

## JOM SILKKITIE -SIJOITUSRAHASTO

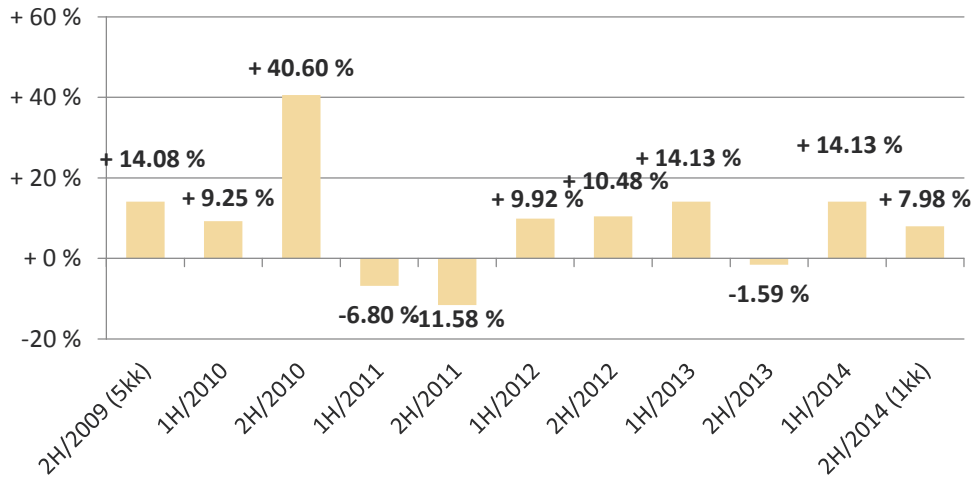
JOM Silkkitie -sijoitusrahaston arvo oli heinäkuun lopussa 242,73 eli kuukauden aikana rahaston arvo nousi +7,98 %. 12 kuukauden tuotto oli heinäkuun lopussa +23,21 % ja kuuden kuukauden tuotto +20,46 %.

JOM Silkkitie -rahasto täytti heinäkuun lopussa viisi vuotta. Sijoittajille nettotuottoa on viiden vuoden aikana kertynyt 142,73 % eli vuosinettotuotto on ollut +19,39 %. Samaan aikaan epävirallinen vertailuindeksimme MSCI Asia (ilman Japania, osingot mukana) euroissa on tuottanut yhteensä +67,14 % tai vuosituottona +10,8 %, eli JOM Silkkitien ylituotto tähän indeksiin nähden on ollut viiden vuoden ajalla yhteensä +75,59 % ja vuositasolla keskimäärin +8,59%. Toisin sanoen JOM Silkkitie -rahaston tuotto on ylittänyt myös vastaavat ETF:t yhtä isolla marginaalilla. Morningstarin Asia (ilman Japania) -ryhmässä JOM Silkkitie -rahaston sijoitus viiden vuoden ajalta on hieman yli kolmestasadasta rahastosta toinen.



Heinäkuu oli JOM Silkkitie -rahaston osalta aktiivinen kaupankäynnin suhteen, kun Indonesian vaalituloksen selkiinnyttyä lisäsimme Indonesian painoa 26 %:iin kesäkuun lopun 21 %:sta lisäämällä vanhojen osakkeiden painoa ja ostamalla yhtä entistä yhtiötä salkkuun. Kiinan painoa trimmattiin marginaalisesti, kun taas muut maapainot pysyivät ennallaan.

RAHASTON TUOTTOHISTORIA PUOLIVUOSITTAIN (%)



