

JOM SILKKITIE -SIJOITUSRAHASTO

JOM Silkkitie -sijoitusrahaston arvo oli heinäkuun lopussa 256,62 eli kuukauden aikana rahaston arvo laski -3,22 %. 12 kuukauden tuotto oli heinäkuun lopussa +5,72 % ja kuuden kuukauden tuotto +2,65 %. Rahaston aloituksesta 31.7.2009 on tuottoa kertynyt +156,62 %, eli vuositasolla tuotto on ollut +17,00 %.

Heinäkuun alussa Manner-Kiinan osakemarkkinoilla koettiin suurehko ja tervehenkinen korrektio. Tämä tarttui myös Hongkongissa listattuihin kiinalaisyhtiöihin, joita pääsimme ostamaan hyvin huokeilla hinnoilla heinäkuun ensimmäisellä viikolla. Osakemarkkinan korrektion vaikutukset Kiinan reaalityönteeseen ovat kuitenkin rajalliset. Esimerkiksi vaikka Kiinassa on yhteensä 175 miljoonaa osakekaupankäyntitiliä on näistä ainoastaan 68 miljoonassa jotain varoja, eli karkeasti sanottuna ainoastaan viisi prosenttia väestöstä omistaa osakkeita, kun taas esimerkiksi jenkeissä vastaava luku on 55 %. Kiinan osakemarkkinan koko on myös pienehkö, n. 58 % BKT:sta, kun taas maailman keskiarvo on 87 %. Emme siis usko, että Kiinan osakemarkkinan korrektiolla olisi merkittäviä vaikutuksia esimerkiksi Kiinan talouskasvuun. Toisaalta korrektio oli hyvä oppitunti mannerkiinalaisille sijoittajille (pelureille), että osakemarkkina ei ole kasino ja, että osakkeet saattavat liikkua myös alaspäin.

Heinäkuun aikana Kiinan paino laski 44 %:sta 40 %:n tasolle. Vietnamin painoja nostettiin 20 %:n tasolle, kun taas Indonesian paino pysyi samoilla tasoilla kuin kesäkuun lopussa. Lisäksi salkkuun ostettiin Hongkongissa listattu, mutta pääkonttorin Malesiassa omaava ASEAN -maihiin keskittyvä hyvin defensiivinen kuluttajayritys – näin ollen Malesian paino on hieman alle 3 %. Yleisesti ottaen nostimme osakepainoa normaalimmalle tasolle n. 90 % paikkeille kesäkuun lopun 86 %-tasolta, kun erittäin huokeita ostokohteita ilmaantui, ja ilmassa olleet Kreikkaan liittyvät riskit hälvenivät.

Kuukausikommentti heinäkuu 2015

JOM SILKKITIE -SR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (31.7.2015)	256,62
Rahaston koko	53,06 milj. EUR
Rahasto-osuuksien lkm	206 759,6233 kpl
Rahaston toiminta alkanut	31.7.2009
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	-3,22 %
Tuotto toiminnan alusta	+156,62 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	+17,00 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	0,70 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,52 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,07 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 31.7.2015)	89,9 %
Volatiliteetti**	19,7 %
Salkun kiertonopeus***	171,0 %

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 arvonlaskennan 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 (31.7.2015)	256,62
Rahaston koko	53,06 milj. EUR
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	-3,22%
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	+17,00 %
Volatiliteetti	19,7 %

RAHASTON KORRELAATIO VUODEN AJALTA ERÄIDEN OSAKEINDEKSIEN KANSSA (EUR)

