

JOM SILKKITIE AASIA -SIJOITUSRAHASTO

JOM Silkkitie Aasia -sijoitusrahaston arvo oli kesäkuun lopussa 248,08 eli kuukauden aikana rahaston arvo laski -9,28 %. Rahaston aloituksesta 31.7.2009 tuottoa on kertynyt +148,08 %, eli vuositasolla tuotto on ollut +10,73 %.

Kehittyvät markkinat ja etenkin Aasian kehittyvät markkinat olivat kovassa paineessa kesäkuussa, kun presidentti Trumpin kauppasotapuheet alkoivat vähitellen realisoitua teoiksi Kiinan ja muiden Yhdysvaltojen kauppakumppaneiden osalta. Myös Yhdysvaltojen koronnostotrendi sai vauhtia, kun Fed nosti ohjauskoron katon 2 % tasolle aiemmasta 1,75 % tasosta. Fed samaan aikaan pienentää tasettaan eli entisestä setelielvytyskaudesta vuosina 2009-2014 (QE) ollaan siirrytty ”seteli-tiukennuskauteen” (QT) (kts sivu 4). Tämä dollarilikviditeetin väheneminen markkinoilta on nyt vetänyt pääomia etenkin globaaleilta kehittyviltä markkinoilta. Näin ollen myös Aasian markkinoiden valuutat olivat kovassa laskussa taalaan verrattuna. Luonnollisesti maailman seuratuimman urheilutapahtuman eli jalkapallon MM-kisojen aikana tapahtuva kaupankäyntiaktiiviteetin vähentyminen vaikuttaa myös globaaleihin pääomamarkkinoihin kesä-heinäkuussa.

Kuukauden aikana nostimme hieman Vietnamin painoa, kun alkukesän markkinarytmiä oli mennyt mielestämme liiallisuuksiin ja tietyt yhtiöt alkoivat olla hyvin huokeahintaisia. Myös Kiinan paino nousi salkussa, kun taas Indonesian painoa vähennettiin hieman ennen pitkän lomakauden alkua kesäkuun alkupuolella.

Kuukausikommentti kesäkuu 2018

JOM SILKKITIE AASIA -SR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (29.6.2018)	248,08
Rahaston koko	37,37 milj. EUR
Rahasto-osuuksien lkm	150 626,5971 kpl
Rahaston toiminta alkanut	31.7.2009
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	-9,28 %
Tuotto toiminnan alusta	+148,08 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	+10,73 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	0,60 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,00 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,08 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 29.6.2018)	97,2 %
Volatiliteetti**	12,9 %
Salkun kiertonopeus***	287,7%

RAHASTON PERUSTIEDOT

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



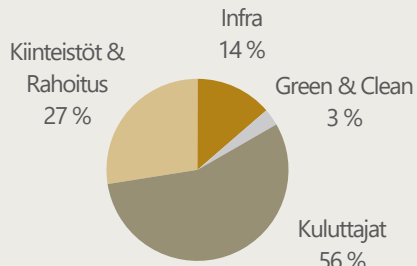
JOM Rahastoyhtiö Oy
Salomonkatu 17 B, 00100 Helsinki
Puh: +358 9 670 115, Fax: +358 9 670 117
info @jom.fi www.jom.fi

*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.*

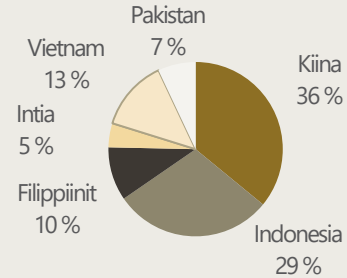
*** Päivätuottojen perusteella 12 kk:n ajalta. JOM Silkkitie Aasia -sijoitusrahasto luokitellaan volatilitteettinsä puolesta Finanssivalvonnan määrittämien sijoitusrahastoluokkaan I, eli rahaston olennaisen arvonlaskennan virheen raja on $\geq 0,5\%$.*** Viimeiselle 12 kuukaudelle. Tarkemmat laskentakaavat 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
0,52	0,29	0,54	0,57	0,35	0,19	0,07	0,28

