

Aasiassa kurssikehitys oli elokuussa hyvin epäyhtenäistä, kun Kaakkois-Aasian maiden pörssit jatkoivat kiihtyvällä vauhdilla laskujaan, eikä kyseisten maiden heikkenevät valuutat auttaneet tilannetta. Kuun aikana kovimpia laskijoita olivat euroissa mitattuna Indonesia -16,78 %, Filippiinit -9,74 %, Thaimaa -10,18 % ja Malesia -3,24 %. Samaan aikaan pohjoisemman Aasian maat kuten Kiina (+2,29 %), Korea (+2,57 %) ja Taiwan (+0,6 %) pysyivät paikoillaan tai nousivat.

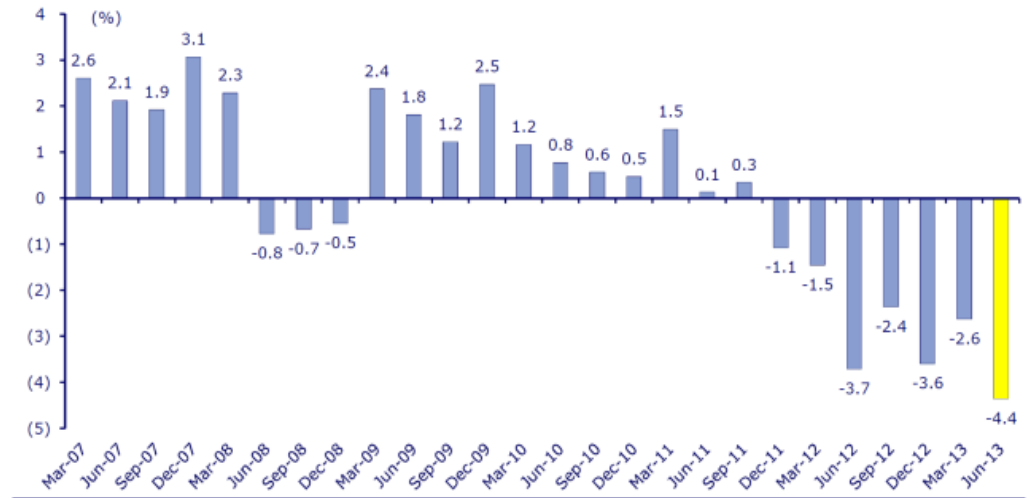
Hyvin heikon kurssikehityksen syitä olivat enimmäkseen FED:n setelielvytyksen vähentämisen epävarmuus ja pettymykset talousluvuissa. Indonesiassa vaihtotase oli 4,4 % miinuksella ja Thaimaassa Q2/2013 kasvu edelliseltä kvartaalilta oli 0,3 % pakkasella. Läntisen maailman sijoittajien päälomakausi ohuine likviditeetteineen ei auttanut asiaa. Uskomme, että ”setelielvytysstressi” jatkuu vielä FED:n kokoukseen saakka syyskuun loppupuolelle, jonka jälkeen sijoittajilla pitäisi olla tarpeeksi tietoa elvytyksen vähentämisestä ja sen aikataulusta.

Elokuun aikana kaikki Silkkitien salkkuyhtiöiden puolivuotistuloksista tulivat ulos. Painotetut nettovoitot kasvoivat vuoden takaiselta vertailukaudelta 21 %. Näemme yhtiöiden tuloksien jatkuvan hyvinä myös loppuvuoden. Kiinalaisten yhtiöiden uskomme loppuvuonna jopa kiihdyttävän tulostahtiaan, kun yleisesti Kiinan tärkeältä Euroopan vientimarkkinalta on alkanut enenevässä määrin kuulua pirstymisen merkkejä.

Elokuun aikana nostimme suunnitelmamme mukaan Kiinan painoa yli 30 %:iin, kun taas Kaakkois-Aasian maiden painot vähenivät kurssilaskujen ja marginaalisten myyntien seurauksena. Seuraamme etenkin Indonesian makrotilannetta tarkasti lähiaikoina, koska monet yhtiöt treidaavat nyt hyvin alhaisilla valuaatiosuhteilla, ja näin ollen näemme nyt olevan hyvä ostoajankohta, jos haluaa katsoa tämän epävarman ajan yli (ks. Komodo-osio). Lopuksi, Filippiinien BKT-kasvuluvut eivät taaskaan jättäneet kylmäksi, kun Q2/2013:lla kasvua oli 7,5 % vertailukaudelta vuoden takaa.

