

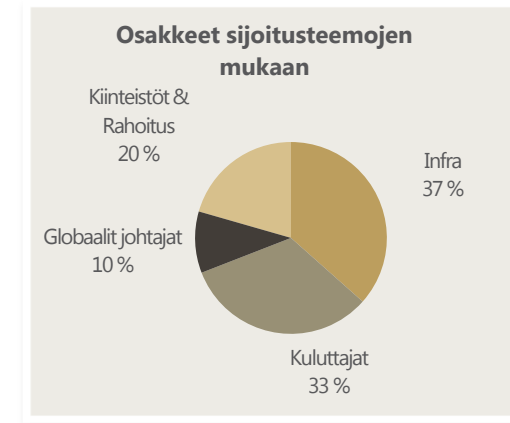
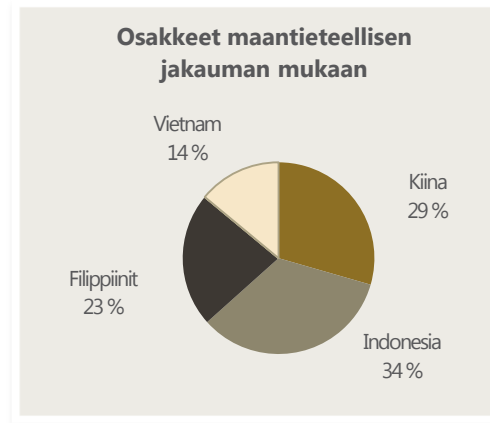
JOM SILKKITIE -SIJOITUSRAHASTO

JOM Silkkitie -sijoitusrahaston arvo oli joulukuun lopussa 235,80, eli kuukauden aikana rahaston arvo laski -4,53 %. 12 kuukauden tuotto oli joulukuun lopussa +19,72 % ja kuuden kuukauden tuotto +4,90 %. Rahaston aloituksesta 31.7.2009 on tuottoa kertynyt +135,80 %, eli vuositasolla tuotto on ollut +17,14 %.

Joulukuussa lisäsimme hieman Filippiinien painoja, kotiutimme voittoja Indonesiasta ja vähensimme Malesian painon nollaan. Kiinasta myytiin kaksi yhtiötä kokonaan pois, yksi vanha tuttu yhtiö ostettiin tilalle, kun sen kurssi oli halventunut huomattavasti lähiaikojen myyntiaallon aikana. Lisäksi jo salkussa olleiden kiinalaisten yhtiöiden painoja lisättiin, joten Kiinan kokonaispaino nousi lähes 29 %:n tasolle. Tämä siksi, että uskomme kiinalaisten PK-yhtiöiden myyntiaallon loppuvan lähiaikoina. Lopuksi Vietnamista myytiin kuun alussa PetroVietnam Drilling (PVD) yhtiö kokonaan pois. PVD oli yksi Silkkitien ensimmäisistä Vietnamin sijoituksista, kun se hankittiin salkkuun kesällä 2012. Tuottoa PVD:stä kertyi 2,5 vuoden aikana n. +150 %. Vietnamin paino väheni näin ollen 14 %:n tasolle entiseltä 16 %:n tasolta.

JOM SILKKITIE -SR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (31.12.2014)	235,80
Rahaston koko	52,18 milj. EUR
Rahasto-osuuksien lkm	221 268,5813 kpl
Rahaston toiminta alkanut	31.7.2009
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	-4,53 %
Tuotto toiminnan alusta	+135,80 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	+17,14 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	1,20 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,57 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,11 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 31.12.2014)	97,8 %
Volatiliteetti**	14,3 %
Salkun kiertonopeus***	157,2 %

Kuukausikommentti joulukuun 2014



RAHASTON PERUSTIEDOT

Nimi:

JOM Silkkitie -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja:

Juuso Mykkänen

Säilytysyhteisö:

SEB, Helsingin sivukonttori

Vertailuindeksi:

ei ole virallista indeksiä

Tuotonjako:

Rahastossa vain kasvuosuuksia

Säännöt vahvistettu viimeksi:

6.3.2014

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 %) ylittävästä tuotosta. (tarkemmat tiedot kuluista ks. Rahastoeseite)

Morningstar-luokitus:

★★★★★



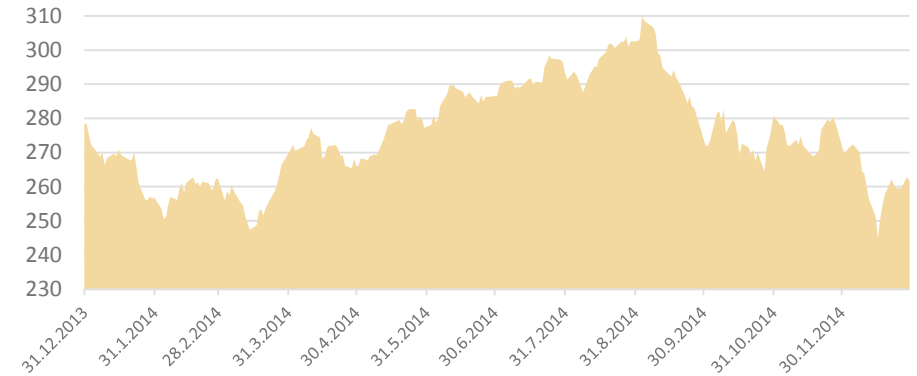
JOM Rahastoyhtiö Oy
Punavuorenkatu 2 A, 00120 Helsinki
Puh: +358 9 670 115, Fax: +358 9 670 117
info @jom.fi www.jom.fi

*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 1.1.2014 alkaen, % rahaston keskim. nettovaroista. ** Päivätuottojen perusteella 12 kk:n ajalta. JOM Silkkitie -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 Silkkitie -sijoitusrahastosta löytyy rahaston avaintietoesitteestä, rahastoeseitteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta www.jom.fi.*

Joulukuussa JOM Silkkitie -rahaston arvo kärsi kehittyvien maiden PK-osakkeiden myyntiaallosta, kuten oli jo tapahtunut monena edellisenä kuukautena. Etenkin Hongkongissa treidaavien kiinalaisten yritystemme osakkeet tippuivat kaksinumeroisin luvuin ilman yhtiökohtaisia uutisia. Tähän prosessin on useita syitä, joita on selvitetty alla:

- Manner-Kiinan osakkeet ovat päässeet kovaan vauhtiin kiinalaisten sijoittajien toimesta - tätä rahoitetaan osaksi myymällä Hongkongissa listattuja kiinalaisia osakkeita. Tämä prosessi on vetänyt myös ETF-rahaa Kiinan ulkopuolelta manner-Kiinan pörssiin (lisää tästä myös marraskuun raportissamme).
- Etenkin öljyn hinnan ja raaka-aineiden hintojen lasku on saanut Venäjän ja muiden raaka-aineiden vientimaiden pörssit laskuun, mikä on taas aiheuttanut myyntipainetta globaaleihin kehittyvien maiden rahastoihin ja ETF:iin luoden myyntipainetta myös maihin ja osakkeisiin, joilla ei ole mitään tekemistä raaka-aineiden kanssa.
- Suurten kehittyvien maiden talouskehitys on ollut hyvin epäyhtenäistä. Tämä on saanut BRIC-rahastojen ja globaalien kehittyvien maiden rahastojen tuotot ala-arvoisiksi verrattuna aktiivisiin ja maakohtaisiin rahastoihin. Esimerkiksi BRIC-rahastojen osalta raaka-ainealtiit Venäjä ja Brasilia ovat surkimuksia, kun taas Intia vetää erittäin hyvin uudistusmielisen pääministeri Modin valinnan kautta. Kiinan keissi taas on kaksipiippuinen, kun manner-Kiinan pörssi vetää hyvin, mutta Hongkongin kiinalaisosakkeet ovat jääneet jälkeen. Siis BRIC-rahastoja ja globaaleja EM-rahastoja on myyty alas kesän lopulta asti.
- Jenkkien hyvin mahdollinen koronnostosykli vuonna 2015 on vetänyt rahaa taalamääräisiin sijoituksiin ja pois muualta maailmasta.
- Jenkeissä talouskasvu on ylittänyt odotukset. Tämä vetää taas rahaa epäyhtenäisiltä kehittyviltä markkinoilta jenkeihin päin, kun muutakaan ei keksitä yllä olevien seikkojen valossa. Etenkin jenkkien suuryritykset ovat olleet helpoin ja suoraviivaisin sijoitustrendi viimeiset pari vuotta, mutta hinnoittelultaan tämä sijoitusluokka on kallistunut huomattavasti.

