

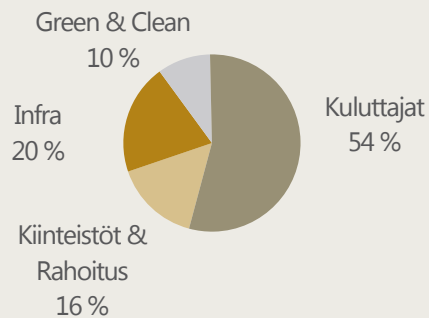
JOM SILKKITIE -SIJOITUSRAHASTO

JOM Silkkitie -sijoitusrahaston arvo oli marraskuun lopussa 238,47 eli kuukauden aikana rahaston arvo laski -1,36 %. 12 kuukauden tuotto oli marraskuun lopussa -3,45 % ja kuuden kuukauden tuotto -13,87 %. Rahaston aloituksesta 31.7.2009 on tuottoa kertynyt +138,47 %, eli vuositasolla tuotto on ollut +14,70 %.

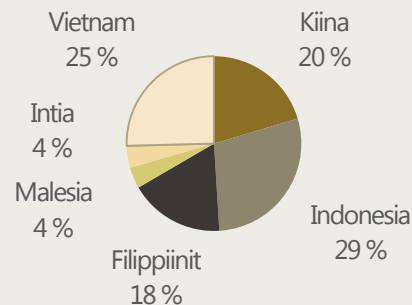
Marraskuu oli vauhdikkaan lokakuun jälkeen mateleva yritysten kurssikehityksen suhteen. Yrityskentältä kuitenkin saimme paljon salkkuyhtiöiden tuloksia: suurimmalla osalla yhtiöistä on nyt pohjat saavutettu tuloksenteon suhteen ja katteet ovat lähteneet hienoiseen nousuun. Myös liikevaihdon kasvun hidastuminen on tasaantunut, eikä minkäänlaista selkeää kasvun tyssähtämistä ole näköpiirissä. Luonnollisesti muutamat (indonesialaiset) yhtiöt kärsivät kvartaalin aikana volatiileista valuutoista Kiinan devalvoinnin ja Fed-stressin takia, mutta yleistilanne salkkuyhtiöiden osalta näyttää nyt paremmalta kuin pitkään aikaan.

Kaupankäyntiaktiiviteetin osalta marraskuu oli suhteellisen hiljainen, kun lisäsimme halpeneviin kursseihin muutamien indonesialaisten yhtiöiden painoja. Yleisesti ottaen ulkomaalaiset olivat tukevasti myyntilaidalla koko marraskuun ajan etenkin Kaakkois-Aasian markkinoilla – tässä vaikuttaa olevan jo vuoden lopun ”window dressing” -prosessi jo hyvässä vauhdissa.

Osakkeet sijoitusteemojen mukaan



Osakkeet maantieteellisen jakauman mukaan



Kuukausikommentti marraskuu 2015

JOM SILKKITIE -SR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (30.11.2015)	238,47
Rahaston koko	49,12 milj. EUR
Rahasto-osuuksien lkm	205 977,6308 kpl
Rahaston toiminta alkanut	31.7.2009
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	-1,36 %
Tuotto toiminnan alusta	+138,47 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	+14,70 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	1,10 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,55 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,11 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 30.11.2015)	96,3 %
Volatiliteetti**	22,9 %
Salkun kiertonopeus***	180,8 %

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 1.1.2015 alkaen, % rahaston keskim. nettovarasta. ** Päivätuottojen perusteella 12 kk:n ajalta. JOM Silkkitie -sijoitusrahasto luokitellaan volatiliiteettinsa 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.*

JOM SILKKITIE -SIJOITUSRAHASTO

JOM SILKKITIE -SR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (30.11.2015)	238,47
Rahaston koko	49,12 milj. EUR
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	-1,36 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	+14,70 %
Volatiliteetti	22,9 %

