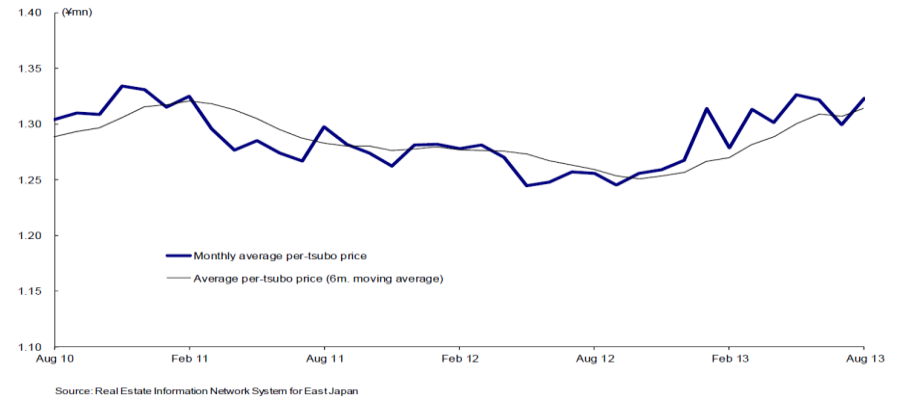
Tokiassa kerrostaloasuntoinventarioluvut alimmalla tasolla sitten 90-luvun alun. Lähde: UBS

Condominium inventories in Metropolitan Tokyo Area



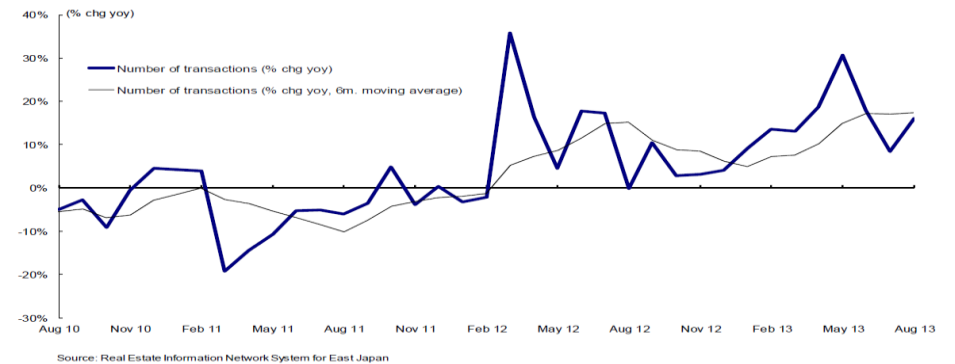
Asuntojen hinnat ovat olleet jo nousussa 2012 puolivälistä, mutta vahvaa trendiä tästä ei vielä saa aikaan. Kuvassa asuntojen keskimääräinen neliöhinta tällä hetkellä n. 3300EUR/m², Lähde: UBS

