

JOM Silkkitie Aasia -sijoitusrahaston arvo oli elokuun lopussa 215,70 eli kuukauden aikana rahaston arvo laski -7,05 %. Rahaston aloituksesta 31.7.2009 tuottoa on kertynyt +125,70 % eli vuositasolla tuotto on ollut +7,92 %.

Vuoden suosituimpana lomakuukautena likviditeetti osakemarkkinoilla oli hyvin heikkoa, mikä näkyi suhteellisen suurina liikkeinä monissa eri omaisuusluokissa. Tähän lisänä vielä lisääntynyt kauppasotaretoriikka, kostotoimenpiteet USA:n ja Kiinan kauppapolitiikan välillä ja vahvistuva USD toivat etenkin PK-yritykset lujan volatiliteetin uhreiksi. Esimerkiksi elokuussa MSCI Small Cap Indonesia -indeksi laski yli -5 %, kun taas Indonesian pääindeksi JCI tippui vain prosenttien verran. Aasian ulkopuolisella kehittyvällä markkinalla Argentiinan osakemarkkinaindeksi tippui yhden päivän aikana lähes -50 % paikallisessa valuutassa, kun vaalit eivät menneet sijoittajien odotuksien mukaan.

Syksyn aikana volatiliteetin odotetaan pysyvän korkealla tasolla globaalisti, kun sijoittajilla on paljon pohdittavaa kääntyneen korkokäyrän, heikentyneen taloussyklin ja keskuspankkien rahapolitiikan ympärillä. Etenkin länsimaisten keskuspankkien, EKP:n ja FED:n toimilla on nyt merkitystä, koska yhä useampi taho näkee negatiivisten korkojen alkavan olevan enenevässä määrin talouskasvua ja talouden rakenteita heikentävää toimintaa eikä lainkaan elvyttävää. Tämä on näkynyt vaihtoehtoisten omaisuusluokkien, kuten jalometallien hintojen nousuna. Toisaalta myös valtion velkakirjojen (bondien) hinnat länsimaissa ovat nousussa, vaikka iso osa näistä treidaa negatiivisilla koroilla – näin ollen sijoittavat näkevät, että bondikupla jatkaa paisumistaan. USA:ssa bondien korot ovat vielä plussan puolella, mutta suunta on sielläkin yhä alaspäin koroissa eli ylöspäin bondien hinnoissa.

Onneksi kohdemarkkinoillamme Aasiassa keskuspankkipolitiikka on säilynyt traditionaalisenä, eikä järjettömiä nollakorkoja ole nähty kuin Japanissa. Esimerkiksi Indonesian valtion velkakirjojen korko on parhaillaan yli 7%, minkä pitäisi houkuttaa pääomia maahan, kun ottaa huomioon erinomaisen demografisen kuvan, järkevän talouspolitiikan ja hyvän kotimaisen syklisen tilanteen – tilanne on täysin päinvastainen länsimaissa.

