

Hyvä Asiakas

## BISNEKSET PYÖRII AASIASSA

Luin juuri lentokoneessa Financial Times -lehden. Yksi artikkeli käsitteli Bordeaux-viinejä ja siinä kerrottiin, että viimeisten viiden vuoden aikana kiinalaisten Bordeaux-viinien ostot ovat tuplaantuneet joka vuosi ja näin Kiinasta on tullut Bordeaux-viinien suurin ostaja maailmassa. Me emme ole viinibisneksessä mukana, mutta artikkeli antaa viitteitä siitä, minkälaisia mahdollisuuksia Aasian kotimarkkinoilla on tehdä bisnestä, jos esim. tässä tapauksessa sattuisi olemaan Bordeaux-viinien maahantuoja Kiinassa, eksklusiivisen alkoholismien katkaisuhoidolaitoksen vetäjä tai pelkästään mukana osakkeenomistajana näissä bisneksissä.

Kiinan kasvu jatkuu pitkään. Kaakkois-Aasian maiden ASEAN tullisopimus kiihdyttää alueen sisäistä kaupankäyntiä lähivuodet. Thaimaan yksityisen sektorin investointien indikaattorin indeksilukema on korkeimmillaan kymmeneen vuoteen. Edessä on upeita vuosia Aasian kotimarkkinoiden talouskasvulle. Eliten ja Populuksen sijoitukset on keskitetty Aasian kotimarkkinoilla toimiviin yrityksiin. Molempien salkkujen kohdeyritysten tämän hetken arvostukset ovat hyvin vaatimattomia.

## POPULUKSEN SALKUN TOIMET

Populuksen salkusta olemme menestyksellisesti onnistuneet myymään yllättävän nopeasti tavoitehintoihimme nousseita kohdeyrityksiä. Hong Kong/Kiina vihannesjakelija Heng Tai on myyty pois hyvällä voitolla. Filippiinien hurjasti vuodessa noussut snack yhtiö URC on myyty kokonaan pois 35 peson tasolla (nousi 15 kk aikana 7 pesosta 35 pesoon). Filippiinien pankki PNB on myyty pois, osake nousi 5 kk pitomme aikana n. 100 % ja myimme pois noin 20 % ennen tavoitetasoamme, koska löysimme muita halvempia kohteita tilalle samaan aikaan.

Olemme lisänneet hongkongilaisen kauneushoitolaketju Modern Beautyn osuutta, koska yhtiö on käännekohdassa saamassa aiemman hyvän kannattavuutensa takaisin. Uutena salkkuun on otettu thaimaalainen meklari ASP, joka on tekemässä kovan tuloksen Q3 aikana ja jonka näkymät koko vuodelle 2010 ja 2011 on erinomaiset. Näkymistä huolimatta yhtiö löytyy meidän Thaimaan Worst listalta (liite). Hong Kongista on ostettu myös sanomalehtiyhtiö Sing Tao News, jonka ilmaisjakelulehti on päässyt huipputulovauhtiin ja jatkoa seuraa. Pidän myös yrityskaappausta mahdollisena...

Kiinan kotimarkkinoiden kasvuun olemme panostaneet lisää uusilla kohteilla: Shenzhen International ja HopeFluent. Aiempi on mukana logistiikkapalveluissa (mm. varastoterminaaleja), mutta yhtiön pääliikevaihto syntyy tulliteistä, jossa on nähty mukavia liikenteen kasvulukemia +30 %. HopeFluent on kiinalainen kiinteistövälittäjä ja sen liikevaihto muodostuu puhtaasti välitettävien kohteiden välityspalkkioista.

Sitten vielä olemme hankkineet omistukseemme singaporelaisen Aasian alueen öljyteollisuuden erikoisalusten charterfirman, jolla on takanaan kriittinen rahoituksen remontti ja edessä hyvä kasvunäkymä kun alusten määrää ollaan kasvattamassa 21:sta 48 kappaleeseen. Yhtiö valmistaa aluksia, chartaa niitä ulos ja myy aluksia hyvällä katteella uusiessaan kantaansa.

Populuksen salkun vanhoista pidoista olemme iloissamme. Kohteiden merkittävät arvostuksen muutosodotukset ovat vielä edessäpäin, kuten China Essence, Sansiri, Modern Beauty, Leisure&Resorts ja Lalin. Useissa näistä yhtiöistä näemme meneillään olevan juuri sellaisia tapahtumia, jotka voivat johtaa myönteisiin tilanteisiin lähitulevaisuudessa yhtiöiden arvostusten muutoksissa.

--->

## ELITEN SALKUN TOIMET

Eliten salkusta olemme heivanneet pois MBK tavaratalon, jonka asiakkaina jatkamme, mutta emme omistajina. Osakkeella on edelleen nousuvaraa, mutta tyydyimme saamaamme yli 50 % tuottoon kohtuullisen lyhyeltä pitoajalta. Salkun kaksi pientä asunnonrakentajaa olemme myös myyneet pois (MK ja PRINSIRI) ja keskittäneet varoja Property Perfectiin ja Sansiriin.

Property Perfect on yhtiö, joka vaatii tietyn liikevaihtotason näyttääkseen kunnan tuloksen. Yhtiö on ollut monet vuodet voitollinen ja näin myös vuoden 2010 alkupuoliskon aikana, mutta uskon, että markkinan suuresti yllättävä tulos syntyy Property Perfectiltä toisen vuosipuoliskon 2010 ja vuoden 2011 aikana.

