

Tällä kertaa kuukausikommentissa näkemyksiä yhtiötapaamisista vuoden ensimmäiseltä Aasian reissulta, joka suuntautui Filippiineille, Indonesiaan ja Vietnamiin.

**FILIPPIINIT**

Filippiineillä viimeksi loppukesästä 2012. Kasvutarina vaikuttaa olevan vahvemmalla pohjalla kuin viime reissun aikaan, kun selkeästi talousluottamus on parantunut kuluttajien keskuudessa ja kasvua syntyy monilta eri sektoreilta. Mm. automyynti mm. kasvaa 15 % vuosivauhtia ja uusia autoja näkyy yhä enemmän liikenteessä. Monet ovat huolestuneet Filippiinien asuntomarkkinan mahdollisesta ylikuumenemisestä jo jonkin aikaa, mutta katukuvassa ei kuitenkaan näkynyt paljoa enempää rakennusnostureita kuin vuonna 2012. Lisäksi Filippiineillä rakenteellisessa asuntovajeessa tilanne on hieman samantapainen kuin Indonesiassakin, eli vallitsevilla valmistustahdilla, joka on 168000 yksikköä vuodessa, ei kurota umpeen asuntotarvetta, kun kokonaiskysyntää olisi tällä hetkellä 3,6 miljoonalle asunnolle. Tähän kuluu siis muutama vuosikymmen, jos ei rakennustahtia kiristetä.

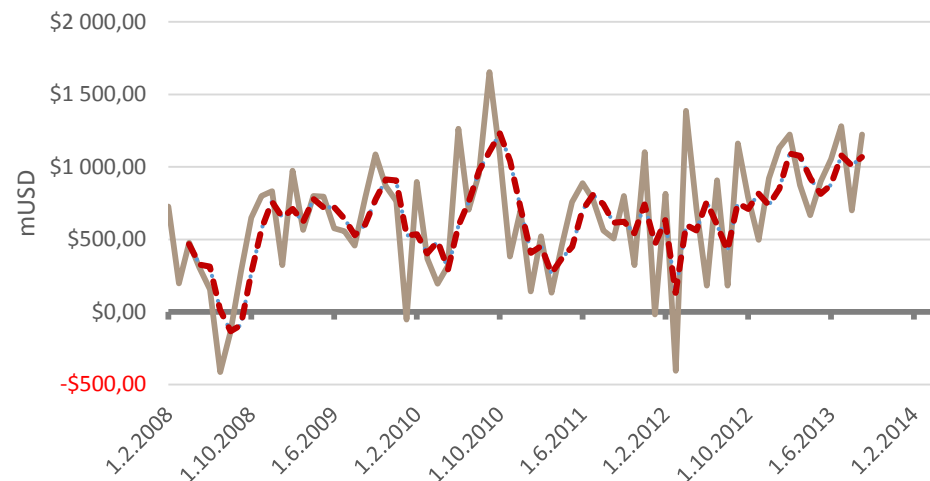
Filippiinien BKT:n kasvu on parhaillaan +7 %:n luokkaa eli toiseksi vahvinta Aasiassa Kiinan jälkeen. Vaihrotaseen vajeongelmaa ei ole, mutta inflaatio saattaa hieman nousta kuluvan vuoden aikana, mikä taas nostaa painetta koronnostoihin. Tämän ei odoteta kuitenkaan paljoakaan hidastavan maan kasvua.

Poliittinen tilanne on säilynyt terveenä, kun ”puhtaahkon” presidentti Aquinon hallitusohjelmat ovat tuottaneet hyvää tulosta, siitäkkin huolimatta, että infrastruktuurin isot PPP (public private partnership) -projektit ovat aikatauluistaan hieman jäljessä. Kuitenkin monet odottavat, että hänen koko PPP-ohjelmansa saatetaan loppuun hallituskauden aikana, joka päättyy vuonna 2016, sillä presidentin valtakausi on Filippiineillä rajattu yhteen kauteen. Yhtä korruptiosta puhdasta presidenttiä on parhaillaan vaikea löytää mahdollisten ehdokkaiden joukosta, tosin nyt on vielä aikaista, ja kandidaatteja ilmaantuu luonnollisestikin enemmän julkisuuteen vasta 2015 loppupuolella.

Yhtiörintamalla huonoiten menee kuluvana vuonna tuloksenteon suhteen pankkisektorilla, jonka tuloksenteekokyky tulee olemaan marginaalisesti miinusmerkkinen vuonna 2014, koska monet pankit realisoivat kertaluonteisia trading-voittojaan paljolti vuonna 2013. Toki lainananto tulee kasvamaan myös kuluvana vuonna, mutta tahti tulee olemaan hieman hitaampaa noin +10 % vuodessa.

