

Hyvä Asiakas

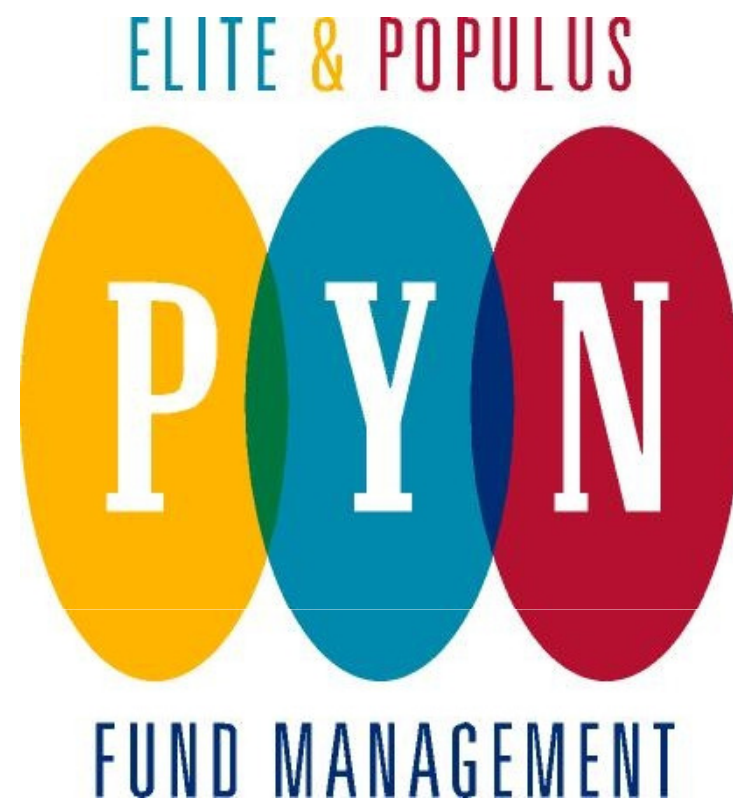
Sijoittajakirje 20.3.2011

Luin oheisen katsauksemme melko tarkkaan. Luin sen pariin otteeseen. Innostuin tekstistä sekä Elite- ja Populus-rahastojen tuottopotentiaaleista suhteessa niiden riskeihin. Minua kiinnostaa myös erityisesti Kiina-sijoitusten kasvanut osuus Populuksessa.

Sain maaliskuun ensimmäisellä viikolla minulle huomattavan summan osinkotuloja tililleni. En saa lainkaan palkkatuloja ja osingot ovat minulle palkkaan verrannollinen tulo. Olen päättänyt nämä osinkorahat käyttää yli 90 prosenttisesti Erikoissijoitusrahasto Populuksen merkintään 31.3.2011. En voi tietysti olettaa muiden asiakkaiden päätyvän samaan ratkaisuun, koska kohtuullisen elintason ylläpitämiseen Suomessa kuluu kunkin palkkatuloista keskimäärin varmasti suurempi osuus kuin Aasiassa asuvalta. Uskon kuitenkin, että useimmille meille lisäsijoitus Populuksen tai Eliteen voi olla oivallinen tapa kartuttaa säästöjä pitkällä aikavälillä, vaikka pitääkin sietää sijoitusten lyhyen aikavälin volatiilit tilanteet.

Työmaalta Bangkokista tervehtien

Petri Deryng
salkunhoitaja



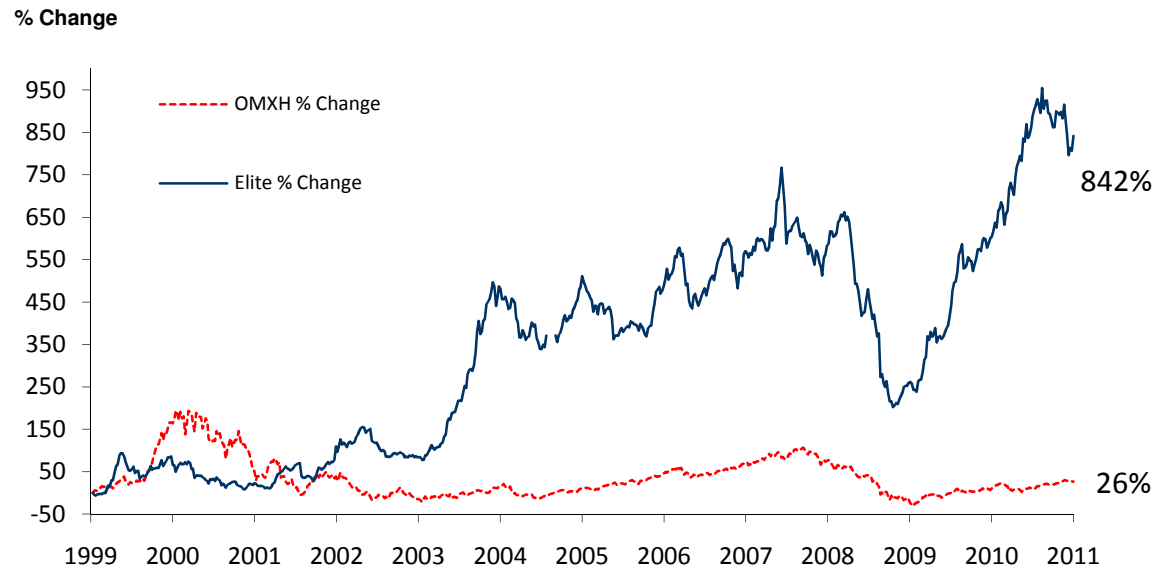
POPULUS- JA ELITE-RAHASTOT
20.3.2011

PYN rahastojen perustiedot

	Populus	Elite
Kohdemarkkina	Aasia poislukien Japani	Thaimaa
Salkunhoitaja	Petri Deryng	Petri Deryng
Merkintä/Lunastus	Kuukausittain	Neljännesvuosittain
Minimisijoitus	10 000 EUR	10 000 EUR
		500 000 EUR (B-sarja)
Valuutta	Euro	Euro
Hallinnointipalkkio	1 %	1 %
Tuottosidonnainen palkkio	12 % (high watermark)	12 % (high watermark B-sarja)
Varat	78 MEUR	58 MEUR

SIJOITUS ELITEEN ON TUOTTANUT HYVIN

Helsingin pörssin OMXH-indeksi vertailu ELITE-rahastoon



Salkunhoitaja: Lyhyellä aikavälillä voi helposti huomata tehneensä huonoja ajoituksia uusien rahastosijoitusten suhteen, vaikka se ei ratkaise sijoituksen lopullista huonoutta tai hyvyyttä. Pitkällä aikavälillä pääoman tuotoissa ja pääoman menetyksissä voi olla valtavia eroja, jos rahastoyhtiö on lanseerannut asiakkailleen markkinaosuustaitossa jonkun muodikkaan rahastoidean tai jos aktiivisesti hoidettu salkku on huonosti hoidettu, valittu täysin väärältä kohdemarkkinalta tai kohdistettu arvostukseltaan väärään toimialaan. Pitkän aikavälin suuria tuottoja on erittäin vaikeaa saavuttaa tasaisesti eli on usein hyväksyttävä kohteen volatiliiteettisuus jos tavoittelee merkittäviä tuottoja.

SUOMALAISET OSAKERAHASTOT 10 V

5 PARASTA	10 v vuositasolla %	5 HEIKOINTA	10 v vuositasolla %
Russian Prosperity Euro A	29,15	Danske Invest Pohjois-Amerikka Osake T	-6,30
FIM Russia	24,98	Danske Invest European Small Cap T	-5,00
PYN Elite	22,71	Seligson & Co Aasia –indeksirahasto B	-4,99
OP-Itä-Eurooppa A	14,81	Aktia Medica B	-4,68
eQ Pikkujättiläiset 2 K	14,32	Danske Invest MediLife T	-4,29

1.2.1999:
SIJOITUS ELITEEN
100 000 EUR

31.12.2010:
MARKKINA-ARVO
955 400 EUR

ASIAKKAAN
NETTOTUOTTO
855 400 EUR JA
RAHASTOYHTIÖN
PERIMÄT
PALKKIOT
KESKIMÄÄRIN
5,5 % VUOSI.

Merkintäpäivät	Rahaston arvo merkintäpäivänä	Sijoituksen arvo	Palkkiot prosentteina nettoarvosta	Vuotuinen palkkio %
1.2.1999	10	100 000,00		
1.4.1999	9,480	94 800,00	0,16 %	
1.7.1999	18,328	183 280,00	6,83 %	
1.10.1999	13,347	133 470,00	0,25 %	
3.1.2000	17,409	174 090,00	3,44 %	10,9 %
3.4.2000	16,300	163 000,00	0,25 %	
3.7.2000	12,881	128 810,00	0,25 %	
2.10.2000	11,666	116 660,00	0,25 %	
2.1.2001	10,409	104 090,00	0,25 %	1,2 %
2.4.2001	11,177	111 770,00	1,19 %	
2.7.2001	15,289	152 890,00	3,92 %	
28.9.2001	13,134	131 340,00	0,24 %	
28.12.2001	15,665	156 650,00	2,46 %	7,3 %
28.3.2002	20,983	209 830,00	3,71 %	
28.6.2002	23,515	235 150,00	1,72 %	
30.9.2002	17,881	178 810,00	0,26 %	
31.12.2002	18,129	181 290,00	0,44 %	7,2 %
31.3.2003	18,138	181 380,00	0,26 %	
30.6.2003	25,910	259 100,00	4,34 %	
30.9.2003	38,027	380 270,00	4,60 %	
31.12.2003	54,175	541 750,00	4,32 %	9,7 %
31.3.2004	50,065	500 650,00	0,25 %	
30.6.2004	47,561	475 610,00	0,25 %	
30.9.2004	44,846	448 460,00	0,25 %	
31.12.2004	49,833	498 330,00	1,62 %	2,3 %
31.3.2005	52,577	525 770,00	0,96 %	
30.6.2005	49,772	497 720,00	0,25 %	
30.9.2005	48,839	488 390,00	0,25 %	
30.12.2005	51,046	510 460,00	0,84 %	2,3 %
31.3.2006	60,967	609 670,00	2,47 %	
30.6.2006	54,742	547 420,00	0,25 %	
29.9.2006	58,616	586 160,00	1,15 %	
29.12.2006	62,549	625 490,00	1,11 %	4,8 %
30.3.2007	66,267	662 670,00	1,02 %	
29.6.2007	71,436	714 360,00	1,24 %	
28.9.2007	71,789	717 890,00	0,32 %	
31.12.2007	66,010	660 100,00	0,26 %	3,0 %
31.3.2008	69,460	694 600,00	0,93 %	
30.6.2008	57,130	571 300,00	0,25 %	
30.9.2008	45,410	454 100,00	0,25 %	
31.12.2008	31,120	311 200,00	0,25 %	3,2 %
31.3.2009	34,894	348 940,00	1,72 %	
30.6.2009	45,265	452 650,00	3,38 %	
30.9.2009	63,346	633 460,00	4,15 %	
31.12.2009	65,130	651 300,00	0,63 %	7,9 %
31.1.2010	75,690	756 900,00	1,99 %	
31.3.2010	86,985	869 850,00	1,93 %	
30.9.2010	100,825	1 008 250,00	2,38 %	
31.12.2010	95,540	955 400,00	0,25 %	6,1 %

Salkunhoitaja:
Tiedostamme
tuottopalkkio-
rakenteen
antavan meille
haastavan
tehtävän tehdä
hyviä tuottoja,
koska asiakkaan
ei ole järkevää
maksaa isoja
palkkioita, jos
tuotot jäävät
keskinkertaisiksi.
Uskomme, että
omaamme
omintakeinen
sijoittamisen
toimintatapa
mahdollistaa
sijoitusten hyvät
nettotuotto-
mahdollisuudet
rahastojen
asiakkaille.

