

JOM Silkkitie Aasia -sijoitusrahaston arvo oli lokakuun lopussa 209,02 eli kuukauden aikana rahaston arvo laski -7,39 %. Rahaston aloituksesta 31.7.2009 tuottoa on kertynyt +109,02 %, eli vuositasolla tuotto on ollut +8,29 %.

Lokakuu oli globaaleilla osakemarkkinoilla huonoin lähes kymmeneen vuoteen, kun sekä länsimaat, että kehittyvät markkinat korrektoivat rajusti. Huomionarvoista oli se, että myös huomattavan kalliista USA:n markkinasta alkoi lähteä ylimääräistä valuuaatioilmaa pois. MSCI World -osakeindeksi tippui -7,42 % kuukauden aikana, kun taas MSCI Asia (ex Japan) -indeksi tippui -10,89 %. Lokakuussa Aasian markkinoista myös Intia korrektoi muun mailman mukana. Intia olikin ainoa markkina Aasiasta, jonka tuotto oli vielä vuoden alusta positiivinen, mutta lokakuussa sekin siirtyi ”punaisten” joukkoon.

Lokakuussa vähensimme Kiinan painoa kauppasotaseikkojen takia ja nostimme taas Intian painoa, kun siellä tiettyjen yhtiöiden valuuaatiot laskivat hyvin alhaisille tasoille kuun alun markkinakorrektio saattamana. Nyt Silkkitien salkussa on siis parhaillaan kolme voimakkaasti kasvavaa ja huokeahintaista intialaista yritystä. Ottaen huomioon volatiiliin globaalien markkinatilanteen ja Intian vahvan kotimarkkinavetoisuuden, tulemme mitä luultavimmin kasvattamaan maan painoa lisää lähiaikoina.

Salkkuun ostettiin lokakuun alussa myös suojausta 3-6 % salkun arvosta USA:n indeksien kurssilaskua vasten – PPG Industries -yhtiön tulosvaroitusta 8. lokakuuta oli meille merkki siitä, että USA:n taloudessa alkaa heikommat ajat. PPG tekee hyvin laaja-alaisesti tuotteita (mm. pinnotteita) rakennus-, kemikaali-, auto- ym. aloille, joten sen kommentit heijastavat hyvin koko USA:n talouden tilaa. Osakemarkkinoihin liittyvät suojaukset poistettiin lokakuun lopulla n. 15 % voitoilla, mutta velkamarkkinoihin liittyvät suojaukset pidetään voimassa. Toisaalta, koska lokakuu oli globaaleilla osakemarkkinoilla huonoin lähes kymmeneen vuoteen, suojaustason olisi pitänyt olla 35-45 % rahaston arvosta, jotta rahastojen kurssit olisivat pysyneet paikoillaan kuukauden aikana. Suojauksen efekti oli nyt noin 0,4 % positiivinen rahaston arvoon. Viimeksi Silkkitie-rahastolla on ollut suojausta kurssilaskua vasten vuoden 2016 alkupuolella ja sitä ennen 2011 syksyllä eurokriisin aikoihin. Koska USA:n taloussyklin huippu on mielestämme selkeästi saavutettu, tulemme mitä luultavimmin ottamaan suojausta takaisin mahdollisissa osakemarkkinan nousuissa – osakkeet USA:ssa ovat edelleen historiallisesti mitattuna hyvin kalliiksi arvostettuja ja koronnostot alkavat vaikuttaa nyt reaalityönteeseen. Lisää tästä sivuilla 3-4.