Sansiri on salkussa äärimmäisessä superpainossa. Yhtiön hallitus teki viime viikolla odotetun päätöksen ja perui vanhan osakepääoman nostovaltuutuksen. Yhtiö totesi, että bisnes pyörii hyvin ja kasvua voidaan rahoittaa kassasta sekä bondimarkkinoilta saatavilla varoilla eikä osakepääomaa tarvitse korottaa uusilla osakkeilla. Erittäin mukava uutinen. Yhtiöllä on lokakuun alussa seuraava isompi uusien projektien lanseeraustapahtuma ja odotukset ovat myönteiset.

Täysin uutena osakkeena Eliten salkkuun on otettu meklarifirma ASP. Yritimme houkutella yhtiön toimitusjohtajaa myymään blokkina osan omista osakkeistaan, mutta jouduimme ostamaan osakkeet markkinoilta. Tosin osake on melko vaihdettu ja meillä meni vain kaksi viikkoa omistuksiemme kasaamiseen. Osake treidaa 2,50 tasoilla ja yhtiön toimarin Dr Kongkiatin kustannus omille osakkeilleen on jossain 8 bahtin tienoilla, koska hän tuli yhtiöön joskus 2003/2004 ja hankki oman omistuksensa tuolloin. On mahdollista, että tänä vuonna vuoden 2004 huipputulos ohitetaan. Saa nähdä miten käy yhtiön markkina-arvon. Se oli huipussaan vuonna 2004 (17,2 mrd bahtia), nyt se on 5,6 mrd bahtia ja yhtiö on hyvä osingonmaksaja.

ELITE- JA POPULUS-RAHASTON MERKINTÄPÄIVÄ 30.9.2010.

Ystävällisesti

**Petri Deryng**  
salkunhoitaja

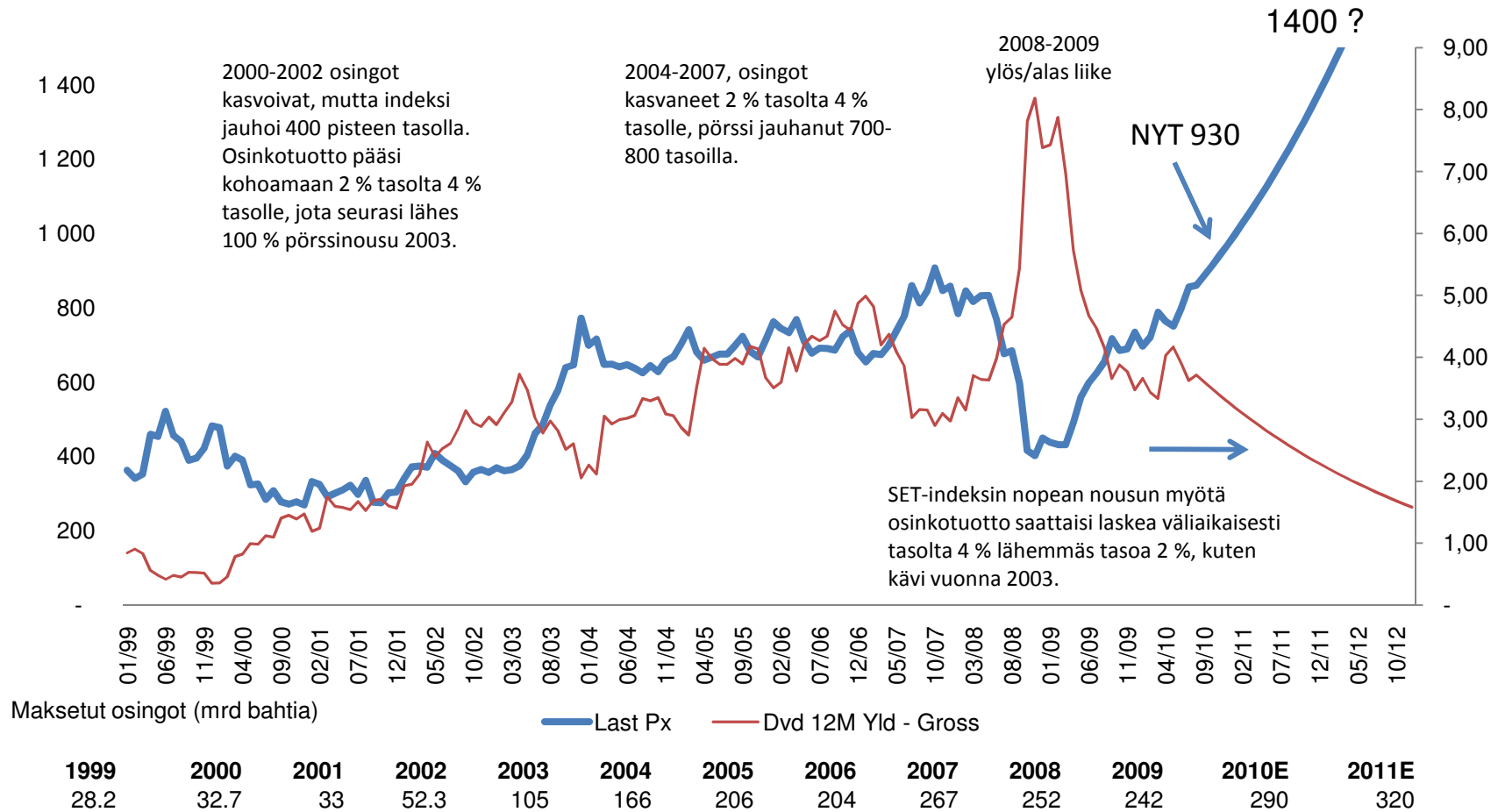
PS. ELITEN B-sarjan merkinnän minimirajaa on laskettu 2 milj. eurosta 500 000 euroon A-sarjan minimin pysyessä ennallaan 10 000 eurossa.