Tapasin myös monia kulutustuote-yhtiöitä, joista useat ovat pystyneet kasvattamaan huomattavasti markkinaosuuksiaan sekä kotimarkkinoilla, että lähialueilla, kuten Vietnamissa, Thaimaassa ja Myanmarissa. Jokseenkin negatiivisena seikkana tuli ilmi se, että lähes kukaan ei ole lähtenyt laajentamaan ASEAN-maiden ylivoimaisesti suurimpaan markkinaan Indonesiaan, vaikka maan kulutus on lähes puolet ASEAN-alueen yksityisestä kulutuksesta, ja kilpailutilanne tietyillä sektoreilla vielä hyvinkin löysää. Syinä tähän pidettiin kielieroja ja kulttuurieroja (uskonnollisia eroja) ja muita vaikeuksia, joihin en löytänyt kunnon selitystä.

FILIPPIINIEN VAIHTOTASE 2008-2013



Filippiinien vaihtotase on ollut viime vuodet plussalla. Ruskea viiva kk-dataa, punainen katkoviiva 3kk:n trendi. Lähde: Bloomberg



## INDONESIA

Indonesiassa vaalien lähestyessä spekulatiot eri yhteenliittymistä, vaalituloksista ja kandidaattien mustamaalauksesta ovat lähteneet hyvin käyntiin. Mm. villimmät veikkaukset, joita Jakartassa kuulin, sanoivat kahden gallupeissa olevan johtajakandin liittyvän yhteen, jolloin gallupeissa toisena olevasta Brabowosta tulisi presidentti, kun taas galluppien selkeä ykkönen, Jokowi, ottaisi varapresidentin paikan. Tämä tuskin kuitenkaan toteutuu. Toisaalta emme edes varmasti vielä tiedä tuleeko Jokowiasta puolueensa PDI-P:n presidenttiehdokas, koska entinen presidentti ja puolueen johtaja, Megawati on ilmoittanut julkistavansa puolueen presidenttiehdokkaan vasta parlamenttivaalien jälkeen huhtikuussa. Tällä strategialla on riskinsä, koska, kuten jo joulukuun katsauksessa toimme esille, PDI-P:n voitto parlamenttivaaleissa ei ole varma, jos Jokowi ei ole puolueen presidenttiehdokas.

Mutta poliittinen peli ei ole ihan näin yksinkertaista Indonesiassa. Monet pikkupuolueet ovat kuulemani mukaan lobanneet PDI-P:tä panttaamaan presidenttiehdokkaan julkistamista huhtikuun parlamenttivaalien jälkeiseen aikaan, koska PDI-P:n selkeä voitto veisi näiltä pienpuolueilta arvokkaita paikkoja parlamentissa. Eli PDI-P ottaa pientä riskiä parlamenttivaalien suhteen "antamalla" ääniä pienpuolueille, ja saamalla näitä puolelleen tulevan hallituksen kaudella. Lisäsignaaleja Jokowiin ehdokkuudelle on lähiaikoina ollut mm. se, että Megawati on asettanut Jokowiin puolueensa "maskotiksi" vaalikampanjaan, joka alkaa päästä vauhtiin maaliskuun puolivälissä. Ja toisaalta Jokowi on ottanut Jakartan pormestarin hommiin kaduille mukaan varapormestarin, Ahokin, joka on yleensä hoitanut asioita toimistostaan käsin. Näin Jokowi valmisteleekin Ahokia pormestarin hommiin, kun Jokowi mitä luultavimmin siirtyy vuoden loppupuolella johonkin toiseen hommaan... Maalis-huhtikuu on siis ratkaisevaa aikaa maan tulevan poliittisen voimatilanteen suhteen.

Tekstiiliteollisuudesta ja sen näkymistä: Indonesian tekstiiliteollisuus parhaillaan nostaa kapasiteettiaan samoista syistä, miksi ulkomaiset yritykset sijoittavat maahan – siis huokeiden kokonaistuotantokustannusten ja kasvavan kotimarkkinakysynnän takia. Lisäksi monet länsimaiset rätkäkauppiat (H&M, Zara, North Face jne) eivät halua tuottaa liikaa maissa, jossa työehtosopimuksia ei ole, palkat ovat orjaluokkaa ja lapsityövoimaa käytetään häikäilemättä.

