

Maaliskuun alussa Ho Chi Minh Cityssä pikavisiitillä muutamalla yritysvierailulla. Taloustilanne mikrotasolla vaikuttaa saavan hiljalleen hieman tuulta alleen, mikä tuli selkeästi ilmi yritysjohtajien puheissa, joista paistoi läpi, että pahin on ohi talouden alamäessä ja kasvu alkaa hiljalleen nostaa päätään mm. pari vuotta alamaissa olleissa kulutusluvuissa. Myös pankkisektorin tilanne on hieman valoisampi, kun roskapankki VAMC (Vietnam Asset Management Company) on saatu toimimaan ja pankkien taseita puhdistettua huonoista lainoista. Arviot roskalainojen määrästä pankkien taseissa liikkuvat 4,5 % - 9 % välillä, kun vastaava luku oli vielä +15 % paikkeilla vuoden 2013 puolivälissä. Pankkisektorilla ei nykyisillä valuaatiotasolla ja mahdollisilla uudelleenjärjestelyriskeillä ole juuri meidän mittareilla investoitavaa, joten lähinnä seuraamme tilannetta sillä silmällä, milloin lainanantocykli lähtee taas nousuun ja tuo nostetta yksityiselle kulutukselle. Vuoden alusta kovimmassa vauhdissa ovat olleet kiinteistösektorin osakkeet, ja pientä valoa näkyy myös sektorin aktiviteetissä ruohonjuuritasolla. Olemme nykyiseen 14 %:n Vietnam-painoon tyytyväisiä, emmekä tule kasvattamaan sitä näillä näkymin lähiaikoina. Tosin seuraamme mielenkiinnolla, miten valtionyhtiöiden mahdollinen yksityistämismalli etenee kuluvan vuoden aikana.

Indonesiassa Joko Widodo eli Jokowi nimitettiin vihdoinkin puolueensa PDI-P:n presidenttiehdokkaaksi maaliskuun puolivälissä. Kuten olemme jo aikaisimmissa raporteissa maininneet, on sekä parlamentti-, että presidentinvaalien tulos jo nyt ennen vaaleja 95 %:sti selvä – Jokowiä ei pystytä käytännössä enää haastamaan. Tämän seikan ymmärtävät myös kilpailijapuolueet, ja vaaliprosessiin kuuluvaa loanheittokampanjaa Jokowiin suuntaan tuskin tullaan mitenkään merkittävästi näkemään, koska lähes kaikki haluavat olla hyvissä väleissä voittajapuolueen ja tulevan presidentin kanssa. Näin ollen Jokowielle tullaan petaamaan hyvää presidenttikautensa alkua, esimerkiksi sillä, että joitain poliittisesti aikaisemmin vaikeita päätöksiä tullaan luultavasti tekemään jo lähiaikoina. Polttoaineiden hintojen nosto (tukiaisten leikkaus) voi kuulua mitä luultavimmin näihin. Kuten hintojen nosto viime vuonna, tämäkin tulee pitämään inflaation korkeampana pidempään, mutta parantaa vaihtotasetta (Indonesia on öljyn ja polttoaineiden nettotuojaa) ja vapauttaa enemmän varoja valtion budjetista kaivattuihin infrastruktuuriprojekteihin. Viimeistään polttoaineiden hintoja tullaan nostamaan ensi vuoden aikana.

Kiinan talous on vuoden alusta jatkanut muutostaan yleisestä rakentamiseen liittyvästä kasvustaan kohti enemmän kulutusvetoista kasvua. Prosessi on ollut etenkin 2014 alussa jokseenkin kivulias, kun keskusjohtoinen hallitus on antanut talouden kehittyä ”omalla painollaan”. Esimerkiksi velkaantumisen merkitystä talouden kasvussa on pyritty vähentämään, valuutan on annettu laskea muutaman prosentin suhteessa taalaan, infraprojekteja on hillitty, huonotuottoisia valtioyhtiöitä ei olla tuettu entiseen malliin, asuntomarkkinan on annettu hidastua omalla painollaan jne. Siis yleisesti ottaen kasvun laatuun on panostettu eikä keskitytty pelkästään tuottamaan suuria BKT-kasvulukuja. Makrodata on yllä olevista seikoista johtuen ollut heikohkoa vuoden alusta, mutta tietyillä osa-alueilla ja sektoreilla menee kuitenkin ihan mukavasti. Kiinalaiset osakkeet ovat siis hyvin halpoja, mutta valuaatiotasojen nousuun taidetaan tarvita jonkinlaisen sysäys ylemmältä tasolta koronlaskun tai taloustukipaketin muodossa. Maaliskuussa monet JOM Silkkitie -rahaston kiinalaiset ja hongkongilaiset yhtiöt laskivat voimakkaasti, johtuen juuri Kiinan markkinan epävarmuudesta.