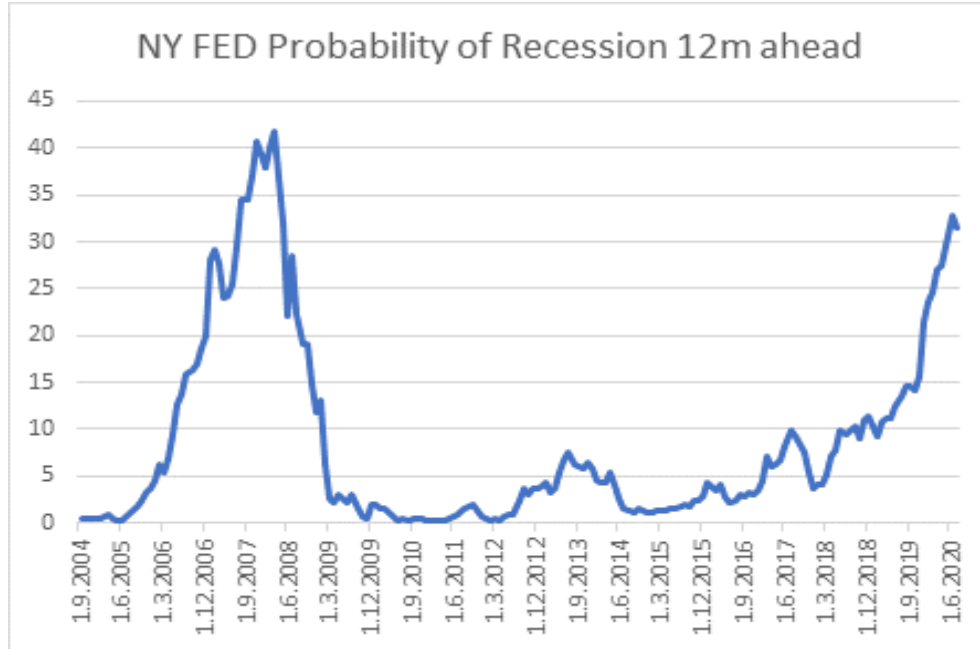
JOM SILKKITIE AASIA -SR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (30.8.2019)	215,70
Rahaston koko	24,7 milj. EUR
Rahasto-osuuksien lkm	114 483,1670 kpl
Rahaston toiminta alkanut	31.7.2009
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	-7,05 %
Tuotto toiminnan alusta	+115,70 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	+7,92 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	0,80 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,00 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,10 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 30.8.2019)	93,5 %
Volatiliteetti**	12,7 %
Salkun kiertonopeus***	220,8 %

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	



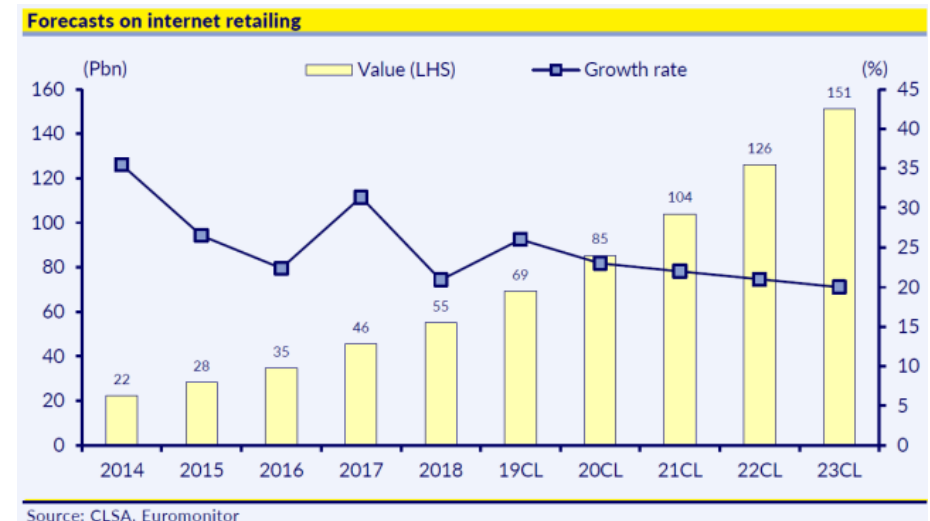
Vaikka kauppasota-asia onkin ollut nyt uutisotsikoissa paljolti, näkisimme, että USD:n heikentyminen on paljon merkittävämpi seikka kehittyvien markkinoiden tuottojen suhteen. Näin ollen syys -ja lokakuun FED:n korkopäätökset ovat tärkeitä seurattavia asioita, kuin myös se, miten USA tulee rahoittamaan budjettivajeensa, kun ulkomaalaisten into rahoittaa vajetta on tysssäntynyt.



