

## JOM SILKKITIE AASIA -SIJOITUSRAHASTO

JOM Silkkitie Aasia -sijoitusrahaston arvo oli lokakuun lopussa 271,45 eli kuukauden aikana rahaston arvo nousi +1,62 %. Rahaston aloituksesta 31.7.2009 tuottoa on kertynyt +171,45 %, eli vuositasolla tuotto on ollut +12,85 %.

Lokakuussa markkinaliikkeet olivat epäyhtenäisiä salkkuosakkeiden kesken, kun etenkin Kaakkois-Aasian pienemmät yhtiöt olivat paineessa, mutta indeksitasolla meno oli positiivisempaa. Selkeästi kuluva vuosi on ollut suurten yhtiöiden vuosi ja etenkin isojen teknologiayhtiöiden vuosi. Aasian TATS-yhtiöt eli Tencent, Alibaba, TSMC ja Samsung ovat vetäneet Aasian indeksejä paljolti ylöspäin, kun taas etenkin Kaakkois-Aasian pienyhtiöt ovat jääneet paitsioon. TATS-yhtiöiden yhteenlaskettu markkina-arvo on parhaillaan 1,400mrd taalaa, joten niiden arvolla voisi esimerkiksi ostaa helposti kaikki listatut yhtiöt Indonesiasta, Filippiineiltä, Vietnamista ja Malesiasta. Jo pelkästään Alibaban arvolla (460mrd USD) voisi ostaa lähes kaikki Indonesian listatut osakkeet (495mrd USD ja 564 listattua yritystä).

Silkkitie -rahaston salkussa on Filippiineiltä yksi puhdas teknologiayhtiö eli aikaisemmin mainitsemmamme Integrated Micro Electronics (IMI). Indonesiassa taas teknologiayhtiöitä ei käytännössä ole listattu lainkaan, vaikka muutama hyvin pieni fintech-yhtiö on listautunut lähiaikoina. Enemmän aktiviteettia teknologiayhtiöissä on private equity puolella, jossa uuden teknologian yhtiöt kuten Go-Jek (sekoitus Alipaystä, Uberista ja Foodorasta), Lazada ja Tokopedia (e-commerce) ovat saaneet paljolti rahoitusta ja huomiota mm. yllä mainituilta kiinalaisilta teknologiajäteiltä.

Lokakuussa jatkoimme Kiinan painon nostamista, kun taas samaan aikaan olemme vähentäneet Vietnamin painoa. Kiinasta olemme ostaneet HNA Infra -yhtiötä, joka on Hainanin lentokentän operointiyhtiö, ja jonka valuaatio on huomattavasti alhaisempi kuin vastaavien yhtiöiden Kiinassa ja ulkomailla. Lisäksi Kiinasta on hankittu mm. yhtä huokeahintaista pankkia. Toisaalta Kiinasta myytiin pois autoteollisuuden sopimusvalmistajayhtiö Xin Point, jonka kurssi oli kallistunut liikaa syksyn aikana. Salkkuun hankittiin neljän vuoden tauon jälkeen yksi yhtiö Japanista: teknologiayhtiö Alps Electric, joka hyötyy mm. autoteollisuuden teknisestä kehityksestä. Indonesiasta myytiin pois BTN pankki, jonka valuaatio oli noussut huomattavasti vuoden alusta. Samalla salkkuun ostettiin Matahari Department -yhtiö, jonka valuaatio on lähes puolittunut vuoden aikana. Yhtiön kassavirta on hyvin vahva ja osinko on 4,7 %.

## Kuukausikommentti lokakuu 2017

JOM SILKKITIE AASIA -SR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (31.10.17)	271,45
Rahaston koko	49,85 milj. EUR
Rahasto-osuuksien lkm	183 657,7691 kpl
Rahaston toiminta alkanut	31.7.2009
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	+1,62 %
Tuotto toiminnan alusta	+171,45 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	+12,85 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	1,00 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,00 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,13 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 31.10.2017)	98,3 %
Volatiliteetti**	10,9 %
Salkun kiertonopeus***	201,4%

