

## JOM SILKKITIE -ERIKOISSIJOITUSRAHASTO

JOM Silkkitie -erikoissijoitusrahaston arvo oli tammikuun lopussa 201,51, eli kuukauden aikana rahaston arvo nousi +2,31 %. 12 kuukauden tuotto oli tammikuun lopussa +8,22 % ja kuuden kuukauden tuotto +2,29 %. Rahaston aloituksesta 31.7.2009 on tuottoa kertynyt 101,51 %, eli vuositasolla tuotto on ollut 16,82 %.

Tammikuu alkoi Aasian markkinoilla yllätyksettömällä tammikuun rallilla, joka loppui lyhyeen kuun puolivälin jälkeen, kun Kiinan teollisuustuotannon PMI-luku oli karvas pettymys markkinaosapuolille. Lisäksi Fed:n toinen tukiaisten lyhentämispäätös kuun lopulla alkoi stressata markkinoita sen verran, että kehittyvät markkinat etunenässä korrektoivat rajusti. Etenkin Turkki, Argentiina ja Etelä-Afrikka saivat ison osan tästä myyntiaallosta.

Lisähuolta Kiinasta aiheutti spekulatio yhden n. 360mEUR sijoitussertifikaatin (wealth management product = WMP) mahdollisesta maksukyvyttömyydestä eräpäivänä tammikuun lopulla. WMP-tuotteet ovat sijoitussertifikaatteja, joita ei ole reguloitu ja joita hoitavat paikalliset säätiöt eli siis nämä toimivat virallisen pankkisektorin ulkopuolella. WMP-markkinan kooksi Kiinassa on arvioitu n. 1204 mrd. EUR, ja näistä erääntyä maksettavaksi arvioiden mukaan kolmasosa vuonna 2014. Tuotteilla korot liikkuvat 4-15 % pa. välillä. Osa WMP-tuotteista erääntyä väistämättä maksukyvyttömänä, mikä luonnollisesti hidastaa uusien tuotteiden liikkeellelaskua (tämä on jo tapahtunut). Pahimmassa tapauksessa WMP-kriisi leviää Kiinassa ja aiheuttaa uuden finanssikriisin (Kiinassa ja mahdollisesti globaalisti), kun pankkien välinen likviditeetti kuivuu kasaan. Kiinan hallitus on jo tosin aloittanut toimet mahdollisen kriisin estämiseksi lisäämällä likviditeettiä pienemmille finanssilaitoksille. WMP-tuotteita ja muutenkin pankkien ulkopuolista varjopankkitoimintaa kannattaa pitää silmällä vuonna 2014, mutta kuitenkin täytyy muistaa, että Kiinan rahoitusjärjestelmä ja pankkisektori ovat vielä lähes kokonaan suljettuja, ja Kiinalla on helposti tarpeeksi varoja ongelman hoitamiseen. WMP:t ja varjopankkitoiminnan kasvavat riskit saattavat sysätä sijoittajia hakemaan tuottoja osakemarkkinoilta, jonka tuotot ovat olleet alamaissa Kiinassa viimeiset 4 vuotta – ehkä osaksi juuri WMP-tuotteiden ja varjopankkitoiminnan suosion takia.

Tammikuun aikana lisäsimme Indonesian painoa 8 %-yksiköllä 26 %:iin, kun taas Kiinan painoa vähennettiin 11 %-yksiköllä 22 %:iin yllä mainittujen asioiden valossa. Thaimaasta olemme ostaneet yhtä huokeahintaista infrastruktuuriyhtiötä, jonka arvostus on puolittunut viimeaikaisten poliittisten ongelmien takia. Lopuksi olemme myös hieman lisänneet rahaston käteispainoa kuun aikana.

