

JOM Silkkitie -sijoitusrahaston arvo oli toukokuun lopussa 228,17 eli kuukauden aikana rahaston arvo nousi +2,21 %. 12 kuukauden tuotto oli toukokuun lopussa 1,36 % ja kuuden kuukauden tuotto 19,18 %. Rahaston aloituksesta 31.7.2009 on tuottoa kertynyt 128,17 %, eli vuositasolla tuotto on ollut 18,61 %.

Paljon liikkeitä JOM Silkkitie -salkussa toukokuun aikana eli kuukausi oli melko aktiivinen kaupankäynnin suhteen.

Kotiutimme loputkin voitot Thaimaan sijoituksista heti sen jälkeen, kun entinen pääministeri Yingluck Shinawatra oli saanut luopua pestistään, ja poliittinen tilanne oli tullut entistä sekavammaksi. Pääministerin potkujen jälkeen maahan julistettiin poikkeustila, jonka jälkeen armeija teki taas kerran vallankaappauksen, jonka päätarkoituksena on näillä näkymin poliittisen tilanteen rauhoittaminen. Tulemme seuraamaan tilannetta sivusta seuraavat kvartaalit, kunnes maan valtatilanne on selkiytynyt. Pitkään jatkunut poliittinen sekavahko tilanne on myöskin saanut maan talouskasvun heikentymään, mikä saattaa heijastua monien yhtiöiden tuloksentelekykyyn. Lisäksi kuluttajien velkaantumisaste Thaimaassa on huomattavasti korkeammalla tasolla kuin esimerkiksi Indonesiassa tai Filippiineillä, joten maan osalta on vaikea nähdä laaja-alaista kasvua ennen kuin kaivattavat rakenteelliset muutokset on saatu eteenpäin esimerkiksi politiikan ja maan infrastruktuurin osalta.

Vietnamin pörssi korrektoi huhti-toukokuussa parhaimmillaan noin -15 % maaliskuun huipuistaan, kun kotimaiset sijoittajat kotiuttivat voimakkaasti voittojaan ensimmäisen kerran yli vuoteen. Pelkokerrointa nostivat myös Etelä-Kiinan meren hetkelliset rajakiistat Kiinan ja Vietnamin välillä. Ulkomaiset sijoittajat kuitenkin jatkoivat korrektion aikana ostojaan. Myös me käytimme halventuneita kursseja hyväksi ja kasvatimme Vietnamin painoa hieman lisäten salkussa olevien yhtiöiden painoja, mutta ostimme salkkuun myös yhden kokonaan uuden rakennustarvikkeisiin keskittyneen yhtiön.

Kiinan osakemarkkina on ollut vuoden 2013 lopusta kovassa paineessa. Tämä on tuntunut etenkin Silkkitie-rahaston PK-yrityksien kursseissa, jotka ovat halventuneet huomattavasti huhti-toukokuun myyntiaallossa. Myyntialto johtuu myös osaksi 1. suurten KV-instikoiden siirtymisestä kasvuteemoista defensiivisempiin teemoihin. Esim. NASDAQ- ja some-osakkeet (Twitter- ym. hypetykset) ovat tippuneet jenkeissä, kun kuplaan on vaikea saada enää ilmaa. Samalla Kiina small/mid-cap-ETF:t jenkeissä laskeneet rajusti, joten tämä on myös paljon fund-flown aiheuttamaa pudotusta. 2. Kiinan kivulias transitio rakennusvetoisesta kasvusta kulutusvetoiseen kasvuun on saanut makroluvut lähiaikoina huonoiksi, mikä on huonontanut sentimenttiä kiinalaisia osakkeita kohtaan. 3. Varjopankkisektoririskit ovat nyt monien mielessä.

