

Mikään ei ole muuttunut! Lause pitää sisällään sekä hyviä että huonoja uutisia. Eliten osuuden arvo ei ole pitkään aikaan kehittynyt ylöspäin, mikä on huono asia osuudenomistajillemme. Sijoitustapamme on täysin ennallaan, mikä on myönteinen asia osuudenomistajillemme. Thaimaan pörssin kehitys on tämän vuoden aikana jäänyt jälkeen muiden keskeisten Aasian pörssien kehityksestä. Lisäksi Eliten osuuden arvon kehitys vastaavana aikana on jäänyt jälkeen Thaimaan indeksikehityksestä.

Onko Deryngin munkista hillot syöty?

Sijoitin omia rahojani Eliteen vuonna 1999 rahastomme aloittaessa toimintansa. Tein lisäsijoituksen (500 000 euroa) rahastoomme viimeisimmässä merkinnässä syyskuussa 2005. Rahaston nettomerkinnot olivat 2,4 milj. plussalla syyskuun merkinnässä, lunastusten kokonaismäärä oli noin 4 milj. euroa ja merkintöjä saimme noin 6,4 milj. euroa. En tehnyt omaa lisämerkintääni siksi, että rahaston nettomerkinnot saataisiin plussalle, vaan siksi että haen kahden vuoden sisällä rahoilleni kovaa tuottoa. Thaimaan pörssimarkkina on ollut pliisu jo lähes kahden vuoden ajan, mutta tylsä jakso tuskin tulee jatkumaan neljää vuotta. Thaimaan pörssi on nyt Aasian halvin, koko pörssin P/E on vain n. 8,5 ja Eliten salkun P/E noin 6. Elite rahaston saavuttama 400 % tuotto vuosien 1999- 2003 aikana ei syntynyt sattumalta. Saman aikajakson aikana Thaimaan pörssi-indeksi nousi 100 %. Tuotto ja huikea tuottoero indeksiin saatiin aikaan puhtaasti uskomalla omiin näkemyksiin yhtiöiden arvostuksista ja tutustumalla yhtiöiden bisnekseen kunnolla. Täysin samoin toimimme nyt ja salkkumme yhtiöiden arvostukset ovat kutkuttavia yhtiöiden aiemmin saamiin arvostuksiin verrattuna sekä yhtiöiden bisnekseen suhteutettuna. Thaimaan pörssin kehitystä ovat häirinneet viimeisten kahden vuoden ajan useat satunnaiset tekijät. Yleinen mielipide kuitenkin on selvä, pörssi on edullinen.

ABN-Amron meklari Bangkokissa sanoi aikoinaan minulle, kun itsepintaisesti pidimme kiinni konttiliikenneyhtiö RCL:n omistuksestamme, samalla kun osake ei liikkunut mihinkään: "Vaikka RCL:n osake on halpa ja yhtiö on hyvä, niin jos se osake ei kiinnosta ketään ja sillä ei tehdä rahaa, niin se ei ole pito- tai ostopaperi". Teimme sittemmin pari vuotta tuota keskustelua myöhemmin vuoden 2003 pörssinousussa RCL:n osakkeilla noin +500 % tilin. Tarkoitukseni ei ole moittia kyseistä meklaria, vaan todeta, että pörssimarkkinoilla ylipäätään tehdään hyvin monenlaisia tilejä, hyvin erilaisin tavoin.

Elite on erikoistunut keskittämään varansa halpaan markkinaan, tekemään paljon yrityskäyntejä ja sijoittamaan varat halpojen yhtiöiden osakkeisiin, joista on odotettavissa merkittäviä tuottoja.

Nykyisen salkun työt on jo tehty ja tilipäivä edessäpäin. Eliten mennyt tuotto ei kuitenkaan ole tae tulevista tuotoista.

ERIKOISSIJOITUSRAHASTO ELITEN SEURAAVA MERKINTÄ 30.12.2005.

Ystävällisesti

liitteet: suurimmat omistukset ja esite

Petri Deryng  
salkunhoitaja