

Kvartaalikommentti Q3 / 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:
30.8.2010

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. rahastoeseite.

JOM Silkkitie -rahastolla on nyt 14 kuukauden tuottohistoria takanaan toiminnan aloituksesta. Vuoden 2010 kolmannen kvartaalin aikana rahaston arvo nousi + 25,57 % ja vuoden alusta nousua on kertynyt +37,18 %. Toiminnan alusta rahaston arvo on noussut + 56,50 %, kun samana aikana epävirallinen vertailuindeksimme MSCI Aasia (ilman Japania) on noussut euroissa mitattuna + 28,08 %. Rahaston tavoitteena on voittaa kyseinen indeksi yli vuoden tähtäimellä ja suojautua osakemarkkinoiden pidempiaikaisilta laskusuhdanteilta ilman merkittäviä arvonalennuksia.

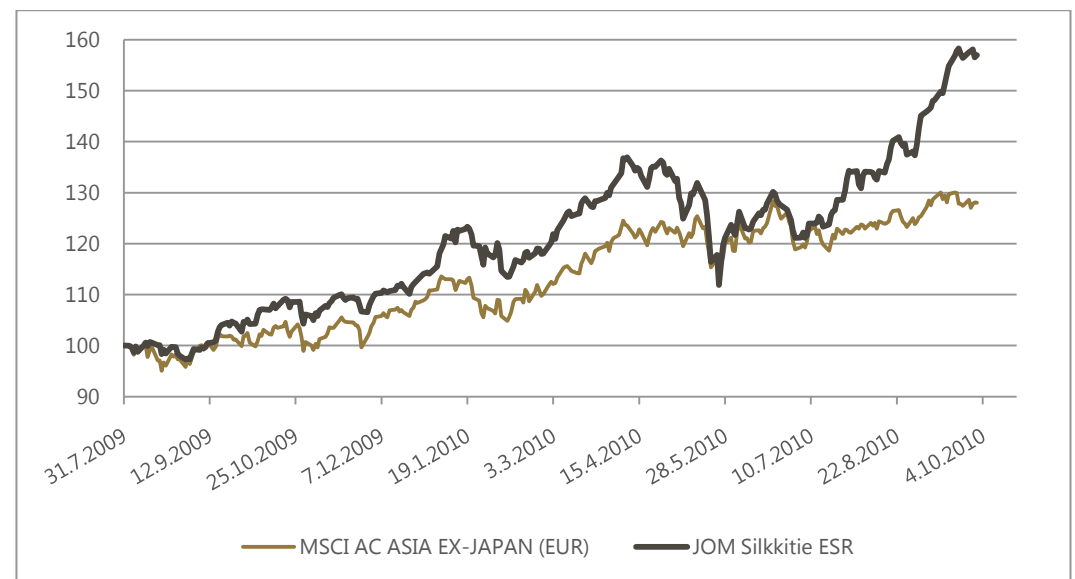
Rahaston arvo (30.9.2010)	156,50
Rahaston toiminta alkanut	31.7.2009
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	+13,95 %
Tuotto toiminnan alusta	+56,50 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	0,88 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	2,25 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 30.9.2010)	93,8 %
Volatiliteetti**	18,83 %
Salkun kiertonopeus**	260,7 %
TER-luku**	4,69 %

* Tilikauden aikana 1.1.2010 alkaen, % rahaston keskim. nettovaroista. **Viimeisen 12 kk:n ajalta. Volatiliteetti on laskettu päivätuottojen perusteella. JOM Silkkitie -erikoissijoitusrahasto luokitellaan volatiliteettinsa puolesta Finanssivalvonnan määrittämään sijoitusrahastoluokkaan I, eli rahaston olennaisen arvonalennuksen virheen raja on $\geq 0,5$ %. Tarkemmat laskentakaavat ovat saatavilla rahastoyhtiöstä.