Taloussykli USA:ssa näyttää taantumisen merkkejä. Korkotasojen laskut siis jatkunevat. Kuvassa New York FED:n laskema todennäköisyys taantumalle Yhdysvalloissa seuraavien 12 kk aikana. Lähde: Bloomberg

Elokuussa Silkkitie-rahaston yhtiöistä saimme puolivuotistulostietoja Filippiineiltä, Intiasta ja Kiinasta. Kiinalaisten tulokset olivat pitkälti odotuksissa, kun nettovoitot kasvoivat keskimääräisesti +23 % vuodentakaiseen verrattuna. Filippiineiltä suurin omistuksemme Cebu Landmastersin tulos kasvoi +34 % vuodentakaisesta, kun taas maan johtavan pikälähettifirman LBC Express:n tulos tippui 50 %, kun vertailuvuonna 2018 oli muutamia positiivisia one-off-kirjauksia ja kulut olivat 2019 suurempia. Kuitenkin yhtiön myynti kasvoi +35 % ja kassavirta pysyi positiivisena. Intiasta infrayhtiö JKIL:n tulos oli samantapainen kuin vuosi sitten, kun vaalit hidastivat taloudellista aktiiviteettia Indonesian tapaan Q2/2019 aikana. Reliance Industries kasvatti tulostaan tasaiset +9,5 % vuodentakaisesta. Kokonaisuudessaan salkun yhtiöiden tuloskausi pysyi kohtuullisena, kun mediaanitulokasvua oli n. 22 % vuodentakaiseen verrattuna.

Salkussa ei tapahtunut merkittäviä muutoksia elokuun aikana.



Nettikaupankäynti oli alle 1,5 % vähittäiskaupasta Filippiineillä vuonna 2018, joten sen kasvuvauhti on vahvaa nyt ja lähivuosina, kun lähtötaso on näinkin alhainen. Keltaisissa pylväissä nettikaupan arvo (mrd pesoa) ja sinisellä käyrällä vuosittainen kasvuvauhti ennusteena (oikea asteikko). Lähde: CLSA



JOM SILKKITIE AASIA -SIJOITUSRAHASTO

SILKKITIE-RAHASTON 1V KORRELAATIO ERÄIDEN OSAKEINDEKSIEN KANSSA (EUR)

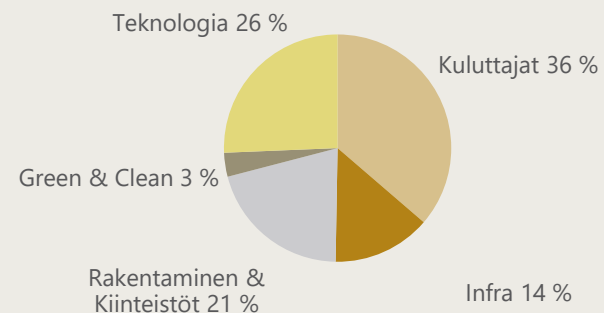
Jakarta Composite Index JCI	Philippine composite Index PCOMP	HK Kiina-indeksi HSCEI	MSCI Asia ex-Japan	Topix, Japani	MSCI World	S&P 500	Bloomberg Europe 500 Index
Indonesia	Filippiinit	Kiina	Aasia	Japani	Maaailma	US	Eurooppa
0,53	0,41	0,68	0,73	0,45	0,37	0,26	0,40

RAHASTON TUOTTOHISTORIA KUUKAUSITTAIN (%)

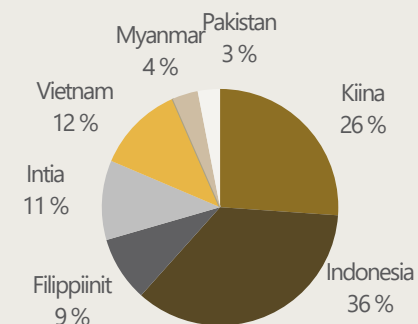
	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Koko vuosi
2009	-	-	-	-	-	-	-	-2,74	+7,49	+1,52	+0,40	+7,07	+14,08
2010	+3,55	-0,05	+9,66	+4,00	-8,12	+0,74	+7,55	+2,46	+13,95	+2,45	+2,73	+6,39	+53,60
2011	-8,11	-1,34	+2,81	+3,17	-2,47	-0,62	+7,75	-10,15	-14,07	+5,83	-4,11	+4,73	-17,59
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	-4,14	+0,32	-5,39	-7,39	+6,50	-1,52	-17,23
2019	+1,56	+3,58	+5,58	-2,45	-4,37	+2,10	+0,07	-7,05					-1,60

