

## Kuukausikommentti Elokuu 2011

### 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 viimeksi:  
25.10.2010

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. rahastoestite

JOM Silkkitie -erikoissijoitusrahaston arvo oli elokuun lopussa 158,12, eli kuukauden aikana rahaston arvo laski 10,15 %. 12 kuukauden tuotto oli elokuun lopussa + 15,13 % ja kuuden kuukauden tuotto -0,47 %. Rahaston aloituksesta 31.7.2009, eli kahden vuoden aikana, on tuottoa kertynyt +58,12 %, eli vuositasolla tuotto on +24,58 %.

Elokuu oli rahaston historian huonoin kuukausi. Tähän olivat syinä, kuten moniin aikaisempiinkin huonoihin kuukausiin viime aikoina, Aasian ulkopuoliset tekijät, eli länsimaat Euroopan ja jenkkien johdolla. Euroopan rahaliiton nykytilanne ja tulevaisuus ovat epävarmoja, jenkkien tilanne taas näyttää yhä enemmän seuraavan Japanin esimerkkiä, eli alhaisen kasvun ja inflaation kautta vuodesta 1995 eteenpäin. Tähän eivät monet uskoneet vielä vuosi, pari sitten, mutta todistusaineisto ei petä: USA:n 10-vuoden valtion velkakirjan korko lähenee maagista 2 %, missä se viimeksi oli finanssikriisin kliimaksissa 2008–09 vaihteessa. Ja trendi on alaspäin. Saattaa olla, että myös USA:n osakemarkkinoilla on paljonkin suhteellista laskuvaraa, koska USA:n osakemarkkinoiden osuus on vieläkin yli 30 % maailman osakemarkkinoista. Japanin osakemarkkinan paino oli vuonna 1990 yli 60 %, vuonna 1995 n. 32 %, nyt se on 7,4 %. Vaikka esimerkki on hieman naiivi ja kärjistetty, on selvää, että raha virtaa tulevaisuudessa kehittyviin kasvumaihin yhä enenevässä määrin ja pois länsimaista.

Toki monet järkeilevät sijoittavansa kehittyville markkinoille vain ja ainoastaan suurten kotimaisten tai globaalien vientiyhtyritysten kautta, joiden liikevaihdosta maksimissaan 20–30 % saattaa tulla kehittyviltä markkinoilta – esimerkiksi S&P500 -yhtiöiden myynnistä tulee alle 2 % Kiinasta. Näin ollen, kun loppuosa liikevaihdosta tulee länsimaista, missä kasvu on aneemista ja kilpailutilanne kiristymässä, on hyvin vaikea järkeillä strategian olevan optimaalinen, jos ja kun alhaisen kasvun ajat länsimaissa jatkuvat.

Filippiiniläisten yhtiömme ovat nyt myös raportoineet toisen kvartaalin tuloksensa. Suurin osa on ollut odotuksissa, tosin yksi infrastruktuuryhtiömme tulos jäi odotuksista noin 5 %. Näkymät ovat kuitenkin säilyneet hyvinä. Salkun kiinalaisyhtyrityksistä kaikki muutamaa lukuun ottamatta ovat raportoineet – ei suurempia yllätyksiä suuntaan eikä toiseen. Ainoa thaimaalainen yhtiömme Thai Union Frozen oli odotuksissa, kun taas hyvin huokeasti hinnoitellut malesialaiset infra/rakennusyhtiöiden tulokset olivat hieman alle ennusteiden. Kokonaisuudessaan indonesialaiset yhtiöt olivat raportointikauden suurimpia positiivisia yllättäjiä. Elokuun laskujen myötä olemme ostaneet kahta uutta kiinalaisyhtyritystä salkkuun, joiden tulokset olivat erinomaisia tulevaisuuden näkymien ohella.

Lopuksi, elo-syyskuun vaihde on salkun osalta vuoden hiljaisin, kun päämarkkinamme Indonesia on suljettuna Ramadanin huipennuksen Idul Fitriin vuoksi koko viikon ja Malesiakin kolme ja puoli päivää. Myös Filippiinien markkinoilla on kaksi lomapäivää viikon aikana.