Yleisesti ottaen Kiinan tilanne on ollut jokseenkin jakomielitautinen ja aiheuttanut päänvaivaa allekirjoittaneelle. Olimme trimmaillleet Kiinan/HK:n painoa 18 %:iin Silkkitien salkusta huhtikuun loppuun, mutta nyt toukokuun aikana on tullut niin hyviä ostomahdollisuuksia eteen, että Kiinan/HK:n painoa on taas nostettu 28 %:n paikkeille, ja näin ollen Kiina on Indonesian jälkeen toiseksi suurimmalla maapainolla Silkkitien salkussa. Myös vuoden 2013 yhtiötulokset ja epäviralliset Q1/2014 tulokset ovat olleet kiinalaisten yhtiöidemme osalta paljon parempia kuin osakekurssit antavat ymmärtää, eikä yhtiöiden mukaan suurta pimeyttä ole näkyvissä lähitulevaisuudessa.

Yllä olevien maapainojen muutosten lisäksi Japanista kotiutettiin voitot rahaston omistamasta toisesta japanilaisesta yhtiöstä, eli Japaniin jäi vain yksi omistus, joka on kiinteistösektorilla toimiva erittäin huokeahintainen kiinteistökehitysyritys. Indonesiassa kotiutettiin vuoden alun voittoja muutamasta yhtiöstä ja ainoa indonesialainen pankki myytiin kokonaan salkusta pois. Tilalle ostettiin kaksi uutta (vanhaa tuttua) yhtiötä, joiden osakkeet halpenivat vaalstressin aiheuttaman volatilitiitin ansiosta mielenkiintoisille tasoille. Näin ollen indonesialaisia rivejä JOM Silkkitien salkussa on nyt kahdeksan, kun yhteensä rivejä salkussa on 33.



## LYHYT MATKAKOMMENTTI

Kesäkuun alun Hongkongin yritysvierailujen (6 kpl) satoa:

Läntisessä finanssimediassa paljon palstatilaa saanut Kiinan talouden jyrkkä alamäki on mennyt ylimainostuksen puolelle.

Tapaamisten perusteella Kiinan talous ei ole sakkaamassa, vaan porskuttaa eteenpäin ihan hyvää vauhtia, vaikka tietyt sektorit ovatkin hidastuneet huomattavasti. Tämä on realiteetti etenkin kiinteistösektorilla, missä aktiviteetin hidastuminen on terveluontoinen seikka monien boomin vuosien jälkeen. Toisaalta yksityisen kulutuksen puolella kasvu jatkuu n. +10 % vuositahdilla, mutta kulutus on muuttunut hieman järkevämpään suuntaan. Kuluttajat ovat suuntautuneet esimerkiksi yhä enemmän nettikaupankäyntiin Kiinassa, mutta tämä taitaa olla pitkälti globaali ilmiö, joka ei tee kovin hyvää traditionaaliselle kivijalkakaupalle – ei Suomessa, eikä Kiinassa. Tosin nettikaupankäyntiä harrastetaan nyt myös paljolti FMCG-sektorilla (fast moving consumer goods eli käyttötavarat & kulutustuotteet), joka on jonkinlainen suunnanmuutos aikaisemmasta yksinomaan kestokulutustavaroihin keskittyneestä trendistä.

Politiikan saralla yrityskenttään vaikuttaa parhaillaan hieman negatiivisesti puolitoista vuotta sitten valitun hallituksen tekemättömyys/päättämättömyys monilla eri sektoreilla. Tämä on pitkälti sen syytä, että hallituksen vaihdoksen ansiosta ei olla vielä siinä tilanteessa, että suurempia linjanvetoja ja päätöksiä voitaisiin tehdä ilman, että riski paikkansa menettämisestä olisi vain marginaalinen. Lisäksi hallituksen jatkuva korruptionvastainen kampanja poliittisissa ympyröissä tekee monet päättäjät pelokkaiksi, ja näin ollen silmätiukaksi joutumiselle alttiiksi, vaikka minkäänlaista

epäselvyyttä tietyssä päätöksentekoprosessissa ei olisikaan. Kuulemani mukaan hallituksen sisäisten päätöksentekopäätösten eheytyksen vie vielä ainakin kuluvaan vuoteen loppuun. Kuitenkin samaan aikaan tietyiltä sektoreilta kuten clean energy-, kierrätys- ja telekom-sektoreilta on ehkä turvallisinta löytää suoraviivaisempia ja poliittisesti hyväksytympiä sijoitusteemoja, vaikka ehkä joidenkin näiden osalta valuaatiot ovat jo hieman nousseet.

