

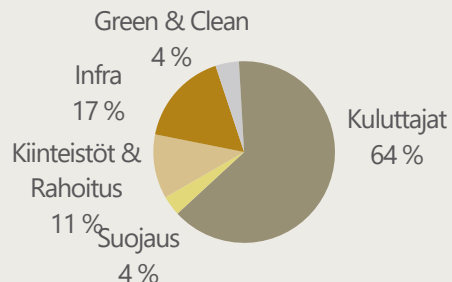
JOM SILKKITIE -SIJOITUSRAHASTO

JOM Silkkitie -sijoitusrahaston arvo oli heinäkuun lopussa 275,59, eli kuukauden aikana rahaston arvo nousi +7,75 %. Vuoden alusta tuottoa oli heinäkuun lopussa kertynyt +16,16 %. Rahaston aloituksesta 31.7.2009 tuottoa on kertynyt +175,59 %, eli vuositasolla tuotto on ollut +15,58 %.

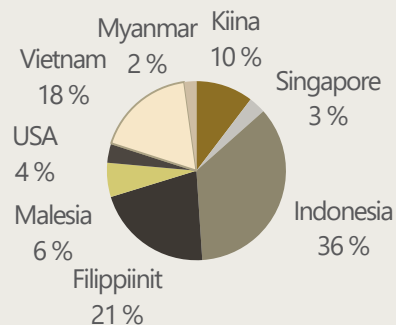
Heinäkuussa lähes kaikki Aasian osakemarkkinat jatkoivat hyvää vetoaan, kun Brexit-huolet hälvenivät, eikä suurempia riskejä Aasiassa ollut näköpiirissä. Indonesia ja Filippiinit olivat Silkkitie-rahaston parhaiten tuottavia markkinoita, mutta myös rahaston kiinalaiset omistukset nousivat kuukauden aikana. Vietnamsissa kotimaiset sijoittajat päättivät kotiuttaa voittoja erittäin vahvojen touko- ja kesäkuun jälkeen, joten useimmat omistuksemme Vietnamsissa korrektoivat enemmän tai vähemmän.

Kuukauden aikana Silkkitie-rahasto sai kaksi uutta omistusta: indonesialaisen kulutukseen liittyvän yhtiön, jonka kannattavuus on parantumassa strategiamuutoksen myötä. Filippiineiltä taas ostettiin lujassa kasvussa olevaan turismisektoriin liittyvää yhtiötä.

Osakkeet sijoitusteemojen mukaan



Osakkeet maantieteellisen jakauman mukaan



Kuukausikomentti heinäkuu 2016

JOM SILKKITIE -SR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (29.7.2016)	275,59
Rahaston koko	54,45 milj. EUR
Rahasto-osuuksien lkm	197 592,7737 kpl
Rahaston toiminta alkanut	31.7.2009
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	+7,75 %
Tuotto toiminnan alusta	+175,59 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	+15,58 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	0,69 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,00 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,08 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 29.7.2016)	97,1 %
Volatiliteetti**	18,5 %
Salkun kiertonopeus***	185,1 %

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:
16.2.2016

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)



JOM Rahastoyhtiö Oy

Salomonkatu 17 B, 00100 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 1.1.2016 alkaen, % rahaston keskim. nettovarosta.

** Päivätuottojen perusteella 12 kk:n ajalta. JOM Silkkitie -sijoitusrahasto luokitellaan volatiliteettinsa puolesta Finanssivalvonnan määrittämien 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.

Vietnamin suurin listattu yritys Vinamilk (ei salkussa), jonka markkina-arvo on 8mrd euroa, sai maan arvopaperikomissiolta virallisesti luvan laajentaa ulkomaalaisomistuskiintiötään (FOL= foreign ownership limit) entiseltä 49 %:n tasolta 100 %:n tasolle. Tämä on positiivinen kehitys Vietnamille, koska nyt monet muutkin yhtiöt tulevat hakemaan FOL:n nostoa 100 % tasolle. Näin ollen uskomme, että Vietnam on taas hieman lähempänä EM-markkinastatusta osakeindeksien suhteen. Nykyinen status on siis Frontier- tai suomeksi reunamarkkina.

