

## JOM SILKKITIE -SIJOITUSRAHASTO

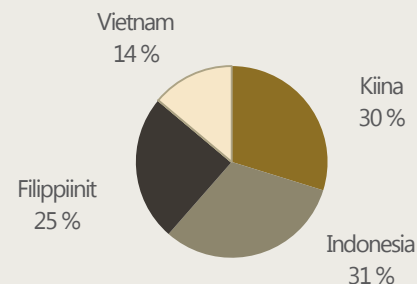
JOM Silkkitie -sijoitusrahaston arvo oli tammikuun lopussa 249,99, eli kuukauden aikana rahaston arvo nousi +6,02 %. 12 kuukauden tuotto oli tammikuun lopussa +24,06 % ja kuuden kuukauden tuotto +2,99 %. Rahaston aloituksesta 31.7.2009 on tuottoa kertynyt +149,99 %, eli vuositasolla tuotto on ollut 18,11 %.

Tammikuussa myimme kokonaan salkusta pois yhden Hongkongissa listatun Macaossa toimineen yhtiön, lisäsimme kolme uutta yhtiötä Kiinasta (kuluttaja-, renewable- ja IT-aloilta) ja realisoimme voittoja kiinteistöalalla toimivasta yhtiöstä Filippiineillä. Salkun valuaatio on huokea, vuoden 2015 PE on 8,3x ja yhtiöiden liikevoittojen ennustetaan kasvavan +20 % vuonna 2015.

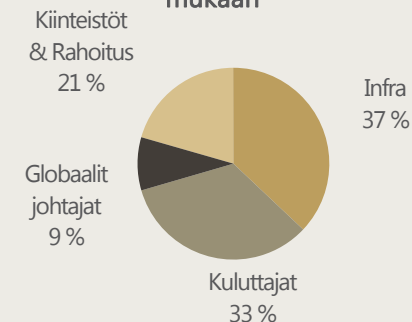
JOM SILKKITIE -SR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (30.1.2015)	249,99
Rahaston koko	54,38 milj. EUR
Rahasto-osuuksien lkm	217 539,2925 kpl
Rahaston toiminta alkanut	31.7.2009
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	+6,02 %
Tuotto toiminnan alusta	+149,99 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	+18,11 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	0,10 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,00 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,01 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 30.1.2015)	96,9 %
Volatiliteetti**	14,2 %
Salkun kiertonopeus***	148,8 %

## Kuukausikommentti tammikuu 2015

### Osakkeet maantieteellisen jakauman mukaan



### Osakkeet sijoitusteemojen mukaan



### 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 potentiaalín 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. Rahastoosite)

**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 1.1.2015 alkaen, % rahaston keskim. nettovaroista. \*\* Päivätuottojen perusteella 12 kk:n ajalta. JOM Silkkitie -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 Silkkitie -sijoitusrahastosta löytyy rahaston avaintietoositteestä, rahastoositteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta [www.jom.fi](http://www.jom.fi).

## JOM SILKKITIE -SIJOITUSRAHASTO

<b>JOM SILKKITIE -SR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (30.1.2015)</b>	<b>249,99</b>
Rahaston koko	54,38 milj. EUR
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	+6,02 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	+18,11 %
Volatiliteetti	14,2 %

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

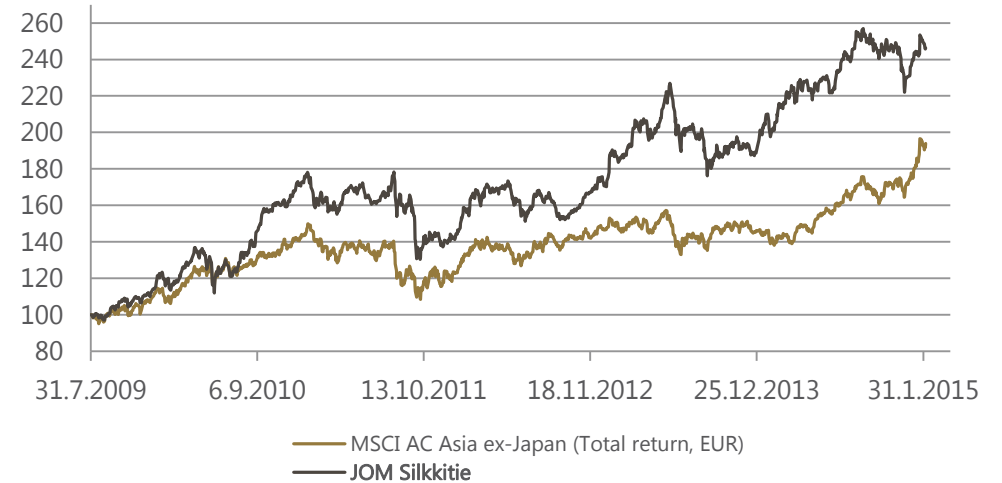
Jakarta Composite Index JCI	Philippine composite Index PCOMP	HK Kiina-indeksi HSCEI	MSCI Asia ex-Japan	Topix, Japani	MSCI World	S&P 500	Bloomberg Europe 500 Index
Indonesia	Filippiinit	Kiina	Aasia	Japani	Maailma	US	Eurooppa
0,56	0,51	0,36	0,49	0,33	0,17	0,08	0,19