Kuukausikommentti elokuu 2019

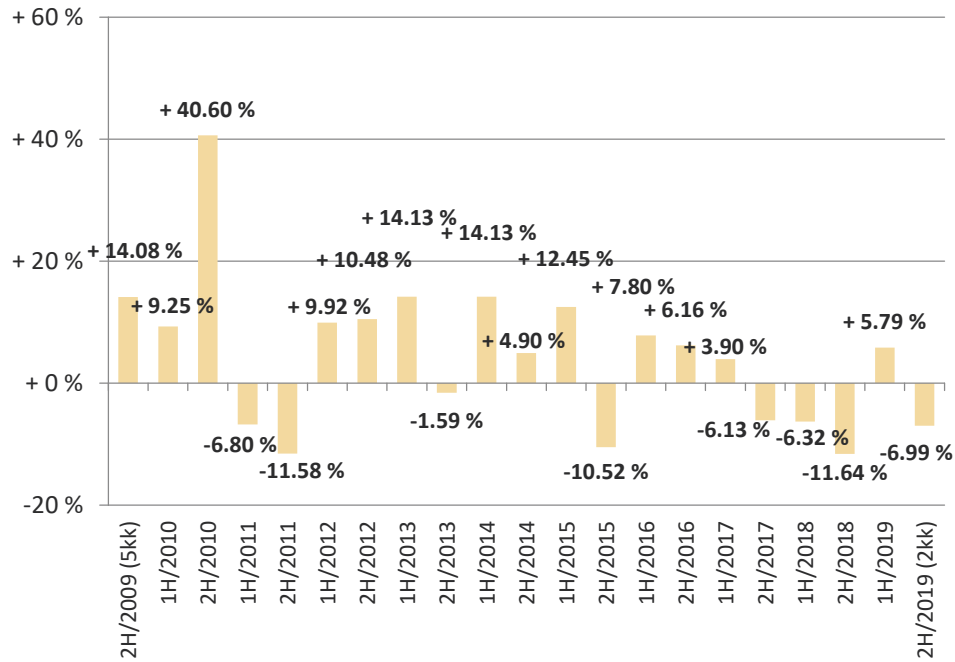
Osakkeet sijoitusteemojen mukaan



Osakkeet maantieteellisen jakauman mukaan



RAHASTON TUOTTOHISTORIA PUOLIVUOSITTAIN (%)



RAHASTON ARVON KEHITYS VS. ALUEEN OSAKEINDEKSI



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, rahasto-esitteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta www.jom.fi.

JOM KOMODO INDONESIA -SIIJOITUSRAHASTO

JOM Komodo Indonesia -sijoitusrahaston arvo oli elokuun lopussa 175,83 eli kuukauden aikana rahaston arvo laski -5,42 %. Rahaston aloituksesta 15.5.2012 tuottoa on kertynyt +75,83 %, eli vuositasolla tuotto on ollut +8,04 %.

Indonesiassa osakemarkkinan likviditeetti kuivui kasaan elokuussa ja se näkyi isojen ja pienten yhtiöiden kurssikehityksessä, kuten mainitsimme jo Silkkitie-rahaston osiassa. Elokuussa keskuspankki BI jatkoi korkotason laskemistaan 25 pisteellä, joten nyt korkotaso on 5,5 % tasolla. Lisäleikkaukset tulevat kyseeseen myös loppuvuoden aikana ja 2020, jos/kun FED leikkaa korkoja eikä ulkopuolinen markkinastressi eskaloitu pahemmin.

Komodon salkussa ei tapahtunut merkittäviä muutoksia elokuun aikana.



