

## JOM SILKKITIE AASIA -SIJOITUSRAHASTO

JOM Silkkitie Aasia -sijoitusrahaston arvo oli huhtikuun lopussa 260,83 eli kuukauden aikana rahaston arvo nousi +2,03 %. Rahaston aloituksesta 31.7.2009 tuottoa on kertynyt +160,83 %, eli vuositasolla tuotto on ollut +11,57 %.

Huhtikuussa pääomamarkkinoiden stressin aiheet siirtyivät kauppasotaseikoista jenkkien 10-vuotiseen bondiyieldiin, joka ylitti hetkellisesti psykologisen kolmen prosentin tason. Tästä syystä monet reunamaiden pääomamarkkinat, joissa ulkomaalaisilla on omistuksia, korrekoivat kuun aikana enemmän tai vähemmän. Aasiassa kuukauden aikana laskut osuivat pahiten Kaakkois-Aasian maihin, kuten Indonesiaan (-3,14 %), Filippiineihin (-2,01 %) ja Vietnamiin (-10,58 %) – eli maihin, joissa kotimaisilla instituutiosijoittajilla on vielä suhteellisen heikot puskurit pääomamarkkinoiden suojelemiseen verrattuna esimerkiksi Thaimaahan tai Malesiaan. Lisäksi vaihtotasevajemailla, kuten Filippiineillä ja Indonesialla, on suurempi riski joutua ulkomaalaisten myyntien kohteeksi näiden ns. ulkopuolisten riskien kasvaessa. Toisaalta uskomme mm. Indonesian suhteen, että kotimaan syklisen kasvun käänne ja mielenkiintoiset valuaatiot alkavat hiljalleen tuoda pääomia takaisin maahan.

## Kuukausikommentti huhtikuu 2018

JOM SILKKITIE AASIA -SR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (30.4.2018)	260,83
Rahaston koko	40,85 milj. EUR
Rahasto-osuuksien lkm	156 627,8106 kpl
Rahaston toiminta alkanut	31.7.2009
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	+2,03 %
Tuotto toiminnan alusta	+160,83 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	+11,57 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	0,40 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,00 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,05 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 30.4.2018)	94,7 %
Volatiliteetti**	11,3 %
Salkun kiertonopeus***	267,2%

### RAHASTON PERUSTIEDOT

<b>Nimi:</b> JOM Silkkitie Aasia - sijoitusrahasto	<b>Toiminta alkanut:</b> 31.7.2009	BIC: ESSEFIHXXXX
<b>Salkunhoitaja:</b> Juuso Mykkänen	<b>ISIN-koodi:</b> FI4000003470	<b>Hallinnointipalkkio:</b> 1,2 % p.a.
<b>Säilytysyhteisö:</b> SEB, Helsingin sivukonttori	<b>Bloomberg-tikkeri:</b> JOMSILK FH	<b>Merkintäpalkkio:</b> enintään 1,5 %
<b>Vertailuindeksi:</b> Ei ole virallista indeksiä	<b>Kohderyhmä:</b> Vaativat sijoittajat, jotka ymmärtävät Aasian osakemarkkinoiden potentiaalin keskipitkällä ja pitkällä tähtäimellä.	<b>Lunastuspalkkio:</b> 1 % (väh. 20 €)
<b>Tuotonjako:</b> Rahastossa vain kasvuosuuksia	<b>Minimimerkintä:</b> 5 000 €	<b>Tuottosidonnainen palkkio:</b> 10 % viitetuoton (5 %) ylittävästä tuotosta. (tarkemmat tiedot kuluista ks. Rahastoeseite)
<b>Säännöt vahvistettu viimeksi:</b> 7.7.2017	<b>Merkintätili:</b> IBAN: FI81 3301 0001 1297 17	



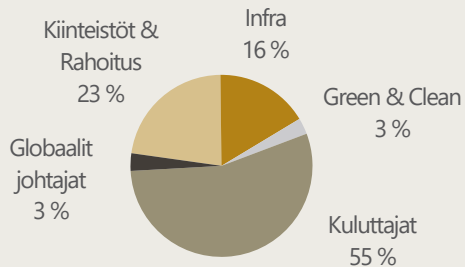
**JOM Rahastoyhtiö Oy**  
Salomonkatu 17 B, 00100 Helsinki  
Puh: +358 9 670 115, Fax: +358 9 670 117  
info @jom.fi www.jom.fi