Suurin huolenaihe lähiaikoina ollut vaihtotaseen vaje Indonesiassa (kuvassa % BKT:sta). Tämä olisi hyvä saada alle 3 % BKT:sta vuoden loppuun mennessä. Lähde: CLSA

Quarterly Current Account deficit as a % of GDP



Source: CEIC



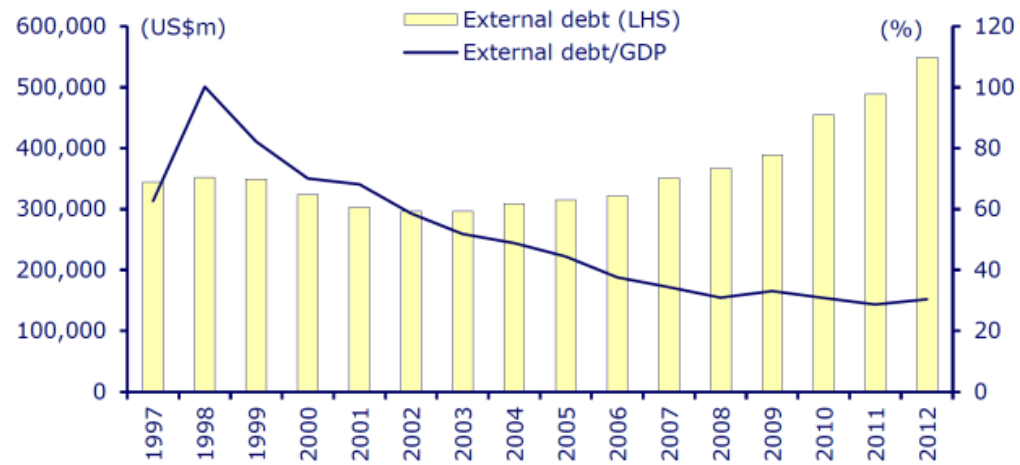
JOM Rahastoyhtiö Oy

Punavuorenkatu 2 A, 00120 Helsinki
 Puh: +358 9 670 115, Fax: +358 9 670 117
 info @jom.fi www.jom.fi

Indonesian, Malesian, Filippiinien ja Thaimaan ulkomaan velka hyvin terveellä tasolla suhteutettuna BKT:seen. Lähde: CLSA

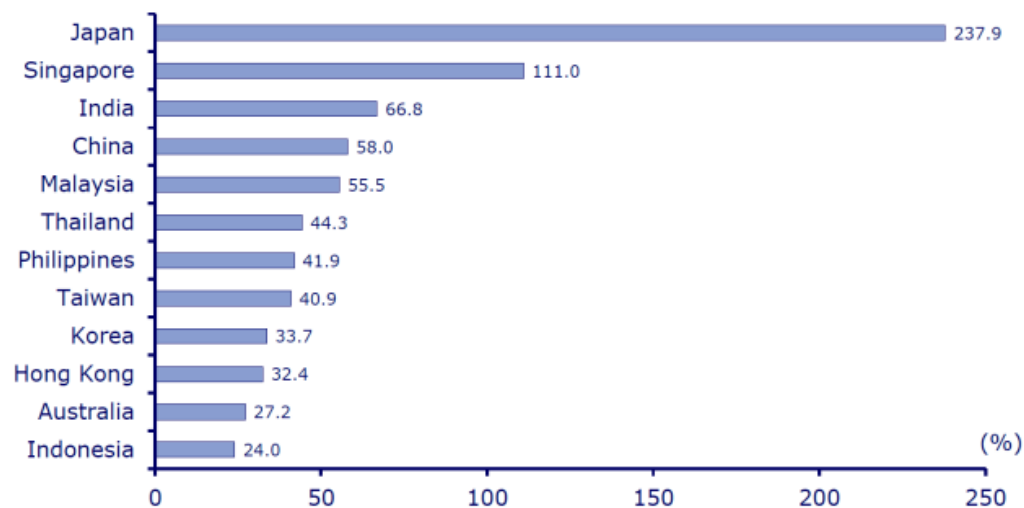
Julkisen sektorin velka kohdemaissamme alhaisella tasolla (julkinen velka % BKT:sta). Lähde: CLSA

