

Kvartaalikommentti Q2 / 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

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%) ylittävästä tuotosta. *

*tarkemmat tiedot kuluista ks. rahastoesitys

JOM Silkkitie -rahastolla on nyt yhdentoista kuukauden tuottohistoria takanaan rahaston toiminnan aloituksesta. Vuoden 2010 toisen kvartaalin aikana rahaston arvo laski -3,74 % ja vuoden alusta nousua on kertynyt +9,25 %. Toiminnan alusta rahaston arvo on noussut +24,63 %, kun samana aikana epävirallinen vertailuindeksimme MSCI Aasia (ilman Japania) euroissa mitattuna on noussut +23,35 % ja dollareissa +6,15 %. Rahaston tavoitteena on voittaa kyseinen indeksi yli vuoden tähtäimellä ja suojautua osakemarkkinoiden pidempiaikaisilta laskusuhdanteilta ilman merkittäviä rahaston arvonalennuksia.

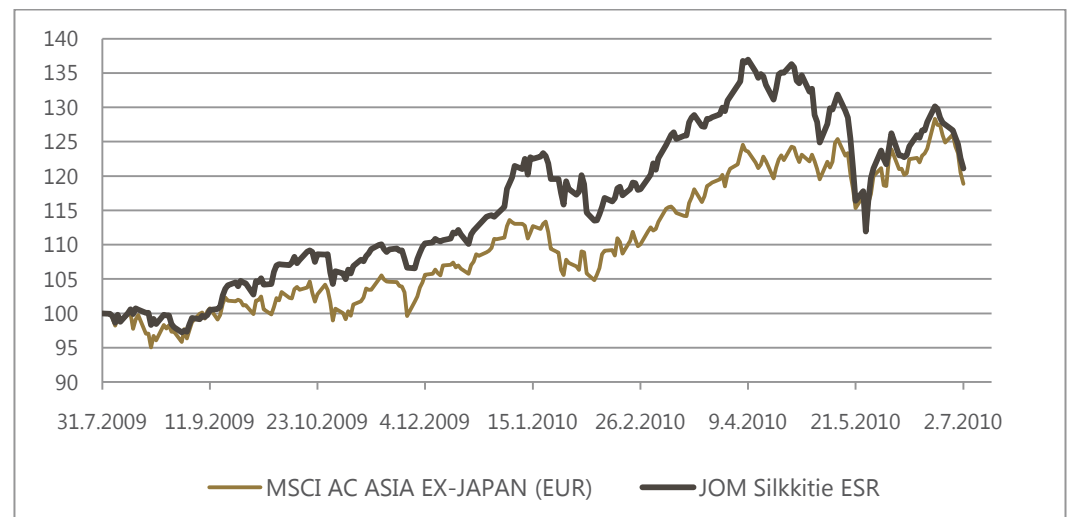
Rahaston arvo (30.6.2010)	124,63
Rahaston toiminta alkanut	31.7.2009
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	+0,74 %
Tuotto toiminnan alusta	+24,63 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	0,86 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,65 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 30.6.2010)	79,2 %
Volatiliteetti**	18,8 %
Salkun kiertonopeus***	239,6 %
TER-luku***	2,74 %

* Tilikauden aikana 1.1.2010 alkaen, % rahaston keskim. nettovaroista. ** Päivätuottojen perusteella 11 kkn ajalta. JOM Silkkitie -erikoissijoitusrahasto luokitellaan volatilitteettinsa puolesta Finanssivalvonnan määrittämään sijoitusrahastoluokkaan I, eli rahaston olennaisen arvonalennuksen virheen raja on $\geq 0,5$ %. *** Viimeiselle 11 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	+4,00	-8,12	+0,74							+9,25

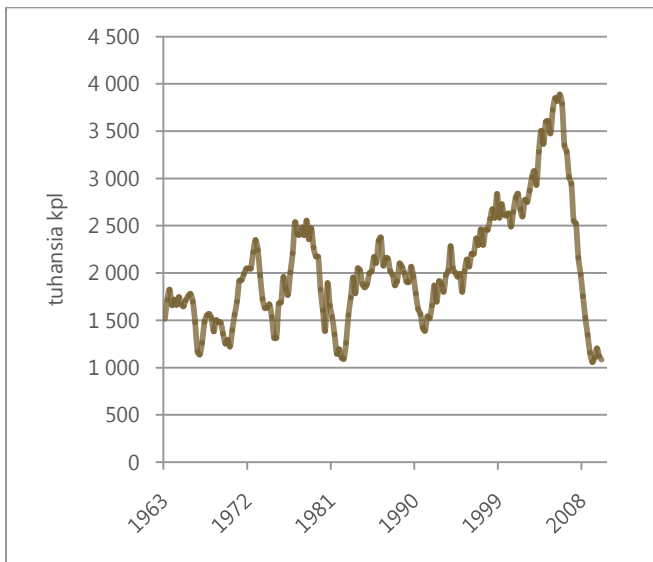
RAHASTON ARVON KEHITYS VS. ALUEEN OSAKEINDEKSI



KARTTA SILKKITIELLE

Osakemarkkinoilla navigointia kesän aikana on voinut verrata magneettiseen häiriöalueeseen merellä, jolloin kompassi näyttää minne sattuu, ja karille ajon riski on suuri. Toisin sanoen näkyvyys markkinoilla on ollut hyvin heikkoa, ja suuntaa on vaikea ottaa johtuen erinäisistä globaaleista epävarmuustekijöistä, joihin keskityimme tässä katsauksessa.

