

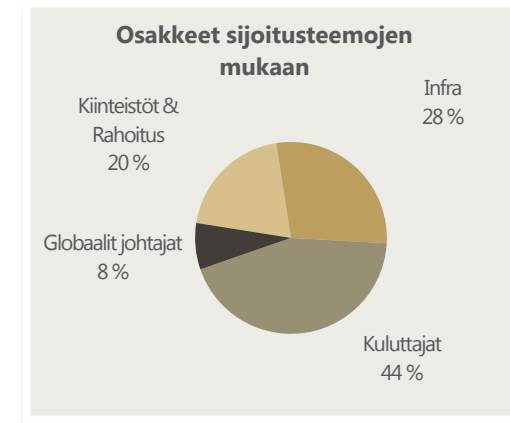
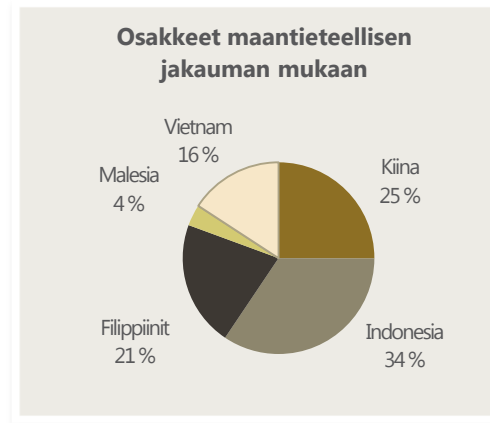
JOM SILKKITIE -SIJOITUSRAHASTO

JOM Silkkitie -sijoitusrahaston arvo oli marraskuun lopussa 246,99, eli kuukauden aikana rahaston arvo laski 0,33 %. 12 kuukauden tuotto oli marraskuun lopussa +29,01 % ja kuuden kuukauden tuotto +8,25 %. Rahaston aloituksesta 31.7.2009 on tuottoa kertynyt +146,99 %, eli vuositasolla tuotto on ollut +18,48 %.

Osakekurssien kehitys marraskuun aikana on ollut hyvin epäyhtenäistä Silkkitien omistusten osalta. Etenkin kiinalaisten osakkeiden osalta kehitys on ollut omalaatuista viimeiset kolme kuukautta, kun Hongkongin ja Shanghain välinen trading-linkki on auennut. Linkitys helpottaa ulkomaisten sijoittajien pääsyä Shanghain osakemarkkinalle, mutta myös helpottaa kotimaan sijoittajien pääsyä Hongkongin pörssiin 266 ”ennalta valittuun” isoon osakkeeseen. Lisäksi Kiinan marraskuinen koronlasku ja mahdolliset tulevat koronlaskut ovat saaneet etenkin Shangain ja Kiinan sisämaan pörssien kurssit huimaan nousuun. Sisämaan yksityissijoittajat ovat myös heränneet avaamaan tradingtilejä, ja kuulemma välittäjäpankeilla on vaikeuksia avata niitä kaikille halukkaille. Luonnollisesti pankit, brokerit ja vakuutusyhtiöt ovat olleet koronlaskun jälkeen nousukärjessä.

JOM SILKKITIE -SR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (28.11.2014)	246,99
Rahaston koko	52,95 milj. EUR
Rahasto-osuuksien lkm	214 380,5713 kpl
Rahaston toiminta alkanut	31.7.2009
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	-0,33 %
Tuotto toiminnan alusta	+146,99 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	18,48 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	1,09 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,58 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,10 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 28.11.2014)	96,8 %
Volatiliteetti**	13,4 %
Salkun kiertonopeus***	145,2 %

Kuukausikommentti marraskuu 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 %) yltävästä tuotosta. (tarkemmat tiedot kuluista ks. Rahastoesite)

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, rahastoesitteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta www.jom.fi.*

CSI300



Manner-Kiinan CSI300 Indeksi (yllä) on noussut kuukaudessa yli 25 %, kun korkojen leikkausten odotetaan jatkuvan. Myös Hongkongissa suuret kiinalaiset osakkeet (H-shares oikealla) ovat nousseet reippaasti marraskuun alusta lähtien. Odotamme nousun tarttuvan myös pienten ja keskisuurten yritysten kursseihin lähiaikoina.

