

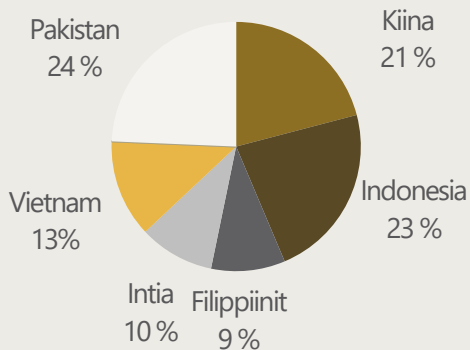
JOM SILKKITIE AASIA -SIJOITUSRAHASTO

JOM Silkkitie Aasia -sijoitusrahaston arvo oli helmikuun lopussa 211,28 eli kuukauden aikana rahaston arvo laski -7,14 %. Rahaston aloituksesta 31.7.2009 tuottoa on kertynyt +111,28 % eli vuositasolla tuotto on ollut +7,32 %.

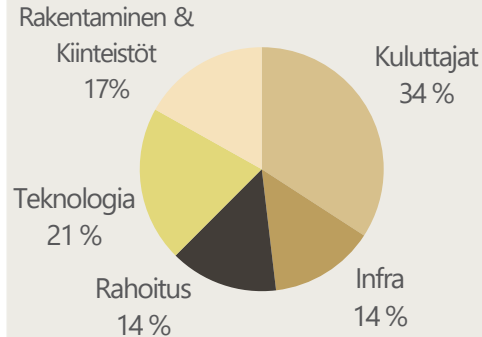
Helmikuussa osakemarkkinoiden keskiössä oli globaalisti leviävä koronavirusepidemia, jonka vaikutuksesta osakemarkkinat lähes ympäri maailman korrekoivat etenkin kuukauden toisella puoliskolla. Aasiassa parhaita markkinoita kuukauden aikana olivat manner-Kiinan A-shares-indeksit ja huonoimpia taas Kaakkois-Aasian pienempien maiden osakemarkkinat. Etenkin Thaimaan osakkeet olivat voimakkaassa laskussa, kun virusepidemian vaikutukset turismiin ovat merkittäviä. Indonesiassa, jossa on ollut meneillään loppusyksystä lähtien sijoitusmarkkinoihin liittyvä luottamus kriisi, nähtiin kuukauden aikana myös hyvin suuria pudotuksia osakkeiden hinnoissa. Kaupankäyntivolyymit ovat olleet lähiaikoina Small Cap-puolella lähes samoilla tasoilla kuin 2008-09 finanssikriisin aikoihin, eli 90 % normaalia alempana. Myös useimmat EM-Aasian kelluvat (ei sidottu dollariin) valuutat olivat laskusuunnassa kuukauden aikana.

Nähdäksemme virusepidemia tulee vaikuttamaan sijoitusmarkkinoihin joitain kuukausia, kunnes kevään aikana epidemia mitä luultavimmin heikentyy lämmön ja auringon valon vaikutuksen ansiosta – jos siis koronavirus toimii samankaltaisesti kuin normaali kausi-influenssa.

Osakkeet maantieteellisen jakauman mukaan



Osakkeet sijoitusteemojen mukaan



Kuukausikommentti helmikuu 2020

JOM SILKKITIE AASIA -SR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (28.2.2020)	211,28
Rahaston koko	21,1 milj. EUR
Rahasto-osuuksien lkm	100 070,9315 kpl
Rahaston toiminta alkanut	31.7.2009
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	-7,14 %
Tuotto toiminnan alusta	+111,28 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	+7,32 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	0,20 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,00 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,03 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 28.2.2020)	93,3 %
Volatiliteetti**	12,1 %
Salkun kiertonopeus***	145,8 %

RAHASTON PERUSTIEDOT

Nimi:
JOM Silkkitie Aasia - 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: 31.7.2009

ISIN-koodi: FI4000003470

Bloomberg-tickeri: JOMSILK FH

Kohderyhmä:
Vaativat sijoittajat, jotka ymmärtävät Aasian osakemarkkinoiden potentiaalinen keskipitkällä ja pitkällä tähtäimellä.

