

Ensin lyhyesti syyskuun matkakokemuksia Indonesiasta:

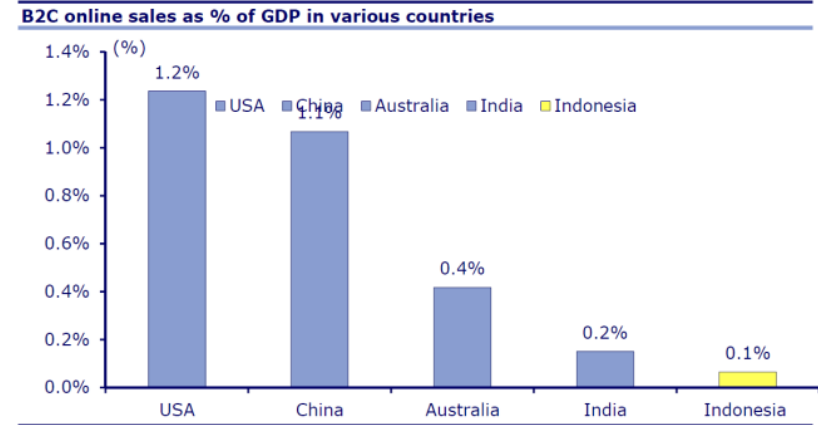
Jakartassa/Indonesiassa yhtiövierailuilla syyskuun puolivälissä. Tapasin 20 yhtiötä (19 listattua, yksi listaamaton) mukaan lukien muutama saittivisiitti Keski-Jaavan Solo-kaupungin (ent. Surakarta) lähetyillä. Tavattujen yhtiöiden operointikenttinä olivat infra, vakuutus, pankki, rakentaminen, kiinteistöt, ruoka, verkkokaupankäynti, öljy, tekstiili, vähittäismyynti.

Jakartan katukuvassa näkyi huomattavasti enemmän rakennusnostureita ja julkisia infrastruktuurin rakennusprojekteja verrattuna viime visiittiin maaliskuun 2014 alussa, jolloin oltiin vielä tilanteessa, jossa ei tiedetty kuka Indonesian seuraava presidentti tulee olemaan. Nyt vaalien jälkeen, kun epävarmuus on osaksi poistunut, on monia projekteja taas laitettu liikkeelle (esimerkiksi metroprojekti). Jakartan liikennekin oli yllättävän sujuvaa, nyt kun muutama uusi ”flyover”-tie oli saatu operointiasteelle ja bussien määrää on lisätty. Toisaalta liikenne oli ehkä sujuvaa sen takia, että sadekausi oli vasta tuloillaan loppuvuoden puolella.

Tulevien infrastruktuuri-investointien suhteen oltiin edelleen hyvin positiivisia, mutta tietyin varauksin. Esimerkiksi vaikka vasta valittu uusi presidentti Jokowi (Joko Widodo) nähdään infra-asioissa positiivisessa valossa, hänen ohjelmansa tulevat luultavasti etenemään hieman hitaammin kuin markkinat tällä hetkellä odottavat. Jokowiin aikakaudella prosessit (rahoitus, tarjouskilpailut ym.) tullaan järjestämään hyvin läpinäkyvästi ja ”by-the-book”, minkä johdosta infrarakennusprojektit saattavat lähteä liikkeelle voimakkaammin vasta vuoden 2015 loppupuolelta alkaen. Yhden isohkon puolivaltiollisen rakennusyhtiön toimitusjohtajan mukaan infrarakennusprojekteja saattaa myös hidastaa se, että insinöörejä ei ole tarpeeksi saatavilla: vuotuinen tarve on kuulemma 150 tuhatta insinööriä, kun taas Indonesian koulujärjestelmä tuottaa näitä vain 40 tuhatta per vuosi. Insinööripulaa on etenkin hyvin suurten projektien vetämisessä. Samantapaista tarvetta olisi myös esimerkiksi arkkitehdeille.

