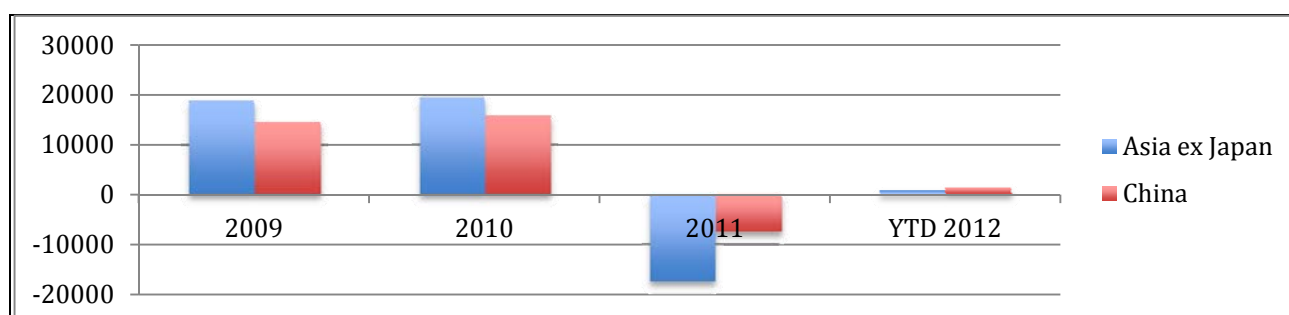


23.1.2012

POPULUKSEN MERKINTÄ 31.1.2012

Sijoitusvirrat ovat kääntymäisillään. Alkuvuoden aikana on nähty merkkejä uuden nousumarkkinan alkamisesta, etenkin Kiina osakkeiden mielenkiinto on herännyt. 2-3 vuoden sijoitushorisontilla nyt on todellinen tilaisuus lisätä panostuksia Populuksen halpoihin osakkeisiin. Merkittävät tuotto-odotukset ovat hyvin perusteltuja vaikka väliin vielä saattaa iskeä Euroopan hyytävä takatalvi.

SIJOITUSVIRRAT AASIAN MARKKINOILLE (MILJ. USD)



Populus-rahasto on lähtenyt PYN:n rahastojen ominaispiirteiden mukaiseen ylituoton tekoon nousumarkkinan aikaan. 1.1.2012 - 20.1.2012 MSCI Asia ex Japan -indeksi on noussut 8 % ja Populus-rahaston arvo 16 %.

LASKUMARKKINAT	PERIODI	Rahasto	Indeksi	ERO
Populus	26.7.2007–18.12.2008	-72 %	-49 %	-23 %
Elite	5.5.2008–22.12.2008	-60 %	-47 %	-13 %
Populus	1.1.2011–30.11.2011	-34 %	-20 %	-14 %
NOUSUMARKKINAT	PERIODI	Rahasto	Indeksi	ERO
Elite	1.2.1999–31.12.1999	72 %	35 %	37 %
Elite	10.3.2003–31.12.2003	218 %	119 %	99 %
Elite	31.12.2008–22.12.2009	111 %	64 %	48 %
Populus	2.1.2009–9.12.2010	304 %	98 %	205 %

Taulukko osoittaa, että rahastoillamme on taipumus hävitä indeksille markkinoiden laskiessa ja vastaavasti nousumarkkinassa rahastoillamme on taipumus voittaa indeksiä merkittävästi. Populuksen tuottoluvuissa on huomioitu HWM:n mukainen osuuksien palautus. Vertailussa Populuksella on käytetty MSCI Asia ex Japan -indeksiä ja Elitellä SET-indeksiä.

Ohessa myös salkun Top Holdings – lista, yhtiökommentit, kumulatiivinen tuottokaavio sekä merkintälomake.