### RAHASTON TUOTTOHISTORIA KUUKAUSITTAIN (%)

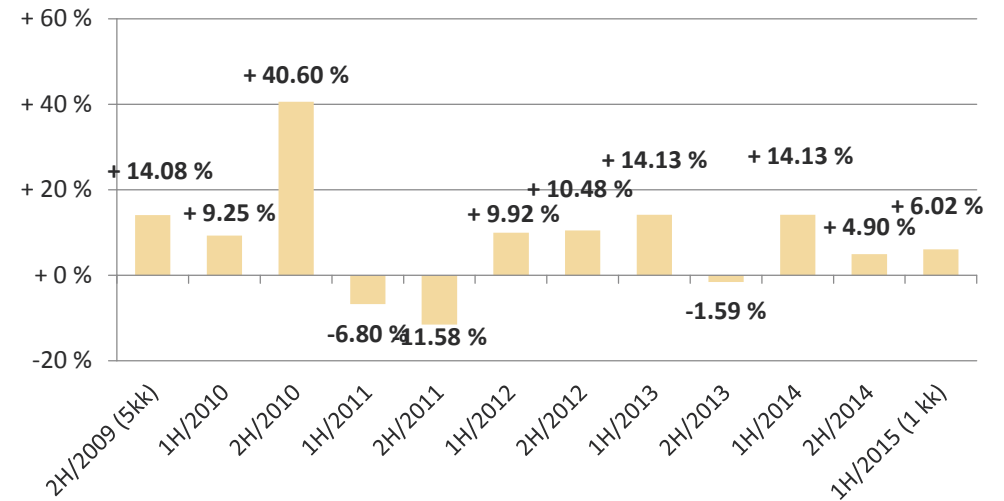
	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Koko vuosi
2009	-	-	-	-	-	-	-	-2,74	+7,49	+1,52	+0,40	+7,07	<b>+14,08</b>
2010	+3,55	-0,05	+9,66	+4,00	-8,12	+0,74	+7,55	+2,46	+13,95	+2,45	+2,73	+6,39	<b>+53,60</b>
2011	-8,11	-1,34	+2,81	+3,17	-2,47	-0,62	+7,75	-10,15	-14,07	+5,83	-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	-1,48	+7,98	+3,98	-1,25	-0,58	-0,33	-4,53	<b>+19,72</b>
2015	+6,02												<b>+6,02</b>

## Kuukausikommentti tammikuu 2015

### RAHASTON ARVON KEHITYS VS. ALUEEN OSAKEINDEKSI



### RAHASTON TUOTTOHISTORIA PUOLIVUOSITTAIN (%)



## JOM KOMODO -SIJOITUSRAHASTO

JOM Komodo Indonesia -sijoitusrahaston arvo nousi tammikuussa +2,45 %. Rahaston tuotto aloituksesta (15.5.2012) on +53,18 %, kuuden kuukauden aikana +20,14 % ja 12 kuukauden aikana +62,46 %.