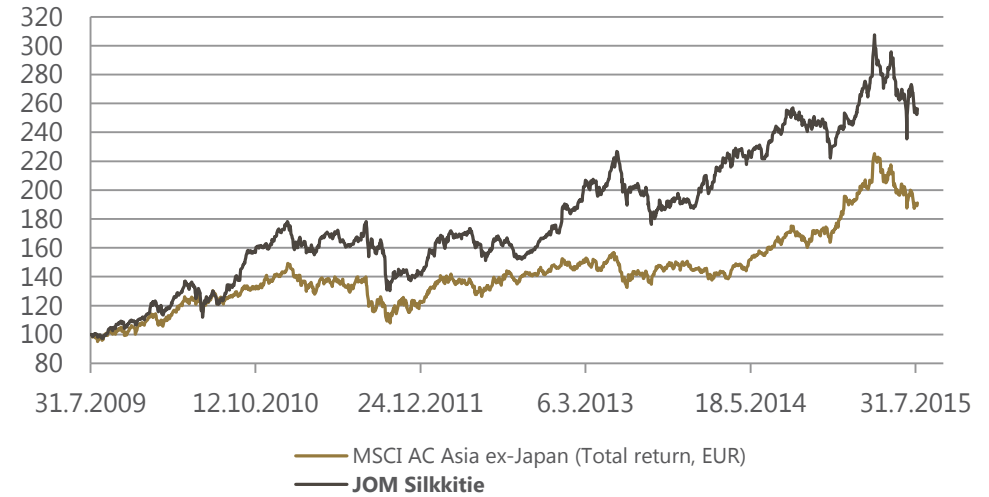
Jakarta Composite Index JCI	Philippine composite Index PCOMP	HK Kiina-indeksi HSCEI	MSCI Asia ex-Japan	Topix, Japani	MSCI World	S&P 500	Bloomberg Europe 500 Index
Indonesia	Filippiinit	Kiina	Aasia	Japani	Maaailma	US	Eurooppa
0,46	0,46	0,62	0,66	0,43	0,36	0,27	0,35

RAHASTON TUOTTOHISTORIA KUUKAUSITTAIN (%)

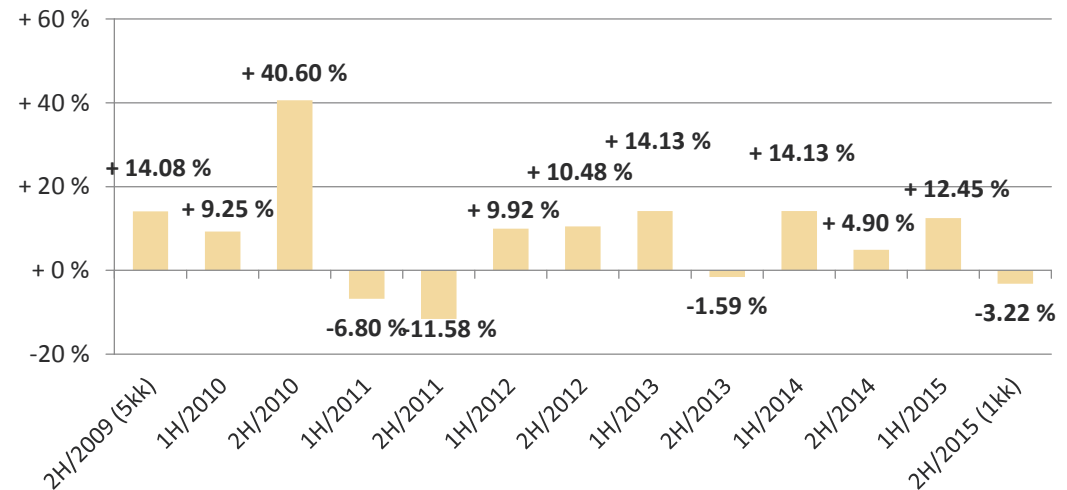
	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Koko vuosi
2009	-	-	-	-	-	-	-	-2,74	+7,49	+1,52	+0,40	+7,07	+14,08
2010	+3,55	-0,05	+9,66	+4,00	-8,12	+0,74	+7,55	+2,46	+13,95	+2,45	+2,73	+6,39	+53,60
2011	-8,11	-1,34	+2,81	+3,17	-2,47	-0,62	+7,75	-10,15	-14,07	+5,83	-4,11	+4,73	-17,59
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	-8,69	-3,22						+8,83