## Kuukausikommentti heinäkuu 2014

### RAHASTON PERUSTIEDOT

<b>Nimi:</b> JOM Silkkitie -sijoitusrahasto	<b>ISIN-koodi:</b> FI4000003470	<b>Hallinnointipalkkio:</b> 1,2 % p.a.
<b>Salkunhoitaja:</b> Juuso Mykkänen	<b>Bloomberg-tikkeri:</b> JOMSILK FH	<b>Merkintäpalkkio:</b> enintään 1,5 %
<b>Säilytysyhteisö:</b> SEB, Helsingin sivukonttori	<b>Kohderyhmä:</b> Vaativat sijoittajat, jotka ymmärtävät Aasian osakemarkkinoiden potentiaalinalin keskipitkällä ja pitkällä tähtäimellä.	<b>Lunastuspalkkio:</b> 1 % (väh. 20 €)
<b>Vertailuindeksi:</b> ei ole virallista indeksiä	<b>Minimimerkintä:</b> 5 000 €	<b>Tuottosidonnainen palkkio:</b> 10 % viitetuoton (5 %) ylittävästä tuotosta. (tarkemmat tiedot kuluista ks. Rahastoosite)
<b>Tuotonjako:</b> Rahastossa vain kasvuosuuksia	<b>Merkintätili:</b> IBAN: FI81 3301 0001 1297 17	<b>Morningstar-luokitus:</b> ★★★★★
<b>Säännöt vahvistettu viimeksi:</b> 6.3.2014	<b>BIC:</b> ESSEFIHXXXX	
<b>Toiminta alkanut:</b> 31.7.2009		

JOM SILKKITIE -SR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (31.7.2014)	242,73
Rahaston koko	52,06 milj. EUR
Rahasto-osuuksien lkm	214 473,3309 kpl
Rahaston toiminta alkanut	31.7.2009
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	+7,98 %
Tuotto toiminnan alusta	+142,73 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	19,39 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	0,69 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,31 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,07 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 31.7.2014)	98,5 %
Volatiliteetti**	15,6 %
Salkun kiertonopeus***	206,5 %



**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 1.1.2014 alkaen, % rahaston keskim. nettovarosta. \*\* Päivätuottojen perusteella 12 kk:n ajalta. JOM Silkkitie -sijoitusrahasto luokitellaan volatiliteettinsa puolesta Finanssivalvonnan määrittämään sijoitusrahastoluokkaan I, eli rahaston alennaisen arvonlaskennan virheen raja on  $\geq 0,5$  %\*\*\* Viimeiselle 12 kuukaudelle. Tarkemmat laskentakaavat ovat saatavilla rahastoyhtiöstä. Lisätietoja JOM Silkkitie -sijoitusrahastosta löytyy rahaston avaintietoesitteestä, rahastoositteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta www.jom.fi.*

## JOM SILKKITIE -SIJOITUSRAHASTO

<b>JOM SILKKITIE -SR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (31.7.2014)</b>	<b>242,73</b>
Rahaston koko	52,06 milj. EUR
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	+7,98 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	+19,39 %
Volatiliteetti	15,6 %

### RAHASTON KORRELAATIO VUODEN AJALTA ERÄIDEN OSAKEINDEKSIEN KANSSA (EUR)

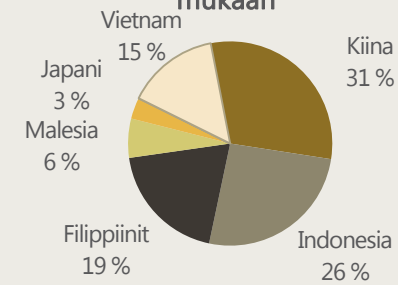
Jakarta Composite Index JCI	Philippine composite Index PCOMP	HK Kiina-indeksi HSCEI	MSCI Asia ex-Japan	Topix, Japani	MSCI World	S&P 500	Bloomberg Europe 500 Index
Indonesia	Filippiinit	Kiina	Aasia	Japani	Maailma	US	Eurooppa
0,60	0,44	0,32	0,47	0,23	0,19	0,06	0,19

### RAHASTON TUOTTOHISTORIA KUUKAUSITTAIN (%)

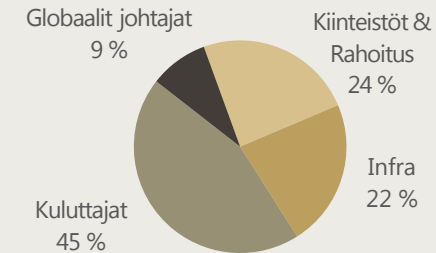
	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	<b>Koko vuosi</b>
2009	-	-	-	-	-	-	-	-2,74	+7,49	+1,52	+0,40	+7,07	<b>+14,08</b>
2010	+3,55	-0,05	+9,66	+4,00	-8,12	+0,74	+7,55	+2,46	+13,95	+2,45	+2,73	+6,39	<b>+53,60</b>
2011	-8,11	-1,34	+2,81	+3,17	-2,47	-0,62	+7,75	-10,15	-14,07	+5,83	-4,11	+4,73	<b>-17,59</b>
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	<b>+21,44</b>
2013	+6,18	+6,82	+3,25	-0,51	+10,17	-11,08	-1,57	-6,91	+2,00	+3,54	-1,15	+2,88	<b>+12,31</b>
2014	+2,31	+7,46	+0,14	+2,94	+2,21	-1,48	+7,98						<b>+23,24</b>