Minimimerkintä: 5 000 €

Merkintätili:
IBAN: FI81 3301 0001 1297 17

BIC: ESSEFIHXXXX

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 1.1.2020 alkaen, % rahaston keskim. nettovaroista.

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

Huhtikuun aikana Pakistanin paino nousi 24 %:n tasolle, kun maan osakemarkkina pärjäsi parhaiten salkun kohdemaista markkinakorrekcion aikana. Vietnamin paino laski hieman, kun myimme loput Savico-omistuksemme. Indonesiasta taas lisäsimme hieman Global Mediacom -yhtiön painoa, kun sen PE tippui alle kahden.

Makropuolelta uutiset olivat kuitenkin suhteellisen valoisia muutamissa maissa: Pakistanissa helmikuun inflaatio oli selvässä laskusuunnassa 12,4 % (tammikuussa 14,6 %), mikä tarkoittaa sitä, että korkoja (nykyinen taso 13,25 %) tullaan mitä luultavimmin leikkaamaan useamman kerran kuluvan vuoden aikana. Lisäksi Indonesian teollisuustuotantoluvut olivat helmikuussa selkeässä kasvussa, kun Markit Indonesia PMI Manufacturing -tuotantoindeksi nousi 51,9 pisteeseen tammikuun 49,3 pisteestä (ks. alla) Helmikuussa Indonesian keskuspankki leikkasi myös korkotasoa 25 pisteellä 4,75 %:n tasolle.

Toisaalta Kiinassa vastaavat teollisuustuotantoa kuvaavat PMI-luvut olivat lujassa laskussa helmikuussa, kun monet tehtaot ja tuotantolaitokset olivat suljettuina virusepidemian takia. Mitä luultavimmin PMI-luvut tulevat olemaan seuraavina kuukausina heikkoja sellaisten maiden osalta, jotka ovat vahvimmin kytköksissä globaaleihin kauppaa- ja tuotantoketjuihin.



Indonesian valmistavan teollisuuden indeksi on nousussa
Lähde: Bloomberg

2019 tulosoutisia

Pakistanilaisista yhtiöstämme useimmat ovat julkistaneet tuloksensa vuodelta 2019 (tosin Pakistanissa yhtiöiden kausi on yleisesti kesäkuun lopusta 12kk eteenpäin). Eniten tuloksiaan kasvattivat vuonna 2019 pankkiomistuksemme, kuten Meezan Bank +73 % YoY. Sairaalaoperaattori Shifan tulos kasvoi mukavasti +40 % YoY. Pakistanin markkina on yleisestikin yksi halvimmista koko maailmassa sen treidatessa 6.5x PE:llä vuodelle 2020, kun taas markkinan osinkotuotto on parhaillaan yli 7 %.

Intiasta Reliance Industries kasvatti tulostaan +5 %, kun taas JKIL -infrayhtiön tulos nousi +20 %.

Vaikka filippiiniläisen Cebu Landmasterin tulosta vuodelta 2019 ei ole vielä ilmestynyt, yhtiö ilmoitti kuitenkin nostavansa osinkoaan 25 % edellisestä vuodesta. Yhtiön virallinen 2019 tulos julkistetaan vasta maaliskuun vaihteessa. Kiinalaiset yritykset raportoivat myöskin vasta maaliskuun loppupuolella. Indonesianlaisista yhtiöstä ovat viralliset tuloksensa julkistaneet salkkuyhtiöiden osalta ainoastaan ARNA (2019 tulos +34% YoY ja nosti osinkoa 37 %), kun taas lähes kaikki muut salkkuyhtiömme raportoivat maaliskuun loppuun mennessä.