RAHASTON TUOTTOHISTORIA KUUKAUSITTAIN (%)

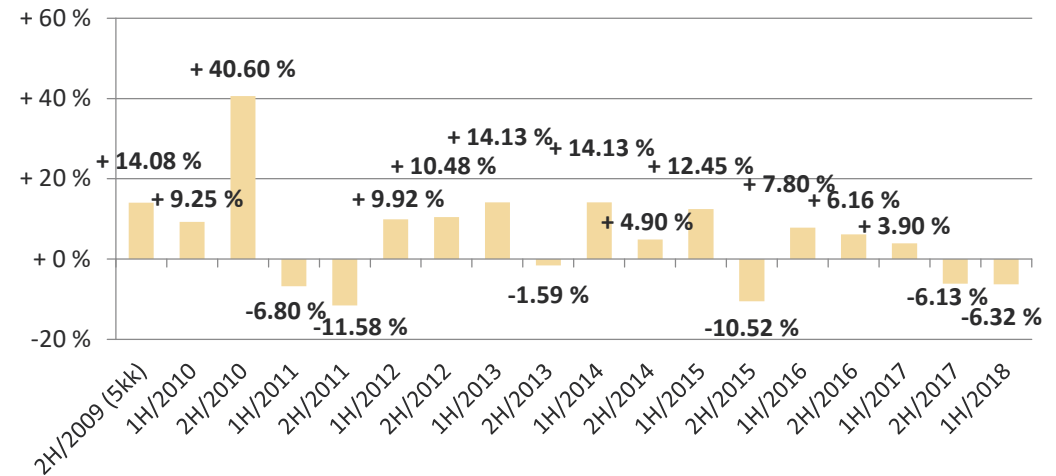
	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Koko vuosi
2009	-	-	-	-	-	-	-	-2,74	+7,49	+1,52	+0,40	+7,07	+14,08
2010	+3,55	-0,05	+9,66	+4,00	-8,12	+0,74	+7,55	+2,46	+13,95	+2,45	+2,73	+6,39	+53,60
2011	-8,11	-1,34	+2,81	+3,17	-2,47	-0,62	+7,75	-10,15	-14,07	+5,83	-4,11	+4,73	-17,59
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	+1,84	-1,66	+0,30	-3,26	+1,38	+14,44
2017	-0,55	+4,73	+1,51	-0,13	-0,67	-0,93	-4,23	-0,73	-0,40	+1,62	-2,73	+0,30	-2,46
2018	+1,54	+0,55	-5,46	+2,03	+4,85	-9,28							-6,32

Kuukausikommentti kesäkuu 2018

RAHASTON ARVON KEHITYS VS. ALUEEN OSAKEINDEKSI



RAHASTON TUOTTOHISTORIA PUOLIVUOSITTAIN (%)



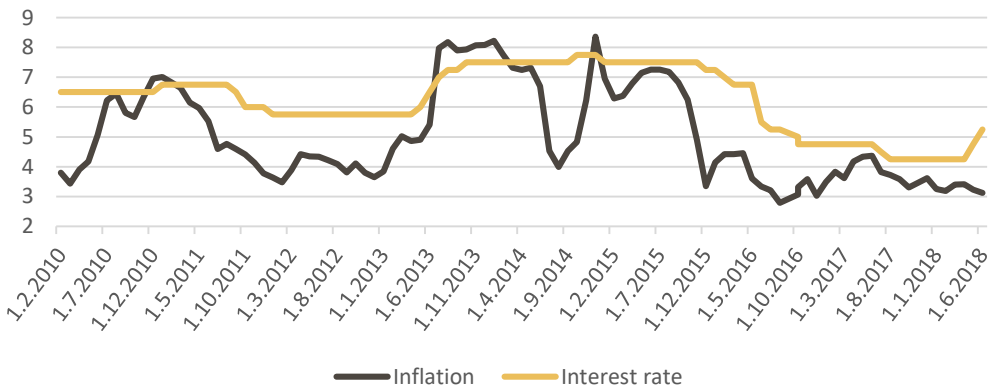
JOM Rahastoyhtiö Oy
 Salomonkatu 17 B, 00100 Helsinki
 Puh: +358 9 670 115, Fax: +358 9 670 117
 info @jom.fi www.jom.fi

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.