Tammikuussa vähensimme infrastruktuurinrakennusyhtiöitä johtuen korkeista valuaatitasaista ja poistimme kokonaan muutaman kuluttajayhtiön, jotka eivät ole pärjänneet lähivuosina kilpailun kiristyessä. Ostot keskittyivät yllä mainittuihin teollisuusyrityksiin, kiinteistökehitysyhtiöihin ja finanssisektorille. Salkussa on parhaillaan 25 yhtiötä, joiden painotettu PE vuodelle 2015 on 9,3x, joka on +30 % huokeampi kuin Indonesian JCI-indeksi. Yhtiöiden nettotuottojen ennustetaan kasvavan kuluvana vuonna ainakin 25 %, mutta tämä luku selkenee, kunhan yritykset ovat julkaisseet 2014 tuloksensa maaliskuun loppuun mennessä ja antaneet ohjeistusta vuodelle 2015.

### RAHASTON TUOTTOHISTORIA KUUKAUSITTAIN (%)

	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Vuosi
<b>2012</b>	-	-	-	-	-6,29	+0,42	+3,62	-8,02	+3,01	+0,71	+7,63	-4,57	<b>-4,34</b>
<b>2013</b>	+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>
<b>2014</b>	+9,68	+15,86	+10,77	-1,42	+3,20	-6,05	+10,24	+8,15	-2,09	+2,30	+5,50	+2,61	<b>+73,92</b>
<b>2015</b>	+2,45												<b>+2,45</b>

## Kuukausikommentti tammikuu 2015

JOM KOMODO -SR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (30.1.2015)	153,18
Rahaston koko	10,97 milj. EUR
Rahasto-osuuksien lkm	71 607,7081 kpl
Rahaston toiminta alkanut	15.5.2012
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	+2,45 %
Tuotto toiminnan alusta	+53,18 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	+17,03 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	0,12 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,02 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,02 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 30.1.2015)	97,5 %
Volatiliteetti**	19,6 %
Salkun kiertonopeus***	268,2 %
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 potentiaalinen keskipitkällä ja pitkällä tähtäimellä.

#### Minimimerkintä:

#### Merkintätili:

IBAN: FI75 3301 0001 1363 24

BIC: ESSEFIHXXXX

#### Hallinnointipalkkio:

1,5 % p.a.

#### Merkintäpalkkio:

enintään 1,5 %

#### Lunastuspalkkio:

2 % (väh. 20 €)

#### Tuottosidonnainen palkkio:

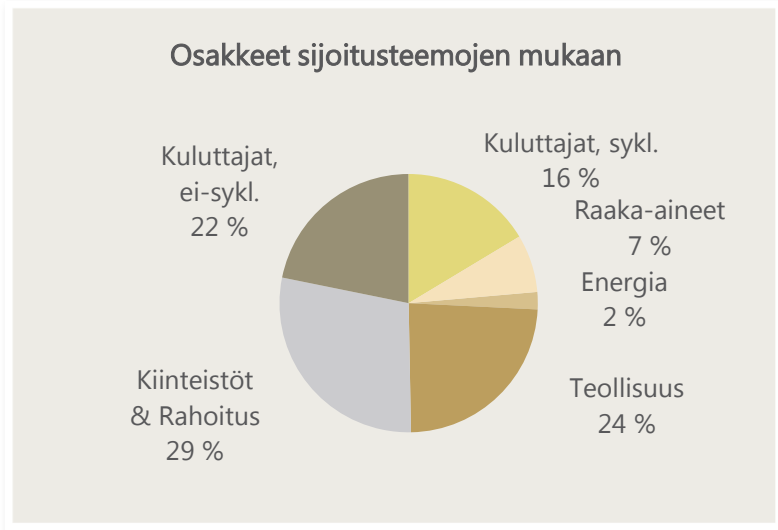
10 % viitetuoton (5 %) ylittävästä tuotosta. (tarkemmat tiedot kuluista ks. Rahastoeseite)