Monet yritykset ovat käyttämässä epävarmaa tilannetta hyväkseen, joka tuli ilmi kasvavien yritysjärjestelypuheiden perusteella. Suurempia kassavarantoja ei haluta käyttää ylisuuriin ylimääräisiin osinkoihin vaan halutaan pitää reservejä mahdollisiin yritysostoihin. Toisaalta tämä tilanne ymmärretään hyvin pienempien ja marginaaliryitysten keskuudessa, koska myös itsensä tarjoaminen ostettavaksi on lisääntynyt huomattavasti. Ajankohta on siis mielenkiintoinen, kun marginaalipelurit vähenevät ja fokusoiduille yrityksille voi löytyä hyviä kasvualustoja yritysjärjestelyjen myötä. Lopuksi sanottakoon, että yritys kentällä oltiin myös tyytyväisiä jenkkin ja Euroopan orastavasta elpymisestä.

Kiinan talouden riskit, varjopankkisektori, kiinteistömarkkina jne. tiedostettiin ja ymmärrettiin tapaamisten perusteella erinomaisesti eikä tapaamistani yhtiöistä yhdelläkään ollut epäilyksiä, etteikö näistä selvittäisi. Kiinan osakemarkkinan elpymisen on pitkälti kiinni siis sentimentistä, ellei sitten puun takaa tule joku yllättävä mörkö.

*Salkunhoitaja Juuso Mykkänen*



JOM SILKKITIE -SR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (30.5.2014)	228,17
Rahaston koko	48,52 milj. EUR
Rahasto-osuuksien lkm	212 640,9470 kpl
Rahaston toiminta alkanut	31.7.2009
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	+2,21 %
Tuotto toiminnan alusta	+128,17 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	18,61 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	0,49 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,00 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,05 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 30.5.2014)	98,6 %
Volatiliteetti**	17,8 %
Salkun kiertonopeus***	222,4 %

**RAHASTON PERUSTIEDOT**

**Nimi:**  
JOM Silkkitie -sijoitusrahasto

**Salkunhoitaja:**  
Juuso Mykkänen

**Säilytysyhteisö:**  
SEB, Helsingin sivukonttori

**Vertailuindeksi:**  
ei ole virallista indeksiä

**Tuotonjako:**  
Rahastossa vain kasvuosuuksia

**Säännöt vahvistettu viimeksi:**  
6.3.2014

**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.

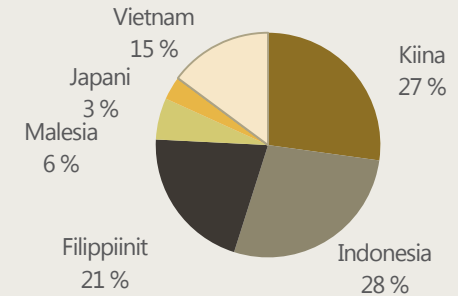
**Merkintäpalkkio:**  
enintään 1,5 %

**Lunastuspalkkio:**  
1 % (väh. 20 €)

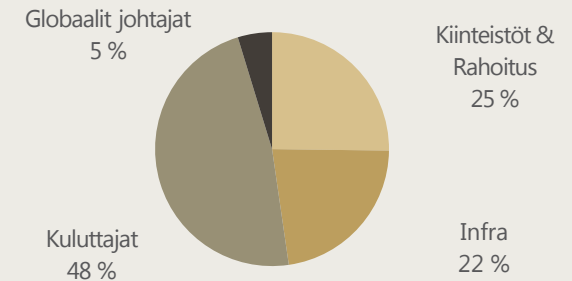
**Tuottosidonnainen palkkio:**  
10 % viitetuoton (5 %) ylittävästä tuotosta. (tarkemmat tiedot kuluista ks. Rahastoeseite)