JOM SILKKITIE AASIA -SIJOITUSRAHASTO

Kesäkuussa Filippiinien keskuspankki nosti korkoja entisestä 3,25 % tasosta, nykyiselle 3,5 % tasolle. Tämän johtui lähinnä siitä, että inflaatio on noussut odotuksia enemmän vuoden alusta (kesäkuussa 4.6 %). Toisaalta taas Indonesian keskuspankki (BI) on nostanut korkoja lähinnä sen takia, että valuutta IDR on ollut paineessa taalaan nähden, mutta inflaatiopaineita ei ole ollut ainakaan vielä näköpiirissä. Lisäksi suhteellisen vahva kotimainen kysyntä (osaksi kausiluonteista lomakauden takia) ja öljyn korkea hinta Indonesiassa ovat kasvattaneet kauppataseen vajetta Q2/2018 aikana. BI nosti siis korkotasoaan kuluvana vuonna jo kolmannen kerran kesäkuun lopussa 5,25 % tasolle toukokuun lopun 4,75 % tasosta, mutta kuitenkin samaan aikaan ilmoitti keventävänsä asuntolainamarkkinan sääntelyään.

Inflation and interest rates in Indonesia
2010 - today



BI on nyt nostanut korkotasoaan touko-kesäkuussa 4,25 % tasosta 5,25 % tasolle suojellakseen maan valuuttaa IDR:ää. Lähde: Bloomberg.

Kuukausikommentti kesäkuu 2018

World		Foreign Portfolio Investment							
Equity	Bond	Portfolio							
Currency	USD	Group By Region							
Country	Date	Daily Mln	WTD Mln	MTD Mln	QTD Mln	YTD Mln	12M Mln	YoY Lvl Mln	
Asia									
2) China	03/31			-440.2	11,663.2	11,663.2	77,339.1		
3) India	06/28	-98.3	-103.4	-630.5	-3,000.5	-875.0	-1,142.1	-9,371.1	
4) Indonesia	06/29	25.2	-150.5	-646.6	-1,856.6	-3,569.8	-7,833.8	-9,337.0	
5) Japan	06/22		-4,396.7	-10,572.3	-1,551.7	-37,776.4	-36,482.2	-50,785.5	
6) Malaysia	06/29	64.3	-175.3	-1,232.0	-2,258.0	-1,707.3	-1,662.6	-3,425.1	
7) Philippines	07/02	-8.6	-8.6	-8.6	-8.6	-1,227.4	-545.7	-349.0	
8) S. Korea	07/02	69.2	69.2	69.2	69.2	-3,636.8	-4,554.8	-20,272.7	
9) Sri Lanka	06/29	-1.0	-2.5	0.3	8.4	75.7	48.8	-152.4	
10) Taiwan	07/02	-277.1	-277.1	-277.1	-277.1	-9,195.6	-12,088.3	-24,853.2	
11) Thailand	06/29	85.5	-104.6	-1,498.9	-3,803.2	-5,641.6	-6,830.6	-8,426.8	
12) Vietnam	06/29	-7.9	94.5	8.3	1,076.4	1,564.4	2,321.3	2,184.4	
Americas									
14) Brazil	06/27	143.0	31.9	-1,666.9	-2,677.8	-2,602.3	252.7	-1,832.5	
15) Canada	04/30			1,892.5	1,892.5	6,900.6	21,038.2	-39,358.3	
16) Chile	03/31				-1,286.1	-1,286.1	-990.2	-2,482.1	
17) Colombia	03/31				68.7	68.7	168.8	454.6	
18) El Salvador	12/31				0.0	0.0	0.0	0.0	
19) Mexico	12/31				2,221.9	9,517.8	9,517.8	5,916.7	

Yllä: Mitä tulee ulkomaalaisten sijoittajien rahavirtatilanteeseen Aasiasta ja Asean-maista, ei maan vaihtotaseella ole ollut kovinkaan paljon viime aikoina merkitystä, kun esimerkiksi rahavirta on ollut hyvinkin negatiivista myös Thaimaasta, missä maan vaihtotase on yli 10 % ylijäämäinen (vuonna 2017). Yleisesti ottaen rahavirta pois päin etenkin ASEAN-maista on ennätysellistä historiallisesti. Lähde: Bloomberg.