ELITEN TOIMINTA-AIKANA 1999-2010 SET:n MAKSETUT OSINGOT  
 KYMMENKERTAISTUNEET (28 MRD > 290 MRD)  
 SET-INDEKSI KAKSI JA PUOLIKERTAISTUNUT (363 > 930)

SET-indeksi

SET INDEKSI JA OSINGOT

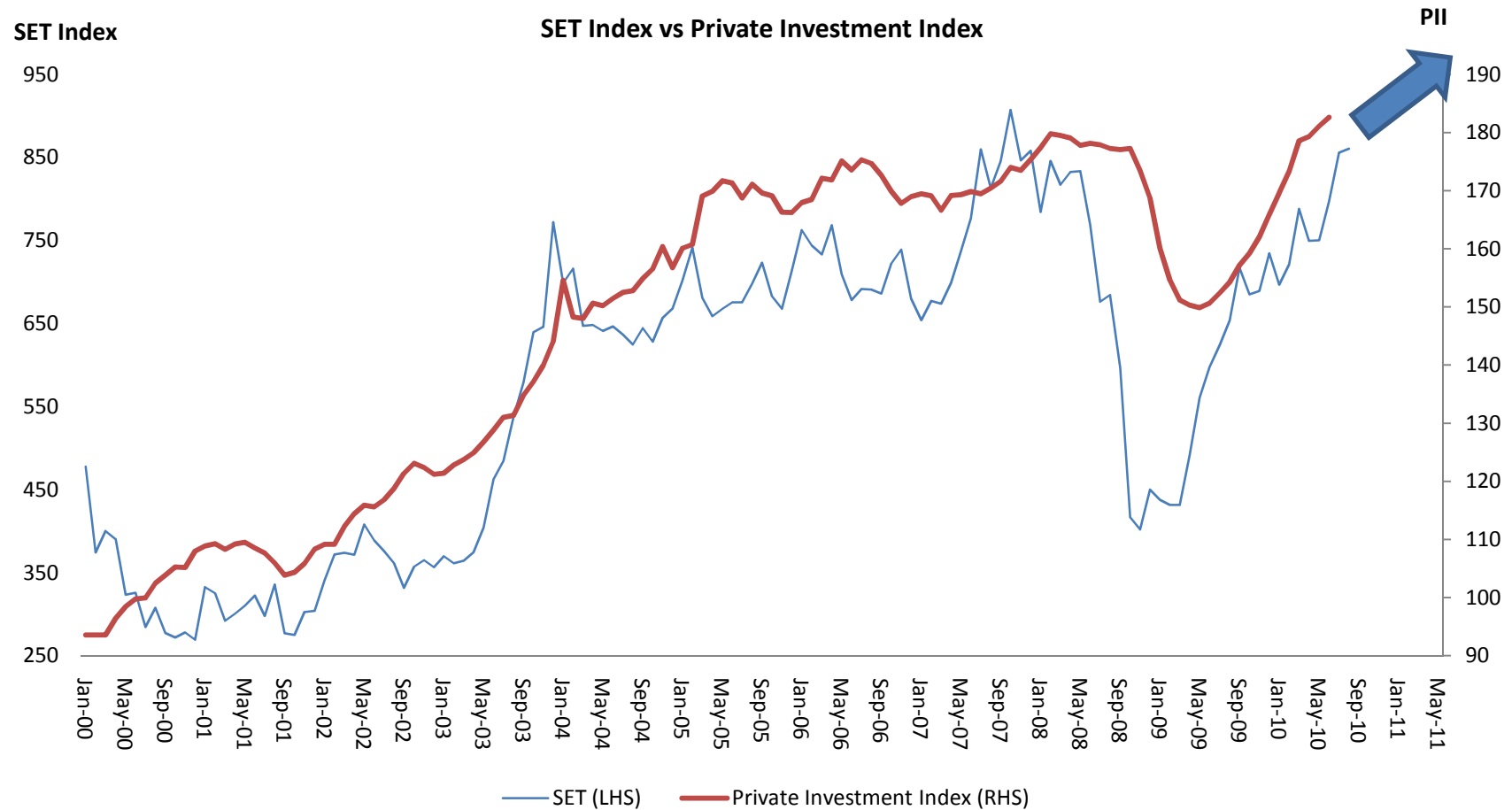
%



Source: Bloomberg, RBS

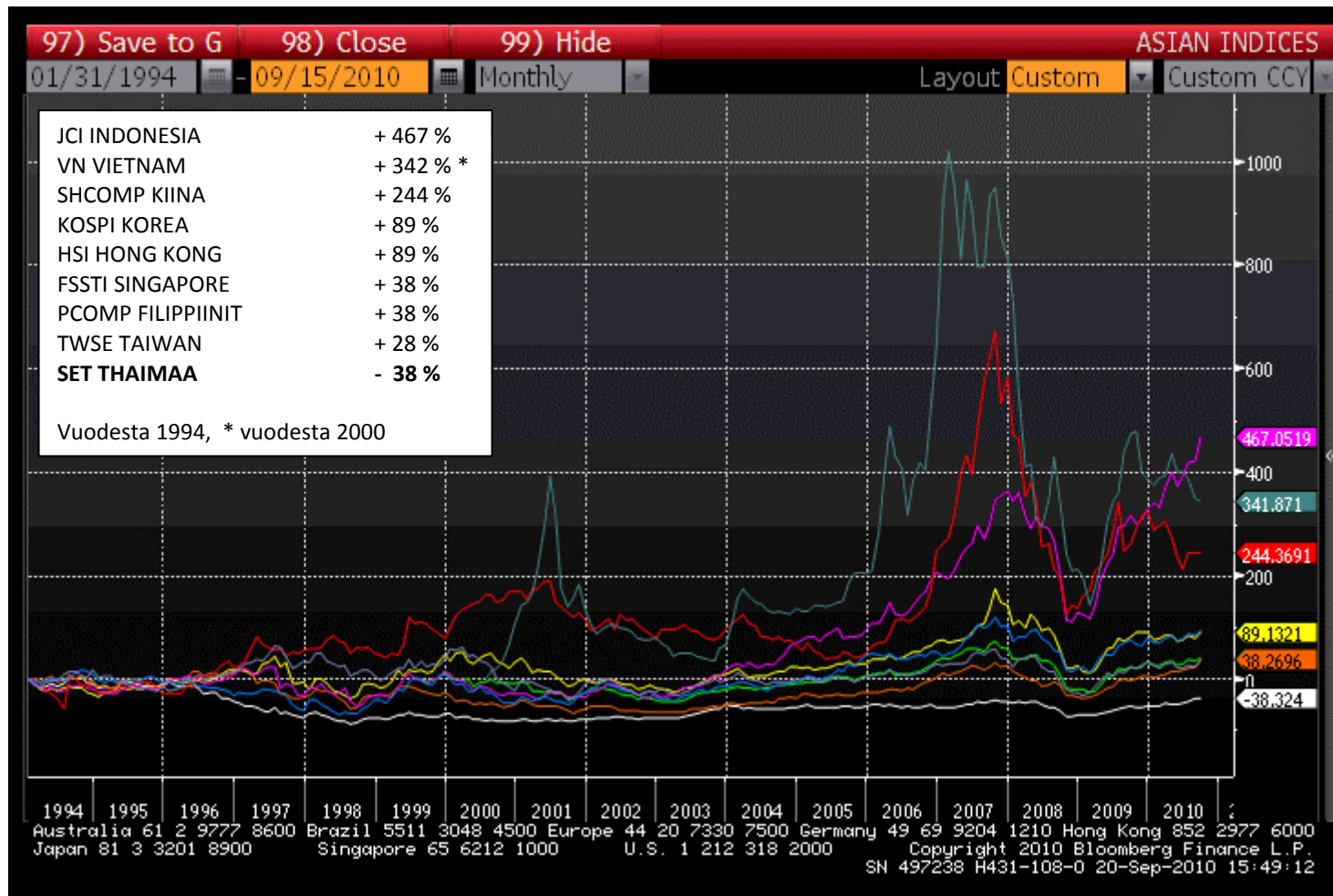
## THAIMAAN INVESTOINTISYKLI JA PÖRSSI

Thaimaan yksityissektorin investoinnit näyttävät vahvimmita kymmeneen vuoteen ja samaan aikaan myös julkinen sektori on lähdössä jo vahvistetun budjetin myötä infrastruktuurihankkeiden investointisykliin. Vuosille 2010–2012 on syntymässä vahva investointeihin pohjautuva talousjakso. Jos sykli toteutuu indikaatioiden mukaisesti, sitä seurannee myös vahva jakso Thaimaan pörssissä.



