

Molempia rahastojamme on mahdollisuus merkitä 30.6.2010. Mielestäni hyvä syy Eliten ja Populuksen merkitsemiseen on rahastojen halvat osakkeet ja näiden osakkeiden nousupotentiaali.

Kukaan ei tiedä miten nousut ajoittuvat tarkalleen, mutta perusoletuksemme on ollut kautta koko sijoitustaipaleemme, että halvoilla osakkeilla on enemmän nousuvaraa ja kalliilla osakkeilla enemmän laskuvaraa. Eliten pitkän aikavälin huikea tuottoero SET-indeksiin selittyy juuri tästä johtuen: ELITE +756 % versus SET-indeksi +118 %.

On hämmästyttävää kuinka vähän Thaimaan yleisindeksi on noussut vuodesta 1999 vuoteen 2010 mennessä, SET-indeksin kehitys 363 pisteestä 792 pisteeseen. Samaan aikaan Thaimaan pörssiyritysten maksama osinkosumma on kasvanut 28,2 mrd. bahtista 242 mrd. bahtiin, siis lähes kymmenkertaistunut. Pian tämä osinkosumma kipuaa jo yli 300 mrd. bahtin ja uskon siinä piilevän pörssin kimmokkeen yllättävillekin liikkeille kohti uusia ylempiä tasoja. Jatkuvasti kasvava osinkosumma rajaa myös mahdolliset laskut nopeiksi kuopiksi.

Thaimaasta tulee vahvoja lukemia jatkuvasti: toukokuun mediamainonta +9,2 % v/v, toukokuun automyynti +54 % v/v, toukokuun vienti +42,1 % v/v. Asuntorakentajat lanseeraavat uusia isoja projekteja ja hallitus on saanut eteenpäin muulle rakentamiselle tärkeät uudet skytrain reitit Purple line ja Blue line.

Myös Filippiinien hallitus nosti juuri maan BKT kasvuennustetta 3-3,5 % tasolta yli 5 % tasolle vuodelle 2010. Yleisesti voidaan todeta, että Thaimaan ja Aasian taloustilanteet vuosille 2010 ja 2011 näyttävät lupaavilta.

Oheisissa liitteissä on molempien salkkujen sijoituksista tarkempia lukemia. Toivon, että aikanne riittää niiden tutkisteluun. Olen itse erittäin tyytyväinen salkkuihimme. Populuksen salkusta tekee erityisen kiintoisan juuri nyt se, että sen merkittävä kohde CESS laski toukokuussa rajusti yhden ison sijoittajan joutuessa kotiuttamaan positiionsa. Eliten salkun erityismielenkiinto makaa suuressa asuntorakentajapainossa. Tämän sektorin pienten ja keskisuurten yhtiöiden tulokset ovat olleet hyviä ja osakkeet ovat oireilleet orastavasta noususta. Jos kunnon nousuun lähdetään, nousuvaraa on merkittävästi.

ELITEN 2009 TOTEUTUNUT P/E 6.9 JA P/E-ENNUSTE 2010 5.8 !

POPULUKSEN 2009 TOTEUTUNUT P/E 8.4 JA P/E-ENNUSTE 2010 5.9 !