Kuukausikommentti heinäkuu 2015

RAHASTON ARVON KEHITYS VS. ALUEEN OSAKEINDEKSI

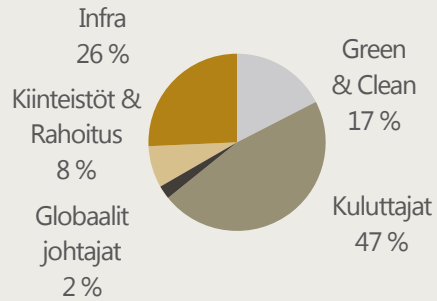
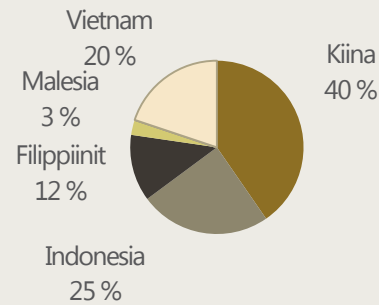


RAHASTON TUOTTOHISTORIA PUOLIVUOSITTAIN (%)



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 taee 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, rahastoestteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta www.jom.fi.

Osakkeet sijoitusteemojen mukaan**Osakkeet maantieteellisen jakauman mukaan****HONKONG, KIINA**

Hongkongissa tapaamassa kiinalaisyhtiöitä. Kiinan talouden siirtyminen kohti kulutusvetoista talouskasvua näkyy selkeästi etenkin teollisuusyritysten toimintaympäristössä heikohkona kysyntänä. Lisäksi euroalueelle paljon myyvien yhtiöiden tuloksissa näkyy euron heikkous, kun tilannetta verrataan vuoden 2014 ensimmäiseen puoliskoon, jolloin euro oli vielä suhteellisen vahva 1.35-1.40 tasoilla dollariin nähden. Vaikka teollisuusyritysten pehmeä tilanne säteilee nyt koko Kiinan talouteen ja aina kuluttajiin saakka, ei tilanne ole kuitenkaan toivoton. Hyvin johdetut ja omilla reviiereillään hallitsevat yhtiöt pystyvät nyt pitämään pintansa, kun heikoimmat yritykset hakevat kumppaneita tai poistuvat kentältä. Lisäksi tietyillä sektoreilla, joihin keskushallinto nyt panostaa, menee erittäin hyvin. Esimerkiksi uusiutuvan energian saralla ei voida puhua aktiviteetin hidastumisesta, kun Kiinan johdon kesäkuussa asettamissa tavoitteissa pitäisi saavuttaa 20 % osuus ei-fossiilisista energiamuodoista 2030 mennessä tai toisinsanoen hiiliperäisten energiamuotojen intensiteettiä tulisi vähentää 60-65 % vuoden 2005 tasoista vuoteen 2030 mennessä.

HANOI, VIETNAM

Vietnamin pääkaupungissa Hanoissa ensimmäistä kertaa. Katukuvassa huomasi selkeästi, että Hanoi on maan (poliittinen) pääkaupunki, kun infrastruktuuri vaikutti hyvinkin toimivalta, ja sitä oltiin myös rakentamassa paljon lisää. Mm. maa-alueiden ja talojen pakkolunastus infrastruktuurin parannuksen kustannuksella vaikutti olevan helpohkoa etenkin esimerkiksi Indonesiaan verrattuna. Ainoastaan Hanoin vanhassa ydinkeskustassa oli joitain mainittavia ruuhkia.

Yrityskentällä asiat olivat taas hieman vähemmän suoraviivaisia. Esimerkiksi yhden valtio-omisteisen yhtiön osinkopolitiikassa oli parantamisen varaa, kun pääomistaja (valtio +50% osuudellaan) vaatii joka vuonna 10 % osinkoa riippumatta siitä paljonko yhtiö tekee voittoa – siis osingot yhtiön voitoista voivat helposti olla yli 150%, mikä ei osoita kovinkaan tervettä hallintotapaa pääomistajan suunnalta, vaikka muuten yhtiö olikin sijoituskelpoinen kaikinpuolin. Tällaisiin yhtiöihin emme luonnollisestikaan sijoita tai ole sijoittamassa ennen kuin tiettyihin yksinkertaisiin asioihin saadaan muutos. Yksi tärkeimmistä Vietnamin lähitulevaisuuden tarvittavista muutoksista on juuri yksityistämishojelman kiihdyttäminen valtion ei-stretegisistä yhtiöistä, jonka pitäisi myös keskipitkällä tähtäimellä parantaa yhtiöiden hallintotapaa, kun omistajapohja on laajempi ja fiksumpi.

