

**Hyvä Asiakas**

**Sijoittajakirje 2/2007**

Erikoissijoitusrahasto Eliten osuuden arvo liikkuu tätä kirjoitettaessa all-time high lukemissa, mutta se kertoo hyvin vähän sijoitustemme varsinaisesta tilanteesta ja siitä mitä Eliten asiakkaan juuri nyt pitäisi pohtia.

Eliten koko historia-ajan tuotto on upea, kumulatiivisesti 8 vuodessa tuottoa +600 %. Mutta samaan aikaan viimeiset 3,5 vuotta ovat olleet surkeita. Asiakkaiden rahoja ei toki ole hukattu huonoilla sijoituspäätöksillä, mutta käytännössä rahoille saatu tuotto on ollut hyvin heikko. Eliten kohdemarkkina Thaimaa on jäänyt jälkeen muiden markkinoiden kehityksille. Eliten arvon kehitys on jäänyt jälkeen muille markkinoille sijoittavien rahastojen tuotoille. Eliten Thaimaan kotimarkkinaaan kohdistuneet osakepainotuksetkin ovat viime kuukausina jääneet jälkeen Thaimaan markkinan yleiskehityksestä, kun Thaimaan kotimarkkinan tilanne on pysynyt vaisuna poliittisen tilanteen takia ja vain vientiteollisuus on toiminut kokonaiskasvun pelastajana.

Eliten kovat tuotot saadaan aina aikaan sijoittamalla halpoihin osakkeisiin, halvalla markkinalla, pitämällä halpoja osakkeita ja odottamalla. Itse tuotot syntyvät aina helposti. Kun valittu osakemarkkina alkaa liikkua niin Eliten osakkeet liikkuvat yleensä markkinaakin nopeammin ja salkunhoitaja voi lomaila. Työt on aina tehty etukäteen, niin nytkin.

Thaimaa ei ole vaarallinen maa, vaikka siitä on herkullista kirjoittaa juuri nyt kielteisiä juttuja. Tämän vuoden aikana tapahtuu isoja asioita Thaimaan sisäpolitiikassa:

- 1) Korkeimman oikeuden päätös poliittisten puolueiden vilpeistä saatiin toukokuun lopussa.
- 2) Uusi perustuslaki saataneen lähikuukausina.
- 3) Vaalit joulukuussa, joissa valtaan tulee demokraattinen puolue (+coalitio) ja uudeksi pääministeriksi puolueen johtaja Mr. Abhisit.

Nämä tapahtumat poistavat sisäpoliittisen epävarmuuden ja saavat pörssin reagoimaan voimakkaasti. On täysin mahdollista, että aikataulut venyvät tai että väliin tulee epäselviä tilanteita, mutta tapahtumaketju on selkeä ja sen myönteiset vaikutukset pörssiin. Eliten salkku tulee reagoimaan sisäpoliittisiin ratkaisuihin voimakkaammin kuin itse pörssi.

**ERIKOISSIJOITUSRAHASTO ELITEN MERKINTÄPÄIVÄ ON 29.6.2007!**

Ystävällisesti

PYN RAHASTOYHTIÖ OY

Petri Deryng  
salkunhoitaja

Liitteet            Eliten salkku  
                         Eliten kumulatiivinen tuotto

## ELITE SALKKU 12.6.2007

Company	Business	Portfolio	Price	EPS/07 (E)	EPS/08 (E)	P/E (07)	P/E (08)	DPS (06)	Yield
TCAP	Finance / Banking	20,2 %	13,60	1,80	2,00	7,6	6,8	0,80	5,9 %
SIRI	Housing Developer	14,6 %	3,08	0,35	0,50	8,8	6,2	0,13	4,2 %
SF	Mall Developer	9,7 %	8,30	0,90	1,00	9,2	8,3	0,35	4,2 %
PF	Housing Developer	8,3 %	3,26	0,55	0,60	5,9	5,4	n.a.	0,0 %
NOBLE	Housing Developer	7,0 %	4,74	0,75	0,90	6,3	5,3	0,21	4,4 %
PRANDA	Jewelry Manufacturing	6,9 %	8,30	1,20	1,30	6,9	6,4	0,65	7,8 %
MK	Housing Developer	6,4 %	2,38	0,40	0,50	6,0	4,8	0,14	5,9 %
SATTEL	Satellite	8,2 %	10,20	0,45	0,95	22,7	10,7	0,00	0,0 %
IRP	PET Polymer	5,6 %	7,45	1,00	1,30	7,5	5,7	0,17	2,3 %
<b>Total</b>		<b>86,9 %</b>				<b>9,0</b>	<b>6,6</b>		<b>3,9 %</b>

## ELITE FUND

### Cumulative Performance Elite Fund since inception

	Feb. 99	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	1Q07	13.06.07	Cumul. %
ELITE NAV	10	17,19	10,58	15,66	18,13	54,18	49,59	51,05	62,55	66,50	68,03	
%		72	-38	48	16	199	-8	3	23	6	2	<b>580</b>
SET Index	363	482	269	304	356	772	668	714	680	674	727	
%		33	-44	13	17	117	-13	7	-5	-1	8	<b>100</b>
Euro/Baht	41,5	37,7	40,2	39,0	45,2	50,0	53,2	48,4	47,3	43,2	43,5	
%		9	-6	3	-16	-11	-6	9	2	9	-1	<b>-5</b>
Index+currency %		42	-51	16	1	106	-20	16	-2	8	7	<b>95</b>
<b>ELITE better/worse %</b>		<b>30</b>	<b>12</b>	<b>32</b>	<b>15</b>	<b>93</b>	<b>11</b>	<b>-13</b>	<b>25</b>	<b>-1</b>	<b>-5</b>	<b>485</b>