Historical trend of average per tsubo price in second-hand condo transactions



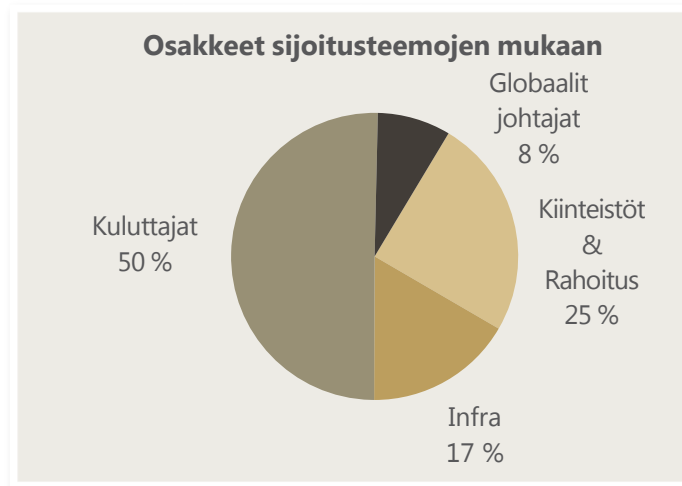
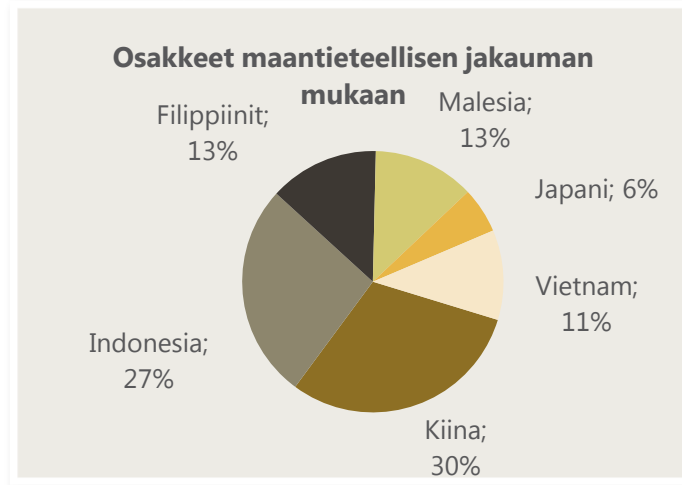
Määrällisesti asuntojen myynti on ollut jo muutamia vuosia kasvussa, kuvassa myytyjen asuntojen määrän muutos % vuodessa. Lähde: UBS

Historical trend of second-hand condo transaction units (yoy changes)



JOM SILKKITIE -ERIKOISSIJOITUSRAHASTO

JOM Silkkitie -erikoissijoitusrahaston arvo oli syyskuun lopussa 187,05, eli kuukauden aikana rahaston arvo nousi +2,00 %. 12 kuukauden tuotto oli syyskuun lopussa +20,47 % ja kuuden kuukauden tuotto -8,92 %. Rahaston aloituksesta 31.7.2009 on tuottoa kertynyt 87,05 %, eli vuositasolla tuotto on ollut 16,20 %.



Kuukausikommentti syyskuu 2013

JOM SILKKITIE -ESR, RAHASTON ARVO (30.9.2013)	187,05
Rahaston koko	36,37 milj. EUR
Rahasto-osuuksien lkm	194 462,7225 kpl
Rahaston toiminta alkanut	31.7.2009
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	+2,00 %
Tuotto toiminnan alusta	+87,05 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	16,20 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	0,89 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,55 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,09 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 30.9.2013)	95,7 %
Volatiliteetti**	17,6 %
Salkun kiertonopeus***	211,2 %

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:

12.4.2013

Toiminta alkanut:

31.7.2009

ISIN-koodi:

FI4000003470

Bloomberg-tikkeri:

JOMSILK FH

Kohderyhmä:

Vaativat sijoittajat, jotka ymmärtävät Aasian osakemarkkinoiden potentiaalinen keskipitkällä ja pitkällä tähtäimellä.

Minimimerkintä:

5 000 €

Merkintätili:

IBAN: FI81 3301 0001 1297 17

BIC:

ESSEFIHXXXX

Hallinnointipalkkio:

1,2 % p.a.

Merkintäpalkkio:

enintään 1,5 %

Lunastuspalkkio:

1 % (väh. 20 €)

Tuottosidonnainen palkkio:

10 % viitetuoton (5 %) yltävästä tuotosta. (tarkemmat tiedot kuluista ks. Rahastoeseite)

Morningstar-luokitus:

★★★★



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 tulevasta. Sijoitusrahastoon tehdyn sijoituksen arvo voi nousta tai laskea, ja sijoittaja voi sijoituksensa lunastaessaan saada takaisin vähemmän kuin hän on siihen alun perin sijoittanut. * Tilikauden aikana 1.1.2013 alkaen, % rahaston keskim. nettovarosta. ** Päivätuottojen perusteella 12 kkn ajalta. JOM Silkkitie -erikoissijoitusrahasto luokitellaan volatiliteettinsa puolesta Finanssivalvonnan määrittämään sijoitusrahastoluokkaan I, eli rahaston olennaisen arvonlaskennan virheen raja on ≥0,5 %.*** Viimeiselle 12 kuukaudelle. Tarkemmat laskentakaavat ovat saatavilla rahastoyhtiöstä. Lisätietoja JOM Silkkitie -erikoissijoitusrahastosta löytyy rahaston avaintietoesteestä, rahastoesteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta www.jom.fi.*

JOM SILKKITIE -ERIKOISSIJOITUSRAHASTO

JOM SILKKITIE -ESR, RAHASTON ARVO (30.9.2013)	187,05
Rahaston koko	36,37 milj. EUR
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	+2,00 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	+16,20 %
Volatiliteetti	17,6 %

RAHASTON KORRELAATIO VUODEN AJALTA ERÄIDEN OSAKEINDEKSIEN KANSSA (EUR)

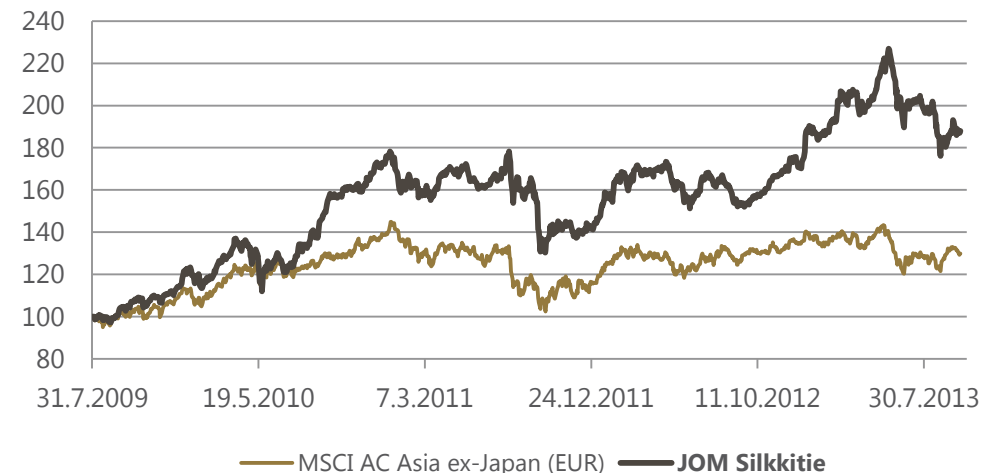
Jakarta Composite Index JCI	Philippine composite Index PCOMP	HK Kiina-indeksi HSCEI	MSCI Asia ex-Japan	Topix, Japani	MSCI World	S&P 500	Bloomberg Europe 500 Index
Indonesia	Filippiinit	Kiina	Aasia	Japani	Maailma	US	Eurooppa
0,59	0,51	0,51	0,57	0,28	0,31	0,20	0,27

RAHASTON TUOTTOHISTORIA KUUKAUSITTAIN (%)

