

Joulukuusta kehkeytyi samantapainen kuin marraskuusta, kun Kaakkois-Aasian markkinat (valuutat, bondit, osakkeet) jatkoivat heikkenemistään vuoden loppua kohden samaan aikaan kun Fed ilmoitti vihdoinkin vähentävänsä tukitoimiaan tammikuusta 2014 lähtien. Länsimarkkinat jatkoivat nousuaan, kun makroluvut olivat hieman odotuksia parempia. Valuaatiotasot etenkin jenkeissä vaikuttavat hyvin korkeilta, ja markkinan nousu on tapahtunut vuonna 2013 lähes ainoastaan arvostusten nousulla ja omien osakkeiden takaisinostolla. Monet sijoittajat ovat kuitenkin sitä mieltä, että jenkit ovat nyt vahvalla elpymistiellä ja vain taivas on rajana osakkeiden nousulle. Olemme kuitenkin hieman varovaisempia, koska näkisimme, että sekä Euroopassa, että jenkeissä deflaation uhka on myös olemassa. Katsotaan, mitä vuosi tuo tullessaan.

Indonesian rupia oli kuun aikana taas kerran Aasian heikoin valuutta, kun laskua kertyi -4,47 % euroa ja -3,42 % dollaria vastaan. Vaikka joulukuu oli hyvin heikko pääomamarkkinoilla, viimeisimmät kauppataaseluvut indikoivat, että pahin saattaa olla ohitse: marraskuun kauppataase oli kymmenisen kertaa parempi kuin odotukset (777mUSD vs. 75mUSD odotukset). Joulukuun inflaatio oli taas odotuksien mukainen. Näin ollen emme usko, että keskuspankki nostaa enää korkoja, ellei makrodata huonone huomattavasti tai rupia jatka heikkenemistään Fed:in elvytyksen vähentämisen seurauksena. Parhaillaan rupian lasku on hieman tasoittunut vuoden 2013 lopulta, mutta on vaikea sanoa mikä on suunta lyhyellä tähtäimellä (1-5kk).

*Rahastojen osakepainotetut arvostustasot suhteellisen alhaisilla tasoilla, kun ottaa huomioon, että keskitymme kasvuyrityksiin.*

Arvostuskerroin	JOM Silkkitie	JOM Komodo
PE2014e	8.8x	8.9x
P/BV 2013	2.04	2.21
Osinko-%	2.09	1.95
ROE%	20.79	19.08

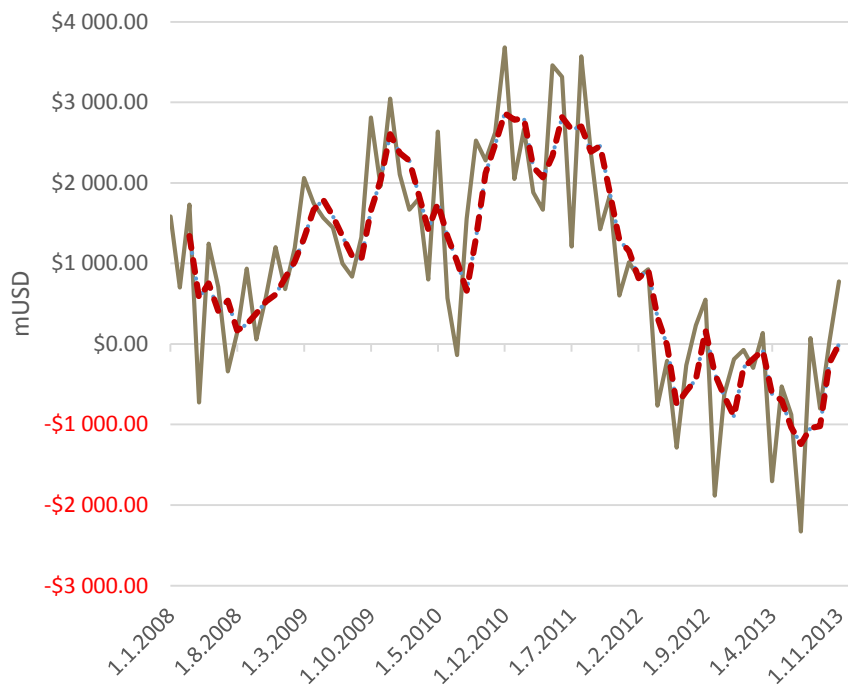
Vuodesta 2014 on tulossa Indonesiassa hyvin mielenkiintoinen ja tärkeä, koska sekä parlamenttivaalit, että presidentinvaalit ovat edessä huhtikuussa ja heinäkuussa. Äänestäjät odottavat todellista muutosta nykyisen presidentin, Susilo Bambang Yudhoyonon jokseenkin toimintakyvyttömästä linjasta uudistusmielisempään ja puhtaampaan suuntaan. Parhaillaan suosittu Jakartan pormestari, Joko Widodo, lempinimeltään Jokowi, on gallupeissa ylivoimaisessa johdossa, vaikka hän ja hänen puolueensa PDI-P ei ole edes julistanut häntä vielä kandidaatiksi. Jos vaalit järjestettäisiin tänään, saisi Jokowi +30 % äänistä, kun taas seuraava kilpailija alle 10 % äänistä. Äänestysprosentti on ollut suhteellisen korkea viimeisissä vaaleissa: 2004 se oli 84 %, kun taas 2009 se oli 71 %. Vaalit ovat erittäin mielenkiintoiset myös sen suhteen, että kolmasosa äänestäjistä eli n. 67 miljoonaa ihmistä on uusia äänestäjiä, koska monet nuoret ovat nousseet laillisiksi äänestäjiksi äänestysikärajan ollessa 17 vuotta.



