

Hyvä Asiakas

SIJOITTAJAKIRJE 1/2001

Kohdemarkkinamme Thaimaan vuosi on alkanut myönteisesti mutta USA:n nopeasti muuttunut suhdannetilanne saattaa tuoda suuria negatiivisia yllätyksiä finanssimarkkinoille vuonna 2001. Elitessä olemme varautuneet negatiivisen vaihtoehdon toteutumiseen myymällä pois elektroniikkateollisuuden osakkeet, joiden tuotteiden kysyntäsykli kääntyi jyrkkään laskuun joulukuussa 2000. Voimme olla näissä markkinaolosuhteissa melko tyytyväisiä valitsemaamme sijoitusstrategiaan, vaikkakin Eliten koko toiminta-ajan aikainen tuotto on vain + 17 % ja vaatimaton suhteessa tavoitteisiimme.

Thaimaan tammikuun parlamenttivaalit voitti Thai Rak Thai puolue. Puolueen bisneshenkinen vetäjä Thaksin Shinawatra on tuonut uutta eloa pörssimarkkinoille, koska odotettavissa on myös bisneshenkisiä ratkaisuja valtiontalouden hoitoon. Tosin vuoden ensimmäinen vaalien tuloksen stimuloiva osakkeiden ostoalto on lähinnä osunut pankki- ja finanssiosakkeisiin.

Ohessa markkinakatsaus näkemyksistämme kohdemarkkinamme Thaimaan tilanteesta sekä maailman johtavan osakemarkkinan USA:n riskeistä ja mahdollisuuksista. Olen 19.02-07.03.2001 välisen ajan tekemässä yrityskäyntejä Thaimaassa ja heti tuon matkan jälkeen postitamme teille päivitetyn Eliten yhtiölistan yhtiökohtaisine argumentointeineen. Ohessa lisäksi Erikoissijoitusrahasto Eliten vuosikatsaus sekä kutsu osuudenomistajien kokoukseen.

PÄIVÄMÄÄRÄT KALENTERIIN

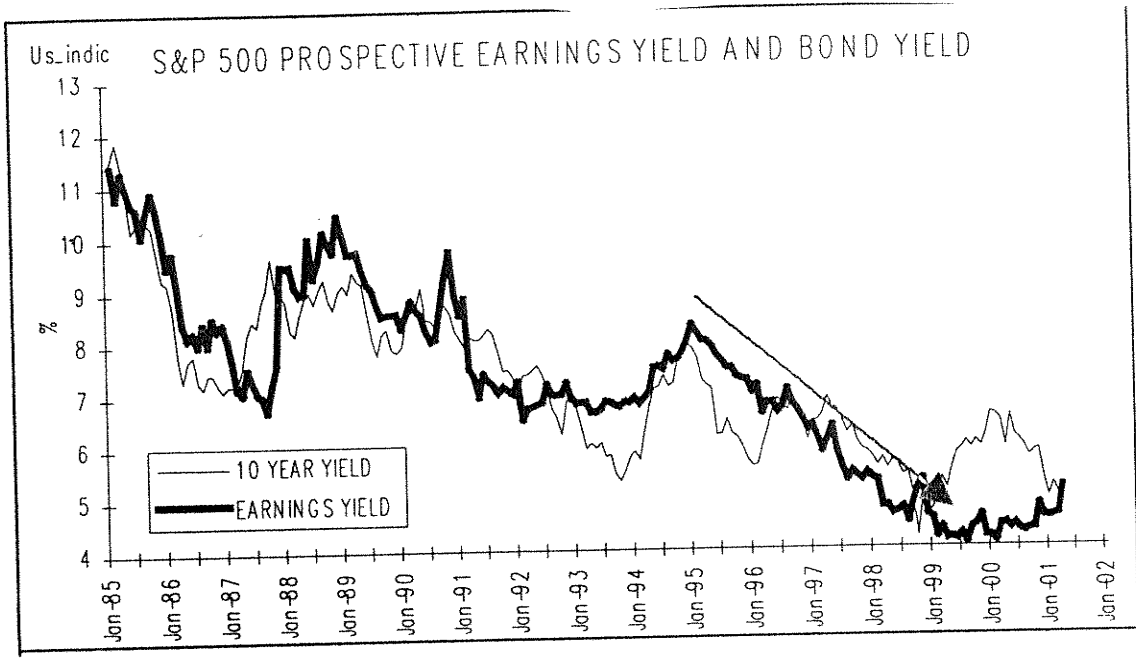
Eliten vuosikokous 15.03.2001 Ravintola Savoyssa klo 17:00 (ilmoittautuminen 12.03. mennessä)
Eliten seuraavan **merkintäilmoituksen deadline 20.03.2001**

