

Kvartaalikommentti Q1/2010

RAHASTON PERUSTIEDOT

Nimi: JOM Silkkitie -erikoissijoitusrahasto

Salkunhoitaja:
Juuso Mykkänen

Säilytysyhteisö:
SEB, Helsingin sivukonttori

Vertailuindeksi: ei ole virallista indeksiä

Tuotonjako: Rahastossa on vain kasvuosuuksia

Säännöt vahvistettu: 9.7.2009

Toiminta alkanut: 31.7.2009

ISIN-koodi: FI4000003470

Bloomberg-koodi: JOMSILK FH

KOHDERYHMÄ

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

MERKINNÄT

Minimimerkintä: 5 000 €

Merkintätili:
SEB 330100-01129717

PALKKIOT JA KULUT

Hallinnointipalkkio: 1,2 % p.a.

Merkintäpalkkio: 1,5% - 0 %*

Lunastuspalkkio: 1% (väh. 20 €)

Tuottosidonnainen palkkio: 10% viitetuoton (5%) yllittävästä tuotosta. *

*tarkemmat tiedot kuluista ks. rahastoesitys

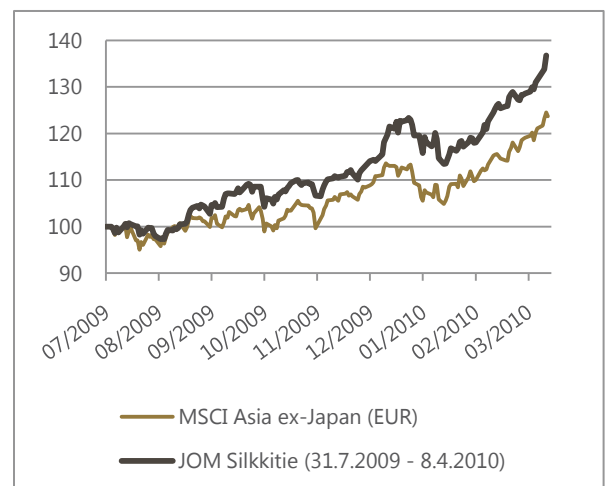
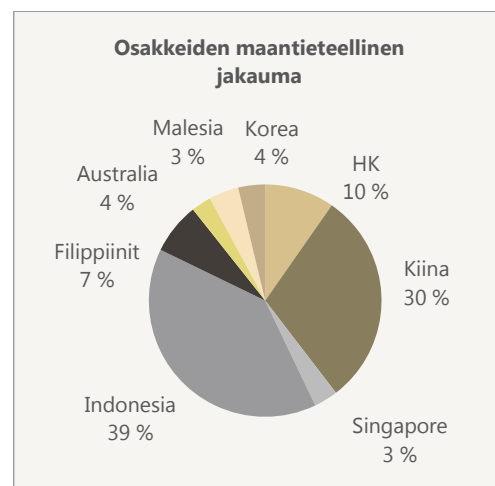
JOM Silkkitie -rahastolla on nyt kahdeksan kuukauden tuottohistoria takanaan rahaston toiminnan aloituksesta. Vuoden 2010 ensimmäisen kvartaalin aikana rahaston arvo on noussut +13,49 % ja maaliskuussa +9,66 %. Toiminnan alusta rahaston arvo on noussut +29,47 %, kun samana aikana epävirallinen vertailuindeksimme MSCI Aasia (ilman Japania) euroissa mitattuna on noussut +18,52 %. Rahaston tavoitteena on voittaa kyseinen indeksi yli vuoden tähtäimellä ja suojaautua osakemarkkinoiden pidempiaikaisilta laskusuhdanteilta ilman merkittäviä rahaston arvonalennuksia.

Rahaston arvo (31.3.2010)	129,47
Rahaston toiminta alkanut	31.7.2009
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	+9,66 %
Tuotto toiminnan alusta	+29,47 %
Kertynyt kiinteä hallinnointipalkkio*	0,29 %
Kertynyt tuottosidonnainen hallinnointipalkkio*	0,29 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 31.3.2010)	93,4 %
Volatiliteetti**	15,0 %
Salkun kiertonopeus***	91,5 %
TER-luku****	2,23 %

* Tilikauden aikana 1.1.2010 alkaen, % rahaston keskim. nettovaroista. ** Päivätuottojen perusteella 8 kkn ajalta. *** Luku laskettu 8 kkn ajalta rahaston kasvuvaiheessa, joten se on suuntaa-antava. **** Viimeiselle 8 kuukaudelle.