Indonesian keskuspankki BI laski korkoja sekä, heinä, -että elokuussa 25 pistettä (oranssi käyrä). Inflaatio (sininen käyrä) on pysynyt tasaisena alle 3,5 % tasolla. Lähde: Bloomberg.

Kuukausikommentti elokuu 2019

JOM KOMODO INDONESIA -SR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (30.8.2019)	175,83
Rahaston koko	18,0 milj. EUR
Rahasto-osuuksien lkm	102 615,1169 kpl
Rahaston toiminta alkanut	15.5.2012
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	-5,42 %
Tuotto toiminnan alusta	+75,83 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	+8,04 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	0,99 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,39 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,18 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 30.8.2019)	95,5 %
Volatiliteetti**	14,7 %
Salkun kiertonopeus***	179,9 %
Rahaston korrelaatio JCI-indeksiin (12kk)	0,71

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 1.1.2019 alkaen, % rahaston keskim. nettovarointa.

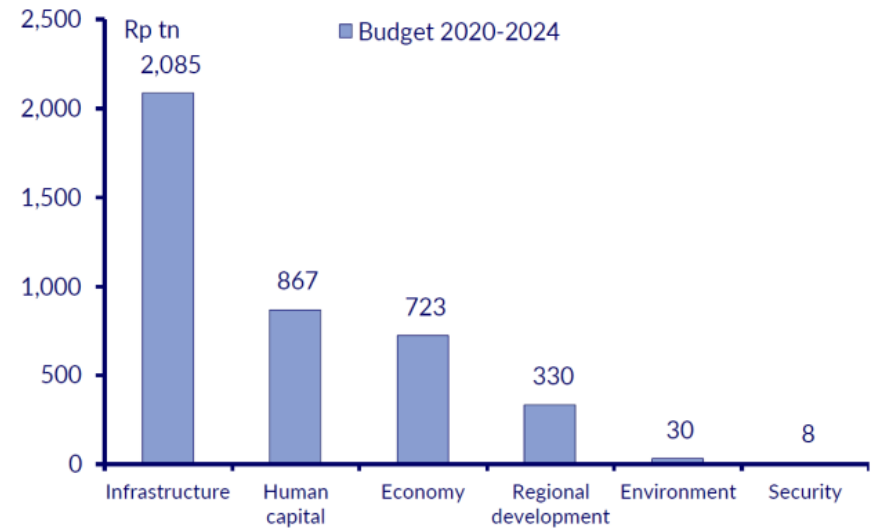
** Päivätuottojen perusteella 12 kk:n ajalta. JOM Komodo Indonesia -sijoitusrahasto luokitellaan volatiliteettinsa puolesta Finanssivalvonnan määrittämään sijoitusrahastoluokkaan I, eli rahaston olennaisen arvonlaskennan virheen raja on $\geq 0,5\%$.*** Viimeiselle 12 kuukaudelle. Tarkemmat laskentakaavat 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.

Indonesian budjettiarvio vuosien 2020-2024 suurille projekteille on julkaistu. Infran osuus tästä on merkittävä eli n. 128mrd Euroa eli +25mrd EUR per vuosi. Tämän lisäksi infraa tulevat rakentamaan ja rahoittamaan myös yksityinen sektori, joten kokonaisuudessaan infrainvestointien osuus tulee olemaan suurimuotoista. Infran rakentamisen vaikutukset ovat alkaneet myös näkyä maan alentuneissa logistiikkakustannuksissa, jotka ovat nyt kiihtyvästi parantuneet Jokowi virkakausien aikana. Myös uuden pääkaupungin rakentaminen Itä-Kalimantanille vuoden 2021 alusta tulee näkymään investointisyklin jatkumisena voimakkaana. Uuteen pääkaupunkin tulee muuttamaan n. 800 000 valtion virkamiestä seuraavan vuosikymmenen aikana.