RAHASTON KORRELAATIO VUODEN AJALTA ERÄIDEN OSAKEINDEKSIEN KANSSA (EUR)

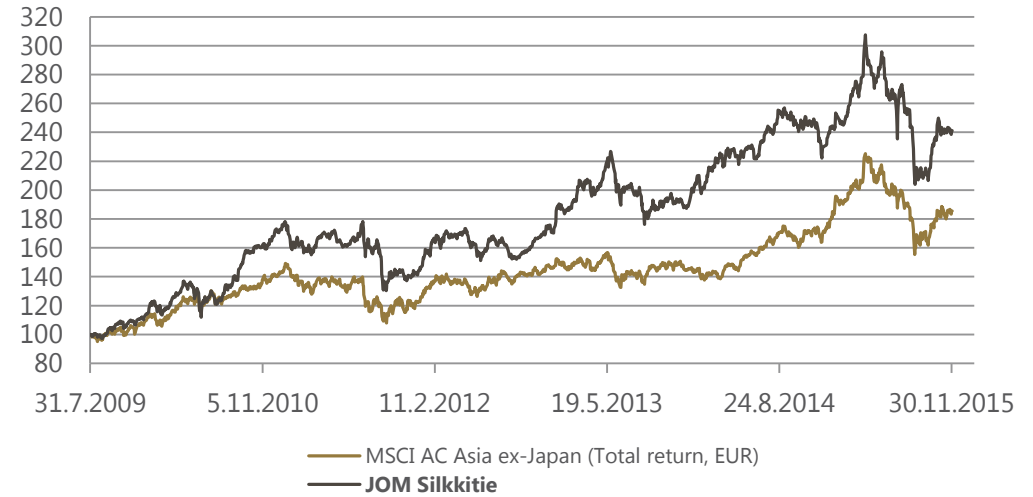
Jakarta Composite Index JCI	Philippine composite Index PCOMP	HK Kiina-indeksi HSCEI	MSCI Asia ex-Japan	Topix, Japani	MSCI World	S&P 500	Bloomberg Europe 500 Index
Indonesia	Filippiinit	Kiina	Aasia	Japani	Maailma	US	Eurooppa
0,53	0,54	0,71	0,73	0,51	0,51	0,43	0,45

RAHASTON TUOTTOHISTORIA KUUKAUSITTAIN (%)

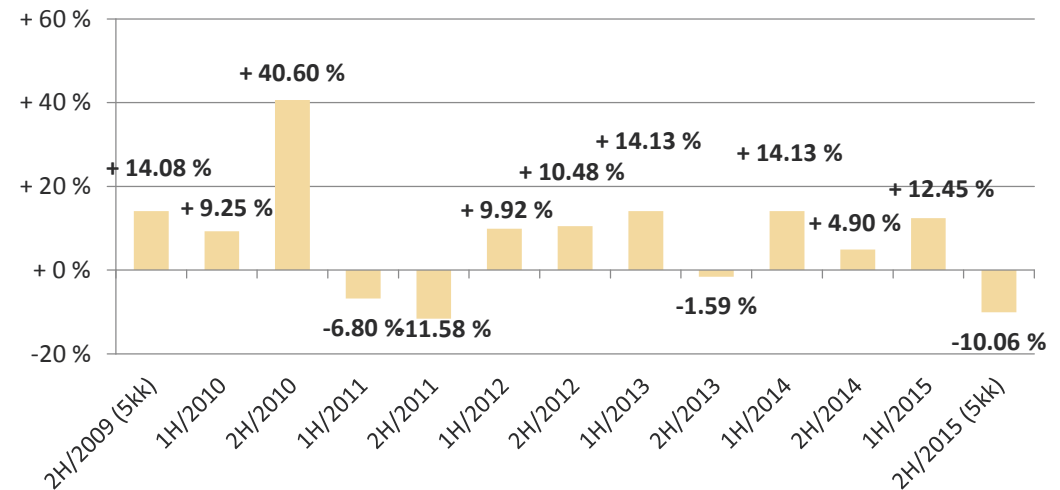
	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Koko vuosi
2009	-	-	-	-	-	-	-	-2,74	+7,49	+1,52	+0,40	+7,07	+14,08
2010	+3,55	-0,05	+9,66	+4,00	-8,12	+0,74	+7,55	+2,46	+13,95	+2,45	+2,73	+6,39	+53,60
2011	-8,11	-1,34	+2,81	+3,17	-2,47	-0,62	+7,75	-10,15	-14,07	+5,83	-4,11	+4,73	-17,59
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
2015	+6,02	+3,20	+5,89	+2,38	+3,81	-8,69	-3,22	-16,41	-2,44	+15,52	-1,36		+1,13