*Äskettäin Jokowi oli äänestetty arvostetun amerikkalaisen geopoliittisen lehden, "Foreign Policy":n toimesta vuoden ajattelija -listalle (Leading Global Thinker of 2013) sijalle 39/139 eli näin ollen Jokowi alkaa olla tunnettu myös maailmalla.*



INDONESIAN KAUPPATASE 2008-2013



*Kauppataseen trendi on kääntynyt, joka indikoi, että korkojen nostot ja heikentynyt valuutta alkavat tuoda tulosta. Ruskea viiva kk- dataa, punainen katkoviiva 3kk trendi. Lähde: Bloomberg*

Korruptiotilastoissa Indonesian sijoitus on ollut historiallisesti suhteellisen alhainen. Vuonna 2012 se oli sijalla 118. Transparency Internationalin 174 maan rankingissa. Samantapaisia lukuja näkee usein tietyillä Afrikan mailla, eikä indonesialaisten tulisi olla tästä tilastosta kovinkaan ylpeitä. Jotain kehitystä on kuitenkin tapahtunut viimeisen kymmenen vuoden aikana. Siitä lähtien, kun ”Korruption vastainen komissio” (KPK) perustettiin vuonna 2004 on yli sata poliitikkoa/valtion virkamiestä pidätetty ja asetettu syytteeseen. KPK:n onnistumisprosentti on täydet 100 saatujen oikeustuomioiden suhteen, mikä kuvaa komission tehokkuutta, mutta myös sitä, että KPK:n työt eivät tule loppumaan pitkään aikaan. Esimerkiksi samat poliitikot, jotka kannattivat KPK:ta sen alkuvuosina ja olivat lahjontaa vastaan, ovat joutuneet lähiaikoina itse lahjontaepäilyjen kohteiksi. Näin ollen ihmiset ovat yhä pettyneempiä tähän hyväveliverkostopolitiikkaan, mikä on yksi syy miksi vaaleista on tulossa erittäin tärkeät kuluvana vuonna.

*Salkunhoitaja Juuso Mykkänen*

IDR-USD fx rate 2013



*IDR:n lasku USD:tä vastaan on hieman tasoittunut vuodenvaihteessa. Lähde: Bloomberg*



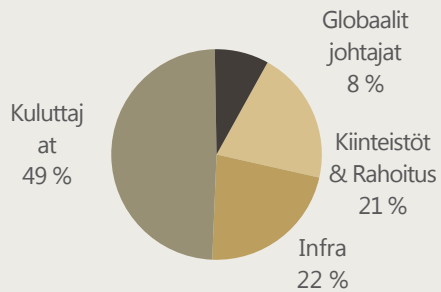
## JOM SILKKITIE -ERIKOISSIJOITUSRAHASTO

JOM Silkkitie -erikoissijoitusrahaston arvo oli joulukuun lopussa 196,96, eli kuukauden aikana rahaston arvo nousi +2,88 %. 12 kuukauden tuotto oli joulukuun lopussa +12,31 % ja kuuden kuukauden tuotto -1,96 %. Rahaston aloituksesta 31.7.2009 on tuottoa kertynyt 96,96 %, eli vuositasolla tuotto on ollut 16,57 %.