Vietnamilaisten yritystemme Q2-tuloskausi on saatu päätökseen. Lähes kaikki JOM Silkkitie -rahaston yritykset (8kpl) olivat joko ennusteissa tai ylittivät ennusteet kirkkaasti. Mm. rakennuttaja CTD:n tulos kasvoi 179 % vuodentakaiseen verrattuna, ja tilauskirjat ovat edelleen lujassa kasvussa. Myös kiinteistökehitysyhtiö NLG:n ja korukauppias PNJ:n tulokset kasvoivat hyvää tahtia.

Indonesiassa yhtiöiden toisen kvartaalin tulokset heijastavat puolestaan nyt kannattavuuden parantumista sekä alla olevan kysyntätilanteen orastavaa nousua. Tosin monet yhtiöt ovat maininneet, että vuoden 2016 loppupuoliskon aikana parantunut tilanne tulee näkymään huomattavasti selkeämmin tuloksissa, koska vuoden 2015 jälkimmäinen puolisko oli hyvin epävarma IDR:n ja taloustilanteen kehityksen suhteen.

JOM SILKKITIE -SR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (29.7.2016)	275,59
Rahaston koko	54,45 milj. EUR
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	+7,75 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	+15,58 %
Volatiliteetti	18,5 %

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
0,60	0,60	0,71	0,71	0,60	0,49	0,38	0,42



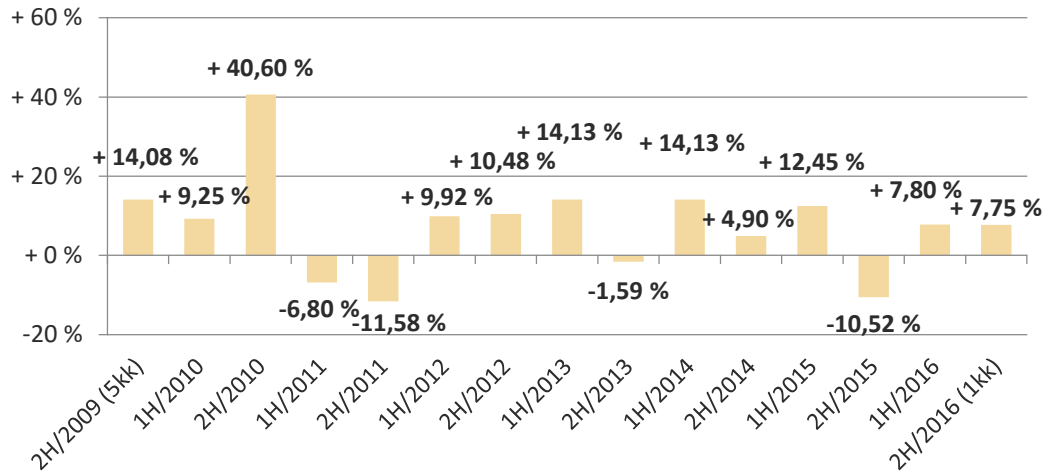
RAHASTON TUOTTOHISTORIA KUUKAUSITTAIN (%)

	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	-16,41	-2,44	+15,52	-1,36	-0,51	+0,61
2016	-9,61	+0,65	+5,97	+1,25	+1,71	+8,58	+7,75						+16,16

RAHASTON ARVON KEHITYS VS. ALUEEN OSAKEINDEKSI



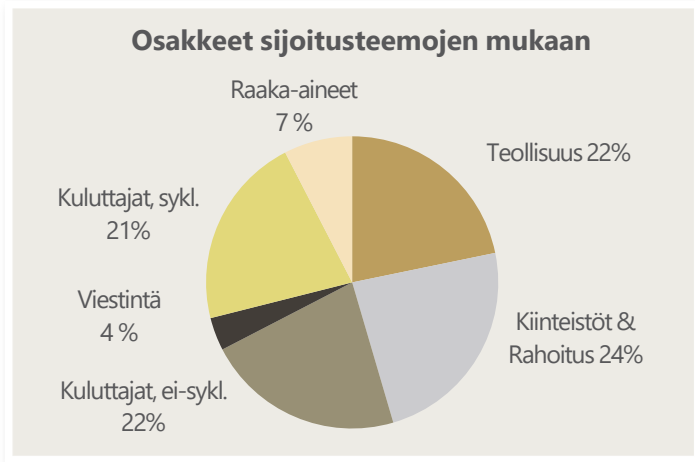
RAHASTON TUOTTOHISTORIA PUOLIVUOSITTAIN (%)



JOM KOMODO -SIJOITUSRAHASTO

JOM Komodo Indonesia -sijoitusrahaston arvo nousi heinäkuussa +9,63 %. Rahaston tuotto aloituksesta (15.5.2012) on +57,40 %. Kuluvan vuoden alusta tuottoa kertyi heinäkuun loppuun mennessä +27,22 %.