Selkein heikko lenkki on ollut Yhdysvaltojen kotimarkkinan (kuluttajat, työttömyys ja kiinteistösektori) huono tila, joka on nyt korostunut ja tullut normaalin elpymisskenaarion povaajillekin selvemmäksi, kun talouden tukiaispakettien vaikutus on vähitellen loppumassa. Vielä keväällä uskottiin vahvasti tavanomaiseen talouden uudelleen käynnistymiseen, mutta nyt markkinoilla aletaan jo realistisemmin diskontata alempia kasvulukuja, mikä on aiemman näkemyksemme mukaista.



USAn uusien asuntojen myynti kvartaaleittain

Lisäksi riskinä on jenkeissä se, että yksityinen sektori ei investoi lähitulevaisuudessa aiempien taloussykkien tapaan, koska yleisen taloustilanteen tiedetään olevan alamaissa ja epävahvaa.

Amerikkalaisilla vientiyrityksillä menee kohtuullisen hyvin, kun kehittyvä maailma vetää. Näkisimme kuitenkin, että talouden tukemisprosessia jouduttaneen jälleen kasvattamaan nykyisestä. Tästä saadaan keinotekoisesti kasvua hilattua ylöspäin, mutta toisaalta kehitys johtaa luultavimmin lisääntyvään epäuskoon jenkien lopullista velanmaksukykyä kohtaan, ja näin dollarin heikentymisen muita päävaluuttoja kohtaan voi odottaa jatkuvan.

Euroopan osalta tilanne on kuitenkin ollut alusta lähtien ehkä jopa epärealistisen pessimistinen, koska Kreikasta lähteneen velkakriisin ansiosta eri kommentaattorit ovat piirtäneet Euroopan skenaarionsa lähes maailmanlopun ja EMU:n hajoamisen välimaastoon. Euroopassa valtioiden suunnitellut toimet budjettivajeiden saattamiseksi terveemmille tasoille ovat olleet tähän mennessä kiitettäviä, vaikka pitäkäämme mielessä, että ainoastaan realisoituneet toimenpiteet lopulta lasketaan, eivätkä pelkät suuret puheet tai lupaukset riitä. Euron hajoamiseen emme usko, mutta Euroopan taloudelliset ongelmat jatkuvat vielä pitkään julkisen sektorin korkean kulurakenteen vuoksi.

Yleisesti ottaen globaaleilla osakemarkkinoilla yritetään nyt selvittää, kuinka paljon tukiaispakettien vetäminen pois markkinoilta hidastaa orastavaa kasvua, ja onko niiden poisvetäminen tässä vaiheessa ylipäänsä edes mahdollista länsimaissa ilman talouksien vaipumista uudelleen taantumaan. Näkisimme länsimailla olevan edessään kaksi eri vaihtoehtoa tai niiden yhdistelmää, joihin esimerkkejä löytää Aasian lähihistoriasta: 1. Japanin deflatorisen esimerkin seuraaminen 1990-luvulta nykypäivään, jolloin taloutta pidetään keinotekoisesti yllä kasvattamalla julkisen sektorin velkataakkaa uskaltamatta tehdä tarvittavia rakenteellisia muutoksia, tai 2. Aasian maiden 1997-1998 finanssikriisin jälkipyykin mukainen kehityskulku, jolloin tehdään heti suuria rakenteellisia uudistuksia, kuten esimerkiksi leikataan julkisen sektorin kuluja kymmeniä prosentteja ja devalvoidaan valuuttaa. Tällä hetkellä näyttää siltä, että USA seuraa ns. keynesiläistä kriisistä elpymistä, eli vaihtoehto numero yhtä, kun taas Eurooppa on ehkä enemmän kallistunut vaihtoehto numero kahden suuntaan, maasta hieman riippuen.

Aasiassa markkinat ovat puolestaan keskittyneet Kiinan kiristyspolitiikkaan ja sen vaikutuksiin lähialueille. Raaka-aineiden hintojen alentuminen indikoi nyt selvästi Kiinankin talouskasvun hidastuvan vuoden loppua kohden. Näin ollen 10 % vuotuinen BKT:n kasvu saattaa olla liikaa toivottu kuluvalle vuodelle, mutta uskomme kasvun pysyvän kuitenkin kahdeksan prosentin yläpuolella vuonna 2010. Aasialaisille vientiyrityksille aiheuttaa päänvaivaa USA:n osalta sekä heikko kuluttaja että vahvistunut dollari, kun taas euroalueen kysyntää Aasiasta vähentää heikko euro.