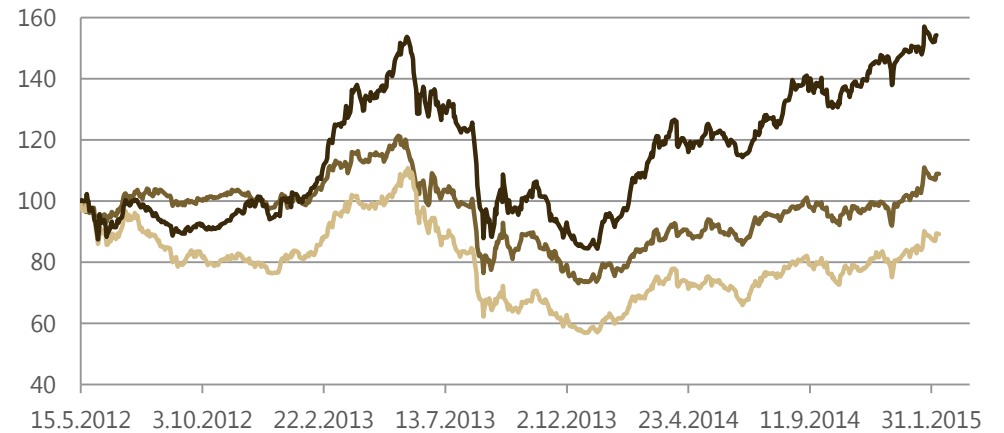
### JOM Rahastoyhtiö Oy

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 1.1.2015 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 avaintietoesitteestä, rahastoeseitteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta www.jom.fi.*



RAHASTON ARVON KEHITYS VS. ALUEEN OSAKEINDEKSI



JAKARTA COMPOSITE Index

MV Indonesia SmallCap TR Index (EUR)

JOM Komodo

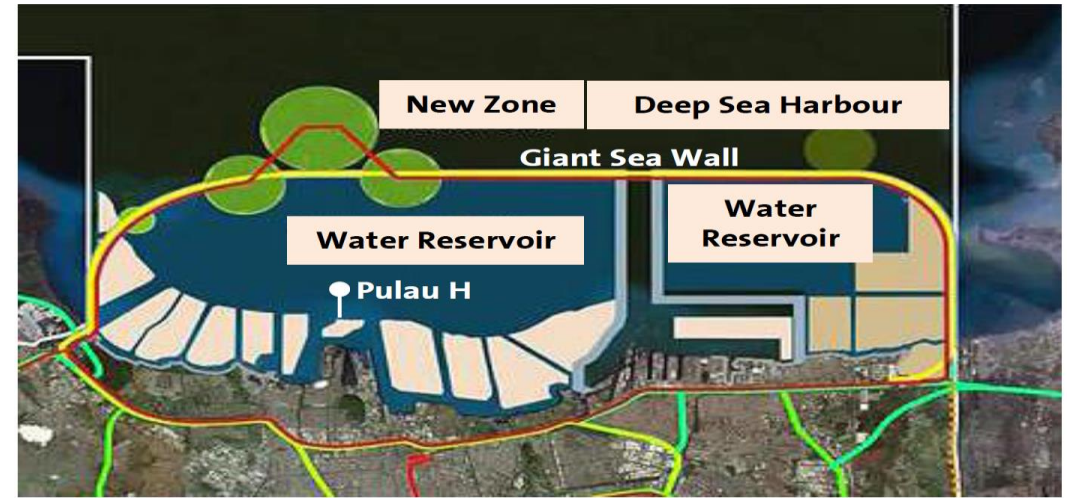


Tammikuussa yhtiötapaamisissa Hongkongissa, Vietnamissa ja Indonesiassa

Hongkongissa tapaamani yhtiöt olivat huomattavasti enemmän positiivisia kuin negatiivisia nykyisen ja tulevan talustilanteen suhteen. Vaikka Kiinan korruptionvastainen kampanja on haitannut Macaossa toimineiden yhtiöiden toimintaa, muut yhtiöt indikoivat kuitenkin kasvavia tilauskirjoja. Tapaamiset keskittyivät tele/mobiilialan investointeihin liittyviin yhtiöihin, kulutustuote-yhtiöihin (mm. terveydenhoito) ja teollisuusyrityksiin. Monet yhtiöt ovat myös kasvamassa yritysostojen kautta, koska parhaillaan pienemmät ja spesiaalisemmat yritykset ovat etsimässä suurempia kumppaneita, jotta myyntiin saadaan vauhtia ja toisaalta, jotta pysytään hengissä. Näin ollen tuli selväksi, että nyt monilla aloilla on ostajan markkinat, joten liiketoimintoja kasvattavia yritysostoja ja konsolidaatioita on tiedossa, minkä näemme pelkästään hyvänä asiana. JOM Silkkitie -rahaston yritysten näkymät seuraaville vuosille ovat valoisia - tämä yhdistettynä alhaisiin valuaatiotasoihin povaa hyvää osaketuotoille.