FED

USA:n keskuspankki yllätti maaliskuun alussa markkinat ja leikkasi koronavirusepidemian takia korkotasoaan 0,5 %, joten korkotaso on nyt 1-1,25 %. Tämä otettiin hämmäntyneesti markkinoilla vastaan, koska FED on turvautunut ns. ”+puolen prosentin hätäratkaisuihin” vain muutamia kertoja aikaisemmin: lokakuussa 2008, tammikuussa 2008, elokuussa 2007, syyskuussa 2001 jne. Mielestämme tämä kertoo siitä, miten tärkeää koko talouden kannalta on pitää osakemarkkina ylhäällä tai kasvussa, kuin myös siitä, että USA:n talous on viritetty aivan maksimiin velkatasojen suhteen, jolloin pienetkin markkinahäiriöt, kuten helmikuinen osakemarkkinakorrekcion voivat aiheuttaa erittäin suuria ongelmia koko systeemille. On sinänsä mielenkiintoista, että kun USA nähdään historiallisesti vapaana markkinataloutena sekä kapitalismin kehtona ja ilmentymänä, ei järjestelmä kestä normaaleja osakemarkkinan korrekcioita ilman keskuspankin subventio- ja tukipolitiikkaa. Näin ollen ehkä USA lähestyykin enemmän Kiinan tapaista keskusjohtoista päätäntäkoneistoa kuin Kiina lähestyy täysin vapaata markkinataloutta?



JOM SILKKITIE AASIA -SIJOITUSRAHASTO

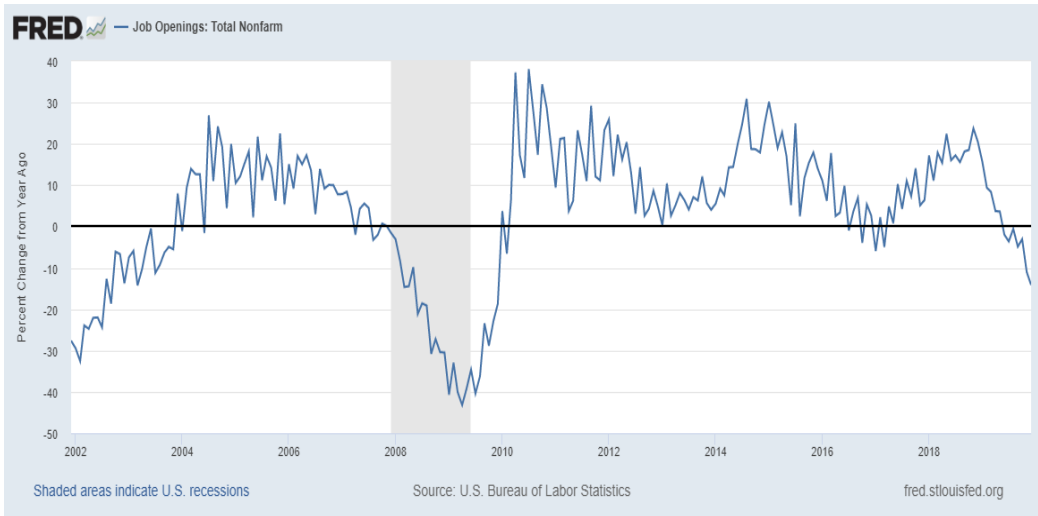
Alla: 2000 IT-kuplan puhkeamisen jälkeisenä vuosikymmenenä EM pärjasi parhaiten.
Lähde: Twitter

EXHIBIT 4: INTERNET BUBBLE INDEX PERFORMANCE



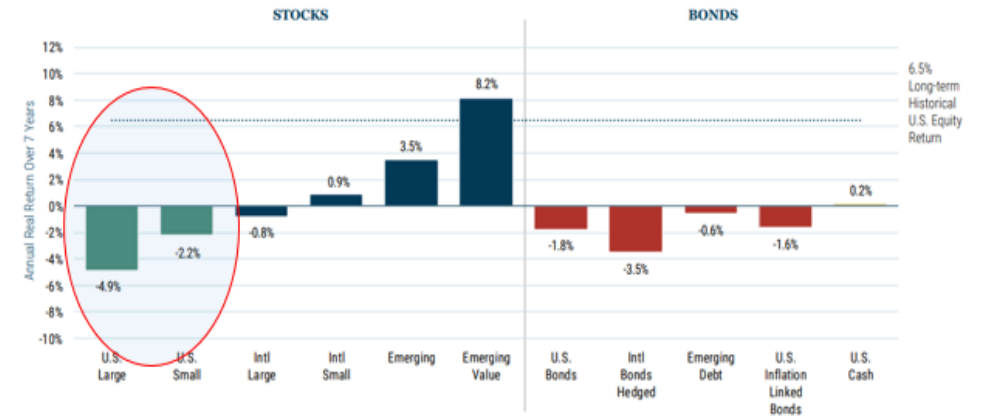
As of 1/31/04

Alla: USA:ssa vapainen työpaikkojen määrä (% muutos vuodentakaiseen verrattuna) on ollut selkeässä laskussa jo lähes vuoden verran, joka saattaa indikoida työttömyyden nousua lähivartaaleina. Luvuissa ei ole vielä mukana koronaviruksen aiheuttamaa jarrua. Lähde: Fred



