

Tätä kirjoitettaessa Eliten osuuden arvo on 53,86 euroa. Olemme edelleen tehneet tuottoa tämän vuoden aikana +6 % (vuoden alussa 51,05). Suurin osa alkuvuoden tuotoista on kuitenkin kadonnut viimeisen neljän viikon aikana, jolloin salkkumme arvo on laskenut tylysti 20 %. Salkunhoitajan Ipodin soitetuimmaksi biisiksi on noussut Sleepy Sleepersin laulu ”Onko järkee vai ei”, tosin laulussa keskitytään paljon miellyttävämpiin elämän ongelma-alueisiin kuin osakemarkkinoiden arvostuksiin.

Osakemarkkinoiden ja raaka-aineiden yleismaailmallisen rekyylin syyt löytyvät osakkeiden ja raaka-aineiden nopeasti kohonneista hinnoista. Eli järkeä on, mutta myös ei, kun halvatkin markkinat syöksähtävät alas yleisen epävarmuuden siivittämänä. Vuonna 2001 World Trade Centerin terrori-iskun johdosta Thaimaan pörssi laski viikon aikana 20 %, mikä oli selvästi enemmän kuin iskujen kohdemaan USA:n pörssissä. Tunnistamme uhkana maailmantalouden kasvulle osakkeiden, raaka-aineiden, US-dollarin ja USA:n kiinteistömarkkinoiden korkeaksi kohonneiden markkina-arvojen liian nopean alentumisen. Rajusti kohoava öljyn hinta on riski kuten myös mahdollinen Iranin sota.

Eliten näkökulmasta tarkastellen vuoden 2001 terrori-isku teki rajun kuopan Eliten tuottokehitykseen ja loppuvuodesta alkoi Afganistanin sota. Silti vuodesta 2001 muodostui Eliten kolmanneksi parhain vuosi +48 % tuotolla. Vastaavasti Irakin sota ajoittui vuoteen 2003, jolloin teimme historiamme parhaan tuoton +199 %. Tuotot syntyvät ostamalla halpoja osakkeita, pitämällä niitä ja myymällä ne kalliimmilla hinnoilla pois. Thaimaan pörssi-indeksi on polkenut paikallaan vuodet 2004 ja 2005 ja indeksi on laskenut vuoden 2006 alun 714 pisteen tasolta 670 pisteeseen. Pörssi on halpa. P/E ennuste tälle vuodelle on noin 8 ja osakkeiden efektiivinen osinkotuotto noin 5 %. Thaimaan ensimmäisen neljänneksen BKT:n kasvu oli +6 % ja se tulee väistämättä vaimentumaan toisen ja kolmannen neljänneksen aikana. Thaimaalaisten pörssiyhtiöiden tulokunto on edelleen hyvä ja on syytä olettaa kovien fundamentaalisten syiden ennen pitkää ajavan pörssiä taas ylöspäin.

Asunnonrakennustoimialan yritykset kirjasivat ensimmäisen kvartaalin aikana +15,5 % myynnin kasvun. 29 alan yrityksen käyttökateen keskiarvo oli 32,9 %, (viime vuonna 33,7 %). Bisnes on kannattavaa, vaikka myynnin kasvua rasittavat epävarmat ajat pörssimarkkinoilla sekä kohonnut korkotaso. Myimme liikepankki BAY:n ja asunnonrakentaja LPN:n pois kevään aikana ja kotiutimme voitot molemmista. BAY:n strateginen partneruus ja osakeanti GE Capitalille hinnoiteltiin alle odotustemme. LPN oli asunnonrakentajistamme kallein osake ja vaihdoimme sen Sansiriin. Nostimme Sansirin suureen painoon laskiessamme samalla Property Perfectin osuutta. TCAP:a on lisätty ja nostettu suureen painoon. Pörssilaskun alkaessa meillä on ollut käteistä ja olemme keräilleet kolmen uuden kohdeyrityksen osakkeita. THL:n kullantuotanto on käynnistynyt ja yhtiön osake palanee pörssin kaupankäyntiin lähikuukausien aikana.

Erikoissijoitusrahasto Eliten seuraava merkintä on 30.6.2006.

Järkevin terveisin,

Petri Deryng
salkunhoitaja

Liite: Eliten salkku

ELITE SALKKU (9 suurinta 12.06.2006, yli 5 %:n salkkuosuusyhtiöt)

Yhtiö	toimiala	osuus	hinta	EPS/06 (E)	P/E 06	Osinko (05)	Yield
TCAP	finanssiyhtiö	17,4 %	15.30	2.20	6.9	0.80	5,2 % *
SIRI	kerrostalot	14,5 %	2,90	0.60	4.8	0.22	7,6 %
PF	omakotitalot	9,3 %	3,50	0,75	4,6	0.35	10,0 %
SPALI	kerros/omakotitalot	8,7 %	2,44	0.70	3,5	0.20	8,3 %
SF	ostoskeskukset	8,3 %	8,00	0.70	11,4	0.10	1,3 %
PRANDA	korutehdas	7,1 %	6.25	1.20	5.2	0.65	10,4 %
MK	kerros/omakotitalot	6,6 %	2.24	0.40	5.6	0.20	8,9 %
NOBLE	kerros/omakotitalot	6,3 %	4,00	1.00	4.0	0.22	4,6 %
THL	kaivosyhtiö	6,0 %	2.35	0,50	4.7	N/A	**
Yht ja ka		84,2 %			5.6 (9)		7,0 % (8)

* Entinen National Finance (NFS), yhtiö muutti nimensä Thanachart Capitaliksi (TCAP).

** Kultakaivos aloitti kaupallisen tuotannon kesäkuun 2006 alussa ja vuoden 2006 tulosennuste toisen vuosipuoliskon toiminnasta.