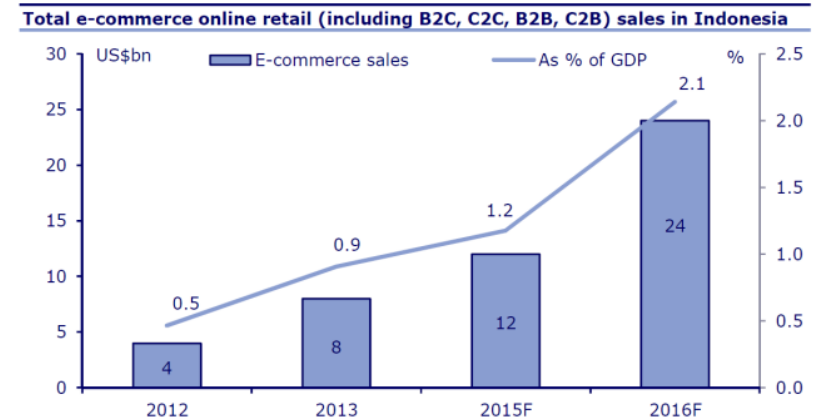
Lähiaikoina pientä epävarmuutta Indonesiassa on aiheuttanut oppositiokoalitio, jota johtaa presidentinvaalien häviäjä ja Gerindra-puolueen johtaja, Prabowo Subianto. Oppositio yrittää nyt kaikin keinoin saada kapuloita Jokowiin koalition rattaisiin mm. hyvin epädemokraattisilla ohjelmilla. Esimerkiksi oppositio haluaisi poistaa suorat kansanvaalit presidentinvaalien osalta. Kunnallisvaalien suhteen oppositio sai jo tahtonsa läpi ja suorista kansanvaaleista siirrytään kohti valitsijamiesvaaleja, jos tehty päätös pitää. Siis oppositiopuolueiden edustama ns. ’vanha valta’ haluaa poistaa sen riskin, että kansa valitsisi muita kuin vanhan polven ns. oligarkkeja valtaan. Galluppien mukaan +85 % kansasta on opposition kyseisiä päätöksiä/ohjelmia vastaan, joten näemme heidän strategiansa olevan hyvin riskialtis pidemmällä tähtäimellä. Kuitenkin, kun kyseessä on Indonesia, poliittiset voimasuhteet voivat muuttua nopeastikin, joten emme usko nykyisten poliittisen häiriökäyttäytymisen jatkuvan kovinkaan kauaa. Nykyinen epävarmuuden tuoma kasvava volatilitteetti luo kuitenkin mielenkiintoisia sijoitustilanteita, joita uskomme olevan edessä syksyn aikana.

Verkkokaupankäynti on vielä kivikaudella Indonesiassa verrattuna muihin Aasian maihin, mutta kasvu on lähtemässä hyvään vauhtiin. Alla on esitetty verkkokaupan %-osuuksia maan BKT:sta eri maissa, Indoissa osuus on vasta 0,1 %, kun esimerkiksi jenkeissä verkkokaupan suhteellinen osuus on yli 10-kertainen 1,2 %.



Source: Euromonitor, IMF, CLSA

Verkkokaupan on ennustettu kasvavan Indonesiassa, nykyisin verkossa tehtävän kaupan koko on n. 0,9 % BKT:sta, mutta ennusteiden mukaan vuonna 2016 taso olisi yhteensä n. 24 mrd USD eli jo 2,1 % BKT:sta. (Alla verkkokauppaan laskettu mukaan myös yritysten välinen kauppa).