Heinäkuussa myimme muutaman salkussa olleen yhtiön kokonaan pois ja tilalle ostettiin 3 uutta yhtiötä. Kaikki ovat markkinajohtajia omilla niche-alueillaan Indonesiassa, valuaatiot ovat erittäin alhaisia (PE2016e: 2.3-5x, P/BV: 0.2-0.8) ja tulokset ovat kuluvan vuoden aikana parantumassa selkeästi. Nyt näitä viime vuosien aikana hyvin alas lyötyjä yhtiöitä löytyy jonkin verran, kun sijoittajat ovat keskittyneet vain isoihin indeksi-yhtiöihin, jotka ovat kallistuneet huomattavasti kuluvan vuoden aikana. Esimerkiksi Unilever Indonesia -yhtiön (ei salkussa) PE on jo +50x luokkaa, kun sen PE oli viimeisen neljän vuoden aikana tasolla 40x. Samaan aikaan tuntemattomampien PK-yritysten PE:t ovat puolestaan pudonneet normaaleilta 8-15x PE-tasoilta alle 5x tasoille, mutta uskoaksemme tähän on nyt hiljalleen tapahtumassa muutosta parempaan/normaalimpaan suuntaan.



Kuukausikommentti heinäkuu 2016

JOM KOMODO -SR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (29.7.2016)	157,40
Rahaston koko	11,37 milj. EUR
Rahasto-osuuksien lkm	72 264,8641 kpl
Rahaston toiminta alkanut	15.5.2012
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	+9,63 %
Tuotto toiminnan alusta	+57,40 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	+11,38 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	0,87 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,00 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,14 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 29.7.2016)	98,1 %
Volatiliteetti**	22,0 %
Salkun kiertonopeus***	105,7 %
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:
16.2.2016

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. Rahasto-ohje)



JOM Rahastoyhtiö Oy
Salomonkatu 17 B, 00100 Helsinki
Puh: +358 9 670 115, Fax: +358 9 670 117
info @jom.fi www.jom.fi

*Historiallinen tuotto ei ole taie 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 1.1.2016 alkaen, % rahaston keskim. nettovarosta.*

*** Päivätuottojen perusteella 12 kk:n ajalta. JOM Komodo -sijoitusrahasto luokitellaan volatiliteettinsä 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 avaintietoositteesta, rahastoositteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta www.jom.fi.*

Olemme tuoneet esille lähiaikoina paljolti positiivisia asioita Indonesian tilanteesta. Maassa onkin nähdäksemme käynnissä suhteellisen voimakas positiivinen kierre, jonka drivereina ovat seuraavat toisiinsa liittyvät seikat:

- **Politiikka:** Presidentti Jokowi (Joko Widodo) on pystynyt kasvattamaan valinnastaan lähtien kiihtyvällä tahdilla poliittista pääomaansa, mikä on edesauttanut positiivisten talousreformien implementoinnissa vuoden 2015 loppupuolelta lähtien. Viimeisin suuri saavutus hallitukselta on Tax Amnesty -lainsäädäntö kesäkuun lopulla. Jokowiin PDI-P-puolueen johtama koalitio on saanut parlamentissa selkeän enemmistön, kun taas oppositiopuolueita on siirtynyt PDI-P:n hallitusrintamaan. Kasvanut poliittinen tuki on edesauttanut tärkeiden uudistusten hyväksymisessä ja toimeenpanossa huomattavasti.
- **Ministerikierrätys:** Heinäkuun lopulla ministereitä taas kierrätettiin ”tulos tai ulos”-politiikan seurauksena. Ylivoimaisin muutos on Sri Mulyani Indrawatin (kuvassa) paluu takaisin Indonesiaan ja finanssiministerin pallille. Hän on erittäin uudistusmielinen ja hyvin kokenut ammattilainen. Vuodesta 2010 lähtien Sri Mulyani on toiminut Maailman Pankin toimitusjohtajana New Yorkissa ja tätä ennen myös aikaisemminkin Indonesian finanssiministerinä Presidentti Yudhoyonon hallituksessa. Sekä ulkomaiset että kotimaiset sijoittajat näkevät hänen paluunsa Indonesiaan poliittisiin ympyröihin hyvin positiivisena asiana. Monet puhuvat, että Presidentti Jokowiin ”dream-team” alkaa olla koossa.
- **Taloussykli:** Talouden kasvusykli saavutti pohjat 2015 puolivälissä ja nyt orastava nousu jatkuu hyvällä vauhdilla. Korkoja on laskettu 2016 aikana jo 3 kertaa (korkotaso nyt 6,5 %) ja lisäkoronlaskuja on luvassa. Inflaatio ei 3,21 %:n tasolla ole ongelma. Lainanantocykli tulee alhaisten korkojen myötä myös kiihtymään, mikä luo luonnollisesti talouskasvua.



