

Pidän todennäköisenä, että Eliten osuuden merkitsemisen halvin hetki on jäänyt taaksepäin ollen joulukuun 2008 arvolla 31 euroa. Osuuden arvo on nyt 47 euroa ja arvo on noussut viime viikkoina melko nopeasti kevään 2009 hyvin alhaisista lukemista. Viime viikkojen arvonnousu on sidoksissa vuoden 2008 aikana tapahtuneisiin poskettoman rajuihin arvonlaskuihin ja niistä aiheutuneisiin palautumisreaktioihin useiden yksittäisten osakkeiden osalta.

Luottomarkkinoiden ja osakemarkkinoiden sentimentti on palaamassa normaalimmaksi. Halvoilla osakkeilla on paljon potentiaalia palautua järkevämpiin arvoihin tulevana vuosina. Erityisesti kun arvosijoittajat alkavat tarkemmin etsiä mahdollisuuksia aliarvostetuista kohteista.

Eliten salkun osakkeet ovat edelleen hyvin halpoja. Markkina-arvo/liikevaihto 0.24 ja m-arvo/oma pääoma 0.56.

Taakse on jäämässä kahden vuoden erittäin heikko aika osakemarkkinoilla. Taakse on jäämässä periodi, jolloin sijoittajat menettivät suuria pääomia rajujen arvonlaskujen myötä.

USA:n taantumakäyrä voi saada V, U, L, W tai G muodon, mutta siitä välittämättä on hyvä miettiä todennettavia faktoja:

- Thaimaan pankit ovat vakavaraisia, taseet hyvässä kunnossa ja niiden likviditeetti on hyvä, mikä edesauttaa lähivuosien kulutuskysynnän kasvua ja paikallista yleistä kysynnän piristymistä.
- Thaimaan osakemarkkina on myyty rajusti alas viime vuoden aikana, vaikka se ei ollut edes rallattanut aiempina vuosina.
- Thaimaan talous ei ole ongelmallisesti velkaantunut.
- Vienti on romahtanut ja tuotantosektori on käymässä läpi välttämättömän sopeutumiskäynnin uuteen kysynnän tasoon.
- Thaimaan sisäpoliittinen tilanne on pitänyt osakerallit kurissa useamman vuoden ajan ja kun poliittinen tilanne neutralisoituu, luo se mahdollisuuksia nousujaksoille.

Tilanne tarjoaa erittäin otollisen hetken uusille osakesijoituksille Thaimaahan, kun tähtäimessä on merkittävät tuotot 3-5 vuoden aikajänteellä. Kuka vaan voi onnistua rahaston lisämerkintöjen ajoituksen kanssa hieman paremmin tai hieman huonommin riippuen kuukausittaisista hetkistä, mutta olennaisinta on sittenkin tehdä sijoitus, kun osakkeet ovat halpoja ja suurten pääomien menetyksriskit ovat takanapäin.

Liitteenä Elite-rahaston Top Holdings – lista, Eliten kumulatiivinen tuotto, Eliten merkinnät kaavio, Rahastot TOP 60 sekä Eliten merkintälomake, esite ja säännöt.

SEURAAVA ELITEN MERKINTÄPÄIVÄ ON 30.6.2009!

PYN RAHASTOYHTIÖ OY

Petri Deryng
salkunhoitaja

ELITE TOP HOLDINGS
New additions to portfolio in 2008: THAI KTC;
2009: ERAWAN MCOT

	1998		2003		2008	
THAI 13.9%						
Revenue	105 494	0,62	141 331	0,55	200 118	0,12
Market Cap	65 800		77 089		23 615	
Share price	47,00		45,75		13,90	
Equity	4 410	14,92	54 670	1,41	53 769	0,44
ERAWAN 10.5%						
Revenue	2 225	0,17	2 468	1,76	3 376	1,31
Market Cap	373		4 348		4 422	
Share price	0,49		2,40		1,97	
Equity	3 046	0,12	3 890	1,12	3 627	1,22
MK 10.1%						
Revenue	785	0,27	1 692	1,67	2 158	0,80
Market Cap	212		2 817		1 716	
Share price	0,38		4,08		1,98	
Equity	1 549	0,14	3 140	0,90	4 437	0,39
KTC (IPO 02) 8.0%						
Revenue	1 296	1,01	2 575	3,49	11 681	0,20
Market Cap	1 309		9 000		2 372	
Share price	8,23		36,00		9,2	
Equity	1 555	0,84	4 844	1,86	6 267	0,38
KK 7.8%						
Revenue	2 679	1,12	6 340	2,51	9 509	0,98
Market Cap	3 000		15 889		9 364	
Share price	12,00		42,25		17,90	
Equity	1 919	1,56	12 866	1,23	17 446	0,54
PF 7.5%						
Revenue	1 855	0,13	4 131	1,81	7 618	0,29
Market Cap	250		7 470		2 237	
Share price	3,20		12,40		2,84	
Equity	-4 134	-0,06	4 121	1,81	6 824	0,33
NOBLE 7.4%						
Revenue	383	0,52	3 168	2,09	2 352	0,50
Market Cap	201		6 619		1 187	
Share price	1,01		14,50		2,58	
Equity	713	0,28	2 383	2,78	3 580	0,33
MJD (IPO 2007) 7.0%						
Revenue	N.A.		N.A.		2 636	0,57
Market Cap	N.A.		N.A.		1 512	
Share price	N.A.		N.A.		2,16	
Equity	N.A.		N.A.		2 301	0,66
MCOT (IPO 2004) 6.0%						
Revenue	N.A.		2 406		4 225	3,04
Market Cap	N.A.		15 254		12 849	
Share price	N.A.		22		18,70	
Equity	N.A.		4 130		7 488	1,72
MFEC (IPO 2003) 4.9%						
Revenue	N.A.		242	8,67	2 445	0,37
Market Cap	N.A.		2 100		900	
Share price	N.A.		10,50		3,72	
Equity	N.A.		415	5,06	767	1,17
Sales total	114 717		161 948		246 118	
M-cap total	71 145		125 332		60 174	
Equity total	9 058		86 328		106 506	
M-cap/sales	0,62		0,77		0,24	
M-cap/equity	7,85		1,45		0,56	