### RAHASTON PERUSTIEDOT

<b>Nimi:</b> JOM Silkkitie Aasia - sijoitusrahasto	<b>Toiminta alkanut:</b> 31.7.2009	BIC: ESSEFIHXXXX
<b>Salkunhoitaja:</b> Juuso Mykkänen	<b>ISIN-koodi:</b> FI4000003470	<b>Hallinnointipalkkio:</b> 1,2 % p.a.
<b>Säilytysyhteisö:</b> SEB, Helsingin sivukonttori	<b>Bloomberg-tikkeri:</b> JOMSILK FH	<b>Merkintäpalkkio:</b> enintään 1,5 %
<b>Vertailuindeksi:</b> Ei ole virallista indeksiä	<b>Kohderyhmä:</b> Vaativat sijoittajat, jotka ymmärtävät Aasian osakemarkkinoiden potentiaalin keskipitkällä ja pitkällä tähtäimellä.	<b>Lunastuspalkkio:</b> 1 % (väh. 20 €)
<b>Tuotonjako:</b> Rahastossa vain kasvuosuuksia	<b>Minimimerkintä:</b> 5 000 €	<b>Tuottosidonnainen palkkio:</b> 10 % viitetuoton (5 %) ylittävästä tuotosta. (tarkemmat tiedot kuluista ks. Rahastoosite)
<b>Säännöt vahvistettu viimeksi:</b> 7.7.2017	<b>Merkintätili:</b> IBAN: FI81 3301 0001 1297 17	



**JOM Rahastoyhtiö Oy**  
Salomonkatu 17 B, 00100 Helsinki  
Puh: +358 9 670 115, Fax: +358 9 670 117  
info @jom.fi www.jom.fi

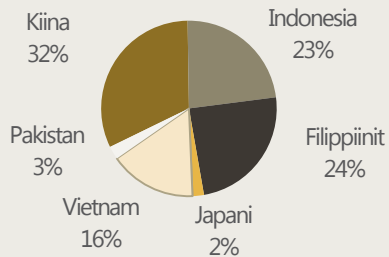
*Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta. Sijoitusrahastoon tehdyn sijoituksen arvo voi nousta tai laskea, ja sijoittaja voi sijoituksensa lunastaessaan saada takaisin vähemmän kuin hän on siihen alun perin sijoittanut. \* Tilikauden aikana 1.1.2017 alkaen, % rahaston keskim. nettovarosta.*

*\*\* Päivätuottojen perusteella 12 kk:n ajalta. JOM Silkkitie Aasia -sijoitusrahasto luokitellaan volatilitteettinsä 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 Aasia -sijoitusrahastosta löytyy rahaston avaintietoestteestä, rahastoestteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta www.jom.fi.*

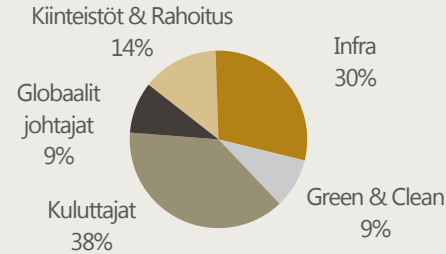
## JOM SILKKITIE AASIA -SIJOITUSRAHASTO

## Kuukausikommentti lokakuu 2017

### Osakkeet maantieteellisen jakauman mukaan



### Osakkeet sijoitusteemojen mukaan



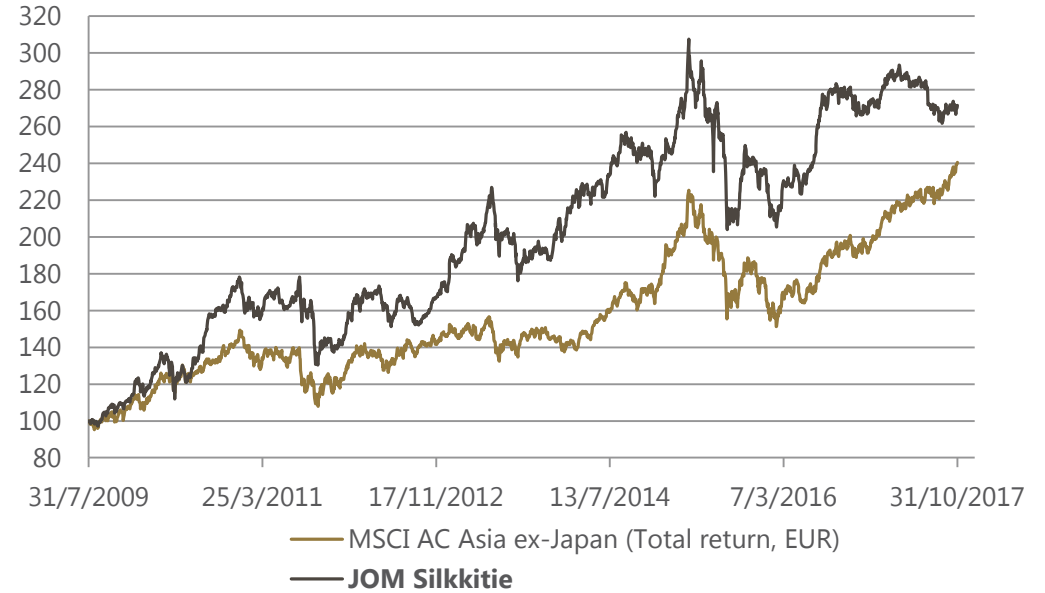
### RAHASTON KORRELAATIO VUODEN AJALTA ERÄIDEN OSAKEINDEKSIEN KANSSA (EUR)

