

JOM SILKKITIE AASIA -SIJOITUSRAHASTO

JOM Silkkitie Aasia -sijoitusrahaston arvo oli kesäkuun lopussa 179,66 eli kuukauden aikana rahaston arvo nousi +9,25 %. Rahaston aloituksesta 31.7.2009 tuottoa on kertynyt +79,66 % eli vuositasolla tuotto on ollut +5,51 %.

Kesäkuussa kohdemarkkinamme jatkoivat toipumistaan, ja etenkin PK-yritysten kurssiin alkoi tulla hieman vauhtia, kun talouksia avattiin ja näin ollen taloudellinen toiminta lisääntyi. Osakemarkkinat Manner-Kiinassa, Intiassa, Filippiineillä ja Indonesiassa nousivat 4% - 6% kuukauden aikana, mutta Pakistanin tuotto jäi kuukauden aikana marginaaliseksi.

Talousluvuissa siis alkoi näkyä parantumisen merkkejä kesäkuun aikana edellisestä kuukaudesta, mutta vuodentakaisin talouslukutasoihin on vielä aikalailla matkaa. Inflaatio on ollut laskusuunnassa etenkin Aasian kehittyvissä maissa, joten keskuspankit ovat leikanneet korkoja lähes huoletta: Pakistanissa reaalikorot ovat edelleen negatiivisia, kun korkotasoa leikattiin 25. kesäkuuta 7 % tasolle 8 % tasolta, kun taas kesäkuun inflaatio oli 8,6%, Toisaalta uskomme reaalkorkojen pysyvän negatiivisina ainoastaan tämän ns. ”siirtymäkauden”, kun PKR:n 2018-2019 devalvaation seuraukset korkeamman inflaation osalta hälvenevät kuluvan vuoden loppuun mennessä. Vastaavasti Filippiinien keskuspankki leikkasi korkotason 2,25 % tasolle 2,75 % tasosta, joten reaalikorot ovat vielä marginaalisesti positiivisia, kun inflaatio laukkaa 2,1 % tasolla.

Filippiineillä alhainen korkotaso yhdistettynä alhaiseen pankkipenetratioon on ollut hyvä yhdistelmä pankkilainojen kasvulle, jotka ovat olleet 10% - 20% kasvuvauhdissa jo kymmenisen vuotta. Tämä on luonnollisesti realisoitunut myös vahvaan BKT-kasvuun samana ajanjaksona. Vuoden 2020 aikana tähän kehitykseen tulee luonnollisesti koronan aiheuttama kuoppa, mutta uskomme vahvasti, että vuonna 2021 Filippiinien BKT kasvaa 6-7 % tahtia.

Kaupankäynnin osalta Kiinan painoa hieman nostettiin, kun taas muiden maiden painot vastaavasti laskivat.

Kuukausikommentti kesäkuu 2020

JOM SILKKITIE AASIA -SR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (30.6.2020)	179,66
Rahaston koko	21,4 milj. EUR
Rahasto-osuuksien lkm	119 366,0019 kpl
Rahaston toiminta alkanut	31.7.2009
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	+9,25 %
Tuotto toiminnan alusta	+79,66 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	+5,51 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	0,60 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,00 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,10 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 30.6.2020)	94,2 %
Volatiliteetti**	20,9 %
Salkun kiertonopeus***	129,9 %