* Revenue and equity are the latest available figures

* Share price and market cap figures are from June 12th, 2009

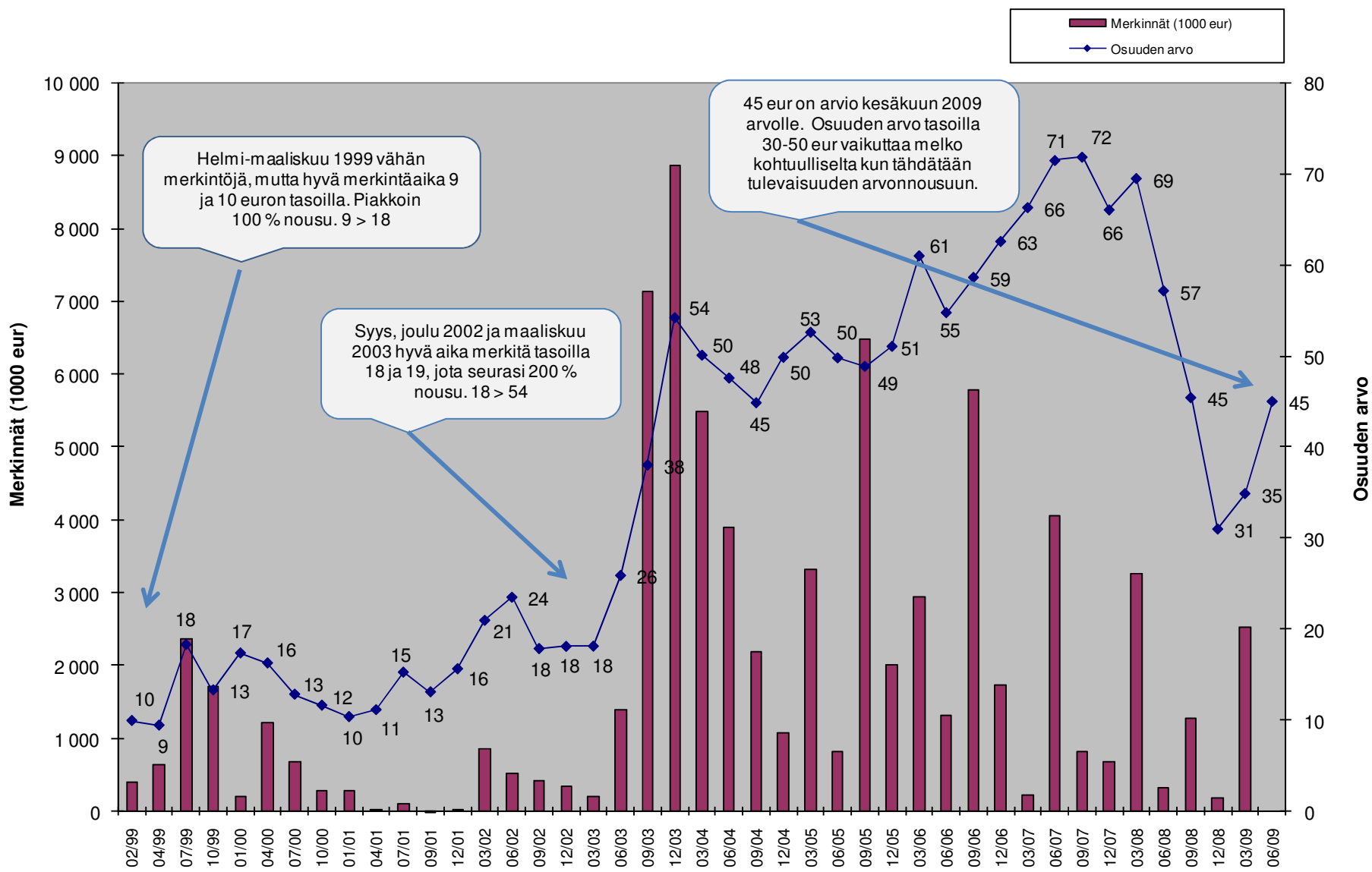
ELITE FUND

Cumulative Performance Elite Fund since inception

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	10.6.09	Cumul. %
ELITE NAV	17,19	10,58	15,66	18,13	54,18	49,59	51,05	62,55	66,01	31,12	47,17	
%	72	-38	48	16	199	-8	3	23	6	-53	52	372
SET Index **	482	269	304	356	772	668	714	680	858	450	625	
%	33	-44	13	17	117	-13	7	-5	26	-48	39	72
Euro/Baht	37,7	40,2	39,0	45,2	50,0	53,2	48,4	47,3	49,1	48,5	47,7	
%	9	-6	3	-16	-11	-6	9	2	-4	1	2	-15
Index+currency %	42	-51	16	1	106	-20	16	-2	22	-46	40	57
ELITE better/worse %	30	12	32	15	93	11	-13	25	-17	-7	11	315

** SET excl. dividends

Eliten merkinnät ja osuuden arvo 2/99 - 6/09



TOP 60 RANKING - FUNDS BY MORNINGSTAR ELITE FUND RANKING 53
Total 7075 funds (1497 have 10 years record)

10.6.2009

	Fund	10 YEAR Total Return (%)
1	East Capital Russia Fund	1026,9
2	Baring Russia Fund C Acc	815,0
3	HQ Rysslandsfond Inc	742,6
4	Banco Russia Inc	574,5
5	JPM Russia A (dist) - USD	545,2
6	FIM Russia Acc	513,7
7	ODIN Maritim EUR	505,1
8	HSBC GIF Indian Equity I Acc	503,6
9	HSBC GIF Indian Eq A Inc EUR	457,7
10	BlackRock Global Funds - World Gold A2 EUR	450,2
11	Parvest China C Acc EUR	446,2
12	BlackRock Global Funds - World Gold A2 USD	430,0
13	JGF - Jupiter India Select	408,3
14	BlackRock Global Funds - World Gold E2 USD	404,4
15	F&C Russian Investment Company	386,1
16	BlackRock Global Funds - World Mining A2 EUR	378,5
17	BlackRock Global Funds - World Gold Q2 USD	374,5
18	Hansa Russian Equity Fund A Acc	358,1
19	BlackRock Global Funds - World Mining A2 USD	356,3
20	BlackRock Global Funds - World Mining E2 USD	334,9