Kuukausikommentti marraskuu 2015

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

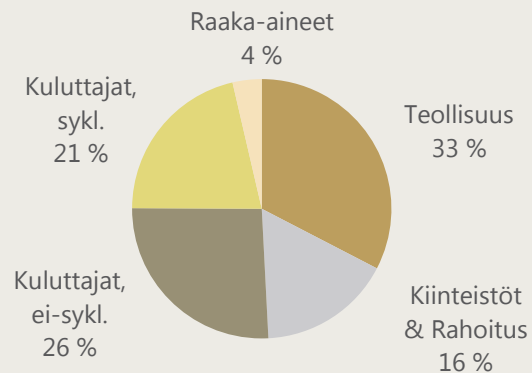
Historiallinen tuotto ei ole taee tulevasta. Sijoitusrahastoon tehdyn sijoituksen arvo voi nousta tai laskea, ja sijoittaja voi sijoituksensa lunastaessaan saada takaisin vähemmän kuin hän on siihen alun perin sijoittanut. MSCI AC Asia ex-Japan Total Return on (EUR) on hintaindeksi, jossa on huomioitu myös osingot. Lisätietoja JOM Silkkitie -sijoitusrahastosta löytyy rahaston avaintietoesitteestä, rahastoestiteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta www.jom.fi.

JOM KOMODO -SIJOITUSRAHASTO

JOM Komodo Indonesia -sijoitusrahaston arvo laski marraskuussa -1,75 %. Rahaston tuotto aloituksesta (15.5.2012) on +24,31 %, kuuden kuukauden aikana -14,65 % ja 12 kuukauden aikana -14,69 %.

Vahvan lokakuun jälkeen ulkomaalaiset sijoittajat olivat marraskuun aikana nettomyyjiä (n. 250 mUSD arvosta) Indonesian osakemarkkinoilla. JOM Komodo rahaston osalta jatkoimme kuitenkin hiljalleen ostoja, kun etenkin pienten ja keskisuurten osakkeiden valuaatiot alkoivat taas olla huomattavan halpoja – harvemmin Indonesiasta pääsee ostamaan laatu PK-yhtiöiden osakeita 3-5x PE-valuaatiotasolla.

Osakkeet sijoitusteemojen mukaan



Kuukausikommentti marraskuu 2015

JOM KOMODO -SR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (30.11.2015)	124,31
Rahaston koko	12,27 milj. EUR
Rahasto-osuuksien lkm	98 672,8475 kpl
Rahaston toiminta alkanut	15.5.2012
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	-1,75 %
Tuotto toiminnan alusta	+24,31 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	+6,33 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	1,37 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,09 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,24 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 30.11.2015)	96,8 %
Volatiliteetti**	22,8 %
Salkun kiertonopeus***	135,0 %
Rahaston korrelaatio JCI-indeksiin (12kk)	0,78

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 potentiaalin keskipitkällä ja pitkällä tähtäimellä.

Minimimerkintä: 5 000 €**Merkintätili:**

IBAN: FI75 3301 0001 1363 24

BIC: ESSEFIHXXX

Hallinnointipalkkio:

1,5 % p.a.