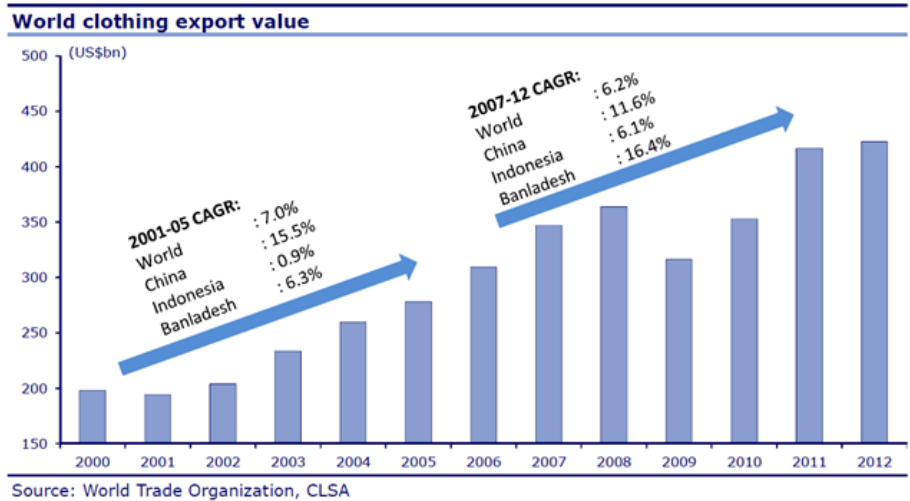
Tangerangissa tapaamani indonesialainen yhtiö maksaa vähintään alueellisen minimipalkan ja rekrytoi ainoastaan 18 vuotta täyttäneitä, YK:n alaisen työjärjestön ILO:n ikärajavaatimus on 16 vuotta tekstiilialalla. Tällä myös varmistetaan osaltaan se, että valmistuksen laatu pysyy suhteellisen ylhäällä, koska monien tuotteiden osalta kyse ei ole pelkästään yksinkertaisimmista t-paidoista vaan vaativimmista talvivaatteista ja teknisemmistä urheiluvaatteista yms. Yhtiö valmistaa esimerkiksi Amer Sportsin useita merkkejä, Uniqloa, North Facea ja Arcteryxiä. Indonesian tekstiiliteollisuuden viennin ennustetaan kasvavan nykyisestä 13,3 mrd USD:sta 75,3 mrd USD:iin vuoteen 2030 mennessä. Ennusteiden mukaan se olisi näin 5 % globaalista tuotannosta, kun osuus nykyään on 1,7 %.



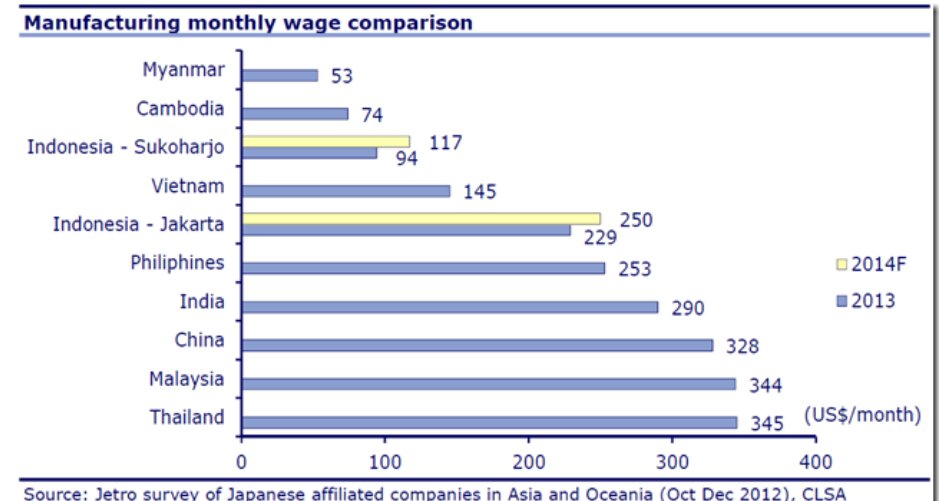
*Kuva erään tekstiilivalmistajan tuotantolaitokselta, jonne tein saittiviitin Tangerangissa Indonesiassa.*



Aasian finanssikriisin jälkeisinä vuosina Indonesian tekstiiliteollisuus jäi jälkeen muista Aasian maista, kun pankkisektoria järjesteltiin uudestaan eikä lainaa ollut saatavissa, ja paljon pieniä marginaalipelureita poistui markkinoilta. Vienti kasvoi alle 1 %:n vuosivauhtia 2000-luvun alkupuolella, mutta nyt toimiala on ottanut jo tuulta alleen.