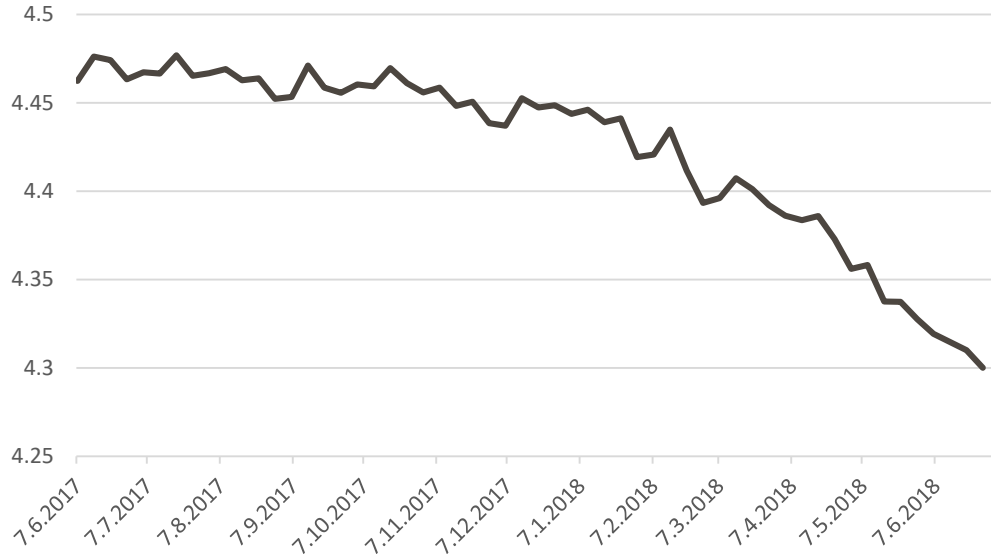


JOM Rahastoyhtiö Oy
Salomonkatu 17 B, 00100 Helsinki
Puh: +358 9 670 115, Fax: +358 9 670 117
info@jom.fi www.jom.fi