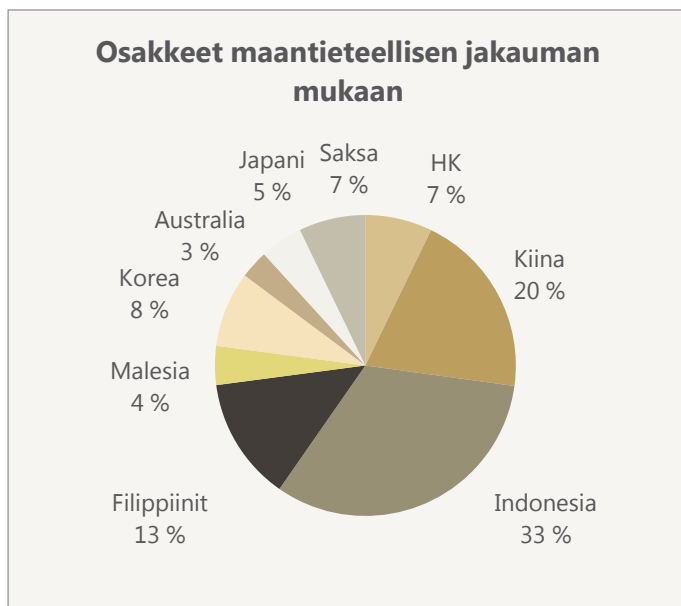
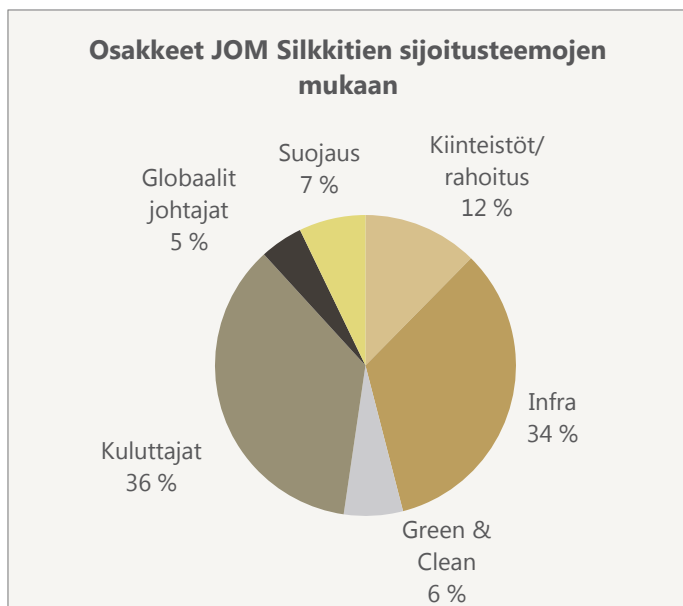
Rahaston tuotto kvartaalin aikana oli huono, ja siihen ei voi olla tyytyväinen. Euron nopea ja voimakas lasku dollaria vastaan huhtikuun lopulta toukokuun loppuun oli osasyynä heikkoon tuottoon, koska emme olleet vähentäneet valuuttasuojauksiamme tarpeeksi ajoissa. Lisäksi muutama kiinalainen vientiyritys kärsi pahasti euron heikentymisestä, koska suuri osa heidän myynnistään tulee Euroopasta. Tästä viisastuneena olemme siirtäneet salkun painoja entistä enemmän kotimarkkinavetoisten maiden ja yhtiöiden suuntaan. Esimerkiksi Filippiinien painoa on kasvatettu ostamalla Metro Pacific Investment -nimistä yhtiötä, joka keskittyy infrastruktuuriprojekteihin. Yritys hyötyy kesäkuun lopussa nimitetyn uuden presidentin hallituksen ohjelmasta, jossa yhtenä merkittävänä osana on infrastruktuurin parantaminen. Indonesian näkymät ovat jatkuneet hyvinä, mikä on myös näkynyt Jakartan osakeindeksin JCI:n

kehityksessä. Vuoden alusta JCI on noussut +15.00 %, joka on suurin arvonnousu kohdemarkkinamme pääindekseistä.

Vaikka vähensimmekin dollarivaluuttasuojauksemme vain n. 10 prosenttiin dollarisidonnaisten valuuttojen osalta toukokuussa, olemme tämän jälkeen kesäkuun alussa lisänneet valuuttasuojauksia yli 50 prosenttiin, koska näkemyksemme dollarista on negatiivinen yllä mainittujen seikkojen vuoksi. Tarkkailemme kuitenkin tilannetta euron suhteen aktiivisesti siltä varalta, että kriisi Euroopassa tästä vielä eskaloituu.

Salkunhoitaja Juuso Mykkänen

SALKKU 30.6.2010



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