*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 1.1.2018 alkaen, % rahaston keskim. nettovaroista.*

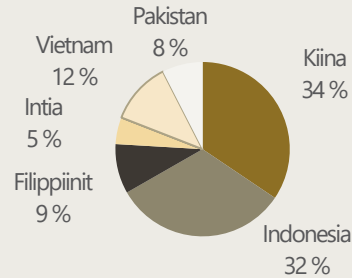
*\*\* Päivätuottojen perusteella 12 kk:n ajalta. JOM Silkkitie Aasia -sijoitusrahasto luokitellaan volatiliiteettinsa puolesta Finanssivalvonnan määrittämien sijoitusrahastoluokkaan I, eli rahaston olennaisen arvonlaskennan virheen raja on  $\geq 0,5\%$ .\*\*\* Viimeiselle 12 kuukaudelle. Tarkemmat laskentakaavat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

## JOM SILKKITIE AASIA -SIJOITUSRAHASTO

### Osakkeet sijoitusteemojen mukaan



### Osakkeet maantieteellisen jakauman mukaan



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

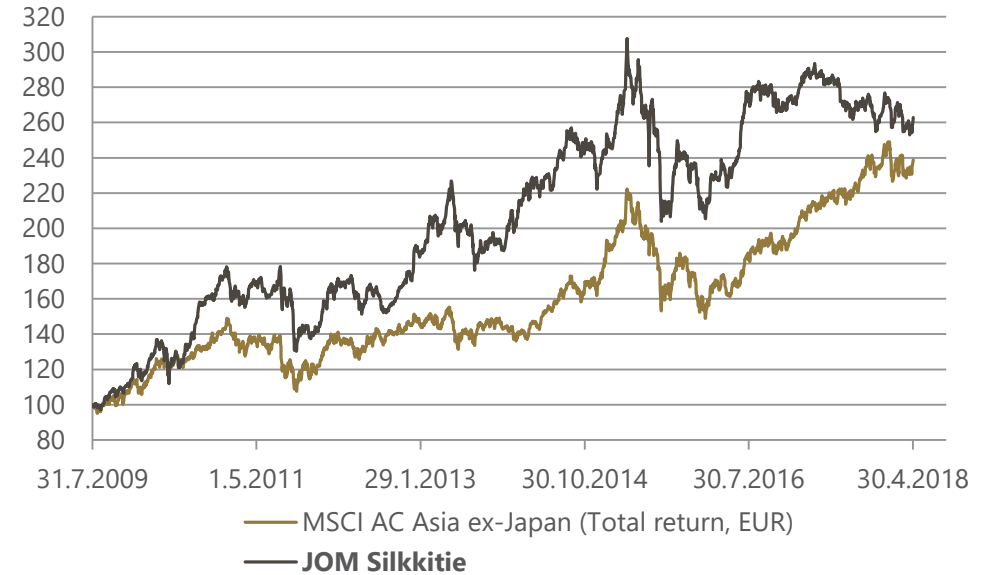
Jakarta Composite Index JCI	Philippine composite Index PCOMP	HK Kiina-indeksi HSCEI	MSCI Asia ex-Japan	Topix, Japani	MSCI World	S&P 500	Bloomberg Europe 500 Index
0,46	0,26	0,56	0,56	0,36	0,19	0,07	0,30