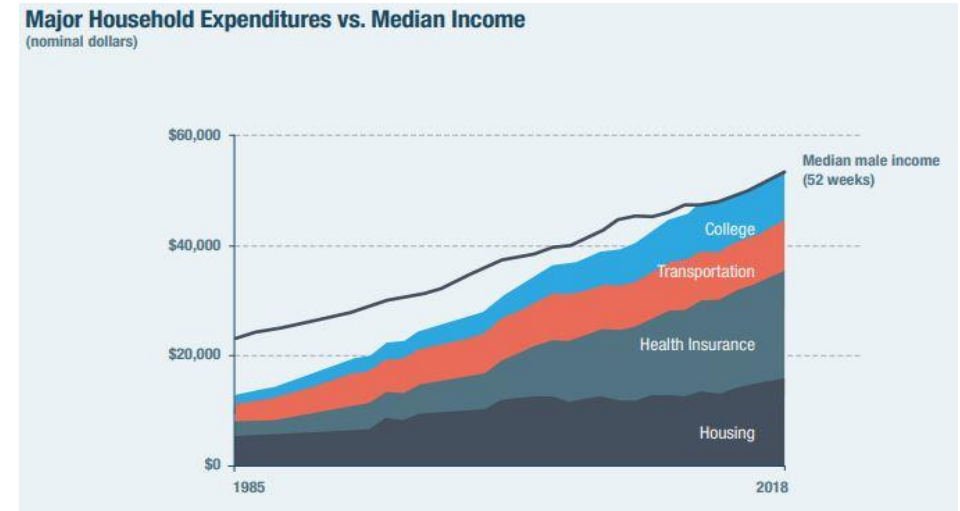
Kuukausikommentti helmikuu 2020

As of December 31, 2019



Yllä: Eri omaisuusluokkien tuottoennusteet seuraaville vuosille, kun otetaan huomioon näiden hinnat ja korot vuoden 2019 lopussa. Lähde Twitter

Alla: Keskituloisen tulojen ja menojen suhde USA:ssa. Jenkkien loppusyksyn vaaleissa mitä luultavimmin on kyse paljolti äänestäjien terveydenhuoltokustannuksista, palkkatasoista, koulutuksen hinnoista sekä yritys sektorin katteista. Lähde: Twitter



JOM SILKKITIE AASIA -SIJOITUSRAHASTO

RAHASTON TUOTTOHISTORIA KUUKAUSITTAIN (%)

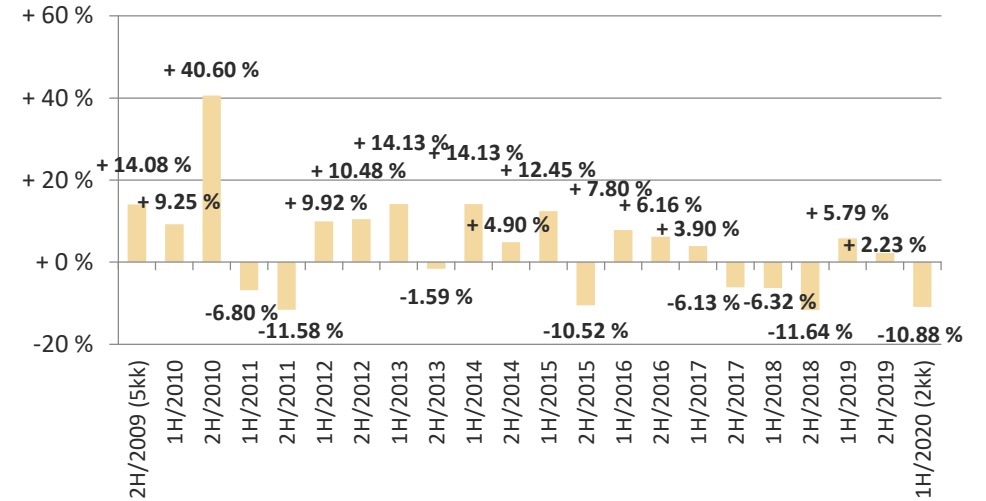
	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Koko vuosi
2009	-	-	-	-	-	-	-	-2,74	+7,49	+1,52	+0,40	+7,07	+14,08
2010	+3,55	-0,05	+9,66	+4,00	-8,12	+0,74	+7,55	+2,46	+13,95	+2,45	+2,73	+6,39	+53,60
2011	-8,11	-1,34	+2,81	+3,17	-2,47	-0,62	+7,75	-10,15	-14,07	+5,83	-4,11	+4,73	-17,59
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	+1,17	+2,74	+0,46	+5,25	+8,15
2020	-4,03	-7,14											-10,88