JOM SILKKITIE AASIA -SR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (31.10.2018)	209,02
Rahaston koko	29,98 milj. EUR
Rahasto-osuuksien lkm	143 411,3878 kpl
Rahaston toiminta alkanut	31.7.2009
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	-7,39 %
Tuotto toiminnan alusta	+109,02 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	+8,40 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	1,01 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,00 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,13 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 31.10.2018)	92,9 %
Volatiliteetti**	14,2 %
Salkun kiertonopeus***	266,1 %

**RAHASTON PERUSTIEDOT**

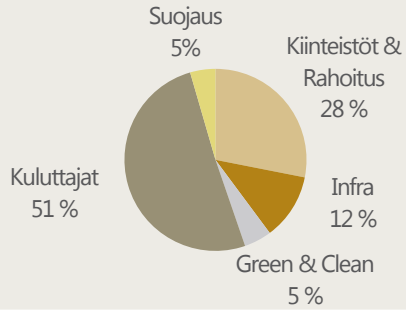
<b>Nimi:</b> JOM Silkkitie Aasia -sijoitusrahasto	<b>Toiminta alkanut:</b> 31.7.2009	BIC: ESSEFIHXXXX
<b>Salkunhoitaja:</b> Juuso Mykkänen	<b>ISIN-koodi:</b> FI4000003470	<b>Hallinnointipalkkio:</b> 1,2 % p.a.
<b>Säilytysyhteisö:</b> SEB, Helsingin sivukonttori	<b>Bloomberg-tikkeri:</b> JOMSILK FH	<b>Merkintäpalkkio:</b> enintään 1,5 %
<b>Vertailuindeksi:</b> Ei ole virallista indeksiä	<b>Kohderyhmä:</b> Vaativat sijoittajat, jotka ymmärtävät Aasian osakemarkkinoiden potentiaalinen 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. Rahasto-ohje)
<b>Säännöt vahvistettu viimeksi:</b> 7.7.2017	<b>Merkintätili:</b> IBAN: FI81 3301 0001 1297 17	



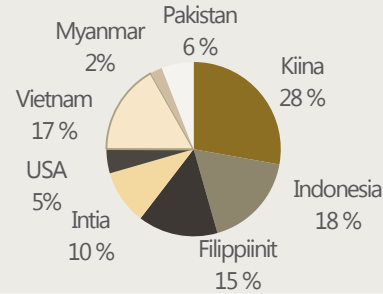
*Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta. Sijoitusrahastoon tehdyn sijoituksen arvo voi nousta tai laskea, ja sijoittaja voi sijoituksensa lunastaessaan saada takaisin vähemmän kuin hän on siihen alun perin sijoittanut. \* Tilikauden aikana 1.1.2018 alkaen, % rahaston keskim. nettovarointa.  
 \*\* Päivätuottojen perusteella 12 kk:n ajalta. JOM Silkkitie Aasia -sijoitusrahasto luokitellaan volatilitteettinsä puolesta Finanssivalvonnan määrittämään sijoitusrahastoluokkaan I, eli rahaston olennaisen arvonalaskennan virheen raja on ≥0,5%.\*\*\* Viimeiselle 12 kuukaudelle. Tarkemmat laskentakaavat ovat saatavilla rahastoyhtiöstä. Lisätietoja JOM Silkkitie Aasia -sijoitusrahastosta löytyy rahaston avaintietoestitteestä, rahastoestitteestä 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)

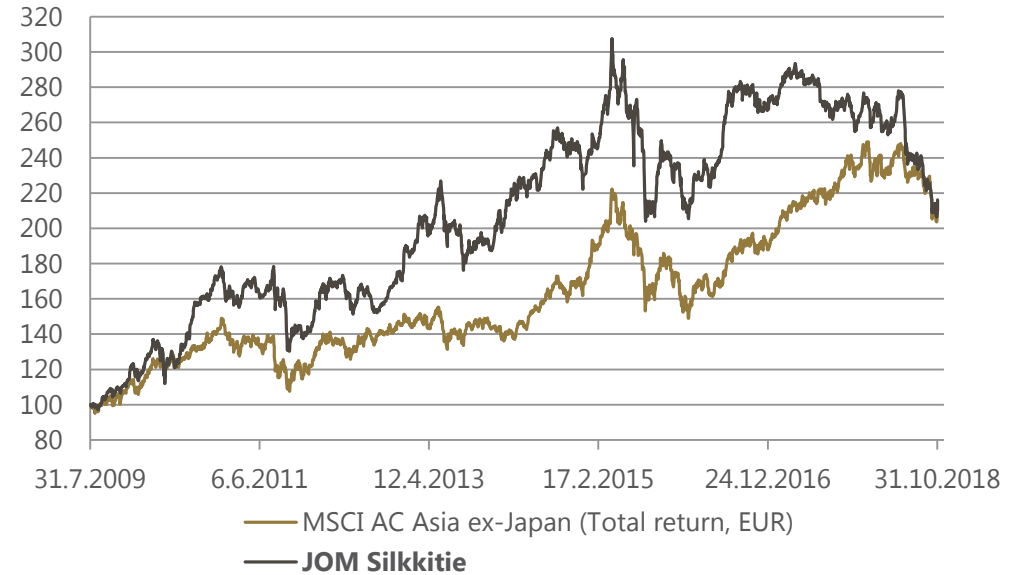
Jakarta Composite Index JCI	Philippine composite Index PCOMP	HK Kiina-indeksi HSCEI	MSCI Asia ex-Japan	Topix, Japani	MSCI World	S&P 500	Bloomberg Europe 500 Index
Indonesia	Filippiinit	Kiina	Aasia	Japani	Maailma	US	Eurooppa
0,52	0,30	0,62	0,65	0,45	0,23	0,10	0,31

