

JOM SILKKITIE -SIJOITUSRAHASTO

JOM Silkkitie -sijoitusrahaston arvo oli toukokuun lopussa 290,37 eli kuukauden aikana rahaston arvo nousi +3,81 %. 12 kuukauden tuotto oli toukokuun lopussa +26,69 % ja kuuden kuukauden tuotto +17,56 %. Rahaston aloituksesta 31.7.2009 on tuottoa kertynyt +190,37 %, eli vuositasolla tuotto on ollut +20,06 %.

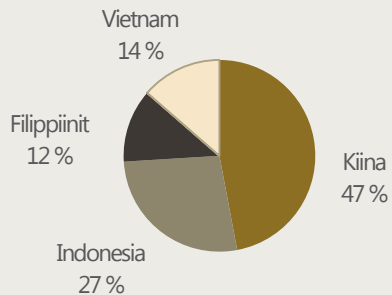
Toukokuussa kiinalaisten osakkeiden paino salkussa nousi muutamilla prosenttiyksiköillä huhtikuun lopun tilanteeseen nähden. Indonesian painoa taas hieman vähennettiin. Vietnamista puolitimme Vietnam Sun taksiyhtiön painon, ja tämän vuoksi Vietnamin paino väheni muutamalla prosenttiyksiköllä kuun loppupuolella. Olemme kuitenkin Vietnamin suhteen hyvinkin positiivisia, joten maan paino tulee nousemaan Silkkitien salkussa näillä näkymin kesänä aikana. Yleisesti ottaen olemme kesään mentäessä vähentäneet osakepainoa, kun alueen ulkopuolisia riskejä on ilmassa Fed:n korkopolitiikan ja Kreikan tilanteen suhteen.

Silkkitie salkun valuaatio on historiallisesti hyvin huokealla tasolla. Toteutunut PE on 10,8x, vuodelle 2015e PE on 8,34x ja vuoden 2016e PE on 7,63x, P/BV 1,3 ja osinko 2,1%. Salkkuyhtiöiden (31 kpl) painotettu markkina-arvokoko on 800mEUR luokkaa.

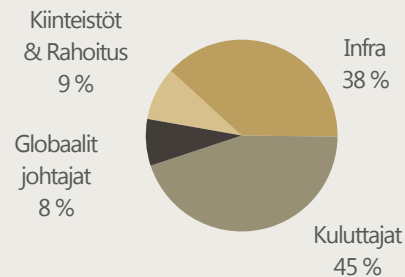
Kuukausikomentti toukokuu 2015

JOM SILKKITIE -SR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (29.5.2015)	290,37
Rahaston koko	59,61 milj. EUR
Rahasto-osuuksien lkm	205 294,4423 kpl
Rahaston toiminta alkanut	31.7.2009
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	+3,81 %
Tuotto toiminnan alusta	+190,37 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	+20,06 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	0,49 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,51 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,04 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 29.5.2015)	92,7 %
Volatiliteetti**	15,1 %
Salkun kiertonopeus***	133,0 %

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 potentiaalin keskipitkällä ja pitkällä tähtäimellä.

Minimimerkintä: 5 000 €

Merkintätili:
IBAN: FI81 3301 0001 1297 17
BIC: ESSEFIHXXX

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:
★★★★★



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

JOM SILKKITIE -SIJOITUSRAHASTO

JOM SILKKITIE -SR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (29.5.2015)	290,37
Rahaston koko	59,61 milj. EUR
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	+3,81 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	+20,06 %
Volatiliteetti	15,1 %

RAHASTON KORRELAATIO VUODEN AJALTA ERÄIDEN OSAKEINDEKSIEN KANSSA (EUR)