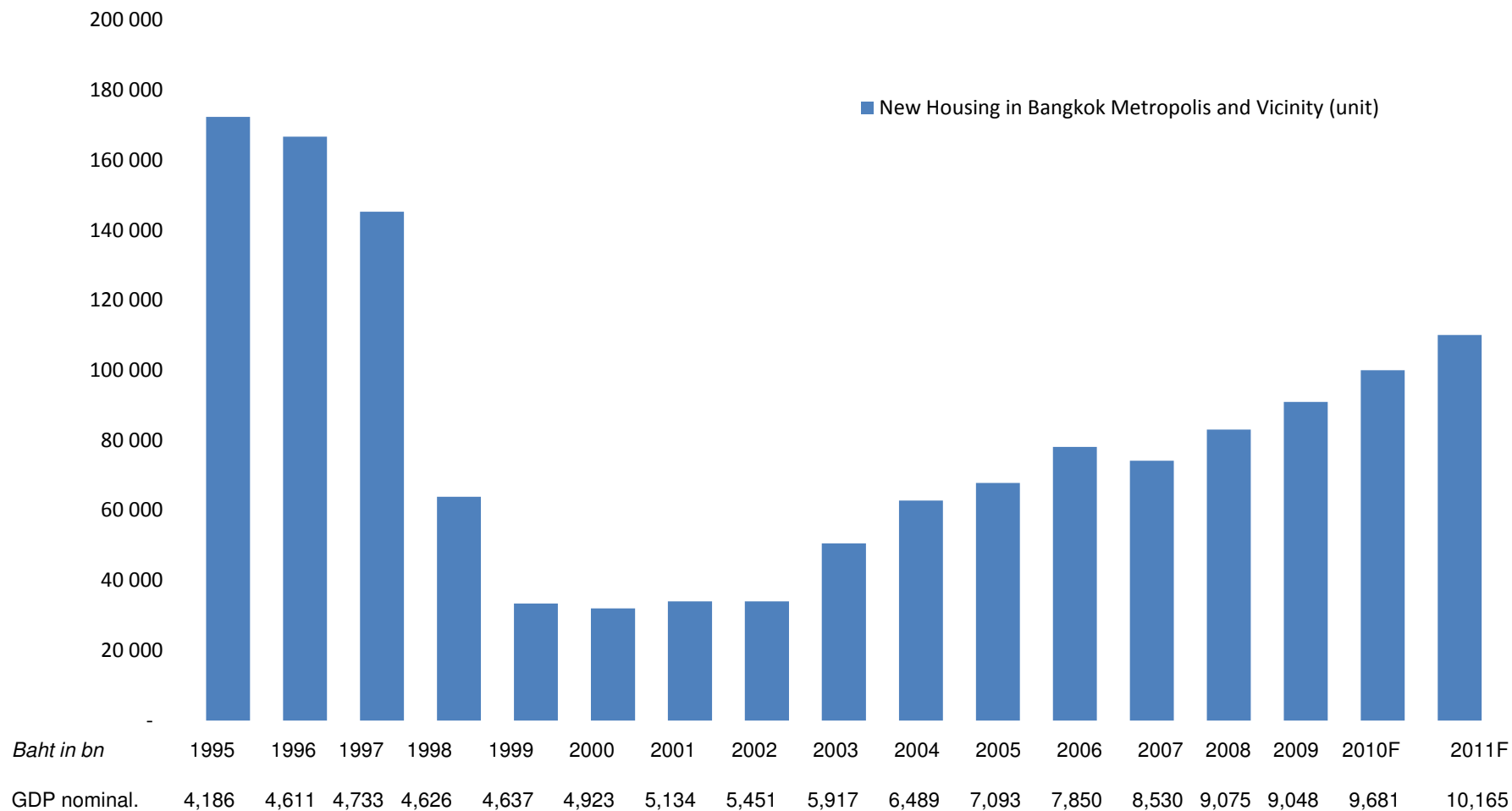
Source: Bank of Thailand and Stock Exchange of Thailand

# AASIAN PÖRSSIT – SUHTEELLINEN KEHITYS VUODESTA 1994



## SUURBANGKOKIN UUSIEN ASUNTOJEN VOLYYMIKASVU

Talouden kuumassa vaiheessa 1994–1996 uusien asuntojen vuosivolyymi oli tasolla 170 000 kpl ja BKT oli 4 tril. BKT on kasvanut kaksi ja puolikertaiseksi ja on nyt 10 tril, mutta asuntojen vuosivolyymi on vain 80 000 kpl. Asuntomarkkina on kasvanut Aasian kriisin jälkeen maltillisesti, yhtiöiden taseet ovat hyvässä kunnossa, bisneksen rakenne on terve ja yritysten kannattavuus hyvällä tasolla.



Source: Bank of Thailand

## THAIMAAN WORST LISTA - TULEVAISUUDEN NOUSEVAT ?

	markkina-arvo tammikuu 04	markkina-arvo 15.9.2010	% muutos
FNS	5720	489	-91,4%
TTNT	14191	1459	-89,7%
CNT	24961	3109	-87,5%
TNITY	5920	758	-87,2%
TFI	8273	1256	-84,8%
ZMICO	8585	1851	-78,4%
<b>SVOA</b>	<b>4252</b>	<b>983</b>	<b>-76,9%</b>
<b>LALIN</b>	<b>9075</b>	<b>2112</b>	<b>-76,7%</b>
KWH	1416	363	-74,4%
THL	2335	606	-74,1%
GENCO	1890	504	-73,3%
KTP	1958	532	-72,8%
<b>SYNTEC</b>	<b>8000</b>	<b>2192</b>	<b>-72,6%</b>
MLINK	2349	697	-70,3%
ITD	51594	15768	-69,4%
MATCH	1701	525	-69,1%
TRU	7400	2337	-68,4%
KEST	26296	8619	-67,2%
GOLD	7433	2583	-65,2%
TYCN	12004	4225	-64,8%
CI	1644	581	-64,7%
PLE	3787	1341	-64,6%
JUTHA	1218	442	-63,7%
GJS	28397	10323	-63,6%
KTC	9000	3274	-63,6%
RPC	3761	1388	-63,1%
FANCY	4113	1551	-62,3%
KGI	10501	3984	-62,1%
LOXLEY	11988	4640	-61,3%
SC	11235	4494	-60,0%
TGCI	6990	2919	-58,2%
AH	7488	3171	-57,6%
CNS	5054	2186	-56,7%
TKS	1819	789	-56,6%
SSEC	1512	656	-56,6%
<b>NOBLE</b>	<b>6619</b>	<b>2921</b>	<b>-55,9%</b>
RS	3605	1657	-54,0%
FMT	1920	883	-54,0%
TPCORP	2311	1075	-53,5%
<b>PF</b>	<b>7470</b>	<b>3529</b>	<b>-52,8%</b>
OGC	1904	912	-52,1%
TK	7200	3450	-52,1%
<b>ASP</b>	<b>11639</b>	<b>5601</b>	<b>-51,9%</b>
NMG	2908	1401	-51,8%
UMI	2912	1434	-50,8%
NWR	2967	1475	-50,3%
SINGER	1944	994	-48,9%
VNG	16310	8357	-48,8%
SUSCO	1588	820	-48,4%
<b>MFEC</b>	<b>2100</b>	<b>1097</b>	<b>-47,8%</b>
CK	27038	14295	-47,1%