Tulokset 2013

Tuloskausi on nyt suurimmaksi osaksi ohi. Odotetusti joidenkin indonesialaisten yhtiöiden tulokset olivat heikohkoja, koska koronnostot ja valuutan heikentyminen toivat yhtiöiden operatiosiihin epävarmuutta.

JOM Komodo Indonesia -rahaston salkkuyhtiöiden painotetut nettotulokset nousivat 22,2 % vuonna 2013, kun 22/24 (86 % salkun osakepainosta) yhtiötä on raportoinut tuloksensa.

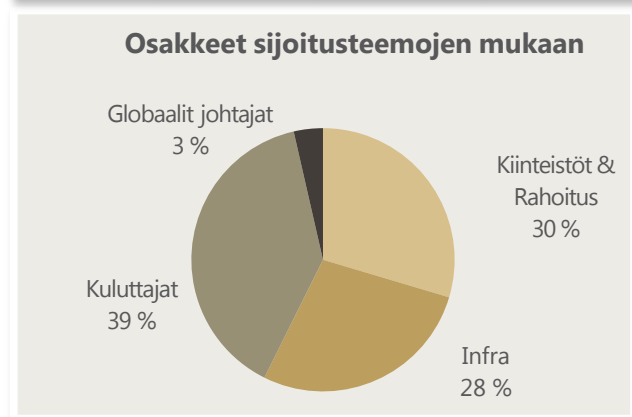
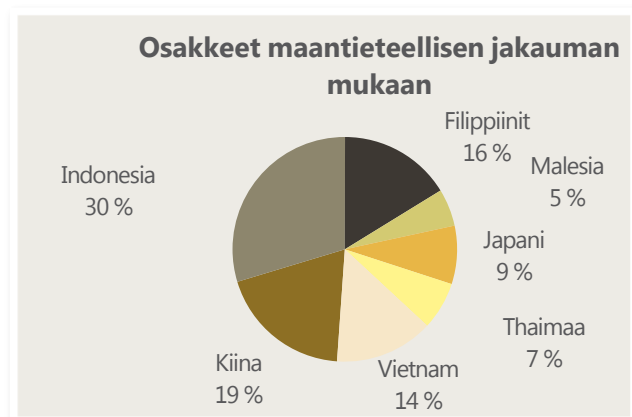
JOM Silkkitie -rahaston osalta painotetut nettotulokset nousivat 34 %, kun 25/30 (tai 74 % salkun osakepainosta) yhtiötä on raportoinut tuloksensa. Tuloksien osalta ei tapahtunut suurempia yllätyksiä suuntaan tai toiseen.



JOM SILKKITIE -ERIKOISSIJOITUSRAHASTO

JOM Silkkitie -erikoissijoitusrahaston arvo oli maaliskuun lopussa 216,85, eli kuukauden aikana rahaston arvo nousi +0,14 %. 12 kuukauden tuotto oli maaliskuun lopussa -10,61 % ja kuuden kuukauden tuotto +15,93 %. Rahaston aloituksesta 31.7.2009 on tuottoa kertynyt 116,85 %, eli vuositasolla tuotto on ollut 18,03 %.

Maaliskuussa kotiutimme voittoja yhdestä indonesialaisesta yhtiöstä, ja taas ostimme takaisin huokeahintaista kiinteistökehitysyritystä, jonka olimme myyneet viime vuonna. Myös Kiinassa siirsimme varoja hieman muutaman yhtiön välillä. Yleisesti ottaen hyvin trading-vapaa kuukausi Silkkitie-rahaston salkun osalta.



Kuukausikommentti maaliskuu 2014

JOM SILKKITIE -ESR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (31.3.2014)	216,85
Rahaston koko	45,22 milj. EUR
Rahasto-osuuksien lkm	208 551,3541 kpl
Rahaston toiminta alkanut	31.7.2009
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	+0,14 %
Tuotto toiminnan alusta	+116,85 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	18,03 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	0,29 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,00 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,03 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 31.3.2014)	98,1 %
Volatiliteetti**	18,2 %
Salkun kiertonopeus***	207,9 %

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 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. 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.*

JOM SILKKITIE -ERIKOISSIJOITUSRAHASTO

JOM SILKKITIE -ESR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (31.3.2014)	216,85
Rahaston koko	45,22 milj. EUR
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	+0,14 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	+18,03 %
Volatiliteetti	18,2 %