JOM Silkkitie -rahasto on valitettavasti kärsinyt tästä prosessista huomattavasti (yli 10 % vuoden 2014 aikana), kun strategiamme keskittyy pieniin ja keskisuuriin yhtiöihin, joista yksikään ei ole yllä mainittujen 266 osakkeen listalla. Lisäksi pieniä ja keskisuuria yhtiöitä myymällä rahoitetaan ostot korkosensitiivisiin ja ”linkkiin” kuuluviin osakkeisiin.

Myös Hongkongin jatkuvien mielenosoitusten alakulo on aiheuttanut hallaa sijoittajien sentimentissä Hongkongissa listattuja osakkeita kohtaan riippumatta siitä toimivatko kyseiset yritykset Manner-Kiinassa vai Hongkongissa. Näistä syistä johtuen lähes kaikki (6/7) Hongkongissa listatut kiinalaisosakkeemme ovat tippuneet vuoden alusta 30 – 55 % ilman merkittäviä yhtiökohtaisia syitä. Valuaatiot ovat PE:n mukaan kuluvalle vuodelle 3,5 - 6:n paikkeilla ja ensi vuodelle 2,8 - 5x välillä hieman yhtiöstä riippuen. P/BV lähes kaikkien osalta alle 1, ja osinko erään yhtiön osalta jo yli 10 %. Eikä pankkeja eikä kiinteistöyrityksiä salkussa ole tai ole ollut, jotka ovat olleet hyvin halpoja jo pitkään. Paikallisten kontaktiemme mukaan PK-yritysten myyntialto voi jatkua vielä jonkin aikaa (vuoden loppuun ehkäpä), mutta jossain vaiheessa käänne tapahtuu, kun PK-sektorin hyvin alhaisiin valuaatioihin ja laatukriteereihin aletaan taas kiinnittää enemmän huomiota.

H-shares

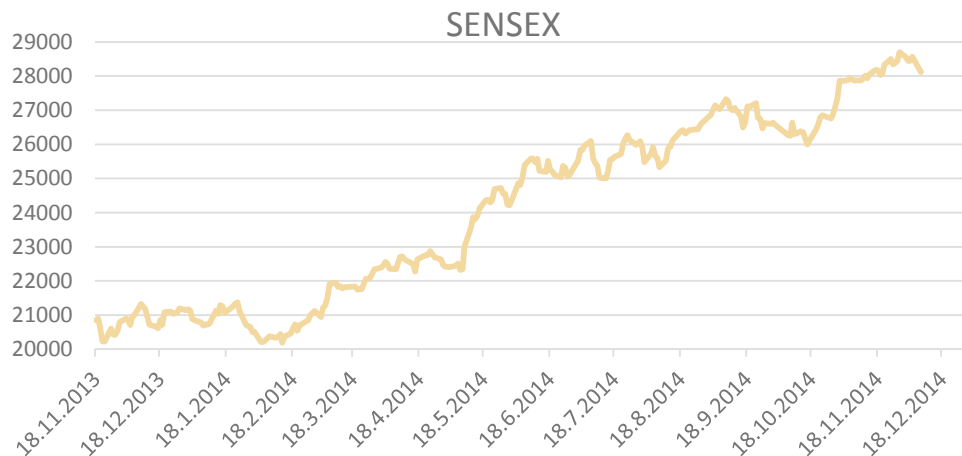


JOM SILKKITIE -SIIJOITUSRAHASTO

Marraskuussa ensimmäistä kertaa Intiassa sijoittajakonferenssissa ja tapaamassa yrityksiä. Vuonna 2014 valitun pääministeri Modin reformit ovat sijoittajien silmissä Intian tulevaisuuden kannalta erittäin odotettuja, joten tilanne on hieman samanlainen kuin Indonesiassa, missä presidentti Jokowiilta odotetaan myös paljon tuloksia. Intian ja Modin osalta olemme hieman pidemmällä tässä prosessissa, kun Modin valtakautta on kestänyt jo puolisen vuotta. Intian näkymät ovat siis valoisia pidemmällä tähtäimellä, kunhan asioita saadaan eteenpäin ja oikeaan suuntaan. Luonnollisesti osakekurssit ovat reagoineet voimakkaasti ylöspäin Intiassa kuluvan vuoden aikana. Osakkeet ovat myös suhteellisen kalliita, kun niitä vertaa muihin kohdemarkkinoihimme. Lisäksi Intian yrityskehitystä vaatii vielä hieman työtä ennen kuin olemme valmiit tekemään sinne sijoituksia.