21	Baring Hong Kong China Fund USD Inc	330,3
22	CAAM Funds Greater China I Acc	326,5
23	Baring Hong Kong China Fund C Inc	320,8
24	CAAM Funds Greater China C Acc	312,0
25	Swedbank Robur Rysslandfond Inc EUR	302,7
26	INVESCO PRC Equity Fund A Inc	299,2
27	Gartmore SICAV Latin American Fund I Acc	296,5
28	Gartmore SICAV Latin American Fund A Acc	288,0
29	JF India A (dist) - USD	286,7
30	Superfund Q-AG	285,3
31	Gartmore SICAV Latin American Fund B Acc	280,0
32	CAAM Funds Latin America Equities C Inc	273,5
33	CAAM Funds Latin America Equities C Acc	273,2
34	BlackRock Global Funds - Latin American A2 USD	272,4
35	BlackRock Global Funds - Latin American A4DS GBP	271,4
36	BlackRock Global Funds - Latin American A2 EUR	258,5
37	Schroder ISF Latin America I EUR Acc	245,3
38	Schroder ISF Latin American I Acc	240,6
39	ODIN Sverige EUR	229,2
40	SKAGEN Vekst Acc EUR	226,8
41	ING (L) Invest Latin America P Acc	224,3
42	ING (L) Invest Latin America P Inc	222,5
43	Baring Eastern Europe Fund C Inc	216,8
44	Schroder ISF Hong Kong Equity I Acc	216,6
45	Baring Eastern Europe Fund USD Inc	214,9
46	ING (L) Invest Latin America X Acc	212,8
47	FIM Fenno Acc	211,4
48	Schroder ISF Latin America C EUR Acc	206,4
49	Schroder ISF Latin American C Acc	202,5
50	Schroder ISF Latin American C Inc	202,5
51	JF China A (dist) USD	200,5
52	MAN AHL Diversified Markets EU Acc	200,4
53	PYN Elite	198,2
54	BankInvest Latinamerika Aktier Inc	197,9
55	Handelsbanken Latinamerikafond Inc EUR	197,5
56	Pictet Funds (LUX) Eastern Europe P Cap	194,8
57	HSBC GIF Chinese-Equity A Inc	192,6
58	JPM Latin America Equity A (dist) - USD	191,4
59	WestLB Mellon Compass Fund - Latin America A Acc	191,2
60	Pictet Funds (LUX) Indian Equity P Acc	189,7
	average	31,6