Ystävällisesti

ERIKOISSIJOITUSRAHASTO ELITE

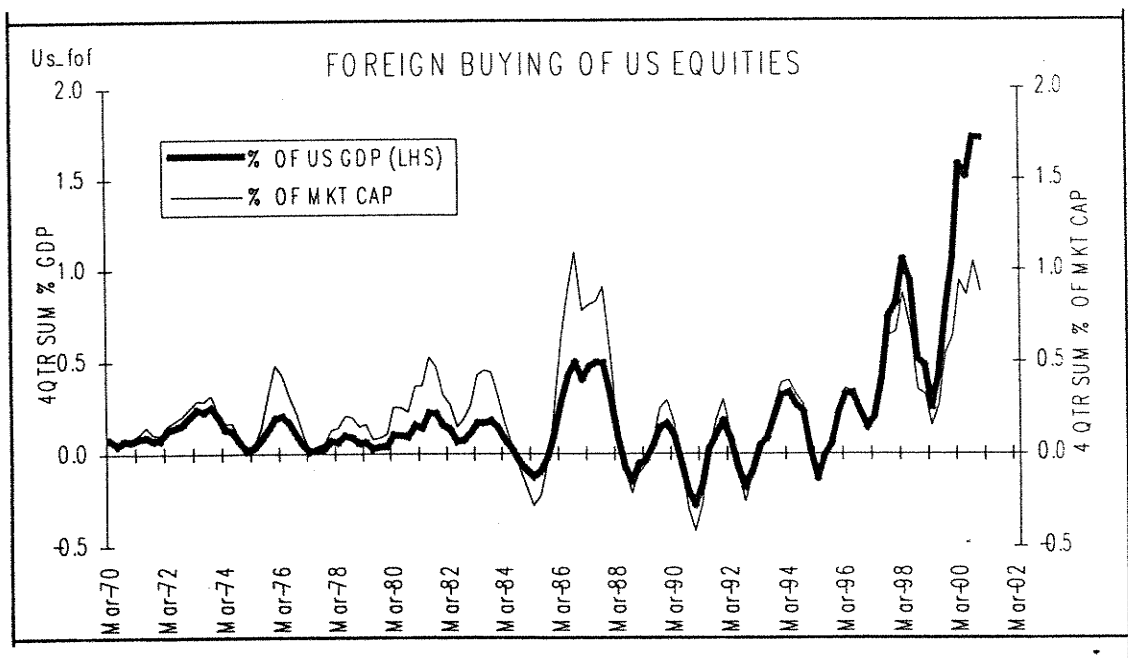
Petri Deryng
Salkunhoitaja

S & P YIELD AND BOND YIELD
 AIVAN LIAN KALLITA,

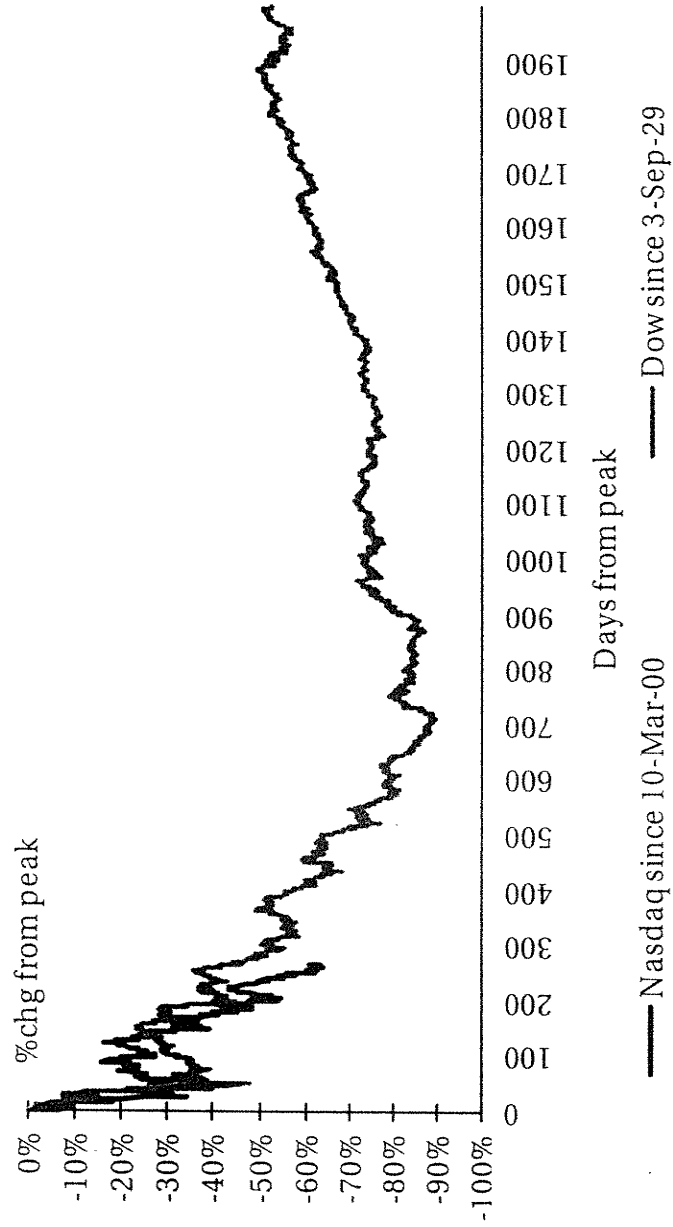


The glory days of the bull market were from mid-1994 to mid-2000 when the S&P gained 21.3% on average each year. Roughly half that gain reflected earnings growth (earnings per share grew by 11.1% per year). The other half of that came because the market valued those earnings more highly: the forward PE on the market rose from 13.4 in mid-1994 to 22.6 in mid-2000, almost a 70% rise.