Asean four's external foreign-currency debt/GDP



Source: Asean central banks

General government gross debt as % of GDP, 2012

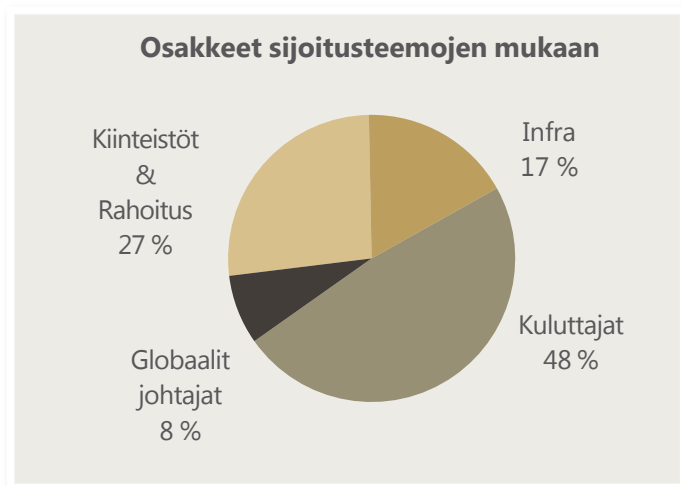
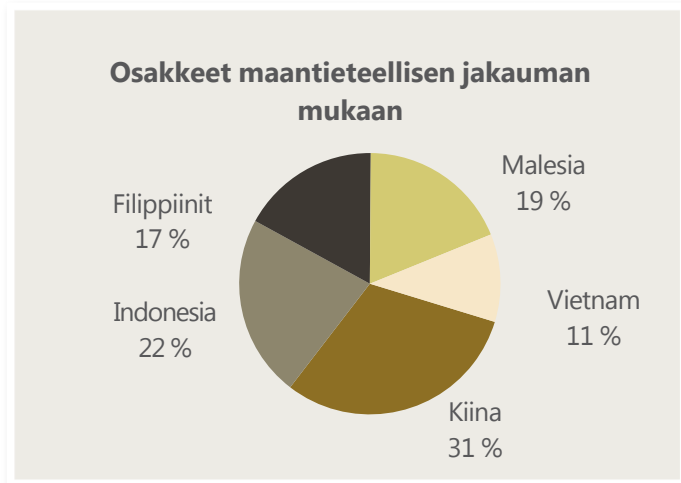


Note: Govt debt to GDP for China are CLSA estimates taken from our *Debt crisis* report (May 2013). Source: CLSA, IMF



JOM SILKKITIE -ERIKOISSIJOITUSRAHASTO

JOM Silkkitie -erikoissijoitusrahaston arvo oli elokuun lopussa 183,39, eli kuukauden aikana rahaston arvo laski 6,91 %. 12 kuukauden tuotto oli elokuun lopussa +19,17 % ja kuuden kuukauden tuotto -7,80 %. Rahaston aloituksesta 31.7.2009 on tuottoa kertynyt 83,39 %, eli vuositasolla tuotto on ollut 16 %.



Kuukausikommentti elokuu 2013

JOM SILKKITIE -ESR, RAHASTON ARVO (30.8.2013)	183,39
Rahaston koko	35,14 milj. EUR
Rahasto-osuuksien lkm	191 639,7623 kpl
Rahaston toiminta alkanut	31.7.2009
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	-6,91 %
Tuotto toiminnan alusta	+83,39 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	16,00 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	0,79 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,55 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,08 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 30.8.2013)	97,2 %
Volatiliteetti**	16,9 %
Salkun kiertonopeus***	208,5 %

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:

12.4.2013

Toiminta alkanut:

31.7.2009

ISIN-koodi:

FI4000003470

Bloomberg-tikkeri:

JOMSILK FH

Kohderyhmä:

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

Minimimerkintä:

5 000 €

Merkintätili:

IBAN: FI81 3301 0001 1297 17

BIC:

ESSEFIHXXXX

Hallinnointipalkkio:

1,2 % p.a.

