

Kvartaalikommentti Q2 / 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 %) yllättävästä tuotosta.

Tarkemmat tiedot kuluista: ks. rahastoosite.

JOM Silkkitie -rahastolla on nyt 23 kuukauden tuottohistoria takanaan toiminnan aloituksesta. Vuoden 2011 toisen kvartaalin aikana rahaston arvo laski 0,01 %, kun vuoden 2010 aikana nousua kertyi +53,60 %. Kesäkuussa rahaston arvo laski 0,62 %. Toiminnan alusta rahaston arvo on noussut +63,32 %, kun samana aikana epävirallinen vertailuindeksimme MSCI Aasia (ilman Japania) on noussut euroissa mitattuna +28,04 %. Rahaston tavoitteena on voittaa kyseinen indeksi yli vuoden tähtäimellä ja suojautua osakemarkkinoiden pidempiaikaisilta laskusuhdanteilta ilman merkittäviä arvonalennuksia.

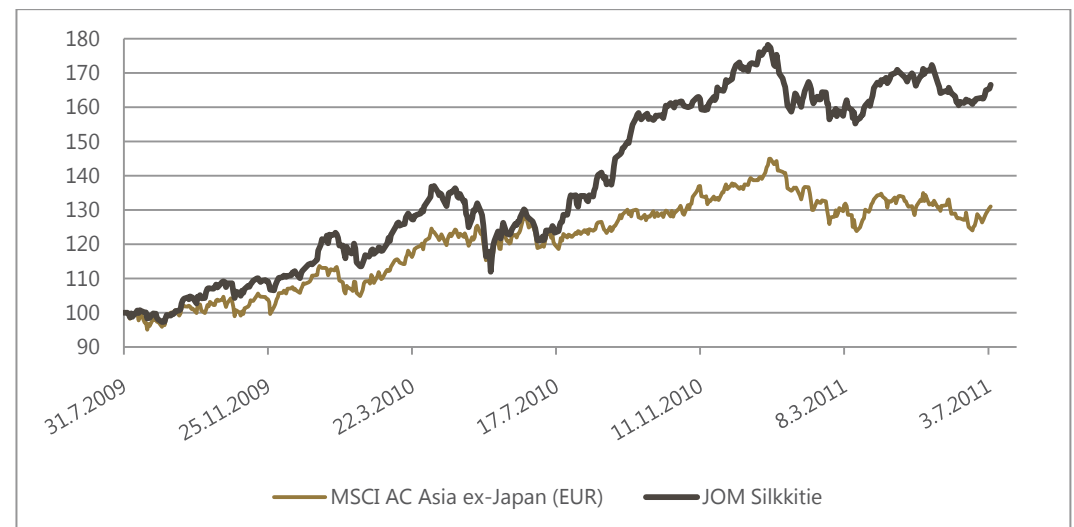
Rahaston arvo (30.6.2011)	163,32
Rahaston toiminta alkanut	31.7.2009
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	-0,62 %
Tuotto toiminnan alusta	+63,32 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	0,59 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,00 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,07 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 30.6.2011)	96,3 %
Volatiliteetti**	14,11 %
Salkun kiertonopeus**	210,1 %

* 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	+3,17	-2,47	-0,62							-6,80

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.

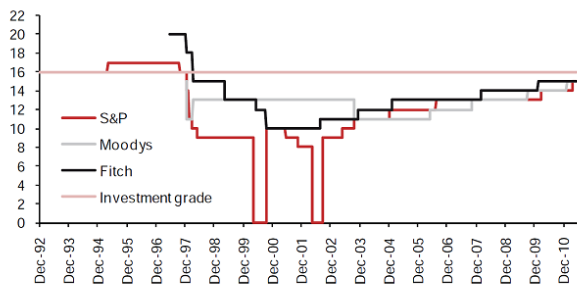


KARTTA SILKKITIELLE

Vuoden 2011 toisen kvartaalin aikana Euroopan velkakriisi tuli taas voimakkaasti pinnalle, kun Kreikan tilanne eskaloitui toukokuun puolivälistä lähtien. Lisäksi länsimaiden talouksien kasvun hidastumien ja huolet Kiinan talouden suunnasta saivat lähes kaikki osakemarkkinat maailmassa alakuloon jo hyvin alkaneen kvartaalin loppupuolella. Tästä johtuen myös raaka-aineiden hinnat lähtivät laskuun, mikä on hyvin positiivista kehittyvien markkinoiden inflaatiotilanteelle.