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

JOM SILKKITIE AASIA -SIJOITUSRAHASTO

Fed Balance sheet 1000' mrd USD 1yr

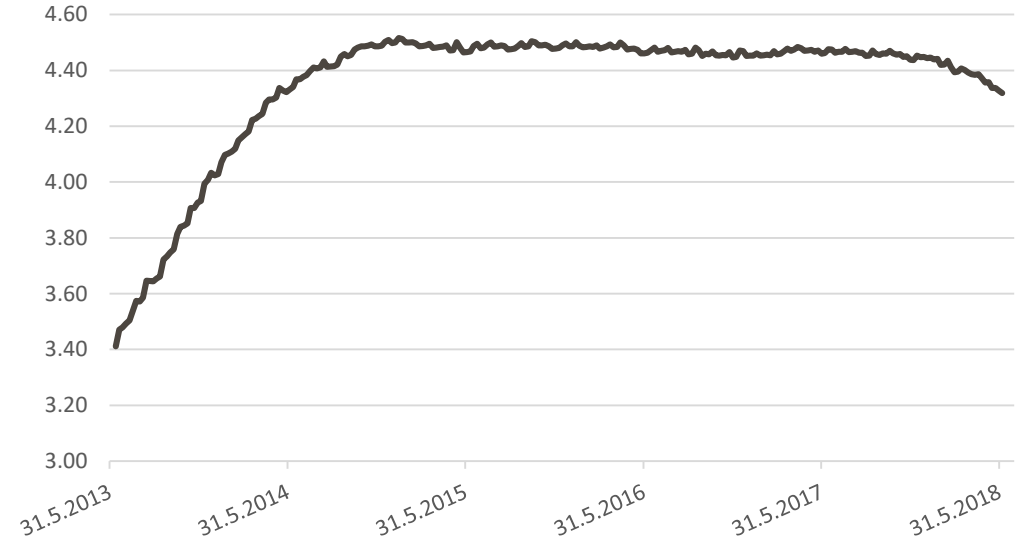


Ylärivillä: Fed vähentää parhaillaan tasettaan 30mrd USD kuukaudessa, mutta nyt heinäkuusta lähtien vähennys on 40mrdUSD kuukaudessa ja lokakuusta lähtien 50mrdUSD kuukaudessa. Taseen pienentämistä on tarkoitus jatkaa 50mrdUSD kuukausitahtia, kunnes Fed on tyytyväinen taseen kokoon. Jää vielä nähtäväksi pystyykö FED toteuttamaan ohjelmansa vai puuttuvatko markkinavoimat tähän maailmanhistorian suurimpaan "seteli-tiukennus" eli QT-operaatioon.

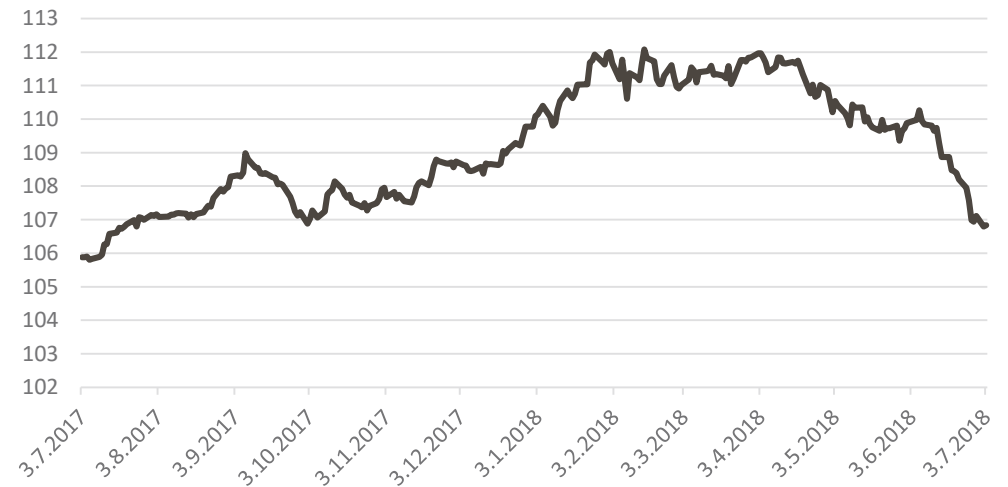
Oikealla: Aasian dollar Indeksi (ADXY) heijastaa Aasian valuuttojen kehitystä taalaan vastaan. Taalan vahvuuden nähdään olevan historiallisesti heikkoa aikaa Aasian pääomamarkkinoille, kun dollarilikviditeetti vähenee. Kiinan valuutan CNY:n osuus ADXY indeksistä on n. 42 %. Lähde: Bloomberg.

Kuukausikommentti kesäkuu 2018

Fed Balance sheet 1000' mrd USD 2013-2018



ADXY



JOM Rahastoyhtiö Oy

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

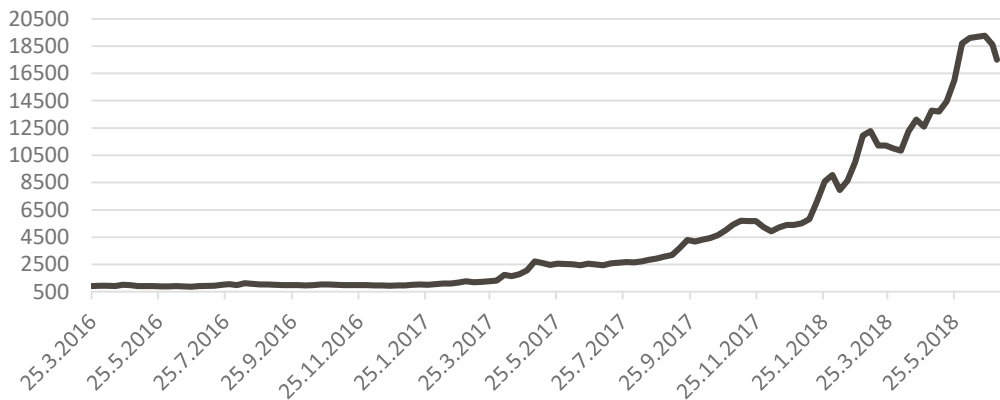
Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta. Sijoitusrahastoon tehdyn sijoituksen arvo voi nousta tai laskea, ja sijoittaja voi sijoituksensa lunastaessaan saada takaisin vähemmän kuin hän on siihen alun perin sijoittanut. MSCI AC Asia ex-Japan Total Return on (EUR) on hintaindeksi, jossa on huomioitu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

