

Kvartaalikommentti Q1 / 2011

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 20 kuukauden tuottohistoria takanaan toiminnan aloituksesta. Vuoden 2011 ensimmäisen kvartaalin aikana rahaston arvo laski - 6,79 %, kun 2010 aikana nousua kertyi +53,60 %. Maaliskuussa rahaston arvo nousi +2,81 %. Toiminnan alusta rahaston arvo on noussut + 63,34 %, kun samana aikana epävirallinen vertailuindeksimme MSCI Aasia (ilman Japania) on noussut euroissa mitattuna + 36,24 %. Rahaston tavoitteena on voittaa kyseinen indeksi yli vuoden tähtäimellä ja suojautua osakemarkkinoiden pidempiaikaisilta laskusuhdanteilta ilman merkittäviä arvonalennuksia.

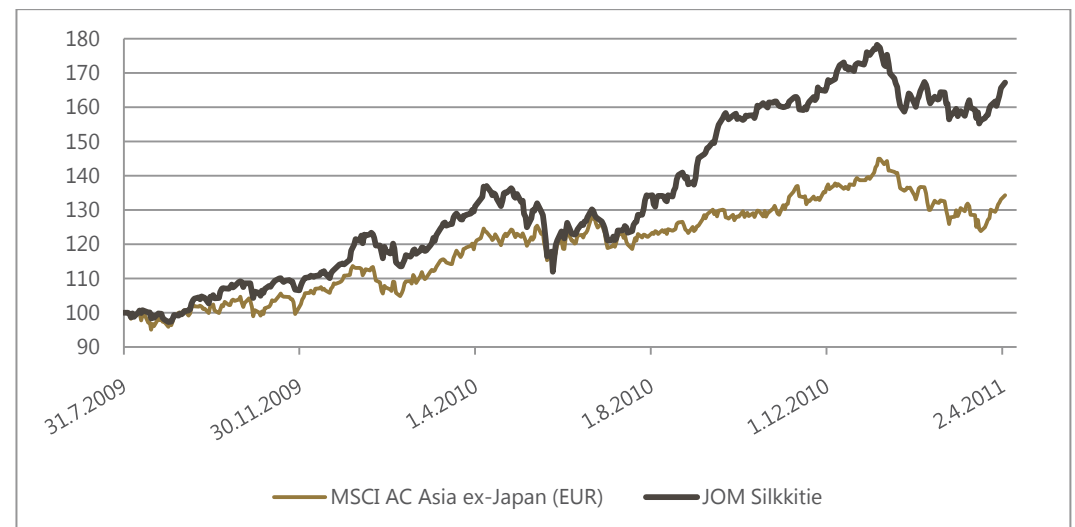
| | |
|--|---------------|
| Rahaston arvo (31.3.2011) | 163,34 |
| Rahaston toiminta alkanut | 31.7.2009 |
| Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana | +2,81 % |
| Tuotto toiminnan alusta | +63,34 % |
| Kertynyt hallinnointipalkkio* | 0,29 % |
| Kertynyt tuottosidonnainen palkkio* | 0,00 % |
| Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio* | 0,04 % |
| Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 31.3.2011) | 94,3 % |
| Volatiliteetti** | 18,53 % |
| Salkun kiertonopeus** | 252,0 % |

* Tilikauden aikana 1.1.2011 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 |
| 2011 | -8,11 | -1,34 | +2,81 | | | | | | | | | | -6,79 |

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.