POPULUS-RAHASTO

Petri Deryng
salkunhoitaja

**POPULUS FUND TOP HOLDINGS
(20.1.2012)**

Company	PEAK	2011 (E)	20EE	Populus upside (E)
Sansiri 16,9% / 1,80	2003			
Revenue	3 580	19 500	25 000	
Earnings	580	1 600	2 300	
Market Cap	15 875	12 625	22 000	74 %
Equity	3 906	10 800	12 000	
Rexlot 13,3% / 0,50	2007			
Revenue	413	1 800	2 500	
Earnings	137	750	950	
Market Cap	10 635	3 954	12 000	203 %
Equity	2 314	4 300	4 800	
Modern Beauty 9,5% / 0,98	2007			
Revenue	614	750	1 200	
Earnings	177	75	90	
Market Cap	2 973	709	1 200	69 %
Equity	309	330	400	
Jaya Holdings 9,3% / 0,470	2007			
Revenue	308	140	240	
Earnings	121	40	80	
Market Cap	1 577	374	800	114 %
Equity	378	620	680	
Real Nutraceutical 9,2% / 2,73	2010			
Revenue	1 357	1 700	3 100	
Earnings	352	470	650	
Market Cap	8 153	3 103	7 000	126 %
Equity	2 381	2 520	2 900	
Pacific Andes 9,1% / 0,73	2010			
Revenue	11 471	12 700	15 000	
Earnings	493	480	650	
Market Cap	5 520	2 424	6 500	168 %
Equity	5 200	6 150	6 500	
Hopefluent 8,2% / 1,52	2007			
Revenue	774	1 500	2 000	
Earnings	110	120	250	
Market Cap	1 851	712	3 200	349 %
Equity	548	1 020	1 200	
The Erawan Group 6,9% / 2,44	2006			
Revenue	2 468	4 200	4 950	
Earnings	316	520	600	
Market Cap	9 090	5 432	10 000	84 %
Equity	3 432	3 650	4 000	
China Essence 4,6% / 0,127	2007			
Revenue	521	1 200	1 550	
Earnings	147	20	250	
Market Cap	2 323	282	2 000	608 %
Equity	608	1 350	1 500	
Sales total	2 521	3 835	4 929	
M-cap total	11 810	2 592	6 780	
Equity total	4 106	3 357	3 701	
M-cap/sales	4,7	0,7	1,4	
M-cap/equity	2,9	0,8	1,8	

NOTES: Totals in USD

Peak: shows the year of previous highest market cap in past decade and revenue, profit and equity of that year

2011 (E): shows estimated revenue, profits and equity of FY2011 based on published interim figures and recent guidance

20EE: shows our target market cap, revenue, profits and equity within the next three years

VALIKOITUJA SALKKUKOMMENTEJA

23.1.2012/Deryng

SANSIRI: Kolmessa viikossa osake ylös 50 %. On edelleen superhalpa ja 2012 tulee olemaan hyvä vuosi Thaimaan asuntorakentajille, koska syksyn tulvat supistivat uusien projektien tarjonnan. 2012 myös korot laskutrendissä. Markkina-arvo nyt nousun jälkeen 12,5 mrd. bahtia, mutta yhtiö kaavailee 2012 kirjaavansa 28 mrd. liikevaihdon ja sitä vasten kolmen vuoden m-cap tavoitteemme 22 mrd. on jopa vaisu. Vuodelta 2012 voi odottaa yli 2,3 mrd. tulosta ja siten nykyhinnalla osinko yield olisi 10 %, eli varaa osakkeen lisänousulle on olemassa paljon. Myymme jotain pois rajujen nousuhetkien jälkeen ja keräilemme vaisuja kohteita tilalle.