Merkintäpalkkio:

enintään 1,5 %

Lunastuspalkkio:

1 % (väh. 20 €)

Tuottosidonnainen palkkio:

10 % viitetuoton (5 %) yltävästä tuotosta. (tarkemmat tiedot kuluista ks. Rahastoeseite)

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. * Tilikauden aikana 1.1.2013 alkaen, % rahaston keskim. nettovararosta. ** Päivätuottojen perusteella 12 kk:n ajalta. JOM Silkkitie -erikoissijoitusrahasto luokitellaan volatiliteettinsa puolesta Finanssivalvonnan määrittämään sijoitusrahastoluokkaan I, eli rahaston olennaisen arvonlaskennan virheen raja on ≥0,5 %.*** Viimeiselle 12 kuukaudelle. Tarkemmat laskentakaavat ovat saatavilla rahastoyhtiöstä. Lisätietoja JOM Silkkitie -erikoissijoitusrahastosta löytyy rahaston avaintietoesteestä, rahastoesteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta www.jom.fi.*

JOM SILKKITIE -ERIKOISSIJOITUSRAHASTO

JOM SILKKITIE -ESR, RAHASTON ARVO (30.8.2013)	183,39
Rahaston koko	35,14 milj. EUR
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	-6,91 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasona	+16,0 %
Volatiliteetti	16,9 %

RAHASTON KORRELAATIO VUODEN AJALTA ERÄIDEN OSAKEINDEKSIEN KANSSA (EUR)

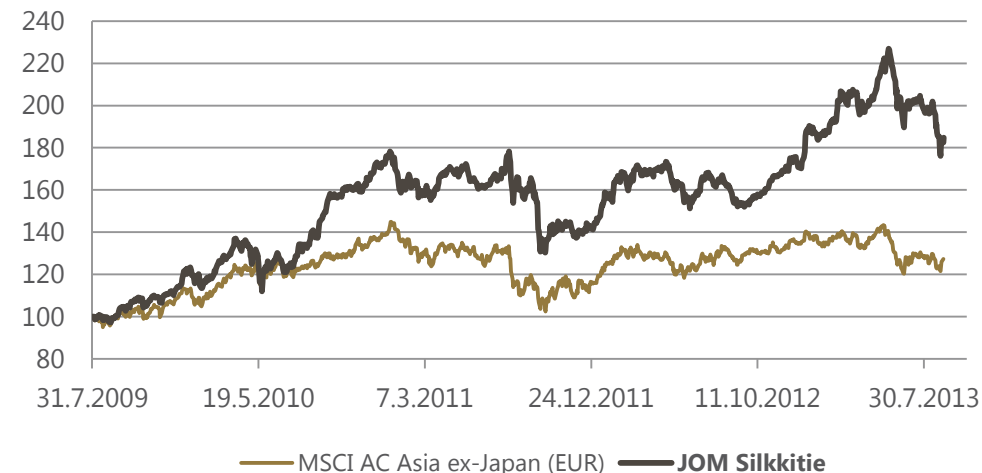
Jakarta Composite Index JCI	Philippine composite Index PCOMP	HK Kiina-indeksi HSCEI	MSCI Asia ex-Japan	Topix, Japani	MSCI World	S&P 500	Bloomberg Europe 500 Index
Indonesia	Filippiinit	Kiina	Aasia	Japani	Maailma	US	Eurooppa
0,55	0,51	0,53	0,59	0,27	0,30	0,20	0,27

RAHASTON TUOTTOHISTORIA KUUKAUSITTAIN (%)