### RAHASTON TUOTTOHISTORIA KUUKAUSITTAIN (%)

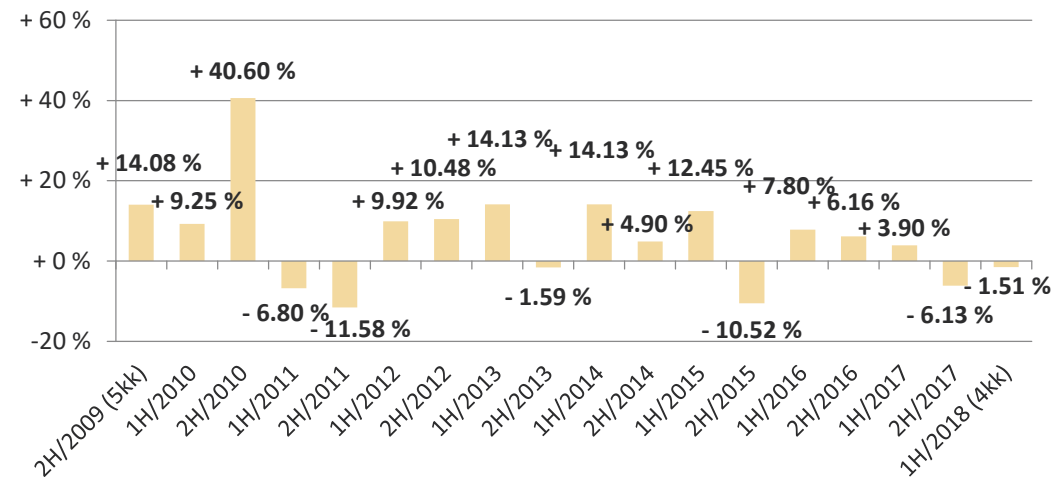
	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Koko vuosi
<b>2009</b>	-	-	-	-	-	-	-	-2,74	+7,49	+1,52	+0,40	+7,07	<b>+14,08</b>
<b>2010</b>	+3,55	-0,05	+9,66	+4,00	-8,12	+0,74	+7,55	+2,46	+13,95	+2,45	+2,73	+6,39	<b>+53,60</b>
<b>2011</b>	-8,11	-1,34	+2,81	+3,17	-2,47	-0,62	+7,75	-10,15	-14,07	+5,83	-4,11	+4,73	<b>-17,59</b>
<b>2012</b>	+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>
<b>2013</b>	+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>
<b>2014</b>	+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>
<b>2015</b>	+6,02	+3,20	+5,89	+2,38	+3,81	-8,69	-3,22	-16,41	-2,44	+15,52	-1,36	-0,51	<b>+0,61</b>
<b>2016</b>	-9,61	+0,65	+5,97	+1,25	+1,71	+8,58	+7,75	+1,84	-1,66	+0,30	-3,26	+1,38	<b>+14,44</b>
<b>2017</b>	-0,55	+4,73	+1,51	-0,13	-0,67	-0,93	-4,23	-0,73	-0,40	+1,62	-2,73	+0,30	<b>-2,46</b>
<b>2018</b>	+1,54	+0,55	-5,46	+2,03									<b>-1,51</b>

## Kuukausikommentti huhtikuu 2018

### RAHASTON ARVON KEHITYS VS. ALUEEN OSAKEINDEKSI



### RAHASTON TUOTTOHISTORIA PUOLIVUOSITTAIN (%)



**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. MSCI AC Asia ex-Japan Total Return on (EUR) on hintaindeksi, jossa on huomioitu myös osingot. Lisätietoja JOM Silkkitie Aasia -sijoitusrahastosta löytyy rahaston avaintietoesitteestä, rahastoestiteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta [www.jom.fi](http://www.jom.fi).

Vietnamin tilanne

Vietnamin markkina on kaikin puolin ollut "liekeissä" viimeisten vuosien aikana. Talouskasvu on lähes 7 % tasolla, vienti vetää hyvin, pankkilainat ovat lujassa kasvussa, ulkomaisten FDI- ja portfoliosijoitukset ovat olleet lujassa nousussa ja osakemarkkina on tehnyt uusia uusia huippujaan - paikallinen VNINDEX nousi paikallisessa valuutassa vuonna 2016 +14,8%, vuonna 2017 +48 % ja huhtikuun alkuun mennessä vuonna 2018 +19,7 %. Kuten aikaisemmin olemme maininneet, indeksin valuaatio on kuitenkin kivunnut aikalailla korkeille tasoille.

Vientisektori on ollut Vietnamin suurimpia valopilkkuja. IMF:n mukaan alhaisen tuotantoasteen tavaroissa Vietnamin globaali markkinaosuus on kasvanut viimeisten viiden vuoden aikana 1,5 %, kun taas elektroniikkatuotteissa maan markkinaosuus on kasvanut jopa 3 % viimeisten kolmen vuoden aikana. Nämä ovat suuria harppauksia yhdelle pienehkölle taloudelle, ja Vietnam on selkeästi ollut Kaakkois-Aasian maiden johtajamaa viennin kasvun osalta. Maan vaihtotase on myös tästä syystä hyvin plussalla. Toisaalta Vietnamin suhteen on parhaillaan helpompi miettiä osa-alueita, jotka voivat hidastua tai "pettää" sijoittajan, kuin uusia positiivisia seikkoja, jotka saisivat Vietnamin keisistä yhä positiivisemmän. Esimerkiksi rakennuslalla tilauskirjat ovat vielä suhteellisen hyvällä tasolla, mutta rakennusmateriaalien korkeammat hinnat ovat alkaneet painaa yhtiöiden katteita. Kiinteistösektorille myös odotetaan pientä syklistä kasvun hidastumista vahvojen kasvuvuosien jälkeen. Lisäksi pankkilainojen ennustettu +20 % vuosikasvu seuraaville vuosille on hieman liian korkea taso mielestämme. Odotuksissa on siis paljon.