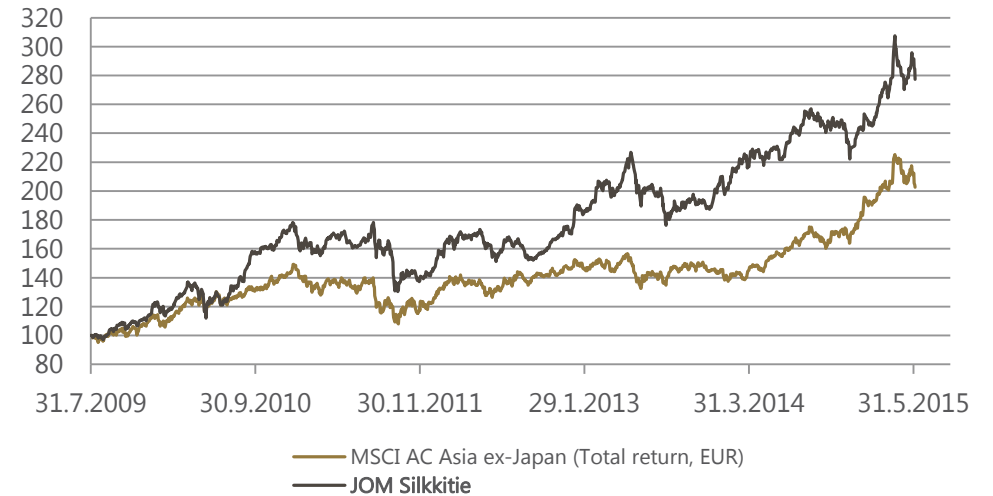
Jakarta Composite Index JCI	Philippine composite Index PCOMP	HK Kiina-indeksi HSCEI	MSCI Asia ex-Japan	Topix, Japani	MSCI World	S&P 500	Bloomberg Europe 500 Index
Indonesia	Filippiinit	Kiina	Aasia	Japani	Maailma	US	Eurooppa
0,47	0,42	0,49	0,54	0,40	0,22	0,15	0,22

RAHASTON TUOTTOHISTORIA KUUKAUSITTAIN (%)

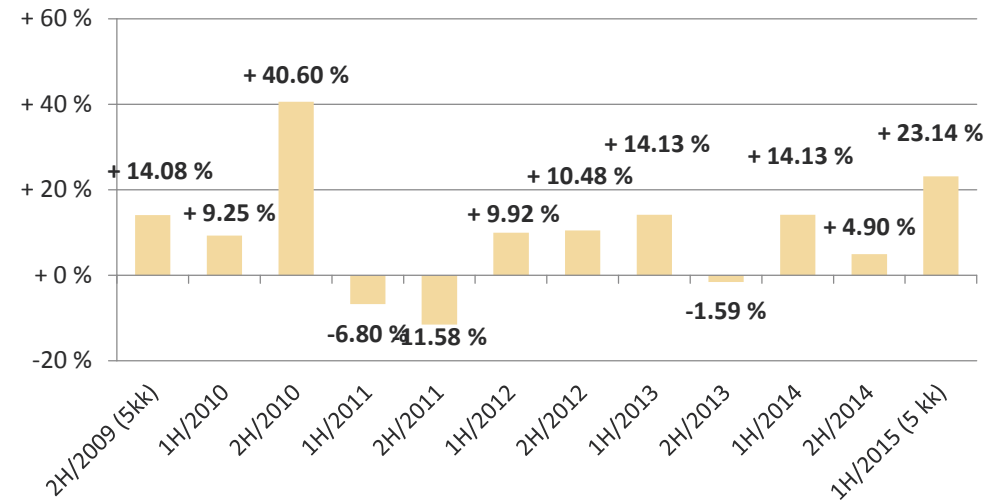
	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Koko vuosi
2009	-	-	-	-	-	-	-	-2,74	+7,49	+1,52	+0,40	+7,07	+14,08
2010	+3,55	-0,05	+9,66	+4,00	-8,12	+0,74	+7,55	+2,46	+13,95	+2,45	+2,73	+6,39	+53,60
2011	-8,11	-1,34	+2,81	+3,17	-2,47	-0,62	+7,75	-10,15	-14,07	+5,83	-4,11	+4,73	-17,59
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	+21,44
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	+12,31
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	+19,72
2015	+6,02	+3,20	+5,89	+2,38	+3,81								+23,14