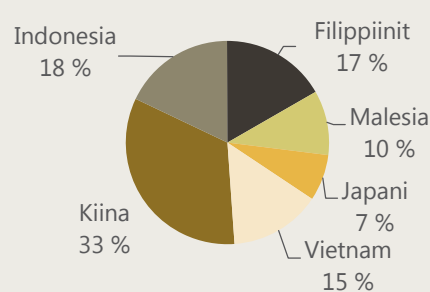
Rahaston ylituotto MSCI Aasia (ilman Japania, euroissa ja osingot mukana) -indeksiin oli +13,59 % vuonna 2013, kun taas ylituotto rahaston alusta 31.7.2009 on ollut +50,53 %. Koska rahastossa on parhaillaan myös pieni Japani-paino, on reilua tehdä vastaava vertaus myös MSCI Asia Pacific -indeksiin (euroissa + osingot mukana), jossa on mukana myös Japani: ylituotto vuonna 2013 oli +4,75 % ja rahaston alusta +48,2 %.

Kuun aikana lisäsimme Vietnamin painoa marginaalisesti, ja Kiinan painoa vähennettiin, kun esimerkiksi Future Bright:n osakekurssi saavutti uudet huiput. Tämä Macaon johtava ravintolaoperaattori on noussut +250% siitä lähtien kun sitä ensi kerran ostettiin tammikuussa 2013. Nostimme myös Filippiinien painoa, kun ostimme takaisin yhden rahaston entisen yhtiön, kun osakekurssi sukelsi marrasjoulukuun myyntiaallossa huokeille vesille.

### Osakkeet sijoitusteemojen mukaan



### Osakkeet maantieteellisen jakauman mukaan



## Kuukausikommentti joulukuun 2013

JOM SILKKITIE -ESR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (31.12.2013)	196,96
Rahaston koko	36,25 milj. EUR
Rahasto-osuuksien lkm	184 032,4896 kpl
Rahaston toiminta alkanut	31.7.2009
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	+2,88 %
Tuotto toiminnan alusta	+96,96 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	16,57 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	1,20 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,54 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,12 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 31.12.2013)	94,9 %
Volatiliteetti**	18,1 %
Salkun kiertonopeus***	218,7 %

### 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 potentiaalin

keskipitkällä ja pitkällä

tähtäimellä.

#### Minimimerkintä:

5 000 €

#### Merkintätili:

IBAN: FI81 3301 0001 1297 17

#### BIC:

ESSEFIHXXX

#### Hallinnointipalkkio:

1,2 % p.a.

#### Merkintäpalkkio:

enintään 1,5 %

#### Lunastuspalkkio:

1 % (väh. 20 €)

#### Tuottosidonnainen palkkio:

10 % viitetuoton (5 %) ylittävästä

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 tae tulevast. 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. nettovaroista. \*\* Päivätuottojen perusteella 12 kk:n ajalta. JOM Silkkitie -erikoissijoitusrahasto luokitellaan volatiliteettinsä 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, rahastoeseitteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta [www.jom.fi](http://www.jom.fi).*

## JOM SILKKITIE -ERIKOISSIJOITUSRAHASTO

<b>JOM SILKKITIE -ESR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (31.12.2013)</b>	<b>196,96</b>
Rahaston koko	36,25 milj. EUR
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	+2,88 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	+16,57 %
Volatiliteetti	18,1 %