Yllä mainituista syistä olemme vähentäneet Vietnamin painoa huhtikuun aikana, koska oletamme markkinan nyt hengähtävän kovien nousujen jälkeen. Markkinan väliaikaisesta hengähdystauosta signaloivat myös paikallisten brokereiden korkeat sijoituslainatasot, joihin huhujen mukaan ollaan tekemässä kiristyksiä. Lisäksi, kun aikaisempina vuosina Vietnamin markkina on ollut lähes riippumaton globaaleista osakemarkkinoista ottaen huomioon kotimaisten sijoittajien suuren osuuden, on viimeisen vuoden aikana ulkomaisten sijoittajien osuus kasvanut huomattavasti, ja tästä syystä sen korrelaatio muihin markkinoihin nähden on myös kasvanut.

Vietnamista vähensimme korukauppias PNJ:sta puolet. Myimme CTD ja PAN -yhtiöt kokonaan salkusta pois, koska voittojen kasvun ennustetaan olevan näille marginaalista tai negatiivista kuluvalle vuodelle. Vietnamin paino siis laski maaliskuun lopun 20 %-tasolta nykyiselle 12 %-tasolle. Lisäsimme Indonesiassa loppukuun rytinän aikana muutamien isompien yhtiöiden painoja, kun näiden valuaatiot laskivat alimmille tasoille vuosikausiin. Lisäksi ostimme Pakistanista kahta uutta yhtiötä, jotka toimivat rahoitus- ja teollisuusaloilla. Molemmat maksavat n. 4 % osinkoa, ja näiden PE-arvostus kuluvalle vuodelle on 6x ja 7.5x.

Phu Nhuan Jewelry



*Phu Nhuan Jewelry eli PNJ on Vietnamin suurin korukauppias ja valmistaja. Yhtiö ostettiin salkkuun lokakuussa 2012. Ulkomaalaislimiitti on ollut täynnä jo useita vuosia, joten pystyimme vähentämään PNJ:n painoa 218,000vnd hinnalla eli preemiolla myyntihetken hintaan nähden. Yhtiön kurssi oli noussut ostohetkestä yli 700 %.*



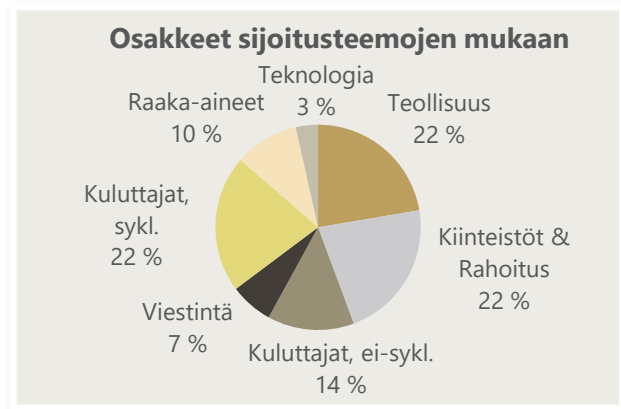
## JOM KOMODO INDONESIA -SIJOITUSRAHASTO

JOM Komodo Indonesia -sijoitusrahaston arvo oli huhtikuun lopussa 163,81 eli kuukauden aikana rahaston arvo nousi +1,09 %. Rahaston aloituksesta 15.5.2012 tuottoa on kertynyt +63,81 %, eli vuositasolla tuotto on ollut +8,63 %.

Indonesian JCI-indeksi laski euroissa -2,91 % (paikallisessa valuutassa IDR -3,14 %) kuukauden aikana, kun IDR heikkeni ulkomaisten sijoittajien vähentäessä sijoituksiaan Indonesiassa.