JOM Silkkitien kaupankäyntiaktiiviteetti oli suhteellisen hiljaista marraskuun aikana. Kuitenkin lisäsimmme muutamien indonesialaisten osakkeiden painoja presidentti Jokowiin liikennepolttoaineiden hintojen korotusten myötä (tästä lisää JOM Komodo -rahaston osiossa). Lisäksi salkkuun ostettiin kokonaan yksi uusi indonesialainen kuljetus/huoltoon keskittynyt yhtiö, joka on markkinajohtaja segmentillään. Yhtiön PE on ensi vuodelle 6x ja kasvu seuraaville vuosille 25 – 35 % sekä myynnin, että tuloksenteon suhteen.

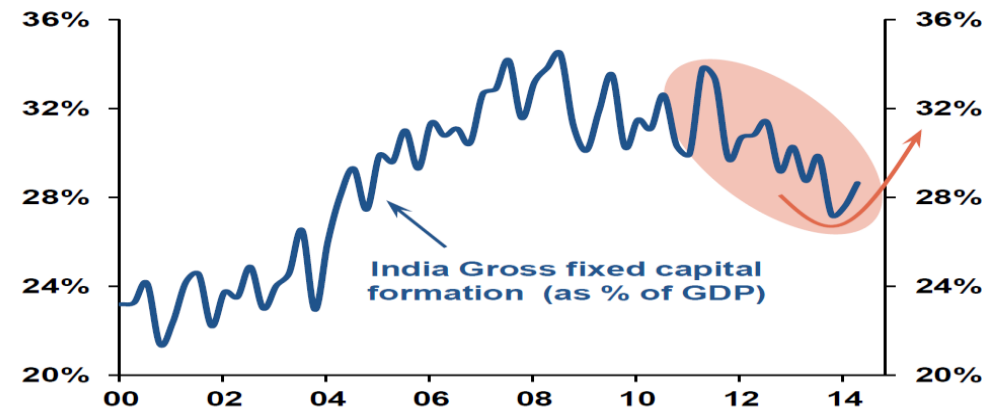
Salkunhoitaja Juuso Mykkänen



Intian Sensex-osakeindeksi on noussut vuoden alusta yli 30 % pääministeri Modin reformihakuisen politiikan ansiosta.

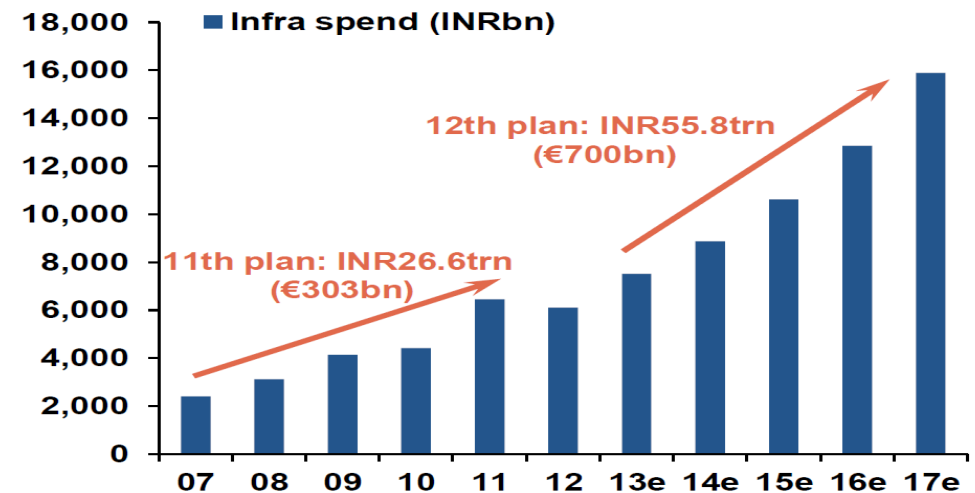
Kuukausikommentti marraskuu 2014

India's gross fixed capital formation has bottomed...