### RAHASTON KORRELAATIO VUODEN AJALTA ERÄIDEN OSAKEINDEKSIEN KANSSA (EUR)

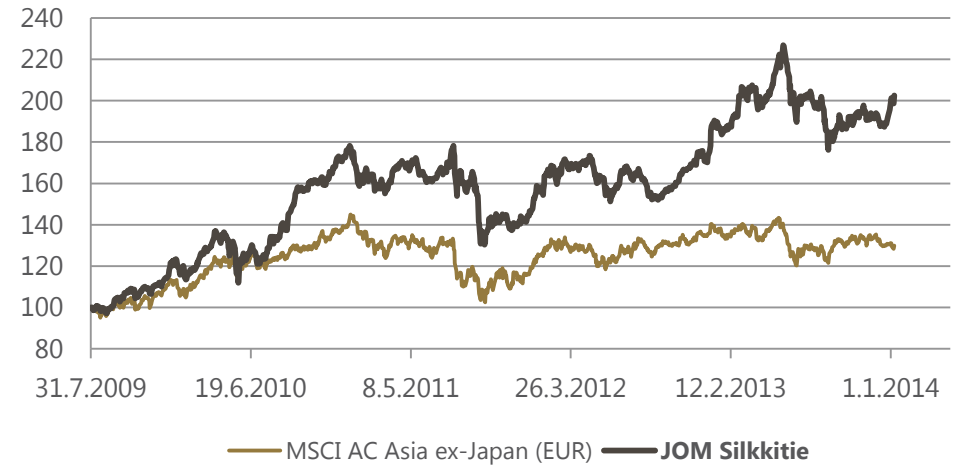
Jakarta Composite Index JCI	Philippine composite Index PCOMP	HK Kiina-indeksi HSCEI	MSCI Asia ex-Japan	Topix, Japani	MSCI World	S&P 500	Bloomberg Europe 500 Index
Indonesia	Filippiinit	Kiina	Aasia	Japani	Maailma	US	Eurooppa
0,57	0,48	0,45	0,55	0,28	0,26	0,14	0,25

### 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	<b>+14,08</b>
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	<b>+53,60</b>
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	<b>-17,59</b>
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	<b>+21,44</b>
2013	+6,18	+6,82	+3,25	-0,51	+10,17	-11,08	-1,57	-6,91	+2,00	+3,54	-1,15	+2,88	<b>+12,31</b>