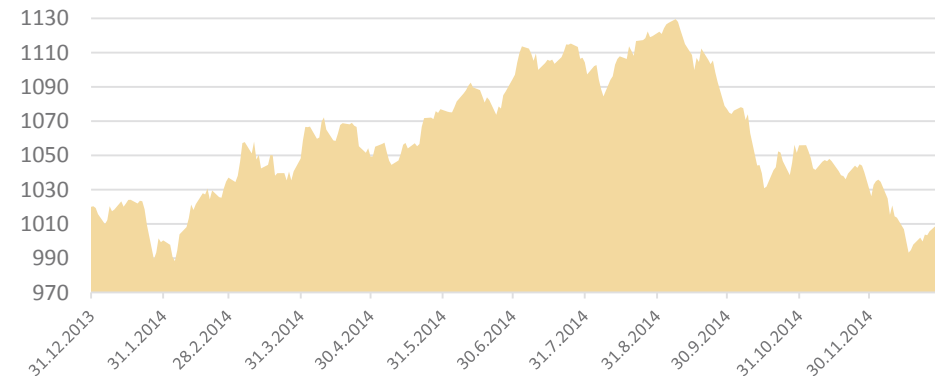
MSCI BRIC Index (USD) 2014



BRIC-teema (yllä) vaikuttaa olevan parempi markkinointiväline kuin sijoitusväline ottaen huomioon BRIC-maiden erilaisuuden.

Aasian PK-yritysten kurssit (alla) laskeneet loppuvuoden 2014 aikana huomattavasti. Ehkä suurin syy tähän on öljyn hinnan lasku ja sen seurannaisvaikutukset.

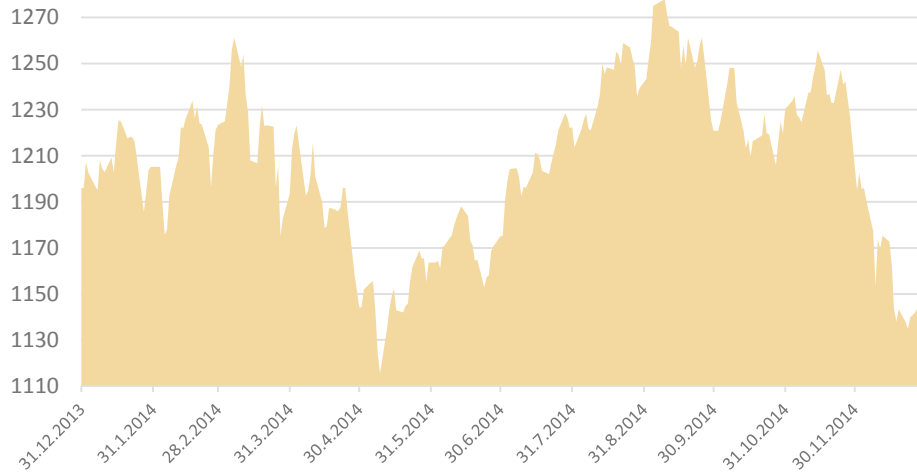
MSCI ASIA (ex-Japan) Small Cap (USD) 2014



JOM SILKKITIE -SIJOITUSRAHASTO

Yhteenvedona voisi sanoa tilanteen olevan jokseenkin sekava, joten ei ole ihme, että monet sijoittajat ovat vetäytyneet kuoriinsa. Tilanne on myös hieman samantapainen kuin vuoden 2013 loppupuolella, kun Aasian kehittyviä maita, kuten esimerkiksi Indonesiaa ja Filippiinejä, myytiin marras-joulukuussa 2013 kiihtyvään tahtiin ns. "window dressingin" takia. Vuonna 2014 molempien maiden pörssit tuottivat euromääräisinä sitten yli 35 %. Parhaillaan tämän "window dressingin" kohteena vaikuttaisi olevan öljy- ja raaka-ainevetoiset maat, suurten kehittyvien maiden PK-yritykset, sekä näihin keskittyvät rahastot. Vuosi sitten tämä "window dressing" prosessi saatiin loppuun vuodenvaihteessa 2013/2014, ja ylimyydyt omaisuusluokat alkoivat saada positiivista huomiota vuoden 2014 alusta lähtien. Ehkä siis samantapainen prosessi tapahtuu myös 2015 alussa/aikana, joten ylimyydyissä Silkkitien osakkeissa on reippaasti nousuvaraa, mutta on myös hyvin mahdollista, että volatiliiteetti jatkuu vielä jonkin aikaa.