Indonesian logistiikkakustannukset ovat laskutrendissä infran parantumisen myötä. Lähde: ALFI

Breakdown of major projects by type (in Rp tn)



Source: CLSA. Government

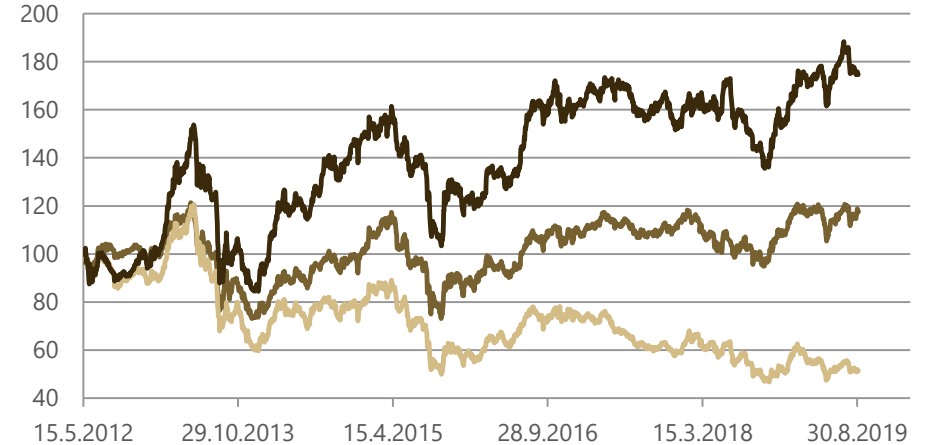
Indonesian alustava budjetti vuosille 2020-24. Infraan allokoitu suurin osa, mutta myös turismiin, uusiutuviin energiamuotoihin, teollisuuteen, koulutukseen ja ihmisten kehitykseen ja hyvinvointiin allokoidaan erityisen paljon pääomia. Huom: 1tnIDR= 64miljoonaa EUROA, eli esim infran osuus (2085 bilj IDR) budjetista 128 mrd euroa. Lähde: CLSA



RAHASTON TUOTTOHISTORIA KUUKAUSITTAIN (%)

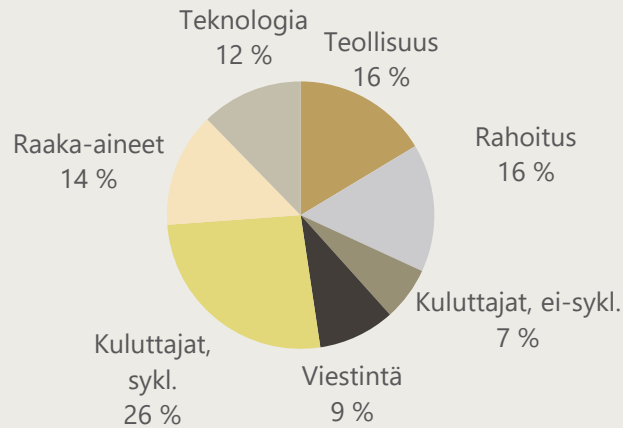
	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Vuosi
2012	-	-	-	-	-6,29	+0,42	+3,62	-8,02	+3,01	+0,71	+7,63	-4,57	-4,34
2013	+6,05	+17,64	+13,43	+1,54	+11,52	-11,79	-8,95	-20,95	-0,95	+7,28	-13,95	-3,40	-10,13
2014	+9,68	+15,86	+10,77	-1,42	+3,20	-6,05	+10,24	+8,15	-2,09	+2,30	+5,50	+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	-1,32	-4,18	-3,48	-4,27	+13,25	+0,13	+0,88
2019	+6,46	+3,56	+0,19	+1,49	-1,80	+3,24	+3,93	-5,42					+11,72

RAHASTON ARVON KEHITYS VS. ALUEEN OSAKEINDEKSI



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

Osakkeet sijoitusteemojen mukaan



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. Jakarta Composite Index (EUR) ja S&P Indonesia SmallCap Price (EUR) –indeksit ovat hintaindeksijä, joissa ei ole huomioitu osinkoja. Lisätietoja JOM Komodo Indonesia -sijoitusrahastosta löytyy rahaston avaintietoesitteestä, rahasto-esitteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta www.jom.fi.