Palkkiot keskimäärin koko toiminta-ajalta:

5,5 %

AASIAN PÖRSSEILLÄ NOUSUVARAA

- P/E:T ALHAISIA JA TULOKSET KASVUSSA

Country	PE (x)		P/BV (x)		Div Yield %	
	11F	12F	11F	12F	11F	12F
China	11,0	9,5	1,8	1,6	3,2	3,7
Hong Kong	14,9	12,6	1,6	1,6	2,8	3,3
India	12,9	10,7	2,4	2,0	1,7	1,9
Indonesia	13,2	10,2	3,1	2,5	2,6	3,1
Korea	9,4	8,4	1,3	1,1	1,6	1,8
Malaysia	14,2	12,9	2,3	2,3	3,5	3,6
Philippines	12,5	11,3	2,1	2,0	3,8	4,1
Singapore	13,1	11,7	1,6	1,5	3,6	4,0
Taiwan	14,4	12,5	2,2	2,0	4,4	4,7
Thailand	11,9	10,0	1,9	1,7	4,0	4,7
Asia	11,8	10,2	1,8	1,6	2,9	3,3

Salkunhoitaja:

Kiinan P/E 9,5 vuoden 2012 tulosennusteilla kuulostaa erittäin houkuttelevalta ja vaikka yhtiöt satsaavat kasvuun, ne alkavat jo makselemaan osinkojakin.

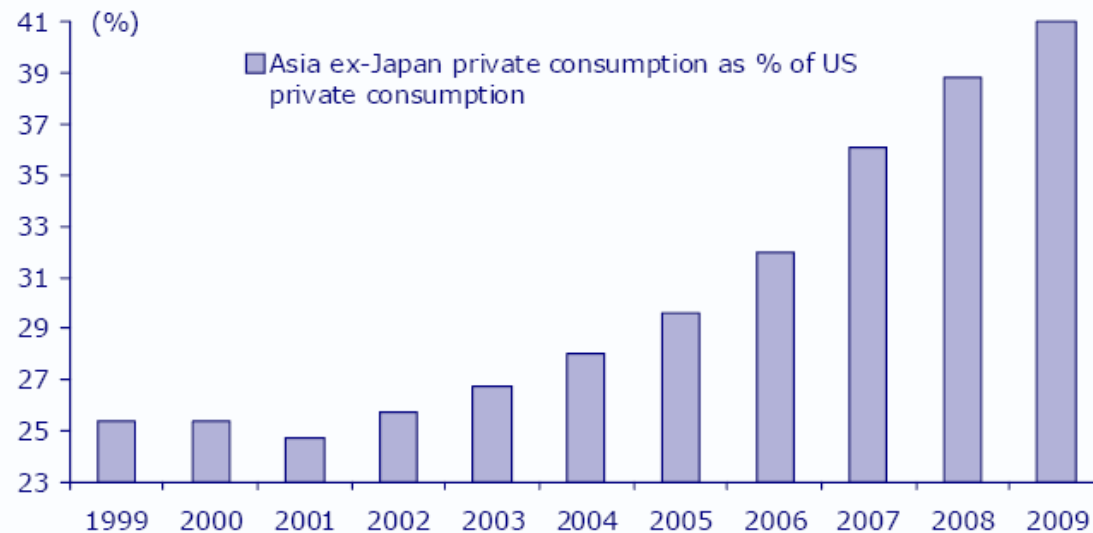
Kiinan osakemarkkinan on pakko lähteä taas nousuun tai talouden laskuun.

Thaimaan 2012 P/E 10 on myös kivan alhainen ja osinkotuotto 4,7 %. Antaa potentiaalia osakkeiden lisänousuille.

Korean P/E on alhainen 8,4, mutta korealaiset eivät maksa osinkoja vaan jemmaavat rahoja holdingyhtiöissään.

KULUTUSKYSYNNÄN KASVUN PAINOPISTE SIIRTYMÄSSÄ AASIAAN

Asia ex-Japan private consumption as % US consumption



Asia ex-Japan private consumption rose from 25% of US consumption in 2001 to 41% in 2009.
Source: CEIC Data, CLSA Asia-Pacific Markets

Salkunhoitajatar: “Minun perheeni on viimeiset 10 vuotta säästänyt rahaa pankkiin, kun taas nuo amerikkalaisserkut ovat sitä vain tuhlaileet. Kyllä nyt on meidän vuoro ostella autoja, koruja, viinejä ja käsilaukkuja, syödä hyvin sushia ja nauttia matkustelusta”.

Seuraavan 10 vuoden kulutuksen veturina toimivat aasialaiset, joilla on kulutustarpeita sekä -haluja ja jotka voivat kulutukseen käyttää jo tienaamiaan rahoja.

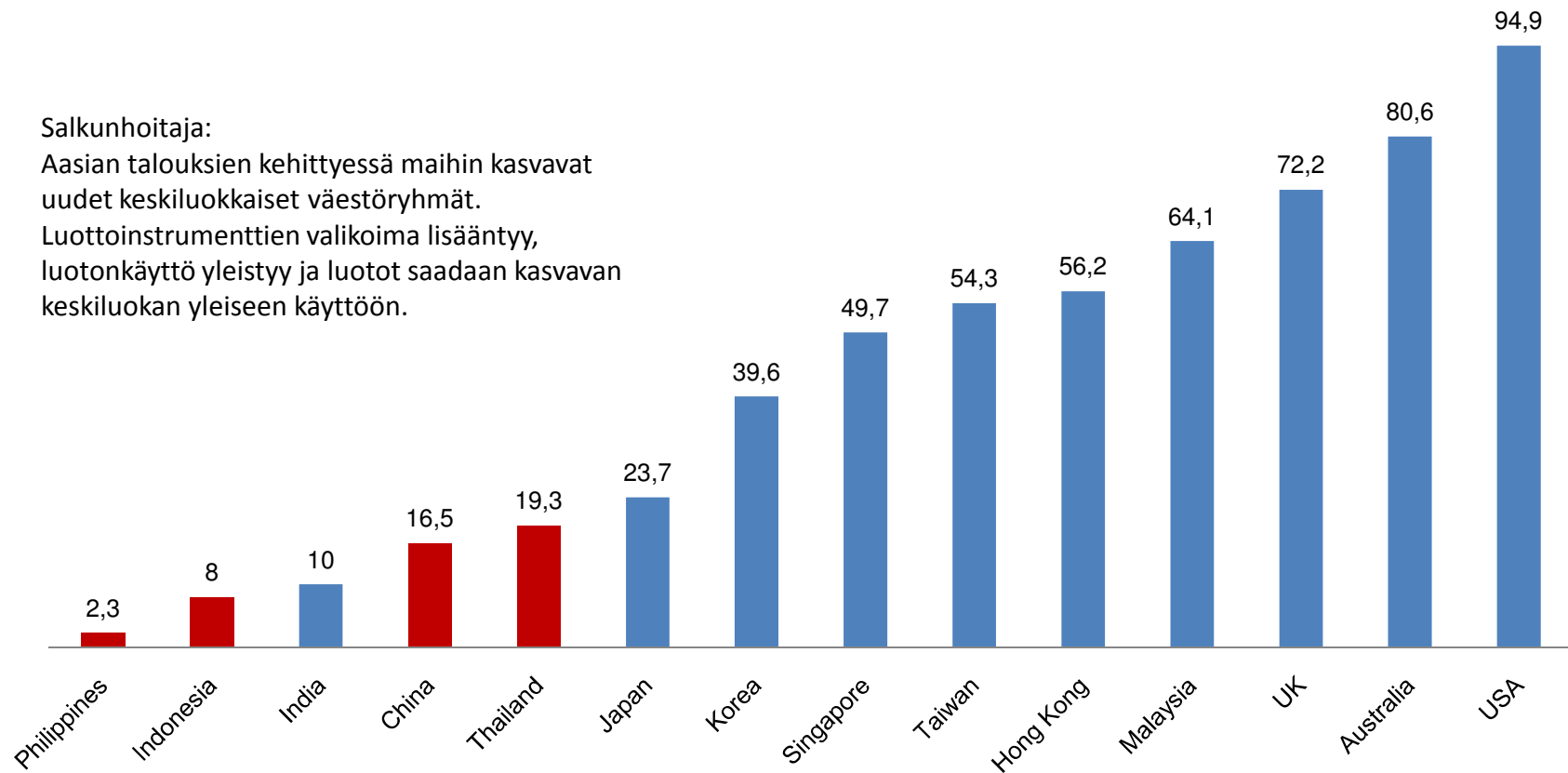
AASIAN MAIDEN KOTITALOUDET VÄHÄVELKAISIA

Kotitalouksien velat suhteessa BKT:hen 2009

Salkunhoitaja:

Aasian talouksien kehittyessä maihin kasvavat uudet keskiluokkaiset väestöryhmät.

Luottoinstrumenttien valikoima lisääntyy, luotonkäyttö yleistyy ja luotot saadaan kasvavan keskiluokan yleiseen käyttöön.



AASIAN VALUUTOILLA VAHVISTUMISPOTENTIAALIA

Exchange rate policy last to shift

Asian currency forecasts and % change from spot

	08-Feb	1Q	2Q	3Q	4Q	% chg from spot by end-11
AUD	1.01	1.02	1.06	1.10	1.15	13.6
CNY	6.59	6.65	6.60	6.48	6.40	2.9
HKD	7.78	7.75	7.75	7.75	7.75	0.4
INR	45.49	45.00	46.00	45.00	44.00	3.4
IDR	8,931	8,775	8,575	8,375	8,190	9.0
KRW	1,105	1,130	1,120	1,100	1,080	2.3
MYR	3.03	3.13	3.12	3.00	2.92	3.9
PHP	43.51	43.35	42.85	41.85	40.80	6.6
SGD	1.27	1.31	1.34	1.25	1.15	10.8
TWD	28.98	29.75	29.50	28.75	28.00	3.5
THB	30.68	29.50	29.20	28.25	27.50	11.6

Salkunhoitaja: Valuuttojen heiluntoja on vaikea ennustaa, mutta Aasian valuutoilla on fundamentaalista vahvistumispotentiaalia johtuen Aasian vaihtotaseiden ylijäämistä, kertyneistä valuuttavarannoista ja muuta maailmaa nopeammasta talouskasvusta.

Ohessa CLSA pankkiiriliikkeen valuuttaennusteet Aasian valuutoista suhteessa USD:iin. Sinänsä etevä ennustaja heillä, että osaa laittaa noi vahvistumiset jopa kvartaalien tarkkuudella taulukkoon, heh heh. Ennuste on laadittu 8.2.2011 vuodelle 2011.