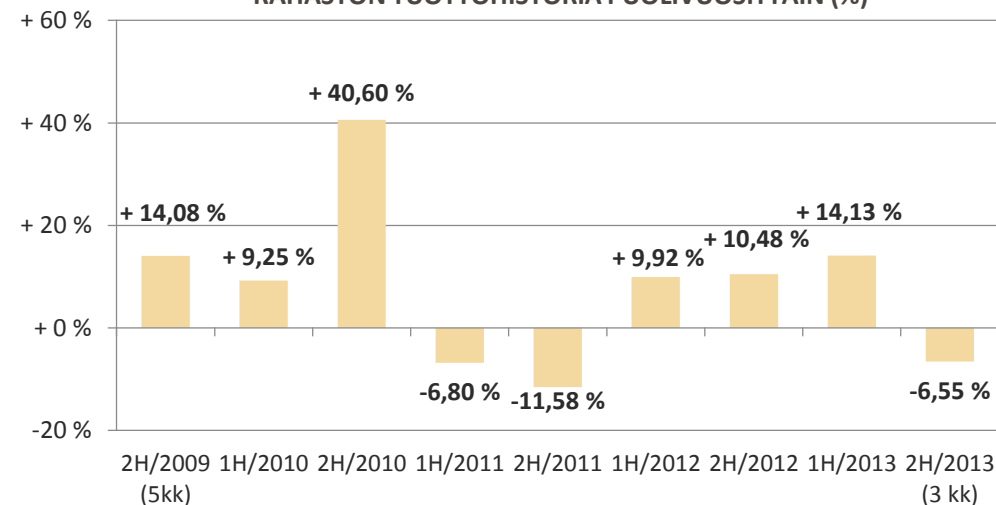
	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Koko vuosi
2009	-	-	-	-	-	-	-	-2,74	+7,49	+1,52	+0,40	+7,07	+14,08
2010	+3,55	-0,05	+9,66	+4,00	-8,12	+0,74	+7,55	+2,46	+13,95	+2,45	+2,73	+6,39	+53,60
2011	-8,11	-1,34	+2,81	+3,17	-2,47	-0,62	+7,75	-10,15	-14,07	+5,83	-4,11	+4,73	-17,59
2012	+8,75	+4,07	+2,35	+1,85	-4,68	-2,26	+2,58	-5,49	+0,90	+4,59	+5,35	+2,51	+21,44
2013	+6,18	+6,82	+3,25	-0,51	+10,17	-11,08	-1,57	-6,91	+2,00				+6,66

Kuukausikommentti syyskuu 2013

RAHASTON ARVON KEHITYS VS. ALUEEN OSAKEINDEKSI



RAHASTON TUOTTOHISTORIA PUOLIVUOSITTAIN (%)



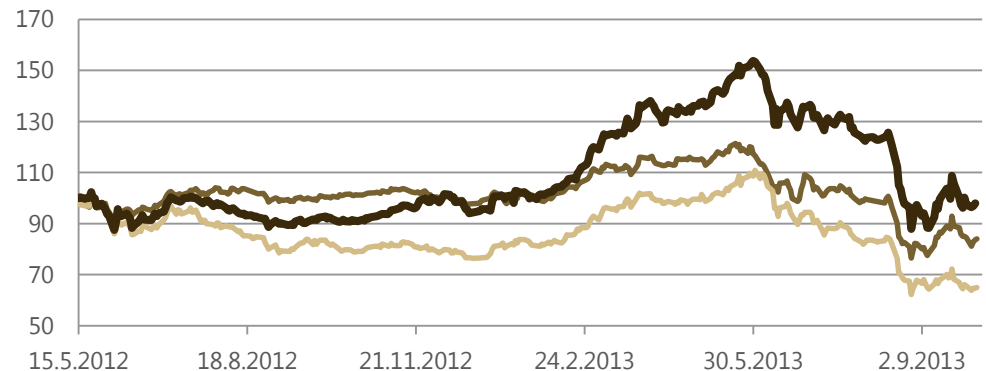
JOM Rahastoyhtiö Oy
 Punavuorenkatu 2 A, 00120 Helsinki
 Puh: +358 9 670 115, Fax: +358 9 670 117
 info @jom.fi www.jom.fi

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 AC Asia ex-Japan (EUR) on hintaindeksi, joka ei huomioi osinkoja. Lisätietoja JOM Komodo -erikoissijoitusrahastosta löytyy rahaston avaintietoositteestä, rahastoositteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta www.jom.fi.