Kuukausikommentti toukokuu 2015

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

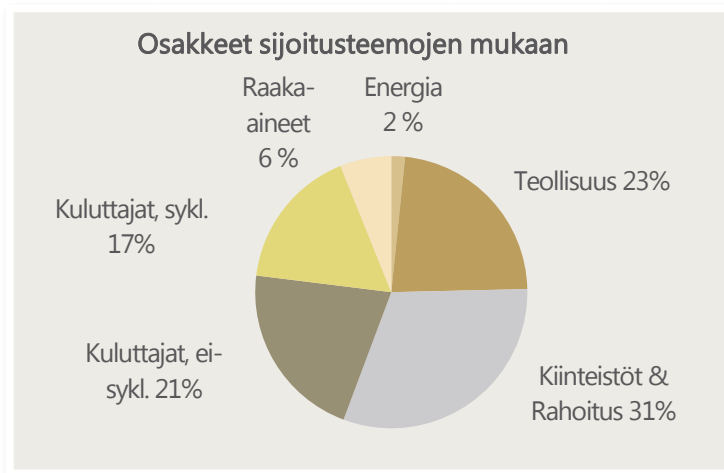
Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta. Sijoitusrahastoon tehdyn sijoituksen arvo voi nousta tai laskea, ja sijoittaja voi sijoituksensa lunastaessaan saada takaisin vähemmän kuin hän on siihen alun perin sijoittanut. MSCI AC Asia ex-Japan Total Return on (EUR) on hintaindeksi, jossa on huomioitu myös osingot. Lisätietoja JOM Silkkitie -sijoitusrahastosta löytyy rahaston avaintietoesitteestä, rahasto-esitteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta www.jom.fi.

JOM KOMODO -SIJOITUSRAHASTO

JOM Komodo Indonesia -sijoitusrahaston arvo nousi toukokuussa +1,42 %. Rahaston tuotto aloituksesta (15.5.2012) on +45,64 %, kuuden kuukauden aikana -0,05 % ja 12 kuukauden aikana +18,30 %.

JOM Komodo Indonesia -rahastolle tuli täyteen 3 vuotta tuottohistoriaa toukokuun puolivälissä. Näin ollen rahasto sai Morningstarilta ensimmäisen kerran arvostelutähtiä, joita tuli täydet viisi kappaletta. Rahaston tuotto on ollut viimeisen kolmen vuoden aikana n. +30 %-yks parempaa kuin seuraavaksi parhaalla Indonesia -rahastolla.

Toukokuussa kaupankäyntiaktiiviteetti Komodon salkun suhteen oli suhteellisen hiljaista. Vähensimme hieman osakepainoa kesään mentäessä. Salkku on parhaillaan historiallisen halpa valuuaation suhteen: Toteutunut PE on 11,59x, vuoden 2015 PE on 9,98x, vuoden 2016 PE on 7,81x, P/BV 1,7x ja osinko 1,3 %. PE-mittarin mukaan salkun alennus JCI-indeksiin nähden on n. -35 %. Salkkuyhtiöiden (25kpl) painotettu markkina-arvokoko on 320mEUR luokkaa.



Kuukausikommentti toukokuu 2015

JOM KOMODO -SR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (29.5.2015)	145,64
Rahaston koko	10,86 milj. EUR
Rahasto-osuuksien lkm	74 562,3960 kpl
Rahaston toiminta alkanut	15.5.2012
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	+1,42 %
Tuotto toiminnan alusta	+45,64 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	+13,17 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	0,61 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,09 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,09 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 29.5.2015)	92,8 %
Volatilitteetti**	17,7 %
Salkun kiertonopeus***	235,0 %
Rahaston korrelaatio JCI-indeksiin (12kk)	0,68

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: 5 000 €

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)