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
0,47	0,44	0,48	0,53	0,32	0,30	0,25	0,25

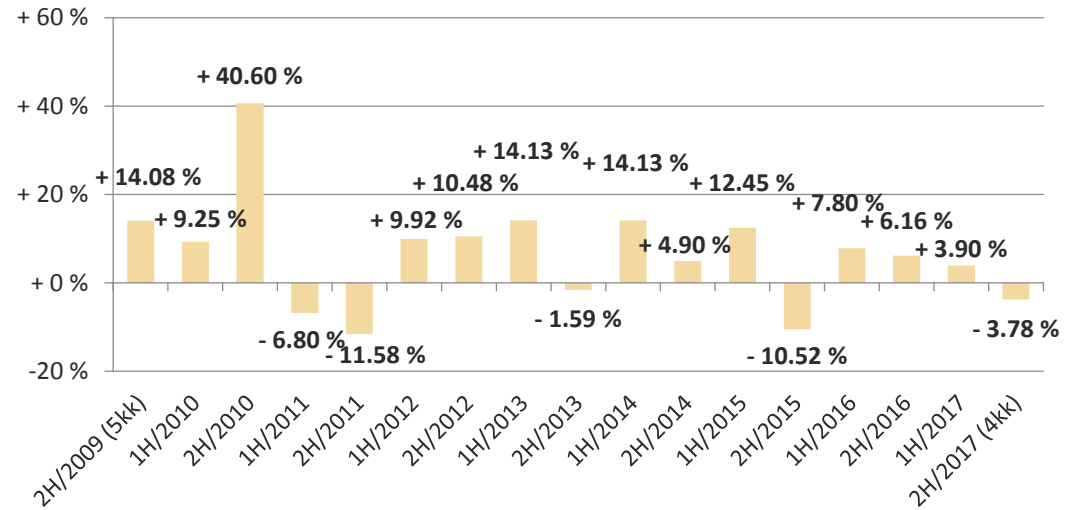
### RAHASTON TUOTTOHISTORIA KUUKAUSITTAIN (%)

	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>
2014	+2,31	+7,46	+0,14	+2,94	+2,21	-1,48	+7,98	+3,98	-1,25	-0,58	-0,33	-4,53	<b>+19,72</b>
2015	+6,02	+3,20	+5,89	+2,38	+3,81	-8,69	-3,22	-16,41	-2,44	+15,52	-1,36	-0,51	<b>+0,61</b>
2016	-9,61	+0,65	+5,97	+1,25	+1,71	+8,58	+7,75	+1,84	-1,66	+0,30	-3,26	+1,38	<b>+14,44</b>
2017	-0,55	+4,73	+1,51	-0,13	-0,67	-0,93	-4,23	-0,73	-0,40	+1,62			<b>-0,02</b>

### RAHASTON ARVON KEHITYS VS. ALUEEN OSAKEINDEKSI



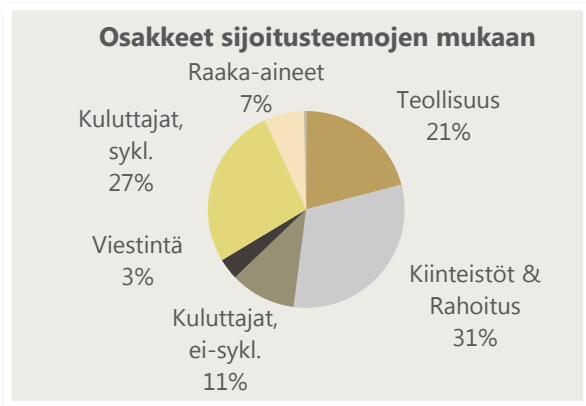
### RAHASTON TUOTTOHISTORIA PUOLIVUOSITTAIN (%)



