

PYN Rahastoyhtiö Oy  
Pursimiehenkatu 26  
00150 Helsinki



SIJOITTAJAKIRJE

26.11.1998

Myllymäki Kimmo  
Riippakoiivuntie 26  
02130 Espoo

## ERIKOISSIJOITUSRAHASTO ELITE - SIJOITTAJAKIRJE 3/98

Toimilupa-asiamme on edennyt, mutta vielä käsittelyssä. Odotamme lopullista lupapäätöstä vuodenvaihteessa. Toiminta käynnistyisi tammikuussa 1999.

Ohessa luonnos rahastoesitteestämme, josta käy ilmi päivitetty tiedot. Lopullisen version postitamme merkintälomakkeen kera toiminnan käynnistyessä.

Tulemme painottamaan Kaakkois-Aasiaa osakesijoituksissamme noin 2-3 vuoden ajan. Tänä vuonna olemme yritystutkimuksissamme keskittyneet Thaimaahan. Tuotto-odotukset ovat kovat ja odotamme Thaimaan indeksin kaksinkertaistuvan vuoden 1999 aikana. Keskitymme teollisuusyrityksiin, joiden velka- taakka on pienenemässä ja joihin koko vuoden 1999 jatkuva korkojen alentuminen tulee vaikuttamaan myönteisesti. Syksyn aikana indeksi on Thaimaassa noussut noin 80 %, mutta nousuun on eniten lähtenyt alkuvuonna romuttunut finanssisektori ja historiallisesti ollaan kokonaisuudessaan edelleen erittäin alhaalla.

USA, LAT. AMERIKA ja EUROOPPA ennusteiden alaskirjaus on alkanut syksyllä 1998. AASIA ennusteiden ylöskirjaus alkanut syksyllä 1998. Japanin markkinat kiinnostavat, mutta ne eivät ole yhtä herkulliset kuin Kaakkois-Aasia. USA:n markkinat saattavat nousta lisää, mutta saatavat lisätuotot ovat mitättömiä valtaisan alastuloriskiä nähden. Brasilian miinusmerkkinen talouskehitys saattaa lopullisesti ensi vuonna romahduttaa USA:n markkinan korkean arvostuksen ja dollarin samanaikainen luisu sekä USA:n kulutuskysynnän hidastuminen pitää meidät erossa niin USA:laisista kuin myös eurooppalaisista osakkeista. Investointituotteiden kysynnän lasku Aasiassa ja latalalaisessa Amerikassa on myös omiaan heikentämään eurooppalaisten vientiyritysten näkymiä.

Tammikuun kirjeessämme tulemme esittelemään keskeiset kohdeosakkeemme Aasiasta. Näiden teollisuusyritysten markkina-arvot suhteessa nykyiseen liikevaihtoon ovat luokkaa 0,04-0,20. Oletamme niiden talouden normalisoituessa nousevan luokkaan 0,6-1,0, mikä on edelleen alempi taso kuin miltä ne lähtivät laskuun vuonna 1994.

Tervetuloa asiakkaaksemme!

ERIKOISSIJOITUSRAHASTO ELITE

Petri Deryng  
Salkunhoitaja