Hanoista tavattiin myös muutama kiitettävästi johdettu yhtiö, missä pääomistajaperhe omistaa selkeästi alle 50 % (suorasti ja epäsuorasti), ja joiden tulevaisuus näyttää erittäin hyvältä. Molemmat yhtiöt ovat markkinajohtajia omilla segmenteillään, ja strategia tuleville vuosille oli uskottava. Vietnamin suhteen pyrimme keskitymään siis rakenteellisen kasvun alla oleviin hyvämaineisiin yhtiöihin, joissa tulisi olla maksimissaan ainoastaan pieni valtio-omistus, jos sitäkään.

**JOM Rahastoyhtiö Oy**

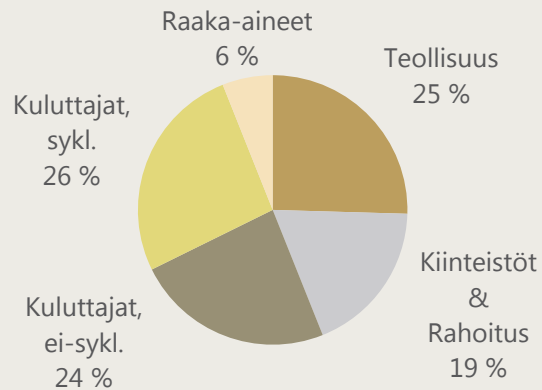
Punavuorenkatu 2 A, 00120 Helsinki
 Puh: +358 9 670 115, Fax: +358 9 670 117
 info @jom.fi www.jom.fi

JOM KOMODO -SIJOITUSRAHASTO

JOM Komodo Indonesia -sijoitusrahaston arvo nousi heinäkuussa +0,26 %. Rahaston tuotto aloituksesta (15.5.2012) on +36,83 %, kuuden kuukauden aikana -10,67 % ja 12 kuukauden aikana +7,32 %.

Heinäkuussa Indonesiassa oli vuoden tärkein lomakausi Idul Fitri ja kuukausi oli hyvin hiljainen osakemarkinoilla kaupankäyntiaktiiviteetin suhteen. Indonesian BKT-kasvu on myös hieman hidastunut alkuvuonna, kun raaka-aineiden hinnat ovat madalleet alamaissa Kiinan infra -ja rakennusvetoisen kasvun hidastumisen myötä. Indonesian BKT-kasvun odotetaan kuitenkin kiihtyvän yli 5 %:n tasolle jälkimmäisellä vuosipuoliskolla, kun odotetut infrastruktuuri-investoinnit lähtevät kunnolla vauhtiin ja kun keskuspankki aloittaa koronlaskut nykyiseltä 7,5 % tasolta.

Osakkeet sijoitusteemojen mukaan



Kuukausikommentti heinäkuu 2015

JOM KOMODO -SR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (31.7.2015)	136,83
Rahaston koko	10,25 milj. EUR
Rahasto-osuuksien lkm	74 900,9067 kpl
Rahaston toiminta alkanut	15.5.2012
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	+0,26 %
Tuotto toiminnan alusta	+36,83 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	+10,26 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	0,87 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,09 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,13 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 31.7.2015)	86,2 %
Volatiliteetti**	17,9 %
Salkun kiertonopeus***	189,0 %
Rahaston korrelaatio JCI-indeksiin (12kk)	0,70

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 %) yllittävästä tuotosta. (tarkemmat tiedot kuluista ks. Rahastoeseite)