JOM KOMODO INDONESIA -SIOITUSRAHASTO

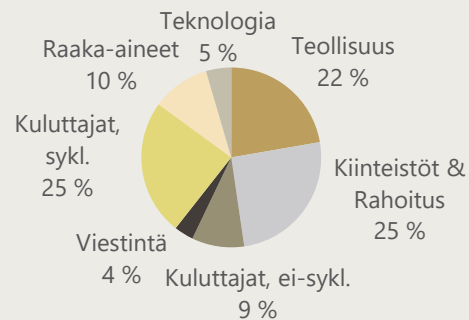
JOM Komodo Indonesia -sijoitusrahaston arvo oli kesäkuun lopussa 158,88 eli kuukauden aikana rahaston arvo laski -6,29 %. Rahaston aloituksesta 15.5.2012 tuottoa on kertynyt +58,88 %, eli vuositasolla tuotto on ollut +7,85 %.

Myimme salkusta pois kokonaan Indah Kiat Pulp&Paper -yhtiön (INKP), jonka valuaatio alkoi olla samalla tasolla kuin muilla globaaleilla metsä/paperi-yhtiöillä, jotka parhaillaan ovat historiallisen kalliita. INKP oli noussut vuoden 2016 ensi ostosta hieman yli 1500 %, kun pääsimme ostamaan sitä 2.2x PE:llä ja 0.2x P/BV valuaatiolla. Vähensimme kuukauden aikana myös hieman kallistunutta Erajayaa.

Indah Kiat Pulp&Paper yhtiön osakkeen 2v kehitys



Osakkeet sijoitusteemojen mukaan



Kuukausikommentti kesäkuu 2018

JOM KOMODO INDONESIA -SR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (29.6.2018)	158,88
Rahaston koko	14,42 milj. EUR
Rahasto-osuuksien lkm	90 783,8738 kpl
Rahaston toiminta alkanut	15.5.2012
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	-6,29 %
Tuotto toiminnan alusta	+58,88 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	+7,85 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	0,74 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,00 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,15 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 29.6.2018)	95,9 %
Volatiliteetti***	14,5 %
Salkun kiertonopeus***	216,7 %
Rahaston korrelaatio JCI-indeksiin (12kk)	0,59

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)

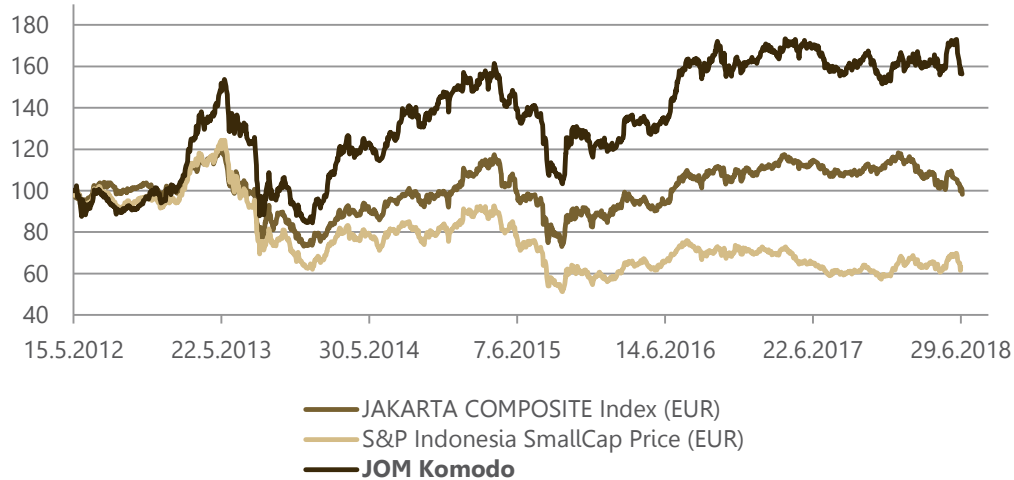
JOM Rahastoyhtiö Oy

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 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. 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.