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
0,60	0,45	0,64	0,72	0,41	0,41	0,32	0,47

Kuukausikommentti helmikuu 2020

RAHASTON TUOTTOHISTORIA PUOLIVUOSITTAIN (%)



RAHASTON ARVON KEHITYS VS. ALUEEN OSAKEINDEKSI



JOM KOMODO INDONESIA -SIIJOITUSRAHASTO

JOM Komodo Indonesia -sijoitusrahaston arvo oli helmikuun lopussa 134,95 eli kuukauden aikana rahaston arvo laski -12,43 %. Rahaston aloituksesta 15.5.2012 tuottoa on kertynyt +34,95 %, eli vuositasolla tuotto on ollut +3,92 %.

Komodo, Jakarta & ESG

Ollessamme helmikuun alkupuolella Jakartassa viikon verran tapaamassa paikallisia yrityksiä, ei kaupungin katukuvassa näkynyt vielä mitään merkkejä koronavirusepidemiasta. Yksi tavatuista yrityksistä oli maan johtava kierrätysyritys, joka tekee käytetyistä muovipulloista palamatonta kierrätysmateriaalia, jonka loppukäyttömahdollisuudet ovat hyvin laajat: kengät, auton osat (eristeet, istuimet jne.), huonekalut ym. ym. Ala on hyvin mielenkiintoinen, koska Indonesia on yksi maailman suurimmista kertakäyttömuovipullojen käyttäjistä, ja näin ollen yhtiöllä on hyvin laajat rakenteelliset kasvumahdollisuudet. Kierrätysmateriaalin kysyntä on myös vahvaa, kun monet globaalit yhtiöt haluavat olla ESG-asioissa tunnollisia.

Muita tavattuja yhtiöitä olivat mm. Komodon pitkäaikainen omistus Merdeka Copper&Gold, muutama rakennusmateriaaliyhtiö, kiinteistöyhtiötä, kuluttajapalveluyhtiö ja muutama muukin kuluttamiseen liittyvä yhtiö. Tapaamisten pääsanoma oli yhtiöiden osalta se, että kysyntä on hyvin tasaista eikä selkeää heikkoutta ja/tai selkeää pirstystä ole nyt ilmassa – heijastaa siis hyvin myös BKT:n tasaista 5 % kasvuvauhtia. Positiivisinta sanomaa tuli kuitenkin esille yhtiöiden investointien puolelta, joka myös nyt on heijastunut yllä mainittuun PMI-lukuun positiivisena. Asuntomarkkinan puolella kysyntä oli tasaista etenkin keskiluokan asunnoissa, mutta investointiasuntojen ja high-end asuntojen kysyntä oli vielä heikkoa. Teollisuuskiinteistöjen kysyntä oli taas jatkunut suhteellisen vahvana.

Mitä tulee Indonesian osakemarkkinan kotitekoiseen kriisiin, jota olemme käsitelleet aikaisemmissa raporteissa ja saitillamme, on sentimentti vielä suhteellisen huono, kun sijoitustalo MPAM sai lisäaikaa rahastojensa omistuksien likvidoimiseen vielä kolme kuukautta. Kuitenkin Jakartassa tapaamamme pitkän linjan sijoittajatoimijat sanoivat, että MPAM + muiden sijoitustahojen väärinkäytösten esilletulo on parasta mitä markkinalle on tapahtunut pitkään aikaan, kun se tekee systeemin rakenteista terveempiä ja vähemmän alttiita väärinkäytöksille.