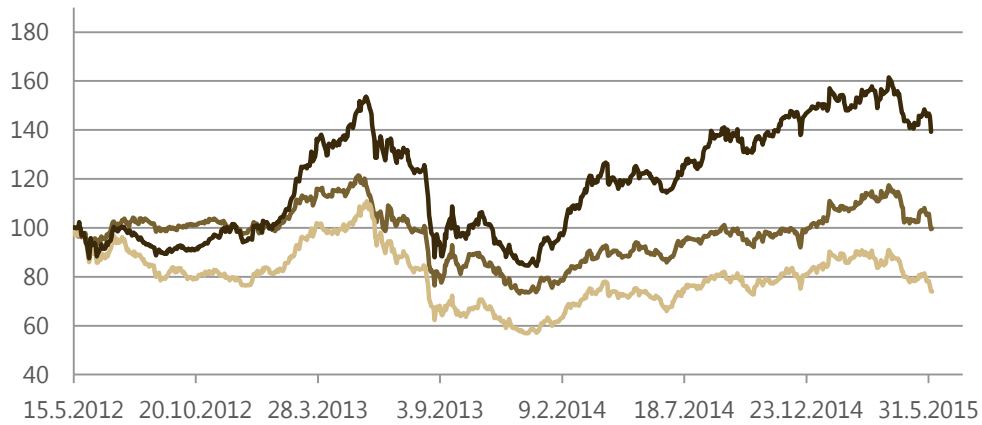
Morningstar-luokitus:
★★★★★



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 Komodo -sijoitusrahasto luokitellaan volatilitteettinsä 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 -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

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	+15,86	+10,77	-1,42	+3,20	-6,05	+10,24	+8,15	-2,09	+2,30	+5,50	+2,61	+73,92
2015	+2,45	+0,04	+2,24	-8,35	+1,42								-2,59



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. Lisätietoja JOM Komodo -sijoitusrahastosta löytyy rahaston avaintietoesitteestä, rahastoesitteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta www.jom.fi.

Toukokuun puolivälissä, kun EUR-USD kurssi ylitti 1.14 tason aloimme vähentää valuuttasuojauspositiotamme. Olimme siis aloittaneet valuuttasuojausoperaation maaliskuun loppupuolella alhaisimmillaan 1.08 tasoilla ja lisänneet suojaustasoa hieman yli 30% rahaston arvosta huhtikuun aikana. Valuuttasuojauksen ottamisen syyt olivat seuraavat:

- taala on noussut kesästä 2014 huimasti, eikä kukaan enää uskonut taalan heikkenemiseen
- jenkkien talusluvut alkoivat olla alle odotusten, ja näin ollen Fed:n koronnoston mahdollisuus kesäkuun kokouksessa alkoi pienentyä
- Euroopasta alkoi kaikua odotuksia parempia talouslukuja, joiden ansiosta spekulatiot EKP:n setelielvytysohjelman pienentämisestä alkoivat velloa

Poistimme kuitenkin siis kaikki valuuttasuojauksemme toukokuun lopulla hieman yli 100t EUR:n voitolla (operaation vaikutus JOM Silkkitie -rahaston arvoon oli +0,18 %:n luokkaa), kun tilanne Kreikan paketin ja Fed:n Yellenin kommenttien jälkeen kääntyi pääläelleen. Tulemme seuraamaan tilannetta nyt sivusta, mutta taalan vuoden kestäneen vahvan rallin jälkeen on odotettavissa, että jossain vaiheessa todellinen käänne on edessä, jolloin suojausta täytyy taas vakavasti harkita.

YRITYSVIERAILULLA AASIASSA TOUKOKUUN ALUSSA

Jakarta, Indonesia

Indonesian Jakartassa yritykset olivat varovaisen positiivisia loppuvuoden suhteen, kun alkuvuosi on ollut hieman odotuksia hiljaisempaa. Epävarmuutta on aiheuttanut suhteellisen korkea korkotaso ja jenkkien koronnostopolitiikkaan liittyvä epävarmuus, joka heijastuu IDR:ään kasvaneena volatiliiteettina. Lisäksi inflaatio on pysynyt korkeana, koska vuodenvaihteen polttoainetukiaisten poiston vaikutus hälvenee enemmän vasta loppuvuodesta.