**ELITE FUND TOP HOLDINGS  
(15.09.2010)**

<b>Company</b>	<b>PEAK</b>	<b>2009</b>	<b>20EE</b>	<b>Elite upside (E)</b>
<b>Sansiri 19,2% / 5,70</b>	<b>2003</b>			
Revenue	3 580	17 306	17 500	
Earnings	580	1 608	1 700	
Market Cap	15 875	8 462	18 000	<b>113 %</b>
Equity	3 906	10 124	11 200	
<b>Property Perfect 13,8% / 4,48</b>	<b>2003</b>			
Revenue	3 758	5 852	8 000	
Earnings	1 157	404	700	
Market Cap	7 470	3 529	7 000	<b>98 %</b>
Equity	4 121	6 820	7 200	
<b>Kiatnakin Bank 10,3% / 36.25</b>	<b>2004</b>			
Revenue	6 340	8 376	9 500	
Earnings	2 065	2 229	2 500	
Market Cap	23 399	20 095	25 000	<b>24 %</b>
Equity	12 866	17 912	20 000	
<b>Noble Development 9,0% / 6,40</b>	<b>2003</b>			
Revenue	3 087	2 805	3 800	
Earnings	747	464	480	
Market Cap	8 308	2 923	5 200	<b>78 %</b>
Equity	2 383	3 850	4 200	
<b>Major Development 8,6% / 3,14</b>	<b>2007</b>			
Revenue	2 199	2 977	2 600	
Earnings	280	407	450	
Market Cap	3 640	2 212	4 000	<b>81 %</b>
Equity	2 034	2 396	2 800	
<b>Syntec Construction 8,6% / 1,37</b>	<b>2003</b>			
Revenue	3 487	6 198	7 000	
Earnings	-23	318	280	
Market Cap	12 000	2 192	4 300	<b>96 %</b>
Equity	1 450	2 184	2 400	
<b>Asia Plus Securities 7,7% / 2,66</b>	<b>2004</b>			
Revenue	2 424	1 627	1 800	
Earnings	786	453	680	
Market Cap	17 263	5 601	12 000	<b>114 %</b>
Equity	4 002	3 864	4 300	
<b>The Erawan Group 6,3% / 2,34</b>	<b>2006</b>			
Revenue	2 468	3 149	4 950	
Earnings	316	-229	400	
Market Cap	9 090	5 344	9 000	<b>68 %</b>
Equity	3 432	3 406	3 800	
<b>Lalin Property 4,2% / 2,56</b>	<b>2003</b>			
Revenue	3 130	1 229	2 500	
Earnings	784	249	490	
Market Cap	12 045	2 112	5 000	<b>137 %</b>
Equity	2 564	3 626	3 800	
<b>MFEC 3,6% / 4,30</b>	<b>2003</b>			
Revenue	733	2 680	2 900	
Earnings	70	103	150	
Market Cap	2 660	1 092	1 800	<b>65 %</b>
Equity	415	736	820	
<b>Sales total</b>	<b>31 206</b>	<b>52 199</b>	<b>60 550</b>	
<b>M-cap total</b>	<b>111 750</b>	<b>53 562</b>	<b>91 300</b>	
<b>Equity total</b>	<b>37 173</b>	<b>54 918</b>	<b>60 520</b>	
<b>M-cap/sales</b>	<b>3,6</b>	<b>1,0</b>	<b>1,5</b>	
<b>M-cap/equity</b>	<b>3,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,5</b>	

**NOTES:**

**Peak:** The highest market cap of the company in 10 years and revenue, profit and equity of that year

**2009:** Revenue, profits of full year 2009 and the latest market cap and equity in september 2010

**20EE:** Our estimated potential market cap, revenue, profits and equity one of the years of 2010, 2011 or 2012



## ELITE FUND

COMPANY	PORTFOLIO %	PRICE	EPS 10 (E)	EPS 11 (E)	P/E 10	P/E 11	DVD 10 (E)	DVD 11 (E)	Yield 10	Yield 11	BV/SHARE	P/BV
SIRI	19,2	5,70	1,05	1,05	5,4	5,4	0,50	0,50	8,8%	8,8%	6,9	0,8
PF	13,8	4,48	0,90	1,00	5,0	4,5	0,45	0,50	10,0%	11,2%	8,7	0,5
KK	10,3	36,25	4,80	4,50	7,6	8,1	2,50	2,50	6,9%	6,9%	34,2	1,1
NOBLE	9,0	6,40	1,05	1,05	6,1	6,1	0,40	0,45	6,3%	7,0%	8,4	0,8
MJD	8,6	3,14	0,60	0,60	5,2	5,2	0,30	0,30	9,6%	9,6%	3,4	0,9
SYNTEC	8,6	1,37	0,18	0,20	7,6	6,9	0,08	0,10	5,8%	7,3%	1,4	1,0
ASP	7,7	2,66	0,32	0,40	8,3	6,7	0,20	0,25	7,5%	9,4%	1,8	1,5
ERAWAN	6,3	2,34	0,10	0,20	23,4	11,7	0,04	0,06	1,7%	2,6%	1,5	1,6
LALIN	4,2	2,56	0,40	0,45	6,4	5,7	0,22	0,25	8,6%	9,8%	4,4	0,6
MFEC	3,6	4,30	0,50	0,60	8,6	7,2	0,40	0,40	9,3%	9,3%	3,0	1,4
<b>Total</b>	<b>91,3</b>											
<b>Average</b>					<b>6,9</b>	<b>6,4</b>			<b>7,8%</b>	<b>8,5%</b>		<b>1,0</b>