Ho Chi Minh Cityssä oli yksi päivä yritystapaamisia. Oli positiivista huomata, että suhteellisen vaikeiden vuosien 2010 - 2013 jälkeen on tapahtumassa jonkinlaista selkeää elpymistä. Pankkilainat kasvavat nyt n. 10 % vauhtia vuositasolla ja ongelmalainojen määrä on lähtenyt laskuun, kun valtion "roskapankki" VAMC (Vietnam Asset Management Company) hankkii roskalainoja puhdistuen pankkien taseita, joka taas edesauttaa pankkien toiminnan normalisointia. Yksityinen kulutus on myös saanut hieman tuulta alleen ja kasvua on odotettavissa 5 - 8 % kuluvalle vuodelle. Positiivista oli myös huomata, että HCMC:n ensimmäistä metrolinjaa ollaan rakentamassa japanilaisten avustuksella. Metron on tarkoitus avautua vuoden 2017 aikana. Automyynnin kasvaessa metrolinjaston alullepano on erittäin tärkeää, kun ottaa huomioon esimerkiksi Jakartan liikenneuhkat, missä infraan ollaan vasta nyt panostamassa, kun autojen määrä on lähtenyt käsistä ja ruuhkauttaa liikennettä lähes ympäri vuorokauden.

Indonesiassa tapaamiset keskittyivät eri alojen yhtiöihin. Lisäksi osallistuin infrastruktuuri/reformikonferenssiin Jakartassa, ja se vaikutti olevan hyvin suosittu yli 700 kävijän toimesta ympäri maailman. Yleisesti ottaen katukuvassa huomasi selkeästi, että vaalivuoden 2014 epävarmuus on poistunut - ympäri Jakartaa näkyi paljon uusia rakennusprojekteja (sekä yksityisen, että julkisen puolen). Lisäksi pohjois-Jakartassa on aluillaan massiivinen merentäyttöprojekti, jonka ensimmäiset lisenssit on annettu projektin rakentajille. Projekti käsittää 17 keinokehoista saarta, joiden keskikoko on n. 150 hehtaaria per saari. Lisäksi Jakartan lahden yli rakennetaan 32km pitkä patomuri, jonka sisälle muodostuu Manhattan-saaren kokoinen laguuni.



**Kiinteistökehitysyritys Intilandin kuvaelma Giant Seal Wall -projektista. Keinokehoiset saaret ovat halpa tapa saada lisää kehitettävää maata verrattuna kalliisiin Jakartan tontteihin.**

Yhtiötapaamiset keskittyivät Jakartassa kuluttaja-, kiinteistö-, finanssi-, teollisuus- ja mediayrityksiin, joista muutama oli myös listaamaton. Yllätyksettömästi muutamat yritykset kärsivät vahvasta dollarista ja joidenkin tuloksentelekyky oli kärsinyt vuonna 2014 vaalien tuomasta epävarmuudesta, mutta yleisesti ottaen tilanne on valoisa ja kysyntä näyttää olevan vahvassa kasvussa vuoden 2015 alussa. Teollisuussektoriin liittyvissä tapaamisissa tuli ilmi, että yhtiöt ovat nostamassa tuotantoaan ja lisäämässä tuotteidensa määrää nousemalla arvoketjussa ylöspäin, jotta nämä pystyisivät kilpailemaan paremmin etenkin kiinalaisia tuotteita vastaan sekä Indonesiassa, että vientimarkkinoilla. Näin ollen näkisimme, että kotimainen teollisuustuotanto tulee voimistumaan lähivuosina huomattavasti. Laatuun kiinnitetään myös paljon huomiota - laitteistot hankitaan pääosin eurooppalaisilta high-end toimijoilta tai Japanista, ei juurikaan Kiinasta. Näin ollen lopputuotteiden laatu tulee olemaan myös hyvin kilpailukykyinen. Pidemmällä tähtäimellä teollisuussektorin uusi tuleminen vaikuttaa positiivisesti kauppaa- ja vaihtotaseeseen, joka on Indonesian kannalta hyvin tärkeää, kun ottaa huomioon, että raaka-aineiden hinnat ja kysyntä ovat olleet laskussa Kiinan ja muun maailman hidastumisen myötä. Indonesia yllätti taas kerran allekirjoittaneen positiivisesti. Näkymät ovat erinomaiset epävarman vaalivuoden jälkeen ja kasvu on hyvin todellista ja käsin kosketeltavaa.