RAHASTON PERUSTIEDOT

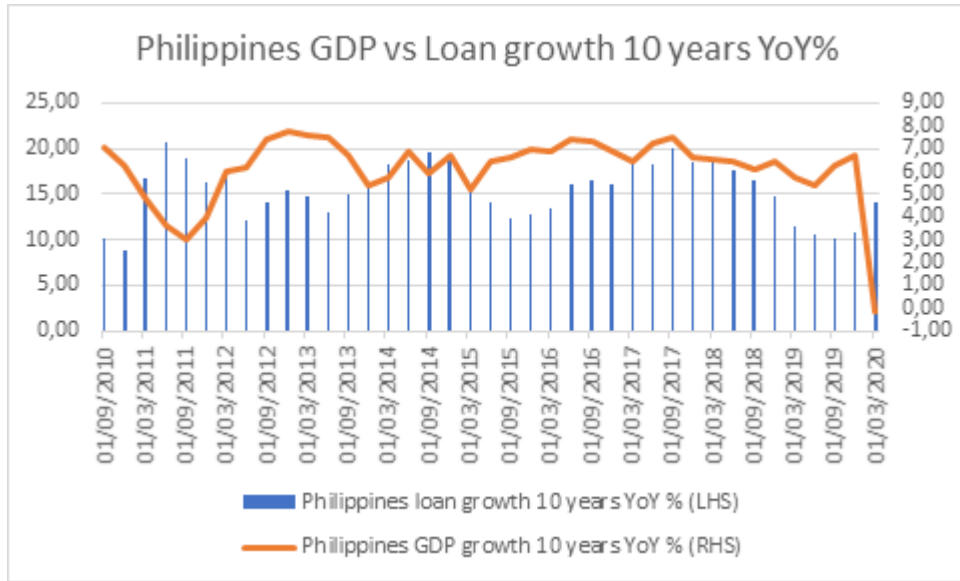
Nimi: JOM Silkkitie Aasia - sijoitusrahasto	Toiminta alkanut: 31.7.2009	BIC: ESSEFIHXXX
Salkunhoitaja: Juuso Mykkänen	ISIN-koodi: FI4000003470	Hallinnointipalkkio: 1,2 % p.a.
Säilytysyhteisö: SEB, Helsingin sivukonttori	Bloomberg-tikkeri: JOMSILK FH	Merkintäpalkkio: enintään 1,5 %
Vertailuindeksi: Ei ole virallista indeksiä	Kohderyhmä: Vaativat sijoittajat, jotka ymmärtävät Aasian osakemarkkinoiden potentiaalinen 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: 3.4.2020	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 1.1.2020 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.*



Filippiinien pankkilainojen kasvu (sinisellä) ja BKT-kasvu (oranssi) 10 vuoden aikana.

Lähde: Bloomberg



SOURCE: TRADINGECONOMICS.COM | BANK INDONESIA

Pankkilainojen kasvu Indonesiassa 10 vuoden ajalta. Koronlaskut vuonna 2020 tulevat näillä näkymin nostamaan pankkilainojen kasvun vuonna 2021 yli 10% vauhdin. Lähde: tradingeconomics.com



JOM SILKKITIE AASIA -SIJOITUSRAHASTO

RAHASTON TUOTTOHISTORIA KUUKAUSITTAIN (%)