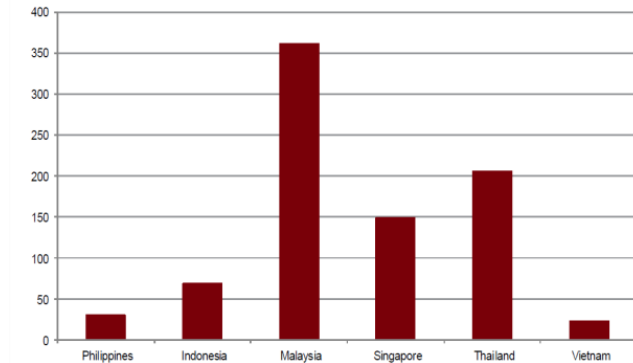
Source: Vela Asia, E-commerce Research Association of Indonesia (idEA), CLSA



JOM RAHASTOT

ASEAN-maista autopenetraatio on alhaisinta Filippiineillä ja Vietnamissa. JOM Silkkitie-rahastossa on molempien maiden johtavat automyynnistä hyötyvät yhtiöt salkussa. Mm. Vietnamissa automyynti on lähivuosina kasvanut 25-30 % vuodessa, kun samaan aikaan yksityinen kulutus on ollut 0-5 %:n kasvuluvuissa. Automyynti, kuten muutkin rakenteelliset kasvuteemat, ovat JOM-rahastojen sijoitusstrategian ydin. JOM-rahastoissa on myös epäsuoraa altistusta Indonesian automyynnin kasvuun muutaman eri yhtiön kautta. Alla eri ASEAN-maiden automääriä (autoja /1000 ihmistä), esim. Vietnamissa suhde on alle 25/1000 eli alle 2,5 %.

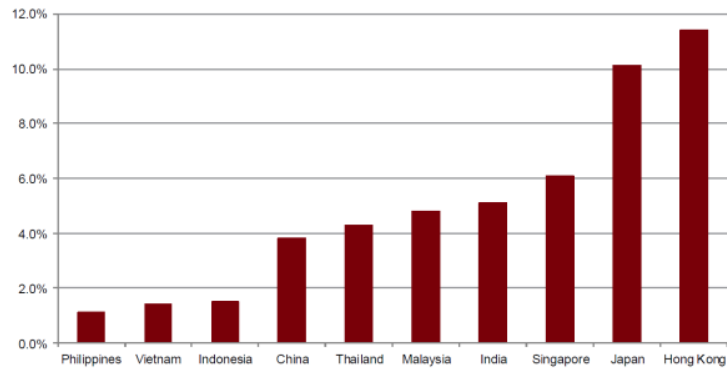
Figure 6: ASEAN vehicle penetration



SOURCES: CIMB, COMPANY REPORTS

ASEAN-maiden vakuutussektori on myös yksi kohdemarkkinoidemme rakenteellisista teemoista, joissa sijoittajamme ovat mukana rahastojemme kautta, alla penetraatioprosentteja eri maissa:

Figure 16: ASEAN insurance penetration rate

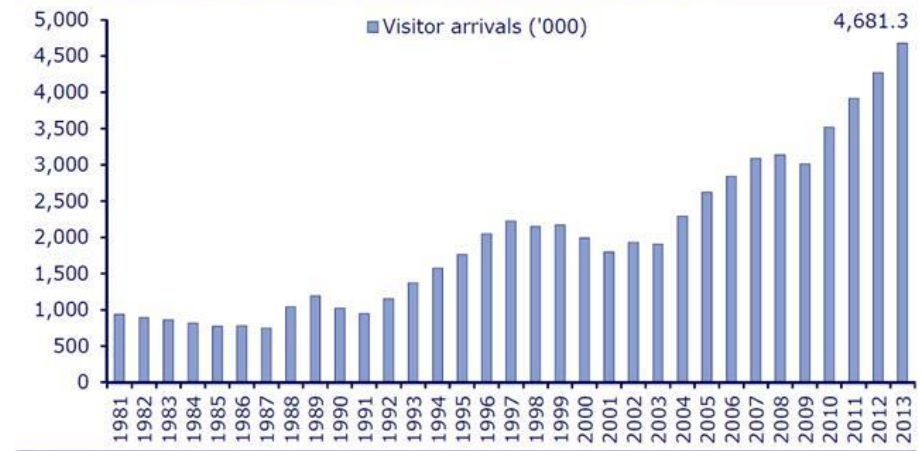


SOURCES: SB EQUITIES, PHILAMLIFE SURVEY

Kuukausikommentti syyskuu 2014

Presidentti Aquinon alkukauden panostukset turismiin alkavat vähitellen tuottaa tulosta, vaikka Filippiinit ovatkin vielä paljolti Thaimaata ja Singaporea jäljessä turistien määrällä mitattuna. Filippiinit on etenkin pohjoisaasialaisten ja jenkkien suosiossa. Suurin este turismivirran kasvulle on vielä turismi-infran puute. Vuonna 2013 Filippiineillä käyneiden turistien lkm oli jo 4,7 milj.

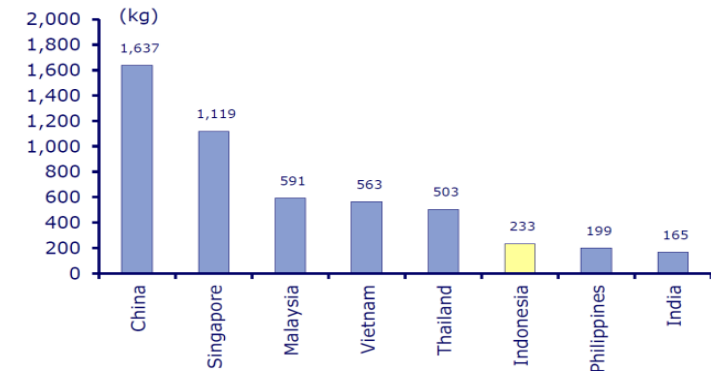
Visitor arrivals since 1981; note the steep trend the past few years



Source: CEIC, CLSA

Sementinkulutuslukujen perusteella suhteen kohdemaissamme on vielä paljon rakennettavaa...

Cement penetration (consumption/capita)



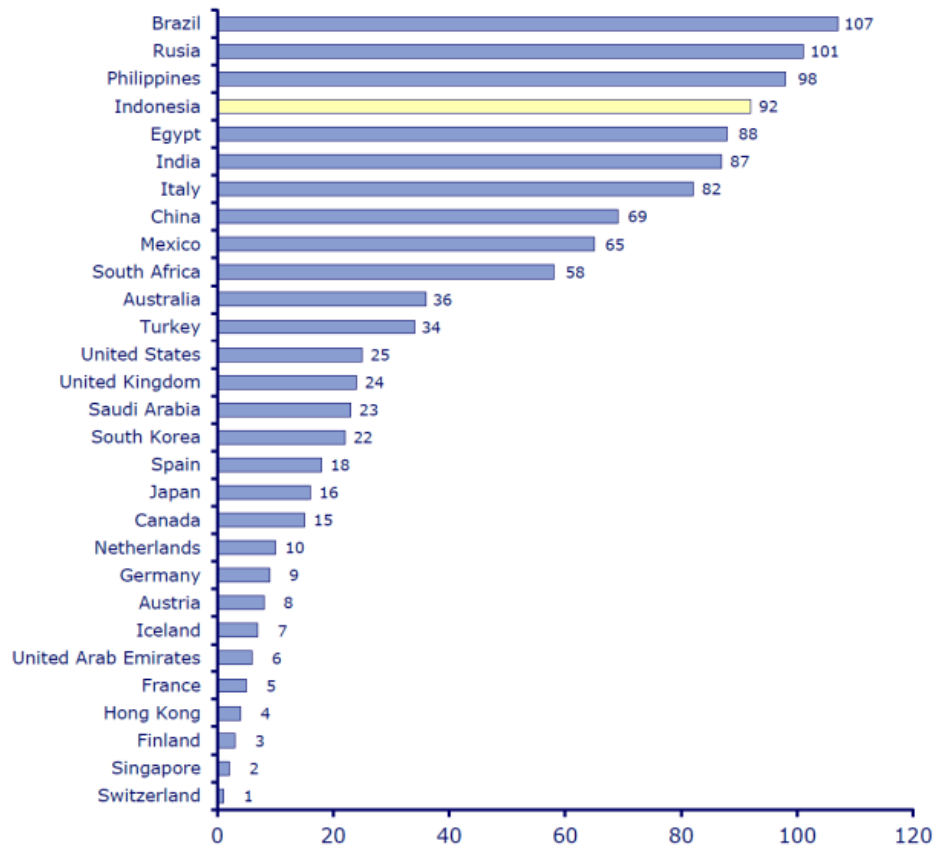
Source: 2012 World Bank, Indonesian Cement Association (ASI)

