

Tämän kirjeen ohessa on Eliten salkun suurimmat sijoitukset -lista, Eliten osuuden arvon kumulatiivinen kehityskaavio sekä dokumentti, johon olen koonnut ajatuksiani Thaimaan markkinatilanteesta.

Viimeiset kaksi vuotta on ollut melkoista myllerrystä osakemarkkinoilla ja on ymmärrettävää, että kun harkitsee Eliten lisämerkintää, hakee hyvää tuottoa sijoitukselleen ja pyrkii välttämään huonoa ajoitusta.

Lyhyen aikavälin muutokset yksittäisten osakkeiden hinnoissa ovat sattumanvaraisia. Meillä on käynyt hyvä munkki THAI Airways -sijoituksen ajoituksen kanssa tänä vuonna, mutta samaan aikaan huono munkki luottokorttiyhtiö KTC:n kanssa. THAI on liikkunut lähes 200 % ylöspäin ja KTC laahannut indeksin jäljessä. Ostamme salkkuun osakkeita, jotka ovat aiemmin saaneet hyviä markkina-arvoja suhteessa yhtiöiden omiin pääomiin, liikevaihtoon sekä tuloksetekokykyihin ja jotka erilaisista syistä johtuen treidaavat alle näiden kohtuullisten arvostustasojen. Näin toimien on syytä odottaa onnistumisia ja yksittäisiä melko isojakin satunnaisia arvonnousuja, vaikka niiden ajoittumisia ei voi tarkkaan ennustaa. Lyhyellä aikavälillä arvonmuutoksien kehitykset ajoittuvat satunnaisesti, mutta pidemmällä aikavälillä yhtiöiden markkina-arvot seuraavat yhtiöiden varallisuuden, omien pääomien ja osinkojen kasvua.

Olemme myyneet nyt jo osittain THAI Airways -sijoituksen, joka on ollut isoimmassa painossa Eliten salkussa tänä vuonna. Olemme ostaneet sen tilalle SIRI asunnonrakentajaa, jolta odotamme erittäin hyviä Q3- ja Q4-tuloksia sekä uskomme yhtiön lähivuosien näkymiin. Salkkumme TOP Holdings -listaa tarkasteltaessa on merkille pantavaa, että kaikki muut salkkumme yhtiöt, paitsi kaksi, treidaavat alle yhtiöiden omien pääomien, vaikka kaikki yhtiöt ovat voitollisia ja kasvattavat omia pääomiaan.

Koska rahastojen tietojen julkistamisessa medioissa on tapahtunut useitakin muutoksia viime vuosien aikana, olemme koonneet tämän sijoittajakirjeen oheen myös listan, mistä ja millaista tietoa saa meidän rahasto-osuuksistamme.

ERIKOISSIJOITUSRAHASTO ELITEN MERKINTÄ 30.9.2009.

Myönteisin odotuksin

ERIKOISSIJOITUSRAHASTO ELITE

Petri Deryng
salkunhoitaja

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

	1998		2004		2009	
SIRI 15.0 %						
Revenue	1 647	0,33	3 580	2,89	14 994	0,44
Market Cap	537		10 336		6 572	
Share price	5,81		8,83		4,46	
Equity	635	0,85	4 005	2,58	9 017	0,73
THAI 10.9 %						
Revenue	105 494	0,62	141 331	0,55	200 118	0,19
Market Cap	65 800		77 089		37 206	
Share price	47,00		45,75		21,90	
Equity	4 410	14,92	54 670	1,41	48 329	0,77
KTC (IPO 02) 9.6 %						
Revenue	1 296	1,01	2 575	3,49	11 681	0,29
Market Cap	1 309		9 000		3 378	
Share price	8,23		36,00		13,10	
Equity	1 555	0,84	4 844	1,86	6 367	0,53
MK 8.9 %						
Revenue	785	0,27	1 692	1,67	2 158	0,98
Market Cap	212		2 817		2 115	
Share price	0,38		4,08		2,44	
Equity	1 549	0,14	3 140	0,90	4 450	0,48
ERAWAN 8.8 %						
Revenue	2 225	0,17	2 468	1,76	3 376	1,58
Market Cap	373		4 348		5 343	
Share price	0,49		2,40		2,38	
Equity	3 046	0,12	3 890	1,12	3 490	1,53
NOBLE 8.3 %						
Revenue	383	0,52	3 168	2,09	2 352	0,78
Market Cap	201		6 619		1 835	
Share price	1,01		14,50		4,02	
Equity	713	0,28	2 383	2,78	3 575	0,51
KK 8.3 %						
Revenue	2 679	1,12	6 340	2,51	9 509	1,25
Market Cap	3 000		15 889		11 928	
Share price	12,00		42,25		22,80	
Equity	1 919	1,56	12 866	1,23	17 394	0,69
MJD (IPO 2007) 8.2 %						
Revenue	N.A.		N.A.		2 636	0,80
Market Cap	N.A.		N.A.		2 114	
Share price	N.A.		N.A.		3,02	
Equity	N.A.		N.A.		2 280	0,93
PF 7.6 %						
Revenue	1 855	0,13	4 131	1,81	7 618	0,47
Market Cap	250		7 470		3 608	
Share price	3,20		12,40		4,58	
Equity	-4 134	-0,06	4 121	1,81	6 601	0,55
MFEC (IPO 2003) 4.1 %						
Revenue	N.A.		242	8,67	2 445	0,41
Market Cap	N.A.		2 100		1 004	
Share price	N.A.		10,50		4,12	
Equity	N.A.		415	5,06	677	1,48
Sales total	116 364		165 528		256 887	
M-cap total	71 682		135 668		75 103	
Equity total	9 693		90 333		102 180	
M-cap/sales	0,62		0,82		0,29	
M-cap/equity	7,40		1,50		0,74	