Kuvassa maailman, Kiinan, Indonesian ja Bangladeshin tekstiiliviennin vuosikasvu (%) ajalla 2001-2005 sekä 2007-2012. Lähde: CLSA



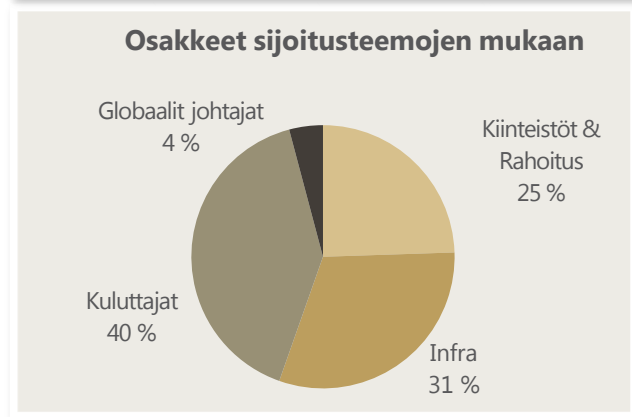
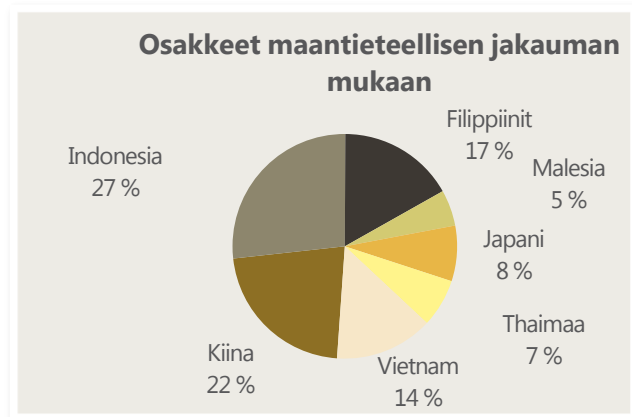
Kuvassa eri Aasian kuukausipalkkoja (USD), Indonesiassa kustannukset ovat esim. Filippiinejä ja Kiinaa alemmat. Lähde: CLSA



## JOM SILKKITIE -ERIKOISSIJOITUSRAHASTO

JOM Silkkitie -erikoissijoitusrahaston arvo oli helmikuun lopussa 216,54, eli kuukauden aikana rahaston arvo nousi +7,46 %. 12 kuukauden tuotto oli helmikuun lopussa +8,87 % ja kuuden kuukauden tuotto +18,08 %. Rahaston aloituksesta 31.7.2009 on tuottoa kertynyt 116,54 %, eli vuositasolla tuotto on ollut 18,36 %.

Helmikuun alussa aikana jatkoimme aluksi hieman Indonesian painon lisäämistä salkussa, mutta kuun loppupuolella kotiutimme voittoja ja lisäsimme puolestaan ostoja Kiinassa, Thaimaassa ja Filippiineillä. Lisäksi möimme salkusta kokonaan pois yhden malesialaisen yhtiömme, mikä pudotti Malesian maapainon noin puoleen verrattuna edelliskuun loppuun.



## Kuukausikommentti helmikuu 2014

JOM SILKKITIE -ESR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (28.2.2014)	216,54
Rahaston koko	45,20 milj. EUR
Rahasto-osuuksien lkm	208 741,2152 kpl
Rahaston toiminta alkanut	31.7.2009
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	+7,46 %
Tuotto toiminnan alusta	+116,54 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	18,36 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	0,19 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,00 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,02 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 28.2.2014)	97,8 %
Volatiliteetti**	18,2 %
Salkun kiertonopeus***	219,0 %

### 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:**

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 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 1.1.2014 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 (28.2.2014)</b>	<b>216,54</b>
Rahaston koko	45,20 milj. EUR
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	+7,46 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	+18,36 %
Volatiliteetti	18,2 %