KIINAN TALOUS TUPLAANTUNUT VIIDESSÄ VUODESSA JA KASVU JATKUU

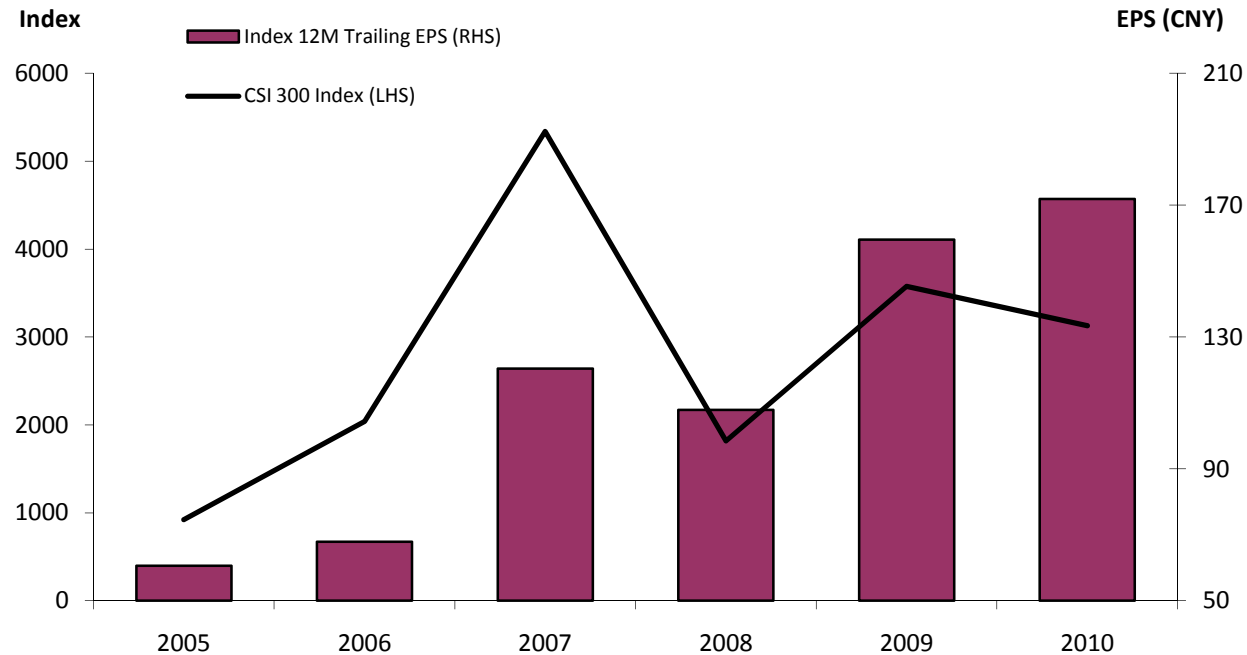
Largest Economies of the World

Country	2005	
	GDP (USD mln)	% of World GDP
United States	12 579 700	27,6%
Japan	4 552 200	10,0%
Germany	2 788 389	6,1%
United Kingdom	2 280 114	5,0%
China	2 256 903	4,9%

Country	2010	
	GDP (USD mln)	% of World GDP
United States	14 624 184	23,6%
China	5 745 133	9,3%
Japan	5 390 897	8,7%
Germany	3 305 898	5,3%
France	2 555 439	4,1%

Salkunhoitaja: Kiinan talouskasvu jatkuu vahvana, vaikka Kiinan keskusjohto on likviditeetin kiristystoimilla saamassa liian kovaa kasvaneen lainanannon kasvun hallitumpaan vauhtiin. Seuraavan viiden vuoden talouskasvun tavoitteeksi on asetettu 7 %/vuosi ja on todennäköistä, että keskusjohto ei onnistu pitämään kasvua näin maltillisena, vaikka saisikin ajoittain taltutettua tiettyjen kuumien sektorien, kuten kiinteistöjen liian nopeaa kasvua.

KIINAN PÖRSSI-INDEKSI JA YRITYSTEN TULOSKASVU



Salkunhoitaja: Kiinalaisyhtiöiden tulokset ovat vahvassa kasvussa, 2005 – 2010 Kiinalaisyhtiöiden nettotulokset EPS kasvulla (EPS kasvu kuvaa tulosten kasvua dilutoituilla osakemäärillä) mitattuna $60 > 170 = + 183 \%$. Vuoden 2012 luvuilla kiinalaisosakkeiden P/E on 9,5 ja tuloskasvulle ei näy loppua, edes kasvavien korkokulujen takia. Ennakoitava tuloskasvu ja kasvavat osingot saattavat saada kiinalaisosakkeet nousuun, kun likviditeetin kiristystoimet maltillistuvat.

KIINAN ISOT YHTIÖT: MARKKINA-ARVOT LASKENEET JA TULOKSET NOUSSEET

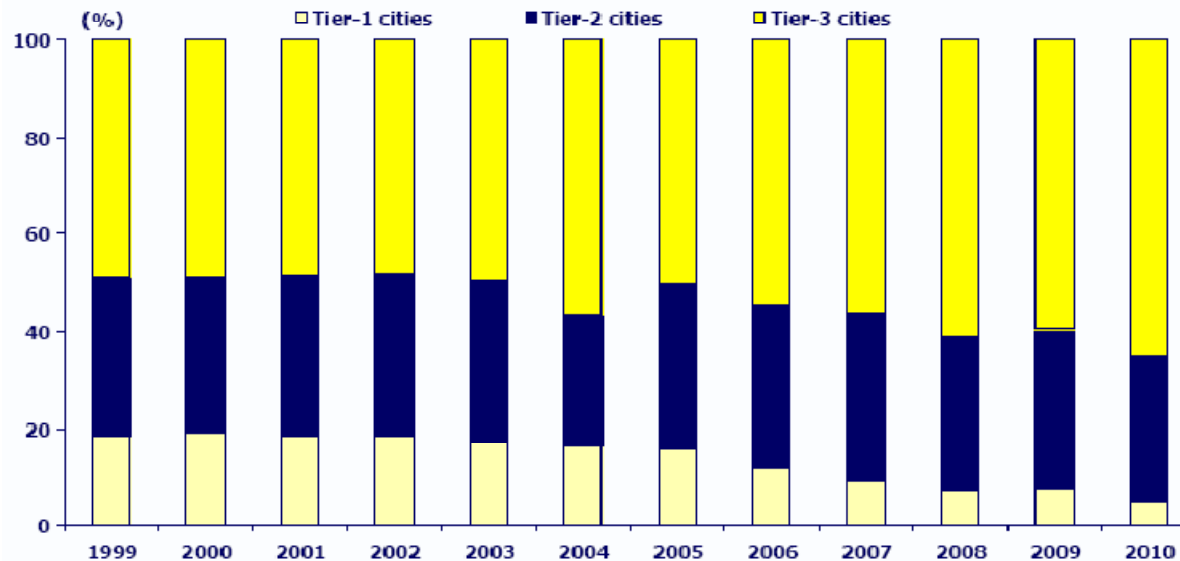
CHINA A shares TOP 10 – markkina-arvoltaan suurimmat												
	Markkina-arvo (USD mln)			P/BV			Yield			P/E		
Yhtiö	2011	2007	%	2011	2007	%	2011	2007	%	2011	2007	%
PETROCHINA CO-A	317 403	733 145	-57 %	1,9	8,8	-78 %	2,8%	0,0%	-	13,9	39,4	-65 %
IND & COMM BK-A	237 529	340 666	-30 %	2,0	5,8	-66 %	4,0%	0,2%	1900 %	9,8	44,9	-78 %
CHINA CONST BA-A	217 962	225 246	-3 %	2,4	6,9	-65 %	0,0%	0,0%	0 %	11,4	48,0	-76 %
BANK OF CHINA-A	141 342	198 822	-29 %	1,7	4,2	-60 %	4,3%	0,6%	605 %	10,0	31,4	-68 %
AGRICULTURAL-A	133 799	N/A		2,5	N/A		0,0%	N/A		13,0	N/A	
CHINA PETROLEUM	116 525	242 703	-52 %	1,5	6,8	-78 %	1,7%	0,7%	143 %	9,6	28,7	-67 %
CHINA LIFE INS-A	97 749	206 691	-53 %	3,7	9,9	-63 %	3,2%	0,2%	1233 %	21,9	47,5	-54 %
CHINA SHENHUA-A	77 087	170 838	-55 %	3,1	17,1	-82 %	2,1%	0,0%	-	16,1	63,1	-74 %
PING AN INSURA-A	67 151	103 979	-35 %	5,0	8,8	-43 %	0,6%	0,4%	62 %	27,5	57,5	-52 %
BANK OF COMMUN-A	51 789	88 143	-41 %	1,8	7,6	-76 %	3,6%	0,0%	-	9,6	55,4	-83 %
Keskimäärin	145 834	256 692	-39 %	2,6	8,4	-68 %	2,2%	0,2%	657 %	14,3	46,2	-69 %

Salkunhoitaja: Edellisen sivun kaavion tsekkaukseen Kiinan 10 isoimman yhtiön osalta. Yhtiöiden P/E luvut ovat laskeneet, kun tuloskasvu on jatkunut ja markkina-arvot tippuneet 2007-2011. Isoista kiinalaispankeista saa jo osinkojakin, vaikka kasvunäkymät ovat edelleen erittäin hyvät.

KIINAN NELJÄ SUURINTA KAUPUNKIA: PEKING, SHANGHAI, GUANGZHOU, SHENZHEN. EDUSTAVAT VAIN 5 % KIINAN ASUNTOVOLYYMISTA.

Housing: Not just Beijing and Shanghai

Floor space of resi property sold by city category



Salkunhoitaja:

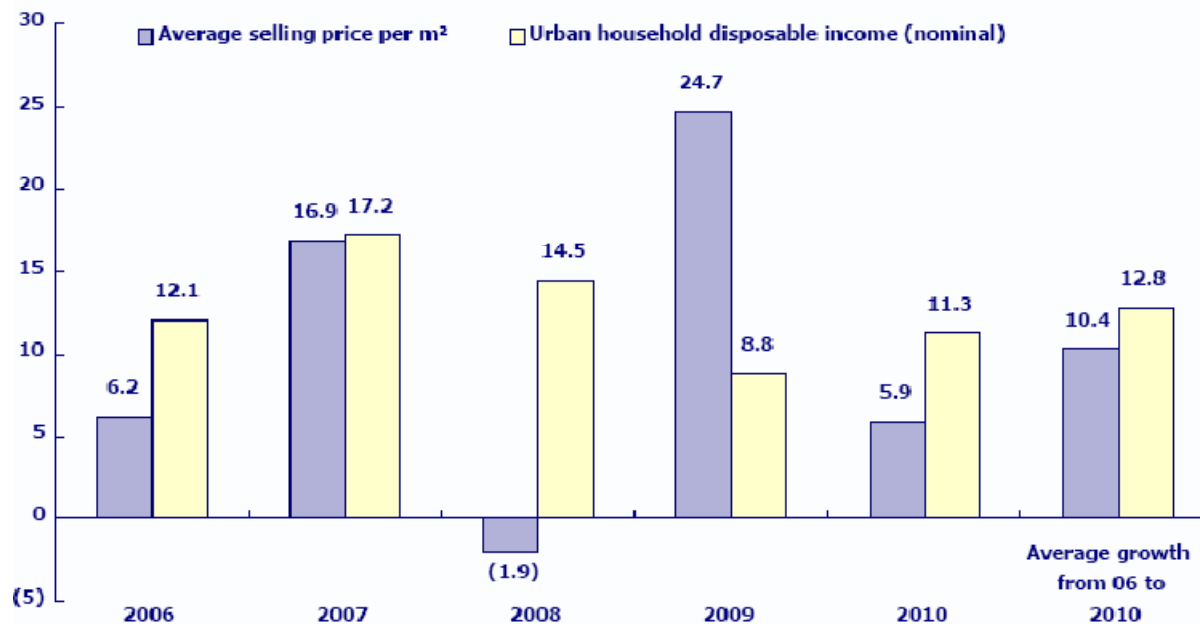
Kiinan asuntotuotantoprojektien lanseerauksien kasvulukemat jäävät vuonna 2011 vuoden 2010 lukemista, mutta kasvua syntyy silti.