KVA VLKOUAISET LOYETAA US OSTOT, NIIN
 LASKU TOTEUTUV



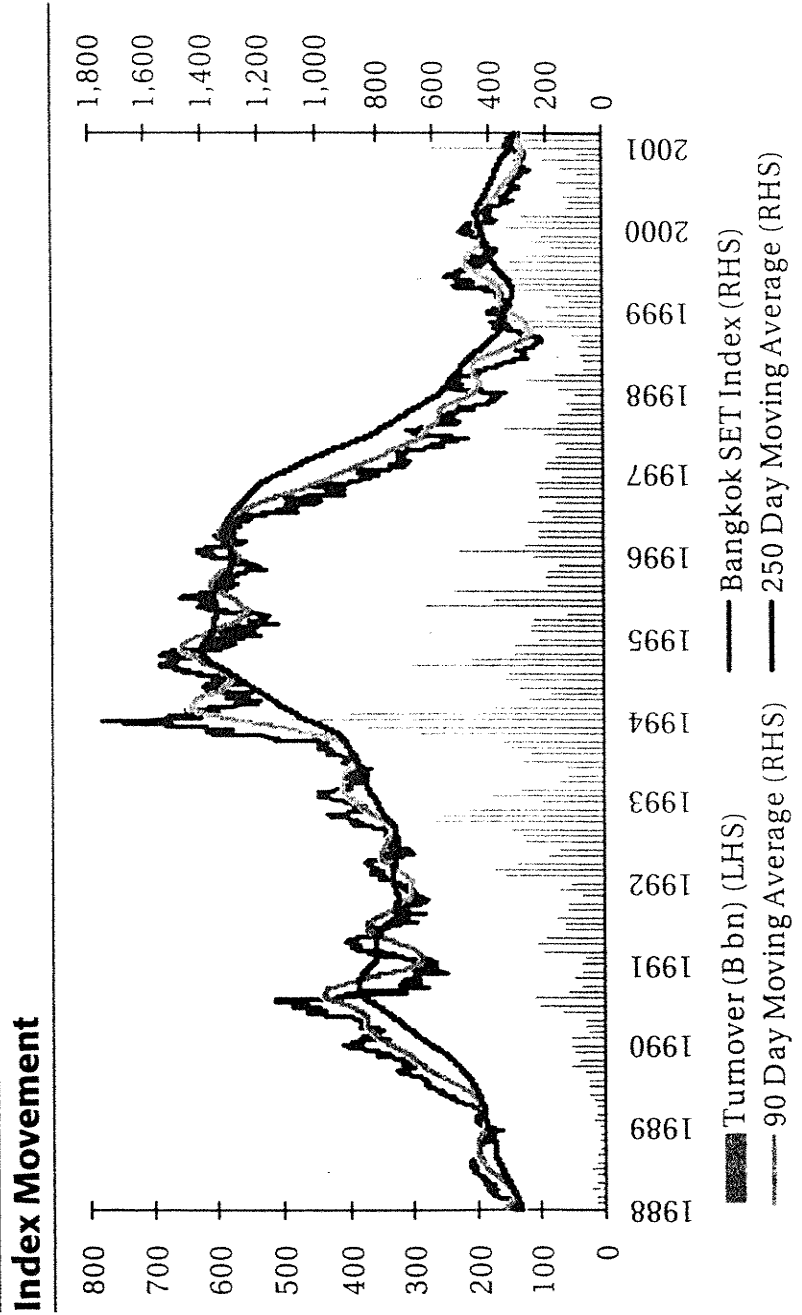
2000-01 Nasdaq and 1929 Dow Crashes



Source: Bloomberg

PÖRSSI

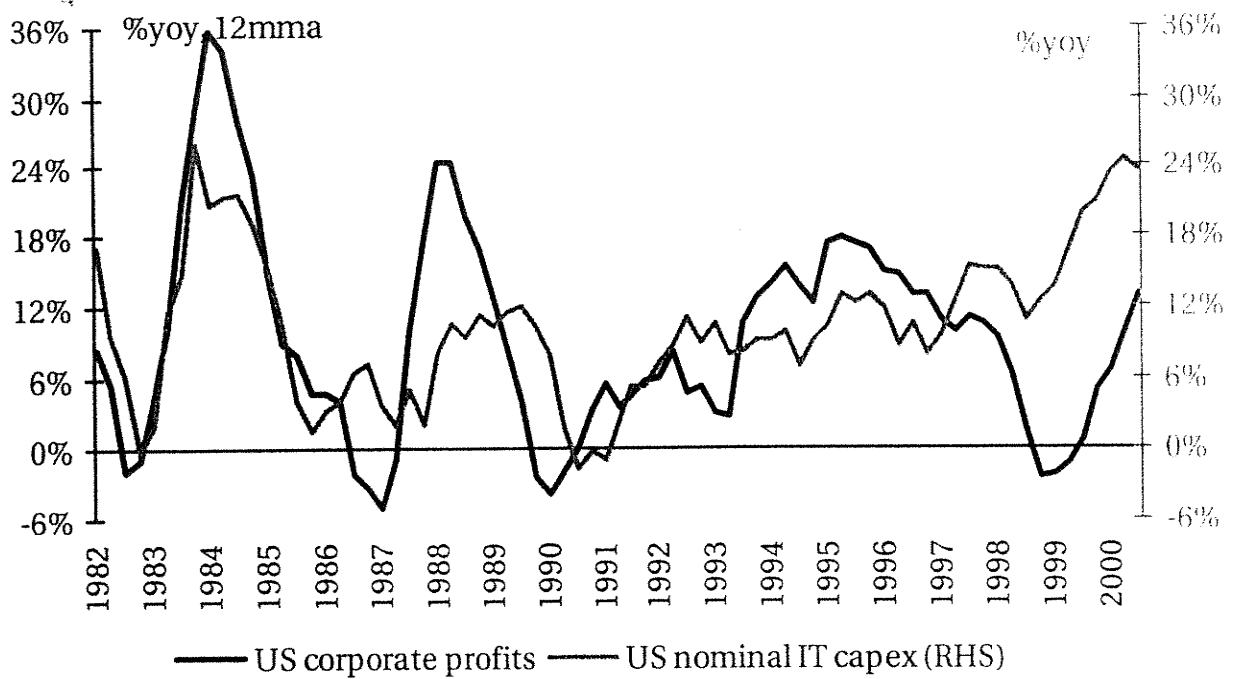
THAMMAN



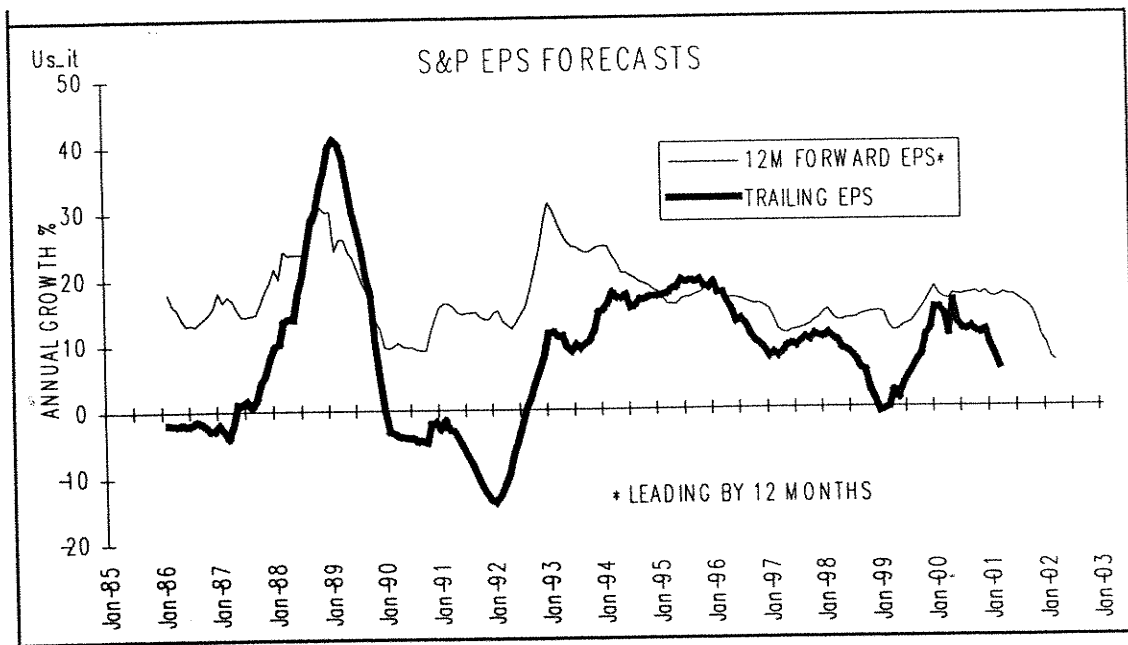