* Revenue and equity are the latest available figures

* Share price and market cap figures are from september 17th, 2009

ELITE FUND

Cumulative Performance Elite Fund since inception

	Feb. 99	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	17.9.09	Cumul. %
ELITE NAV	10	17,19	10,58	15,66	18,13	54,18	49,59	51,05	62,55	66,01	31,12	59,65	
%		72	-38	48	16	199	-8	3	23	6	-53	92	497
SET Index **	363	482	269	304	356	772	668	714	680	858	450	714	
%		33	-44	13	17	117	-13	7	-5	26	-48	59	97
Euro/Baht	41,5	37,7	40,2	39,0	45,2	50,0	53,2	48,4	47,3	49,1	48,5	49,5	
%		9	-6	3	-16	-11	-6	9	2	-4	1	-2	-19
Index+currency %		42	-51	16	1	106	-20	16	-2	22	-46	57	77
ELITE better/worse %		30	12	32	15	93	11	-13	25	-17	-7	35	419

** SET excl. dividends

ELITEN JA POPULUKSEN MERKINTÄ 30.9.2009 - ref: P.Deryng 15.9.

Thaimaan pörssi-indeksi on kehittynyt vaisusti viitisen vuotta. Indeksillä oli vuoden 2004 alussa 791 pistettä ja nyt se on 700 pistettä. Alas on tultu - 12 % kun samaan aikaan maailmaindeksi on noussut +12 %. Jos **Thaimaan** sisäpoliittinen tilanne kehittyy nykyisen rauhallisesti, niin **indeksillä on kirittävää** Aasian ja maailman osakemarkkinoihin nähden.

Ulkomaalaiset nettomyivät thaimaalaisia osakkeita vuoden 2008 aikana 161 miljardilla bahtilla. **Ulkomaalaisten netto-ostot ovat alkaneet** ja ovat vasta vain noin neljännes koko viime vuoden nettomyynneistä.

Eliten osuuden arvo on kumulatiivisesti noussut vuodesta 1999 lähtien 457 % antaen meidän toiminta-ajalta noin 20 % vuotuisen tuoton, mutta arvo on viimeisen viiden vuoden ajan kehittynyt vaakasuoraan ollen nyt samalla tasolla kuin 2004 alussa ja siis antaen näiltä 5 vuodelta noin 0 % vuotuisen tuoton. Eliten sijoitusstrategia on hakea korkeita tuottoja sijoituksia keskittämällä.

Tuotan Thaimaan markkinasta nk. **WORST** listaa, jota käytän indeksiin nähden alikehittyneiden yhtiöiden vertailussa ajalta 2004 - nyt. Useat salkkuumme poimitut yhtiöt löytyvät tältä listalta ja uskon niillä olevan **indeksiä suuremmat nousupotentiaalit**: KTC - 72 %, NOBLE -79 %, PF -70 %, THAI -63 %, MFEC -55 %, SIRI -56 %, KK -43 %, MK -37 %, SET-indeksi -12 %.

Viimeisen viiden vuoden aikana näistä yhtiöistä yksikään ei ole tuottanut tappiota vaan päinvastoin kaikki ovat olleet **voitollisia ja kasvattaneet pääomiaan sekä maksaneet hyviä osinkoja**. Ainoa poikkeus on THAI, joka teki vuonna 2008 ison tappion, mutta tekee positiivisen tuloksen taas tältä vuodelta.