## JOM KOMODO INDONESIA -SIJOITUSRAHASTO

JOM Komodo Indonesia -sijoitusrahaston arvo oli lokakuun lopussa 165,43 eli kuukauden aikana rahaston arvo nousi +3,63 %. Rahaston aloituksesta 15.5.2012 tuottoa on kertynyt +65,43 %, eli vuositasolla tuotto on ollut +9,65 %.

Indonesian PK-osakkeissa elonmerkit vahvistuivat lokakuussa, kun likviditeettitilanteessa oli hienoista parantumista ja MSCI Indonesia Small Cap -indeksi ylitti 50 ja 100 päivän liukuvat keskiarvot (kts sivu 5). Myös ulkomaalaisten sijoittajien myynnit heikentyivät hieman lokakuun loppua kohti mentäessä (kts sivu 5). Vaikka pientä piristymistä oli nähtävissä PK-osakkeissa, tosiasia on, että vielä useat osakkeet (mm. kulutussektorin) ovat lähellä 52 viikon pohjia, kun taas valuaatiotasot ovat edelleen hyvin alhaisia verrattuna muihin Aasian maiden PK-sektorin osakkeisiin. Esimerkiksi 12 kuukauden toteutuneen PE:n (13.01x) mukaan PK-sektorin osakkeet olivat viimeksi näin halpoja 2009-10 vaihteessa, kun taas viimeisen viiden vuoden PE-keskiarvo on 21.5x. Yksityinen kulutus, joka on 55 % BKT:sta on taas ollut kuluvana vuonna suhteellisen heikkoa, ja se on pitänyt useimmat kulutukseen liittyneet yhtiöt alamaissa. Tähän yksi syy on juuri lomakauden siirtyminen toiselle kvartaalille kolmannelta kvartaalilta (sama kuin joulukuun siirtyminen tammikuulle), joten vertailukelpoisempi kuva kokonaiskulutuksesta saadaan vasta, kun vuoden viimeisen kvartaalin kulutussektorin luvut tulevat julki sekä makro- että mikropuolelta.



## Kuukausikommentti lokakuu 2017

JOM KOMODO INDONESIA -SR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (31.10.17)	165,43
Rahaston koko	16,66 milj. EUR
Rahasto-osuuksien lkm	100 686,0034 kpl
Rahaston toiminta alkanut	15.5.2012
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	+3,63 %
Tuotto toiminnan alusta	+65,43 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	+9,65 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	1,25%
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,00 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,17 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 31.10.2017)	97,7 %
Volatiliteetti***	13,2 %
Salkun kiertonopeus***	118,0 %
Rahaston korrelaatio JCI-indeksiin (12kk)	0,52

### RAHASTON PERUSTIEDOT

**Nimi:**

JOM Komodo Indonesia  
-sijoitusrahasto

**Salkunhoitaja:**

Juuso Mykkänen

**Säilytysyhteisö:**

SEB, Helsingin sivukonttori

**Vertailuindeksi:**

Ei ole virallista indeksiä

**Tuotonjako:**

Rahastossa vain kasvuosuuksia

**Säännöt vahvistettu viimeksi:**  
7.7.2017

**Toiminta alkanut:** 15.5.2012

**ISIN-koodi:** FI4000043401

**Kohderyhmä:**

Vaativat sijoittajat, jotka ymmärtävät Indonesian osakemarkkinoiden potentiaalin keskipitkällä ja pitkällä tähtäimellä.