Merkintäpalkkio:

enintään 1,5 %

Lunastuspalkkio:

2 % (väh. 20 €)

Tuottosidonnainen palkkio:

10 % viitetuoton (5 %) yllittävästä 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 1.1.2015 alkaen, % rahaston keskim. nettovararista. Päivätuottojen perusteella 12 kk:n ajalta. JOM Komodo -sijoitusrahasto luokitellaan volatiliteettinsä puolesta Finanssivalvonnan määrittämään sijoitusrahastoluokkaan 1, 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.*

RAHASTON ARVON KEHITYS VS. ALUEEN OSAKEINDEKSI



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
2015	+2,45	+0,04	+2,24	-8,35	+1,42	-6,30	+0,26	-16,99	-8,01	+21,09	-1,75		-16,86

INDONESIAN MATKAN SEURAUKSET/HAVAINNOT

Indonesiassa marraskuun alussa tapaamassa mm. yhtiöitä, keskuspankkia, julkisen puolen päättäjiä ja saittivisiitillä Jakartan ulkopuolella.

Indonesian keskuspankin (BI) mielestä tilanne valuutan suhteen on nyt rauhoittunut selkeästi alkusyksyn volatiliteetin jälkeen. Vaihtotaseen nähdään olevan kahden prosentin paikkeilla vuoden loppuun mennessä, BKT-pohjat saavutettu jo Q2-aikana ja inflaatio tulee olemaan vuoden lopulla 3-4% prosentin välillä. Kuitenkin BI tulee mitä luultavimmin leikkaamaan korkoja vasta, kun jenkkien Fed on tehnyt oman päätöksensä joulukuun puolivälissä, koska Fed:n korkopäätöksen ajankohta voi hyvinkin luoda volatiliteettia EM-valuutoissa. BI uskoi, että pankkilainat kasvavat ensi vuonna 14-16 %:n tahtia nykyisen 10 %:n sijaan. Lisäksi BI pyrkii markkinoimaan valtion velkakirjoja enemmän myös kotimaisille sijoittajille, koska parhaillaan ulkomaiset tahot ovat näiden osalta yliedustettu omistajaryhmä.

Yhtiörintamalla yleissanoma oli se, että operointitilanne tasaantuu heti, kun valuutan (IDR) heilunta lakkaa. Yhtiöt vaikuttivat muutenkin olevan jokseenkin odottavalla kannalla Fed:n korkopäätöksen ja BI:n korkojen leikkauksen suhteen. Toisaalta, samankaltainen tilanne on jo jatkunut useita kvartaaleita, joten nyt pientä valoisuutta ja rauhallisuutta alkoi olla ilmassa yhtiöiden osalta, kun ollaan yhä lähempänä vuoden loppua ja tärkeitä päätöksiä (Fed, BI).