## RAHASTON TUOTTOHISTORIA KUUKAUSITTAIN (%)

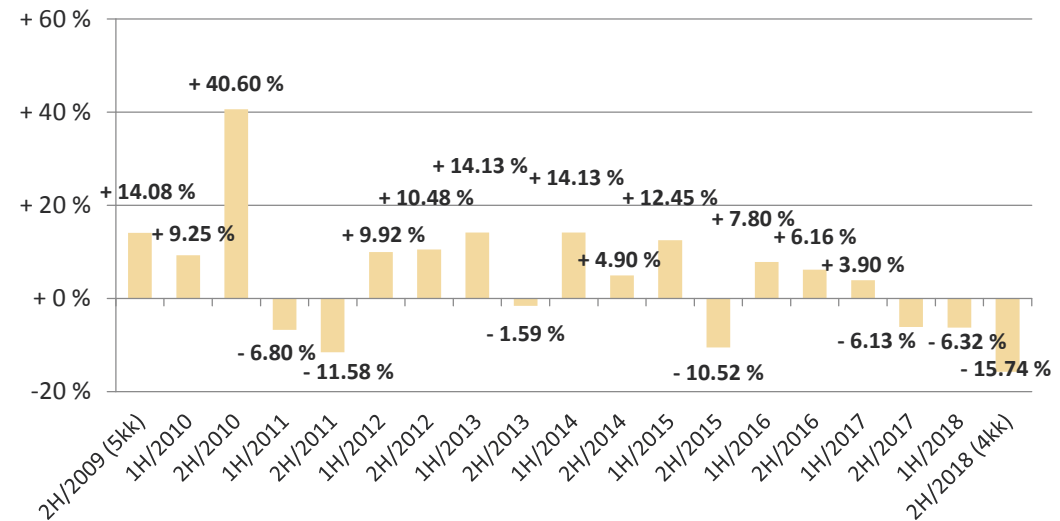
	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Koko vuosi
<b>2009</b>	-	-	-	-	-	-	-	-2,74	+7,49	+1,52	+0,40	+7,07	<b>+14,08</b>
<b>2010</b>	+3,55	-0,05	+9,66	+4,00	-8,12	+0,74	+7,55	+2,46	+13,95	+2,45	+2,73	+6,39	<b>+53,60</b>
<b>2011</b>	-8,11	-1,34	+2,81	+3,17	-2,47	-0,62	+7,75	-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	+4,85	-9,28	-4,14	+0,32	-5,39	-7,39			<b>-21,07</b>