Tämä on alkanut näkyä jo selvästi Indonesiassa, missä inflaatio on laskussa ja osaksi myös Filippiineillä, missä inflaatio on noussut vain 0,2 %-yksikköä viimeisen kolmen kuukauden aikana. Lisäksi kesäkuussa Filippiinit sai luottoluokituksen noston Moodys'ilta johtuen Presidentti Aquinon hallituksen toimista budjetin alijäämän kaventamisessa. Luottoluokitus on nyt Ba2, mikä on kaksi pykälää 'investment grade' -luokituksen alla, ja vain yhden pykälän esimerkiksi Malesiasta ja Indonesiasta (ks. kuva) jäljessä. Suunta on oikea!

Just one notch away from an investment-grade rating



Source: Bloomberg

Indonesian luottoluokituksen kehitys eri luottoluokittajien suhteen

Myös Filippiinien pörssissä on tapahtumassa positiivisia muutoksia, kun sen aukioloaika on ollut pidemmän kahdella tunnilla viiteen tuntiin päivässä, jolloin markkina on auki samaan aikaan Euroopan business-tuntien kanssa. Tämän odotetaan parantavan markkinan likviditeettiä ja kiinnostusta yleisesti sijoittamiseen yksityissijoittajien keskuudessa.

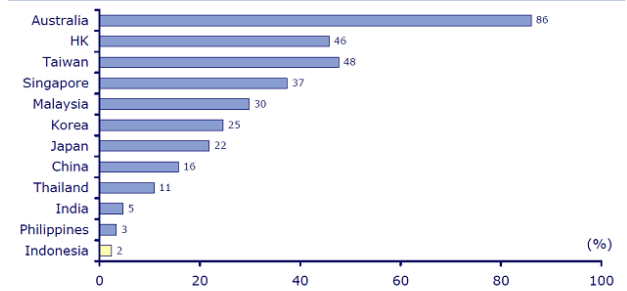
Maan talouden vaurastuessa yksityissijoittajat ovat nopeasti kasvava joukko, koska lähtötaso on hyvin alhainen 0,5 % väestöstä (n. 500t yksityissijoittajaa 96m väestöstä), kun Indonesiassa vastaava luku on 1,5 %, Thaimassa 2 %, Malesiassa 18 % ja Singaporessa 30 %. Lisäksi Filippiinien pörssi on aloittanut yksityissijoittajien koulutus/promootiokampanjan, jotta yleinen tietoisuus sijoittamisesta lisääntyy. Viime vuosina tosin ulkomaisten sijoittajien määrä on kasvanut nopeammin (+10 % vuodessa) kuin kotimaisten (+5 % vuodessa). Ulkomaalaisten omistus Filippiinien pörssistä on edelleen vain 23–24 %, kun se ennen globaalia finanssikriisiä oli lähes 40 %.

Pankki ja finanssisektori (ks. kuva) eivät ole ainoita missä lähtötasot ovat hyvin alhaisia ja kasvu voimakasta. Esimerkiksi Filippiinien erittäin fragmentoituneella agrisektorilla on vain muutama järjestäytynyt peluri, ja kilpailu hyvinkin marginaalista.

Tähän on syynä se, että maatilojen keskikoko on vain n. 2 hehtaaria ja lain mukaan maksimikoko on rajattu 7 hehtaariin, eli investointi lannoitteisiin ja laitteisiin on näin pienillä farmeilla

vaikeaa. Tästä huolimatta etenkin downstream-agrisektorilla tapahtuu ja tuotteiden jakeluverkoston osalta alkaa löytyä myös joitain sijoituskelpoisia yhtiöitä. Maataloussektorin osuus BKT:sta on 13,8 % ja se työllistää n. 30 % väestöstä.