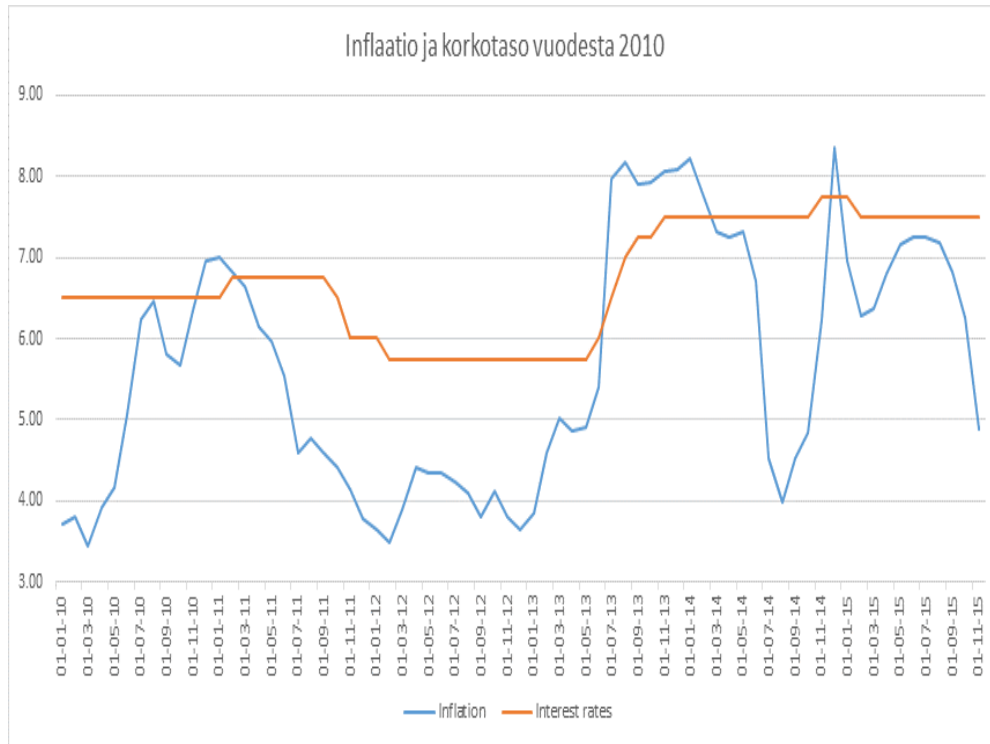
Vertaillen eri maiden talouskasvua viime vuosikymmenen buumivuosien aikana (2002-2008) ja nykyistä talouden kasvuvauhtia voi tehdä seuraavia päätelmiä:

- Raaka-ainevetoisissa maissa, kuten Brasiliassa, Etelä-Afrikassa ja Venäjällä talouskasvu on hidastunut erittäin paljon, koska vienti ja talouskasvu ovat keskittyneet lähes yksinomaan raaka-aineiden vientiin, joiden hinnat ovat taas tippuneet huimasti viimeisen viiden vuoden aikana.
- Vientisektorista muuten riippuvaiset maat, kuten Korea ja osaksi Thaimaa, ovat hidastuneet myös huomattavasti, koska kysyntä Euroopassa ja jenkeissä on hidastunut ja kilpailu on globaalisti lisääntynyt. Saksan kasvu on kiihtynyt, koska siellä uskallettiin tehdä rakenteellisia muutoksia työmarkkinoille jo 2000-luvun alkupuolella. Suomessa taas kasvu on hidastunut yli 100% vertailukohdasta, koska Nokia-efekti ei enää ole voimissaan, on ollut erittäin heikkoja hallituksia, julkinen sektori on paisunut liian isoksi ja samaan aikaan Suomen vientisektorin kilpailukyky on heikentynyt. Myös Kiinassa maan vienti on heikentynyt ja talouskasvu on hidastunut melkein 40% buumivuosien tahdista, mutta suurimmaksi osaksi Kiinan hidastuminen johtuu rakennussektorin hiipumisesta.
- Väkirikkaissa Kaakkois-Aasian maissa, kuten Indonesiassa, Filippiineillä, Vietnamissa, ja lisäksi Intiassa, talouskasvu on taas hidastunut ainoastaan marginaalisesti. Tähän on pääsyyinä se, että työssäkäyvä väestönosa on rakenteellisessa kasvussa, joten talouskasvua syntyy suhteellisen helposti ja suoraviivaisesti. Ulkomaiset suorat sijoitukset ovat myös tuoneet näihin maihin paljolti uutta teollisuutta ja työpaikkoja. Myös teollistumisprosessi luo vahvaa kasvua seuraavat 10-20 vuotta näissä Aasian kohdemaissamme.

