

JOM SILKKITIE AASIA -SIJOITUSRAHASTO

JOM Silkkitie Aasia -sijoitusrahaston arvo oli elokuun lopussa 193,08 eli kuukauden aikana rahaston arvo nousi +4,39 %. Rahaston aloituksesta 31.7.2009 tuottoa on kertynyt +93,08 % eli vuositasolla tuotto on ollut +6,11 %.

Elokuussa rahastojen kohdemarkkinat olivat selkeässä nousussa: Indonesia JCI +4,3 %, Vietnam VNINDEX +8,94 %, Intia SENSEX +6,19%, Kiina A +5,45 %, Kiina HSCEI +0,13%. Ainoastaan Filippiinien PCOMP (-0,03 %) pysyi nolilla kuukauden aikana. Vuoden alusta ainoastaan Kiina-A, Taiwan ja Korea ovat plussalla, kun taas hännänhuippuina ovat koronan kanssa pisimpään painivat (ASEAN) maat kuten Filippiinit (-27% ytd), Indonesia (-25,5 % YTD), Singapore (-26.6 %) ja Thaimaa (-25,6 %) (kaikki euroissa).

Myös Pakistanin KSE100-indeksi jatkoi vahvasti elokuussa noustuaan +4,26 % , kun koronakeissit jatkoivat vähenemistään ja yhtiökentältä saatiin positiivisia tulosuutisia. Lisäksi talouden eri osa-alueiden kasvu on jatkunut positiivisena vuodentakaiseen verrattuna: sementin myynti kasvoi heinäkuussa lähes 40 %, tekstiilivienti +14 %, pankkitalletukset +17 % ja maan vientikin +6 %. Nyt vaikuttaakin siltä, että taloussykli jatkaa nyt sillä uralla, mistä se lähti vuoden 2019 syksyn kuopasta, mutta minkä koronavirus keskeytti maaliskuusta lähtien.

Kuukauden aikana lisäsimme Pakistanista TOMCL-yhtiön painoa, jonka listautumiseen olimme jo osallistuneet heinäkuussa. Yhtiö on HK Scan -tyyppinen lihantuottaja, joka toimii Pakistanissa ja lähialueilla. Yhtiön PE on 5-6x paikkeilla ja kasvua seuraaville vuosille 25 % per vuosi.

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
0,71	0,55	0,57	0,66	0,34	0,40	0,33	0,49

Kuukausikommentti elokuu 2020

JOM SILKKITIE AASIA -SR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (31.8.2020)	193,08
Rahaston koko	20,8 milj. EUR
Rahasto-osuuksien lkm	107 686,4749 kpl
Rahaston toiminta alkanut	31.7.2009
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	+ 4,39 %
Tuotto toiminnan alusta	+93,08 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	+6,11 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	0,80 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,00 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,13 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 31.8.2020)	94,3 %
Volatiliteetti**	22,7 %
Salkun kiertonopeus***	164,7 %