MSCI China Small Cap (USD) 2014

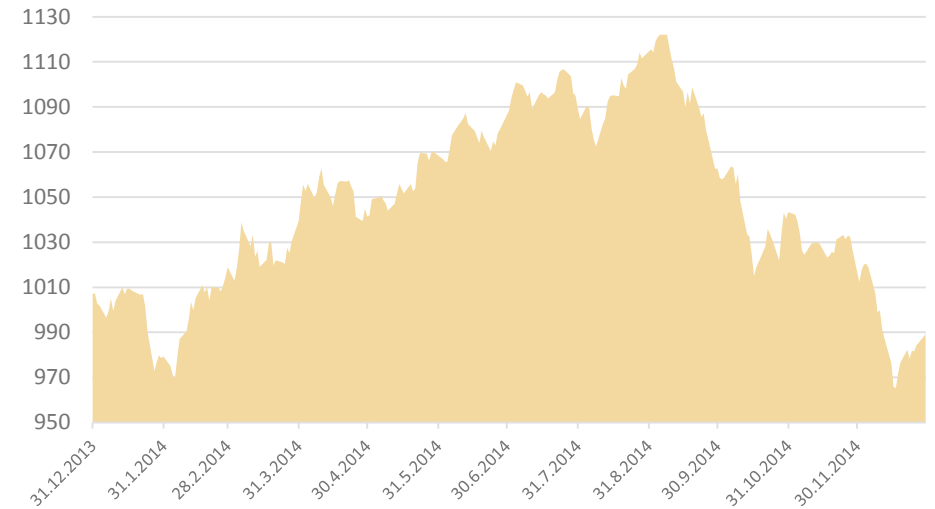


Hongkongissa listatut kiinalaiset PK-yritykset (yllä) ovat tippuneet huomattavasti syksystä lähtien. Lasku kiihtyi joulukuussa.

Globaalit kehittyvien markkinoiden PK-yritykset (oikealla ylhäällä) ovat kärsineet öljyn hinnan laskusta ja yleisestä myyntiallostasta.

Kuukausikommentti joulukuun 2014

MSCI EM Small Cap (USD) 2014



Globaaleihin passiivisiin EM-rahastoihin ja alueellisiin passiivisiin rahastoihin sijoittaneille eri alueiden epäyhtenäinen tuottokehitys on tehnyt paljon hallaa vuoden 2014 aikana, koska kyseiset tuotteet eivät mm. pystyneet olemaan öljy- tai muista raaka-aineisiin liittyvistä teemoista (kuten Venäjä, Brasilia, yksittäiset suuret öljyosakkeet ym.) erossa. Toki tässä on vikaa paljon myös tuotteiden myyjissä ja loppusijoittajissa, koska EM-teemaa on myyty/ostettu paljon yhtenä "suoraviivaisena ja helppona" teemana eli globaaleina EM-maina, jotka kaikki kasvavat käsi kädessä hamaan loppuun saakka. Ja nyt siis syksystä saakka, kun teemaa on myyty, ovat sijaiskärsijöitä kaikki muutkin näissä tuotteissa olevat teemat, olivat ne hyviä tai huonoja. Eli voisi sanoa, että näissä passiivisesti hoidetuissa rahastoissa ja etenkin ETF:issä tuotot ja tappiot on sosialisoitu kansasijoittajien kesken.

Ehkä kaikesta tästä vuoden 2014 erisuuntaisesta sijoitusympäristöstä seuraa se, että sijoittamiseen ja sijoitusten allokointiin aletaan käyttää enemmän aikaa ja vaivaa. Suurimpina häviöinä tässä prosessissa tulevat mitä luultavimmin olemaan globaalit/alueelliset passiiviset rahastot ja laajalle hajautetut ETF:t, joita on ostettu enimmäkseen kustannustehokkuuden perusteella. Muita sijaiskärsijöitä ovat etenkin piiloindeksirahastot. Todellisesti aktiivisesti hoidetut rahastot taas tulevat olemaan prosessista hyötyjiä, mutta kuten vuosi 2014 osoitti, on myös huomioitava, että huonojen sijoitusteemojen myyntiallostasta voivat kärsivät hyvätkin teemat.