## Kuukausikommentti tammikuu 2014

JOM SILKKITIE -ESR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (31.1.2014)	201,51
Rahaston koko	39,88 milj. EUR
Rahasto-osuuksien lkm	197 906,3249 kpl
Rahaston toiminta alkanut	31.7.2009
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	+2,31 %
Tuotto toiminnan alusta	+101,51 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	16,82 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	0,10 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,00 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,01 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 31.1.2014)	93,7 %
Volatiliteetti**	18,0 %
Salkun kiertonopeus***	215,3 %

### RAHASTON PERUSTIEDOT

**Nimi:**

JOM Silkkitie -  
erikoissijoitusrahasto

**Salkunhoitaja:**

Juuso Mykkänen

**Säilytysyhteisö:**

SEB, Helsingin sivukonttori

**Vertailuindeksi:**

ei ole virallista indeksiä

**Tuotonjako:**

Rahastossa vain kasvuosuuksia

**Säännöt vahvistettu viimeksi:**

12.4.2013

**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 %) 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 1.1.2014 alkaen, % rahaston keskim. nettovaroista. \*\* Päivätuottojen perusteella 12 kk:n ajalta. JOM Silkkitie -erikoissijoitusrahasto luokitellaan volatilitteettinsä 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 -erikoissijoitusrahastosta löytyy rahaston avaintietoesitteestä, rahastoeseitteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta www.jom.fi.*

## JOM SILKKITIE -ERIKOISSIJOITUSRAHASTO

<b>JOM SILKKITIE -ESR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (31.1.2014)</b>	<b>201,51</b>
Rahaston koko	39,88 milj. EUR
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	+2,31 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	+16,82 %
Volatiliteetti	18,0 %

### 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
0,60	0,48	0,46	0,58	0,32	0,29	0,15	0,27

### RAHASTON TUOTTOHISTORIA KUUKAUSITTAIN (%)

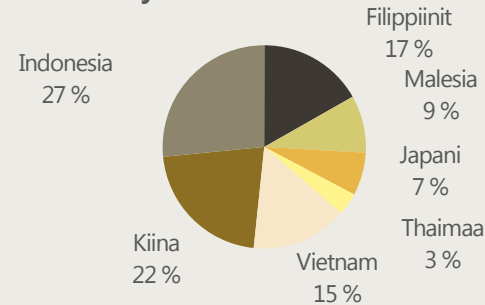
	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Koko vuosi
2009	-	-	-	-	-	-	-	-2,74	+7,49	+1,52	+0,40	+7,07	<b>+14,08</b>
2010	+3,55	-0,05	+9,66	+4,00	-8,12	+0,74	+7,55	+2,46	+13,95	+2,45	+2,73	+6,39	<b>+53,60</b>
2011	-8,11	-1,34	+2,81	+3,17	-2,47	-0,62	+7,75	-10,15	-14,07	+5,83	-4,11	+4,73	<b>-17,59</b>
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	<b>+21,44</b>
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	<b>+12,31</b>
2014	+2,31												<b>+2,31</b>

## Kuukausikommentti tammikuu 2014

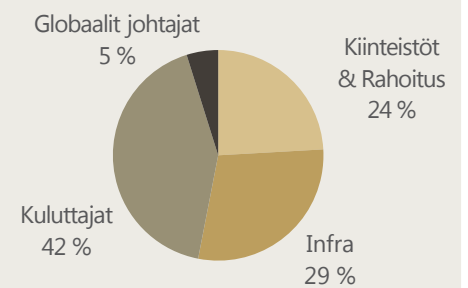
### RAHASTON ARVON KEHITYS VS. ALUEEN OSAKEINDEKSI



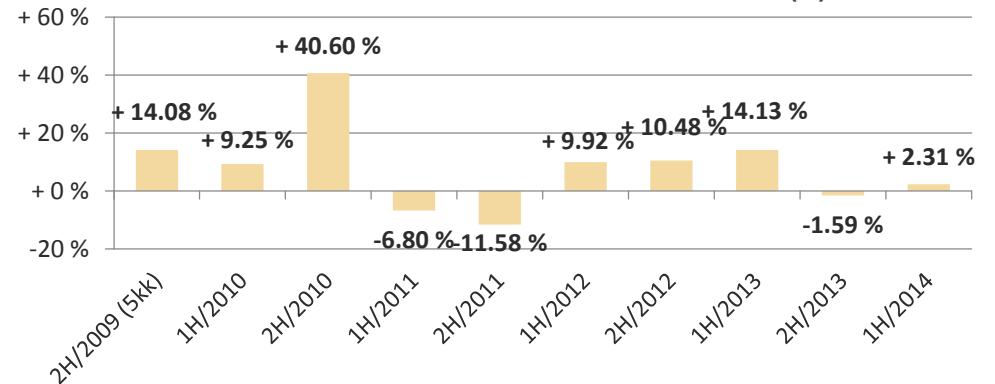
### Osakkeet maantieteellisen jakauman mukaan



### Osakkeet sijoitusteemojen mukaan



### 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 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. Lisätietoja JOM Komodo-erikoissijoitusrahastosta löytyy rahaston avaintietoesitteestä, rahastoestteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta [www.jom.fi](http://www.jom.fi).