RAHASTON KORRELAATIO VUODEN AJALTA ERÄIDEN OSAKEINDEKSIEN KANSSA (EUR)

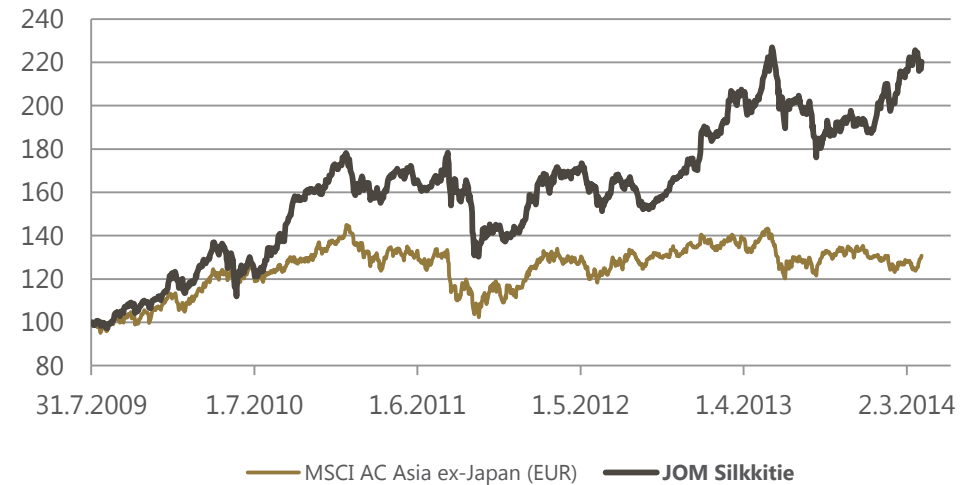
Jakarta Composite Index JCI	Philippine composite Index PCOMP	HK Kiina-indeksi HSCEI	MSCI Asia ex-Japan	Topix, Japani	MSCI World	S&P 500	Bloomberg Europe 500 Index
Indonesia	Filippiinit	Kiina	Aasia	Japani	Maailma	US	Eurooppa
0,61	0,51	0,44	0,56	0,28	0,25	0,09	0,28

RAHASTON TUOTTOHISTORIA KUUKAUSITTAIN (%)

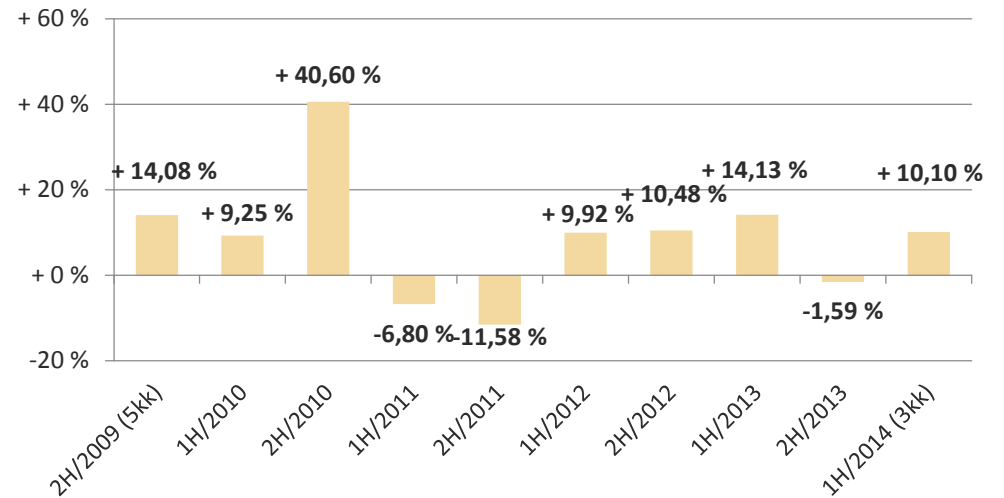
	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Koko vuosi
2009	-	-	-	-	-	-	-	-2,74	+7,49	+1,52	+0,40	+7,07	+14,08
2010	+3,55	-0,05	+9,66	+4,00	-8,12	+0,74	+7,55	+2,46	+13,95	+2,45	+2,73	+6,39	+53,60
2011	-8,11	-1,34	+2,81	+3,17	-2,47	-0,62	+7,75	-10,15	-14,07	+5,83	-4,11	+4,73	-17,59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