# Kuukausikommentti lokakuu 2018

## RAHASTON ARVON KEHITYS VS. ALUEEN OSAKEINDEKSI

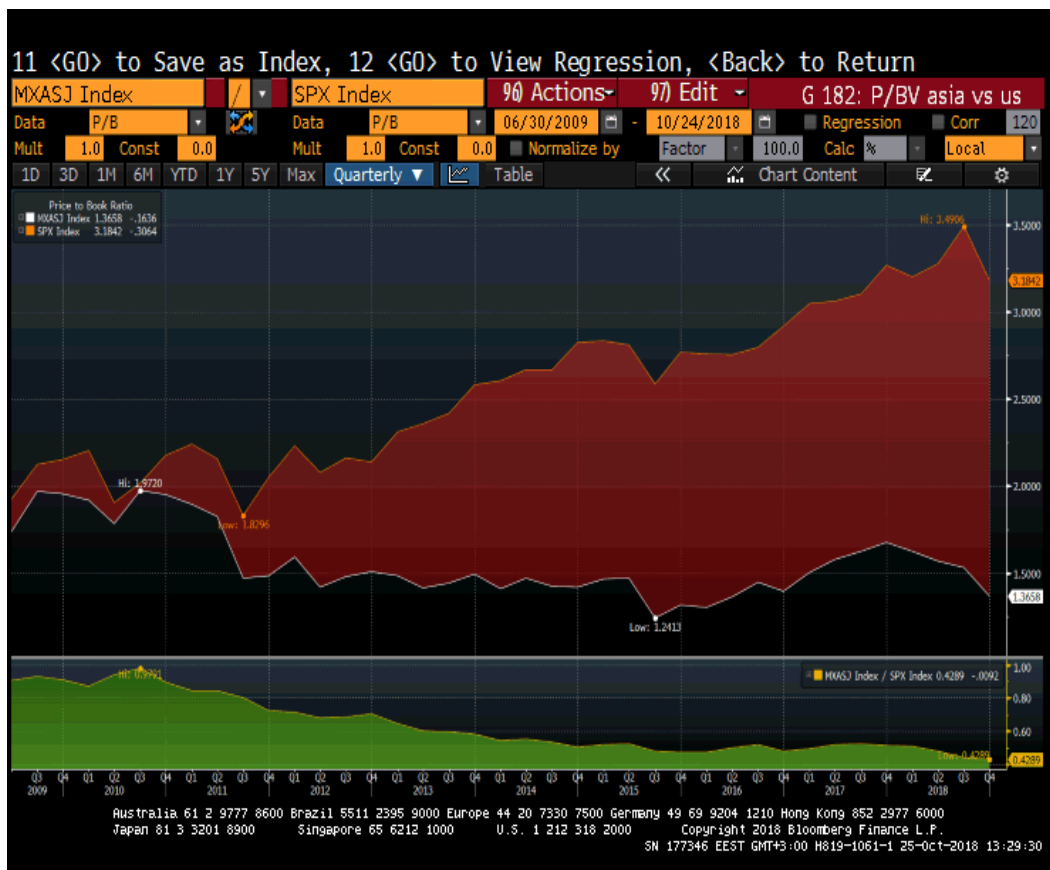


## RAHASTON TUOTTOHISTORIA PUOLIVUOSITTAIN (%)



**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).



Yllä P/B S&P500-indeksille ja MSCI Asia (ex-Japan) indekseille. Valuaatioero suurimmalla tasolla sitten IT-kuplan.

Yllä oikealla: S&P 500 -indeksi on P/sales-luvulla mitattuna yhtä kallis kuin IT-kuplassa. Lähde: Bloomberg

### USA:n osakkeiden valuaatiot huipussa

FANG (FB, Amazon, Netflix, Google) ja Nasdaq kuplasta lähtee nyt ilmoja ulos, kun valuaatiot ovat lähes yhtä korkeita kuin 2000 luvun IT-kuplan aikana. Lisäksi tulostenusteet FANG- ja vastaaville yhtiöille ovat epärealistisen korkeita hamaan tulevaisuuteen. Myös S&P500-yhtiöiden valuaatio on lähes kaikilla mittareilla kaikkien aikojen korkeimmilla tasoillaan.

Aasian valuaatioero USA:n markkinoihin nähden on suurimmalla tasolla lähes 20 vuoteen!!





Yllä: USA:n asunto- ja rakennusmarkkinaa heijastava SPDR S&P Homebuilder ETF-rahaston kurssi, joka on lujassa laskussa, kun näkyvyyttä tulevaisuuteen ei ole paljoakaan.

