

Kvartaalikommentti Q4/2009

RAHASTON PERUSTIEDOT

Nimi: JOM Silkkitie -erikoissijoitusrahasto

Salkunhoitaja:
Juuso Mykkänen

Säilytysyhteisö:
SEB, Helsingin sivukonttori

Vertailuindeksi: ei ole virallista indeksiä

Tuotonjako: Rahastossa on vain kasvuosuuksia

Säännöt vahvistettu:
9.7.2009

Toiminta alkanut: 31.7.2009

ISIN-koodi: FI4000003470

KOHDERYHMÄ

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

MERKINNÄT

Minimimerkintä: 5 000 €

Merkintätili:
SEB 330100-01129717

PALKKIOT JA KULUT

Hallinnointipalkkio:
1,2 % p.a.

Merkintäpalkkio:
1,5% - 0 %*

Lunastuspalkkio:
1% (väh. 20 €)

Tuottosidonnainen palkkio:
10% viitetuoton (5%) ylittävästä tuotosta. *

*tarkemmat tiedot kuluista ks. rahastoosite

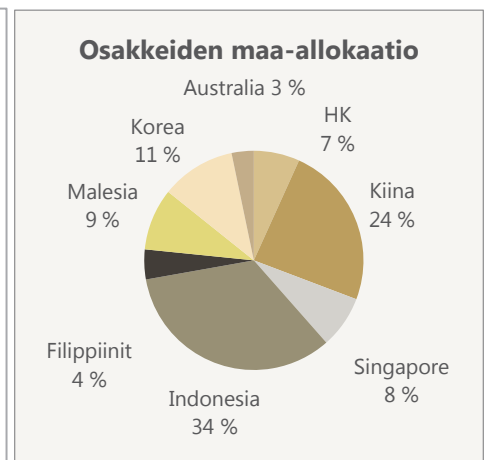
JOM Silkkitie -rahastolla on nyt viiden kuukauden tuottohistoria takanaan rahaston toiminnan aloituksesta 31.7.2009. Vuoden 2009 viimeisellä kvartaalilla rahaston arvo nousi +9,13 % ja joulukuussa +7,07 %. Toiminnan alusta rahaston arvo on noussut +14,08 %. Samana aikana MSCI Aasia (ilman Japania) -indeksi euroissa mitattuna nousi +10,83 %. Tavoitteenamme on voittaa kyseinen indeksi yli vuoden tähtäimellä ja suojautua osakemarkkinoiden pidempiaikaisilta laskusuhdanteilta ilman merkittäviä rahaston arvonalennuksia.

Rahaston arvo (31.12.2009)	114,08
Rahaston toiminta alkanut	31.7.2009
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	+7,07 %
Tuotto toiminnan alusta	+14,08 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	0,50 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,48 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,28 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 31.12.2009)	91,3 %
Volatiliteetti**	12,9 %
Salkun kiertonopeus***	22 %
TER-luku****	1,35 %

* Koko tilikauden aikana 31.7.2009 lähtien, % rahaston keskim. nettovaroista. ** Päivätuottojen perusteella 5 kkn ajalta. *** Luku laskettu 5 kkn ajalta rahaston kasvuvaiheessa, joten se on suuntaa-antava. **** Tilikaudelle 31.7.2009-31.12.2009.

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													



Lisätietoja JOM Silkkitie –erikoissijoitusrahastosta löytyy rahaston yksinkertaistetusta rahastoestteestä, rahastoestteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta www.jom.fi.



SALKUNHOITAJAN KOMMENTTI

Katsauskaudella muutimme jonkin verran sijoitussalkun koostumusta, mutta yleisesti ottaen pysyimme pääasiallisesti Aasian sisämarkkinavetoisissa teemoissa ja osakkeissa, joiden uskomme edelleen pärjäävän parhaiten ilman globaalien kysynnän voimakasta elpymistä. Näin ollen, jos ja kun maailmantalouden elpyminen ei olekaan niin voimakasta kuin markkinoilla tällä hetkellä uskotaan, ovat Aasian kotimarkkinavetoiset kohteet suhteellisesti huomattavasti turvallisempia sijoituskohteita kuin globaalit vientiin keskittyvät yritykset.