Sources: Datastream, ABN AMRO Asia

US TULOKSET NOUSSEET IT-INVESTOINTIEN
 KASVAESSA JURASTI 90-LUVUSTA NYT BUORI OHI
 JA TULOKASVU JAPOIN.

US Corporate Profits and IT Spending

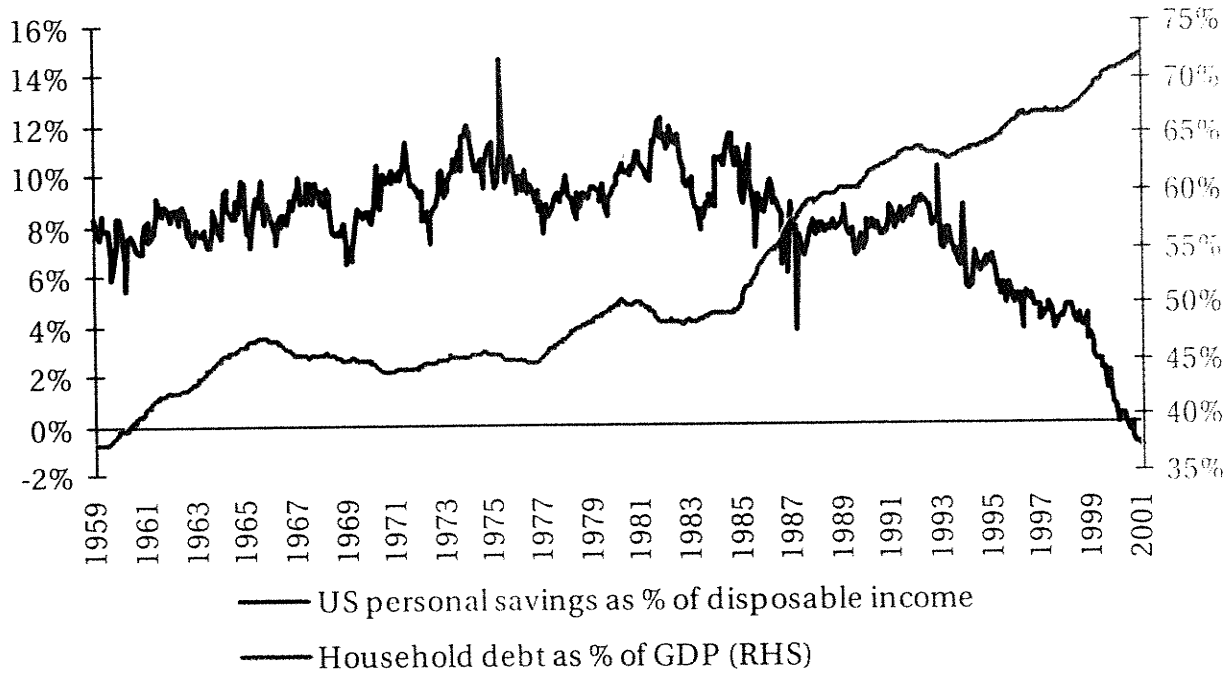


TULOKSET VASTA LAHDSSÄ LUISUMAAN.



JENKIT VELKAANTUNEET

US Personal Savings Rate and Household Debt



Source: US Bureau of Economic Analysis, Federal Reserve Flow of Funds Report

AASIAVAISET SÄÄSTÄÄ

Asia ex-Japan Total Bank Deposits