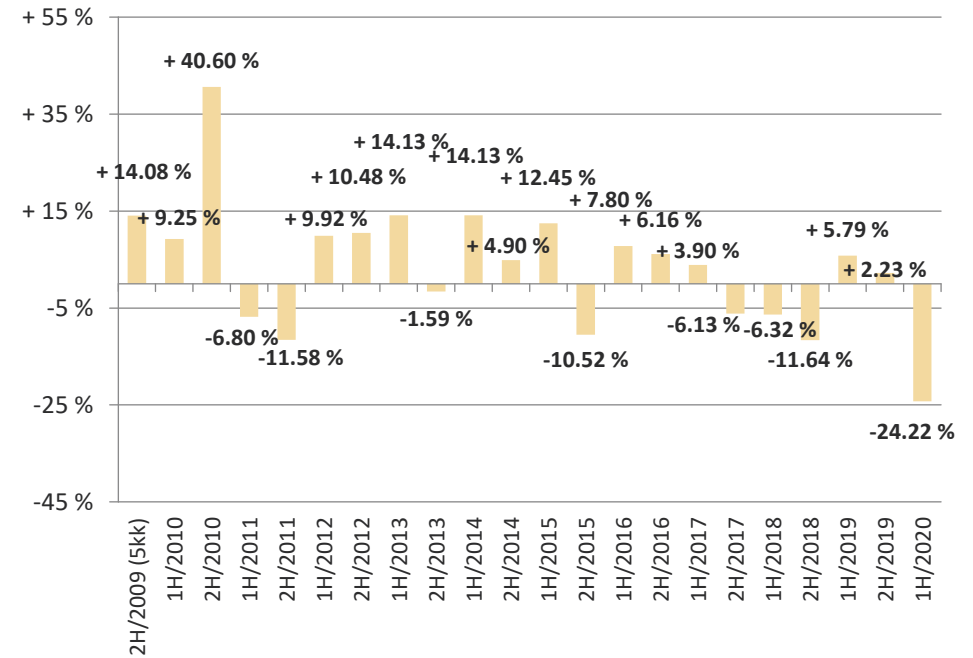
	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Koko vuosi
2009	-	-	-	-	-	-	-	-2,74	+7,49	+1,52	+0,40	+7,07	+14,08
2010	+3,55	-0,05	+9,66	+4,00	-8,12	+0,74	+7,55	+2,46	+13,95	+2,45	+2,73	+6,39	+53,60
2011	-8,11	-1,34	+2,81	+3,17	-2,47	-0,62	+7,75	-10,15	-14,07	+5,83	-4,11	+4,73	-17,59
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	-32,14	+15,30	-0,52	+9,25							-24,22

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
0,76	0,62	0,61	0,71	0,38	0,42	0,34	0,53

Kuukausikommentti kesäkuu 2020

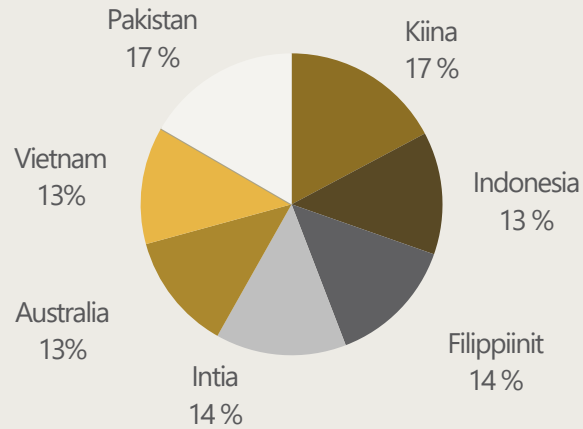
RAHASTON TUOTTOHISTORIA PUOLIVUOSITTAIN (%)



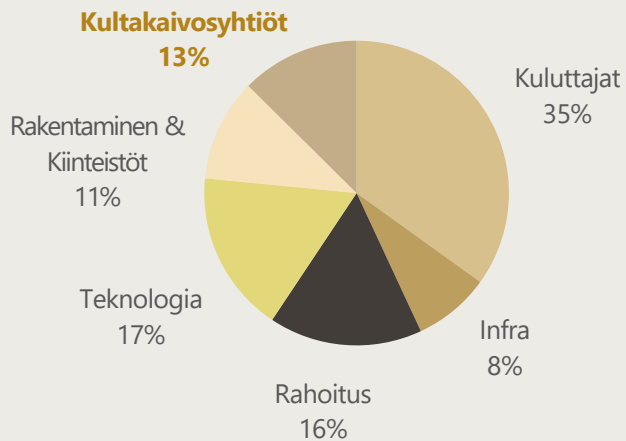
JOM Rahastoyhtiö Oy
 Salomonkatu 17 B, 00100 Helsinki
 Puh: +358 9 670 115, Fax: +358 9 670 117
 info @jom.fi www.jom.fi

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. Lisätietoja JOM Silkkitie Aasia -sijoitusrahastosta löytyy rahaston avaintietoositteesta, rahastoositteestä sekä rahaston säännöistä, jotka ovat saatavilla JOM Rahastoyhtiöstä tai osoitteesta www.jom.fi.