*Salkunhoitaja Juuso Mykkänen*

### RAHASTON TUOTTOHISTORIA KUUKAUSITTAIN (%)

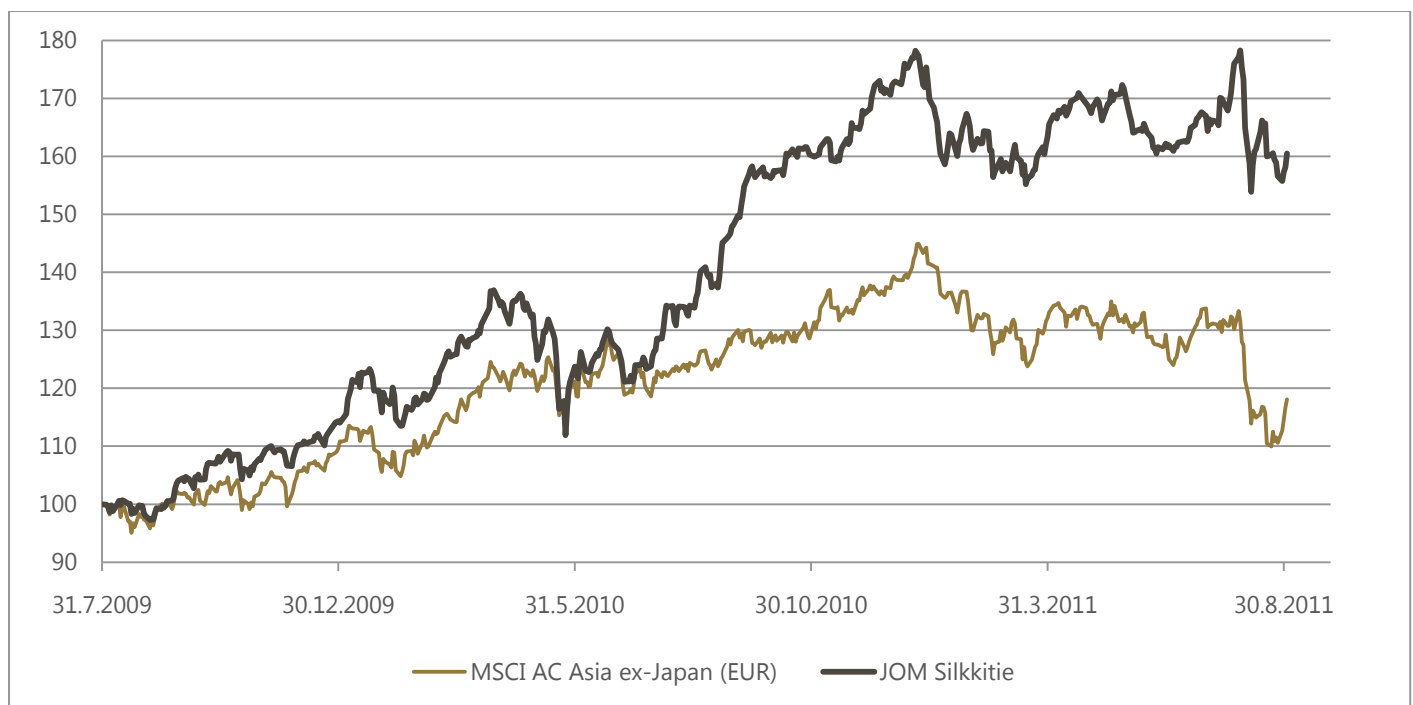
	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Koko vuosi
2009	-	-	-	-	-	-	-	-2,74	+7,49	+1,52	+0,40	+7,07	+14,08
2010	+3,55	-0,05	+9,66	+4,00	-8,12	+0,74	+7,55	+2,46	+13,95	+2,45	+2,73	+6,39	+53,60
2011	-8,11	-1,34	+2,81	+3,17	-2,47	-0,62	+7,75	-10,15					-9,76

Lisätietoja JOM Silkkitie -erikoissijoitusrahastosta löytyy rahaston yksinkertaistetusta rahastoestiteestä, rahastoestiteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta [www.jom.fi](http://www.jom.fi).

<b>RAHASTON ARVO (31.8.2011)</b>	<b>158,12</b>
Rahaston koko	14,9 milj. EUR
Rahaston toiminta alkanut	31.7.2009
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	-10,15 %
Tuotto toiminnan alusta	+58,12 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	0,79 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,00 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,08 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 31.8.2011)	99,2 %
Volatiliteetti**	16,8 %
Salkun kiertonopeus***	192 %

\* Tilikauden aikana 1.1.2011 alkaen, % rahaston keskim. nettovaroista. \*\* Päivätuottojen perusteella 12 kk:n ajalta. JOM Silkkitie -erikoissijoitusrahasto luokitellaan volatilitteettinsa puolesta Finanssivalvonnan määrittämään sijoitusrahastoluokkaan I, eli rahaston olennaisen arvonlaskennan virheen raja on  $\geq 0,5$  %\*\*\* Viimeiselle 12 kuukaudelle. Tarkemmat laskentakaavat ovat saatavilla rahastoyhtiöstä.

## 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.

## SALKKU 31.8.2011