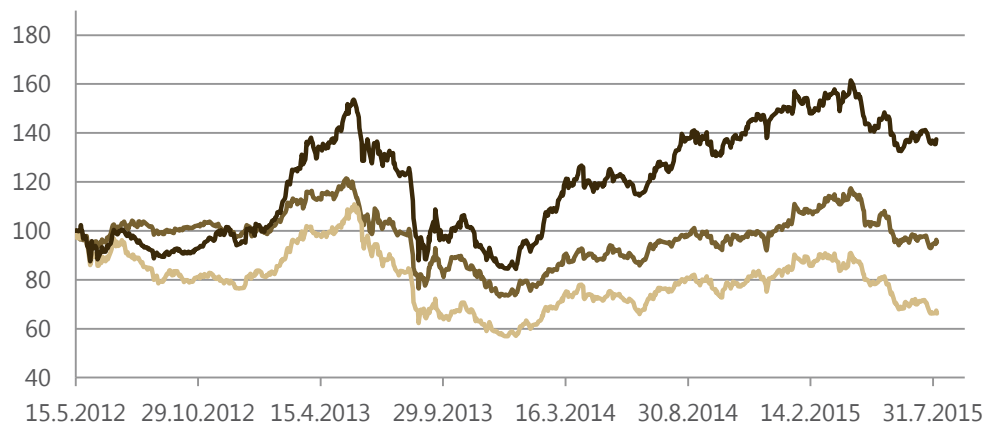
Morningstar-luokitus:
★★★★★



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 1.1.2015 alkaen, % rahaston keskim. nettovaroista. 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**

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	-6,30	+0,26						-8,49

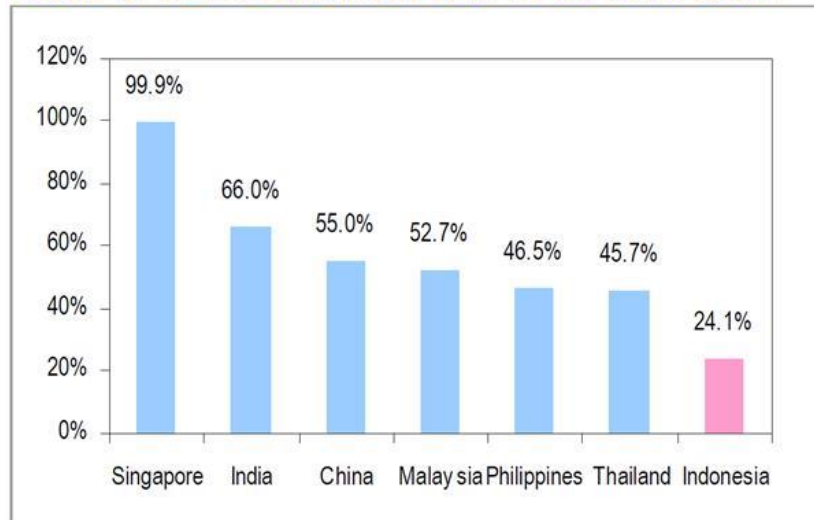


JOM Rahastoyhtiö Oy
 Punavuorenkatu 2 A, 00120 Helsinki
 Puh: +358 9 670 115, Fax: +358 9 670 117
info @jom.fi www.jom.fi

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, rahastoestiteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta www.jom.fi.

Indonesian pitkän aikavälin perussijoituskeissimme on säilynyt suhteellisen hyvällä mallilla, eikä siis nykyisen pehmeämmän jakson suhteen ole mielestämme aiheutta stressailuihin. Rakenteellista, tervettä kasvua on odotettavissa hyvin monilta eri aloilta ja demografiset seikat tukevat talouskasvua. Lisäksi JOM Komodo –salkun osakkeet ovat historiallisen halpoja, joten odotamme innolla merkkejä tulevasta koronlaskuista ja positiivisia uutisia politiikan saralta (mm. ministeripestien kierrätys). Maan velkaantuneisuusaste on hyvin alhainen sekä julkisella, -yksityisellä, että –yrityssektoreilla. Lisäksi pankkisektorin vakavaraisuusluvut ovat erinomaisella tasolla.