Positiivista on, että teollisuustuotanto (Nikkei Indonesia Manufacturing -indeksi) nousi korkeimmalle tasolle 20 kuukauteen huhtikuussa, kun taas inflaatio on pysynyt hyvin aisoissa (+3,4 % huhtikuussa vuodentakaisesta). Lisäksi useat salkun yhtiöt ovat palanneet osingonmaksajiksi tai nostaneet osinkoja. Näemme tämän positiivisena merkinä, ja se heijastaa yritysten kasvanutta luottamusta talouteen.

Kuun aikana lisäsimme muutamien isompien yhtiöiden painoja, joiden osakekurssit tippuivat ulkomaalaisten sijoittajien myyntiaallon aikana.



## Kuukausikommentti huhtikuu 2018

JOM KOMODO INDONESIA -SR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (30.4.2018)	163,81
Rahaston koko	15,98 milj. EUR
Rahasto-osuuksien lkm	97 564,4513 kpl
Rahaston toiminta alkanut	15.5.2012
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	+1,09 %
Tuotto toiminnan alusta	+63,81 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	+8,63 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	0,50 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,00 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,09 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 30.4.2018)	97,9 %
Volatiliteetti**	13,4 %
Salkun kiertonopeus***	188,7 %
Rahaston korrelaatio JCI-indeksiin (12kk)	0,53

### RAHASTON PERUSTIEDOT

**Nimi:**

JOM Komodo Indonesia -sijoitusrahasto

**Salkunhoitaja:**

Juuso Mykkänen

**Säilytysyhteisö:**

SEB, Helsingin sivukonttori

**Vertailuindeksi:**

Ei ole virallista indeksiä

**Tuotonjako:**

Rahastossa vain kasvuosuuksia

**Säännöt vahvistettu viimeksi:**

7.7.2017

**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)

**JOM Rahastoyhtiö Oy**

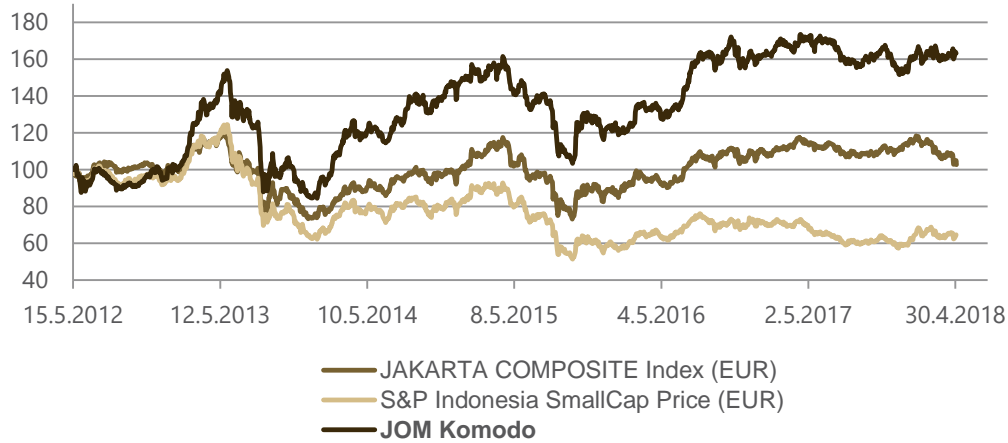
Salomonkatu 17 B, 00100 Helsinki  
Puh: +358 9 670 115, Fax: +358 9 670 117  
info @jom.fi www.jom.fi

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 1.1.2018 alkaen, % rahaston keskim. nettovarosta.

\*\* Päivätuottojen perusteella 12 kk:n ajalta. JOM Komodo Indonesia -sijoitusrahasto luokitellaan volatiliiteettinsa 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 Indonesia -sijoitusrahastosta löytyy rahaston avaintietoesitteestä, rahastoeseitteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta www.jom.fi.

## JOM KOMODO INDONESIA -SIJOITUSRAHASTO

### RAHASTON ARVON KEHITYS VS. ALUEEN OSAKEINDEKSI



### 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	+0,04	+2,24	-8,35	+1,42	-6,30	+0,26	-16,99	-8,01	+21,09	-1,75	-0,47	<b>-17,26</b>
<b>2016</b>	-1,69	+3,01	+5,87	+0,63	-0,86	+8,49	+9,63	+4,12	-3,45	+7,33	-6,93	+2,44	<b>+30,86</b>
<b>2017</b>	-0,30	+5,05	-0,38	+1,37	+0,73	-2,46	-4,74	-1,73	+1,37	+3,63	-4,47	-1,28	<b>-3,63</b>
<b>2018</b>	+5,21	+0,16	-1,45	+1,09									<b>+4,99</b>