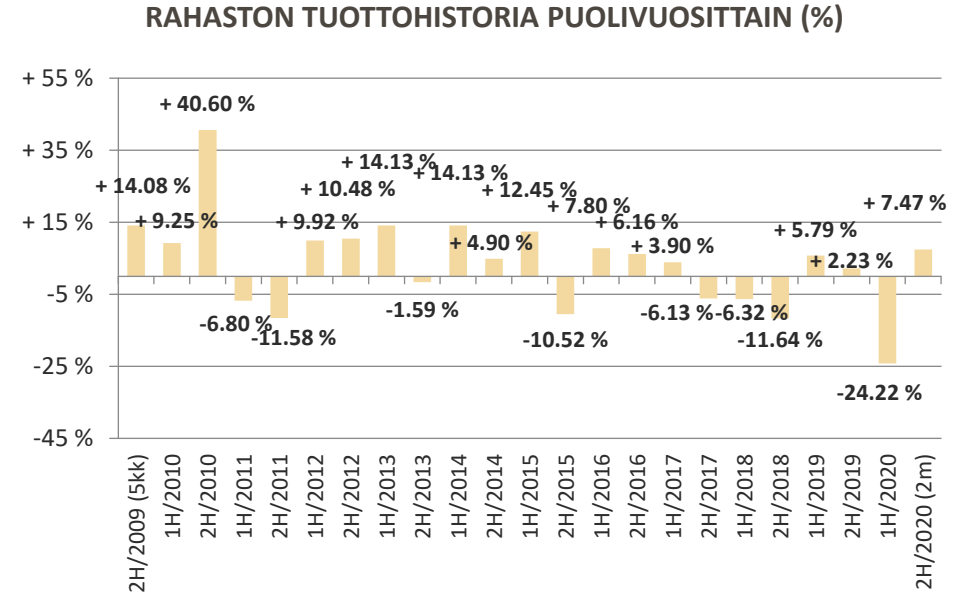
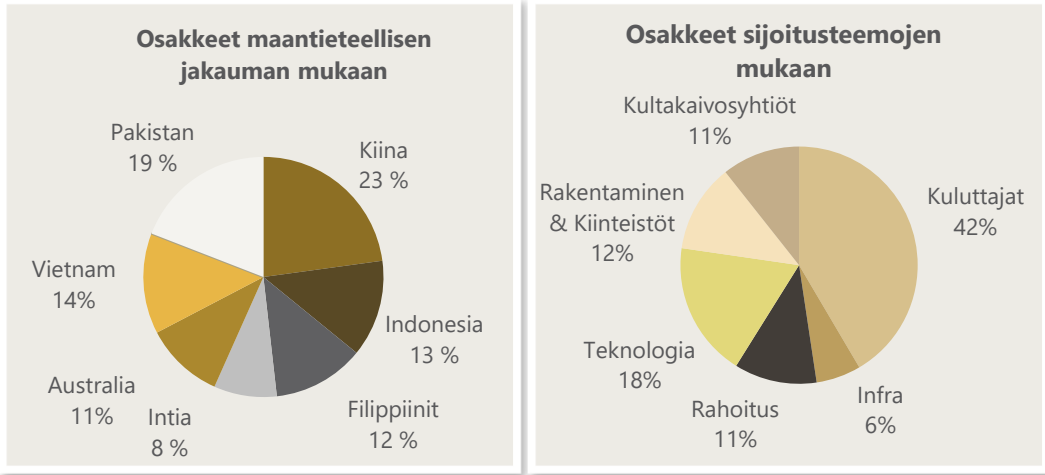
RAHASTON PERUSTIEDOT

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	Kohderyhmä: Vaativat sijoittajat, jotka ymmärtävät Aasian osakemarkkinoiden potentiaalín keskipitkällä ja pitkällä tähtäimellä.
Vertailuindeksi: Ei ole virallista indeksiä	Kohderyhmä: Vaativat sijoittajat, jotka ymmärtävät Aasian osakemarkkinoiden potentiaalín keskipitkällä ja pitkällä tähtäimellä.	Merkintäpalkkio: enintään 1,5 %
Tuotonjako: Rahastossa vain kasvuosuuksia	Minimimerkintä: 5 000 €	Lunastuspalkkio: 1 % (väh. 20 €)
Säännöt vahvistettu viimeksi: 3.4.2020	Merkintätili: IBAN: FI81 3301 0001 1297 17	Tuottosidonnainen palkkio: 10 % viitetuoton (5 %) ylittävästä tuotosta. (tarkemmat tiedot kuluista ks. Rahastoeseite)



