



20.08.1999

Hyvä Asiakas

Uutiset Eliten kohdemarkkinalta Thaimaasta ovat olleet lupaavia. Thaimaan teollisuustuotannon elpyminen on kiihtynyt, vienti on kasvanut ja korot ovat jatkaneet laskuaan. Teollisuustuotannon käyttöasteen nousu vie bruttokansantuotteen kasvuun ja Thaimaan BKT:n ennustelukuja tullaan syksyn kuluessa nostamaan vuosille 1999 ja 2000. Makrotalouden, painottamiemme toimialojen ja omistamiemme yhtiöiden julkistetut tiedot ovat olleet pääsääntöisesti odotustemme mukaisia ja osittain parempiäkin.

Elite on nyt 45 % alkuarvoaan ylempänä, mutta 24 % heinäkuun huippuarvoa alempana. Uskomme vakaasti Kaakkois-Aasian alueen olevan selkeässä nousutrendissä, joka kestää lähivuodet. Talouskasvun palautuminen, reittausten nousu ja velkaantumisen pieneminen tuo aalloissa uusia sijoittajia Aasian markkinoille lähivuosien aikana. Käynnissä olevan pohjatorjaisuusvaiheen jälkeen sijoittajat ryhtyvät jälleen diskonttaamaan alueen selkeästi Eurooppaa, Yhdysvaltoja ja Japania nopeampaa keskipitkän aikavälin talouskasvua, mikä entisestään tulee kasvattamaan alueen omaisuusarvoja.

Viime viikkojen rekyylin on saanut aikaan alkukesän nopea arvonnousu, Kiinan ja Taiwanin uhittelu sekä sikäläisen "Leonia" pankin ongelmaluottojen määrän ottaminen julkiseksi pitkävetokohteeksi. Thaimaassa pörssilaskuun lähdettiin tammikuussa 1994 indeksitasolta 1750. Pohjilla käytiin elokuussa 1998, indeksi 208. Eliten aloittaessa 01.02.1999 indeksi oli 363 ja nyt indeksi on tasolla 420.

Olemme painottaneet salkussamme teollisuus/teollisuusvetoisia osakkeita. Selkeimmät painot energiayhtiöissä (31 %), agrituotteissa (25 %) ja telealalla (21%) Tällä hetkellä tyhjiöt pankki-, finanssi- ja kiinteistösektoreissa. Heinäkuun nettomerkintöjen jälkeen kevään salkkuosuuksiltaan isot CPH ja TCCC pienivät, koska niitä ei olennaisesti ostettu lisää. Kevään suurin nousija JASMIN myös laski osuudeltaan radikaalisti alle puoleen kevään osuudesta, koska sitä jopa hieman myytiin. SHIN ja CPF on otettu uusina mukaan. CPF myytiin kokonaan pois kuuden viikon pidon jälkeen, koska pörssin alamäen aikana se nousi n 50 % ja raha käytettiin reippaasti laskeneiden osuuksien kasvattamiseen. RCL ja GSS on nostettu pienistä osuuksista kahdeksan ison joukkoon kesän aikana. Muita kevään isoja kohteita on ostettu kesällä lisää uuden rahan myötä. Samoin on hankittu useita pienempiä yhtiöitä, joiden osuudet salkussa ovat 1-3 % luokkaa. Salkkumme arvon nousuodotukset ovat merkittävät Kaakkois-Aasian 3-4 vuoden tavoiteaikataulumme puitteissa.

SEURAAVAT MERKINTÄILMOITUKSET 20.09.1999 MENNESSÄ.

Vastaamme mielellämme lisäkysymyksiin analyysimenetelmistämme, sijoituskohteistamme ja tavoitteistamme joko puhelimitse tai tapaamisen merkeissä.

ERIKOISSIJOITUSRAHASTO ELITE

Petri Deryng
Salkunhoitaja

Litteet:

- * rahastoesite
- * merkintälomake
- * kohdeyrityslista