**POPULUS- JA ELITE-RAHASTOJEN MERKINTÖJEN DEADLINE 30.6.2010**

Ystävällisin terveisin

**Petri Deryng**  
salkunhoitaja

**ELITE FUND TOP HOLDINGS**  
**(18.6.2010)**

Company	2004	2007	2009	20EE	Elite upside (E)
<b>Kiatnakin Bank 18,6% / 27,00</b>					
Revenue	6 340	8 380	8 376	9 500	
Earnings	2 065	2 111	2 229	2 500	
Market Cap	15 889	16 694	14 654	22 000	50 %
Equity	12 866	16 895	17 912	20 000	
<b>Sansiri 16,2% / 5,25</b>					
Revenue	3 580	13 508	17 306	17 500	
Earnings	580	708	1 608	1 850	
Market Cap	10 336	5 276	7 737	14 000	81 %
Equity	3 906	8 346	10 124	11 200	
<b>Property Perfect 9,9% / 4,02</b>					
Revenue	3 758	6 278	5 852	7 000	
Earnings	1 157	412	404	650	
Market Cap	7 470	2 741	3 167	7 000	121 %
Equity	4 121	6 087	6 820	7 200	
<b>Noble Development 9,8% / 5,25</b>					
Revenue	3 087	2 293	2 805	3 000	
Earnings	747	246	464	450	
Market Cap	6 619	2 228	2 396	4 200	75 %
Equity	2 383	3 224	3 850	4 200	
<b>Major Development 9,2% / 3,42</b>					
Revenue	n.a.	2 199	2 977	2 600	
Earnings	n.a.	280	407	450	
Market Cap	n.a.	3 346	2 422	4 000	65 %
Equity	n.a.	2 034	2 396	2 800	
<b>Syntec Construction 6,9 % / 1,04</b>					
Revenue	3 487	5 370	6 198	7 000	
Earnings	-135	248	318	300	
Market Cap	8 160	1 568	1 664	3 000	80 %
Equity	1 450	1 692	2 184	2 400	
<b>MBK 6,7% / 81,50</b>					
Revenue	3 164	5 220	5 811	6 700	
Earnings	810	1 286	1 308	1 550	
Market Cap	7 005	8 101	15 373	18 000	17 %
Equity	6 820	9 750	11 027	12 900	
<b>MK Real Estate 5,5 % / 2,80</b>					
Revenue	1 536	1 986	2 497	2 800	
Earnings	840	332	540	480	
Market Cap	2 817	2 063	2 427	3 800	57 %
Equity	3 140	4 023	4 618	4 950	
<b>The Erawan Group 5,3% / 2,02</b>					
Revenue	2 468	3 194	3 149	4 950	
Earnings	316	402	-229	500	
Market Cap	4 348	8 903	4 534	10 000	121 %
Equity	3 432	3 650	3 406	3 800	
<b>Lalin Property 3,9% / 2,26</b>					
Revenue	3 130	955	1 229	2 200	
Earnings	784	120	249	450	
Market Cap	9 075	3 581	1 865	4 500	141 %
Equity	2 564	3 333	3 626	3 800	
<b>MFEC 3,7% / 4,18</b>					
Revenue	733	2 372	2 680	2 900	
Earnings	70	127	103	150	
Market Cap	2 100	959	1 066	1 800	69 %
Equity	415	635	736	820	
<b>Sales total</b>	<b>31 283</b>	<b>51 755</b>	<b>58 880</b>	<b>66 150</b>	
<b>M-cap total</b>	<b>73 819</b>	<b>55 460</b>	<b>57 305</b>	<b>92 300</b>	
<b>Equity total</b>	<b>41 097</b>	<b>59 669</b>	<b>66 699</b>	<b>74 070</b>	
<b>M-cap/sales</b>	<b>2,4</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,4</b>	
<b>M-cap/equity</b>	<b>1,8</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>1,2</b>	

NOTES: ALL IN THB, MARKET-CAP BASED ON 18.6.2010 SHARE PRICES.

18.6.2010 ELITE FUND UNIT VALUE 86 and SET INDEX 792. EE IS OUR ESTIMATION OF ONE OF THE YEARS TO COME IN NEXT 3 YEARS

## ELITE FUND 18.6.2010

COMPANY	PRICE	EPS 09	EPS 10	P/E 09	P/E 10	DVD 09	DVD 10	Yield 09 %	Yield 10 %	BV/SHARE	P/BV
NOBLE	5,25	1,02	1,05	5,1	5,0	0,36	0,40	6,86	7,62	8,4	0,6
PF	4,02	0,51	0,80	7,9	5,0	0,25	0,40	6,22	9,95	8,7	0,5
MK	2,80	0,63	0,65	4,4	4,3	0,25	0,25	8,93	8,93	5,3	0,5
LALIN	2,26	0,30	0,50	7,5	4,5	0,14	0,22	5,97	9,73	4,4	0,5
SIRI	5,25	1,09	1,05	4,8	5,0	0,52	0,50	9,90	9,52	6,9	0,8
MBK	81,50	7,70	9,50	10,6	8,6	4,25	5,00	5,21	6,13	72,8	1,1
KK	27,00	4,26	4,50	6,3	6,0	2,00	2,50	7,41	9,26	34,2	0,8
MJD	3,46	0,58	0,60	6,0	5,8	0,30	0,30	8,67	8,67	3,4	1,0
MFEC	4,18	0,43	0,55	9,7	7,6	0,33	0,40	7,89	9,57	3,0	1,4
ERAWAN	2,02	-0,10	0,10	N/A	20,2	-	0,04	0,00	1,98	1,5	1,3
SYNTEC	1,04	0,20	0,20	5,2	5,2	0,03	0,08	2,88	7,69	1,4	0,8
<b>KESKIARVO</b>				<b>6,8</b>	<b>7,0</b>			<b>6,36</b>	<b>8,10</b>		<b>0,8</b>
<b>KESKIARVO (pois paras ja huonoin)</b>				<b>6,9</b>	<b>5,8</b>			<b>6,67</b>	<b>8,57</b>		<b>0,8</b>