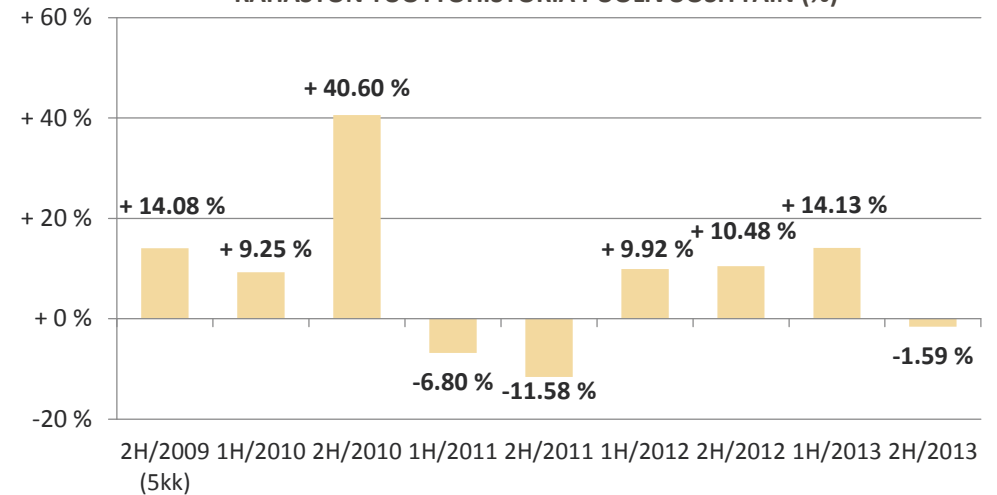
## Kuukausikommentti joulukuun 2013

### RAHASTON ARVON KEHITYS VS. ALUEEN OSAKEINDEKSI



— MSCI AC Asia ex-Japan (EUR) — JOM Silkkitie

### 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

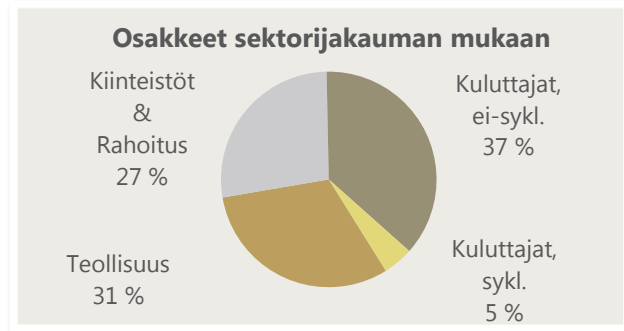
*Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta. Sijoitusrahastoon tehdyn sijoituksen arvo voi nousta tai laskea, ja sijoittaja voi sijoituksensa lunastaessaan saada takaisin vähemmän kuin hän on siihen alun perin sijoittanut. MSCI AC Asia ex-Japan (EUR) on hintaindeksi, joka ei huomioi osinkoja. Lisätietoja JOM Komodo -erikoissijoitusrahastosta löytyy rahaston avaintietoesitteestä, rahastoestiteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta [www.jom.fi](http://www.jom.fi).*

## JOM KOMODO -ERIKOISSIJOITUSRAHASTO

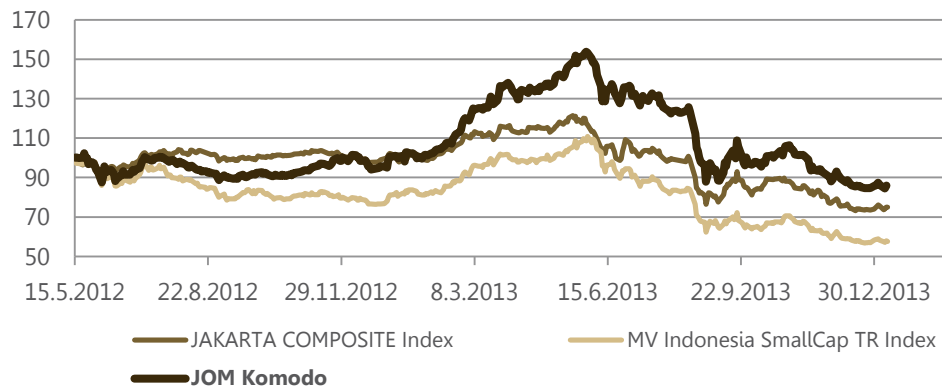
JOM Komodo Indonesia -rahaston arvo laski joulukuussa -3,4 %. Rahasto on tuottanut rahaston aloituksesta (15.5.2012) -14,03 %, kuuden kuukauden aikana -37,04 % ja 12 kuukauden aikana -10,13 %. Vuoden 2013 alusta tuotto on -10,13 %.

Rahaston vuoden 2013 tuotto oli siis hyvin heikko, eikä siitä voi olla iloinen. Kuitenkin rahasto tuotti +13,35 % paremmin kuin Indonesian JCI-indeksi (euroissa ja osingot mukana) vuonna 2013, kun taas rahaston alusta 15.5.2012 ylituotto indeksiin nähden on ollut hieman vaatimattomampi +8,85 %.

Rahaston kaupankäynti oli joulukuussa hiljaista. Kuitenkin korkeampien korkojen ja asuntomarkkinaregulaation kiristyessä myimme yhden kiinteistökehitysyrityksen kokonaan pois, koska tämän asiakasta +50 % käyttää asuntolainoja verrattuna muihin rahaston vastaaviin yhtiöihin, joiden asiakasta asuntolainoja käyttää vain 10-25 %.



### RAHASTON ARVON KEHITYS VS. ALUEEN OSAKEINDEKSI



## Kuukausikommentti joulukuun 2013

JOM KOMODO - ESR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (31.12.2013)	85,97
Rahaston koko	5,00 milj. EUR
Rahasto-osuuksien lkm	57 689,9828 kpl
Rahaston toiminta alkanut	15.5.2012
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	-3,40 %
Tuotto toiminnan alusta	-14,03 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	1,49 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	1,31 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,40 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 31.12.2013)	91,2 %
Volatiliteetti**	33,2 %
Salkun kiertonopeus***	152,9 %
Rahaston korrelaatio JCI-indeksiin (12kk)	0,73

### 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	+7,28	-13,95	-3,40	-10,13

### RAHASTON PERUSTIEDOT

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

**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. \* Tilikauden aikana 1.1.2013 alkaen, % rahaston keskim. nettovararista. Päivätuottojen perusteella 12 kk:n ajalta. JOM Komodo -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 Komodo -erikoissijoitusrahastosta löytyy rahaston avaintietoesitteestä, rahastoestiteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta www.jom.fi.*