

JOM SILKKITIE -ERIKOISSIJOITUSRAHASTO

Eloku oli JOM Silkkitie -rahastolle markkinoinhin verrattuna vaikea, kun ero epäviralliseen MSCI Asia (ex-Japan) indeksiin oli -1,55 %-yksikköä. Yksi syy on tähän Vietnamin osakemarkkinan 15 %:n lasku viikon aikana, kun viranomaiset alkoivat kitkeä korruptiota kovalla kädellä pidättäen yhden maan suurimmista talousmöguleista väärinkäytöksistä epäiltynä. Vietnamin viimeviikkoiset tapahtumat ovat iso askel oikeaan suuntaan maan yrityskentällä ja taloudessa, vaikka ne lyhyellä tähtäimellä aiheuttavat heiluntaa osakemarkkinoilla. Lisäksi vaikka rahaston kiinalaiset pienyhtiöt raportoivat hyviä tuloksia, jatkui niiden alakulo päivän tai parin nousun jälkeen entiseen malliin, kun maan talousluvut heijastavat talouskasvun hidastumisen jatkuvan. Myös epävarma tilanne Euroopassa ja kesälomien aiheuttama likviditeetin huomattava väheneminen on painanut salkun yhtiöitä, vaikka fundamentit ovatkin pysyneet hyvinä tai erinomaisina.

Rahastoissa (sekä Silkkitiessä, että Komodossa) olevat kaksi indonesialaista johtavaa vakuutusyhtiötä henki- ja vahinkovakuutuspuolelta ovat hyvin huokeita: nettovoitot ovat molemmilla kasvaneet vuodesta 2005 yli 500 % ja ensimmäiseltä 2012 vuosipuoliskolta 21 % ja 56 %, kun taas osakekurssit ovat kyseisillä yhtiöillä nousseet vuodesta 2005 0 % ja 50 %. Arvostustasot kyseisillä yhtiöillä huokeita: PE kuluvalle vuodelle n. 3x ja P/BV n. 0,5x, kun vastaavat yhtiöt lähimaista treidaavat 1,5-3 kertaa korkeammilla tasoilla. Vakuutusyhtiöitä on ollut myös yrityskauppoista, kuten listaamaton Jaya Proteksi heinäkuussa 2012, joka myytiin PE 9,5x ja P/BV 3x arvostustasolla. Vakuutuspenetraatio Indonesiassa on vain 1,3 %:n luokkaa, mutta kasvavan keskiluokan myötä lujassa myötätuulessa.

Suurin osa rahaston yhtiöistä on nyt raportoinut tuloksensa. Salkun yhtiöiden tulokset kasvoivat ensimmäiseltä vuosipuoliskolta vuositasona 23 %, ja maakohtaisesti Vietnam 12 %, Malesia 32 %, Indonesia 30 %, Kiina 31 % ja Filippiinit 8 %, joka oli hienoinen pettymys, kun Filippiinien Phoenix Petro -yhtiön tulos laski 40 % öljyn hinnan laskun myötä toisella kvartaalilla. Yhtiön koko vuoden tuloksen odotetaan kuitenkin kasvavan vuodesta 2011.

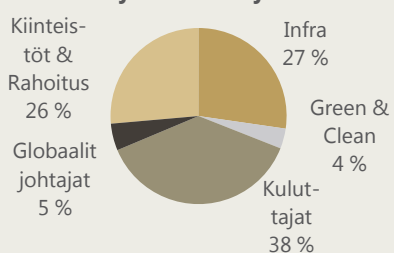
Yleisesti ottaen viimeisen parin-kolmen vuoden aikana, kun kriisit ovat olleet pinnalla, on aktiivisilla osakevalitsijoilla, kuten meillä, ollut hyvin vaikea tehdä säännöllistä ylituottoa, kun makrotason seikat ovat olleet selkeästi määräävänä tekijänä osakemarkkinoilla. Kuitenkin sekä aika on edessä, jolloin osakekurssit määräytyvät enemmän yhtiökohtaisen tulokseen perusteella. Nousuvaraa näin ollen yhtiöillämme ja rahaston arvolla on hyvin paljon, mutta parhaillaan on vaikea sanoa milloin sentimentti muuttuu paremmaksi.

