

Kvartaalikommentti Q4 / 2010

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:
28.10.2010

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. rahastoeste.

JOM Silkkitie -rahastolla on nyt 17 kuukauden tuottohistoria takanaan toiminnan aloituksesta. Vuoden 2010 viimeisen kvartaalin aikana rahaston arvo nousi + 11,97 % ja vuoden 2010 aikana nousua kertyi +53,60 %. Toiminnan alusta rahaston arvo on noussut + 75,23 %, kun samana aikana epävirallinen vertailuindeksimme MSCI Aasia (ilman Japania) on noussut euroissa mitattuna + 43,22 %. Rahaston tavoitteena on voittaa kyseinen indeksi yli vuoden tähtäimellä ja suojautua osakemarkkinoiden pidempiaikaisilta laskusuhdanteilta ilman merkittäviä arvonalennuksia.

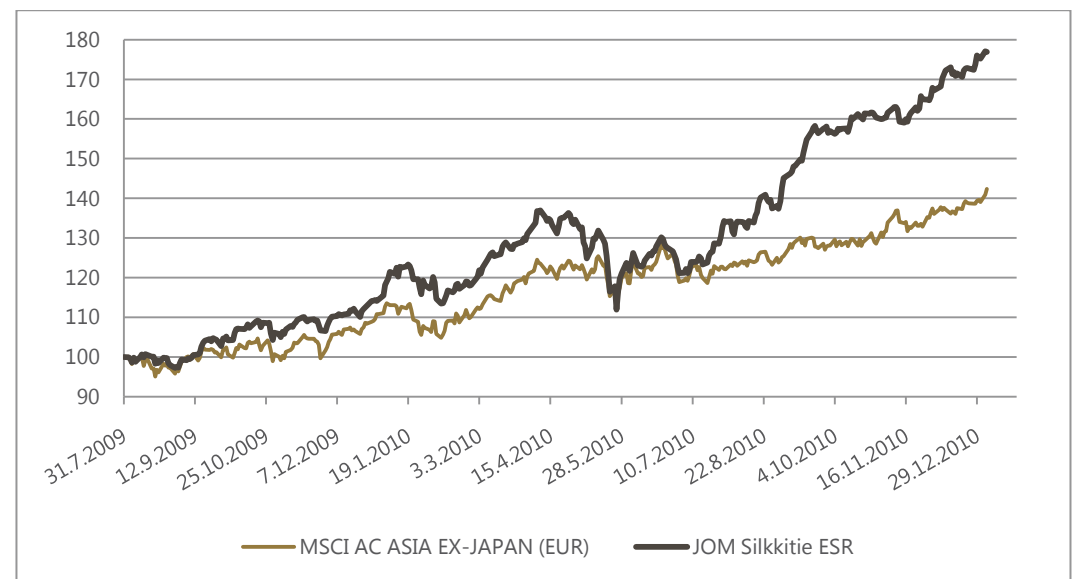
Rahaston arvo (31.12.2010)	175,23
Rahaston toiminta alkanut	31.7.2009
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	+6,39 %
Tuotto toiminnan alusta	+75,23 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	1,18 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	3,93 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 31.12.2010)	89,5 %
Volatiliteetti**	18,43 %
Salkun kiertonopeus**	244,4 %
TER-luku**	5,61 %

* Tilikauden aikana 1.1.2010 alkaen, % rahaston keskim. nettovaroista. **Viimeisen 12 kk:n ajalta. Volatiliteetti on laskettu päivätuottojen perusteella. JOM Silkkitie -erikoissijoitusrahasto luokitellaan volatiliteettinsa puolesta Finanssivalvonnan määrittämään sijoitusrahastoluokkaan I, eli rahaston olennaisen arvonalennuksen virheen raja on $\geq 0,5$ %. Tarkemmat laskentakaavat ovat saatavilla rahastoyhtiöstä.

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

RAHASTON ARVON KEHITYS VS. ALUEEN OSAKEINDEKSI



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.

KARTTA SILKKITIELLE

Rahaston ensimmäinen kokonainen kalenterivuosi on nyt takana. Päämarkkinamme Indonesia tuotti vuoden aikana 46,13 % ja oli myös maailman mittakaavassa yksi parhaimmin tuottaneista suuremmista markkinoista. Kyseisestä Indonesian noususta 39 % selittyy voittojen ja 7 % arvostusten nousulla eli Indojen markkina on 'kallistunut' hyvin konservatiivisesti, kun ottaa huomioon, että ROE indonesialaisille yhtiöille on yli 20 % ja voittojen ennustetaan kasvavan 20-25 % ainakin seuraavat kaksi vuotta. Vuoden aikana rahaston Indonesia-paino vaihteli 33-47 % välillä. Kiinan paino laski vuoden alun 30 %:sta alle 20 %:iin, kun taas Filippiinien ja Indonesian painot nousivat. Hongkongin Kiina-indeksi laski vuoden 2010 aikana 0,79 %, kun taas Filippiinien indeksi nousi 37,62 %. Yhteenvetona voi sanoa, että rahaston tuotto muodostui oikeanlaisesta allokaatiosta eri maiden kesken, osakevalinnoista ja ajoituksesta eli yhteenvetona aktiivisesta rahastonhoidosta. Onnea oli myös matkassa mukana, ehkä enemmän hyvää kuin huonoa.