**Morningstar-luokitus:**  
★★★★★

**Osakkeet maantieteellisen jakauman mukaan**



**Osakkeet sijoitusteemojen mukaan**



## JOM SILKKITIE -SIJOITUSRAHASTO

<b>JOM SILKKITIE -SR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (30.5.2014)</b>	<b>228,17</b>
Rahaston koko	48,52 milj. EUR
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	+2,21 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	+18,61 %
Volatiliteetti	17,8 %

### RAHASTON KORRELAATIO VUODEN AJALTA ERÄIDEN OSAKEINDEKSIEN KANSSA (EUR)

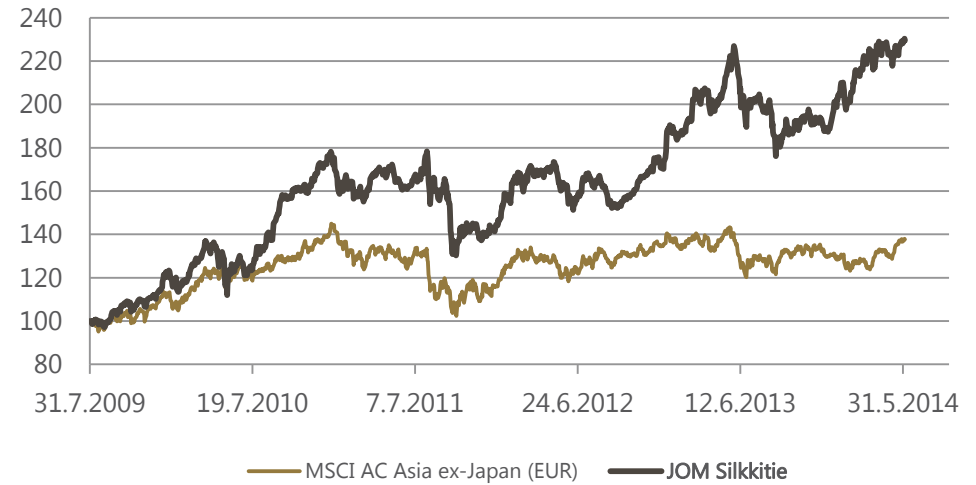
Jakarta Composite Index JCI	Philippine composite Index PCOMP	HK Kiina-indeksi HSCEI	MSCI Asia ex-Japan	Topix, Japani	MSCI World	S&P 500	Bloomberg Europe 500 Index
Indonesia	Filippiinit	Kiina	Aasia	Japani	Maailma	US	Eurooppa
0,62	0,55	0,41	0,55	0,29	0,23	0,09	0,24

### RAHASTON TUOTTOHISTORIA KUUKAUSITTAIN (%)

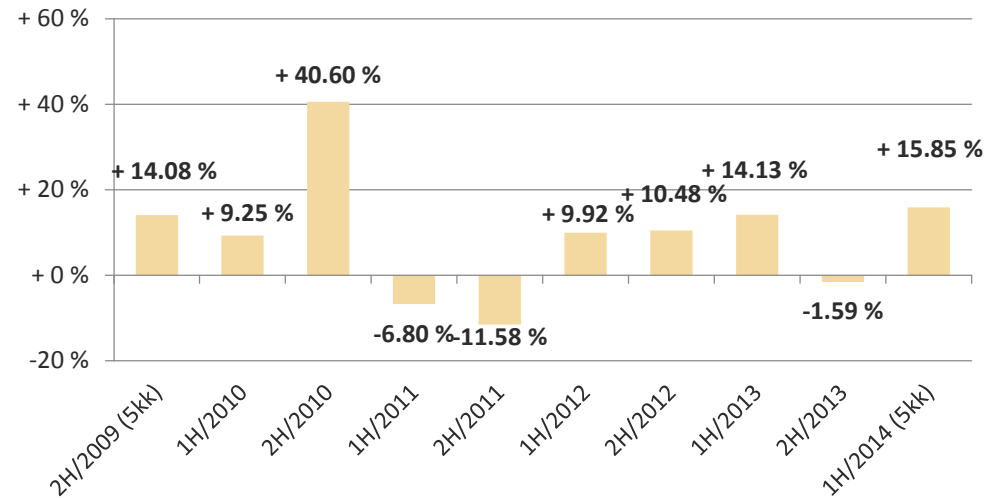
	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Koko vuosi
2009	-	-	-	-	-	-	-	-2,74	+7,49	+1,52	+0,40	+7,07	<b>+14,08</b>
2010	+3,55	-0,05	+9,66	+4,00	-8,12	+0,74	+7,55	+2,46	+13,95	+2,45	+2,73	+6,39	<b>+53,60</b>
2011	-8,11	-1,34	+2,81	+3,17	-2,47	-0,62	+7,75	-10,15	-14,07	+5,83	-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	+7,46	+0,14	+2,94	+2,21								<b>+15,85</b>