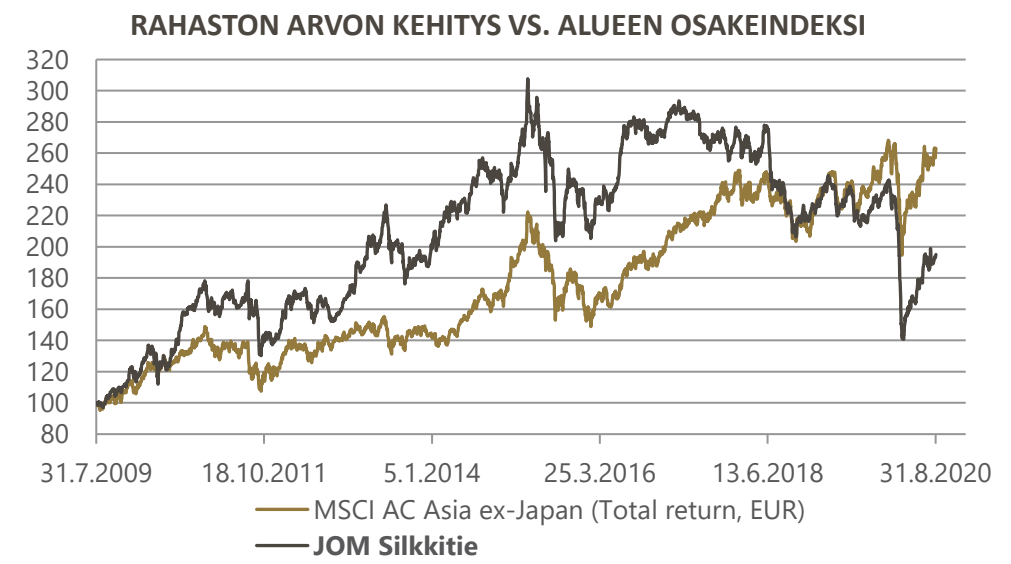
JOM Rahastoyhtiö Oy
Salomonkatu 17 B, 00100 Helsinki
Puh: +358 9 670 115, Fax: +358 9 670 117
info @jom.fi www.jom.fi

*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.*



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	+2,95	+4,39					-18,56



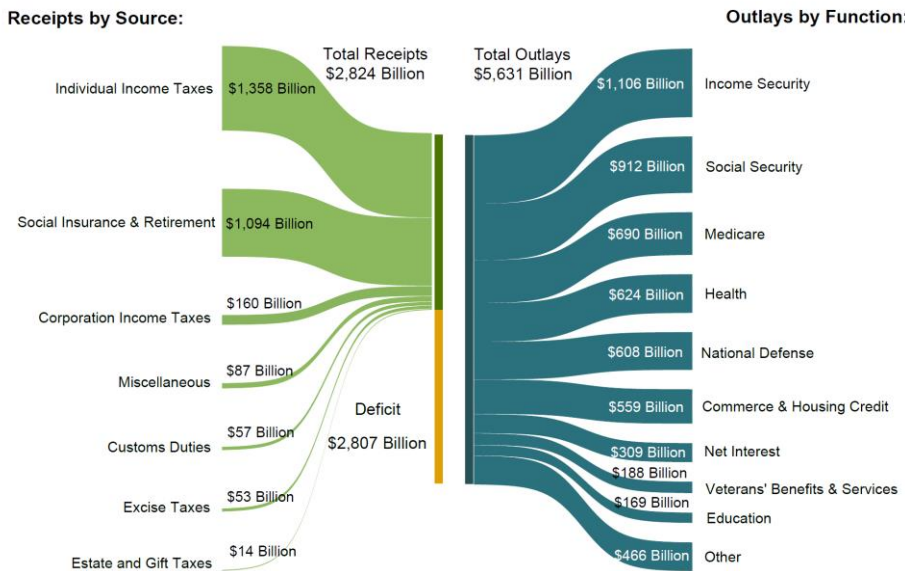
JOM Rahastoyhtiö Oy
 Salomonkatu 17 B, 00100 Helsinki
 Puh: +358 9 670 115, Fax: +358 9 670 117
 info @jom.fi www.jom.fi