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 %										+13,49 %



SALKUNHOITAJAN KOMMENTTI

Kvartaalin aikana salkun suurimpia maapainoja Kiinan ja Indonesian osalta nostettiin muutamilla prosenteilla, kun puolestaan Singaporen, Malesian ja Korean painoja vähennettiin. Kuluttajat ja kiinteistöt/rahoitus säilyivät suurimpina salkun teemoina. Katsauskauden aikana osakepaino pysyi 90 %:n tuntumassa tai hieman sen yläpuolella. Uskomme edelleen Aasian kotimarkkinavetoisten osakkeiden ja teemojen pärjäävän huomattavasti paremmin verrattuna osakkeisiin, jotka ovat riippuvaisia länsimaiden kulutuskysynnästä.

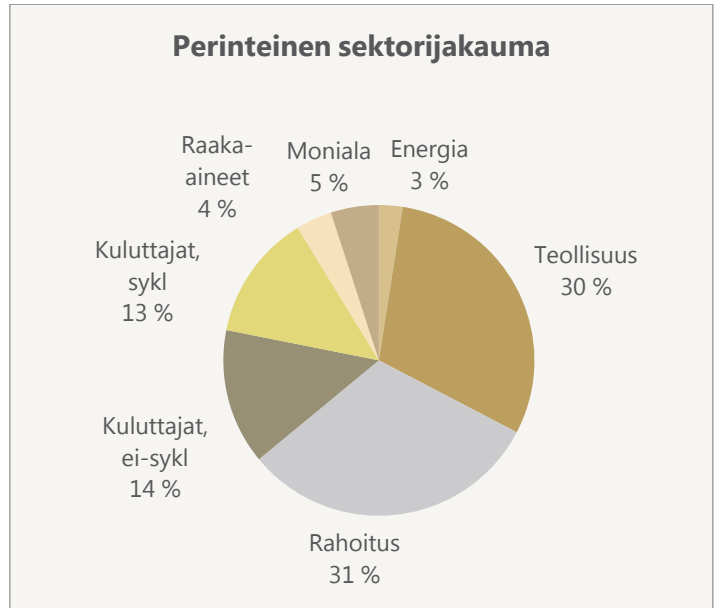
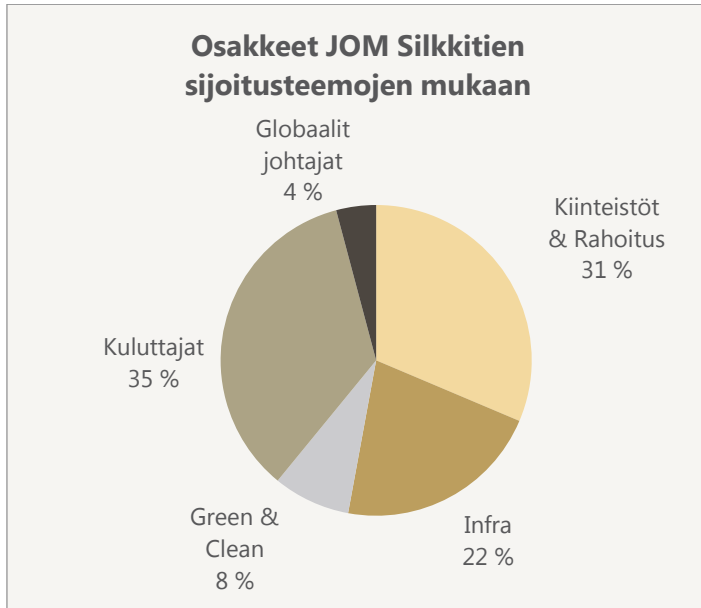
Vaikka Green & Clean -teema onkin rahastossa vielä suhteellisen pienellä painolla, se ei tarkoita sitä, etteikö alalla tapahtuisi. Etenkin Kiinassa sektori on hyvin mielenkiintoisessa tilanteessa, ja eri osa-alueiden kasvuluvut ovat huimaavia. Pelkästään Kiinassa lisättiin vuonna 2009 tuulivoimakapasiteettia 10 GW, ja nyt kokonaiskapasiteetti on jo 22 GW. Tämä vastaa 14 kappaletta Olkiluoto-3 -voimalaa. Aurinkovoima-alalla kasvuluvut ovat samantapaisia, ja niiden odotetaan kiihtyvän lähivuosina. Kyseisten alojen johtavien yritysten joukkoon luettavat Suzlon Intiasta ja Suntech Power Kiinasta ovat kasvattaneet viime aikoina selvästi markkinaosuuksiaan länsimaisten yritysten kustannuksella.