Intiassa investointisykli on lähdessä nousuun yli viiden vuoden hidastumisprosessin jälkeen. Voimakkainta kasvua on odotettavissa infrastruktuuriin liittyviltä sektoreilta. Tästä johtuen vuonna 2016 BKT kasvun odotetaan ohittavan Kiinan BKT kasvun ja nousevan yli 7 %:iin.

...and should now accelerate



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 volatilitteettina 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 avaintietoestteestä, rahastoestteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta www.jom.fi.*

JOM SILKKITIE -SIJOITUSRAHASTO

JOM SILKKITIE -SR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (28.11.2014)	246,99
Rahaston koko	52,95 milj. EUR
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	-0,33 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	+18,48 %
Volatiliteetti	13,4 %

RAHASTON KORRELAATIO VUODEN AJALTA ERÄIDEN OSAKEINDEKSIEN KANSSA (EUR)

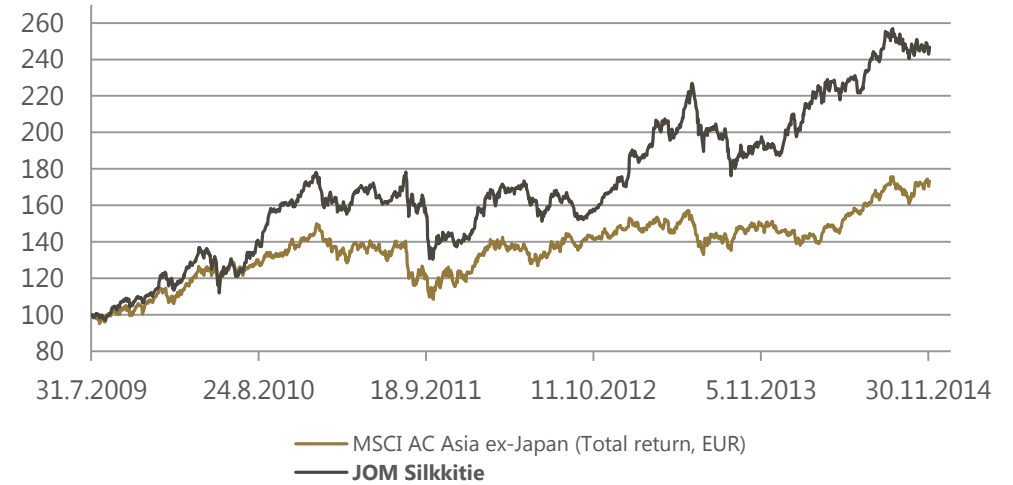
Jakarta Composite Index JCI	Philippine composite Index PCOMP	HK Kiina-indeksi HSCEI	MSCI Asia ex-Japan	Topix, Japani	MSCI World	S&P 500	Bloomberg Europe 500 Index
Indonesia	Filippiinit	Kiina	Aasia	Japani	Maailma	US	Eurooppa
0,57	0,38	0,33	0,44	0,34	0,17	0,07	0,17

RAHASTON TUOTTOHISTORIA KUUKAUSITTAIN (%)