**Minimimerkintä:** 5 000 €

**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. Rahastosite)



### JOM Rahastoyhtiö Oy

Salomonkatu 17 B, 00100 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 1.1.2017 alkaen, % rahaston keskim. nettovarosta.*

*\*\* Päivätuottojen perusteella 12 kk:n ajalta. JOM Komodo Indonesia -sijoitusrahasto luokitellaan volatiliiteettinsa 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 Komodo Indonesia -sijoitusrahastosta löytyy rahaston avaintietoesitteestä, rahastositteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta www.jom.fi.*

RAHASTON ARVON KEHITYS VS. ALUEEN OSAKEINDEKSI



RAHASTON TUOTTOHISTORIA KUUKAUSITTAIN (%)

	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Vuosi
<b>2012</b>	-	-	-	-	-6,29	+0,42	+3,62	-8,02	+3,01	+0,71	+7,63	-4,57	<b>-4,34</b>
<b>2013</b>	+6,05	+17,64	+13,43	+1,54	+11,52	-11,79	-8,95	-20,95	-0,95	+7,28	-13,95	-3,40	<b>-10,13</b>
<b>2014</b>	+9,68	+15,86	+10,77	-1,42	+3,20	-6,05	+10,24	+8,15	-2,09	+2,30	+5,50	+2,61	<b>+73,92</b>
<b>2015</b>	+2,45	+0,04	+2,24	-8,35	+1,42	-6,30	+0,26	-16,99	-8,01	+21,09	-1,75	-0,47	<b>-17,26</b>
<b>2016</b>	-1,69	+3,01	+5,87	+0,63	-0,86	+8,49	+9,63	+4,12	-3,45	+7,33	-6,93	+2,44	<b>+30,86</b>
<b>2017</b>	-0,30	+5,05	-0,38	+1,37	+0,73	-2,46	-4,74	-1,73	+1,37	+3,63			<b>+2,18</b>

Makrodatan puolesta Q3/2017 BKT kasvoi 5,06 % vuoden takaisesta, joka oli hieman alle 5,19 % konsensuksen odotusten. Edellisestä kvartaalista BKT kasvoi 3,18%. Foreign Direct Investments (FDI) oli kasvussa Q3:lla 12 % vuoden takaisesta. Inflaatio oli lokakuussa 3,58 %, kun syyskuussa se oli 3,72 % vuoden takaisesta. Maan BKT-kasvu on ollut 5 %-paikkeilla jo useampia vuosia, ja nyt monet tahot odottavat, että talouskasvu nousisi 5,5,% paikkeille lähikvartaaleina. Suurimpana jarruna on tänä vuonna ollut yksityinen kulutus, mutta sen odotetaan lähtevän hiljalleen kasvuun.

Tuloskausi on ollut kuitenkin suhteellisen hyvä, kun salkkuyhtiöiden (75% yhtiöistä julkistaneet tuloksensa) 9kk tulokset kasvoivat salkkupainotetusti n. 40 % vuoden takaisesta. Yhtiöiden välillä oli kuitenkin hyvin suuria eroja. Osakepöimijälle tilanne on aikailla mielenkiintoinen, kun useat sijoittajat eivät mielestämme ole kunnolla tiedostaneet, että toisen kvartaalin tuloksiin vaikutti 9 ylimääräistä lomapäivää, joten monen PK-yhtiön kurssi on tippunut paljon syksyn aikana Q2 tulosjulkistusten jälkeen. Ulkomaisten tahojen osakemyynnit ja Pohjois-Aasian vetovoima on vielä tehostanut alamäkeä syksyn aikana. Nyt kuitenkin Q3 tuloksista on selvinnyt, että tilanne onkin suhteellisen normaali ainakin kulutussektorin ulkopuolella olevassa kentässä. Marraskuussa salkkuun on näin ollen tulossa muutama uusi yhtiö.

Lokakuussa myimme Komodon salkusta pois BTN pankin, jonka osake oli kallistunut huomattavasti vuoden alusta. Olemme ostaneet salkkuun Kaakkois-Aasian suurimman tavarataloyhtiön Matahari Department storen. Yhtiön valuaatio on lähes puolittunut vuoden alusta, osinko on 4,7 % ja kassavirta vahvasti plussalla. Muut muutokset salkussa ovat olleet lähinnä kosmeettisia.