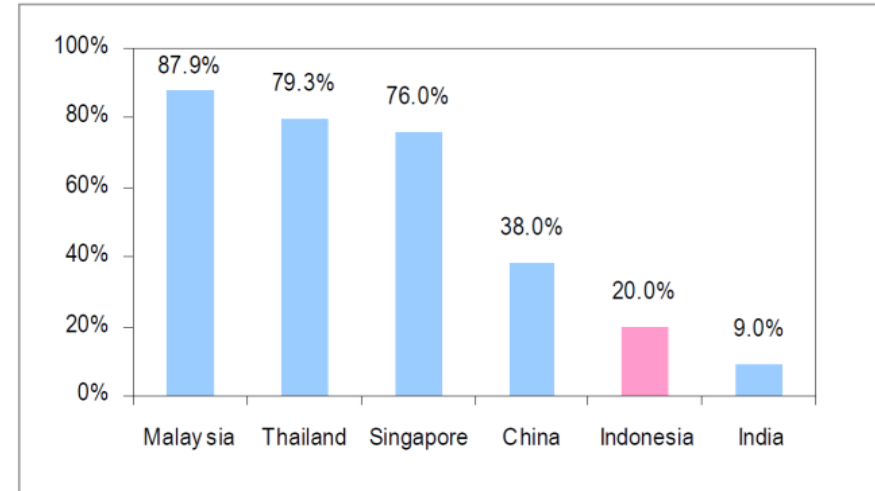
FIGURE 15: ASEAN GOVERNMENT DEBT-TO-GDP AS AT DEC 14



Source: CEIC, UOB Kay Hian

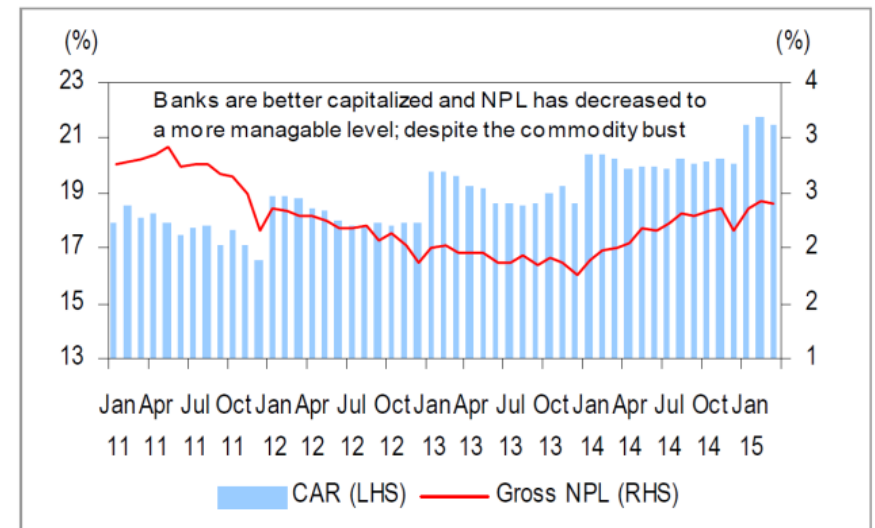
Yllä: Valtion velka - BKT suhde Indonesiassa hyvin alhainen.
 Oikealla ylhäällä: Kotitalouksien velkataso - BKT suhde terveellä pohjalla.
 Oikealla alhaalla: Indonesian pankkien vakavaraisuus (CAR) korkea ja ongelmaluottojen osuus (NPL) alhainen.
 Lähde: UOB

FIGURE 16: ASEAN HOUSEHOLD DEBT-TO-GDP AS AT DEC 14



Source: CEIC, UOB Kay Hian

FIGURE 18: INDONESIA COMMERCIAL BANKS' CAR AND GROSS NP



Source: CEIC, Bank Indonesia

