

Thaimaan pörssi on lähtenyt liikkeelle ja thaimarkkinalla on edellytykset pärjätä paremmin kuin muut pörssimarkkinat vuonna 2008. Erikoissijoitusrahasto Eliten osuuden arvo on saanut vauhtia ja on perusteltua odottaa sen tuottavan paremmin kuin thaipörssi-indeksi vuoden 2008 aikana.

Thaimaan pörssin vaisu jakso on ollut pitkä ja kestänyt noin neljä vuotta. Bisnessentimentti- ja kuluttajaluottamusindeksit ovat valuneet pohjille Thaimaan vaikean sisäpoliittisen tilanteen myötä. Thaimaan kokonaistalouden kasvu on nojautunut voimakkaasti kasvaneeseen vientiin kotimarkkinan ollessa pulassa. Nyt tilanne on täysin toisin.

Thaimaahan on valittu uusi parlamentti ja saatu uusi toimelias hallitus. Hallituksen jo tekemät toimet saavat Thaimaan bisnessentimentin sekä kuluttajaluottamuksen nousuun ja seuraavat pari vuotta talouden kasvu tulee painottamaan kotimarkkinan aktivoitumiseen.

Eliten salkku on vahvasti kotimarkkinayrityspainotteinen ja tästä syystä salkun tuotto jäi heikoksi viime vuonna (+6 %). Vuosi 2008 näyttää lupaavalta. Thaimaan pankki päätyi poistamaan valuutasäätelyn ja hallitus määräsi helpotuksia asuntomarkkinoille, muun muassa poisti asuntojen erikoisverot ja alensi asuntokauppojen leimaveroja. Hallitus alensi myös pörssiyhtiöiden tuloveroja. Seuraavaksi hallitus tulee viemään useita voimala- ja joukkoliikennehankkeita eteenpäin, minkä kerrannaisvaikutukset ovat merkittävät kotimarkkinan aktiviteeteille ja luottamukselle.

Tilannetta kuvanee hyvin omakotitaloyhtiö Lalin. Varovaisuudestaan tunnettu Lalin yhtiön johto budjetoit vuodelle 2008 myynniksi 1,7 miljardia bahtia. Yhtiön myynti vuonna 2007 oli miljardi bahtia. Minusta olennaista ei ole nyt arvioida, mikä tulee olemaan Lalinin myynti vuonna 2008. Olennaista on se, että kun kannattavan yrityksen luotettava yritysjohto tässä maailmanmarkkinatilanteessa ylipäättään tekee tämänsuuntaisen budjetin, kertonee se paljon myönteisistä odotuksista. Odotan kailta asuntomarkkinaosakkeiltamme vahvoja tuloksia 2008. Osakkeiden nousupotentiaali on merkittävä. Ohessa kaavio, joka kuvaa asuntotoimialan kehittyneen vuosina 2002–2003 +70 % yleispörssiä paremmin. Tämä johtui silloin määrätystä samoista verohelpotuksista.

Thaimaan pörssi-indeksi olisi ollut laskussa viimeiset neljä vuotta, jos indeksipainoltaan isot öljy- ja energiayhtiöt eivät olisi olleet nousussa ja tukeneet yleisindeksin kehitystä. Neljä vuotta kestäneen kuluttajaluottamusindeksin heikon kehityksen johdosta päädyin viime kuussa tekemään ajon Thaimaan pörssin kaikista yrityksistä (570 kpl) ja saamaan esiin kohteet, joiden markkina-arvo on kärsinyt eniten ajalla tammikuu 2004 - helmikuu 2008. Syntyneestä ”heikoimmat” -listasta poistin vientiyritykset, täysin epälikvidit osakkeet ja osakepääomaa korottaneet yhtiöt. Jäljelle jäi 25 yrityksen lista. Olen sopinut kaikkiin tämän listan yrityksiin tapaamiset ja analysoinut niistä jo suurimman osan. Olen löytänyt näiden joukosta viisi kappaletta uusia yrityksiä, jotka täyttävät kriteerimme (yhtiöiden markkina-arvo saattaa tuplaantua seuraavien 12 kk aikana, kun kuluttajaluottamusindeksi jatkaa nousuaan ja yhtiöiden tuloskehitys on merkittävässä käännekohdassa).