JOM SILKKITIE -SIJOITUSRAHASTO

JOM SILKKITIE -SR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (31.12.2014)	235,80
Rahaston koko	52,18 milj. EUR
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	-4,53 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	+17,14 %
Volatiliteetti	14,3 %

RAHASTON KORRELAATIO VUODEN AJALTA ERÄIDEN OSAKEINDEKSIEN KANSSA (EUR)

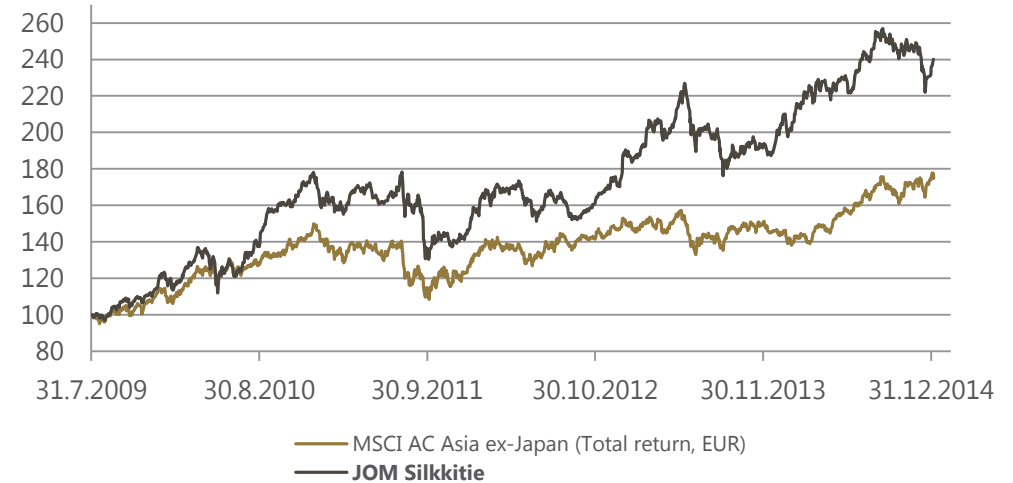
Jakarta Composite Index JCI	Philippine composite Index PCOMP	HK Kiina-indeksi HSCEI	MSCI Asia ex-Japan	Topix, Japani	MSCI World	S&P 500	Bloomberg Europe 500 Index
Indonesia	Filippiinit	Kiina	Aasia	Japani	Maailma	US	Eurooppa
0,59	0,46	0,36	0,51	0,36	0,21	0,11	0,21

RAHASTON TUOTTOHISTORIA KUUKAUSITTAIN (%)

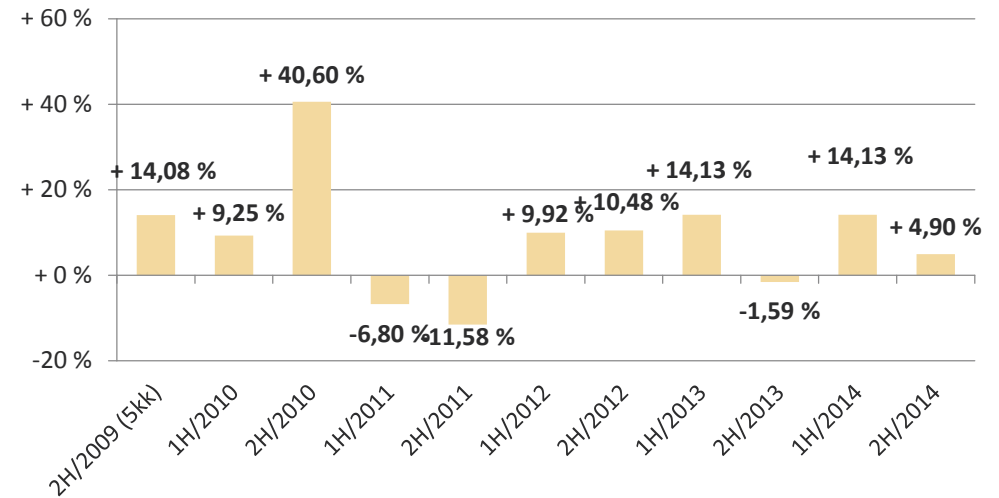
	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Koko vuosi
2009	-	-	-	-	-	-	-	-2,74	+7,49	+1,52	+0,40	+7,07	+14,08
2010	+3,55	-0,05	+9,66	+4,00	-8,12	+0,74	+7,55	+2,46	+13,95	+2,45	+2,73	+6,39	+53,60
2011	-8,11	-1,34	+2,81	+3,17	-2,47	-0,62	+7,75	-10,15	-14,07	+5,83	-4,11	+4,73	-17,59
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	+2,00	+3,54	-1,15	+2,88	+12,31
2014	+2,31	+7,46	+0,14	+2,94	+2,21	-1,48	+7,98	+3,98	-1,25	-0,58	-0,33	-4,53	+19,72