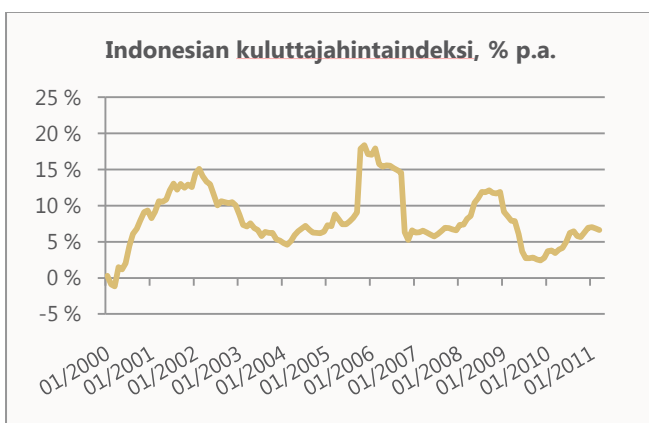


KARTTA SILKKITIELLE

Vuoden ensimmäinen kvartaali oli markkinoilla hyvin tapahtumarikas. Inflaatiohuolet olivat pinnalla tammikuussa, helmikuussa alkoivat Arabimaissa kansannousut ja maaliskuussa otsikkoja hallitsi maanjäristyksen aiheuttama ydinvoimalaonnettomuus Japanissa. Näistä tapahtumista huolimatta osakemarkkinat ympäri maailman olivat suhteellisen stabiileja, ja etenkin länsimarkkinoilla kurssit olivat nousussa. Kvartaalin lopulla myös Aasian kehittyvät markkinat alkoivat hiljalleen toipua alkuvuoden laskuistaan, kun inflaatiotilanne hieman selkeni, ja yhtiöiden vuoden 2010 tulokset julkaistiin maaliskuun lopulla.

Maaliskuun alussa tapaamani yhtiöt (yhteensä 24 kpl) Manilassa ja Jakartassa ihmettelivät yleisesti länsimaissa pinnalla olevia kehittyvien maiden inflaatiopelkoja. Samantapainen ihmettely oli meneillään etenkin Jakartassa globaalin finanssikriisin aikana vuosina 2008–2009, kun Indonesian talous kasvoi voimakkaasti, vaikka muu maailma kärsi taloustuskissaan. Yritysten mielestä nykyinflaatiotaso ei vaikuta mainittavalla tavalla heidän liiketoimintaansa, ja kyseessä on inflaation nousu normaaleimmille tasoille parin viime vuoden hyvin alhaisen jakson ajalta. Sopimushintojen nosto inflaation mukaan on yleisesti käytössä monilla eri yhtiöillä, joten inflaation vaikutusten kanssa on opittu vuosien varrella elämään.

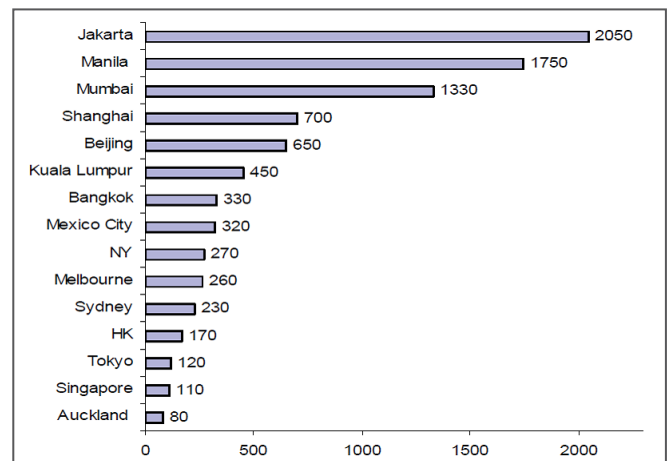
Vuoden alusta inflaatiopaineet ovat jo hellittäneet, kun Indonesiassa inflaatio on laskenut tammikuun 7,02 %:sta maaliskuun 6,65 %:iin. Lisäksi pohjainflaatio (ilman ruokaa ja energiaa) on saatu viime vuosina hyvin hallintaan keskuspankin tehokkaiden toimien myötä – vielä vuonna 2008 pohjainflaatio oli yli kahdeksan prosenttia, mutta nyt se on vain 4,45 %. Öljyn hinnan voimakasta nousua +140 USD tasoille pidettiin yleisesti talouskasvua haittaavana tekijänä.



Myönteistä on myös Kiinan inflaatiopaineiden hienoinen hellittäminen kvartaalin aikana, mikä osoittaa selvästi, että Kiinan keskusjohtoinen hallitus on saamassa tiettyjen sektoreiden ylikuumentumista kuriin. Näin ollen talouden kiristystoimenpiteet mitä luultavimmin saatetaan päätökseen lähikuukausina, mihin osakemarkkinat ovat myös alkaneet reagoida positiivisesti.

Filippiinien keskuspankki nosti maaliskuun kokouksessaan korkoja 4,25 %:iin entisestä 4,0 prosentista, ja oli näin ollen viimeinen Aasian keskuspankki, joka aloitti koronnostosyklin ja lähti taistelemaan inflaatiota vastaan. Tätä päätöstä oli kauan odotettu ja markkinareaktio koronnostoon oli hyvin positiivinen – PSEi-osakeindeksi nousi yli 7 % seuraavan viikon aikana.