Salkun osakkeita, joiden liikevaihdosta tulee suuri osa Kaakkois-Aasian ulkopuolelta, ovat maailman johtava kiinalainen aurinkopaneliyhtiö Suntech Power (ostettu marraskuun lopussa) sekä korealainen ydinvoimainfrayhtiö Doosan Heavy (ostettu marraskuun alussa ja joulukuun alussa). Doosan ylitti vuoden lopulla uutiskynnyksen länsimaissa voitettuaan korealaisen konsortion kanssa Yhdistyneiden Arabiemiraattien USD 20 miljardin ydinvoimahankkeen GE:n ja Arevan nenän edestä. Tämä ydinvoimakauppa on hyvä malliesimerkki siitä, miten aasialaiset yhtiöt siirtyvät kilpailemaan aloilla, joilla länsimaiset yhtiöt ovat aikaisemmin olleet lähes monopoliasemassa. Salkun muut yhtiöt ovatkin sitten keskittyneet kohdemarkkinallemme. Uusia yhtiöitä ostettiin kvartaalin aikana Indonesiasta (yksi palmuöljylviljelijä, kaksi infra- ja kiinteistöyhtiötä), Filippiineiltä (kiinteistöyhtiö), Kiinasta (urheiluvälinekauppaketju) ja Australiasta (kaivosyhtiö).

Mitä tulee myynteihin, kotiutimme voitot Thaimaan osakkeista marraskuussa puhtaasti poliittisin perustein, ja lisäksi myimme toisen omistamamme kiinalaisen kalliimpiin asuntoihin keskittyvän kiinteistöyhtiön sen saavutettua sille asettamamme tavoitehinnan. Lisäksi Kiinan hallitus vihjasi markkinoille joulukuun alussa, että kiinteistöala alkaa käydä jo liian "kuumana". Emme kuitenkaan usko hallituksen ryhtyvän yhtä jyrkkiin toimenpiteisiin kuin vuosina 2007-2008, jolloin kiinteistösektorikupla tyhjentyi tehokkaasti, mutta hyvin kivuliaasti. Näin siitä syystä, että rakennussektorin tasapainottaminen on myös Kiinan BKT:n kasvun tärkeä osatekijä. Salkkuun jäljelle jäävä erittäin huokeahintainen kiinalainen kiinteistöyhtiö keskittyy keskivertoisien asuntojen ohella kauppakeskusten rakentamiseen ja hallintoihin, ja se on näin ollen vähemmän riskipitoinen sijoitus kuin pelkästään asuntorakentamiseen keskittyvät yhtiöt. Lopuksi, myimme kokonaan salkusta myös Kiinan sähköverkkoinfraan keskittyneen Wasion Groupin sen saavutettua sille asetetun tavoitehinnan joulukuun alussa.

Indonesian paino salkussa on kauppajen ansiosta noussut vuoden 2009 lopulla 34 % tasolle. Maassa poliittinen tilanne on pysynyt vakaana ja positiivisia merkkejä investointisyklin pääsemisestä jaloilleen tulee lähes päivittäin. Tämä on edesauttanut myös länsimaisten sijoittajien paranevaa kiinnostusta maahan – täytyy muistaa, että vuoden 2009 nousu Indonesian osakemarkkinoilla oli lähes yksinomaan (n. 75% osalta) kotimaisten sijoittajien ansiota, kun ulkomaiset sijoittajat pysyivät vielä varuillaan. Näin ollen, jos länsimainen raha palaa maahan edes pienessä mittakaavassa, on Indonesian markkinoilta odotettavissa huomattavia arvonnousuja.

SALKKU 31.12.2009