...ja parannettavaa on paljolti. Indonesian taso oli vuonna 2012 n. 250 kg/hlö ja sen nostaminen rahoitetaan osaksi energian tukiaisten leikkauksilla.



Infrastruktuurin tasossa sekä Indonesia ja Filippiinit ovat häntäpäässä verrattuna kehittyneisiin maihin, esimerkiksi vuonna 2012 World Economic Forumin listauksessa ne sijoittuivat listan loppupäähän sijoille 92 ja 98:

Ranking of infrastructure quality



Source: World Economic Forum, *The Global Competitiveness Report*, 2012

Salkunhoitaja Juuso Mykkänen

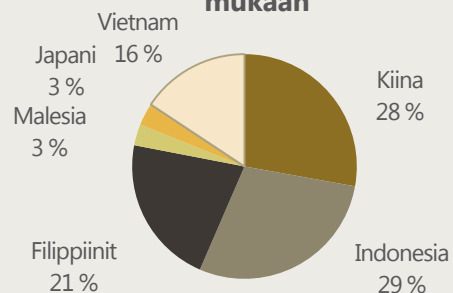


JOM SILKKITIE -SIJOITUSRAHASTO

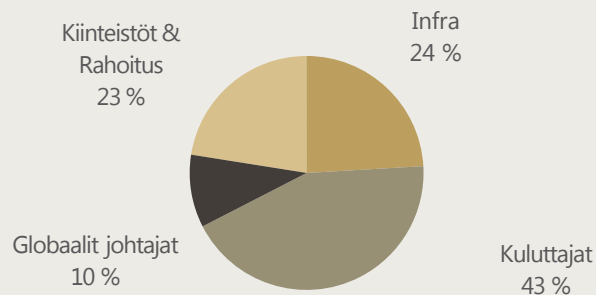
JOM Silkkitie -sijoitusrahaston arvo oli syyskuun lopussa 249,25 eli kuukauden aikana rahaston arvo laski 1,25 %. 12 kuukauden tuotto oli syyskuun lopussa +33,25 % ja kuuden kuukauden tuotto +14,28 %. Rahaston aloituksesta 31.7.2009 on tuottoa kertynyt 149,25 %, eli vuositasolla tuotto on ollut +19,32 %.

Syyskuussa vähensimme marginaalisesti Indonesian painoa ja kuun loppupuolella lisäsimme hieman kiinalaisten yhtiöiden painoa, jotka olivat painuneet Hongkongin mielenosoitusten johdosta houkutteleville tasoille. Vietnamin paino kasvoi hieman kuun aikana, kun muut markkinat olivat enimmäkseen laskusuunnassa.

Osakkeet maantieteellisen jakauman mukaan



Osakkeet sijoitusteemojen mukaan



Kuukausikommentti syyskuu 2014

JOM SILKKITIE -SR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (30.9.2014)	249,25
Rahaston koko	54,87 milj. EUR
Rahasto-osuuksien lkm	220 153,5634 kpl
Rahaston toiminta alkanut	31.7.2009
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	-1,25 %
Tuotto toiminnan alusta	+149,25 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	19,32 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	0,89 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,59 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,08 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 30.9.2014)	97,6 %
Volatiliteetti**	13,5 %
Salkun kiertonopeus***	180,3 %