REXLOT: Tykkään sikana. Yhtiön business ”täysin” riippumaton maailmantalouden kehityksestä. Kiinan suurin kansanterveyspelien tuottaja, mm. raaputusarvat ja hedelmäpelit. Markkinalla useita toimijoita. Markkina kasvoi 33 % vuonna 2011 ja kasvu jatkuu. Mennyt mukaan myös online-urheilupeleihin: futis ja koripallo. Online-yhtiö www.okooo.com konsolidoituu Q4/2011 lähtien Rexlotiin. Lajeina NBA ja mm. Euroopan futisliigat. Kiina-liigaa ei mukana koska riskit liian suuret pelien fiksaamiselle. Yhtiön isoimmat laite- ja koodausinvestoinnit takanapäin ja päätös, että osingon pay out ratio nostetaan 2012 - 2014 aikana 10 % tasolta 50 % tasolle. Hyvä 2011 tilinpäätös odotettavissa ja mielenkiintoinen ensimmäinen uuden jako-policyn mukainen osinkopäätös maaliskuussa 2012. Minun P/E arvio 2011 tuloksella 5,5. Meillä 210 % tuottotavoite markkina-arvon nousulle.

REAL NUTRICEUTICAL: Hyvässä kasvussa sekä liikevaihto että tulos. Kiinan johtava aminohappopohjaisten terveystuotteiden tuottaja ja jakelija. Kotimarkkinayritys. Lanseerannut uudet juomatuotteet syksyllä. Osake halpeni hyvin vuoden 2011 aikana. P/E nyt 6 ja kasvu jatkuu. Pääomistaja lisännyt omistustaan.

MODERN BEAUTY: Positiivisia tulosvaroituksia. Osake nytkähtänyt ylöspäin, mutta vielä hyvin maltillisesti.

HOPEFLUENT: Kiina kiinteistönvälittäjä. Osake meni 2011 alas pirusti asuntomarkkinan pehmyyden takia ja myös Hopefluentin käytettyjen asuntojen välitys on ollut vaikeassa tilanteessa. Uusien kämppien välitys on mennyt hyvin ja sen takia kokonaistulos edelleen tyydyttävä. Lähtenee kunnon nousuun kuitenkin vasta kun kiinteistömarkkinan sääntöjä aletaan helpottaa tämän vuoden aikana.

CHINA ESSENCE: Markkina-arvon tuottotavoite 608 %. Yhtiö sai joulukuussa hyvin ehdoin sovittua VVK-lainansa jatkon tiukkojen neuvottelujen jälkeen mikä oli erittäin myönteinen uutinen ja ehdot hyvät. Lainaa lyhennetään neljänneksittäin tästä eteenpäin seuraavat kolme vuotta, mikä kertoo yhtiön kohtuullisesta kassavirrasta. Perunan hinnan ja tärkkelyksen hinnan suuri äkillinen muutos kesken syksyn satokauden vie yhtiön tuloksen surkeaksi eikä asialle oikein voi tehdä mitään. Vasta syksyllä 2012 saadaan taas normaali satokausi ja katsoisin yhtiön osakkeen hintaa ja arvostusta uudestaan 12 kuukauden jälkeen. Odotukseni ovat myönteiset ja olen seurannut tilannetta läheltä.

POPULUS FUND

Cumulative performance Populus Fund vs. MSCI Asia ex-Japan (EUR)

	Sep 06	Dec 06	Dec 07	Dec 08	Dec 09	Dec 10	Dec 11	YTD 2012	Return	
									Cumul. %	Annualized %
POPULUS NAV %	10	11,29 12,9	11,56 2,4	4,38 -62,1	8,32 89,8	14,44 73,7	9,12 -36,9	10,56 15,8	5,6	1,0
POPULUS HWM NAV % ^{*)}	10,00	11,34 13,4	11,71 3,3	4,52 -61,4	9,41 108,4	17,71 88,1	11,26 -36,4	13,04 15,8	30,4	5,0
MSCI Asia ex-Japan	298	344 15,1	426 23,9	206 -51,5	338 63,9	424 25,4	354 -16,6	384 8,4	28,5	4,8
Populus better/worse %		-2,2	-21,5	-10,6	25,9	48,2	-20,2	7,4	-22,9	
Populus HWM better/worse %		-1,7	-20,6	-10,0	44,5	62,7	-19,8	7,4	1,9	

YTD to January 20, 2012

^{*)} HWM-hyvitysosuuksilla korjattu tuotto

Lähde: Bloomberg