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

USA:n menojen ja tulojen suhde huolestuttava

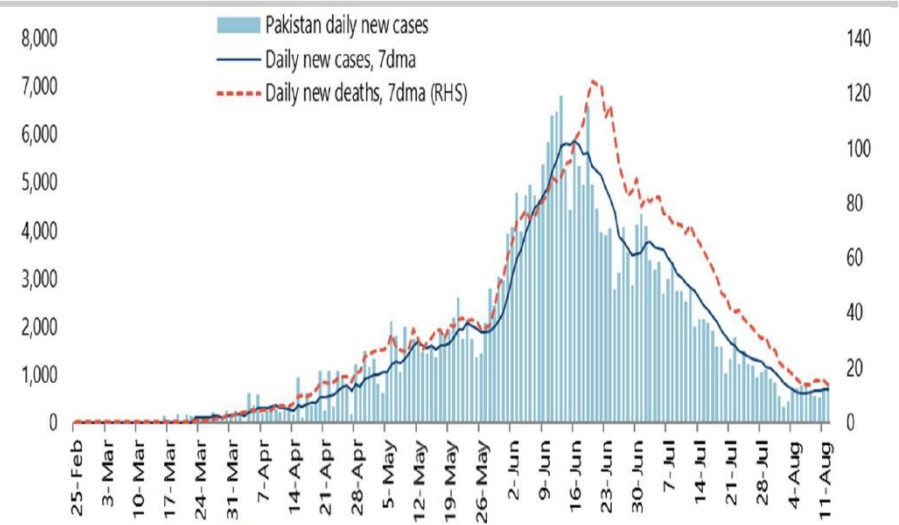
Kuten alla olevasta kuvasta selviää, olivat USA:n hallituksen menot 2,807 miljardia dollaria suuremmat vuoden 2020 alusta heinäkuun loppuun kuin valtion tulovirta (verot, vakuutusmaksut, tullimaksut ym). Parhaillaan tämän menojen ja tulojen erotuksen rahoittaa valtio laittamalla liikkeelle bondeja, mutta koska näille Treasury-bondeille ei ole ulkomaisia rahoittajia/sijoittajia, näitä bondeja ostaa/rahoittaa Fed joko itse tai pankkijärjestelmän kautta epäsuorasti. Toisin sanoen maailman mahtavimman valtion armeijaa, korkomenoja, sosiaalimenoja ym rahoittaa Fed rahaa painamalla. Ja, jos näin ei toimittaisi, olisi USA nyt mitä luultavimmin solvenssikriisissä, koska menoja ei ole leikattu, kuten ei ole leikattu muuallakaan valitettavasti. Lisäksi Fed joutuu myös rahoittamaan tätä budjettivajetta yhä kasvavasti verrattuna muiden maiden keskuspankkeihin, jotta esimerkiksi pääomamarkkinan korttitalo pysyy pystyssä ja/tai yhteiskunnan viime aikaiset protestit eivät eskaloitu tästä enempää.

Figure 2. Cumulative Receipts, Outlays, and Surplus/Deficit through Fiscal Year 2020



Yllä: USA:n keskushallinnon menot ja tulot vuoden 2019 lopusta heinäkuun 2020 loppuun. Lähde: US Department of the Treasury: Monthly Treasury Statement: July 2020

Exhibit 16: Pakistan Covid-19 daily new cases and deaths



Source: Ministry of National Health Services, WHO

Yllä: Pakistanin koronatilanne on helpottunut huomattavasti kesäkuun alun huipuistaan. Lähde: Jefferies

Uskomme, että USA:ssa ei ole poliittista uskallusta leikata kuluja tai nostaa veroja tarpeeksi, vaan setelirahoitusta jatketaan, joka jossain vaiheessa alkaa näkymään valuutan ostovoiman huomattavana heikkenemisenä, jota kutsutaan myös inflaatioksi. Parhaillaan USD (DXY indeksi) on heikentynyt ainoastaan alle 4 % vuoden alusta, mutta lisäheikentymistä on varmasti luvassa, kun Fed:n bondiostot lisääntyvät ja yhä laajemmin tiedostetaan, että treasurit eivät enää ole ns. turvasatama ja/tai ikuisen tasaisen tuoton lähde.



JOM Komodo Indonesia -sijoitusrahaston arvo oli elokuun lopussa 115,89 eli kuukauden aikana rahaston arvo nousi +4,13 %. Rahaston aloituksesta 31.7.2009 tuottoa on kertynyt +15,89 % eli vuositasolla tuotto on ollut +1,79 %.

Komodon myrskyisä vuosi

Indonesian pk-yritysten kurssit ovat kärsineet jo kahdesta suuresta kriisistä lähes vuoden verran. Ensimmäinen kriisi oli kotimarkkinavetoinen sentimenttikriisi, missä useampia rahastoja suljettiin, ja jonka ansiosta etenkin PK-yritysten kurssit kärsivät voimakkaasti (tästä kirjoitimme useampaan otteeseen lokakuusta 2019 – maaliskuulle 2020 saakka). Tällöin MSCI Indonesia Small cap -indeksi tippui yli 20% (syyskuusta helmikuun loppuun), vaikka yhtiöiden toimintaympäristöön tai näiden tuloksetekokykyyn ei sentimenttikriisillä ollut vaikutusta – osakkeet siis halpenivat huomattavasti ja näyttivät tuolloin hyvin houkuttelevilta.