Mortgage loans to GDP (%)



Note: HK mortgage loans represent only loans for use in. Source: CLSA Asia-Pacific Markets, CEIC

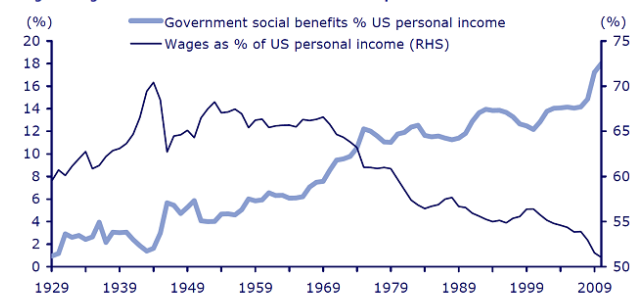
Asuntolainojen suhde BKT:seen, Indonesia 2 % ja Filippiinit 3 %

Salkun valuatio on edelleen halventunut, kun kurssit ovat Kreikan tilanteen johdosta jatkaneet laskuaan kesäkuun aikana. Vuoden 2011 valuatio on seuraavanlainen kesäkuun lopulla: PE x8,90, P/BV x1,3, EBITDA-kate 30,76 %, osinkotuotto 2,13 %, liikevoittokasvuennuste 18,71 %, ja P/sales x1,94.

Kesäkuun aikana salkkuun tehtiin vain marginaalisia siirtoja, eikä maapainoihin tullut suurempia muutoksia toukokuulta.

Mitä tulee globaaliin taloustilanteeseen, näemme, että kehittyvät markkinat pystyvät huomattavasti paremmin vastaamaan elvytyksenjälkeiseen heikompaan tilanteeseen, koska korkoja on alettu maasta hieman riippuen nostaa jo viime vuoden alkupuolella, ja näin ollen taloussyklin heikentyessä korkoja on varaa myös laskea. Tilanne taas länsimaissa ja etenkin Jenkeissä on hälyttävä, koska elvyyttä on jatkettu jo kolmatta vuotta, eikä työkaluja ole enää elvyytykseen syklin heikentyessä. Oheisesta kuvasta esimerkiksi selviää, että jenkkien sosiaaliturat yms. työttömyyskorvaukset ovat jo n. 18 % ihmisten kokonaistuloista – siis kapitalismin syntypaikassa!!

Wages and government social benefits as % of US total personal income



Source: US Bureau of Economic Analysis

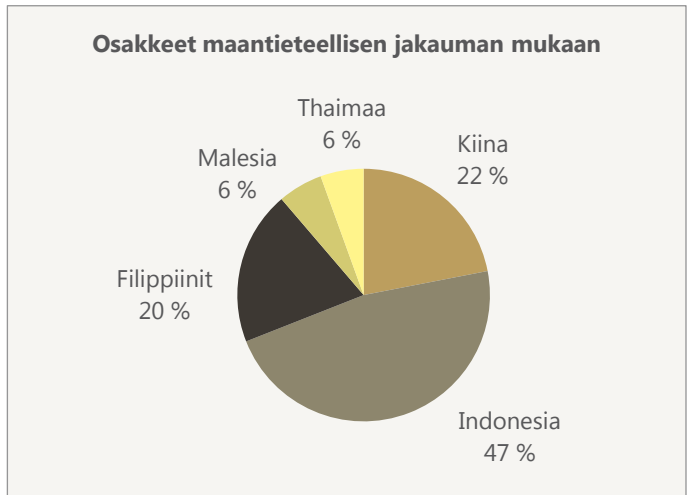
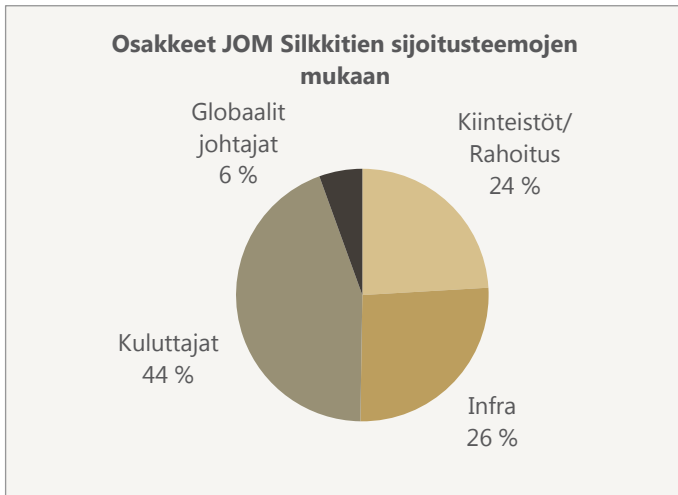
USA:n sosiaaliturvien (vasen) ja palkkojen (oikea) osuus kaikista tuloista

Länsimaista löytyy kuitenkin mielenkiintoisia kasvutarinoita kuten Saksa ja sen riskipitoinen päätös siirtyä pois ydinvoimasta vuoteen 2022 mennessä. Vaikka strategian toteutus saattaa olla vaikeata ja ehkä epärealististakin, energainfrastruktuurin uudelleenjärjestely voi hyvinkin olla yksi uusista laajakantoisista kasvuvetureista länsimaissa. Saksalla on tässä nyt mielenkiintoinen etulyöntiasema.