### Valuutan vaikutus tuottoihin

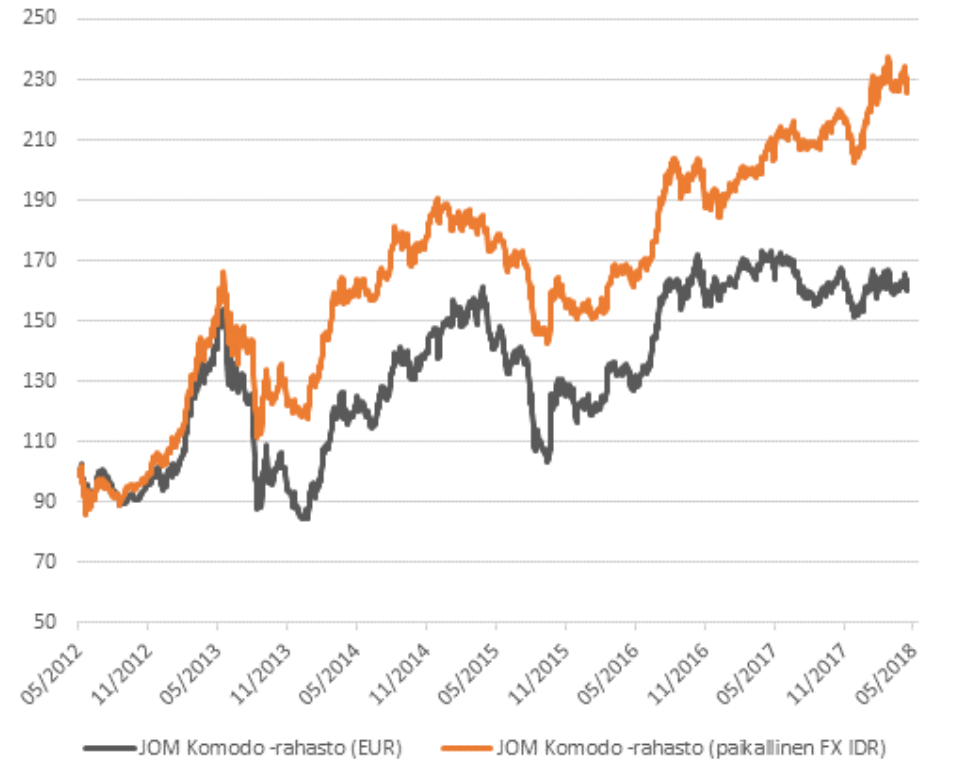
Indonesian rupialla (IDR) on ollut suuri negatiivinen vaikutus JOM Komodo -rahaston tuottoihin. Valuutan heikkous on johtunut lähinnä siitä, että maan vaihtotase on ollut miinusmerkkinen vuodesta 2012 lähtien. Lisäksi kehittyneiden maiden keskuspankkipolitiikka (Fed, EKP, BoJ) on saanut pääomavirrat heiluttamaan reunamaiden valuuttoja huomattavasti viimeisen kymmenen vuoden aikana. Näkisimme, että IDR:n heikohko kehitys jatkuu niin kauan, kun maan vaihtotase on miinusmerkkinen. Toisaalta myös euron arvon muutokset vaikuttavat rahastojen tuottoihin.

## Kuukausikommentti huhtikuu 2018

### JOM Komodo vuosituotot EUR ja IDR vuosittain

Vuosi	EUR	IDR	Valuuttaefekti
15.5.2012	-4.28 %	3.08 %	-7.36 %
2013	-10.13 %	18.61 %	-28.74 %
2014	73.92 %	55.88 %	18.04 %
2015	-17.26 %	-17.17 %	-0.09 %
2016	30.86 %	24.12 %	6.74 %
2017	-3.63 %	10.23 %	-13.86 %
YTD 2018	4.99 %	8.20 %	-3.21 %
<b>Tuotto alusta</b>	<b>63.81 %</b>	<b>133.09 %</b>	<b>-69.28 %</b>

### JOM Komodo -rahaston arvonkehitys eur ja idr



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 Indonesia -sijoitusrahastosta löytyy rahaston avaintietoositteesta, rahastoositteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta [www.jom.fi](http://www.jom.fi).



### JOM Rahastoyhtiö Oy

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