Toinen vielä pahempi kriisi iski koronaviruksen muodossa heti maaliskuusta lähtien, mikä taas vaikutti myös hyvin vahvasti kaikkiin listattuihin yrityksiin. Koronashokki sai MSCI Indonesian small cap -indeksin laskemaan vielä -45% lisää helmikuun puolivälistä maaliskuuhuhtikuun vaihteeseen mennessä. Parhaillaan kyseinen indeksi on euroissa mitattuna 40% alempana kuin 2019 lopussa. Karkeasti arvioiden voidaan siis olettaa, että jos saavutamme edes vuoden 2019 lopputason osakekurssien suhteen, kun yhtiöiden tulokset ovat normalisoituneet pre-koronatasolle, on indeksillä mielestämme mahdollisuus tuplaantua. Tuloksien normalisoitumisen aikataulu etenkin infra-, -kiinteistökehitys- ja -turismisektoreiden osalta on vielä isohko kysymysmerkki, mutta esimerkiksi tietyillä palvelusektoreilla ja kulutustavaroissa operaatiot lähentelevät jo suhteellisen normaaleja tasoja.

Parhaillaan myös koronaviruksen aisoihin saaminen lähes 300 miljoonaisessa kehittyvässä demokratiassa on myös osoittautunut haastavaksi projektiksi. Koronatartuntoja on ollut nyt yhteensä Indonesiassa 178 000, kun taas kuolemantapauksia 7 616. Keissit ovat Indonesiassa edelleen nousussa monien muiden väkirikkaiden maiden rinnalla (Intia, USA, Filippiinit, Venäjä), joten nämä heikokosti hallinnoidut maat odottavat mahdollista rokotetta. Toisaalta tietyissä väkirikkaissa maissa, kuten Pakistanissa korona on saatu suhteellisen hyvin aisoihin, ja lisäksi Kiina on tämän suhteen tietysti oma positiivinen lukunsa Vietnamin ohella.

JOM KOMODO INDONESIA -SR, RAHASTO-OSUUDEN ARVO (31.8.2020)	115,89
Rahaston koko	10,9 milj. EUR
Rahasto-osuuksien lkm	93 753,3837 kpl
Rahaston toiminta alkanut	15.5.2012
Tuotto viimeisimmän kuukauden aikana	+4,13 %
Tuotto toiminnan alusta	+15,89 %
Tuotto toiminnan alusta vuositasolla	+1,79 %
Kertynyt hallinnointipalkkio*	+1,01 %
Kertynyt tuottosidonnainen palkkio*	0,00 %
Kertynyt säilytysyhteisöpalkkio*	0,14 %
Nettosijoitusaste (ennen merkintöjä 31.8.2020)	96,6 %
Volatiliteetti**	29,9 %
Salkun kiertonopeus***	132,0 %
Rahaston korrelaatio JCI-indeksiin (12kk)	0,80

