

Hyvä Asiakas

SIJOITTAJAKIRJE 4/2003
8.12.2003

Erikoissijoitusrahasto Eliten osuuden arvo on noussut vuoden alusta lähtien + 171 % (18,13 > 49,08) Kohdemarkkinan pörssi-indeksi on noussut vastaavana aikana + 85 % (356 pist > 659 pist). Euro on vahvistunut bahtia vastaan noin 10 % ja tämän haitan olemme onnistuneet torjumaan valuuttaterminoinnin.

Kaakkois-Aasian ja Thaimaan taloustilanne on myönteinen. 1990-luvun lopun Aasian kriisin jälkeen on rakennettu pohja pitempiaikaiselle terveelle kasvulle. Thaimaan vienti kasvoi lokakuussa + 17 %. Huomioitavaa on, että vienti USA:n laski - 0,4 % ja vienti ASEAN maihin kasvoi + 34 %. Talouskasvun jatkuvuuden riskien arvioinnin kannalta on hyvä, että viennin lisäys syntyy vaihtotaseeltaan ylijäämäisiin maihin eikä velkaantuvaan USA:n. Thaimaan teollisuuden käyttöasteet ovat paranemassa hiljalleen, mikä on johtanut yritysten tuloskasvuun ilman lisäinvestointeja. Lokakuun käyttöastelukema oli vielä vaatimaton 69 %. Teollisuuden käyttöasteiden kohotessa 70 - 80 % paikkeille, on odotettavissa myös investointien nopeampi kasvuvaihe, mikä entisestään tulee stimuloimaan yleistä talouskasvua. Thaimaan BKT:n kasvunaste tälle vuodelle on + 6,5 % ja vuodelle 2004 + 7 %. Pörssiyritysten tuloskasvu 9 kk / 2003 oli + 40 %. Tulosten reipas koheneminen on pitänyt pörssin kokonaisarvostustason kohtuullisena osakehintojen noususta huolimatta, koko pörssin P/E -lukema on tasolla 11.

Loppusyksyn aikana Eliten salkusta olemme alentaneet Loxleyn ja RCL:n painoarvot 20 %:n paikkeilta / osake alle 10 %:n, osakkeiden ylitettyä asettamamme tavoitehinnat. Marraskuun aikana olemme nostaneet kaksi pankkiosaketta BAY ja SCIB 15 %:n salkkuosuuksiin. Pankkiosakkeet ovat viime vuodet jääneet jälkeen Thaimaan yleisindeksin kehityksestä. Seuraavan vuoden aikana pankit pääsivät eroon kalliista kriisijalan rahoituksestaan (valtion antamat nk. hybridiluotot) ja pankkien omat rahoituskustannukset alentuvat roimasti mikä näkynee nopeana tuloskasvuna. Tämän ohella pankkien operatiivinen toimintaympäristö vaikuttaa suotuisasti niiden liiketoimiin mm. asuntoluottojen kysynnän myötä. SCIB pankin osakkeet hankimme jälleensuostamisannissa, mikä ei mennyt suunnitelmiamme mukaisesti. Osake jäi alle merkintähinnan pörssitredingin alkaessa 01.12.2003, mutta annissa lisukkeena saadut osakewarrantit avautuivat korkeisiin hintoihin. Myimme pois kaikki warrantit avauspäivänä ja ostimme lisää osakkeita tilalle samoilla rahoilla. Muista salkunhoidon pettymyksistä mainittakoon, että vakuutusosakkeiden (SMK) keräilyprojekti on ollut jäissä osakkeen heikon likviditeetin takia ja kumifirma STA:n hallitus vastasi kieltävästi suunnatun osakeannin tarjoukseemme, pitäen tarjoamaamme hintaa liian alhaisena. Emme ole lyöneet kumihansikkaita tiskiinkin, vaan pyrimme jatkamaan pohdintoja sijoitustaktiikkamme hionnassa STA:n suhteen.

Uskomme Thaimaan pörssin myönteisen kehityksen jatkuvan yritysten vahvan tuloskasvun ja pörssin kohtuullisen hintatason myötä.

ERIKOISSIJOITUSRAHASTO ELITEN SEURAAVA MERKINTÄ-AIKA 31.12.2003

Ystävällisin terveisin

ERIKOISSIJOITUSRAHASTO ELITE

Petri Deryng
salkunhoitaja
email: petri.deryng@pyn.fi