Kuukausikommentti joulukuun 2014

RAHASTON ARVON KEHITYS VS. ALUEEN OSAKEINDEKSI



RAHASTON TUOTTOHISTORIA PUOLIVUOSITTAIN (%)



JOM KOMODO -SIJOITUSRAHASTO

JOM Komodo Indonesia -sijoitusrahaston arvo nousi joulukuussa +2,61 %, kun taas vuoden alusta tuottoa on kertynyt +73,92 %. Rahaston tuotto aloituksesta (15.5.2012) on +49,52 %, kuuden kuukauden aikana +29,28 % ja 12 kuukauden aikana +73,92 %.

JOM Komodo -rahastolle vuosi 2014 oli erinomainen, kun rahasto tuotti +33,94 %-yksikköä paremmin kuin Indonesian JCI-indeksi. Ylituotto JCI-indeksiin nähden rahaston toiminnan alusta on nyt +41,48 %-yksikköä. Indonesiaan sijoittavaan ETF:ään (EIDO US) verrattuna Komodo-rahaston ylituotto on 15.5.2012 lähtien +52 %-yksikköä eli ETF:ään sijoittanut on vielä miinuksella.

Joulukuu oli sekä politiikan, että yrityskentän suhteen aika hiljainen, mutta heti 2015 alussa tuli voimaan uusia päätöksiä liikennepolttoaineiden tukiaisten suhteen. Bensiinin hintatukiainen poistettiin kokonaan ja dieselin osalta subventio tulee olemaan 1 000 rupiaa per litra, eli noin 0,065 euroa (6,5 senttiä) per litra. Tämä päätös oli helppo toteuttaa öljyn hinnan ollessa alhainen, koska liikennepolttoaineiden hintoja pystyttiin laskemaan samaan aikaan. Valtion budjetista polttoaineiden tukiaiset pienenevät 13,5 %:n tasolta vain 1 %:n tasolle vuonna 2015.

Seuraava tärkeä tapahtuma tulee olemaan vuoden 2015 valtion budjetin korjaaminen uuden presidentti Jokowiin aikakauteen tammikuun loppupuolella. Vanha 2015 budjetti on vielä entisen presidentin aikakaudelta, eikä se ota huomioon polttoaineiden tukiaisvähennyksiä loppuvuodelta 2014 ja 2015 alusta.

Joulukuussa vähensimme hieman infrastruktuurin rakentajayhtiöiden painoja, mutta samaan aikaan lisäsimme halvempia infrastruktuuriyhtiöitä. Salkkuun ostettiin takaisin myös yksi kulutusala toimiva yhtiö, jonka kurssi oli halventunut syksyn aikana. Osakepaino nousi näiden toimien ja markkinan nousun ansiosta 96,6 %:n tasolle marraskuun lopun 94 %:n tasolta.