Kasvun vauhdin hidastumisen on toivottu tapahtuvan. Huom! Vain kasvuvauhti hiljenee, lanseeraukset lisääntyvät.

Asuntotuotannon päämielenkiinto Kiinan "pienissä ja keskisuurissa" miljoonakaupungeissa.

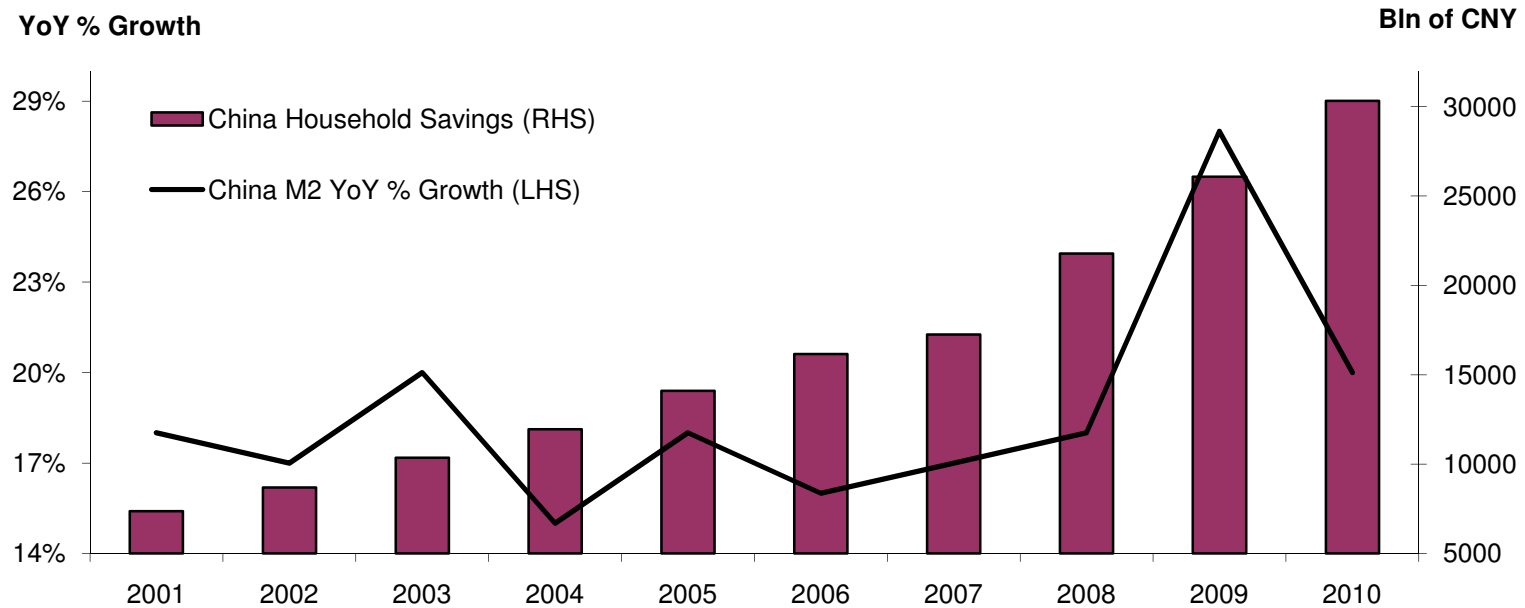
VUOSINA 2006 - 2010 KIINAN KOTITALOUKSIEN KÄYTETTÄVISSÄ OLEVAT TULOT NOUSSEET NOPEAMMIN KUIN ASUNTOJEN HINNAT

No resi bubble: Price rises in line with income



Salkunhoitaja: Kaupunkilaisten käytettävissä olevat tulot ovat kasvussa ja tällöin myös asuntojen hinnat luonnollisesti kohoavat. Tilanne näyttää luonnolliselta. Tosin suurkaupungeissa tapahtunut spekulatiivinen kiinteistösijoittaminen on varmasti johtanut myös yksittäisten projektien huonoon kannattavuuteen ja rakennuttajien vararikkoihin.

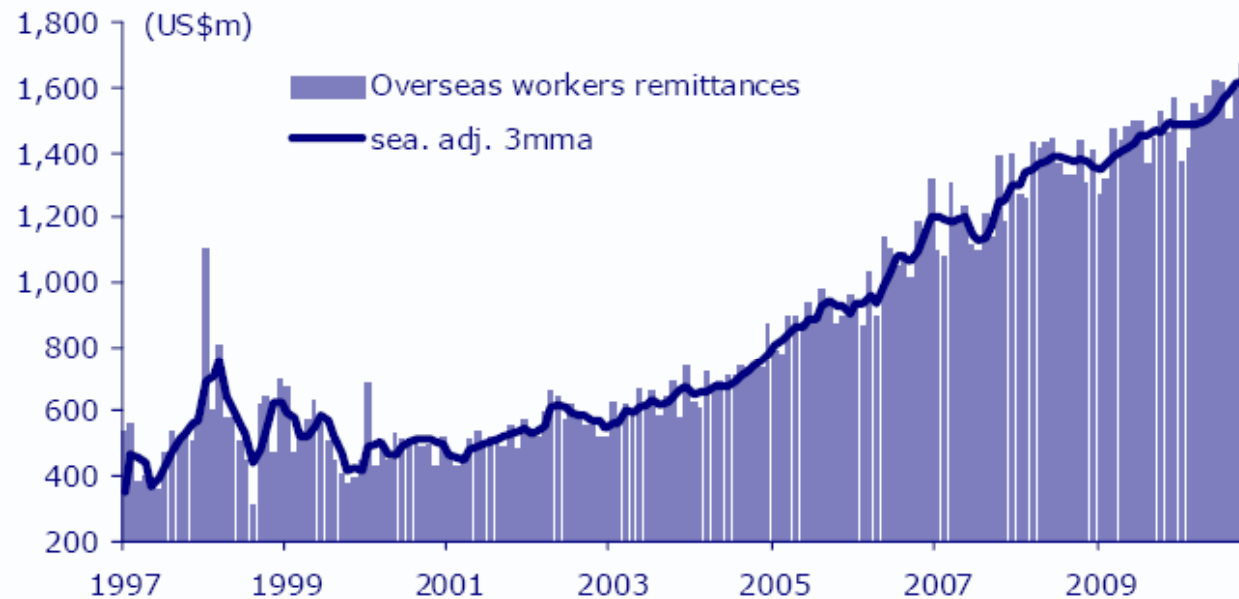
KIINAN M2 RAHAMÄÄRÄN KASVU JA KOTITALOUKSIEN SÄÄSTÖT



Salkunhoitaja: Kiinan keskusjohto on vuonna 2009 aloittamillaan kiristystoimilla saamassa M2 rahamäärän vuotuisen kasvulukeman tavoitellulle 16 % kasvutasolle. Jos kesän aikana inflaatio saadaan myös pysymään 5 % tuntumassa, niin ennen pitkää kiristystoimet normalisoituvat. By the way, kiinalaisten kotitalouksien säästöt ovat yhteensä 4,5 triljoonaa dollaria. Summa on suurempi kuin Intian, Brasilian ja Venäjän yhteenlasketut bruttokansantuotteet.

FILIPPIINEILLÄ MYÖNTEINEN VAIHE TALOUSKEHITYKSESSÄ

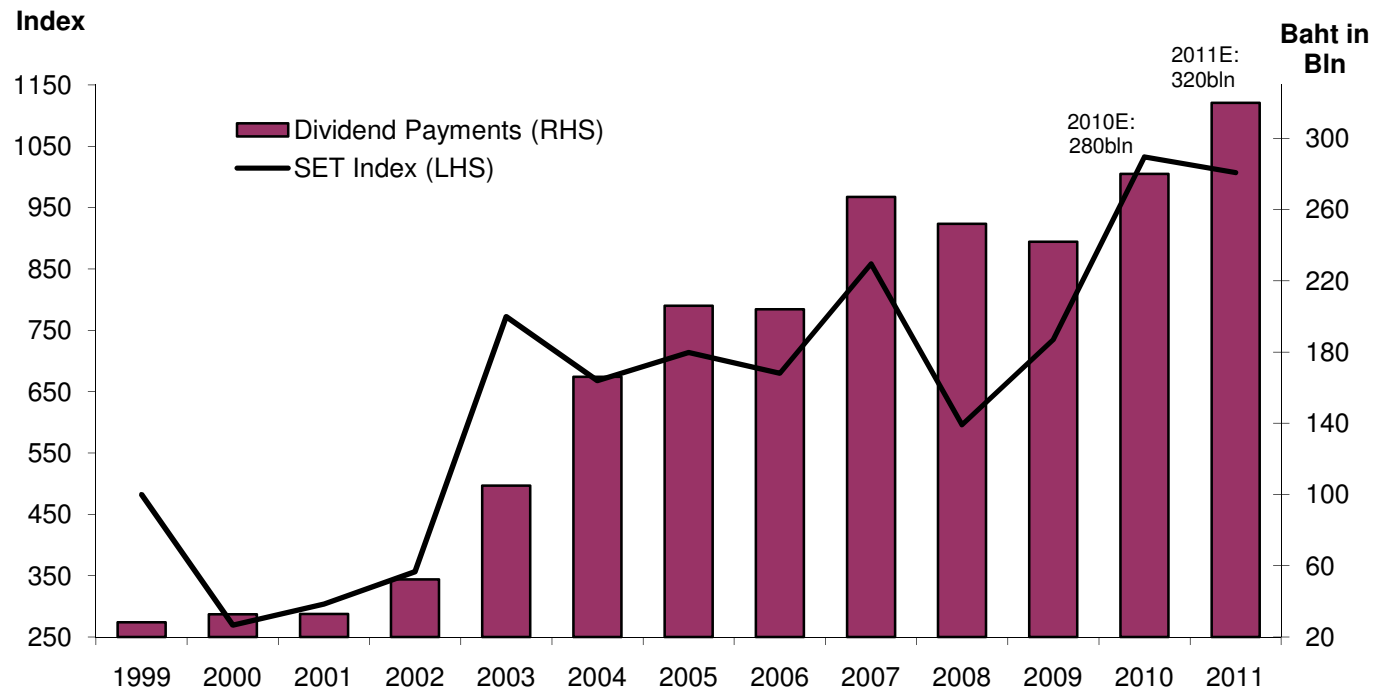
Philippines: Overseas workers remittances