\* All figures are Pyn forecasts

\* stock prices as of close of September 15, 2010

\* average P/E, P/BV and yield calculations exclude highest and lowest figures

## ELITE FUND

### Cumulative Performance Elite Fund since inception

	Feb. 99	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	15.9.10	Cumul. %
ELITE NAV %	10	17,19 72	10,58 -38	15,66 48	18,13 16	54,18 199	49,59 -8	51,05 3	62,55 23	66,01 6	31,12 -53	65,13 109	98,28 51	<b>883</b>
SET Index ** %	363	482 33	269 -44	304 13	356 17	772 117	668 -13	714 7	680 -5	858 26	450 -48	735 63	921 25	<b>154</b>
Euro/Baht %	41,5	37,7 9	40,2 -6	39,0 3	45,2 -16	50,0 -11	53,2 -6	48,4 9	47,3 2	49,1 -4	48,5 1	47,9 1	40,1 16	<b>3</b>
Index+currency %		42	-51	16	1	106	-20	16	-2	22	-46	65	42	<b>157</b>
<b>ELITE better/worse %</b>		<b>30</b>	<b>12</b>	<b>32</b>	<b>15</b>	<b>93</b>	<b>11</b>	<b>-13</b>	<b>25</b>	<b>-17</b>	<b>-7</b>	<b>45</b>	<b>9</b>	<b>726</b>

\*\* SET excl. dividends

**POPULUS FUND TOP HOLDINGS  
(15.09.2010)**

<b>Company</b>	<b>PEAK</b>	<b>2009</b>	<b>20EE</b>	<b>Populus upside (E)</b>
<b>China Essence 9,5% / 0,280</b>	<b>2007</b>			
Revenue	521	850	1 400	
Earnings	147	130	250	
Market Cap	2 323	554	2 000	<b>261 %</b>
Equity	608	1 150	1 400	
<b>Sansiri 8,8% / 5,70</b>	<b>2003</b>			
Revenue	3 580	17 306	17 500	
Earnings	580	1 608	1 700	
Market Cap	15 875	8 462	18 000	<b>113 %</b>
Equity	3 906	10 124	11 200	
<b>Vista Land 8,5% / 3,23</b>	<b>2007</b>			
Revenue	8 224	9 630	14 000	
Earnings	3 464	2 299	3 200	
Market Cap	63 941	27 580	40 000	<b>45 %</b>
Equity	31 271	36 948	38 000	
<b>Jaya Holdings 7,4% / 0,69</b>	<b>2007</b>			
Revenue	308	357	380	
Earnings	121	104	120	
Market Cap	1 577	532	1 200	<b>126 %</b>
Equity	378	479	650	
<b>Shenzhen Inter'l 7,4% / 0,58</b>	<b>2007</b>			
Revenue	4 985	4 081	4 800	
Earnings	2 123	866 *	1 500	
Market Cap	18 612	8 211	16 000	<b>95 %</b>
Equity	6 886	7 025	8 000	
<b>Hopefluent 6,8% / 4,02</b>	<b>2007</b>			
Revenue	774	996	1 400	
Earnings	110	126	180	
Market Cap	1 851	1 375	2 500	<b>82 %</b>
Equity	548	637	800	
<b>Asia Plus Securities 6,4% / 2,66</b>	<b>2004</b>			
Revenue	2 424	1 627	1 800	
Earnings	786	453	680	
Market Cap	17 263	5 601	10 600	<b>89 %</b>
Equity	4 002	3 864	4 300	
<b>Modern Beauty 6,2% / 0,70</b>	<b>2007</b>			
Revenue	614	600	850	
Earnings	177	-20	140	
Market Cap	2 973	499	1 400	<b>181 %</b>
Equity	309	299	450	
<b>Arwana Citramulia 6,1% / 310</b>	<b>2007</b>			
Revenue	193 249	650 000	850 000	
Earnings	20 605	65 000	80 000	
Market Cap	381 754	587 925	750 000	<b>28 %</b>
Equity	127 995	334 280	400 000	
<b>The Erawan Group 5,1% / 2,34</b>	<b>2006</b>			
Revenue	2 468	3 149	4 950	
Earnings	316	-229	400	
Market Cap	9 090	5 344	9 000	<b>68 %</b>
Equity	3 432	3 406	3 800	
<b>Sing Tao News Corp 4,3% / 2,24</b>	<b>2000</b>			
Revenue	686	2 575	3 500	
Earnings	-92	121	240	
Market Cap	1 735	1 927	3 500	<b>82 %</b>
Equity	898	1 619	1 800	
<b>Leisure &amp; Resorts 4,1% / 1,83</b>	<b>2007</b>			
Revenue	3 615	3 900	8 000	
Earnings	168	205	450	
Market Cap	3 281	1 556	4 000	<b>157 %</b>
Equity	1 177	1 375	1 650	
<b>Lalin Property 4,0% / 2,56</b>	<b>2003</b>			
Revenue	3 130	1 229	2 500	
Earnings	784	249	490	
Market Cap	12 045	2 112	5 000	<b>137 %</b>
Equity	2 564	3 626	3 800	
<b>Sales total</b>	<b>1 876</b>	<b>2 582</b>	<b>3 302</b>	
<b>M-cap total</b>	<b>8 069</b>	<b>3 375</b>	<b>6 650</b>	
<b>Equity total</b>	<b>2 681</b>	<b>3 344</b>	<b>3 803</b>	
<b>M-cap/sales</b>	<b>4,3</b>	<b>1,3</b>	<b>2,0</b>	
<b>M-cap/equity</b>	<b>3,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,7</b>	