Salkunhoitaja Juuso Mykkänen

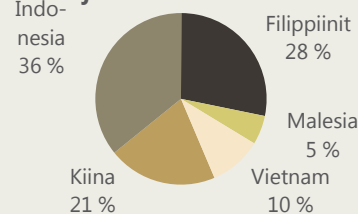
RAHASTON TUOTTOHISTORIA KUUKAUSITTAIN (%)

	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	-14,07	+5,83	-4,11	+4,73	-17,59
2012	+8,75	+4,07	+2,35	+1,85	-4,68	-2,26	+2,58	-5,49					+6,56

Osakkeet sijoitusteemojen mukaan



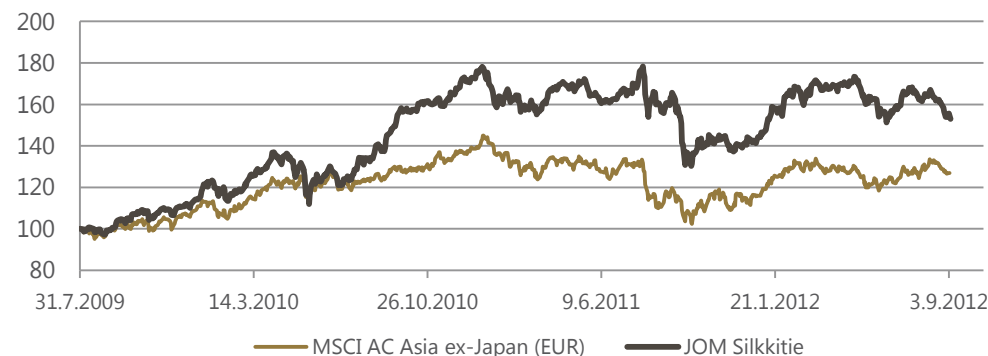
Osakkeet maantieteellisen jakauman mukaan



Kuukausikommentti elokuu 2012

RAHASTON ARVO (31.8.2012)	153,89
Rahaston koko	21,6 milj. EUR
Rahasto-osuuksien lkm	140 179,8782 kpl
Rahaston toiminta alkanut	31.7.2009
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	-5,49 %
Tuotto toiminnan alusta	+53,89 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasona	+14,98 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	0,80 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,00 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,10 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 31.8.2012)	92,8 %
Volatiliteetti**	20,98 %
Salkun kiertonopeus***	246,68 %

RAHASTON ARVON KEHITYS VS. ALUEEN OSAKEINDEKSI



RAHASTON PERUSTIEDOT

Nimi:
JOM Silkkitie -erikoissijoitusrahasto

Salkunhoitaja:
Juuso Mykkänen

Säilytysyhteisö:
SEB, Helsingin sivukonttori

Vertailuindeksi:
ei ole virallista indeksiä

Tuotonjako:
Rahastossa vain kasvuosuuksia

Säännöt vahvistettu viimeksi:
25.10.2010

Toiminta alkanut: 31.7.2009

ISIN-koodi: FI4000003470

Bloomberg-tikkeri: JOMSILK FH

Kohderyhmä:
Vaativat sijoittajat, jotka ymmärtävät Aasian osakemarkkinoiden potentiaalinen keskipitkällä ja pitkällä tähtäimellä.

Minimimerkintä: 5 000 €

Merkintätili:
IBAN: FI81 3301 0001 1297 17
BIC: ESSEFIHXXXX

Hallinnointipalkkio:
1,2 % p.a.

Merkintäpalkkio:
1,5 % - 0 %*

Lunastuspalkkio:
1 % (väh. 20 €)

Tuottosidonnainen palkkio:
10 % viitetuoton (5 %) ylittävästä tuotosta. (tarkemmat tiedot kuluista ks. Rahasto-ohje)

Morningstar-luokitus:
★ ★ ★ ★

JOM Rahastoyhtiö Oy

Punavuorenkatu 2 A, 00120 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. MSCI AC Asia ex-Japan (EUR) on hintaindeksi, joka ei huomioi osinkoja. * Tilikauden aikana 1.1.2012 alkaen, % rahaston keskim. nettovarosta. ** Päivätuottojen perusteella 12 kk:n ajalta. JOM Silkkitie -erikoissijoitusrahasto luokitellaan volatilitteettina puolesta Finanssivalvonnan määrittämään sijoitusrahastoluokkaan I, eli rahaston olennaisen arvonalaskennan virheen raja on $\geq 0,5\%$. *** Viimeiselle 12 kuukaudelle. Tarkemmat laskentakaavat ovat saatavilla rahastoyhtiöstä. Lisätietoja JOM Silkkitie -erikoissijoitusrahastosta löytyy rahaston avaintieto-ohjeesta, rahasto-ohjeesta sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta www.jom.fi.