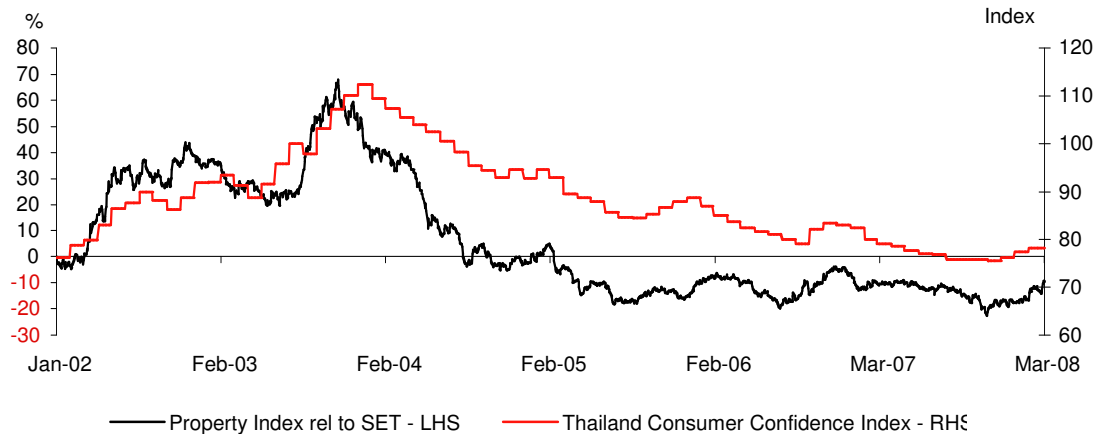
ERIKOISSIJOITUSRAHASTO ELITEN MERKINTÄPÄIVÄ ON 31.3.2008

Ystävällisesti

ERIKOISSIJOITUSRAHASTO ELITE

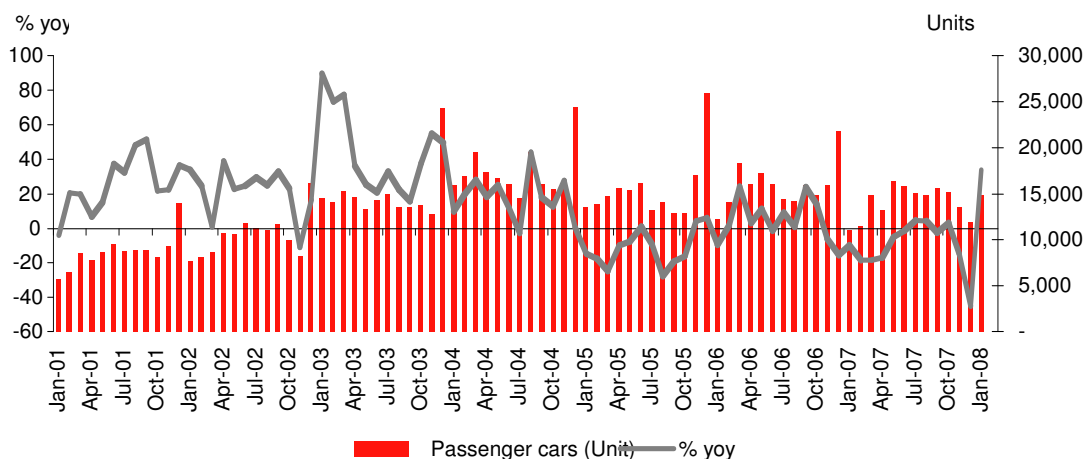
Petri Deryng
salkunhoitaja

THAIMAAN ASUNTOYHTIÖINDEKSI SUHTEESSA SET-YLEISINDEKSIIN VRS KULUTTAJALUOTTAMUS



Kuluttajaluottamus on ollut laskussa sisäpoliittisen tilanteen vuoksi neljä vuotta ja nousussa nyt viimeiset kolme kuukautta. Asuntoyhtiöindeksi tulee nousemaan merkittävästi kuluttajaluottamusindeksin nousun jatkuessa ja 2 viikkoa sitten tehdyn asuntojen leimaveropäätöksen vaikutuksen johdosta.

THAIMAAN AUTOJEN MYYNTI



Autojen myynnissä oli lupaavalta vaikuttava hyppäys tammikuussa 2008 ja autojen myynti kirjanee kasvulukemia läpi koko vuoden 2008.

ELITE FUND (Top holdings as of 3.3.2008)

Company	Business	Portfolio	Price	EPS/07	EPS/08 (E)	P/E (07)	P/E (08)	DPS (07)	Yield
SATTEL	Satellite Telecom	18,6 %	10,60	-0,44	0,46	neg.	23,0	n.a.	0,0 %
TCAP	Finance / Banking	12,6 %	15,10	2,11	2,24	7,2	6,7	0,90	6,0 %
PF	Housing Developer	9,5 %	4,04	0,52	0,83	7,8	4,9	0,24	5,9 %
KK	Finance / Banking	8,2 %	29,50	4,15	4,84	7,1	6,1	2,30	7,8 %
LOXLEY	Telecom/ Computer	8,9 %	2,70	0,11	0,30	24,5	9,0	n.a.	0,0 %
SF	Mall Developer	7,3 %	11,40	0,60	0,98	19,0	11,6	0,25	2,2 %
MK	Housing Developer	6,1 %	2,40	0,38	0,46	6,3	5,2	0,14	5,8 %
NOBLE	Housing Developer	5,8 %	4,14	0,54	0,93	7,7	4,5	0,18	4,3 %
Total		77,0 %				11,4	8,9		4,0 %

ELITE FUND

Cumulative Performance Elite Fund since inception

	Feb. 99	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	7.3.2008	Cumul. %
ELITE NAV %	10	17,19 72	10,58 -38	15,66 48	18,13 16	54,18 199	49,59 -8	51,05 3	62,55 23	66,01 6	69,7 6	597
SET Index %	363	482 33	269 -44	304 13	356 17	772 117	668 -13	714 7	680 -5	858 26	822 -4	126
Euro/Baht %	41,5	37,7 9	40,2 -6	39,0 3	45,2 -16	50,0 -11	53,2 -6	48,4 9	47,3 2	49,1 -4	48,5 1	-19
Index+currency %		42	-51	16	1	106	-20	16	-2	22	-3	108
ELITE better/worse %		30	12	32	15	93	11	-13	25	-17	9	489