RAHASTON PERUSTIEDOT

Nimi:
JOM Silkkitie -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja:
Juuso Mykkänen

Säilytysyhteisö:
SEB, Helsingin sivukonttori

Vertailuindeksi:
ei ole virallista indeksiä

Tuotonjako:
Rahastossa vain kasvuosuusia

Säännöt vahvistettu viimeksi:
6.3.2014

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 %) 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 tulevista. 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 1.1.2014 alkaen, % rahaston keskim. nettovaroista. ** Päivätuottojen perusteella 12 kk:n ajalta. JOM Silkkitie -sijoitusrahasto luokitellaan volatiliteettinsa 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 -sijoitusrahastosta löytyy rahaston avaintietoesteestä, rahastoesteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta www.jom.fi.*

JOM SILKKITIE -SIJOITUSRAHASTO

JOM SILKKITIE -SR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (30.9.2014)	249,25
Rahaston koko	54,87 milj. EUR
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	-1,25 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	+19,32 %
Volatiliteetti	13,5 %

RAHASTON KORRELAATIO VUODEN AJALTA ERÄIDEN OSAKEINDEKSIEN KANSSA (EUR)

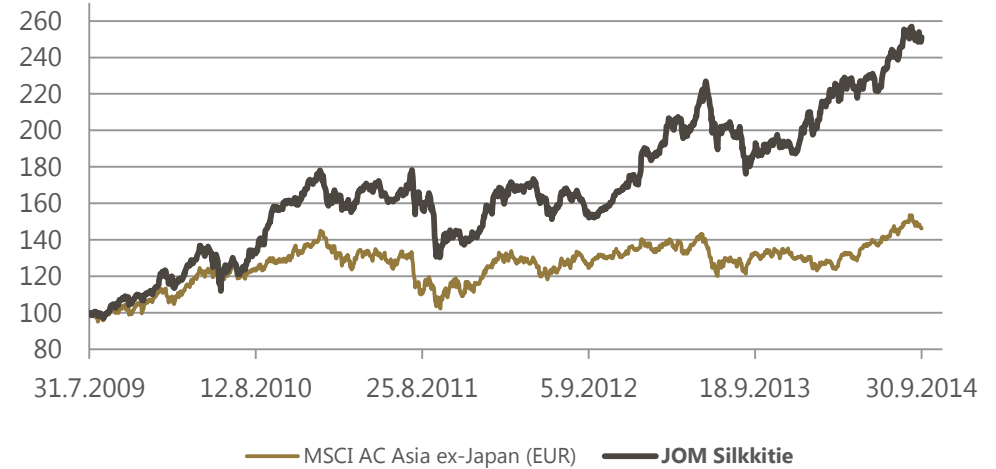
Jakarta Composite Index JCI	Philippine composite Index PCOMP	HK Kiina-indeksi HSCEI	MSCI Asia ex-Japan	Topix, Japani	MSCI World	S&P 500	Bloomberg Europe 500 Index
Indonesia	Filippiinit	Kiina	Aasia	Japani	Maailma	US	Eurooppa
0,51	0,31	0,29	0,42	0,22	0,12	0,02	0,14

RAHASTON TUOTTOHISTORIA KUUKAUSITTAIN (%)