Kuvan lähde: newsweek.com

- **Infrastruktuurin parantamiseen keskittyminen:** Jokowiin alkukauden suurin poliittinen voitto oli polttoainetukiaisten lähes täydellinen poistaminen 2014-2015 vaihteessa. Uudistusta tarvittiin, jotta tähän kuluvat julkiset varat saataisiin suunnattua maan infrastruktuurin parantamiseen. Infrainvestoinnit ovatkin olleet hyvässä vauhdissa ja ripeä kasvu jatkuneekin Tax Amnesty -tulojen virratessa valtion kassaan.



- Tax Amnesty + muut talousreformit: vuoden 2015 loppupuolella on implementoitu 12 talousreformipakettia, jotka edesauttavat sekä kotimaisten, että ulkomaisten yritysten toimintaa Indonesiassa. Myös turhaa sääntelyä ja byrokratiaa on leikattu ja erinäisistä julkisista prosesseista on tehty läpinäkyvämpiä. Tax Amnestyn vaikutukset tulemme näkemään tulevina kuukausina selvemmin, koska lainsäädäntö astui voimaan vasta 18. heinäkuuta. Luonnollinen seuraus tästä on Indonesian valuutan vahvistuminen portfolio-sijoittajien (osake, korko ym.) ja FDI-sijoittajien maan taloutta kohtaan tunteman luottamuksen kasvaessa.
- Vaihtotaseen vaje: Vaihtotase on viime vuosina ollut miinuksella 2 – 3,3 %, mutta on nyt paranemaan päin. Ulkomaiset rahavirrat (portfolio, FDI) ja etenkin kotimaisen rahan paluu ovat positiivisia tekijöitä vaihtotaseen suhteen.

Usein kuultuja syitä ja riskejä, jotka vähentävät halukkuutta sijoittaa Indonesiaan, ovat mm. epäselvä poliittinen tilanne, huono infrastruktuuri, vaihtotaseen vaje, raskas byrokratia, sekä valuutan arvaamattomuus. Näistä riskeistä monet ovat nyt siis laimenemassa.

Edellä mainittujen seikkojen ansiosta näkisimme Indonesian tilanteen kääntyneen nyt pysyvämmiin parempaan suuntaan, minkä ansiosta esimerkiksi luottoluokittaja S&P tulee mitä luultavimmin nostamaan maan bondien luottoluokituksen tasolle ”investment grade”. Tämä taas tulee lisäämään portfoliosijoituksia maahan, koska useilla KV-korkosijoittajilla on vaatimuksena investment grade -status kaikilta kolmelta luottoluokittajalta – Moody’s ja Fitch reittaavat jo maan bondit investment grade -luokkaan.

Parhailaan siis Indonesian kotimaiset riskit ovat vähentyneet. Suurimpana ulkopuolisena riskinä näkisimme suurten länsimaiden ja Japanin keskuspankkien vastuuttoman rahapolitiikan globaaleine seurauksineen.

Indonesia 10yr IDR bond yield



Indonesian valtion 10v velkakirjan yield on laskussa, kun maan kokonaistilanne on parantunut. Näkisimme yieldin painuvan alle 6 %-tason ja lähemmäksi naapurimaiden vastaavia tasoja vuoden 2017 loppuun mennessä, kunhan positiiviset uutiset jatkuvat. Toisin sanoen maan riskipremio tulee pienentymään, mikä indikoi korkeampia osakkeiden hintoja. Lähde: Bloomberg.



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	-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	-16,99	-8,01	+21,09	-1,75	-0,47	-17,26
2016	-1,69	+3,01	+5,87	+0,63	-0,86	+8,49	+9,63						+27,22