NOTES: Company figures in each local currency. Totals in USD

Peak: The highest market cap of the company in 10 years and revenue, profit and equity of that year

2009: Revenue, profits of full year 2009 and the latest market cap and equity in september 2010

20EE: Our estimated potential market cap, revenue, profits and equity one of the years of 2010, 2011 or 2012

## POPULUS FUND

COMPANY	PORTFOLIO %	PRICE	EPS 10 (E)	EPS 11 (E)	P/E 10	P/E 11	DVD 10 (E)	DVD 11 (E)	Yield 10	Yield 11	BV/SHARE	P/BV
<b>THAILAND</b>	<b>24,3</b>											
SANSIRI	8,8	5,70	1,05	1,05	5,4	5,4	0,50	0,50	8,8%	8,8%	6,90	0,8
ASP	6,4	2,66	0,32	0,40	8,3	6,7	0,20	0,25	7,5%	9,4%	1,83	1,5
ERAWAN	5,1	2,34	0,10	0,20	23,4	11,7	0,04	0,06	1,7%	2,6%	1,50	1,6
LALIN	4,0	2,56	0,40	0,45	6,4	5,7	0,22	0,25	8,6%	9,8%	4,40	0,6
<b>PHILIPPINES</b>	<b>12,6</b>											
VISTA LAND	8,5	3,23	0,34	0,40	9,5	8,1	0,06	0,08	1,9%	2,5%	4,14	0,8
LEISURE&RESORTS	4,1	1,83	0,28	0,30	6,5	6,1	0,09	0,10	4,9%	5,5%	1,74	1,1
<b>CHINA</b>	<b>23,7</b>											
SHENZHEN INTER'L	7,4	0,58	0,10	0,12	5,8	4,8	0,04	0,05	6,0%	8,6%	0,50	1,2
CHINA ESSENCE	9,5	0,28	0,10	0,13	2,8	2,2	0,02	0,03	7,1%	10,7%	0,54	0,5
HOPEFLUENT	6,8	4,02	0,43	0,52	9,3	7,7	0,10	0,15	2,5%	3,7%	1,89	2,1
<b>HONG KONG</b>	<b>10,5</b>											
MODERN BEAUTY	6,2	0,70	0,10	0,15	7,0	4,7	0,05	0,08	7,1%	11,4%	0,41	1,7
SING TAO NEWS	4,3	2,24	0,26	0,30	8,6	7,5	0,09	0,12	4,0%	5,4%	1,91	1,2
<b>SINGAPORE</b>	<b>7,4</b>											
JAYA	7,4	0,69	0,08	0,10	8,6	6,9	-	0,02	0,0%	2,9%	0,62	1,1
<b>INDONESIA</b>	<b>6,1</b>											
ARWANA	6,1	310,00	42,00	45,00	7,4	6,9	4,00	5,00	1,3%	1,6%	186,62	1,7
<b>Total</b>	<b>84,6</b>											
<b>Average</b>					<b>7,5</b>	<b>6,4</b>			<b>4,8%</b>	<b>6,3%</b>		<b>1,2</b>

\* All figures are PYN forecasts

\* stock prices as of close of September 15, 2010

\* average P/E, P/BV and yield calculations exclude highest and lowest figures

## POPULUS FUND

Cumulative performance Populus Fund vs. MSCI AC Asia ex-Japan (EUR)

	<b>1.9.06</b>	<b>29.12.06</b>	<b>29.6.07</b>	<b>31.12.07</b>	<b>30.6.08</b>	<b>31.12.08</b>	<b>30.6.09</b>	<b>31.12.09</b>	<b>30.6.10</b>	<b>15.9.10</b>	<b>cumul.</b>
POPULUS NAV	10	11,29	13,42	11,56	8,98	4,38	5,77	8,32	11,42	13,62	
%		12,9	18,8	-13,8	-22,3	-51,2	31,6	44,2	37,3	19,2	36,2
MSCI Asia ex-Japan	298	344	391	426	308	206	275	338	377	395	
		15,1	13,8	8,9	-27,7	-32,9	33,1	23,2	11,3	4,9	32,4
<b>Populus better/worse %</b>		<b>-2,2</b>	<b>5,0</b>	<b>-22,7</b>	<b>5,3</b>	<b>-18,3</b>	<b>-1,5</b>	<b>21,1</b>	<b>26,0</b>	<b>14,3</b>	<b>3,8</b>