## Kuukausikommentti heinäkuu 2014

### Osakkeet maantieteellisen jakauman mukaan



### Osakkeet sijoitusteemojen mukaan



### RAHASTON ARVON KEHITYS VS. ALUEEN OSAKEINDEKSI



**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 -sijoitusrahastosta löytyy rahaston avaintietoesitteestä, rahastoestiteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta [www.jom.fi](http://www.jom.fi).*

## JOM KOMODO -SIJOITUSRAHASTO

JOM Komodo Indonesia -sijoitusrahaston arvo nousi heinäkuussa +10,24 %, kun vuoden 2014 alusta tuottoa on kertynyt +48,31 %. Rahasto on tuottanut rahaston aloituksesta (15.5.2012) +27,50 %, kuuden kuukauden aikana +35,22 % ja 12 kuukauden aikana +3,55 %.

Vaikka heinäkuussa Indonesiassa ei muusta puhuttu kuin vaaleista, yhtiöt kuitenkin raportoivat ensimmäisen vuosipuoliskon tuloksensa. JOM Komodon yhtiöiden 1H/2014 painotetut nettotulokset nousivat hieman yli +10 % vuoden takaisesta, kun 23/24 yhtiötä on raportoinut tuloksensa. Yleisesti ottaen positiiviset yllätykset olivat vähissä, kun taas negatiivisia tuloksia oli enemmän. Syinä negatiivisiin tuloksiin oli yllätyksittävästi volatiili rupia (IDR), korkeat korot ja vaalien tuoma yleinen epävarmuus yritys/poliittisella kentällä ja FDI-puolella. Lisäksi vertailukohta eli vuoden 2013 ensimmäinen vuosipuolisko oli Indo-yritysten osalta erittäin vahva, kun silloin korot olivat 1,75 %-yksikköä alempana ja IDR +15 % vahvempi. Tilanteen uskotaan lähtevän parempaan suuntaan loppuvuoden aikana vaalstressin lauetessa ja uuden hallituksen/presidentin myötä.

Rahaston kaupankäyntiaktiiviteetti oli hyvin voimakasta heinäkuun alussa, kun nostimme osakepainon takaisin yli 90 % tason kesäkuun lopun 60 % tasosta, kun vaalitulokset Jokowin voiton suhteen alkoi seljettä. Kokonaan uusia kohteita ei salkkuun tullut, vaan keskityimme ostoissa yhtiöihin, joiden kurssit olivat tippuneet eniten kesäkuun vaalstressin aikana. Kesän osakepainon suurehkon muutosoperaation vaikutus on arvioidemme mukaan plusmiinus 0,5 % rahaston arvoon nähden. Riskienhallintaoperaationa osakepainon suuret muutokset olivat hyvin onnistuneita, koska jos Prabowo olisi voittanut, olisi Indonesian pääomamarkkinoilla (osakkeet, IDR ja velkakirjat) nähty todennäköisesti erittäin voimakas korrekto, jolloin JOM Komodo -rahastolla olisi ollut paljon käteistä mahdollisiin ostoihin kurssien tippuessa. Toki olisimme jatkaneet myyntejä ensin.