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				+37,18

RAHASTON ARVON KEHITYS VS. ALUEEN OSAKEINDEKSI



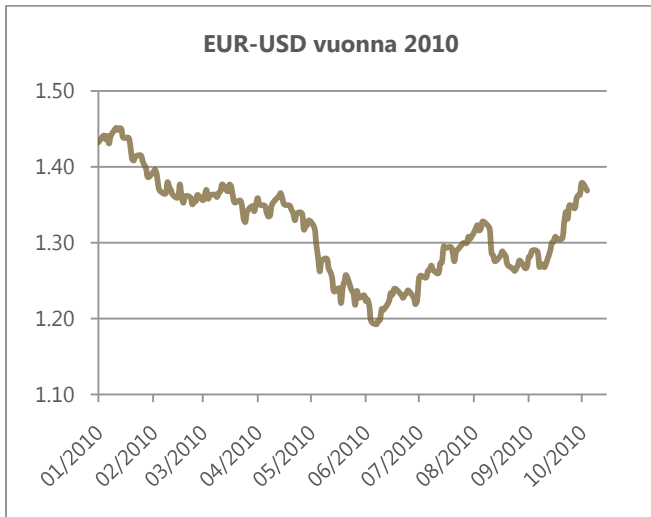
Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta. Sijoitusrahastoon tehdyn sijoituksen arvo voi nousta tai laskea, ja sijoittaja voi sijoituksensa lunastaessaan saada takaisin vähemmän kuin hän on siihen alun perin sijoittanut. MSCI AC Asia ex-Japan (EUR) on hintaindeksi, joka ei huomioi osinkoja.



KARTTA SILKKITIELLE

Kolmannesta kvartaalista kehkeytyi rahaston historian paras kvartaali, ja syyskuusta rahaston paras kuukausi tuoton suhteen (+13,95 %). Tähän olivat pääsyyinä rahaston aktiivinen ja kanta-aottava strategia maa-allokaation, osakevalintojen ja valuuttasuojauksen suhteen, jotka kaikki toivat lisäarvoa rahastoon.

Valuuttasuojauksen osalta voidaan todeta, että osana riskienhallintaa kesäkuun alussa otetut suojauspositiot vähensivät rahaston arvonalentumista kvartaalin aikana, kun euro vahvistui jenkkitaalaa ja sen kanssa korreloivia valuuttoja vastaan 11,4 %.



Rahaston valuuttasuojausprosessi jatkuu myös tulevaisuudessa kanta-aottavana, mutta nyt kun taala on taas väliaikaisesti voittanut huonoimman päävaluutan tittelin, sen lisäheikentyminen euroa vastaan on epävarmempaa (tosin ei mahdotonta). Emme ole siis toistaiseksi lisänneet tai vähentäneet positioita, vaan seuraamme tilannetta. Valuuttasuojastusomme (tähän kuuluvat USD:n lisäksi PHP, MYR, HKD ja SGD) oli n. 64 % tasolla kvartaalin lopulla.

Pääsyyinä taalan laskuun viimeisen kuukauden aikana ovat olleet spekulatiot jenkkitalouden lisäelvytyksestä (ja siis julkisen sektorin lisävelkaantumisesta), ja toisaalta vastaavasti Euroopan maiden säästötoimien aloitukset (siis velan vähentäminen), mikä on tullut selväksi myös katsomalla uutisia mellakoivista julkisen sektorin työntekijöistä etenkin nk. "oliivivyön" alueella. Valuuttanäkemyksistämme voi lukea lisää edellisestä kvartaalikommentista, joten ei tässä tämän enempää vanhaa asiaa.

Rahaston kolmas kvartaali alkoi kaupankäynnin osalta hyvin aktiivisena, kun jatkoimme kesän alussa aloittamaamme salkun "eristämispöytäkirjan" läntisen maailman vaikutuksilta. Elokuun puolivälistä lähtien kaupankäynti kuitenkin hidastui huomattavasti, koska prosessi oli jo saatettu loppuun, ja syyskuussa salkun painotuksiin tehtiin enää vain marginaalisia trimmauksia.

Syyskuun lopulla salkussa oli 22 yritystä. Maapainot pysyivät samassa järjestyksessä kuin elokuun lopulla: Indonesia (39 %) ja Filippiinit (27 %) dominoivat salkkua 66 % yhteispainollaan, kun puolestaan Kiinan paino oli vähentynyt 14 %:iin.