RAHASTON ARVON KEHITYS VS. ALUEEN OSAKEINDEKSI



Kesäkuun paikallisvaalit

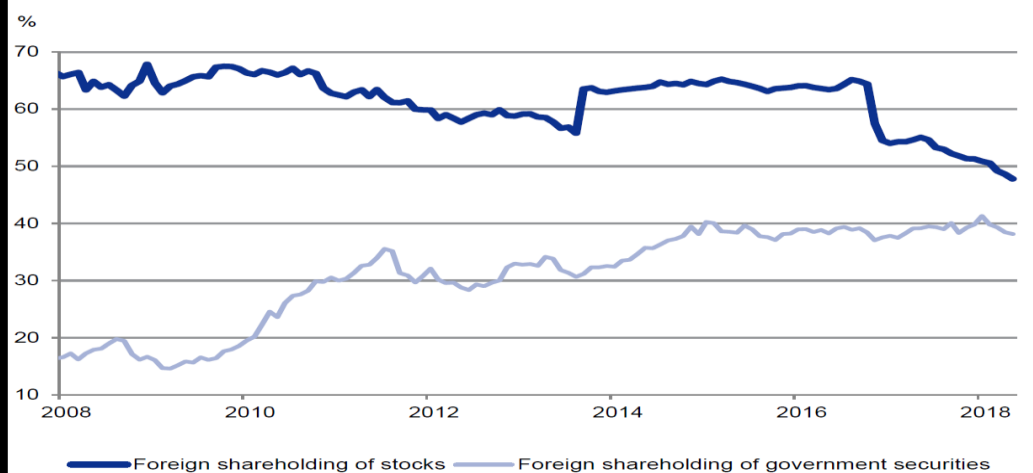
Indonesiassa järjestettiin paikallisvaalit kesäkuun lopulla. Vaalit sujuivat hyvin rauhallisesti, eikä kevään 2017 Jakartan kuvenöörivaalien tapaisia selkkauksia ollut ilmassa. Hallitsevan presidentin Joko Widodon (Jokowin) puoluekoalitio sai epävirallisten tuloksien mukaan selkeästi eniten ääniä, mutta myös yllätystuloksia oli ilmassa tietyissä provinsseissa. Viralliset tulokset vaaleista saadaan heinäkuun puolivälissä.

Politiikan saralta seuraavana ovat vuorossa parlamentti- ja presidentinvaalit huhtikuussa 2019. Vaalikampanjat on näillä näkymin alkamassa alkusyksyn aikana, kun varapresidenttiehdokkaat julkistetaan. Presidentinvaaleissa vastakkain ovat siis istuva presidentti Jokowi ja oppositiopuolueen Gerindra johtohahmo Prabowo Subianto, mutta ilmassa on ollut spekulatioita myös kolmannelta ehdokkaasta.

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	+4,12	-3,45	+7,33	-6,93	+2,44	+30,86
2017	-0,30	+5,05	-0,38	+1,37	+0,73	-2,46	-4,74	-1,73	+1,37	+3,63	-4,47	-1,28	-3,63
2018	+5,21	+0,16	-1,45	+1,09	+3,50	-6,29							+1,83

Figure 49: Foreign holding of stocks and government bonds declined



SOURCES: CEIC, CIMB RESEARCH

Yllä: Ulkomaalaisten omistusosuus Indonesian osakemarkkinasta on nyt alimmalla tasolla yli 10 vuoteen. Omistus "free floatista" on 47 % tasolla, mutta tähän lasketaan myös indonesialaisten ulkomailta tulevat sijoitukset. JCI-indeksin free float on puolestaan vain 35 %.