JOM KOMODO -ERIKOISSIJOITUSRAHASTO

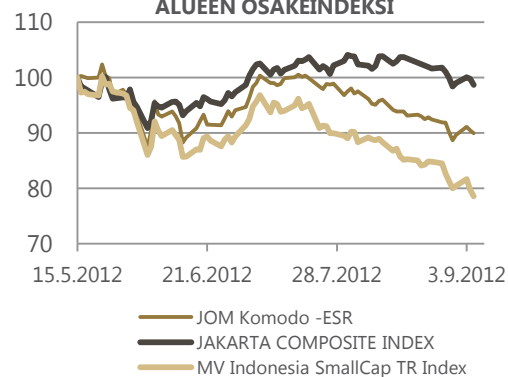
Komodo-rahaston osakkeiden reaktio erinomaisesti ensimmäisen vuosipuoliskon tuloksiin oli ns. "non-event". Indojojen markkinoita on stressannut maan vaihtotase, joka on nyt kuluvaan vuoteen aikana luisunut alijäämäiseksi ja sen odotetaan olevan alijäämäinen (n. 2-3 %) myös ensi vuonna – pääsyyinä energiaraaka-aineiden hintojen aleneminen globaalin laskusuhdanteen vuoksi. Indonesian vienti/BKT suhde on kuitenkin Aasian pienimmästä päästä n. 25 %, joten vientiin liittyvät riskit ovat suhteellisen pieniä verrattuna muihin ASEAN-maihin. Esimerkiksi kivihiilyhtiöiden osuus JCI-indeksistä on laskenut 7 %:iin kun vuonna 2010 se oli vielä 13 % - kotimaiseen kulutukseen liittyvät osakkeet taas ovat nousseet. Vuoden 2014 presidentinvaalien takia ovat populistiset hajaäänet lisääntyneet, joka on aiheuttanut hieman stressiä Kaakkois-Aasian suurimmalle taloudelle. Kuitenkin kotimarkkina vetää hyvin, eikä millään osa-alueella voi puhua kuplasta, kun yksityisten lainat BKT:sta ovat vain 9 %, asuntolainat BKT:sta 3 %, autopenetraatio 4,6 %, kiinteistömarkkinoilla kysyntä suurempaa kuin tarjonta ja infrastruktuuri-investoinnit kiihtymässä hyvin alhaiselta tasolta.

Salkuissa (sekä Silkkitiessä, että Komodossa) olevat kaksi indonesialaista johtavaa vakuutusyhtiötä henki- ja vahinkovakuutuspuolelta ovat hyvin huokeita: nettovoitot ovat molemmilla kasvaneet vuodesta 2005 yli 500 % ja ensimmäiseltä 2012 vuosipuoliskolta 23 % ja 59 %, kun taas osakekurssit ovat kyseisillä yhtiöillä nousseet vuodesta 2005 0 % ja 50 %. Arvostustasot ovat kyseisillä yhtiöillä huokeita: PE kuluvalle vuodelle n. 3x ja P/BV n. 0,5x, kun vastaavat yhtiöt lähimaista treidaavat 1,5-3 kertaa korkeimmilla tasoilla. Vakuutusyhtiöitä on ollut myös yrityskauppa-kohteina, kuten listaamaton Jaya Proteksi heinäkuussa 2012, joka myytiin PE 9,5x ja P/BV 3x arvostustasoilla. Vakuutuspenetraatio Indonesiassa on vain 1,3 %:n luokkaa, mutta kasvavan keskiluokan myötä lujassa myötätuulessa.