Osakkeet maantieteellisen jakauman mukaan



Osakkeet sijoitusteemojen mukaan

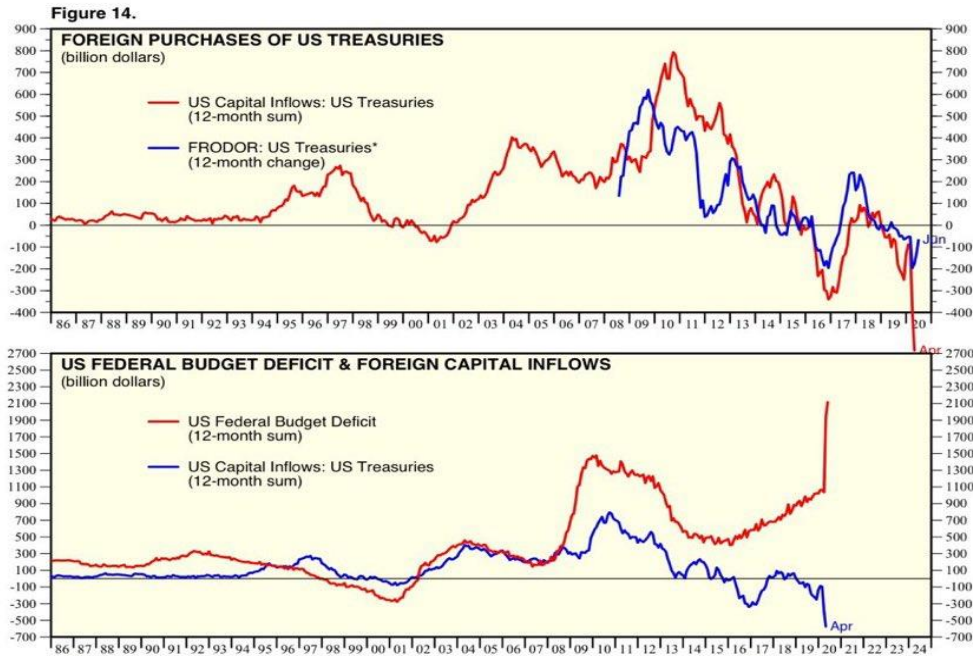


RAHASTON ARVON KEHITYS VS. ALUEEN OSAKEINDEKSI



JOM SILKKITIE AASIA -SIJOITUSRAHASTO

Foreign Purchases of US Treasuries

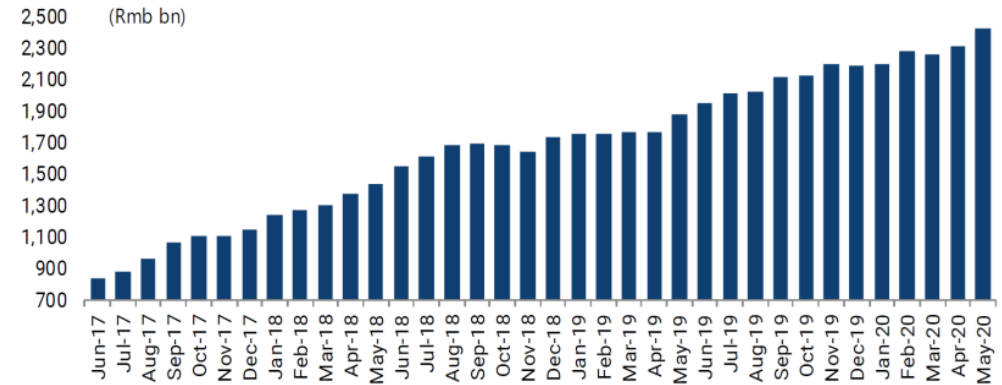


Jenkkiä budjettialijäämä rahoittaa tällä hetkellä käytännössä FED. Ylempänä punaisella ulkomaisten tahojen US Treasury -ostot, jotka ovat pudonneet rajusti, ja alempana punaisella USA:n budjettialijäämä, joka on räjähtänyt ennätystasolle. Lähde: Twitter