Note: Overseas workers remittances now account for 10% of nominal GDP. Data up to November 2010.
Source: CEIC Data, BSP, CLSA Asia-Pacific Markets

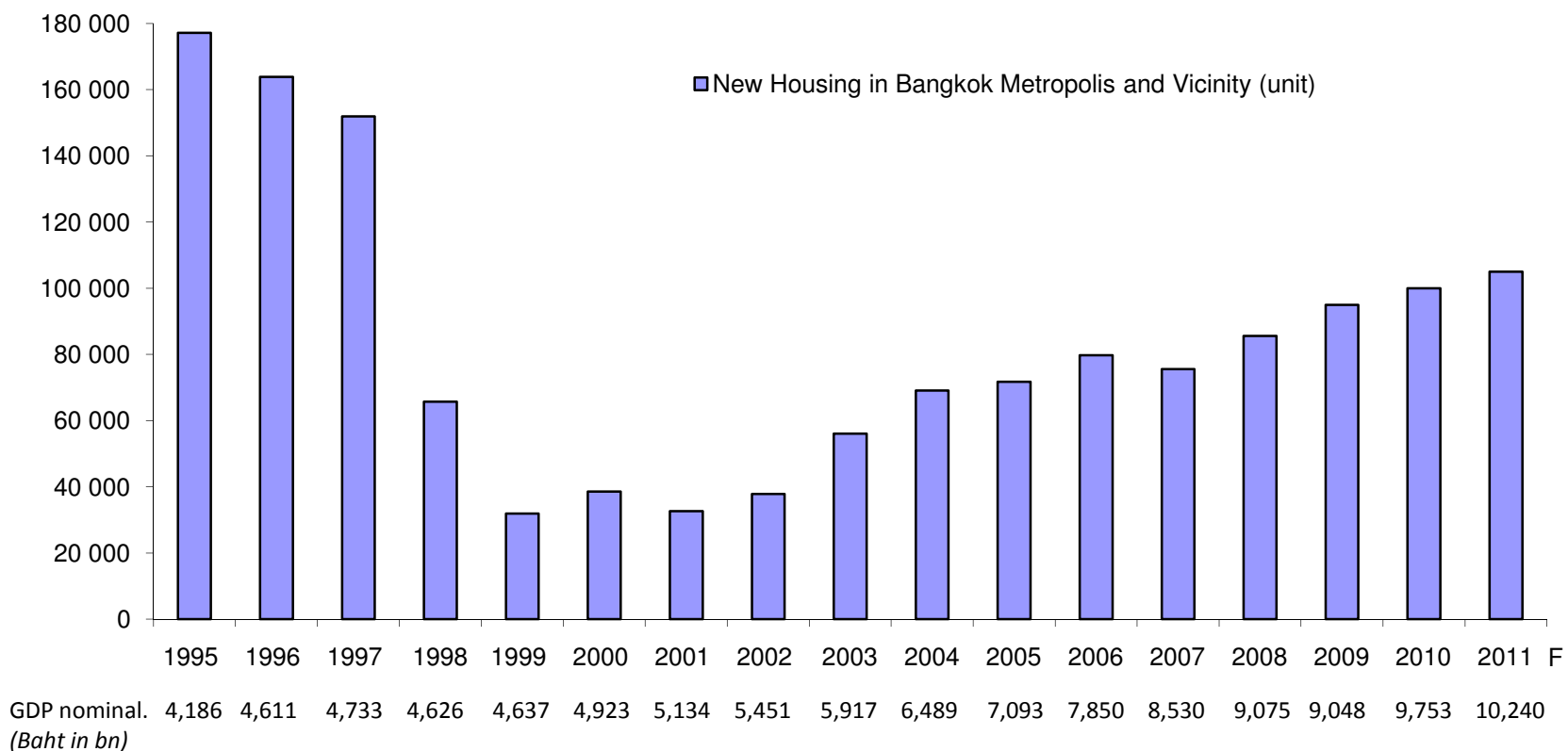
Salkunhoitaja: Filippiinien taloudella menee hyvin. Maahan saatiin viime vuonna järkevä uusi presidentti ja kotimarkkinan tila on vahva. Yksi tärkeä "vientituote" Filippiineille ovat basistit. No ei nyt sentään pelkästään basistit. Ulkomailla töissä olevat ulko-Filippiinot lähettävät kotimaahan rahaa vuosittain lähes 20 miljardia USD:ia. Mahtava vientituote: insinöörit, muusikot, sairaanhoitajat, sisäköt. Raha todellakin kulkeutuu kuukausittain Filippiineille jatkuvina rahasiirroin. Tämä tulovirta kasvaa tasaisesti ja siirtyy muun muassa Filippiinien asuntomarkkinoille.

THAIMAAN INDEKSI JA OSINGONKASVU



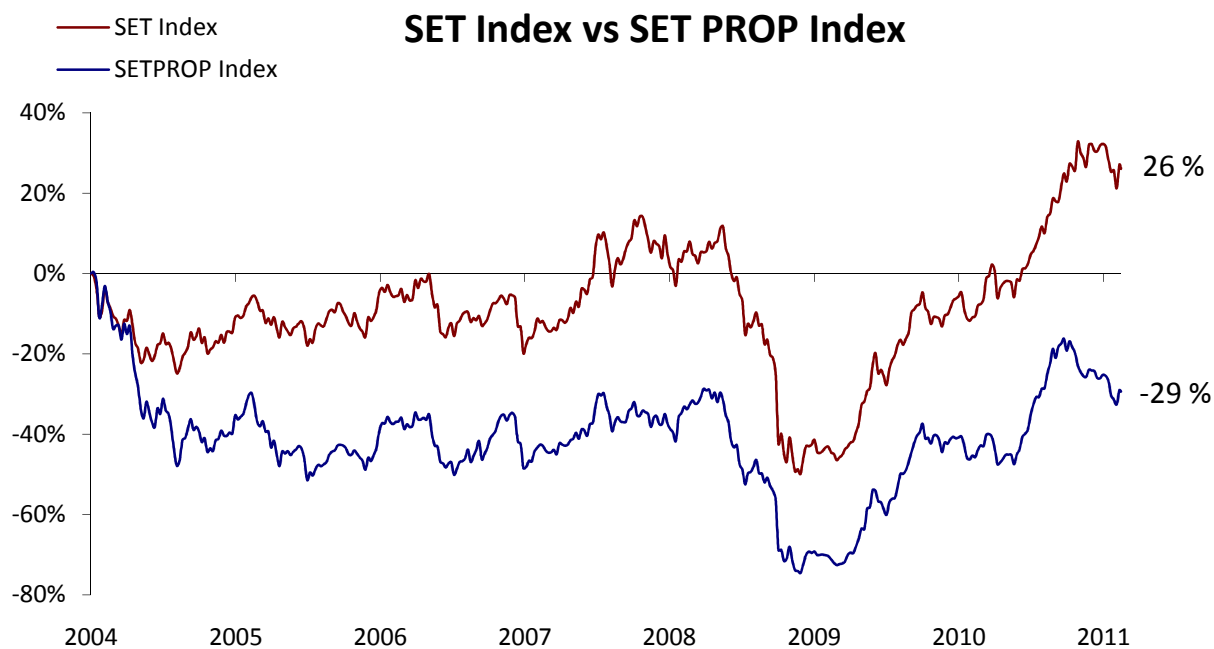
Salkunhoitaja: Tulokasvu ja parantuneet taseet ovat johtaneet osinkosumman kasvuun Thai-pörssissä. Osinkosumman voi olettaa kasvavan jatkossakin ja tästä syystä myös Thaimaan pörssin osakkeet jatkanevat ylöspäin. Nykyisellä osinkojen kasvulla ja osakkeiden hinnoilla pörssin osinkotuotoksi vuonna 2012 muodostuisi 4,7 % jos pörssikurssit jäisivät näille tasoille. Uskon osinkojen kasvavan, mutta pörssikurssien nousun estävän osinkotuoton muodostumasta noin korkeaksi. Kiinteistö- ja finanssisektoreilta odotettavissa erinomaisia osinkoja jo nyt ja mm. niillä sektoreilla osakkeiden nousuvaraa on paljon.

THAIMAAN ASUNTOMARKKINAN VOLYYMI KESTÄVÄSSÄ TASAISESSA KASVUSSA



Salkunhoitaja: Bangkokin asuntotuotanto on Aasian kriisin pohjilta ollut nousussa, mutta vasta vuonna 2010 tavoittanut 100 000 kpl vuositason volyymin. BKT on nyt 2,5-kertainen vuoteen 1995 nähden jolloin tuotanto pyöri yli 150 000 asunnon tasolla. Toisaalta asuntotoimialan tasainen kasvu ja alan yritysten erinomainen kannattavuus ovat kenties osakesijoittajan kannalta tärkeämpää, kuin rajut irtiotot ja nousujen ruokkimat nopeat laskut.