RAHASTON PERUSTIEDOT

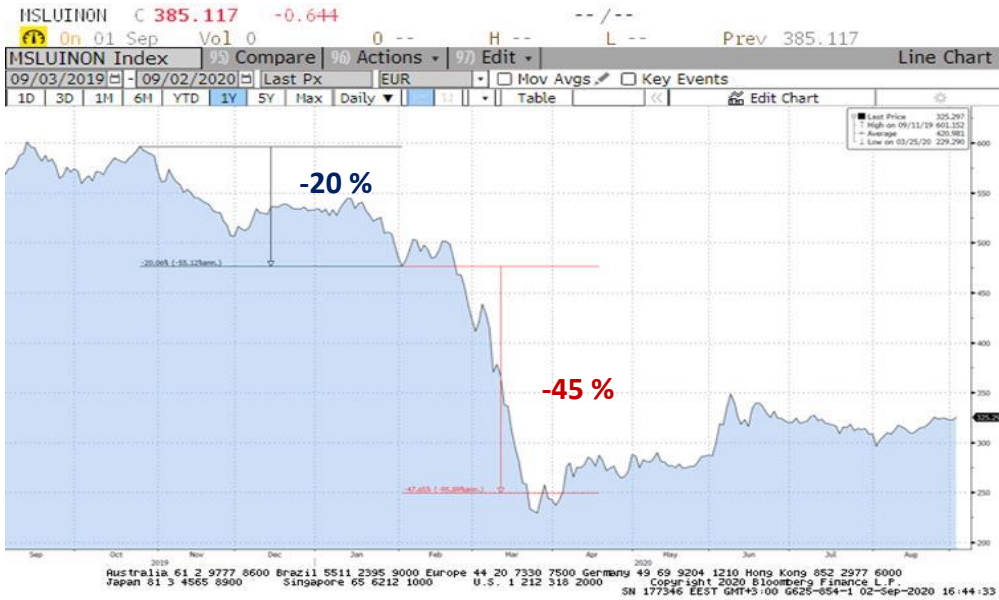
Nimi: JOM Komodo Indonesia -sijoitusrahasto	Toiminta alkanut: 15.5.2012 ISIN-koodi: FI4000043401	Hallinnointipalkkio: 1,5 % p.a.
Salkunhoitaja: Juuso Mykkänen	Kohderyhmä: Vaativat sijoittajat, jotka ymmärtävät Indonesian osakemarkkinoiden potentiaalin keskipitkällä ja pitkällä tähtäimellä.	Merkintäpalkkio: enintään 1,5 %
Säilytysyhteisö: SEB, Helsingin sivukonttori	Minimimerkintä: 5 000 €	Lunastuspalkkio: 2 % (väh. 20 €)
Vertailuindeksi: Ei ole virallista indeksiä	Merkintätili: IBAN: FI75 3301 0001 1363 24	Tuottosidonnainen palkkio: 10 % viitetuoton (5 %) ylittävästä tuotosta. (tarkemmat tiedot kuluista ks. Rahastoiesite)
Tuotonjako: Rahastossa vain kasvuosuuksia	Säännöt vahvistettu viimeksi: 3.4.2020	BIC: ESSEFIHXXXX



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

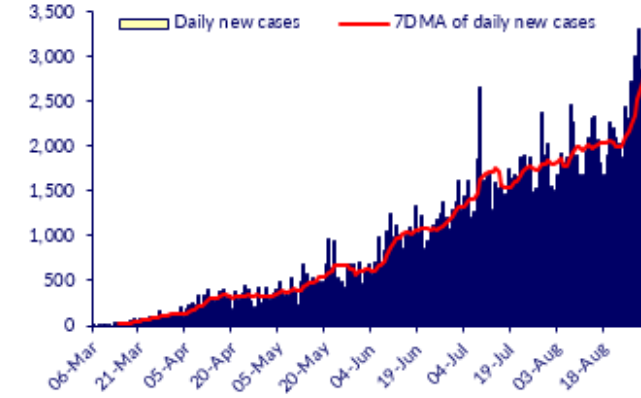
Yllä: Indonesian markkinan pienyhtiöindeksin eli MSCI Indonesian small cap indeksin kehitys euroissa vuoden ajalta, eli syyskuun alusta 2019 nykyhetkeen asti. Ensin Indonesian oma markkinakriisi tiputti indeksiä -20% (09/2019 – 02/2020) minkä jälkeen koronakriisi romahdutti indeksiä vielä lisää -45 % maaliskuuhun.

Lähde: Bloomberg



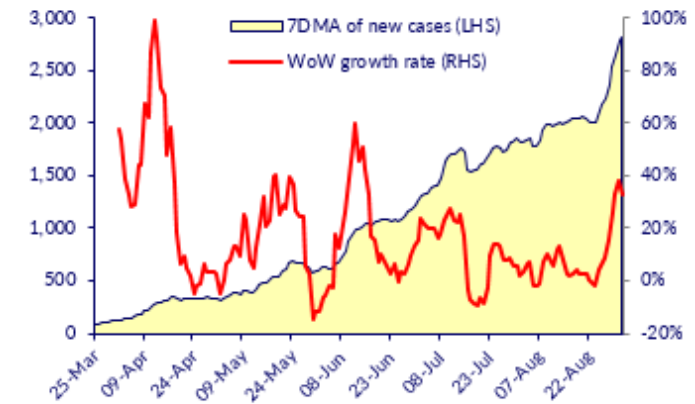
Indonesian päivittäiset uudet todetut tartunnat sekä niiden 7 pvn liukuva keskiarvo (punaisella ylhäällä ja keltaisella alakuvassa) osoittavat, että epidemia on maassa jälleen kiihtymisvaiheessa. Keskiarvo uusille tautitapauksille lähentelee jo 3000 todettua tapausta per pv Lähde: CLSA