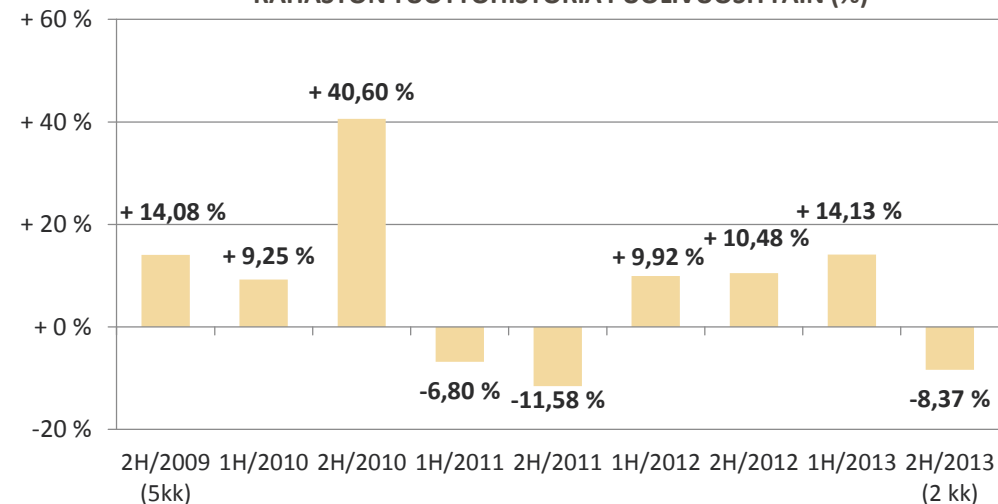
	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Koko vuosi
2009	-	-	-	-	-	-	-	-2,74	+7,49	+1,52	+0,40	+7,07	+14,08
2010	+3,55	-0,05	+9,66	+4,00	-8,12	+0,74	+7,55	+2,46	+13,95	+2,45	+2,73	+6,39	+53,60
2011	-8,11	-1,34	+2,81	+3,17	-2,47	-0,62	+7,75	-10,15	-14,07	+5,83	-4,11	+4,73	-17,59
2012	+8,75	+4,07	+2,35	+1,85	-4,68	-2,26	+2,58	-5,49	+0,90	+4,59	+5,35	+2,51	+21,44
2013	+6,18	+6,82	+3,25	-0,51	+10,17	-11,08	-1,57	-6,91					+4,57

Kuukausikommentti elokuu 2013

RAHASTON ARVON KEHITYS VS. ALUEEN OSAKEINDEKSI



RAHASTON TUOTTOHISTORIA PUOLIVUOSITTAIN (%)



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. Lisätietoja JOM Komodo -erikoissijoitusrahastosta löytyy rahaston avaintietoositteestä, rahastoositteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta www.jom.fi.

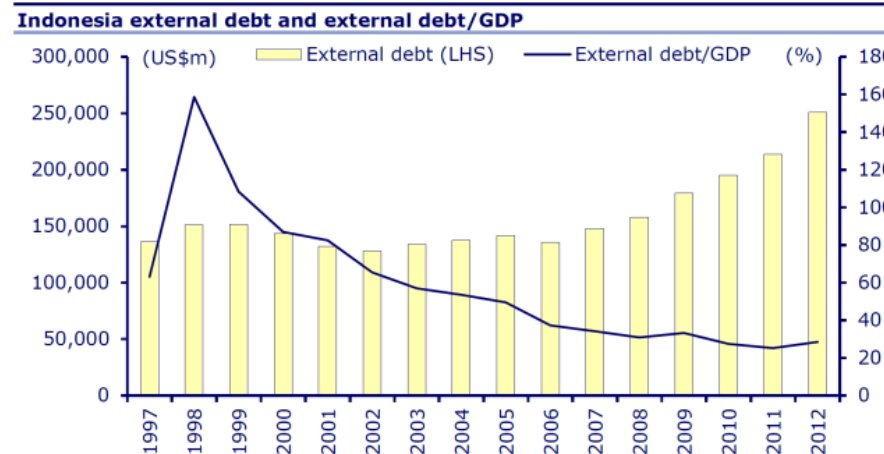
JOM Komodo Indonesia -rahaston arvo laski elokuussa -20.95 %. Tuottoa rahastolle on kertynyt rahaston aloituksesta (15.5.2012) -2,67 %, kuuden kuukauden aikana -18,45 % ja 12 kuukauden aikana +8,52 %. Vuoden 2013 alusta tuottoa on kertynyt +1,74 %.

Elokuussa Indonesian osakemarkkina ja valuutta rupia olivat hyvin kivuliaan laskun uhreja. Voimakkaan laskun sai aikaan 4,4 %:ssa ollut vaihtotaseen vaje Q2/2013-kaudelta ja negatiivinen sentimentti yleisesti kehittyviä markkinoita kohtaan FED:n setelielvytyksen loppumisen epävarmuuden takia. JCI-indeksi laski euroissa kuun aikana 16,78 %, joka oli suurin lasku sitten lokakuun 2008.