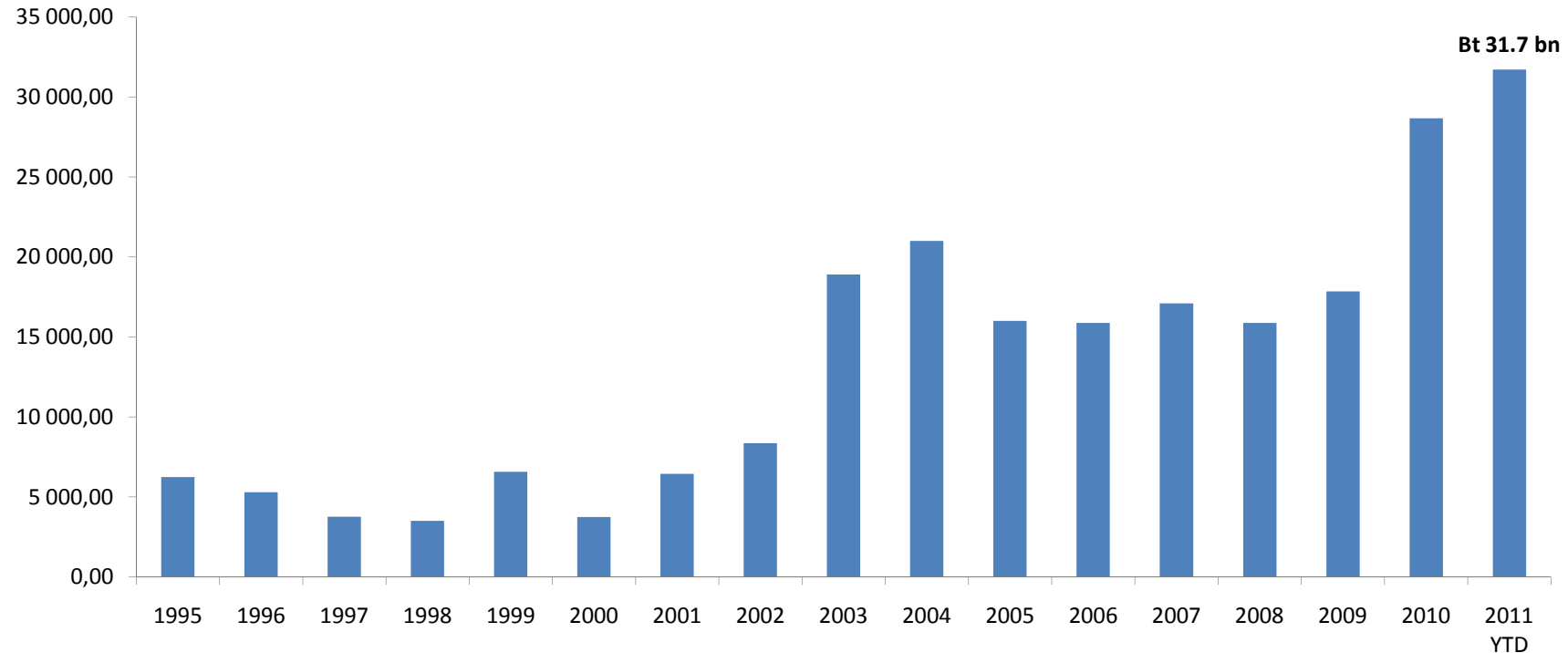
THAIMAAN PÖRSSIN KIINTEISTÖSEKTORIN ALAINDEKSILLÄ NOUSUVARAA



Salkunhoitaja: Elitellä on melkoinen ylipaino asuntosektorin osakkeilla salkussa, mutta osakkeet ovat halpoja, yritykset kannattavia ja näkymät hyvät, vaikka korkojen nousut syövät osan kysynnästä. Koko kiinteistösektorin alaindeksillä on varaa kunnon nousuun ilman että osakkeet alkaisivat näyttää kalliilta.

THAI MEKLARIT – PÖRSSIN PÄIVÄVAIHDON KA MÄÄRÄ

Baht in mlns



Salkunhoitaja: Thaimaan pörssin nousu on tuonut meklarifirmojen tuotot ylös ja pörssin päivävolyymit ovat jatkaneet myös alkuvuodesta 2011 hyvässä vauhdissa. En näe näille volyymeille loppua lähiaikoina, vaan päinvastoin volyymien nousuun on vasta lähdetty vuoden 2010 aikana. Meillä syksystä 2010 lähtien salkuissa meklarifirmat ASP ja KGI, joista toisesta saadaan 11 % osinkotuotto ja toisesta 8 % vuoden 2010 toteutuneista tuloksista.

THAIMAAN PÖRSSIN FINANSSISEKTORIN ALAINDEKSILLÄ NOUSUVARAA

SET Index vs SET FIN Index



Salkunhoitaja: Thaimaan pörssin pankkiosakkeet ovat menneet vahvasti ylöspäin, mutta finanssisektorin osakkeet laahaavat perässä. Meklarifirmat pidossa suuren nousuvaran takia.

THAIMAAN TURISMI



Sources: Department of tourism TISCO Research

Rank	Country	Amount ('000)
1	Malaysia	1,962
2	China	1,127
3	Japan	985
4	United Kingdom	818
5	Korea	816

Sources: Department of tourism TISCO Research

Salkunhoitaja: Thaimaan turismi kasvoi hyvin jopa 2010, vaikka loppukevään punakapina hidastutti kasvua. Turismi ei ole kuin 7 % Thaimaan BKT:sta ja myös vain pieni osa valuuttatulojen muodostuksesta, mutta silti fundamentaalinen kasvubisnes Thaimaalle. Tärkeimmät maat turistivirralla ja sen kasvulle eivät ole Euroopassa, vaikka suomalaiset innokkaasti Thaimaassa käyvätkin ottamassa aurinkoa ja kaljaa. Bangkokin huippuhotellien hinnat ovat toipumassa hitaasti maailman talouden alamäen vuoden 2009 aikana aiheuttamista hintaromahduksista.

Eliten kumulatiivinen tuotto 14.3.2011 asti

Cumulative Performance Elite Fund since inception

	Feb. 99	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	YTD 2011	Cumul. %
ELITE NAV	10	17,19	10,58	15,66	18,13	54,18	49,59	51,05	62,55	66,01	31,12	65,13	95,94	91,39	
%		72	-38	48	16	199	-8	3	23	6	-53	109	47	-5	814
SET Index **	363	482	269	304	356	772	668	714	680	858	450	735	1033	1023	
%		33	-44	13	17	117	-13	7	-5	26	-48	63	41	-1	182
Euro/Baht	41,5	37,7	40,2	39,0	45,2	50,0	53,2	48,4	47,3	49,1	48,5	47,9	40,2	42,4	
%		9	-6	3	-16	-11	-6	9	2	-4	1	1	16	-6	-2
Index+currency %		42	-51	16	1	106	-20	16	-2	22	-46	65	57	-7	179
ELITE better/worse %		30	12	32	15	93	11	-13	25	-17	-7	45	-9	2	635

** SET excl. dividends
YTD to March 14, 2011

Lähde: Bloomberg

Eliten suurimmat omistukset (14.3.2011)

Company	PEAK	2010	20EE	Elite upside (E)	Company	PEAK	2010	20EE	Elite upside (E)
Sansiri 18,8% / 5,70	2003	A			Syntec Construction 6,6% / 1,08	2003	A		
Revenue	3 580	18 755	22 000		Revenue	3 487	5 194	7 000	
Earnings	580	1 898	2 000		Earnings	-23	203	280	
Market Cap	15 875	8 433	22 000	161 %	Market Cap	12 000	1 712	4 300	151 %
Equity	3 906	9 448	12 000		Equity	1 450	2 324	2 500	
Property Perfect 13,4% / 4,30	2003	A			The Erawan Group 6,0% / 2,24	2006	A		
Revenue	3 758	8 616	9 000		Revenue	2 468	3 321	4 950	
Earnings	1 157	550	650		Earnings	316	-275	400	
Market Cap	7 470	3 340	6 000	80 %	Market Cap	9 090	4 983	9 000	81 %
Equity	4 121	7 174	7 500		Equity	3 432	3 131	3 800	
Asia Plus Securities 9,4% / 2,82	2004	A			Major Development 5,8% / 2,56	2007	A		
Revenue	2 424	2 287	2 750		Revenue	2 199	2 910	3 000	
Earnings	786	752	750		Earnings	280	189	450	
Market Cap	17 263	5 896	12 000	104 %	Market Cap	3 640	1 789	4 000	124 %
Equity	4 002	4 286	4 300		Equity	2 034	2 489	2 800	
Noble Development 8,8% / 6,40	2003	A			Lalin Property 4,4% / 2,60	2003	A		
Revenue	3 087	5 105	5 000		Revenue	3 130	1 692	2 500	
Earnings	747	998	700		Earnings	784	327	490	
Market Cap	8 308	2 853	6 000	110 %	Market Cap	12 045	2 145	5 000	133 %
Equity	2 383	3 731	4 800		Equity	2 564	3 799	4 000	
KGI Securities 8,2% / 2,48	2004	A			MFEC 4,4% / 5,20	2003	A		
Revenue	2 074	2 293	2 500		Revenue	733	2 547	3 200	
Earnings	916	752	750		Earnings	70	68	180	
Market Cap	12 920	4 820	10 000	107 %	Market Cap	2 660	1 434	2 200	53 %
Equity	3 940	5 005	5 200		Equity	415	833	900	
Kiatnakin Bank 7,5% / 34,25	2004	A			Sales total	33 280	62 342	71 900	
Revenue	6 340	9 622	10 000		M-cap total	124 670	58 814	116 500	
Earnings	2 065	2 840	3 200		Equity total	41 113	63 131	71 800	
Market Cap	23 399	21 409	36 000	68 %	M-cap/sales	3,7	0,9	1,6	
Equity	12 866	20 911	24 000		M-cap/equity	3,0	0,9	1,6	

Peak: kertoo milloin yhtiöllä ollut suurin markkina-arvo (market cap) viimeisten 10 vuoden aikana ja kyseisen vuoden liikevaihdon (revenue), nettotuloksen (earnings) ja oman pääoman (equity)

2010: liikevaihto, nettotulos ja oma pääoma vuodelta 2010 ja markkina-arvo 14.3.2011, A=raportoitu tulos

20EE: meidän tavoitteet markkina-arvon, liikevaihdon, nettotuloksen ja oman pääoman suhteen vuosina 2010, 2011 tai 2012

SIRI 18,8 % m-arvo 8,4 mrd. tavoite 22 mrd. potentiaali 161%

Peruskuvauk: Sansiri rakentaa kerrostaloasuntoja ja rivi- sekä omakotitaloja suur-Bangkokin alueella. Yhtiöllä menee hyvin ja se on hyvässä muutostilanteessa, kun yhtiön johto hankkiutui yhtiön omistajiksi vuonna 2010. Johto osti osakkeita viiden bahtin hintaan markkinoilta blokissa ja yli silloisen markkinahinnan.

Yhtiön myynnin kasvu 2010 toi Sansirin Thaimaan toiseksi suurimmaksi asunnonrakentajaksi.

Kommentit: Syyskuussa peruttiin kolme vuotta päällä ollut osakepääomakorotusvaltuutus.

Isoja osinkoja tiedossa lähivuosina, koska johto rahoitti osakeostot pankin rahoituksella.

Sansirin brändi on vahva.

Vuonna 2010 on ennakkomyyty asuntoja 24 miljardilla (tavoite oli 21 mrd.).

Osake pirun halpa, P/E 4,5. Vuodelta 2010 iso osinko, mutta se tulee osakkeina, mikä hieman kismittää. Treidaa alle kirja-arvon, mutta kv analyysitalot heräämässä vasta pikkuhiljaa ottamaan Sansirin seurantaan.

CIMB pankki korotti juuri tavoitehinnan ylös yli 10 bahtiin.

Kulutaso ollut aiemmin iso, mutta kiristävät tehokkuutta.

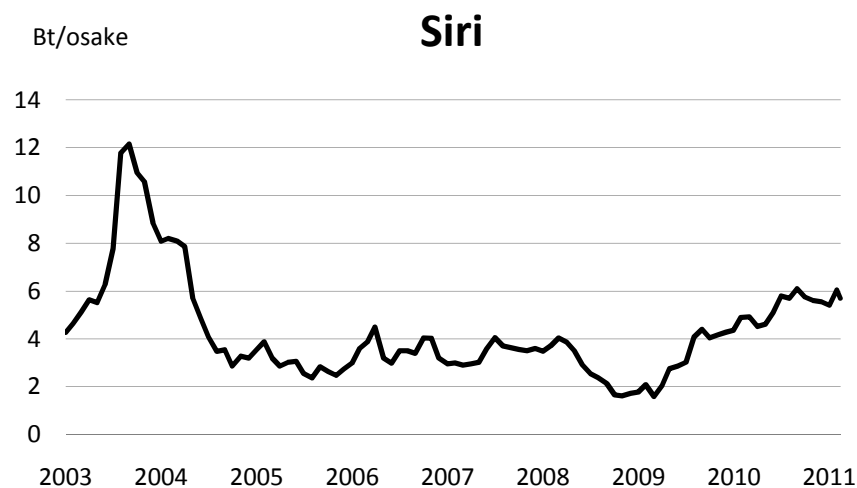
Velkaa enemmän kuin muilla, mutta rahoitus myydyissä projekteissa kiertämässä.