JOM Komodo Indonesia -rahaston arvo laski syyskuussa -0,95 %. Tuottoa rahastolle on kertynyt rahaston aloituksesta (15.5.2012) -3,59 %, kuuden kuukauden aikana -28,79 % ja 12 kuukauden aikana +4,26 %. Vuoden 2013 alusta tuottoa on kertynyt +0,79 %.

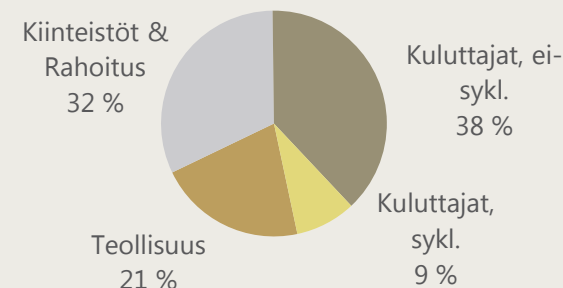
JOM KOMODO - ESR, RAHASTON ARVO (30.9.2013)	
Rahaston koko	96,41
Rahasto-osuuksien lkm	4,95 milj. EUR
Rahaston toiminta alkanut	51 361,6361 kpl
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	15.5.2012
Tuotto toiminnan alusta	-0,95 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	-3,59 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	1,12 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	1,38 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 30.9.2013)	0,33 %
Volatiliteetti**	94,2 %
Salkun kiertonopeus***	31,65 %
Rahaston korrelaatio JCI-indeksiin (12kk)	188,08 %
	0,76

RAHASTON ARVON KEHITYS VS. ALUEEN OSAKEINDEKSI



JAKARTA COMPOSITE Index
 MV Indonesia SmallCap TR Index
 JOM Komodo

Osakkeet sektorijakauman mukaan



RAHASTON PERUSTIEDOT

Nimi: JOM Komodo -erikoissijoitusrahasto	Toiminta alkanut: 15.5.2012	Hallinnointipalkkio: 1,5 % p.a.
Salkunhoitaja: Juuso Mykkänen	ISIN-koodi: FI4000043401	Merkintäpalkkio: enintään 1,5 %
Säilytysyhteisö: SEB, Helsingin sivukonttori	Kohderyhmä: Vaativat sijoittajat, jotka ymmärtävät Indonesian osakemarkkinoiden potentiaalin keskipitkällä ja pitkällä tähtäimellä.	Lunastuspalkkio: 2 % (väh. 20 €)
Vertailuindeksi: ei ole virallista indeksiä	Minimimerkintä: 20 000 €	Tuottosidonnainen palkkio: 10 % viitetuoton (5 %) ylittävästä tuotosta. (tarkemmat tiedot kuluista ks. Rahastoosite)
Tuotonjako: Rahastossa vain kasvuosuuksia	Merkintätili: IBAN: FI75 3301 0001 1363 24	
Säännöt vahvistettu viimeksi: 12.4.2013	BIC: ESSEFIHXXXX	

RAHASTON TUOTTOHISTORIA KUUKAUSITTAIN (%)

	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Vuosi
2012	-	-	-	-	-6,29	+0,42	+3,62	-8,02	+3,01	+0,71	+7,63	-4,57	-4,34
2013	+6,05	+17,64	+13,43	+1,54	+11,52	-11,79	-8,95	-20,95	-0,95				+0,79



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 1.1.2013 alkaen, % rahaston keskim. nettovaroista. Päivätuottojen perusteella 12 kk:n ajalta. JOM Komodo -erikoissijoitusrahasto luokitellaan volatiliteettinsa puolesta Finanssivalvonnan määrittämään sijoitusrahastoluokkaan I, eli rahaston olennaisen arvonalaskennan virheen raja on ≥0,5%. *** Viimeiselle 12 kuukaudelle. Tarkemmat laskentakaavat ovat saatavilla rahastoyhtiöstä. Lisätietoja JOM Komodo -erikoissijoitusrahastosta löytyy rahaston avaintietoesitteestä, rahastoiesitteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta www.jom.fi.