### 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	-0,95	+7,28	-13,95	-3,40	-10,13
2014	+9,68	+15,86	+10,77	-1,42	+3,20	-6,05	+10,24						+48,31

## Kuukausikommentti heinäkuu 2014

JOM KOMODO -SR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (31.7.2014)	127,50
Rahaston koko	8,97 milj. EUR
Rahasto-osuuksien lkm	70 347,5574 kpl
Rahaston toiminta alkanut	15.5.2012
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	+10,24 %
Tuotto toiminnan alusta	+27,50 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	0,87 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,00 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,21 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 31.7.2014)	92,2 %
Volatiliteetti**	31,0 %
Salkun kiertonopeus***	243,9 %
Rahaston korrelaatio JCI-indeksiin (12kk)	0,81

### RAHASTON PERUSTIEDOT

<b>Nimi:</b> JOM Komodo -sijoitusrahasto	<b>Toiminta alkanut:</b> 15.5.2012	<b>Hallinnointipalkkio:</b> 1,5 % p.a.
<b>Salkunhoitaja:</b> Juuso Mykkänen	<b>ISIN-koodi:</b> FI4000043401	<b>Merkintäpalkkio:</b> enintään 1,5 %
<b>Säilytysyhteisö:</b> SEB, Helsingin sivukonttori	<b>Kohderyhmä:</b> Vaativat sijoittajat, jotka ymmärtävät Indonesian osakemarkkinoiden potentiaalinen keskipitkällä ja pitkällä tähtäimellä.	<b>Lunastuspalkkio:</b> 2 % (väh. 20 €)
<b>Vertailuindeksi:</b> ei ole virallista indeksiä	<b>Minimimerkintä:</b> 20 000 €	<b>Tuottosidonnainen palkkio:</b> 10 % viitetuoton (5 %) ylittävästä tuotosta. (tarkemmat tiedot kuluista ks. Rahasto-esitys)
<b>Tuotonjako:</b> Rahastossa vain kasvuosuuksia	<b>Merkintätili:</b> IBAN: FI75 3301 0001 1363 24	
<b>Säännöt vahvistettu viimeksi:</b> 6.3.2014	<b>BIC:</b> ESSEFIHXXXX	



**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 1.1.2014 alkaen, % rahaston keskim. nettovarain. \*\* Päivätuottojen perusteella 12 kk:n ajalta. JOM Komodo -sijoitusrahasto luokitellaan volatilitteettinsä puolesta Finanssivalvonnan määrittämään sijoitusrahastoluokkaan I, eli rahaston olennaisen arvonlaskennan virheen raja on  $\geq 0,5\%$ . \*\*\* Viimeiselle 12 kuukaudelle. Tarkemmat laskentakaavat ovat saatavilla rahastoyhtiöstä. Lisätietoja JOM Komodo -sijoitusrahastosta löytyy rahaston avaintietoesitteestä, rahasto-esityksestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta [www.jom.fi](http://www.jom.fi).*

**Indonesian vaalit**

Joko Widodo aka Jokowi voitti Indonesian presidentinvaalit hieman yli kuuden prosentin marginaalilla. Tulos oli markkinoiden mieleinen, mutta pientä epävarmuutta on aiheuttanut vaalien jälkeen kilpailijakandidaatin Prabowo Subianton ja hänen kannattajiensa kirjavat puheet vaalien epädemokraattisuudesta ym. ja vaaliprosessien laittomuudesta. Kuitenkin monien eri puolueettomien tarkkailijoiden mukaan vaaliprosessit olivat puhtaimmat ja selkeimmät koko Indonesian nuoren historian aikana, eikä lopputulos tule muuttumaan, vaikka Prabowo on riitauttamassa vaalituloksen oikeudessa.