Salkkupositiio: Tuottoa sisällä, mutta odotellaan osakkeen kunnan ylöshyppäystä. Ei näköpiirissä 1-3 vuoteen tuloksen romahtamista. Pidetään.

Myös Populuksen salkussa 7,5 %.

Sansiri 18,8 % / 5,70	2003	2010A	20EE
Liikevaihto	3,580	18,755	22,000
Nettotulos	580	1,898	2,000
Markkina-arvo	15,875	8,433	22,000
Oma pääoma	3,906	9,448	12,000

** Luvut kotivaluutassa 20EE indikoi meidän tavoitearvostuksen yhtiölle ja meidän ennusteen yhtiön liikevaihdolle, tulokselle ja omalle pääomalle jonakin seuraavista vuosista 2010, 2011 tai 2012.*



Lähde: Bloomberg 14.03.11, yritystieto ja PYN

PF 13,4% m-arvo 3,3 mrd. tavoite 6 mrd. potentiaali 80%

Peruskuvauk: Property Perfect rakentaa omakoti- ja rivitaloja suur-Bangkokin alueella ja on laajentanut myös kerrostaloalueiden rakentamiseen. Yhtiö omistaa laajoja maa-alueita rakenteilla olevan Purple-line junan varrelta.

Kommentit: Yhtiö on halpa ja huonohko. Huonous huomioonottaen se on nyt kuitenkin liian halpa.

Kerrostaloalueprojektit nostavat aina kuluja ja tuloutuvat ajoittain. Kuluja on nähty, mutta ei tuottoja.

2010 ei erinomainen, mutta ok tulos ja myös koko vuosi 2011 näyttää PF:lle hyvältä toteutusten osalta.

Purple-line etenee ja PF:n maan hinta nousee koko ajan.

Treidaa silti alle puolet vanhasta kirja-arvostaan.

P/E 6.1

Salkkuposio: Posio meidän ostohinnassa. Ei se alaspäin ole menossa, mutta vaihto on onnetonta.

Toivotaan, että mielenkiinto herää tulosten myötä. Myydään pois varmasti, kun menee lähemmäs kirja-arvoa.

Property Perfect 13,4% / 4,30	2003	2010A	20EE
Liikevaihto	3,758	8,616	9,000
Nettotulos	1,157	550	650
Markkina-arvo	7,470	3,340	6,000
Oma pääoma	4,121	7,174	7,500

** Luvut kotivaluutassa 20EE indikoi meidän tavoitearvostuksen yhtiölle ja meidän ennusteen yhtiön liikevaihdolle, tulokselle ja omalle pääomalle jonakin seuraavista vuosista 2010, 2011 tai 2012.*

PF



Lähde: Bloomberg 14.03.11, yritystieto ja PYN

ASP 9,4% m-arvo 5,9 mrd. tavoite 12 mrd. potentiaali 104%

Peruskuvaus: Yksi Thaimaan johtavista osakevälittäjistä. Pörssivaihdossa rikotaan kaikkien aikojen ennätys vuonna 2010 ja myös näkymä vuodelle 2011 on hyvä.

Kommentit: Osakevälittäjät ovat saaneet paikalliset sijoittajat perinteisesti innostumaan hyvissä pörssisuhdanteissa.

P/E pyörähti 2004 yli 20, nyt P/E alle 8.

Tuli raju tulosparannus viime vuoteen nähden ja koko vuoden 2010 tulos kolkuttelee edellistä huipputulosta.

ASP maksaa hyvän osingon. Yield 8 %.

Ei meidän perusosake, mutta perustellussa pidossa juuri nyt.

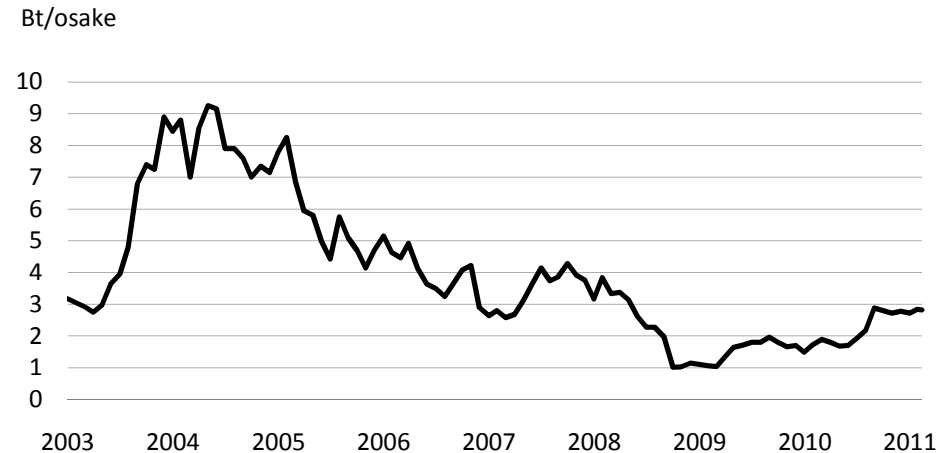
Salkkupositio: Tehty 10 % tuottoa alkusyksyn ostojen jälkeen. Kävi jo paljonkin ylempänä, mutta marras-joulukuussa indeksiä vetäneet ulkomaalaiset sijoittajat ja paikallisten namupalat polkeneet takapakkia. Kyllä se siitä taas kohta lähtee.

Myös Populuksen salkussa 8,4 %.

Asia Plus 9.4% / 2.82	2004	2010A	20EE
Liikevaihto	2,424	2,287	2,750
Nettotulos	786	752	750
Markkina-arvo	17,263	5,896	12,000
Oma pääoma	4,002	4,286	4,300

** Luvut kotivaluutassa 20EE indikoi meidän tavoitearvostuksen yhtiölle ja meidän ennusteen yhtiön liikevaihdolle, tulokselle ja omalle pääomalle jonakin seuraavista vuosista 2010, 2011 tai 2012.*

ASP



Lähde: Bloomberg 14.03.11, yritystieto ja PYN

Noble 8,8% m-arvo 2,8 mrd. tavoite 6 mrd. potentiaali 110%

Peruskuvaus: Noble on erikoistunut kerrostalojen rakentamiseen Bangkokin keskusta-alueilla. Yhtiö on tehnyt erinomaista tulosta pitkään ilman kovaa liiketoiminnan laajenemista. Kesällä 2010 tekemänsä ison maakaupan johdosta lähtemässä kasvu-uralle.

Kommentit: Hyvä fokus ja oma asiakaskunta.

Noble on halpa, teki 2010 vuodelta 500 milj. bahtin oikaistun tuloksen, mutta kirjanpitoikäntönnön muutoksesta johtuen virallinen tulos oli sitäkin suurempi, lähes 1 mrd. bahtia.

P/E on 5.7.

Uusi maa-alue on erinomaisella paikalla ja siihen nousee 3-4 vuoden aikana useita rakennuksia. Noblen arvio projektin kokonaisarvoksi on 15 mrd. bahtia, joten projektin vuosittainen lisämerkitys yhtiölle on suuri. Projektin oletettu lanseeraus Q2/2011, parhaillaan rakenteilla mallihuoneistot.

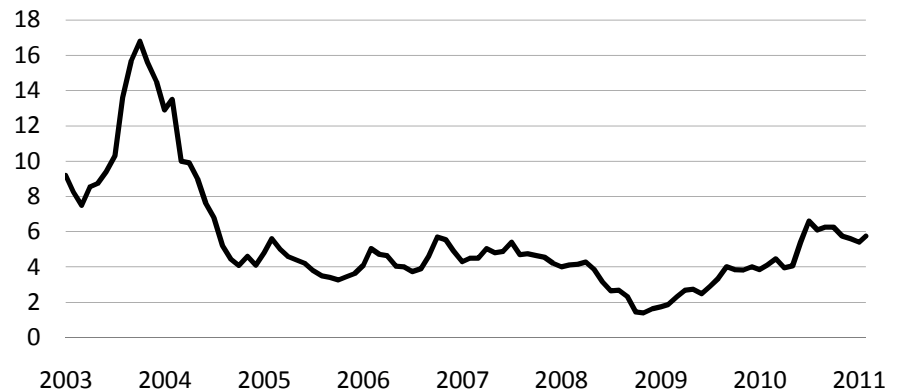
Salkkupositiio: Osake on ollut nousussa, mutta Noble on kovassa tuloskunnossa ja varaa lisänousulle on paljon. Pidetään.

Noble 8,8% / 6,40	2003	2010A	20EE
Liikevaihto	3,087	5,105	5,000
Nettotulos	747	998	700
Markkina-arvo	8,308	2,853	6,000
Oma pääoma	2,383	3,731	4,800

** Luvut kotivaluutassa 20EE indikoi meidän tavoitearvostuksen yhtiölle ja meidän ennusteen yhtiön liikevaihdolle, tulokselle ja omalle pääomalle jonakin seuraavista vuosista 2010, 2011 tai 2012.*

Noble

Bt/osake



Lähde: Bloomberg 14.03.11, yritystieto ja PYN

KGI 8,2% m-arvo 4,8 mrd. tavoite 10 mrd. potentiaali 107%

Peruskuvaus: Yksi Thaimaan johtavista osakevälittäjistä. Aktiivinen myös johdannaisten asetannassa ja välityksessä. Puhdas välittäjä ilman ASP:n omaisuudenhoito ja investointipankkitoimintoja.

Kommentit: Osakevälittäjät ovat saaneet paikalliset sijoittajat perinteisesti innostumaan hyvissä pörssisuhdanteissa.

Yleisindeksi ja isot pankkiosakkeet ovat jo ylittäneet vuoden 2007 osaketasot, mutta finanssisektorin osakkeet jääneet jälkeä.

Teki vuonna 2010 rajun tulosparannuksen. P/E 6.4

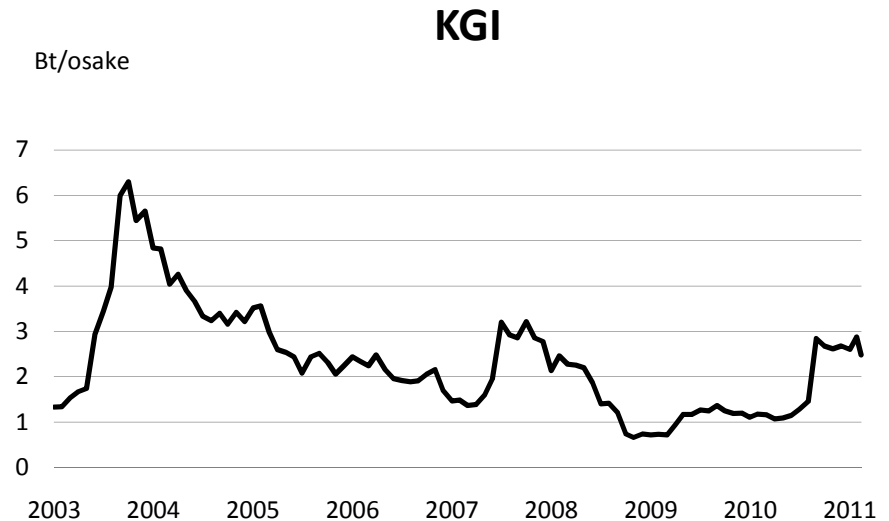
Ei meidän perusosake, mutta perustellussa pidossa juuri nyt.