## Kuukausikommentti toukokuu 2014

### RAHASTON ARVON KEHITYS VS. ALUEEN OSAKEINDEKSI



### 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 -sijoitusrahastosta löytyy rahaston avaintietoestteestä, rahastoestteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta [www.jom.fi](http://www.jom.fi).*

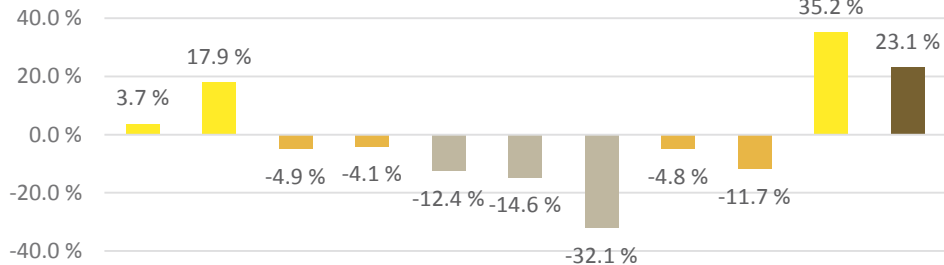
## JOM KOMODO -SIJOITUSRAHASTO

JOM Komodo Indonesia -sijoitusrahaston arvo nousi toukokuussa +3,20 %, kun taas vuoden alusta tuottoa on kertynyt 43,20 %. Rahaston tuotto aloituksesta (15.5.2012) on 23,11 %, kuuden kuukauden aikana +38,32 % ja 12 kuukauden aikana -19,69 %.

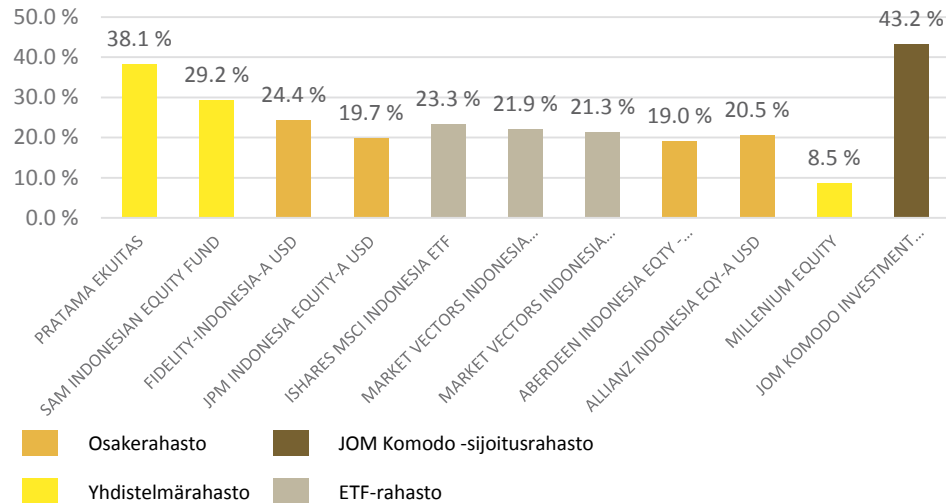


JOM Komodo -rahasto täytti kaksi vuotta 15.5.2014. Rahastoa perustettaessa sen epäviralliseksi tuottotavoitteeksi asetettiin 5-10 % vuotuinen ylituotto 2-3 vuoden liukuvalla ajanjaksolla Indonesian JCI-indeksiä vastaan euromääräisenä. Toukokuun lopussa tavoitteet oli ylitetty rahaston tuoton ollessa 28,64 % yli JCI-indeksiin. JOM Komodo -rahasto on pärjännyt myös erittäin hyvin Indonesiaan keskittyneitä osakerahastoja ja ETF:iä vastaan elinkaarensa aikana, joka selviää oheisista taulukoista:

Rahastojen tuottoja (EUR) 15.5.2012 - 30.5.2014



Rahastojen tuottoja (EUR) vuonna 2014



## Kuukausikommentti toukokuu 2014

JOM KOMODO -SR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (30.5.2014)	123,11
Rahaston koko	8,56 milj. EUR
Rahasto-osuuksien lkm	69 526,4246 kpl
Rahaston toiminta alkanut	15.5.2012
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	+3,20 %
Tuotto toiminnan alusta	+23,11 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	0,61 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,00 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,14 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 30.5.2014)	98,1 %
Volatiliteetti**	33,7 %
Salkun kiertonopeus***	173,3 %
Rahaston korrelaatio JCI-indeksiin (12kk)	0,74

### RAHASTON PERUSTIEDOT

#### Nimi:

JOM Komodo -sijoitusrahasto

#### Salkunhoitaja:

Juuso Mykkänen

#### Säilytysyhteisö:

SEB, Helsingin sivukonttori

#### Vertailuindeksi:

ei ole virallista indeksiä

#### Tuotonjako:

Rahastossa vain kasvuosuuksia

#### Säännöt vahvistettu viimeksi:

6.3.2014

#### Toiminta alkanut:

15.5.2012

#### ISIN-koodi:

FI4000043401

#### Kohderyhmä:

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

#### Minimimerkintä:

20 000 €

#### Merkintätili:

IBAN: FI75 3301 0001 1363 24

BIC: ESSEFIHXXXX

#### Hallinnointipalkkio:

1,5 % p.a.

#### Merkintäpalkkio:

enintään 1,5 %

#### Lunastuspalkkio:

2 % (väh. 20 €)

#### Tuottosidonnainen palkkio:

10 % viitetuoton (5 %) ylittävästä tuotosta. (tarkemmat tiedot kuluista ks. Rahastoeseite)



### JOM Rahastoyhtiö Oy

Punavuorenkatu 2 A, 00120 Helsinki

Puh: +358 9 670 115, Fax: +358 9 670 117

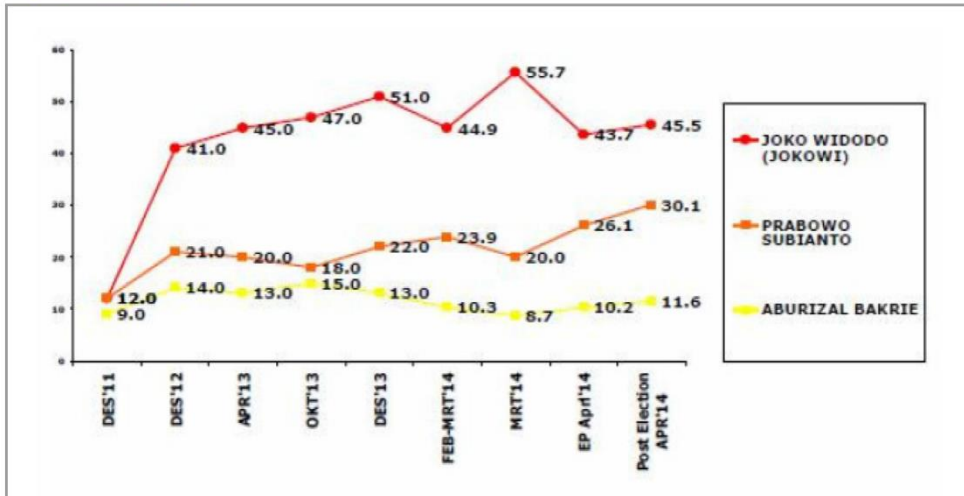
info @jom.fi www.jom.fi

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. nettovarainista.