Koronan aiheuttaman osakkeiden kurssikorrektio ja korrektiosta palautuminen on ollut eri maissa hyvin erilaista. Palautuminen on länsimaissa riippunut hyvin pitkälti koronatukipaketin ko'osta, kun taas esimerkiksi monissa Aasian maissa korrektiosta palautuminen on riippunut koronakeihsien määrästä. USA:ssa palautuminen on ollut hyvin voimakasta, koska talouspaketti on kokonaisuudessaan 10-20 % BKT:sta, ja lisäksi FED on alkanut ohjailta markkinakorkoja toiminnallaan. Monissa Aasian pienemmissä kohdemaissamme talouspakettien suuruus on "ainoastaan" 2% - 4% BKT:sta, joten näissä maissa osakekurssien toipuminen on ollut hitaampaa, mutta koronakauden jälkeen toipuminen tulee olemaan nopeampaa, kun tukipakettien takaisinmaksu ja hälväminen tulee olemaan myös pienimuotoisempaa.

Kuukausikommentti kesäkuu 2020

Exhibit 16: Foreign holdings of Chinese bonds

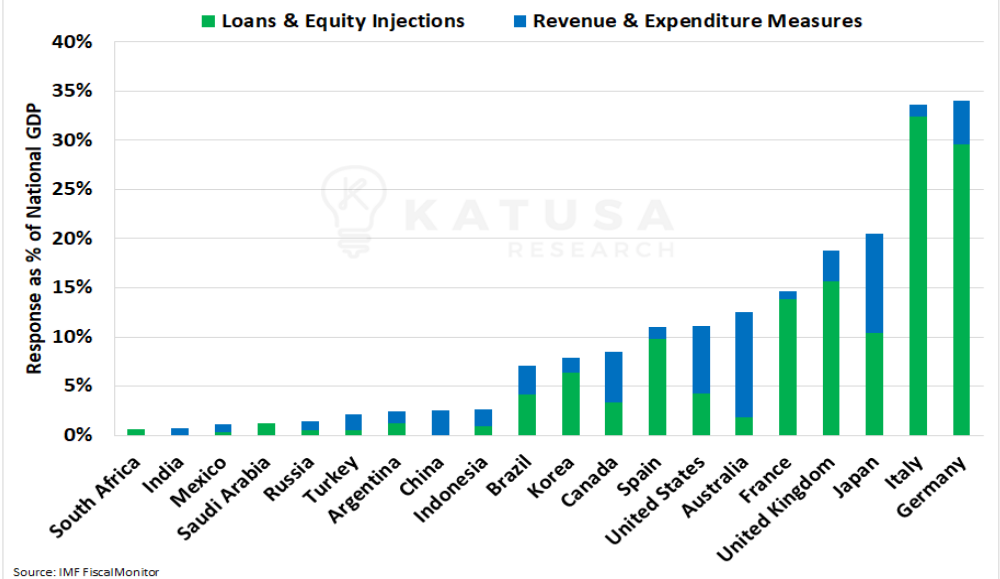


Source: China Bond Connect

Yllä: Kiinan valtion velkakirjat kiinnostavat KV-sijoittajien yhä kasvavasti. Lähde: Jefferies.