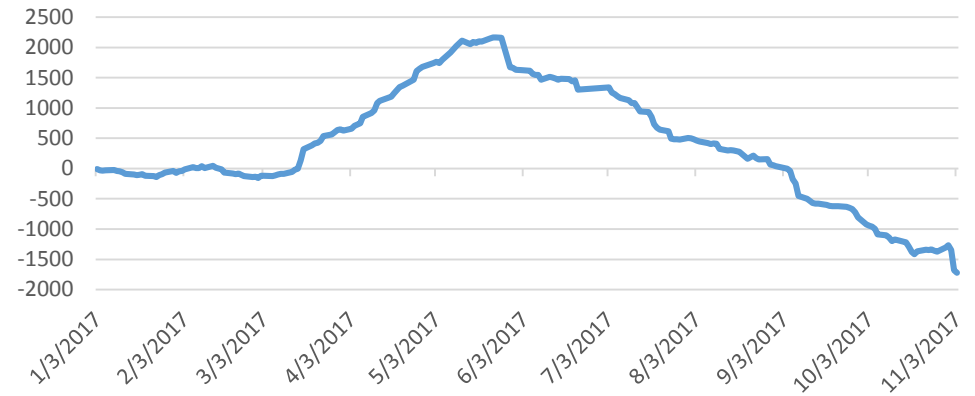




MSCI Indonesia Small Cap -indeksi (yllä) on alkanut hiljalleen näyttää elonmerkkejä, kun indeksi on äskettäin ylittänyt 50 ja 100 päivän liukuvan keskiarvot. indeksi on lähiaikoina myös tuottanut paremmin kuin Indonesian pääindeksi JCI, joka taas samaan aikaan on tehnyt uusia ennätyslukemia (paikallisessa valuutassa).  
 Lähde Bloomberg.

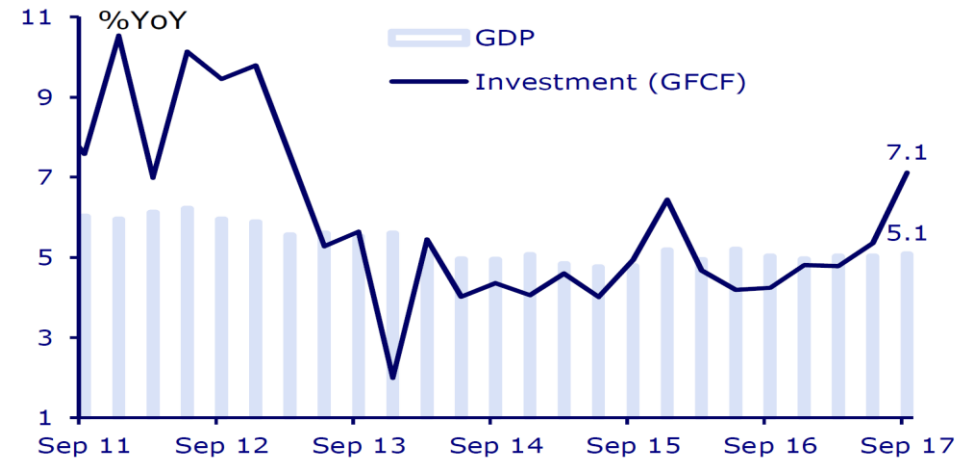
Oikealla alhaalla: Vaikka BKT-kasvu on pysynyt "vain" +5 % kasvuvauhdissa kuluvana vuonna lähinnä heikon kuluttajasentimentin takia, investointisykli alkaa näyttämään positiivisempia merkkejä. Tämä on hyvä ja odotettu merkki, kun esimerkiksi eri aloilla kapasiteetin käyttöaste on ollut hyvin korkealla jo pitkään. Lähde: CLSA.

Indonesia: Ulkomaisten sijoittajien rahavirrat vuoden alusta osakkeisiin USDm



Ulkomaiset instituutiosijoittajat ovat vähentäneet sijoituksia Indonesian osakemarkkinoille 2017 aikana yli 1.7mrd USD arvosta ja toukokuun lopusta lähes 4mrd USD arvosta. Summat vastaavat vuoden 2013 myyntejä, jolloin Fedin tapering puheet vetivät kaikista EM-maista paljon sijoituksia ulos, ja vuoden 2015 myyntejä, jolloin Kiinan minidevalvaatio ja öljyn hinnan romahdus vetivät pääomia EM-maista. Nähdäksemme nyt syynä on lähinnä se, että Kiinan ja Pohjois-Aasian syklisten maiden kiinnostavuus on suurempi kuin Kaakkois-Aasian maiden.  
 Lähde: Bloomberg.

Real GDP and investment (GFCF) growth



Source: CLSA, CEIC