Kuukausikommentti joulukuun 2014

JOM KOMODO -SR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (31.12.2014)	149,52
Rahaston koko	10,54 milj. EUR
Rahasto-osuuksien lkm	70 700,8450 kpl
Rahaston toiminta alkanut	15.5.2012
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	+2,61 %
Tuotto toiminnan alusta	+49,52 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	+16,53 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	1,49 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,00 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,27 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 31.12.2014)	96,6 %
Volatiliteetti**	20,4 %
Salkun kiertonopeus***	263,8 %
Rahaston korrelaatio JCI-indeksiin (12kk)	0,76

RAHASTON PERUSTIEDOT

Nimi:

JOM Komodo -sijoitusrahasto

Salkunhoitaja:

Juuso Mykkänen

Säilytysyhteisö:

SEB, Helsingin sivukonttori

Vertailuindeksi:

ei ole virallista indeksiä

Tuotonjako:

Rahastossa vain kasvuosuuksia

Säännöt vahvistettu viimeksi:

6.3.2014

Toiminta alkanut: 15.5.2012**ISIN-koodi:** FI4000043401**Kohderyhmä:**

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

Minimimerkintä: 5 000 €**Merkintätili:**

IBAN: FI75 3301 0001 1363 24

BIC: ESSEFIHXXXX

Hallinnointipalkkio:

1,5 % p.a.

Merkintäpalkkio:

enintään 1,5 %

Lunastuspalkkio:

2 % (väh. 20 €)

Tuottosidonnainen palkkio:

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

**JOM Rahastoyhtiö Oy**

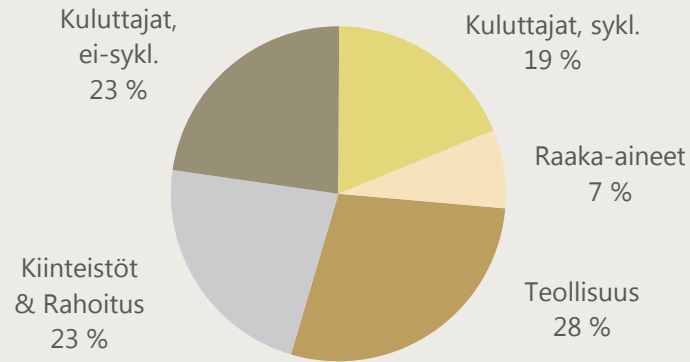
Punavuorenkatu 2 A, 00120 Helsinki

Puh: +358 9 670 115, Fax: +358 9 670 117

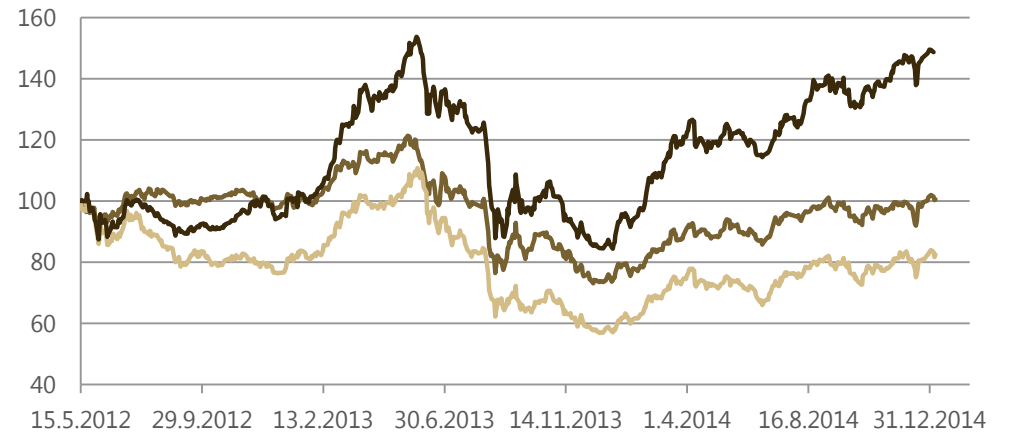
info @jom.fi www.jom.fi

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. nettovarainista. Päivätuottojen perusteella 12 kk:n ajalta. JOM Komodo -sijoitusrahasto luokitellaan volatiliiteettinsä 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, rahastoeseitteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta www.jom.fi.

Osakkeet sijoitusteemojen mukaan



RAHASTON ARVON KEHITYS VS. ALUEEN OSAKEINDEKSI



JAKARTA COMPOSITE Index

MV Indonesia SmallCap TR Index (EUR)

JOM Komodo

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	+8,15	-2,09	+2,30	+5,50	+2,61	+73,92