Näin ollen keskuspankilla on varaa laskea korkoja paljonkin kuluvan vuoden lopulta lähtien ja vuonna 2016. Tämän odotetaan tuovan yksityiseen kysyntään vauhtia. Vuoden toisella puoliskolla lisävauhtia talouteen saadaan myös Indonesian paikallisvaaleista, jotka ovat historiallisesti aina tuoneet lisääktiviteettia taloustoimintaan.

Luottoluokituslaitos S&P on myös huomannut positiivisen kehityksen Indonesian vaihto- ja kauppataseen sekä reformipolitiikan suhteen. S&P on päivittänyt Indonesian näkymät positiivisiksi, joka tarkoittaa sitä, että luottoluokituksen nosto on edessä, kunhan vain reformit jatkuvat oikeansuuntaisina.

Vietnam

Vietnamissa (Ho Chi Minh Cityssä) huomasi selkeästi, että ruuhkat ovat lisääntyneet verrattuna vuoden alun vierailuun. Autoja on siis selkeästi enemmän katukuvassa, kun automyynti Vietnamissa on ollut n. 25 % pa kasvussa viimeiset vuodet. Kuitenkin samaan aikaan yksityinen kulutus on kasvanut maltillisemmin n. 5-8 % vuosittain, joten automyyntin rakenteellista kasvua hyvin alhaiselta lähtötasolta ei voi lähteä aliarvioimaan. JOM Silkkitie -rahaston Vietnam sijoituksista n. 35 % liittyy automyyntiin (ja osaksi yksityisen kulutuksen) rakenteelliseen kasvuun. Tästä huolimatta vähensimme toukokuun aikana sijoituksemme maan suurimmasta taksiyhtiöstä Vietnam Sunista puoleen, kun osakekurssi on noussut vuoden 2012 toukokuun ensimmäisestä ostostamme 248 %. Vaikka yhtiö on erittäin hyvin manageroitu, kuluva vuosi voi tuoda tuloksetekokykyyn ylimääräistä epävarmuutta yhtiön suurehkon investointiohjelman takia, ja samaan aikaan globaalin taksibusinessin vihollinen nro 1 Uber on saanut maassa hyvin nopeasti suurta suosiota.

Yleisesti ottaen yritykset olivat positiivisia nykyisen taloustilanteen suhteen, eikä suurempia riskejä tullut tapaamisissa eteen. Monet yritykset investoivat nyt kapasiteetin kasvattamiseen ja tehokkaimpiin laitteistoihin. Monet eri tahot olivat erityisen positiivisia pankkisektorin toiminnan normalisoitumisesta vaikeiden edellisvuosien jälkeen. Vietnamin roskapankin luomisen jälkeen pankkien taseet alkavat olla suhteellisen ”puhtaita”, minkä ansiosta reservivaatimuksia tullaan alentamaan, ja tämä taas tulee näkymään pankkien tuloskehityksessä.

Vietnamin johdolla on myös tarkoituksena saada Vietnam ”reunamarkkina eli frontier-statuksesta” upgreadattua ”kehittyvät markkinat eli EM-statukseen” globaalien osakeindeksioperaattorien, kuten MSCI:n suhteen. Kuitenkin parhaillaan jarruna tälle prosessille on limiitti ulkomaalaisomistusten (FOL = foreign ownership limit) suhteen, joka on nyt 49 %:n tasolla. FOL:ia voidaan muuttaa yksinkertaisesti nostamalla limiittiä ylemmäs, mutta monet tahot haluavat maahan Thaimaan tyyllisen NVDR (non-voting depository receipt) osakesarjan, jolla ei olisi äänioikeutta. Riippumatta siitä kumman tien Vietnam valitsee, on selvää, että maa kuulemani mukaan haluaa EM-statuksen nykyisen frontier-statuksen sijaan viimeistään vuoden 2016 lopulla. EM-statuksen saaminen tulee väistämättä nostamaan kurseja ja valuaatiosvoja, kun EM-indeksisijoittajat ym. passiiviset sijoittajat ottavat Vietnamin mukaan salkkuihinsa.

Salkunhoitaja Juuso Mykkänen

