

Hyvä Asiakas

Sijoittajakirje  
17.09.2004

Erikoissijoitusrahasto Eliten seuraavat merkintä- ja lunastusajankohdat ovat syyskuun lopussa ja joulukuun lopussa. Tunnistamme kohdemarkkinamme Thaimaan pörssi-indeksin nousupotentiaalin, mutta asiakkaillemme jää pohdittavaksi kiperät kysymykset lisätäkö nyt vai myöhemmin, lunastaako nyt vai myöhemmin. Thaimaan pörssin alkuvuoden heikko sentimentti on juuri kääntynyt myönteiseksi ja viimeiset 3 viikkoa Thaimaan pörssi-indeksi on pötkinyt ylöspäin vaihtomäärien samalla kohotessa. Ulkomaalaiset sijoittajat ovat olleet myös tämän kolmen viikon ajan joka päivä ostolaidalla melko laajojen osto-ohjelmien myötä. Toisaalta salkunhoitajan on kyllä tunnustettava, että olen lähes asiakkaittemme asemassa pohtiessani onko syyskuun lopun Eliten osuuden arvo korkeampi kuin joulukuun lopun arvo. Mielestäni keskeisimmät syyt lyhyen ajan vaihteluille tulevat olemaan öljyn hinnan ja mahdollisten terroritekojen vaikutukset pörssin sentimenttitekijöihin, eikä suinkaan tunnistamamme Thaimaan pörssin nousupotentiaali. Öljyn hinta voisi olla joulukuussa 32 usd tynnyriltä tai 60 usd tynnyriltä, molempiin suuntiin löydän perusteluita ja kehityksen ennakointi on erittäin irrationaalista ja siksi itse melko nopeasti jätän tuon arvuuttelun väliin, koska markkinoilta löytyy myös ihmisiä, joille maksetaan jopa palkkaa tuosta arvuuttelusta.

Keskittykäämme olennaisiin asioihin. Thaimaan pörssi-indeksillä on absoluuttisesti ja suhteellisesti katsoen hyvä nousupotentiaali olemassa. Eliten salkussa on houkuttelevasti hinnoiteltuja osakkeita. Vuonna 2003 tehdyt huikeat tuotot on kotiutettu ja varat kohdistettu halpoihin kohteisiin. Koko vuoden 2004 jatkunut Thaimaan pörssin vaisu sentimentti ja pysyvä laskusuunta on tehnyt Thaimaan osakemarkkinasta entistäkin houkuttelevamman arvostukseltaan.

Aasian taloudet tullevat olemaan koko tämän vuosikymmenen 2-3 kertaa OECD-maiden keskimääräistä kasvua vahvemmassa kasvussa. 10 vuoden katsaus pörssien tuottoihin paljastaa, että Aasian pörssit ovat edelleen tuottolistan häntäpäässä (liite). 1990-luvun jälkipuoliskon ajan länsipörssien taloudet spurttasivat ja pörssit ylireagoivat ylöspäin. Aasian taloudet romahtivat ja pörssit syöksyivät alas. Menee aikaa ennen kuin arvostustasojen tasapaino palautuu ennalleen. Vahva talouskasvu ja alhainen pörssiarvostus on mieluinen yhdistelmä sijoittajalle ja tästä syystä Erikoissijoitusrahasto Eliten sijoitusstrategia ja tuotto-odotukset ovat ennallaan, vaikkakin sentimenttitekijät aiheuttavat aika ajoin piinaavia aikajaksoja markkinoille.

ERIKOISSIJOITUSRAHASTO ELITEN SEURAAVA MERKINTÄ 30.09.2004 !

Ystävällisin terveisin

ERIKOISSIJOITUSRAHASTO ELITE

Petri Deryng  
salkunhoitaja

## ELITEN SALKKU (9 suurinta)

22.09.2004

Yhtiö	salkkuosuus	hinta	EPS 04E	P/E 04E	EPS 05/E	P/E 05E
BAY	18,2 %	10.80	1.40	7.7	1.80	6.0
UCOM	17,7 %	58.00	6.00	9.7	6.60	8.8
SF	7,7 %	7.30	0.80	9.1	0.90	8.1
NOBLE	7,7 %	5.05	0.85	5.9	0.85	5.9
PRANDA	7,1 %	6.65	1.40	4.7	1.40	4.7
HMPRO	6,8 %	4.08	0.50	8.2	0.65	6.3
LPN	5,2 %	2.98	0.38	7.8	0.40	7.4
RCL	4,7 %	21.50	3.00	7.2	3.50	6.1
THL	4,6 %	2.64	0.00	-	1.00	2.6
YHT/KA	80 %			7.5		6.2