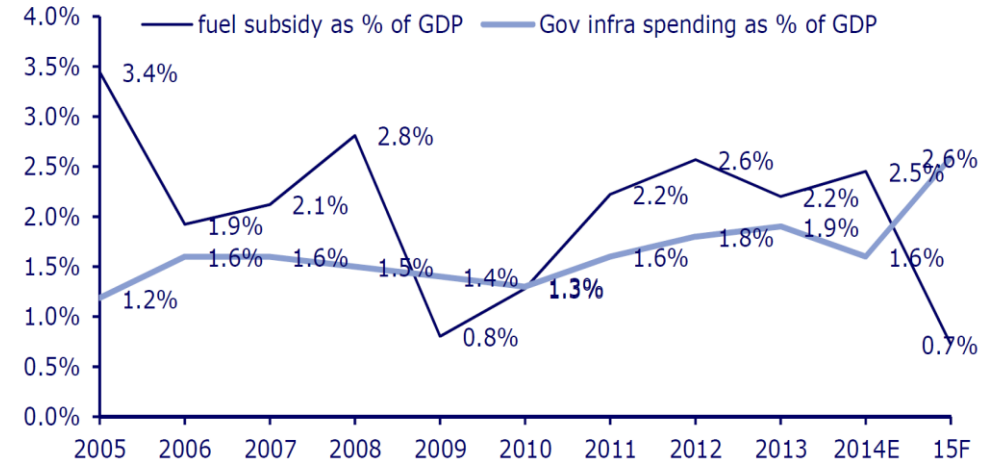


Alhainen öljyn hinta tuli myös selkeästi esille Singaporessa, missä saarivaltion edustalla kellui lukematon määrä syvällä uivia öljytankkereita, jotka selkeästi odottavat, että öljyn hinta nousisi. Globaali tankkerikapasiteetti on tällä hetkellä lähes täydessä käytössä. Hieman on öljyn hinta jo noussut, kun öljy-yhtiöt ovat kertoneet leikkaavansa tuotantoaan, mutta eri kommentaattoreiden mukaan hinta tulee pysymään suhteellisen alhaisena, kun kysyntä on heikohkoa, tuotanto vielä hyvin pystyssä ja valtioiden öljyvarastot hyvinkin täynnä.

Näkemyksemme loppuvuodesta on varovaisen valoisa seuraavista syistä: Koska taala on parhaillaan hyvin vahva tulee FED ehkä aloittamaan koronnostosyklinsä vasta vuoden loppupuolella tai 2015 jälkeen. Vahva taala heikentää jenkkirytysten kilpailukykyä ja ulkomailta saatavia voittoja, joten lobbaus FED:iä kohtaan on kovaa vientirytysten taholta. Toiseksi, EKP:n oma setelielvytys tulee olemaan vastapainona FED:n mahdollisille koronnostoille. Lisäksi maailman toiseksi suurin talous Kiina, tulee mitä luultavimmin kevään aikana leikkaamaan ohjauskorkoaan, johon sillä on hyvin varaa inflaation ollessa alhainen. Kiinassa pankkien reservivaatimuksia leikattiin jo helmikuun alussa, jota yleensä seuraa koronlaskut. Lisäksi Intia ja Indonesia tulevat laskemaan korkotasoaan vuoden 2015 aikana, ellei FED:n mahdollinen koronnosto aiheuta ylimääräistä volatilitteettia markkinoille. On myös mahdollista, että Indonesian rupia alkaa vahvistumaan taalaa vastaan, koska polttoaineiden tukiaisten leikkaukset tulevat väistämättä parantamaan maan vaihtotasetta kuluvan vuoden alkupuolelta lähtien. Tämä voi myös sysätä luottoluokittajat nostamaan Indonesian luokitusta.

Juuso Mykkänen  
Salkunhoitaja

Fuel subsidy and government' infra spending as share of GDP



Source: CLSA

**Polttoainetukiaisten leikkaus vapauttaa varoja infrastruktuurin kehittämiseen (yllä t.sinisellä tukiaisten osuus BKT:Sta, ja toisaalta infrainvestointien osuus v.sinisellä). Tämän pitäisi parantaa vaihtotasetta, joka taas voi vahvistaa IDR:n kurssia taalaa vastaan.**