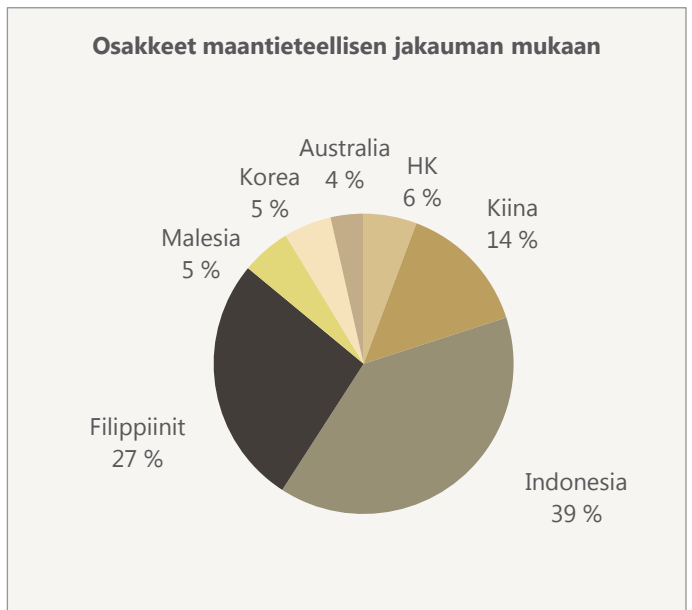
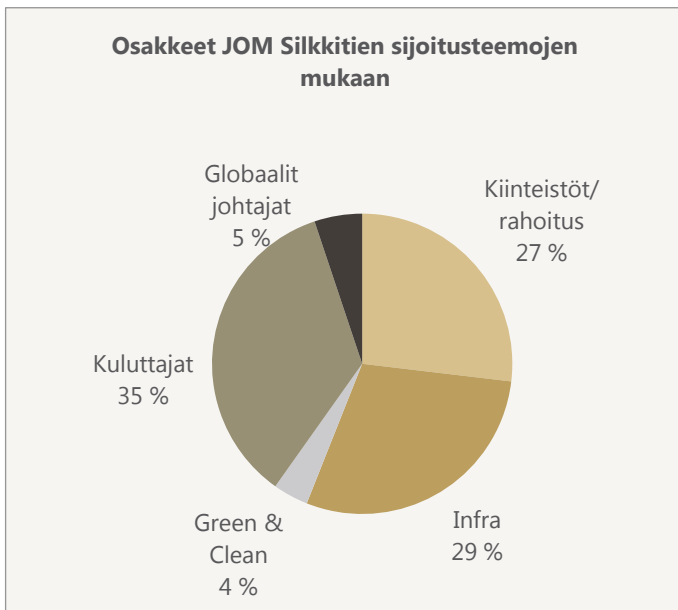
Indonesiassa valmistavan teollisuuden sektori on parhaillaan hyvin mielenkiintoisessa vaiheessa kasvun osalta. Sektori työllistää ainoastaan 11 % työvoimasta, kun vastaavat luvut ovat Thaimaassa 14 % ja Malesiassa 20 %. Ero naapurimaiden lukuihin tulee väistämättä kaventumaan, koska sektorille on viime vuosina syntynyt n. 300 000 uutta työpaikkaa vuosittain. Palkat sektorilla ovat vain 1/3 Kiinan vastaavista tasoista, joten ilmassa on paljon merkkejä ulkomaisten yhtiöiden suorista investoinneista huokeiden kustannusten perässä. Etenkin japanilaiset, kiinalaiset ja korealaiset yritykset ovat kääntäneet katseensa Indonesiaan päin.

Indonesian infrastruktuurin heikko tila on aikaisemmin ollut esteenä investoinneille, mutta nyt tilanne on selvästi paranemaan päin. Parhaillaan sekä julkisen että yksityisen sektorin infrainvestoinnit ovat 3% BKT:sta, kun maan hallituksen maltillisena tavoitteena on 4% BKT:sta vuoteen 2014 mennessä. Tosin emme ole yllättyneitä, jos tavoitteita nostetaan 5-6 %:n paikkeille.

Yleisesti ottaen Indonesian talous kasvaa parhaillaan hyvin vahvalla pohjalla ja kasvu on laaja-alaista ilman suurempia ulkopuolisia riskejä. Tämä etenkin siksi, että maan BKT:sta viennin osuus on alle 25 %, ja viennistäkin n. 80 % suuntautuu lähialueille muualle Aasiaan. Näin ollen Indonesian reaalitalouden haavoittuvaisuus länsimaiden murheille on suhteellisesti hyvin pieni verrattuna esimerkiksi vientipainotteisiin Aasian maihin.

Salkunhoitaja Juuso Mykkänen





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