## JOM KOMODO -ERIKOISSIJOITUSRAHASTO

JOM Komodo Indonesia -rahaston arvo nousi tammikuussa +9,68 %. Rahasto on tuottanut rahaston aloituksesta (15.5.2012) -5,71 %, kuuden kuukauden aikana -23,42 % ja 12 kuukauden aikana -7,06 %.

Yksi tärkeimmistä syistä miksi pidämme Indonesiasta sijoituskohteena, on se, että lähtötaso on monilla eri sektoreilla hyvin alhainen, kuin myös se, että demografinen tilanne on houkutteleva – siis rakenteellinen kasvutilanne maan osalta on globaalistikin mitattuna yksi parhaimmista. Yksityinen kulutus on ollut yllättävän voimakasta, vaikka korkoja on nostettu 1,75 %-yksikköä viime kesän alusta 7,5 %:iin, ja rupia on heikentynyt kaksinumeroisesti sekä euroa, että taalaa vastaan. Esimerkiksi viimeisimmässä Nielsenin globaalissa kuluttajaluottamusgallupissa Indonesia oli rankingissa ensimmäisenä, mikä on ristiriidassa monien länsimaisten pankkien makroanalyysien kanssa, joiden mukaan kulutuksen Indonesiassa pitäisi (tai jo piti) hidastua huomattavasti. Tosiasia on kuitenkin se, että, jos länsimaissa korkoja nostettaisiin 1,75 %-yksikköä muutaman kuukauden aikana, olisi edessä voimakas taantuma ellei jopa depressio, ja läntiset pörssi-indeksit laskisivat 20-50 %. Samaan aikaan kuitenkin monissa eri kehittyvissä talouksissa korkeiden korkojen kanssa on opittu elämään, ja rakenteellinen kasvu jatkuu, vaikka korot muutamia %-yksikköä nousisivatkin.

Indonesian kauppatase jatkoi paranemistaan joulukuussa sen ollessa 1,5mrd USD vs. 729mUSD odotukset. BKT vuositasolla Q4/2013 oli 5,72 % odotuksien ollessa 5,34 %. Inflaatio oli taas tammikuussa hieman odotuksia korkeampi tulvien ja sähkön/kaasun hinnankorotusten myötä 1,07 % vs. odotukset 0,99 %. Kuitenkin pohjainflaatio pysyi hyvin aisoissa vuositasolla sen ollessa 4,53 % (odotukset 5,1 %). Kokonaisinflaatioluvun näemme pysyvän suhteellisen korkeana kahdeksan prosentin tuntumassa vuositasolla aina heinäkuuhun saakka, jolloin vertailukohtaksi tulee polttoaineiden hintojen korotuksen vedenjakaja vuodelta 2013.

Tammikuun aikana ostimme salkkuun takaisin yhden entisen rahaston omistuksen kulutussektorilta, joka on halventunut 40 % siitä hetkestä, kun se myytiin kesän 2013 loppupuolella. Tarkkailemme myös suurella mielenkiinnolla lähes naurettavan halpoja syklisempiä osakkeita nyt makrodatan hieman parantuessa, mutta näkisimme, että FED:n ”taperingiin” (likviditeetin vähennys) liittyvät puheet ja teot tulevat pitämään volatilitietin korkeana vielä kuukausia ellei kvartaaleja, joten uskomme hyviä ostotilanteita tulevan eteen.