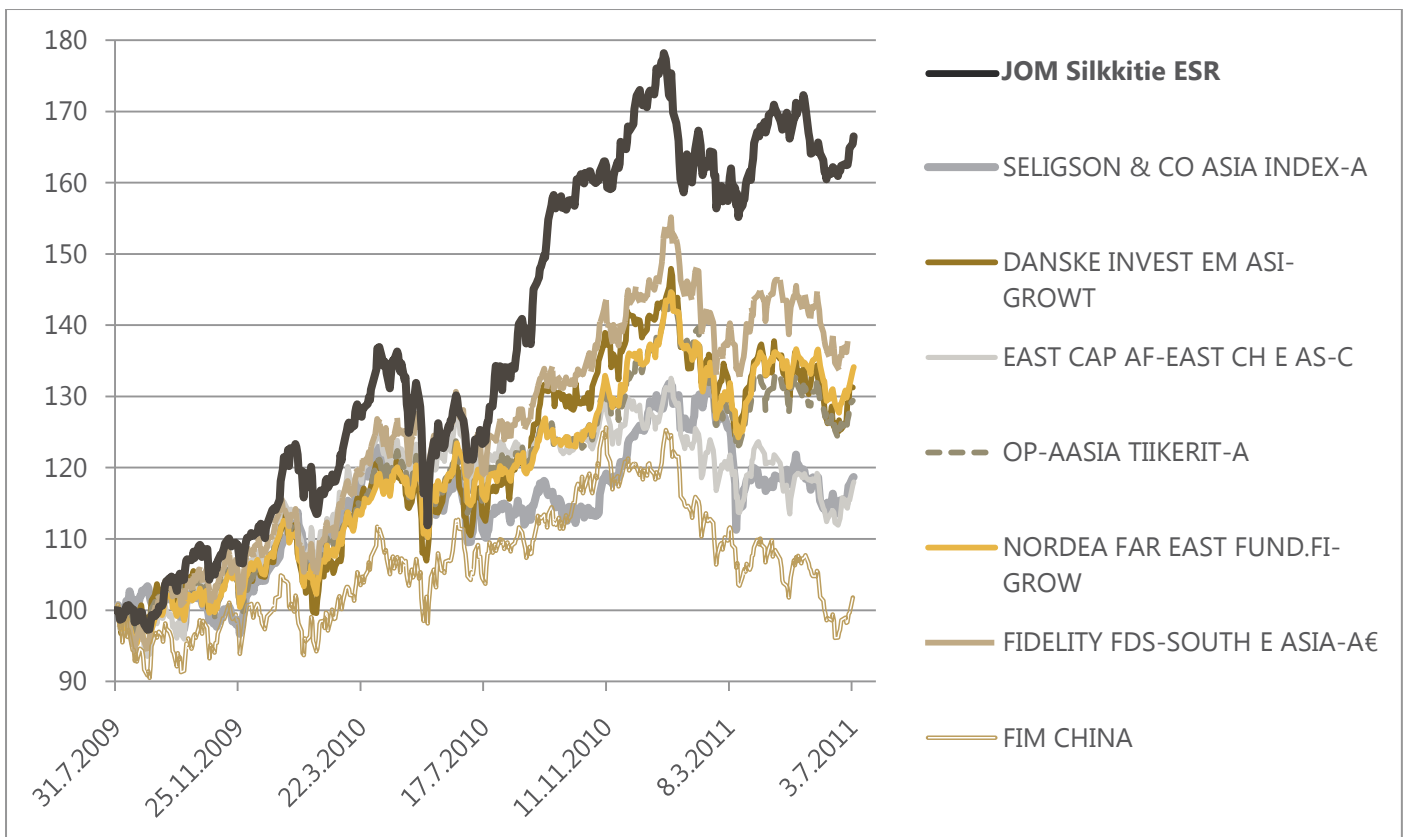
Salkunhoitaja Juuso Mykkänen



SALKKU 30.6.2011



RAHASTOVERTAILU 31.7.2009 - 5.7.2011



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