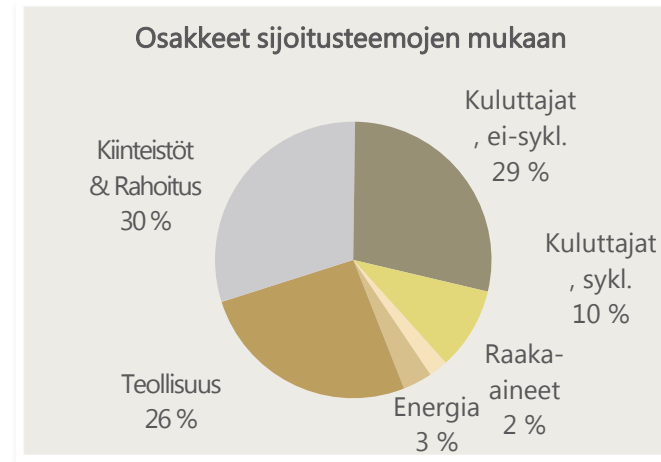
Päivätuottojen perusteella 12 kk:n ajalta. JOM Komodo -sijoitusrahasto luokitellaan volatilitteettinsä puolesta Finanssivalvonnan määrittämään sijoitusrahastoluokkaan I, eli rahaston olennaisen arvonlaskennan virheen raja on  $\geq 0,5\%$ .\*\*\* Viimeiselle 12 kuukaudelle. Tarkemmat laskentakaavat ovat saatavilla rahastoyhtiöstä. Lisätietoja JOM Komodo -sijoitusrahastosta löytyy rahaston avaintietoositteestä, rahastoositteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta www.jom.fi.

Presidentinvaalien gallupeissa ylivoimaisessa johdossa olevan Jokowiin johtoasema on hieman kaventunut viime aikoina. Vaalihuimu nousee, kun äänestyspäivään (9. heinäkuuta) on vielä hieman yli 30 päivää.

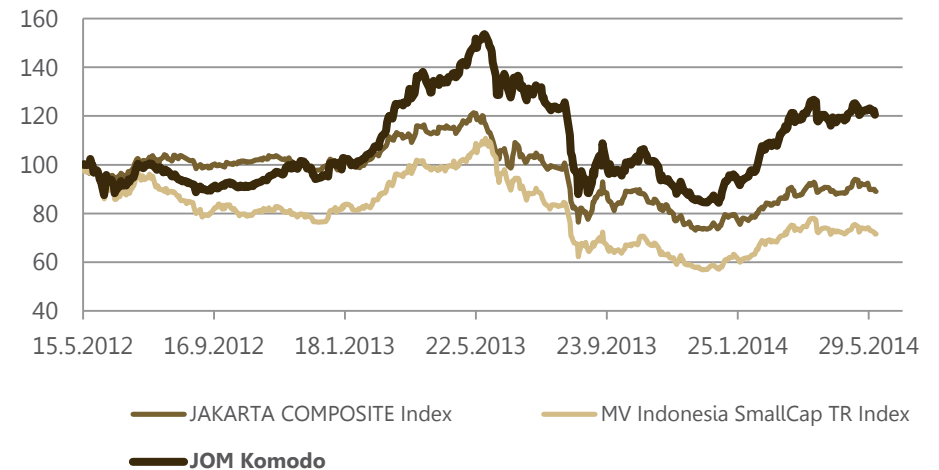
**MONTHLY TREND OF THE INDONESIA PRESIDENTIAL ELECTION AS OF MAY 2014**



Source: Indikator Politik Indonesia



**RAHASTON ARVON KEHITYS VS. ALUEEN OSAKEINDEKSI**



**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	<b>-4,34</b>
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	<b>-10,13</b>
2014	+9,68	+15,86	+10,77	-1,42	+3,20								<b>+43,20</b>



**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. nettovaraisista. Päivätuottojen perusteella 12 kk:n ajalta. JOM Komodo -sijoitusrahasto 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 Komodo -sijoitusrahastosta löytyy rahaston avaintietoesitteestä, rahasto-esitteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta www.jom.fi.