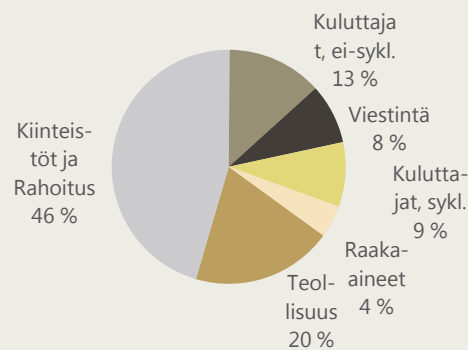
Myös epävarma tilanne Euroopassa ja kesälomien aiheuttama likviditeetin huomattava väheneminen on painanut salkun yhtiöitä, vaikka fundamentit ovatkin pysyneet erinomaisina. Yleisesti ottaen viime aikoina, kun kriisit ovat olleet pinnalla, on aktiivisilla osake-etsijöillä, kuten meillä, ollut hyvin vaikea tehdä säännöllistä ylituottoa, kun makrotason seikat ovat olleet selkeästi määrävänä tekijänä osakemarkkinoilla. Kuitenkin sekin aika on edessä, jolloin osakekurssit määräytyvät enemmän yhtiökohtaisen tuloksenteon perusteella. Nousuvaraa näin ollen yhtiöillämme ja rahaston arvolla on hyvin paljon, mutta parhaillaan on vaikea sanoa milloin sentimentti muuttuu paremmaksi.

Salkunhoitaja Juuso Mykkänen

RAHASTON ARVON KEHITYS VS. ALUEEN OSAKEINDEKSI



Osakkeet sektorijakauman mukaan



Kuukausikommentti elokuu 2012

RAHASTON ARVO (31.8.2012)

89,69

Rahaston koko	2,24 milj. EUR
Rahasto-osuuksien lkm	24 981,5029 kpl
Rahaston toiminta alkanut	15.5.2012
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	-8,02 %
Tuotto toiminnan alusta	-10,31 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	0,45 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,00 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,18 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 31.8.2012)	92,8 %
Volatiliteetti**	-
Salkun kiertonopeus***	-

RAHASTON TUOTTOHISTORIA KUUKAUSITTAIN (%)

	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Koko vuosi
2012	-	-	-	-	-6,29	+0,42	+3,62	-8,02					-10,31 %

RAHASTON PERUSTIEDOT

Nimi:
JOM Komodo -erikoissijoitusrahasto

Salkunhoitaja:
Juuso Mykkänen

Säilytysyhteisö:
SEB, Helsingin sivukonttori

Vertailuindeksi:
ei ole virallista indeksiä

Tuotonjako:
Rahastossa vain kasvuosuuksia

Säännöt vahvistettu:
5.4.2012

Toiminta alkanut: 15.5.2012

ISIN-koodi: FI4000043401

Kohderyhmä:
Vaativat sijoittajat, jotka ymmärtävät Indonesian osakemarkkinoiden potentiaalinen keskipitkällä ja pitkällä tähtäimellä.

Minimimerkintä: 20 000 €

Merkintätili:
IBAN: FI75 3301 0001 1363 24
BIC: ESSEFIHXXXX

Hallinnointipalkkio:
1,5 % p.a.

Merkintäpalkkio:
1,5 % - 0 %*

Lunastuspalkkio:
2 % (väh. 20 €)

Tuottosidonnainen palkkio:
10 % viitetuoton (5 %) ylittävästä tuotosta. (tarkemmat tiedot kuluista ks. Rahastoosite)



JOM Rahastoyhtiö Oy
Punavuorenkatu 2 A, 00120 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. MSCI ACAsia ex-Japan (EUR) on hintaindeksi, joka ei huomioi osinkoja. * Tilikauden aikana 1.1.2012 alkaen, % rahaston keskim. nettovarosta. ** Lasketaan päivätuottojen perusteella kun rahastolla on 12 kk:n toimintahistoria. JOM Komodo -erikoissijoitusrahasto luokitellaan volatilitteettina puolesta Finanssivalvonnan määrittämään sijoitusrahastoluokkaan IV eli rahaston olennaisen arvonlaskennan virheen raja on ≥0,1%. *** Lasketaan kun rahastolla on 12 kk:n toimintahistoria. Tarkemmat laskentakaavat ovat saatavilla rahastoyhtiöstä. Lisätietoja JOM Komodo -erikoissijoitusrahastosta löytyy rahaston avaintietoositeesta, rahastoositeesta sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta www.jom.fi.*