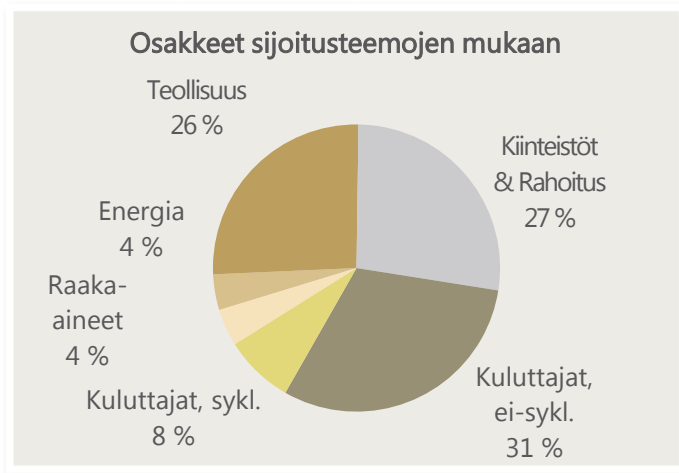
Jokowin voittoa voi hyvin luonnehtia maan historian tärkeimmäksi tapahtumaksi sitten Indonesian itsenäistymisen toisen maailmansodan jälkeen ja Suharton aikakauden lopun 1990-luvun lopulla. Jokowiilla ei ole linkityksiä Suharton aikakauden poliittisiin tai business-kiemuroihin, ja hän on lähtenyt liikkeelle ns. peruskansalaisen tasolta. Lisäksi häntä pidetään hyvin puhtoisena verrattuna esimerkiksi moniin muihin (vanhan polven) poliitikoihin: Jokowi ei parlamentti- eikä presidentinvaalien aikana suostunut ns. hevoskauppaan eri puolueiden, kuten Golkarin, kanssa tietyistä mahdollisista tulevista ministeripesteistä, jos Jokowi tuetaan. Vastaehdokkaan Prabowo'n puolueen Gerindra'n kanssa tilanne oli täysin päinvastainen ja Golkar lähti sitten tukemaan Prabowoa "hevoskauppojen" jälkeen.

Vaikka Jokowi'n puolueella, PDI-P:llä, ei parhaillaan ole parlamentissa selkeää valta-asemaa, on melko todennäköistä, että nyt presidentinvaalien jälkeen tietyt puolueet vaihtavat leiriä Jokowi'n suuntaan.

Myös oppositiopuolueiden sisällä, kuten Golkarissa, on paljon sisäisiä valtataisteluita, kun monet haluavat päästä eroon vanhan polven johtajista ja kallistua enemmän uudistusmielisemmälle linjalle. Näin ollen ennen 20. lokakuuta, jolloin uusi presidentti astuu valtaan, Indonesian poliittinen valtatilanne selkiytynee entisestään.

Uusista tuulista hyvänä esimerkkinä mm. se, että Jokowi'n hallituksessa uudistusmieliset teknokraatit/ammattilaiset tulevat olemaan isossa osassa. Lisäksi päätöksenteko tulee olemaan hyvin avointa: esimerkiksi Jokowi'n Jakarta'n kuvernöörin aikana tärkeille päätöksille haettiin tukea sosiaalisen median kautta. Näin ollen on odotettavissa, että monet eri hallituksen kokoukset tullaan lähettämään suorana Youtubesta ym. nettikanavista. Jokowi'n kuvernöörin aikana myös julkisista hankinnoista tehtiin avoimia, kun hankintojen transaktiot on tehtävä julkisesti nettiliisiirron kautta toimittajalta ostajalle, jolloin pöydän alta katoavan likaisen rahan osuus marginalisoituu. Kyseinen järjestelmä, "e-katalog", otettaneen käyttöön koko maassa.

Jokowi'n uudistukset tulevat keskittymään mm. byrokratian vähentämiseen, infrastruktuurin parantamiseen monilla eri osa-alueilla, energiatukiaisten vähentämiseen, terveydenhuoltoon, koulutukseen, veronkeräyksen tehokkuuteen ja minimipalkkauudistukseen. Konkreettisia tuloksia, jotka alkavat vaikuttaa yhtiöiden tuloksissa ja maan BKT-kasvussa, on siis odotettavissa vuoden 2015 lopusta lähtien, jos ja kun uudistuksia saadaan tehtyä.



**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 1.1.2014 alkaen, % rahaston keskim. nettovaroiista. \*\*Päivätuottojen perusteella 12 kk:n ajalta. JOM Komodo -sijoitusrahasto luokitellaan volatilitteettina puolesta Finanssivalvonnan määrittämään sijoitusrahastoluokkaan I, eli rahaston olennaisen arvonalaskennan virheen raja on  $\geq 0,5\%$ .\*\*\* Viimeiselle 12 kuukaudelle. Tarkemmat laskentakavat ovat saatavilla rahastoyhtiöstä. Lisätietoja JOM Komodo -sijoitusrahastosta löytyy rahaston avaintietoositteesta, rahastoositteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta [www.jom.fi](http://www.jom.fi).*