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

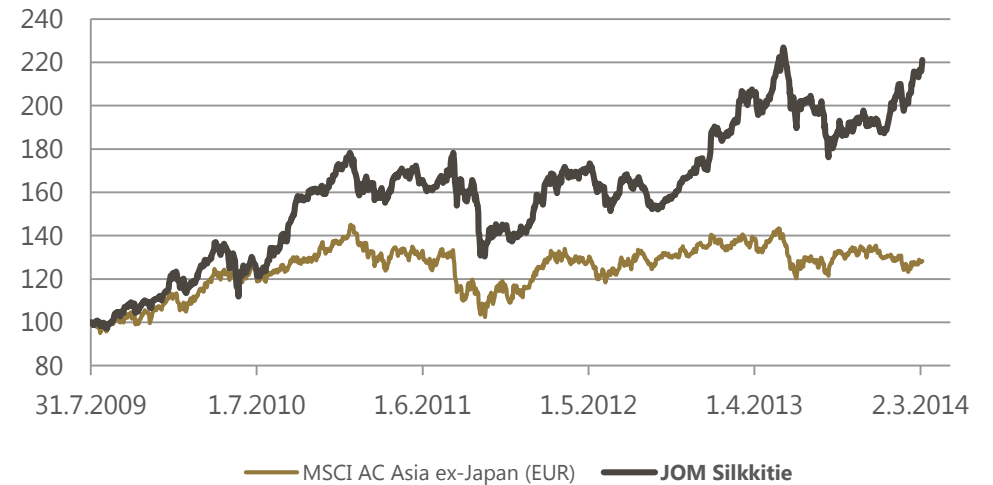
Jakarta Composite Index JCI	Philippine composite Index PCOMP	HK Kiina-indeksi HSCEI	MSCI Asia ex-Japan	Topix, Japani	MSCI World	S&P 500	Bloomberg Europe 500 Index
Indonesia	Filippiinit	Kiina	Aasia	Japani	Maailma	US	Eurooppa
0,60	0,49	0,47	0,58	0,30	0,29	0,13	0,29

### RAHASTON TUOTTOHISTORIA KUUKAUSITTAIN (%)

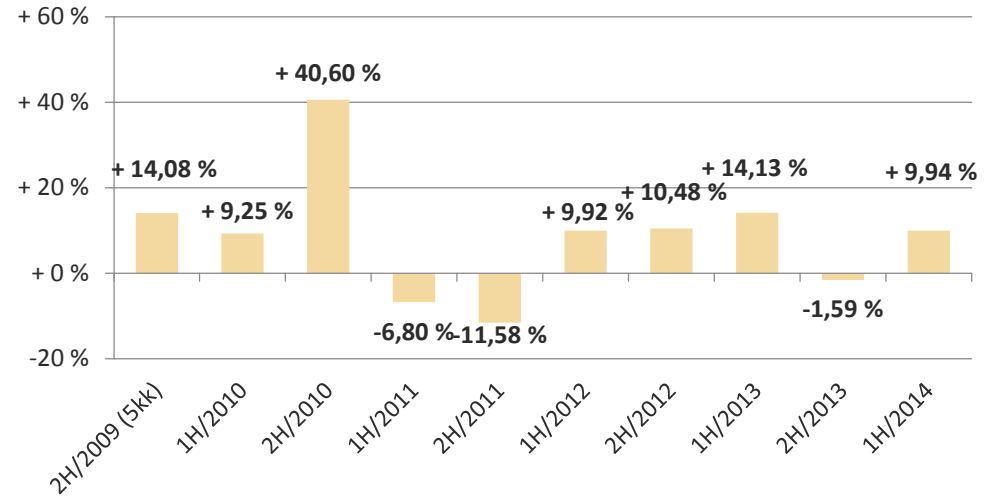
	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Koko vuosi
2009	-	-	-	-	-	-	-	-2,74	+7,49	+1,52	+0,40	+7,07	<b>+14,08</b>
2010	+3,55	-0,05	+9,66	+4,00	-8,12	+0,74	+7,55	+2,46	+13,95	+2,45	+2,73	+6,39	<b>+53,60</b>
2011	-8,11	-1,34	+2,81	+3,17	-2,47	-0,62	+7,75	-10,15	-14,07	+5,83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