Kuukausikommentti helmikuu 2020

JOM KOMODO INDONESIA -SR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (28.2.2020)	134,95
Rahaston koko	14,0 milj. EUR
Rahasto-osuuksien lkm	103 804,0702 kpl
Rahaston toiminta alkanut	15.5.2012
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	-12,43 %
Tuotto toiminnan alusta	+34,95 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	+3,92 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	0,24 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,00 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,03 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 28.2.2020)	95,4 %
Volatiliteetti**	14,1 %
Salkun kiertonopeus***	159,9 %
Rahaston korrelaatio JCI-indeksiin (12kk)	0,70

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 potentiaalinen 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 %) ylittävstä tuotosta. (tarkemmat tiedot kuluista ks. Rahastoosite)

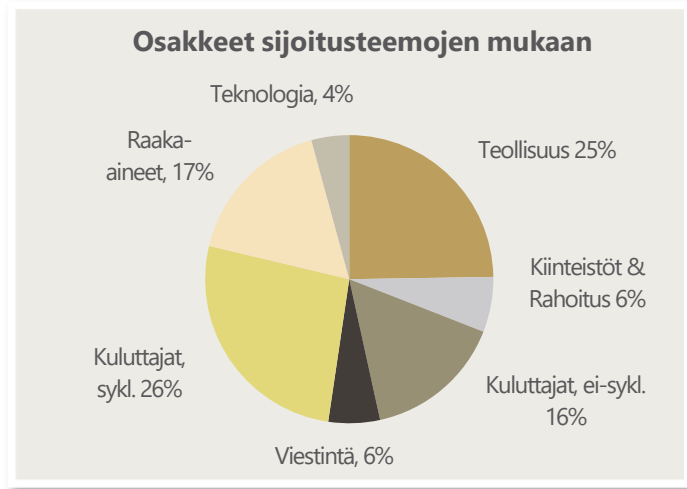


JOM Rahastoyhtiö Oy

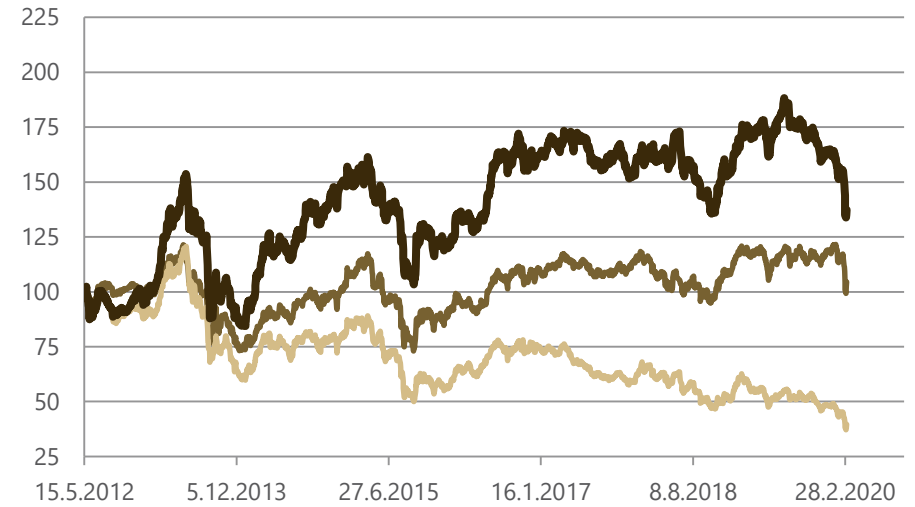
Salomonkatu 17 B, 00100 Helsinki
Puh: +358 9 670 115, Fax: +358 9 670 117
info @jom.fi www.jom.fi

*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 1.1.2020 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, rahastoestiteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta www.jom.fi.*



RAHASTON ARVON KEHITYS VS. ALUEEN OSAKEINDEKSI



— JAKARTA COMPOSITE Index (EUR)
 — MSCI Indonesia Small Cap TR Net (EUR)
 — JOM Komodo

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	-1,83	-0,79	-6,75	+2,72	+4,22
2020	-6,05	-12,45											-17,73



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 1.1.2020 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, rahastoestiteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta www.jom.fi.