Uusiutuvien energioiden ohella on myös muita aloja, joissa Aasian, ja etenkin Kiinan, kehitys on mennyt heittämällä ohi länsimaista. Kiinasta on tulossa jo tänä vuonna maailman suurin sähköautojen valmistaja BYD:n ja Cheryn johdolla. Sähkömopoissa Kiina on ollut johtaja yli 10 vuotta – tällä hetkellä maassa on sähkömopoja n. 80 milj. kappaletta (globaali markkinaosuus n. 90 %), ja markkinan uskotaan kasvavan 150 milj. kappaleeseen vuoteen 2015 mennessä. Myös aloihin liittyvä akkuteknologia on nopeassa kehitysvaiheessa, vaikka japanilaiset ovatkin tässä vielä edistyneimpiä maailmassa. Ydinvoimala-alalla Korea voidaan jo lukea kärkimaiden joukkoon globaalisti Ranskan ja Yhdysvaltojen ohella.

Näin ollen, kun suurin osa maailmantalouden kasvusta on tullut kehittyviltä markkinoilta ja etenkin Aasiasta, Green & Clean -alan kehityksen painopiste on myös siirtymässä, tai on jo siirtynyt, kehittyville markkinoille. Kehittyvillä markkinoilla hallitusten osuus ympäristöteknologian ja energiatehokkuuden saralla on ollut merkittävä edistystekijä. Jenkeissä ala on lähinnä markkinavoimien armoilla, ja ilman valtion tukea tai väliintuloa on vaikea nähdä siellä nopeaa kehitystä, jotta ero esimerkiksi Kiinan kehitykseen supistuisi. Myös monissa muissa länsimaissa tilanne on samantapainen kuin Yhdysvalloissa, vaikka tässäkin löytyy muutamia poikkeuksia, kuten Saksa, Tanska ja joltain osin Ranska.

Indonesia ja Thaimaa pärjäsivät kvartaalin aikana parhaiten Aasian markkinoista. Indonesiassa yhtiöiden tulokset ovat yleisesti ottaen ylittäneet analyytikkojen ennusteet, ja näkymät ovat säilyneet hyvinä, elleivät erinomaisina. Lisäksi infrastruktuurialalta on tullut paljon kaivattuja uutisia suurten projektien aloituksista, ja kiinteistöalalla ulkomaisten sijoittajien omistusoikeusrajoituksia tultaneen höllentämään loppuvuoden aikana, mikä tuo uutta virettä kiinteistöalalla toimiviin yrityksiin. Filippiineillä taas yrittäjien luottamus on nousussa, ja toukokuun tulevat presidentinvaalit ovat historiallisesti nostaneet yksityistä kulutusta. Lisäksi filippiiniläisten vierastyöläisten rahalähetykset kotimaahan ovat pysyneet tasaisina, elleivät jopa hieman kasvaneet alkuvuonna, vaikka monilla Aasian ulkopuolisilla alueilla taloudellinen kasvu ei olekaan ollut kovin mairittelevaa. Tällä hetkellä ainoa filippiiniläinen omistuksemme on kiinteistöyhtiö Filinvest Land, jonka vuoden 2010 P/BV on 0,60, P/NAV-alennus lähemmäs 70 % ja P/E-luku 9,5 – osake on historiallisesti hyvin halpa ja uskomme sen hyötyvän maailman kasvavasta tukipalveluiden ulkoistamistrendistä, joka luo maahan sekä työpaikkoja, että kysyntää toimisto- ja asuntosektorille.





Lisätietoja JOM Silkkien –erikoissijoitusrahastosta löytyy rahaston yksinkertaistetusta rahastoesitteestä, rahastoesitteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta www.jom.fi.