## Kuukausikommentti helmikuu 2014

### RAHASTON ARVON KEHITYS VS. ALUEEN OSAKEINDEKSI



### RAHASTON TUOTTOHISTORIA PUOLIVUOSITTAIN (%)



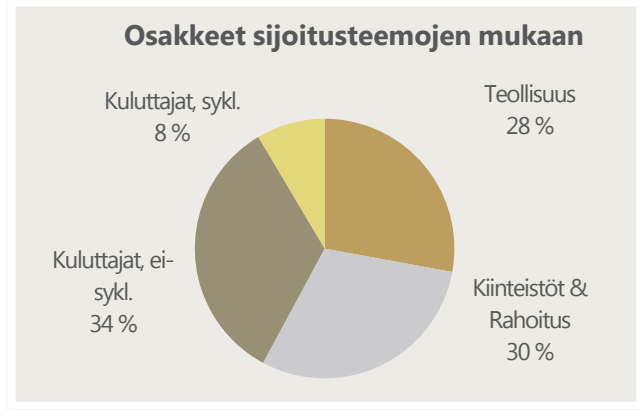
**JOM Rahastoyhtiö Oy**  
 Punavuorenkatu 2 A, 00120 Helsinki  
 Puh: +358 9 670 115, Fax: +358 9 670 117  
 info @jom.fi www.jom.fi

*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-erikoissijoitusrahastosta löytyy rahaston avaintietoositteestä, rahastoositteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta [www.jom.fi](http://www.jom.fi).*

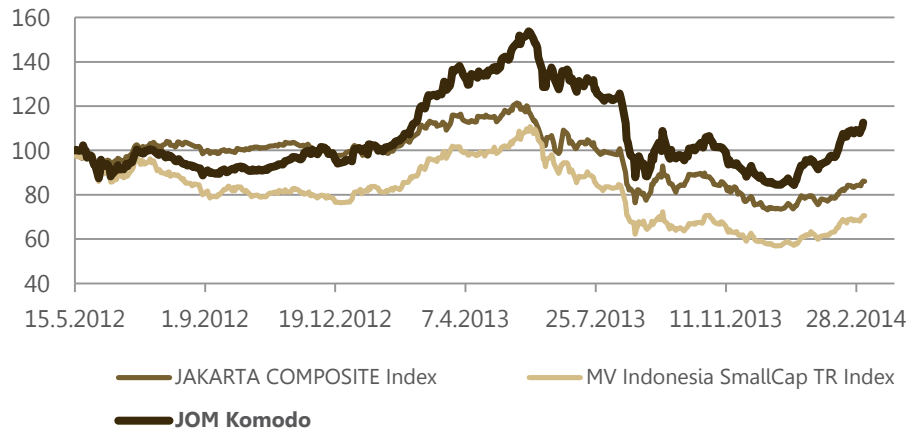
## JOM KOMODO -ERIKOISSIJOITUSRAHASTO

JOM Komodo Indonesia -rahaston arvo nousi helmikuussa +15,86 %. Rahasto on tuottanut rahaston aloituksesta (15.5.2012) +9,24 %, kuuden kuukauden aikana +19,85% ja 12 kuukauden aikana -8,47 %.

Komodon salkussa ei tapahtunut suuria muutoksia helmikuun aikana. Loppukuuta kohti kotiutimme voittoja muutamien kohdeyhtiöiden osalta, minkä johdosta rahaston käteisen osuus nousi ja osakepaino laski 92 %:iin verrattuna edelliskuun lopun 99,9 %: tasoon.



### RAHASTON ARVON KEHITYS VS. ALUEEN OSAKEINDEKSI



## Kuukausikommentti helmikuu 2014

JOM KOMODO - ESR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (28.2.2014)	109,24
Rahaston koko	6,51 milj. EUR
Rahasto-osuuksien lkm	59 553,4455 kpl
Rahaston toiminta alkanut	15.5.2012
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	+15,86 %
Tuotto toiminnan alusta	9,24 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	0,24 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,00 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,03 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 28.2.2014)	92,1 %
Volatiliteetti**	33,5 %
Salkun kiertonopeus***	144,6 %
Rahaston korrelaatio JCI-indeksiin (12kk)	0,78

### 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											+27,07

### RAHASTON PERUSTIEDOT

**Nimi:**  
JOM Komodo -  
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:** 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:**  
enintään 1,5 %

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

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

**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. nettovararista. Päivätuottojen perusteella 12 kk:n ajalta. JOM Komodo -erikoissijoitusrahasto luokitellaan volatilitteettinsä puolesta Finanssivalvonnan määrittämään sijoitusrahastoluokkaan I, eli rahaston olennaisen arvonlaskennan virheen raja on  $\geq 0,5\%$ .\*\*\* Viimeiselle 12 kuukaudelle. Tarkemmat laskentatapaavat ovat saatavilla rahastoyhtiöstä. Lisätietoja JOM Komodo -erikoissijoitusrahastosta löytyy rahaston avaintietoesitteestä, rahasto-ohjeesta sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta [www.jom.fi](http://www.jom.fi).*