## ELITE FUND

### Cumulative Performance Elite Fund since inception

	Feb. 99	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	18.6.2010	Cumul. %
ELITE NAV	10	17,19	10,58	15,66	18,13	54,18	49,59	51,05	62,55	66,01	31,12	65,13	85,59	
%		72	-38	48	16	199	-8	3	23	6	-53	109	31	<b>756</b>
SET Index **	363	482	269	304	356	772	668	714	680	858	450	735	792	
%		33	-44	13	17	117	-13	7	-5	26	-48	63	8	<b>118</b>
Euro/Baht	41,5	37,7	40,2	39,0	45,2	50,0	53,2	48,4	47,3	49,1	48,5	47,9	40,1	
%		9	-6	3	-16	-11	-6	9	2	-4	1	1	16	<b>3</b>
Index+currency %		42	-51	16	1	106	-20	16	-2	22	-46	65	24	<b>122</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>-17</b>	<b>-7</b>	<b>45</b>	<b>7</b>	<b>634</b>

\*\* SET excl. dividends

**POPULUS FUND TOP HOLDINGS  
(18.6.2010)**

Company	2004	2007	2009	20EE	Populus upside (E)
<b>Universal Robina 17,2% / 27,50</b>					
Revenue	23 415	37 720	50 453	70 000	
Earnings	1 414	5 557	3 887	6 500	
Market Cap	9 115	41 660	56 935	78 000	<b>37 %</b>
Equity	20 823	34 300	35 913	40 000	
<b>China Essence 9,7% / 0,22</b>					
Revenue	92	521	850	1 400	
Earnings	27	147	130 *	250	
Market Cap	n.a.	1 705	425	2 000	<b>371 %</b>
Equity	n.a.	608	1 150	1 400	
<b>Sansiri 9,5% / 5,25</b>					
Revenue	3 580	13 508	17 306	17 500	
Earnings	580	708	1 608	1 850	
Market Cap	10 336	5 276	7 737	14 000	<b>81 %</b>
Equity	3 906	8 346	10 124	11 200	
<b>Philippine National Bank 8,8% / 29,50</b>					
Revenue	11 236	14 438	20 990	23 000	
Earnings	352	1 407	2 200	2 500	
Market Cap	9 167	35 030	19 536	34 000	<b>74 %</b>
Equity	25 487	30 122	30 865	33 000	
<b>Modern Beauty 6,6 % / 0,57</b>					
Revenue	n.a.	614	600	850	
Earnings	n.a.	177	-20	140	
Market Cap	n.a.	2 693	412	1 400	<b>240 %</b>
Equity	n.a.	309	299	450	
<b>Arwana Citramulia 6,0 % / 230</b>					
Revenue	193 249	506 980	650 000	850 000	
Earnings	20 605	43 433	65 000 *	80 000	
Market Cap	267 963	326 694	422 130	600 000	<b>42 %</b>
Equity	127 995	233 519	334 280	400 000	
<b>The Erawan Group 5,6% / 2,02</b>					
Revenue	2 468	3 194	3 149	4 950	
Earnings	316	402	-229	500	
Market Cap	4 348	8 903	4 534	10 000	<b>121 %</b>
Equity	3 432	3 650	3 406	3 800	
<b>Heng Tai Consumables 5,5% / 0,70</b>					
Revenue	553	1 727	1 897	2 400	
Earnings	47	190	110	270	
Market Cap	582	2 394	1 980	3 200	<b>62 %</b>
Equity	196	1 338	2 282	2 400	
<b>Leisure &amp; Resorts 4,8% / 1,62</b>					
Revenue	2 300	3 615	3 900	8 000	
Earnings	-54	168	205 *	450	
Market Cap	360	2 856	1 377	4 000	<b>190 %</b>
Equity	770	1 177	1 375	1 650	
<b>Lalin Property 4,5% / 2,26</b>					
Revenue	3 130	955	1 229	2 200	
Earnings	784	120	249	450	
Market Cap	9 075	3 581	1 865	4 500	<b>141 %</b>
Equity	2 564	3 333	3 626	3 800	
<b>Emperor Entertainment 3,9% / 1,24</b>					
Revenue	0	1 187	920	1 100	
Earnings	86	136	110 *	150	
Market Cap	765	1 598	1 603	2 200	<b>37 %</b>
Equity	348	1 459	1 968	2 100	
<b>Sales total</b>	<b>1 210</b>	<b>2 385</b>	<b>2 977</b>	<b>3 795</b>	
<b>M-cap total</b>	<b>1 434</b>	<b>3 448</b>	<b>2 797</b>	<b>4 677</b>	
<b>Equity total</b>	<b>1 451</b>	<b>2 440</b>	<b>2 848</b>	<b>3 153</b>	
<b>M-cap/sales</b>	<b>1,2</b>	<b>1,4</b>	<b>0,9</b>	<b>1,2</b>	
<b>M-cap/equity</b>	<b>1,0</b>	<b>1,4</b>	<b>1,0</b>	<b>1,5</b>	