## Kuukausikommentti tammikuu 2014

JOM KOMODO - ESR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (31.1.2014)	94,29
Rahaston koko	5,55 milj. EUR
Rahasto-osuuksien lkm	58 888,7097 kpl
Rahaston toiminta alkanut	15.5.2012
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	+9,68 %
Tuotto toiminnan alusta	-5,71 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	0,12 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,00 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,02 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 31.1.2014)	99,9 %
Volatilitietti**	33,2 %
Salkun kiertonopeus***	149,1 %
Rahaston korrelaatio JCI-indeksiin (12kk)	0,73

### 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												+9,68

### RAHASTON PERUSTIEDOT

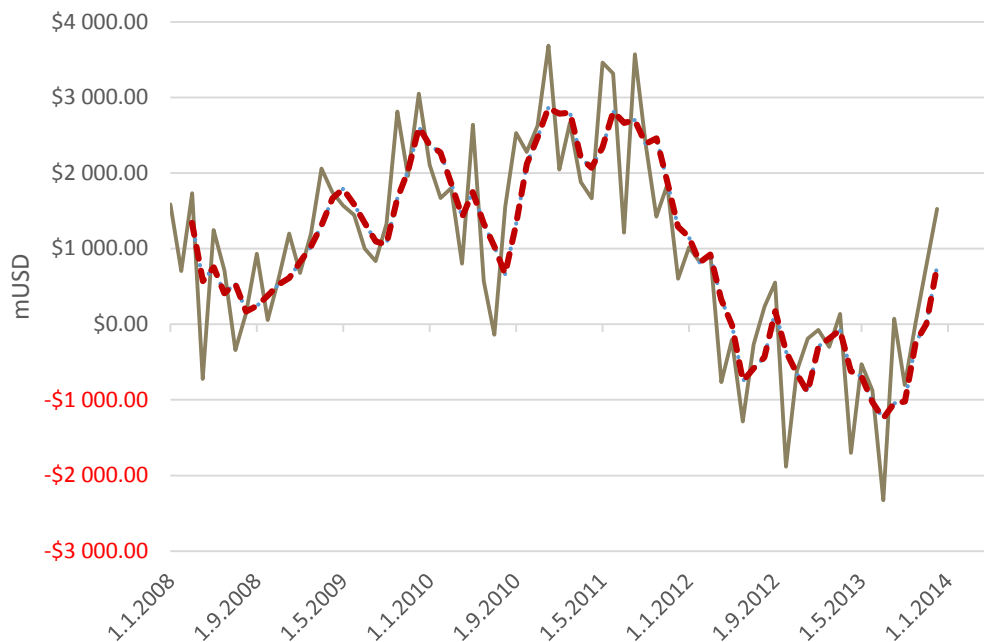
<b>Nimi:</b> JOM Komodo - erikoissijoitusrahasto	<b>Toiminta alkanut:</b> 15.5.2012 <b>ISIN-koodi:</b> FI4000043401	<b>Hallinnointipalkkio:</b> 1,5 % p.a.
<b>Salkunhoitaja:</b> Juuso Mykkänen	<b>Kohderyhmä:</b> Vaativat sijoittajat, jotka ymmärtävät Indonesian osakemarkkinoiden potentiaalil keskipitkällä ja pitkällä tähtäimellä.	<b>Merkintäpalkkio:</b> enintään 1,5 %
<b>Säilytysyhteisö:</b> SEB, Helsingin sivukonttori	<b>Minimimerkintä:</b> 20 000 €	<b>Lunastuspalkkio:</b> 2 % (väh. 20 €)
<b>Vertailuindeksi:</b> ei ole virallista indeksiä	<b>Merkintätili:</b> IBAN: FI75 3301 0001 1363 24	<b>Tuottosidonnainen palkkio:</b> 10 % viitetuoton (5 %) ylittävästä tuotosta. (tarkemmat tiedot kuluista ks. Rahastoosite)
<b>Tuotonjako:</b> Rahastossa vain kasvuosuuksia	<b>Säännöt vahvistettu viimeksi:</b> 12.4.2013	



**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 1.1.2014 alkaen, % rahaston keskim. nettovararista. Päivätuottojen perusteella 12 kk:n ajalta. JOM Komodo -erikoissijoitusrahasto luokitellaan volatilitietinsä 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 -erikoissijoitusrahastosta löytyy rahaston avaintietoesitteestä, rahastoositteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta [www.jom.fi](http://www.jom.fi).*

INDONESIAN KAUPPATASE 2008-2013



Kauppatase jatkoj paranemistaan joulukuussa, mikä on selvä merkki, että pahin on ohi Indonesian osalta. Ruskea viiva kk-dataa, punainen katkoviiva 3kk:n trendi.  
Lähde: Bloomberg

RAHASTON ARVON KEHITYS VS. ALUEEN OSAKEINDEKSI