Salkkumme rakenne: finanssisektori 20 %, turismi 25 % ja asunnonrakentajat 45 %. **Eliten salkku on hyvin positioitu juuri nyt** kun Aasian/Thaimaan kotimaisen kysynnän kasvun voi olettaa kiihtyvän samalla kun viennin kasvu länteen on vaikeasti arvioitavissa. Viennin ja petrokemian sektorit olivat hyvässä vauhdissa vuosina 2005–2007, nyt **pörssissä liikkeelle ovat lähteneet juuri omistamamme sektorit**. Tosin eniten tuottoa on tuonut tänä vuonna ylipainomme THAI Airwaysin osakkeessa, jota olemme jo jonkin verran purkaneet kotiuttaen voittoja muihin kohteisiin. THAI:n markkina-arvo on lähestymässä asettamaamme tavoitetasoa m-arvo/omat pääomat 1/1.

Thaimaan pörssi laski enemmän vuoden 2008 aikana kuin USA:n pörssien indeksit vaikka Thaimaassa ei ollut minkäänlaista asuntokuplaa ja yksikään pankki ei kääntynyt tappiolliseksi tai tarvinnut lisäpääomia.

Heinäkuusta lähtien Thaimaan kotimainen kysyntä on ollut piristymässä, kuluttajaluottamus on noussut jo 3 kk ja **asunnonrakentajat ovat lähteneet liikkeelle uusien projektien lanseerauksin**, koska asiakkaiden käynnit ovat vilkastuneet. **Turistivirrat ovat nousussa** ja marraskuussa alkaa uusi turismin korkeasuhdanne, taustalla onneton viime kausi lentokentän sulkemisineen. **Pankit tekevät hyvät tulokset vuonna 2009** ja hakevat kasvua.

Eliten salkusta 100 % on Thaimaassa ja Populuksen salkusta 40 %.

Tietoa Eliten ja Populuksen arvoista

Eliten ja Populuksen arvoja ja arvonkehitystä voi seurata useasta lähteestä. Rahastojen osuuden arvot lasketaan ja julkaistaan yhden päivän viiveellä.

www.pyn.fi

Rahastojen päivittäiset arvot päivitetään PYN:n internet-sivuille klo 16 mennessä joka arkipäivä. Salkkutiedot päivitetään joka kuukauden 20. päivä. Sivulla on listattuna myös merkintäpäivien arvot.

www.rahastoraportti.fi (suomeksi) / **www.fundreport.fi** (englanniksi)

Rahastojen päivittäiset arvot päivittyvät Suomen Sijoitustutkimuksen rahastoraportti-sivustolle klo 17 mennessä joka arkipäivä.

Rahastoraportti

Suomen Sijoitustutkimuksen kuukausittain julkaisemalla rahastoraportilla Elite ja Populus löytyvät kohdasta osakerahastot maailma (FK:n jäsenrahastot). Historiallisia tuottotietoja saatavilla aikavälillä 1 kuukausi – 10 vuotta.

www.morningstar.fi

Rahastojen päivittäiset arvot päivittyvät Morningstar-sivustolle arkipäivisin klo 20–22. Saatavilla rahastojen viikon, kuukauden, kolmen ja kuuden kuukauden tuotot sekä kuukausittain päivittyviä salkun sisältötietoja.

www.kauppalehti.fi/rahastot

Rahastojen päivittäiset arvot päivittyvät Kauppalehden internet-sivuille arkipäivisin. Saatavilla rahastojen kolmen ja kuuden kuukauden sekä vuoden ja kolmen vuoden tuotot.

www.bloomberg.com

Rahastojen päivittäiset arvot päivittyvät Bloombergin internet-sivuille arkipäivisin. Eliten tiedot löytyvät symbolilla ELITE:FH ja Populuksen symbolilla POPULUS:FH. Saatavilla rahastojen yhden ja kolmen kuukauden sekä vuoden, kolmen ja viiden vuoden tuotot.

www.arvopaperi.fi

www.arvopaperi.fi > Pörssi > Rahastot: Rahastojen päivittäiset arvot päivittyvät Arvopaperin internet-sivuille arkipäivisin. Historiallisia tuottotietoja on saatavilla aikavälillä 1 päivä – 5 vuotta.

Arvopaperi

Arvopaperi-lehti julkaisee kuukausittain ilmestyvässä luvut ja numerot – osiossa parhaat ja huonoimmat rahastot kategorioittain. Kerran vuodessa syksyllä ilmestyvässä Suuressa Sijoitusrahasto-oppaassa rahastoja eritellään tarkemmin.

www.taloussanomat.fi

www.taloussanomat.fi > Pörssi > Rahastot: Rahastojen päivittäiset arvot päivittyvät Taloussanomien internet-sivuille arkipäivisin. Historiallisia tuottotietoja on saatavilla rahaston aloituspäivästä lukien.

YLE Teksti-TV

Rahastojen arvot löytyvät Teksti-TV:n sivulta 184/6.