Salkkuun ostettiin joulukuun alkupuolella kaksi uutta osaketta Indonesiasta, joista ensimmäinen toimii media-alalla ja toinen rahoitussektorilla. Ostojen myötä Indonesian paino salkussa on lähes 50 %, mutta vuoden alussa olemme kasvattamassa Filippiinien, Kiinan ja muiden Aasian maiden painoja hieman, jotta Indonesia-riski ei kasva liian suureksi. Tulemme kuitenkin jatkamaan samoilla linjoilla kuin aikaisemminkin, eli keskitymme edelleen Aasian sisämarkkinavetoisiin teemoihin ja maihin. Suurimpana riskinä vuonna 2011 näemme inflaation, jota vastaan taistelu saattaa olla huomattavasti vaikeampaa kuin vuonna 2008, jolloin finanssikriisin laukaisema globaali taantuma tappoi sen tehokkaasti. Tänä vuonna kohdemarkkinoidemme keskuspankkien parhaat keinot inflaatiota vastaan taitavat olla klassiset koronnostot ja valuuttojen revalorointi, ja uskomme, että molemmat näistä otetaan laajasti käyttöön.

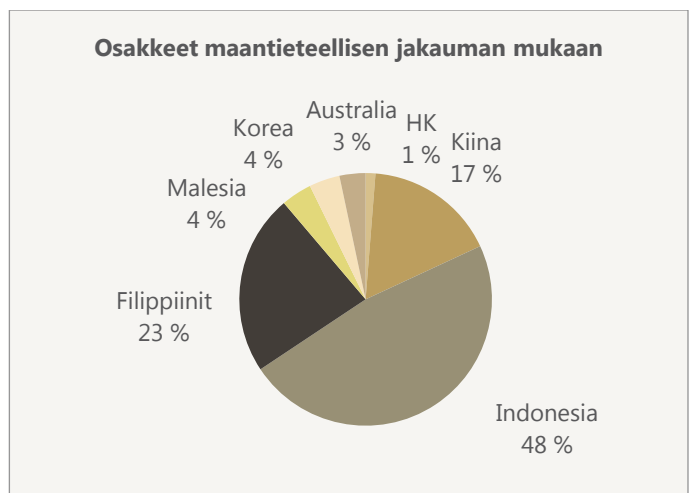
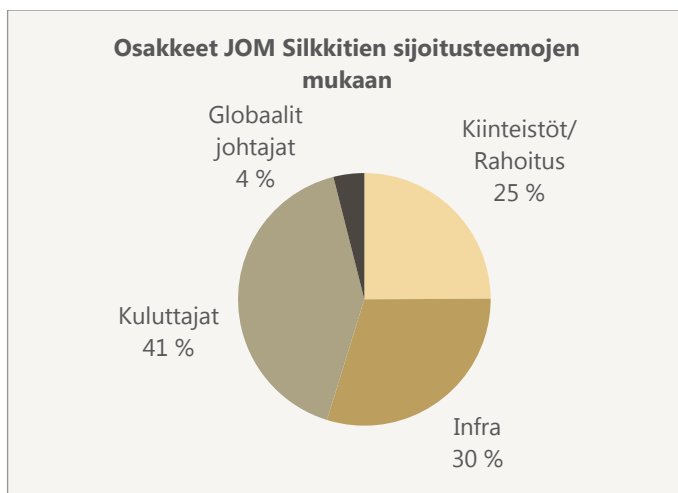
Filippiineillä vuonna 2011 sekä yksityinen, että julkinen rakentaminen ja investoinnit ovat mielestämme talouden pääroolissa. Julkisen puolen investointeja vetävät ainakin muutamia vuosia laajat infrastruktuuriprojektit, jotka ovat osa viime kesänä valitun presidentti Aquinon poliittista ohjelmaa. Yksityistä puolta vetävät puolestaan ulkomailla asuvien filippiiniläisten rahalähetykset, jotka ovat n. 10 % Filippiinien BKT:sta. Lisäksi rakentamista vauhdittavat terveellä pohjalla oleva lainananto ja ulkoistamissektorin (puhelinkeskukset ja back-office -toiminta) 25-30 % kasvuvauhti. Ulkoistamissektori onkin nyt jo n. 5 % BKT:sta ja siitä on syntyvässä Filippiinien suuri kilpailuvaltti globaalissa ulkoistamistrendissä – jopa intialaiset maailman johtavat IT-ulkoistamisyhtiöt ovat tehneet laajennusinvestointeja suoraan Filippiineille.

Mitä tulee globaaliin markkinatilanteeseen, uskomme ensinnäkin Euroopan velkakriisin laimenevan huomattavasti verrattuna vuoteen 2010, vaikka kriisi saattaa ajoittain nostaa päätään ja luoda markkinoille volatiliiteettiä. Yhdysvaltojen tilanne näyttää parhaillaan suhteellisen valoisalta, koska talouden tukiaispaketteja on jatkettu, minkä johdosta taloudellinen kuva on huomattavasti positiivisempi kuin mitä elämä olisi ilman tukiaisia. Osavaltioitasolla velkaantumistilanne on tietyissä osavaltioissa hyvinkin huono ja verrattavissa Kreikan, Irlannin tai Portugalin tilanteeseen, joten kuluvan vuoden aikana liittovaltiolta saatetaan pyytää apua näiden ongelmaosavaltioiden pelastamiseen.

Lisäksi Yhdysvaltojen kokonaisvelkatilanne on sen verran huonossa jamassa, että joku rohkea luottoluokittaja saattaa kyseenalaistaa tripla-A -luokituksen, mikä tulisi väistämättä heikentämään dollaria muita päävaluuttoja vastaan. Tosiasiaan on, että jenkit eivät pysty maksamaan velkojaan lopulta takaisin muuten kuin inflaation voimin, joka syö velan yksinkertaisesti pois.

Salkunhoitaja Juuso Mykkänen

SALKKU 31.12.2010



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