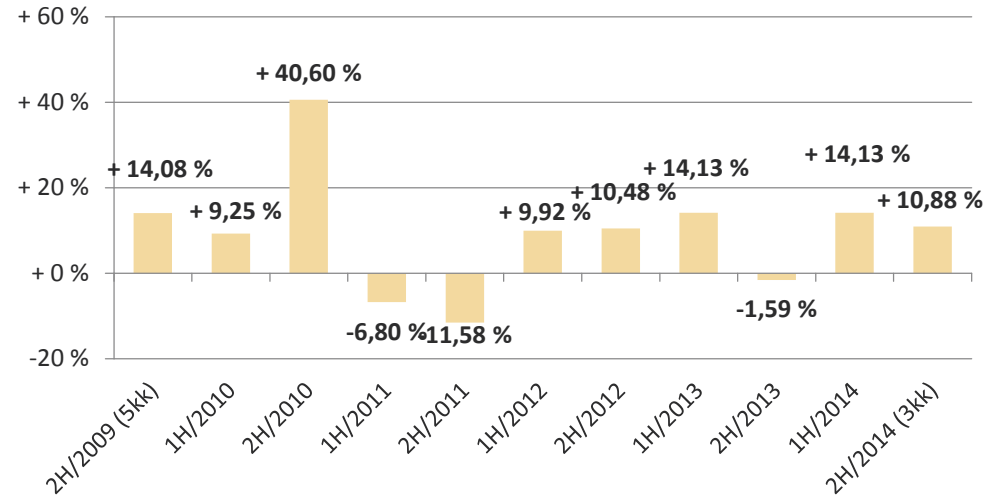
	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Koko vuosi
2009	-	-	-	-	-	-	-	-2,74	+7,49	+1,52	+0,40	+7,07	+14,08
2010	+3,55	-0,05	+9,66	+4,00	-8,12	+0,74	+7,55	+2,46	+13,95	+2,45	+2,73	+6,39	+53,60
2011	-8,11	-1,34	+2,81	+3,17	-2,47	-0,62	+7,75	-10,15	-14,07	+5,83	-4,11	+4,73	-17,59
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	+3,54	-1,15	+2,88	+12,31
2014	+2,31	+7,46	+0,14	+2,94	+2,21	-1,48	+7,98	+3,98	-1,25				+26,55

Kuukausikommentti syyskuu 2014

RAHASTON ARVON KEHITYS VS. ALUEEN OSAKEINDEKSI



RAHASTON TUOTTOHISTORIA PUOLIVUOSITTAIN (%)



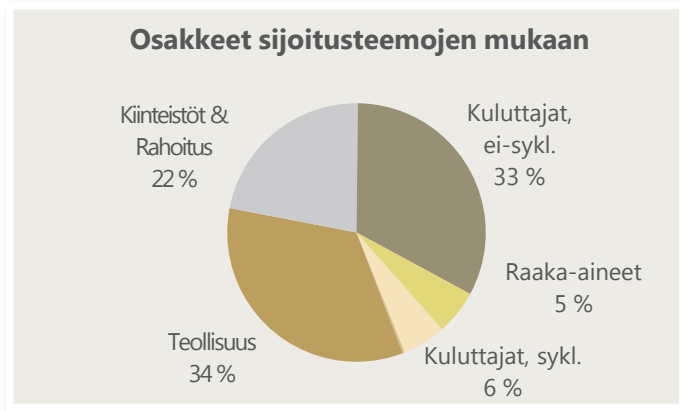
JOM Rahastoyhtiö Oy
 Punavuorenkatu 2 A, 00120 Helsinki
 Puh: +358 9 670 115, Fax: +358 9 670 117
 info@jom.fi www.jom.fi

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 -sijoitusrahastosta löytyy rahaston avaintietoesitteestä, rahastoestitteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta www.jom.fi.