Alla: Eri maiden koronatukipakettien kokoja: Lähde: Katusa Research

Coronavirus Fiscal Response as a Percent of National GDP

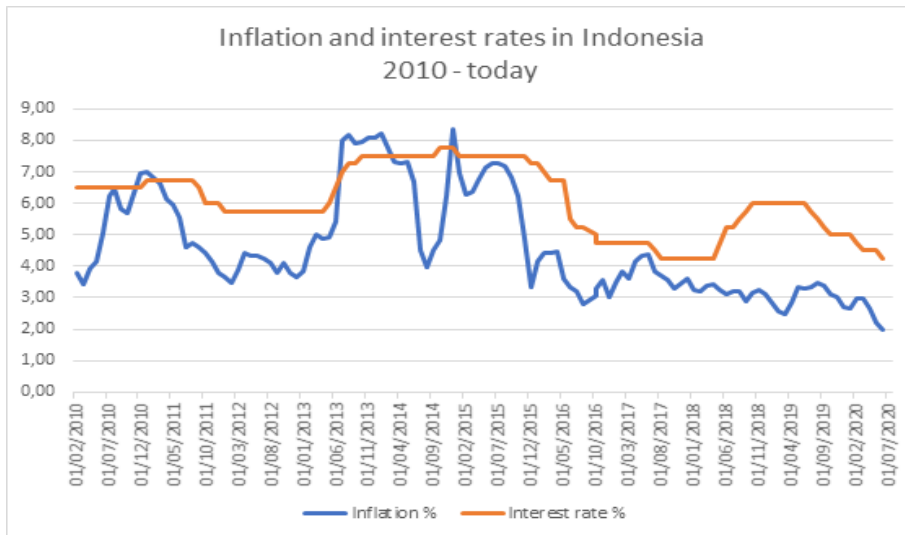


JOM KOMODO INDONESIA -SJOITUSRAHASTO

JOM Komodo Indonesia -sijoitusrahaston arvo oli kesäkuun lopussa 112,01 eli kuukauden aikana rahaston arvo nousi +9,15 %. Rahaston aloituksesta 31.7.2009 tuottoa on kertynyt +2,62 % eli vuositasolla tuotto on ollut +1,40 %.

Indonesiassa reaalikorot ovat hieman yli 2 %-yksikköä positiivisen puolella, kun korkotasoa on nyt 4,25 % (tätä leikattiin 18. kesäkuuta 4,5 % tasosta), ja vastaavasti inflaatio on hieman alle 2 %. Indonesiassa pankkilainojen kasvu on ollut huomattavasti hitaampaa viime vuosina, kun korkoja on jouduttu nostamaan mm. kauppasodan aiheuttaman valuuttapaon takia. Nyt kuitenkin tilanne on helpottunut, kun Indonesian keskuspankki (BI) on saanut huhtikuussa Fediltä 60mrdUSD "swap-linen", jonka mukaan dollareita tullaan saamaan suoraan Fediltä Indonesian valtion bondeja vastaan. Tämän lisäksi Fed:n ultralöyhä rahapolitiikka (korot nollassa + setelielvytys vauhdissa) ei mielestämme luo tällä hetkellä sijoitusympäristöä, missä kriisin sattuessa turvauduttaisiin pelkästään treasureihin, jotka tuottavat mm. huomattavasti vähemmän kuin Kiinan tai Indonesian valtion velkakirjat. Toisaalta, KV-sijoittajat ovat myös ihmetelleet, kun myös BI on lähikuukausina ostanut osan valtion liikkeelle laittamista velkakirjoista – näin voisi sanoa, että mitä isot edellä (kaikki länsimaiden keskuspankit + Japani), sitä pienet perässä. Kuitenkin uskomme, että BI tekee tällä liikkeellä vain ns. "lyhyen aikajakson tiliä", koska BI:n tarkoituksena ei mielestämme ole pitää näitä velkakirjoja taseessaan kauaa.