Daily new cases



Source: CLSA, Indonesian Ministry of Health

7DMA of new cases and WoW growth rate



Source: CLSA, Indonesian Ministry of Health

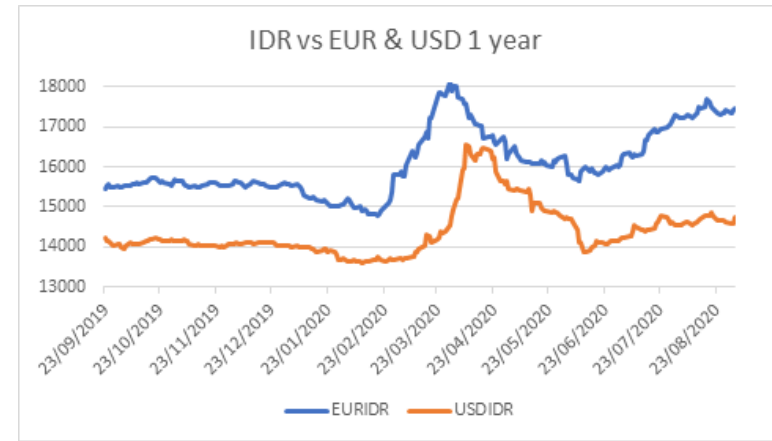


Poliittinen paine maan Indonesian keskuspankkia (BI) kohtaan on lisääntynyt korona-aikakautena, kun hieman huolestuttavasti valtionvarainministeriö haluaa sanansa enemmän kuuluviin BI:n rahapolitiittisissa toimissa samaan tyyliin kuin Fed:n ja Treasuryn osalta on jo tapahtunut USA:ssa. Vaikka BI on jo suoranaisesti rahoittanut valtion menoja ostamalla maan bondeja, nyt poliittinen paine vaatii lisää näitä ostoja. Tämä kehitys on osaltaan heikentänyt valuutan IDR:n arvoa kesäkuusta lähtien.

Lisäksi, kuten muuallakin maailmassa, on korona-aikakausi saanut liikkeelle myös huomattavasti uusia osakesijoittajia, jonka näkisimme olevan etenkin Indonesian pääomamarkkinalle hyvinkin positiivinen asia, kun ottaa huomioon, että osakemarkkina/BKT suhdeluku on tällä hetkellä ainoastaan 35-40 % tasolla. Parhailtaan retail-sijoittajat ovat vetäneet markkinaa vaikka suursijoittajat ovatkin vielä suhteellisen varovaisia. Osakemarkkinan marginaalisesti paremmasta vireestä kertoo myös osakemarkkinan kaupankäyntivolumien kasvu. Positiivista on ollut myös se, että PK-yhtiöiden positiivisiin uutisiin on reagoitu sijoittajien puolesta – tämä seikka oli vielä jäissä muutamia kuukausia sitten.