**USA:n Asuntomarkkina pehmenee ja se on heijastanut historiallisesti hyvin talouden syklejä**

Asuntomarkkina on monien maiden selkein talousmittari ja nyt alalta on tullut paljon huonoja uutisia. USA Housebuilder -indeksi on tippunut vuoden alusta yli 25 % ja pelkästään kuukauden aikana 17 %. Lisäksi monet rakennuttajat ovat kertoneet näkymien olevan heikkoja tai he eivät pysty edes antamaan näkymiä. New Home Sales Index on myös luisunut toukokuusta saakka, ja viimeksi myyntiluvut olivat yhtä heikkoja 2016 lopulla.

**Koronnostosykli puree usealla eri tavalla**

USA:n keskuspankki Fed on nostanut korot vuoden 2015 lopun nollassa tasolle. Kun korkotaso oli nollassa lähes 10 vuotta, on korkokulu monille uusi ja kivulias termi (myös Euroopassa). Korkojen nosto vaikuttaa myös yhtiöiden arvostustasoihin: tulosten pitää nousta yhä enemmän, jotta osakkeiden hinnat pysyisivät edes paikoillaan. Useat yhtiöt ovat myös hyvin velkaantuneita, kun velkaa on otettu omien osakkeiden ostoa varten osakekohtaisen tuloksen nostamiseksi keinotekoisesti. Korkojen noustessa tämä prosessi hidastuu huomattavasti.

Nyt onkin mielenkiintoista nähdä, toimiiko nykyinen Fedin johtaja Powell samalla lailla kuin ”kyyhkyläiset” edeltäjänsä Yellen/Bernanke/Greenspan, vai onko hän enemmän Wall Streetista riippumaton, kuten Paul Volcker (Fedin johdossa vuosina 1979-1987). Volckerin ansiosta USA:n korkea inflaatio saatiin kuriin, joten ehkä siis Powell saa omaisuusarvojen inflaation kuriin? Liian korkeista omaisuusarvoista ja näihin liittyvistä riskeistä ovat viime vuosina puhuneet hienovaraisesti mm. useat Fed:n entiset ja nykyiset johtajat, joten emme usko Powellin vielä taipuvan näiden viimeaikojen suhteellisen marginaalisten laskujen ansiosta.



JOM Komodo Indonesia -sijoitusrahaston arvo oli lokakuun lopussa 138,80 eli kuukauden aikana rahaston arvo laski -4,27 %. Rahaston aloituksesta 15.5.2012 tuottoa on kertynyt +38,80 %, eli vuositasolla tuotto on ollut +5,20 %.

### Salkkuyhtiöiden tulokset positiivisia

Indonesialaiset yritykset ovat suurimmilta osin raportoineet 9 kuukauden tuloksensa. Salkkupainotetusti yhtiöiden nettovoitot nousivat 103 % ja mediaanituotot 20 % vuodentakaisesta. Suurempia yllätyksiä ei ollut ilmassa, mutta tulosten hajonta oli suurta, kun mukana oli muutama turnaround-keissi kuin myöskin muutama negatiivinen tulos. Positiivista on ollut se, että vaikka Indonesian valuutta on heikentynyt 10 % taalaan vastaan vuoden alusta, ovat yhtiöt kuitenkin pystyneet suurimmilta osin pitämään voittomarginaalinsa hyvällä tasolla. Yhtiötasolta tuleva informaatio on ollut myös ”business as usual” -tyyppistä, joten tilanne on vakaa vaikka osakekurssit heijastavat erilaista tilannetta.

Heikentyneen valuutan ja korkeamman korkoympäristön efekti alkaa mielestämme näkyä enemmän kuluvaan kvartaaliin ja vuoden 2019 aikana, mutta ottaen huomioon esimerkiksi lainananto -ja investointisyklin viimeaikaisen kiihtymisen, uskomme, että yhtiöiden tulokasvu jatkuu suotuisana.