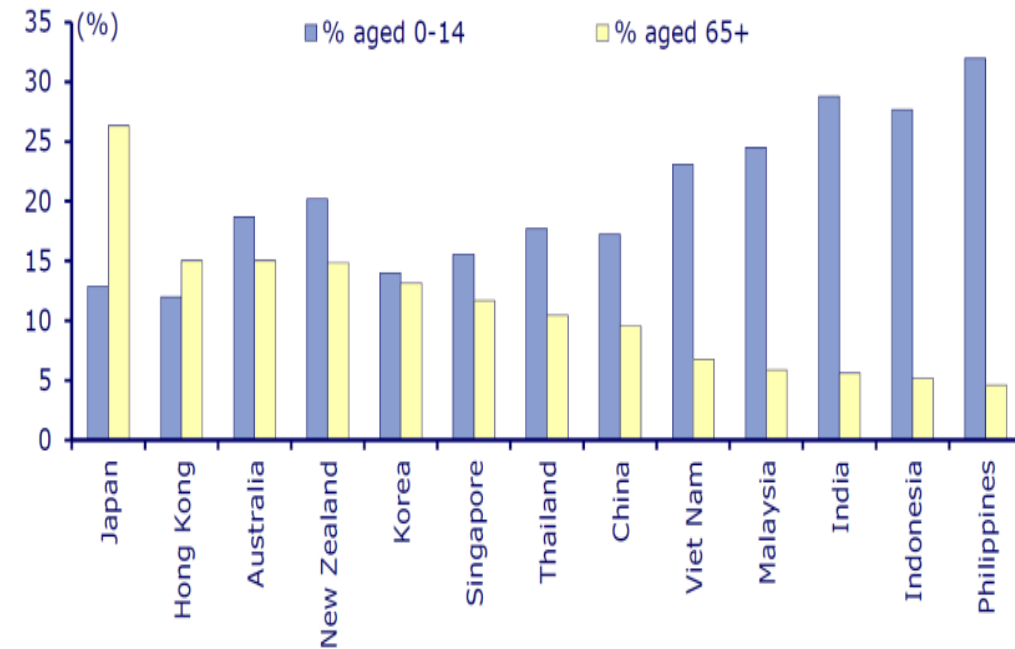
Maa	BKT kasvu 2002-2008 p.a.	Kasvu 2015/Q3 YoY	Muutos %
Indonesia	5,43 %	4,73	-12,9 %
Filippiinit	5,2 %	5,6 %	+7,7 %
Vietnam	7,6 %	6,5 %	-14,5 %
Kiina	11 %	6.9 %	-37,3 %
Malesia	5,9 %	4,9 %	-17 %
Thaimaa	5,35 %	2,8 %	-47,7 %
Korea	4,9 %	2,6 %	-47 %
Intia	8 %	7 %	-12,5 %

Maa	BKT kasvu 2002-2008 p.a.	Kasvu 2015/Q3 YoY	Muutos %
Brasilia	3,97 %	-2,6 %	-165 %
Venäjä	7 %	-4,1 %	-158 %
E-Afrikka	4,4 %	1,2 %	-72 %
USA	2,4 %	2 %	-16,7 %
Saksa	1,4 %	1,8 %	+28,5 %
Suomi	3,1 %	0,1 %	-96,8 %





Share of population aged 0-14 and 65+ in 2015



Source: UN Population Division

Indonesian inflaatio (sininen viiva) putosi marraskuussa 4,9 %:n paikkeille ja joulukuun inflaatio painuu alle 4 %:n tason. Näin ollen Indonesialla on varaa laskea korkoja (punainen viiva) huomattavasti vuoden 2016 aikana.

Väkirikkaissa maissa, joissa väestö on nuorta, on talouskasvu ollut myös tasaisinta. Vietnamin, Malesian, Intian, Indonesiassa ja Filippiineillä alle 14-vuotiaita on väestöstä 20-30%. Tämä luo erittäin vahvan alustan talouskasvulle seuraaviksi vuosikymmeniksi.