Elokuun lopulla Indonesian keskuspankki (BI) nosti korkoja 0,5 %-yksikköä 7 %:iin, jotta valuutan lasku loppuisi ja polttoaineiden noston aiheuttama inflaatiopiikki saataisiin tasoittumaan vuoden loppua kohden. Elokuussa inflaatio (8,79 % YoY) vielä hieman (+1,12 %) nousi heinäkuulta, kun tärkeimmän lomakauden Ramadanin aiheuttama kausiluontoinen kysyntäpiikki nosti etenkin ruoan hintoja. Näin ollen syyskuussa inflaation odotetaan jo laskevan edellisestä kuukaudesta, kun tilanne normalisoituu. Pohjainflaatio (ilman ruokaa ja energiaa) on kuitenkin pysynyt edellisten vuosien lomakausien tasoa alempana sen ollessa elokuussa 4,48 %. Indonesian vaihtotase heinäkuulta oli myöskin lomakauden kysynnän aiheuttamana yli odotusten (-2,3mrd USD vs. -0,4mrd USD), mutta myös sen osalta tilanteen pitäisi rauhoittua loppuvuoden aikana, kun ottaa huomioon IDR:n voimakkaan heikkenemisen.

JOM Komodo-salkun yhtiöistä ovat nyt kaikki paitsi yksi yhtiö julkaisseet puolivuotistuloksensa. Painotetut nettovoitot kasvoivat vuositasolla +50,4 %. Loppuvuoden aikana tulostahti saattaa hieman hidastua, kun nousevat korkomenot ja heikko IDR saattavat laskea tiettyjen yhtiöiden tuloskehitystä. Näin ollen koko vuodelta näemme Komodon yhtiöiden parantavan tuloksiaan n. 30-35 % edellisestä vuodesta. Tähän yhdistettynä talous, joka kasvaa lähes 6 % vuodessa ja huomattavasti alentuneet osakkeiden hinnat viimeisen 3-4 kuukauden aikana tekevät Indonesian (ja Kaakkois-Aasian) keissin hyvin houkuttelevaksi sijoittajalle, joka ymmärtää maan rakenteellisen kasvudynamiikan tuomat edut.

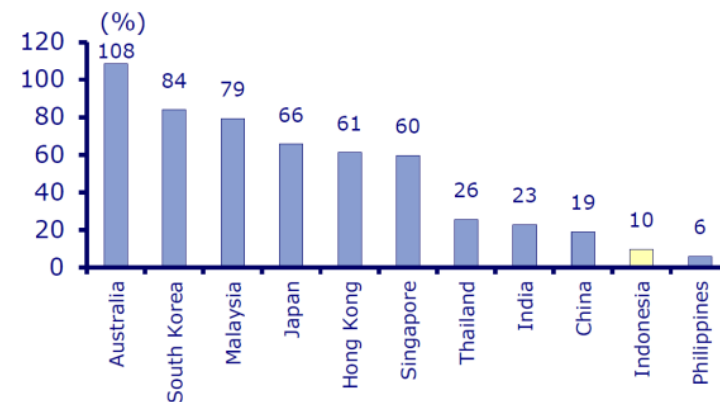
Indonesia on Aasian mallioppilas velkaantumisen suhteen. Ulkoinen velka vain n. 30 % BKT:sta. Kuvassa ulkoisen velan määrä (keltaiset palkit), ja suhde BKT:seen (sininen käyrä). Lähde: CLSA



Source: World Bank

Kuluttajalainojen suhteen Indonesian ja Filippiinien osalta ainoa tie on ylöspäin. Kulutuslainat/BKT vuonna 2102. Lähde: CLSA