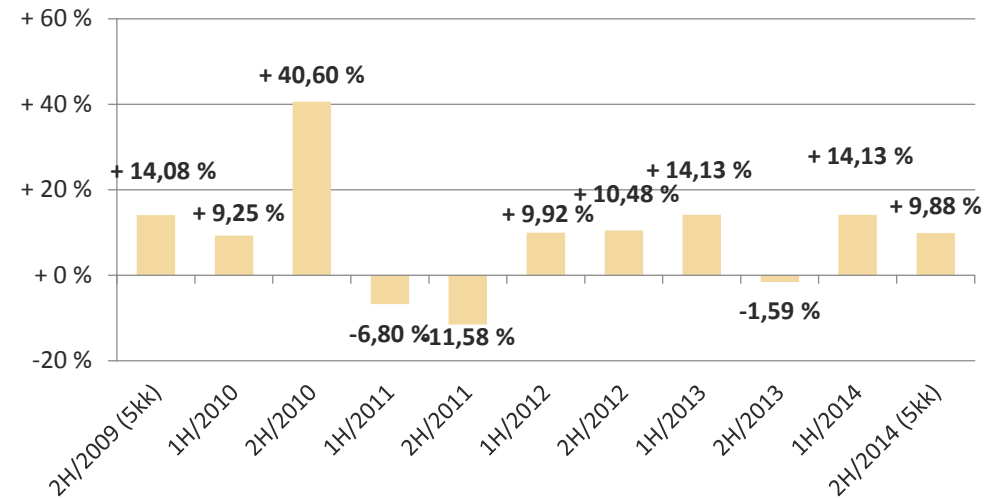
	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Koko vuosi
2009	-	-	-	-	-	-	-	-2,74	+7,49	+1,52	+0,40	+7,07	+14,08
2010	+3,55	-0,05	+9,66	+4,00	-8,12	+0,74	+7,55	+2,46	+13,95	+2,45	+2,73	+6,39	+53,60
2011	-8,11	-1,34	+2,81	+3,17	-2,47	-0,62	+7,75	-10,15	-14,07	+5,83	-4,11	+4,73	-17,59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

Kuukausikommentti marraskuu 2014

RAHASTON ARVON KEHITYS VS. ALUEEN OSAKEINDEKSI



RAHASTON TUOTTOHISTORIA PUOLIVUOSITTAIN (%)



JOM KOMODO -SIJOITUSRAHASTO

JOM Komodo Indonesia -sijoitusrahaston arvo nousi marraskuussa +5,5 %, kun taas vuoden alusta tuottoa on kertynyt +69,5 %. Rahaston tuotto aloituksesta (15.5.2012) on +45,72 %, kuuden kuukauden aikana +18,37 % ja 12 kuukauden aikana +63,73 %.

Indonesian presidentti Joko Widodo (Jokowi) nosti 17. marraskuuta liikennepolttoaineiden hintoja 2000 IDR eli korotus oli bensiinin osalta 30,8 % (6500 IDR:stä --> 8500 IDR:ään), kun taas dieselin hintoja nostettiin 36,4 % (5500 IDR:stä ---> 7500 IDR:ään). Nosto tuli voimaan 18.11.2014. Vuonna 2015 tämä säästää n. 10 miljardia USD valtion budjetista.

Liikennepolttoaineiden tukiaisten leikkaus oli paljon odotettu iso reformipäätös Jokowiilta, jonka vaikutukset ovat positiivisia ja laaja-alaisia:

- vaihtotase tulee paranemaan ja näin ollen IDR:n volatilitteetti tulee vähentymään
- epävarmuuden poistuminen asian osalta hyödyttää paljolti yrityssektoria
- polttoaineiden hamstraus ja salakuljetus ulkomaille tulee loppumaan lähes kokonaan, polttoaineiden myynti siis vähenee
- budjetista vapautuu varoja infrastruktuurin parantamiseen, terveydenhuoltoon ja koulutukseen

Inflaatio (nyt 4,83 % YoY) tulee nousemaan muutamalla prosenttiyksiköllä tämän päätöksen johdosta, jonka vuoksi korkoja nostettiin 18. marraskuuta 7,5 %:sta 7,75 %:iin.

JOM Komodo -rahaston salkusta myytiin kaksi hyvin performoinutta yritystä (Elnusa ja Wintermar) pois kokonaan, kun yhtiöiden valuaatiot alkoivat olemaan hieman haastavia. Näiden tilalle ostettiin loka -ja marraskuun aikana neljä uutta yhtiötä, joiden arvostukset ovat erittäin huokeita seuraaville vuosille, kun yhtiöiden kapasiteettia ollaan parhaillaan nostamassa uusille tasoille. Yhtiöistä kolme toimii teollisuuden alalla, kun taas yksi on kuljetuksen ja huollon alalla toimiva. Kaikki näistä ovat Indonesiassa markkinajohtajia segmenteillään.