NOTES: ALL IN LOCAL CURRENCIES EXCEPT TOTALS IN USD, MARKED WITH \* ARE 2009 FULL YEAR FIGURES BASED ON 6/9 MONTHS INFO + PYN ESTIMATIONS, VALUATIONS OF 2009 MARKET-CAP BASED ON 18.6.2010 SHARE PRICES. 18.6.2010, POPULUS FUND UNIT VALUE 11 and MSCI ASIA ex-Japan index 378.

## POPULUS FUND 18.6.2010

COMPANY	PRICE	EPS 09	EPS 10	P/E 09	P/E 10	DVD 09	DVD 10	Yield 09	Yield 10	BV/SHARE	P/BV
LALIN	2,26	0,30	0,50	7,5	4,52	0,135	0,22	5,97	9,73	4,4	0,5
ERAWAN	2,02	-0,10	0,10	N.A.	20,2	-	0,04	0,00	1,98	1,5	1,3
SANSIRI	5,25	1,09	1,05	4,8	5,0	0,52	0,5	9,90	9,52	6,9	0,8
LEISURE&RESORTS	1,62	0,24	0,29	6,8	5,6	0,08	0,09	4,94	5,56	1,7	0,9
UNIVERSAL ROBINA	27,50	1,80	3,10	15,3	8,9	0,94	1,60	3,42	5,82	16,7	1,6
NATIONAL BANK	29,50	3,32	3,40	8,9	8,7	-	1,00	0,00	3,39	44,1	0,7
STAR PHARMA	0,13	-0,04	0,04	N.A.	3,1	-	-	0,00	0,00	0,2	0,6
CHINA ESSENCE	0,22	0,09	0,13	2,5	1,7	0,01	0,02	4,55	9,09	0,5	0,4
EMPEROR	1,24	0,13	0,15	9,5	8,3	0,05	0,06	4,03	4,84	1,7	0,7
MODERN BEAUTY	0,57	-0,03	0,15	N.A.	3,8	-	0,10	0,00	17,54	0,4	1,4
HENG TAI	0,70	0,09	0,12	7,8	5,8	-	0,03	0,00	4,29	0,9	0,8
ARWANA	230,00	35,00	42,00	6,6	5,5	3,00	4,00	1,30	1,74	186,6	1,2
<b>KESKIARVO</b>				<b>7,7</b>	<b>6,8</b>			<b>2,84</b>	<b>6,13</b>		<b>0,9</b>
<b>KESKIARVO (pois paras ja huonoin)</b>				<b>8,4</b>	<b>5,9</b>			<b>2,42</b>	<b>5,60</b>		<b>0,9</b>

## POPULUS FUND

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

	<b>1.9.06</b>	<b>29.12.06</b>	<b>29.6.07</b>	<b>31.12.07</b>	<b>30.6.08</b>	<b>31.12.08</b>	<b>30.6.09</b>	<b>31.12.09</b>	<b>18.6.10</b>	<b>cumul.</b>
POPULUS NAV	10	11,29	13,42	11,56	8,98	4,38	5,77	8,32	11,07	
%		12,9	18,8	-13,8	-22,3	-51,2	31,6	44,2	33,1	10,7
MSCI Asia ex-Japan	298	344	391	426	308	206	275	338	379	
		15,1	13,8	8,9	-27,7	-32,9	33,1	23,2	11,9	26,8
<b>Populus better/worse %</b>		<b>-2,2</b>	<b>5,0</b>	<b>-22,7</b>	<b>5,3</b>	<b>-18,3</b>	<b>-1,5</b>	<b>21,1</b>	<b>21,2</b>	<b>-16,1</b>