Regional consumer credit to GDP

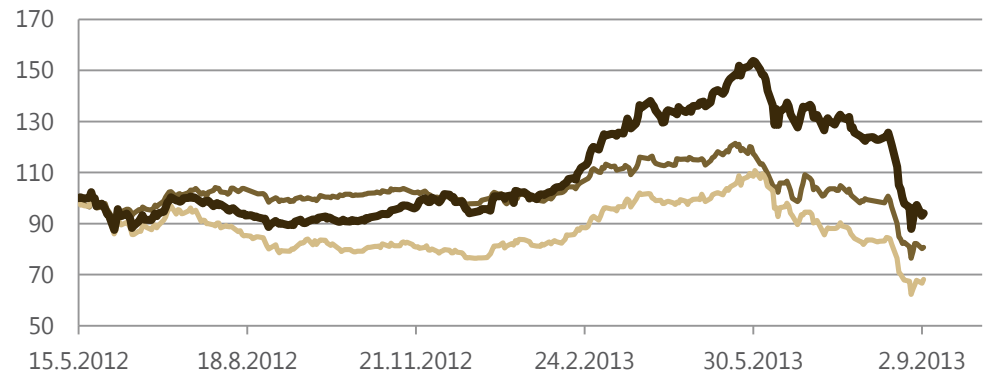


JOM KOMODO -ERIKOISSIJOITUSRAHASTO

Kuukausikommentti elokuu 2013

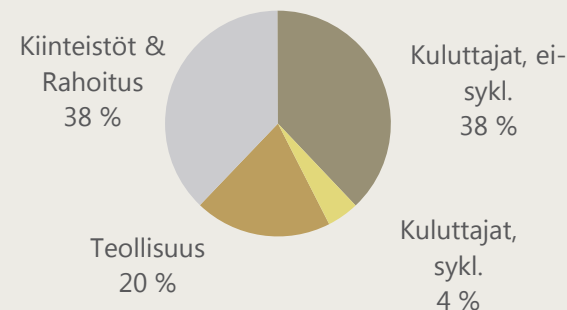
JOM KOMODO - ESR, RAHASTON ARVO (30.8.2013)	97,33
Rahaston koko	4,77 milj. EUR
Rahasto-osuuksien lkm	49 031,6042 kpl
Rahaston toiminta alkanut	15.5.2012
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	-20,95 %
Tuotto toiminnan alusta	-2,67 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	0,99 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	1,38 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,31 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 30.8.2013)	98,5 %
Volatiliteetti**	27,08 %
Salkun kiertonopeus***	191,73 %
Rahaston korrelaatio JCI-indeksiin (12kk)	0,73

RAHASTON ARVON KEHITYS VS. ALUEEN OSAKEINDEKSI



— JAKARTA COMPOSITE Index
 — MV Indonesia SmallCap TR Index
— JOM Komodo

Osakkeet sektorijakauman mukaan



RAHASTON PERUSTIEDOT

Nimi: JOM Komodo - erikoissijoitusrahasto	Toiminta alkanut: 15.5.2012	Hallinnointipalkkio: 1,5 % p.a.
Salkunhoitaja: Juuso Mykkänen	ISIN-koodi: FI4000043401	Merkintäpalkkio: enintään 1,5 %
Säilytysyhteisö: SEB, Helsingin sivukonttori	Kohderyhmä: Vaativat sijoittajat, jotka ymmärtävät Indonesian osakemarkkinoiden potentiaalin keskipitkällä ja pitkällä tähtäimellä.	Lunastuspalkkio: 2 % (väh. 20 €)
Vertailuindeksi: ei ole virallista indeksiä	Minimimerkintä: 20 000 €	Tuottosidonnainen palkkio: 10 % viitetuoton (5 %) ylittävästä tuotosta. (tarkemmat tiedot kuluista ks. Rahastoesitys)
Tuotonjako: Rahastossa vain kasvuosuuksia	Merkintätili: IBAN: FI75 3301 0001 1363 24	
Säännöt vahvistettu viimeksi: 12.4.2013	BIC: ESSEFIHXXXX	

RAHASTON TUOTTOHISTORIA KUUKAUSITTAIN (%)

	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Vuosi
2012	-	-	-	-	-6,29	+0,42	+3,62	-8,02	+3,01	+0,71	+7,63	-4,57	-4,34
2013	+6,05	+17,64	+13,43	+1,54	+11,52	-11,79	-8,95	-20,95					+1,74



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 1.1.2013 alkaen, % rahaston keskim. nettovaroista. Päivätuottojen perusteella 12 kk:n ajalta. JOM Komodo -erikoissijoitusrahasto luokitellaan volatilitteettinsä 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 Komodo -erikoissijoitusrahastosta löytyy rahaston avaintietoesitteestä, rahastoesityksestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta www.jom.fi.