Kuukauden aikana kasvatimme hieman pankkien painoa salkussa, kun lainanantocykli näyttää kiihtymisen merkkejä ja pankkien valuaatiot ovat erittäin alhaisia. Lisäksi ostimme takaisin salkkuun Indah Kiat Pulp& Paper -yhtiön, kun sen osakekurssi on tippunut kesän alusta yli 40%, kun möimme sen, ja valuaatio alkaa olemaan taas hyvin alhainen @ 6.5x PE.

<b>JOM KOMODO INDONESIA -SR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (31.10.2018) 138,80</b>	
Rahaston koko	12,28 milj. EUR
Rahasto-osuuksien lkm	88 449,6126 kpl
Rahaston toiminta alkanut	15.5.2012
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	-4,27 %
Tuotto toiminnan alusta	+38,80 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	+5,20 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	1,26 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,00 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,22 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 31.10.2018)	97,9 %
Volatiliteetti***	15,5 %
Salkun kiertonopeus***	218,9 %
Rahaston korrelaatio JCI-indeksiin (12kk)	0,66

### 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

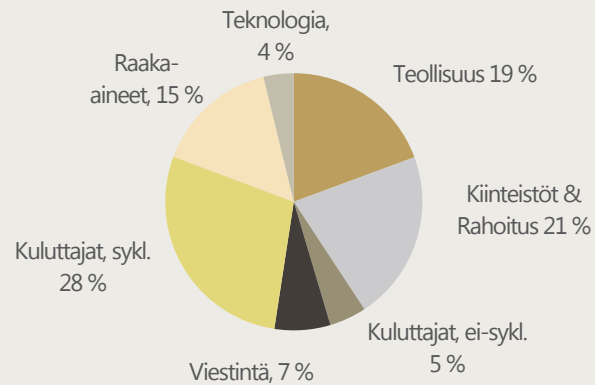
Salomonkatu 17 B, 00100 Helsinki  
Puh: +358 9 670 115, Fax: +358 9 670 117  
info @jom.fi www.jom.fi

*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 volatiliteettinsa puolesta Finanssivalvonnan määrittämään sijoitusrahastoluokkaan I, eli rahaston olennaisen arvonlaskennan virheen raja on ≥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.*



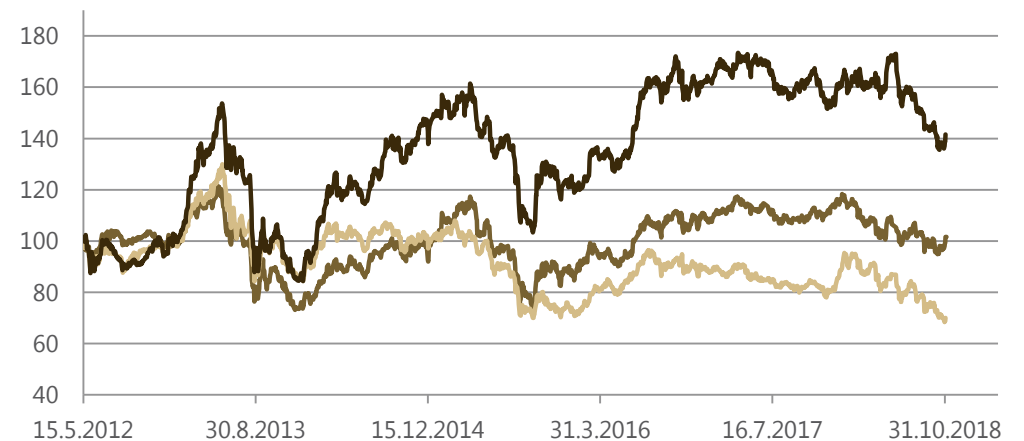
**Osakkeet sijoitusteemojen mukaan**



**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	+3,50	-6,29	-1,32	-4,18	-3,48	-4,27			<b>-11,04</b>

**RAHASTON ARVON KEHITYS VS. ALUEEN OSAKEINDEKSI**



- JAKARTA COMPOSITE Index (EUR)
- S&P Indonesia SmallCap Price (EUR)
- JOM Komodo