Alla: Indonesian korkotasoa ja inflaation kehitys



Kuukausikommentti kesäkuu 2020

JOM KOMODO INDONESIA -SR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (30.6.2020)	112,01
Rahaston koko	12,0 milj. EUR
Rahasto-osuuksien lkm	107 209,0197 kpl
Rahaston toiminta alkanut	15.5.2012
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	+9,15 %
Tuotto toiminnan alusta	+12,01 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	+1,40 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	+0,75 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,00 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,10 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 30.6.2020)	94,4 %
Volatiliteetti**	27,0 %
Salkun kiertonopeus***	144,7 %
Rahaston korrelaatio JCI-indeksiin (12kk)	0,80

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:
3.4.2020

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 %) ylittävästä tuotosta. (tarkemmat tiedot kuluista ks. Rahastoiesite)



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

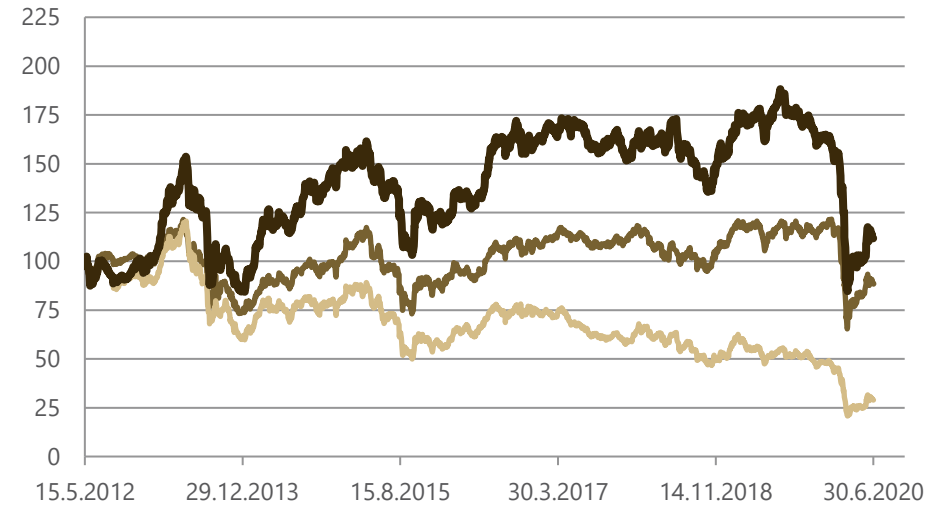
Historiallinen tuotto ei ole taee tulevasta. Sijoitusrahastoon tehdyn sijoituksen arvo voi nousta tai laskea, ja sijoittaja voi sijoituksensa lunastaessaan saada takaisin vähemmän kuin hän on siihen alun perin sijoittanut. * Tilikauden aikana 1.1.2020 alkaen, % rahaston keskim. nettovarointa.

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

RAHASTON TUOTTOHISTORIA KUUKAUSITTAIN (%)

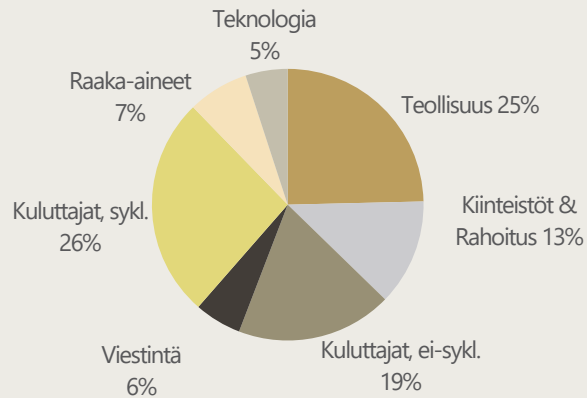
	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Vuosi
2012	-	-	-	-	-6,29	+0,42	+3,62	-8,02	+3,01	+0,71	+7,63	-4,57	-4,34
2013	+6,05	+17,64	+13,43	+1,54	+11,52	-11,79	-8,95	-20,95	-0,95	+7,28	-13,95	-3,40	-10,13
2014	+9,68	+15,86	+10,77	-1,42	+3,20	-6,05	+10,24	+8,15	-2,09	+2,30	+5,50	+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	-31,75	+11,88	-0,42	+9,15							-31,71

RAHASTON ARVON KEHITYS VS. ALUEEN OSAKEINDEKSI



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

Osakkeet sijoitusteemojen mukaan



*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 ≥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.*