Kuukausikommentti maaliskuu 2014

RAHASTON ARVON KEHITYS VS. ALUEEN OSAKEINDEKSI



RAHASTON TUOTTOHISTORIA PUOLIVUOSITTAIN (%)



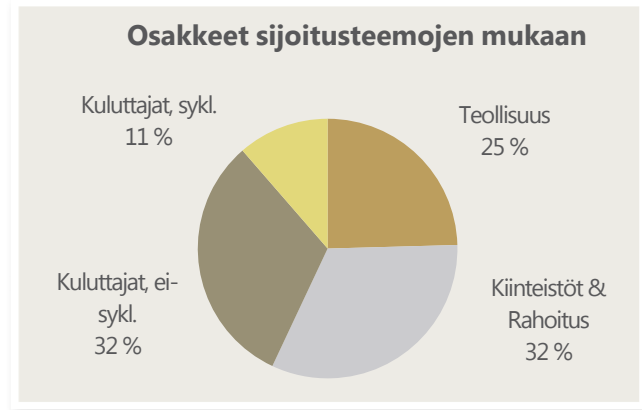
JOM Rahastoyhtiö Oy
 Punavuorenkatu 2 A, 00120 Helsinki
 Puh: +358 9 670 115, Fax: +358 9 670 117
 info @jom.fi www.jom.fi

Historiallinen tuotto ei ole tae tulevastä. 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.

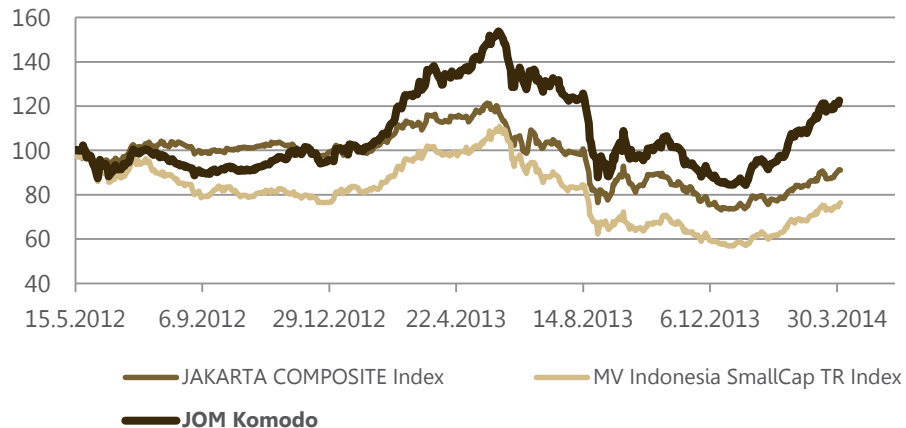
JOM KOMODO -ERIKOISSIJOITUSRAHASTO

JOM Komodo Indonesia -rahaston arvo nousi maaliskuussa +10,77 %. Rahasto on tuottanut rahaston aloituksesta (15.5.2012) +21,01 %, kuuden kuukauden aikana +25,52 % ja 12 kuukauden aikana -10,61 %.

Myimme salkusta kokonaan pois Total Bangun -rakennusyhtiön, joka oli noussut vuoden alusta lähes 100 %. Tästä tulleita varoja käytimme kulutussektorin osakkeiden lisäämiseen. Osakepaino nostettiin 95 %:n paikkeille, yllä mainitun Jokowi nimityksen myötä.



RAHASTON ARVON KEHITYS VS. ALUEEN OSAKEINDEKSI



Kuukausikommentti maaliskuu 2014

JOM KOMODO - ESR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (31.3.2014)	121,01
Rahaston koko	8,31 milj. EUR
Rahasto-osuuksien lkm	68 667,1701 kpl
Rahaston toiminta alkanut	15.5.2012
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	+10,77 %
Tuotto toiminnan alusta	+21,01 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	0,36 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,00 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,08 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 31.3.2014)	95,0 %
Volatiliteetti**	33,5 %
Salkun kiertonopeus***	151,0 %
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	+10,77										+40,76

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 potentiaalinen 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. Rahastoeseite)
Tuotonjako: Rahastossa vain kasvuosuuksia	Merkintätili: IBAN: FI75 3301 0001 1363 24	
Säännöt vahvistettu viimeksi: 12.4.2013	BIC: ESSEFIHXXX	



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 ≥0,5%.*** Viimeiselle 12 kuukaudelle. Tarkemmat laskentakaavat ovat saatavilla rahastoyhtiöstä. Lisätietoja JOM Komodo -erikoissijoitusrahastosta löytyy rahaston avaintietoesitteestä, rahastoeseitteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta www.jom.fi.*