Nyt kaikki salkun yhtiöt ovat julkistaneet tuloksensa vuodelta 2010. Tulokset ovat olleet odotuksissa tai yli odotusten lähes kaikkien yhtiöiden osalta. Aasian reissun tapaamisissa yhtiöt indikoivat kasvun jatkuvan hyvänä myös lähitulevaisuudessa. Etenkin rakennusalan yhtiöiden tilanne on mielenkiintoinen, ja alan odotetaan saavan vauhtia vuoden aikana, koska esimerkiksi Indonesiassa vuoden 2010 infrastruktuuri-budjettia ei saatu täysin kulutetuksi huonon toimeenpanon johdosta. Näin ollen uskomme kuluvan vuoden olevan erityisen hyvä julkisen sektorin infraprojekteille, kunhan toteutus paranee. Myös asuntorakentamisen uskotaan olevan vahvaa, koska nykyisellä 1,06 %:n väestönkasvulla uusien asuntojen tarve on +700t yksikköä vuodessa kokonaisasunto-vajeen ollessa parhaillaan n. 8 milj. yksikköä. Esimerkiksi Jakartan väestö kasvaa 2050 ihmisellä päivittäin ja Manilan 1750:llä, joiden perässä tulevat vasta Mumbai ja Shanghai.

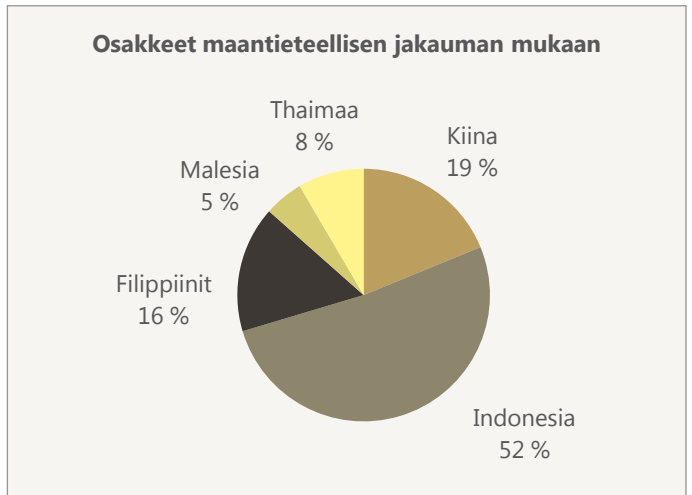
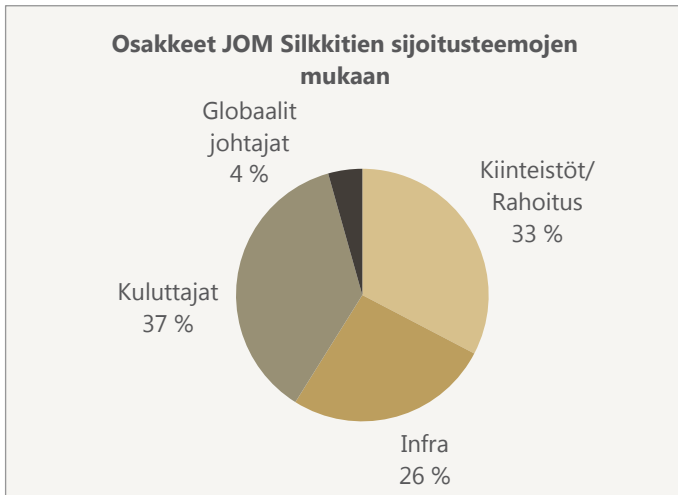


Kaupunkien väestönkasvu päivittäin 2010, lähde: Demographia World

Maaliskuun aikana salkkuun ostettiin kokonaan uutena yhtiönä indonesialaista öljy- ja kaasualan palveluyhtiötä ja lisäsimme omistuksiamme Indonesian ja Filippiinien rakennusalaan liittyvissä yhtiöissä. Filippiiniläisestä Security Bankista on kotiutettu voitot, koska pankin tuloksetekokyky heikkenee kuluvana vuonna huomattavasti viime vuoden ennätysvoittojen jälkeen. Lisäksi muutimme hieman kulutussektoriosakkeiden painotuksia esimerkiksi myymällä omistukset Japfa Comfeed -yhtiössä, koska korkeita raaka-ainekustannuksia ei voida siirtää kokonaisuudessaan lopputuotteiden hintoihin.

Salkunhoitaja Juuso Mykkänen





Lisätietoja JOM Silkkkien -erikoissijoitusrahastosta löytyy rahaston yksinkertaistetusta rahastoesitteestä, rahastoesitteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta www.jom.fi