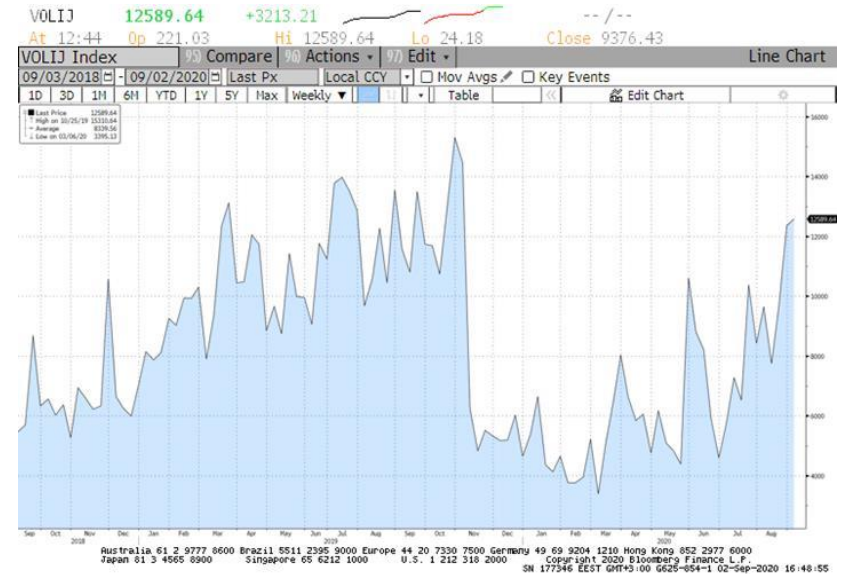
Koronan takia Presidentti Jokowiin talousreformiohjelma on hidastunut huomattavasti, mutta lähiaikoina on työlainsäädäntöön liittyvä reformi saanut tuulta alleen, kun myös useampi oppositiopuolue alkaa olemaan projektin takana. Tätä kehitystä ei seurata pelkästään osakemarkkinasijoittajien toimesta vaan etenkin FDI sijoittajien toimesta, joille tämä työlainsäädäntöreformi on ollut kynnyskysymys investointisuunnitelmien toteutusten suhteen.

Elokuussa möimme salkusta pois Kimia Farma -yhtiön, joka oli noussut helmikuun ostohinnoista 2-3x. Lisäksi vähensimme hieman infraosakkeiden painoa, kun koronakuritus on ollut pidempiaikaista kuin olimme aikaisemmin odottaneet. Vastaavasti maan johtavan mediatyhtiön Media Nusantara painoa nostettiin, kun sen valuatio on 2008-2009 pohjien tasoilla. Kuluttajaosakkeet ovat parhailtaan 30 % salkun arvosta.



Yllä: Indonesian valuutta IDR on ollut paineessa, ja heikentynyt vuodentakaisesta euroa vastaan -11 %. Lähde: Bloomberg

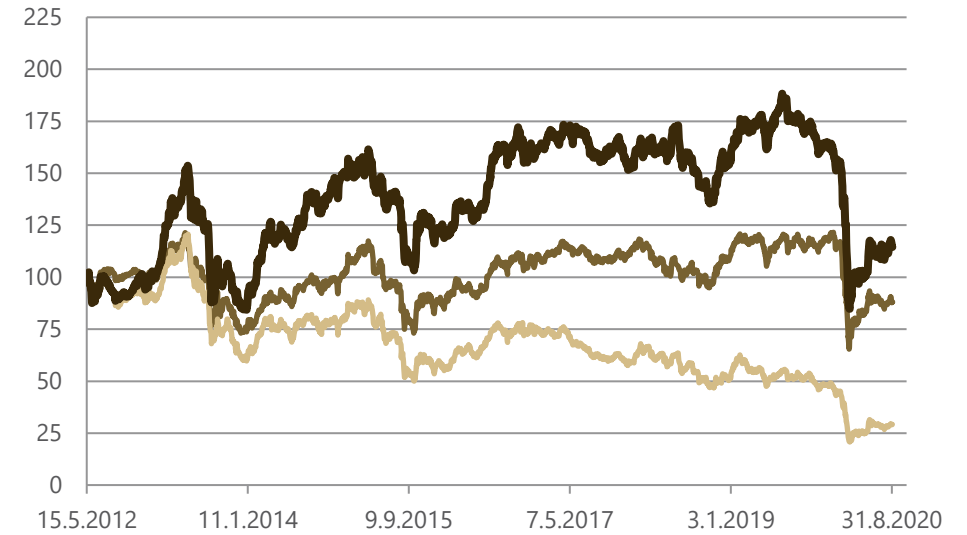
Alla: Indonesian kaupankäyntivolyyymia kuvaavan VOLIJ-indeksin kehitys vuoden ajalta. Volyymit romahtivat marraskuussa 2019, mutta likvisiteetti on pikku hiljaa parantunut viime kuukausien aikana. Lähde: Bloomberg



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	-0,64	+4,13					-29,35

RAHASTON ARVON KEHITYS VS. ALUEEN OSAKEINDEKSI



— JAKARTA COMP INDEX (EUR) *
 — MSCI Indonesia Small Cap TR Net (EUR)
 — JOM Komodo

Osakkeet sijoitusteemojen mukaan