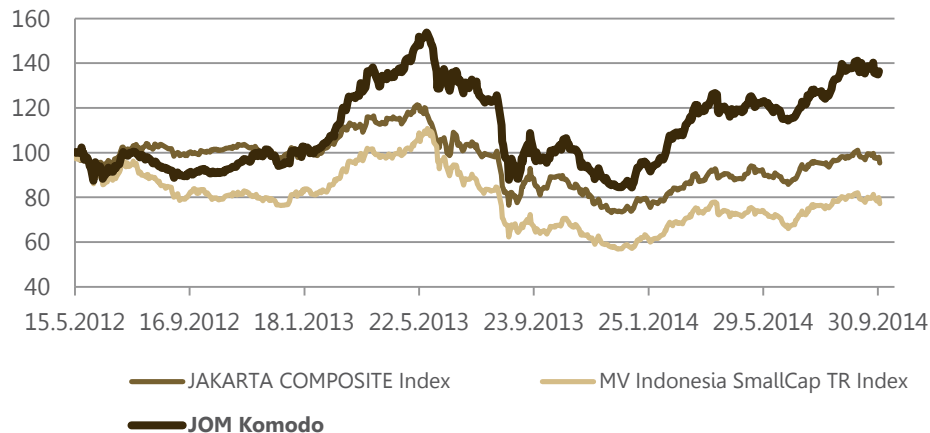
JOM KOMODO -SIJOITUSRAHASTO

JOM Komodo Indonesia -sijoitusrahaston arvo laski syyskuussa -2,09 %, kun taas vuoden alusta tuottoa on kertynyt +57,04 %. Rahaston tuotto aloituksesta (15.5.2012) on +35,01 %, kuuden kuukauden aikana +11,5 % ja 12 kuukauden aikana +40,04 %.

Syyskuussa kotiutimme voittoja infra- ja rakennussektorilta ja yleisesti ottaen kevensimme osakepainoa hieman voimakkaammin johtuen nousseesta poliittisesta epävarmuudesta. Haluamme myös katsoa mitä Jokowiin hallitus tekee liikennepolttoaineiden tukiaisten kanssa loppuvuoden aikana. Odotettavissa saattaa olla jopa 46 %:n korotus polttoaineiden hintoihin, joka olisi erittäin hyvä seikka IDR:n suhteen, mutta toisi muutamaksi kuukaudeksi hieman epävarmuutta talouskasvuun.



RAHASTON ARVON KEHITYS VS. ALUEEN OSAKEINDEKSI



Kuukausikommentti syyskuu 2014

JOM KOMODO -SR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (30.9.2014)	135,01
Rahaston koko	9,33 milj. EUR
Rahasto-osuuksien lkm	69 094,2806 kpl
Rahaston toiminta alkanut	15.5.2012
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	-2,09 %
Tuotto toiminnan alusta	+35,01 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	1,12 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,00 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,23 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 30.9.2014)	73,3 %
Volatiliteetti**	22,1 %
Salkun kiertonopeus***	248,9 %
Rahaston korrelaatio JCI-indeksiin (12kk)	0,72

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
2014	+9,68	+15,86	+10,77	-1,42	+3,20	-6,05	+10,24	+8,15	-2,09				+57,04

RAHASTON PERUSTIEDOT

Nimi:
JOM Komodo -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja:
Juuso Mykkänen

Säilytysyhteisö:
SEB, Helsingin sivukonttori

Vertailuindeksi:
ei ole virallista indeksiä

Tuotonjako:
Rahastossa vain kasvuosuuksia

Säännöt vahvistettu viimeksi:
6.3.2014

Toiminta alkanut: 15.5.2012

ISIN-koodi: FI4000043401

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

Minimimerkintä: 20 000 €

Merkintätili:
IBAN: FI75 3301 0001 1363 24
BIC: ESSEFIHXXX

Hallinnointipalkkio:
1,5 % p.a.

Merkintäpalkkio:
enintään 1,5 %

Lunastuspalkkio:
2 % (väh. 20 €)

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



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 1.1.2014 alkaen, % rahaston keskim. nettovarainista. Päivätuottojen perusteella 12 kk:n ajalta. JOM Komodo -sijoitusrahasto luokitellaan volatilitteettinsä puolesta Finanssivalvonnan määrittämään sijoitusrahastoluokkaan I, eli rahaston olennaisen arvonlaskennan virheen raja on $\geq 0,5\%$.*** Viimeiselle 12 kuukaudeksi. Tarkemmat laskentakaavat ovat saatavilla rahastoyhtiöstä. Lisätietoja JOM Komodo -sijoitusrahastosta löytyy rahaston avaintietoesitteestä, rahastoeseitteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta www.jom.fi.*