Kuukausikommentti marraskuu 2014

JOM KOMODO -SR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (28.11.2014)	145,47
Rahaston koko	10,06 milj. EUR
Rahasto-osuuksien lkm	69 058,2374 kpl
Rahaston toiminta alkanut	15.5.2012
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	+5,50 %
Tuotto toiminnan alusta	+45,47 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	1,36 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,00 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,29 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 28.11.2014)	94,3 %
Volatilitteetti**	20,5 %
Salkun kiertonopeus***	262,8 %
Rahaston korrelaatio JCI-indeksiin (12kk)	0,76

RAHASTON PERUSTIEDOT

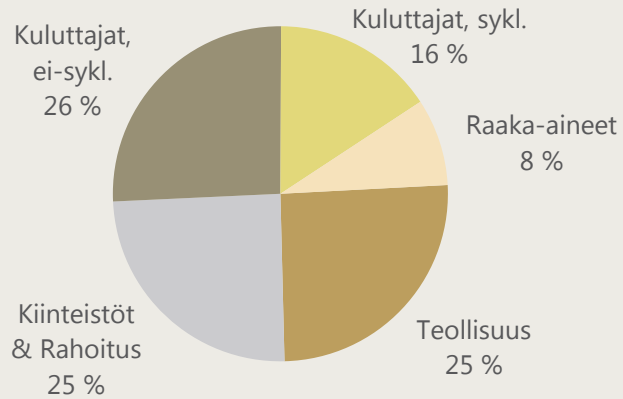
Nimi: JOM Komodo -sijoitusrahasto	ISIN-koodi: FI4000043401	Hallinnointipalkkio: 1,5 % p.a.
Salkunhoitaja: Juuso Mykkänen	Kohderyhmä: Vaativat sijoittajat, jotka ymmärtävät Indonesian osakemarkkinoiden potentiaalin keskipitkällä ja pitkällä tähtäimellä.	Merkintäpalkkio: enintään 1,5 %
Säilytysyhteisö: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



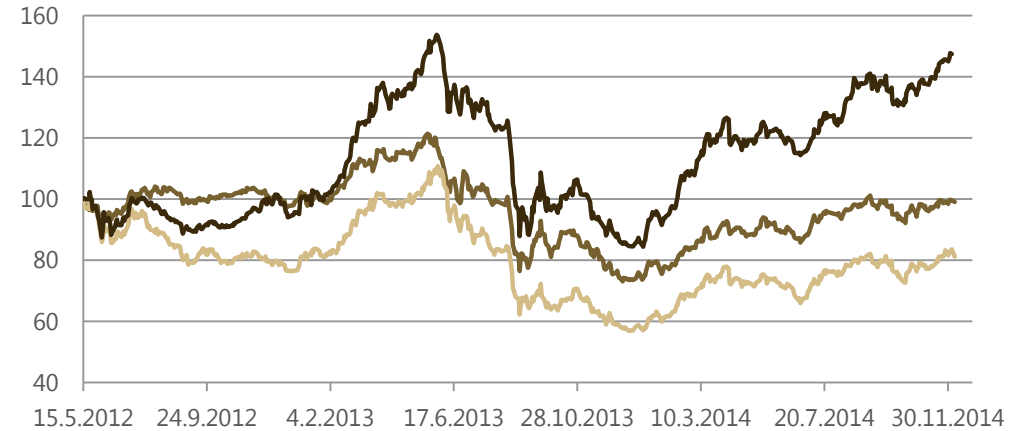
JOM Rahastoyhtiö Oy
Punavuorenkatu 2 A, 00120 Helsinki
Puh: +358 9 670 115, Fax: +358 9 670 117
info @jom.fi www.jom.fi

*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 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 -sijoitusrahastosta löytyy rahaston avaintietoesteestä, rahastoesteestä 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		+69,50



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 ojalta. JOM Komodo -sijoitusrahasto luokitellaan volatilitteettinsa puolesta Finanssivalvonnan määrittämään sijoitusrahastoluokkaan I, eli rahaston olennaisen arvonlaskennan virheen raja on ≥0,5%*** Viimeiselle 12 kuukaudelle. Tarkemmat laskentakaavat ovat saatavilla rahastoyhtiöstä. Lisätietoja JOM Komodo -sijoitusrahastosta löytyy rahaston avaintietoesitteestä, rahasto-esitteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta www.jom.fi.*