33 satangin osinko toi osinkotuoton yli 11 %. Nyt osakkeesta irronnut jo osinko.

Salkkuposio: Tehty 25 % tuottoa alkusyksyn ostojen jälkeen. Marras-joulukuussa indeksiä vetäneet ulkomaalaisten sijoittajien suosimat Big Cap -osakkeet ja paikallisten namupalat polkeneet paikallaan. Osake vetänee vähän henkeä näillä tasoilla ja sitten jatkoa seuraa.

KGI Securities 8,2% / 2,48	2003	2010A	20EE
Liikevaihto	2,074	2,293	2,500
Nettotulos	916	752	750
Markkina-arvo	12,920	4,820	10,000
Oma pääoma	3,940	5,005	5,200

** Luvut kotivaluutassa 20EE indikoi meidän tavoitearvostuksen yhtiölle ja meidän ennusteen yhtiön liikevaihdolle, tulokselle ja omalle pääomalle jonakin seuraavista vuosista 2010, 2011 tai 2012.*



Lähde: Bloomberg 14.03.11, yritystieto ja PYN

KK 7,5% m-arvo 21,4 mrd. tavoite 36 mrd. potentiaali 68%

Peruskuvauk: Pieni erikoistunut pankki ilman laajaa pankkiverkostoa. Konttoreita alle 50 kpl. Erikoistunut mm. autokaupan osamaksurahoitukseen.

Kommentit: Pankki on hyvin kannattava ja maksaa hyviä osinkoja.

Tuloskehitys on ollut odotuksiammekin parempaa.

Joulukuun osakewarranttien konvertoinnit dilutoivat osakekohtaista tulosta jonkin verran.

Thaimaan myönteinen talouskehitys ja autokaupan näkymät pitänevät kannattavuuden erinomaisena.

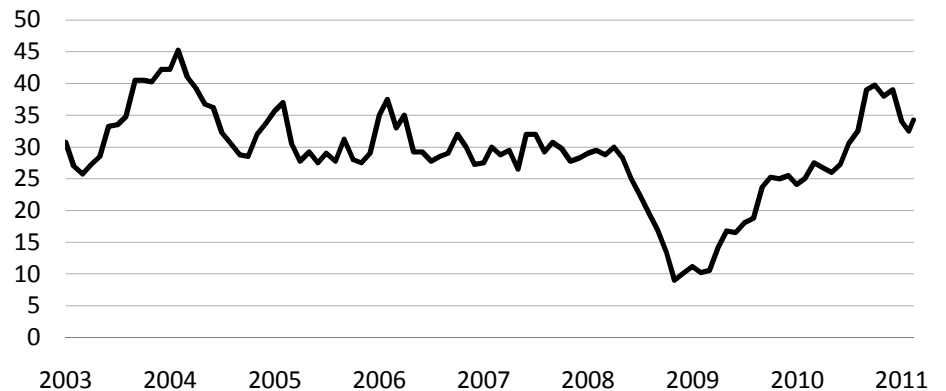
Salkkupositiio: Meillä on KK osakkeessa hyvä tuotto sisällä. Positiota on asteittain pienennetty. Tavoitehinta on vaatimaton ja tavoitetulos ylittynee, mutta myydään sopivissa hetkissä pois.

Kiatnakin Bank 7,5% / 34,25	2004	2010A	20EE
Liikevaihto	6,340	9,622	10,000
Nettotulos	2,065	2,840	3,200
Markkina-arvo	23,399	21,409	36,000
Oma pääoma	12,866	20,911	24,000

** Luvut kotivaluutassa 20EE indikoi meidän tavoitearvostuksen yhtiölle ja meidän ennusteen yhtiön liikevaihdolle, tulokselle ja omalle pääomalle jonakin seuraavista vuosista 2010, 2011 tai 2012.*

KK

Bt/osake



Lähde: Bloomberg 14.03.11, yritystieto ja PYN

SYNTEC 6,6% m-arvo 1,7 mrd. tavoite 4,3 mrd. potentiaali 151%

Peruskuvaus: Syntec poikkeaa korkealla 30–45 % käyttökatteella toimivista asuntoyhtiöistä. Syntec on urakointifirma, joka toimii 10–12 % käyttökattetasolla. 20–30 projektin portfolio.

Kommentit: Joutui ongelmiin muutamia vuosia sitten halpojen kunnallisten asuntoprojektien kanssa.

Tehnyt jo 2-3 vuotta hyvää tulosta ja palasi osingonmaksajaksi tänä vuonna. Alhainen osinko, jota puhumme ylöspäin.

Hyviä projekteja päällä ja hyvä toimintaan sitoutunut toimari, mutta hidaskasvu ja vähän ymmärrystä pörssielämästä.

Valikoiva uusien töiden suhteen. Esim. Ikea-projekti ei kiinnostanut, kun ostopuoli kova tinkimään ja laatikonrakentaminen simppeleä. Kempinski hotla, Asoke liikekeskus ja Skywalk condo parempia projekteja.

Punakapina toukokuussa ja muutamat manageerausmokat saivat Q3 tuloksen jäämään heikoksi, osake reagoi negatiivisesti. Q4 kohensi olennaisesti, mutta 2010 tulos jäi vaisuksi. 2011 ok näkymät.

Salkkupositiio: Otettiin salkkuun tammikuussa 2010 ja noussut siitä hyvin. Varaa lisänousulle paljon. Urakointisektori liikkunut yleensä reippaasti julkisten infrastruktuuri-investointisykliin.

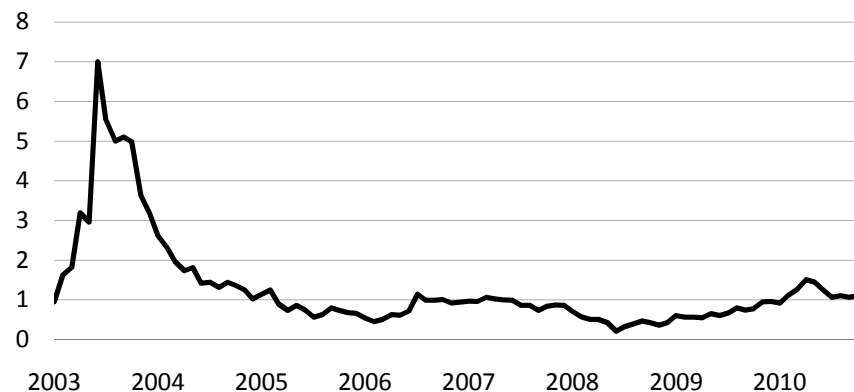
Syntecin markkina-arvo 2003 vuonna 12 mrd., nyt 1,7 mrd.

Syntec Cont'n 6,6% / 1,08	2003	2010A	20EE
Liikevaihto	3,487	5,194	7,000
Nettotulos	-23	203	280
Markkina-arvo	12,000	1,712	4,300
Oma pääoma	1,450	2,324	2,500

** Luvut kotivaluutassa 20EE indikoi meidän tavoitearvostuksen yhtiölle ja meidän ennusteen yhtiön liikevaihdolle, tulokselle ja omalle pääomalle jonakin seuraavista vuosista 2010, 2011 tai 2012.*

Bt/osake

SYNTEC



Lähde: Bloomberg 14.03.11, yritystieto ja PYN

Erawan 6,0% m-arvo 5,0 mrd. tavoite 9 mrd. potentiaali 81%

Peruskuvaus: Thaimaalainen hotelliryhmä. Kaksi huippuhotellia ydinkeskustassa + kymmenisen muuta keskeisillä paikoilla.

Kommentit: Laadukas yhtiö.

Investoinut kolmen vuoden aikana paljon. Samaan aikaan osuneet maailman taantuma ja Thaimaan poliittiset tapahtumat.

Volyymit nyt hyvässä kasvussa, mutta hintatason palauttaminen kestää aina kauemmin kuin turistimäärien palautuminen hotellibisnekselle epäsuosiollisten periodien jälkeen.

2010 tappio pettymys, olisi pitänyt ylittää nollatulokseen.

Yhtiö kasvaa 2011 ja 2012 vahvasti Aasian talouskasvun sekä yhtiön omien jo tehtyjen investointien yhdistelmänä.

Käyttökate hypähtänee 2011 vuonna ylös +60–80 %.

Kirjaa Q2/2011 toimistorakennuksen poismyynnistä hyvän tuoton.

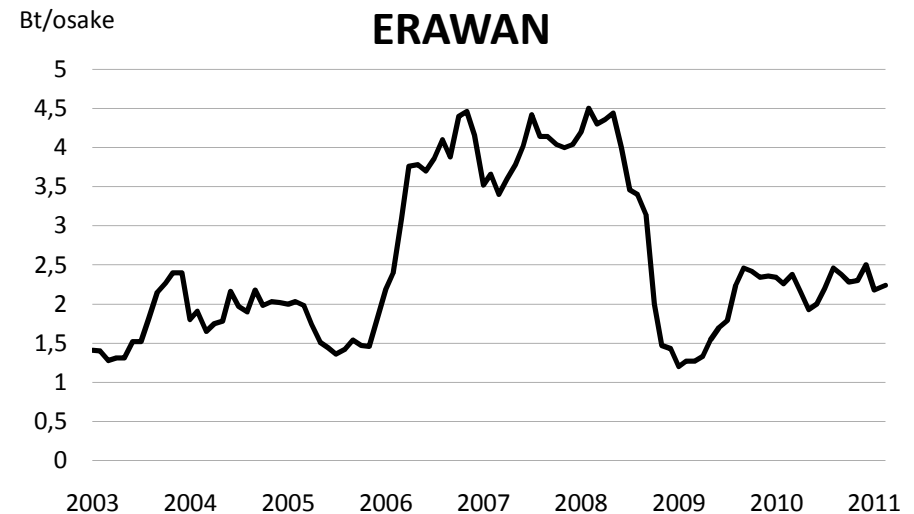
Saadaan ”ilmaisia” warrantteja Q2/2011.

Salkkupositio: Ostettiin blokkina 1,20 hintaan helmikuussa 2009 kun bisnestilanne heikoimmillaan. Nyt 2,30 eli tuplannut, mutta tuplaa vielä kerran ja palaa netto-omistusten markkinahintatasolle 4,50/osake.

Myös Populuksen salkussa 3,8 %.

Erawan Group 6,0% / 2,24	2006	2010A	20EE
Liikevaihto	2,468	3,321	4,950
Nettotulos	316	-275	400
Markkina-arvo	9,090	4,983	9,000
Oma pääoma	3,432	3,131	3,800

** Luvut kotivaluutassa 20EE indikoi meidän tavoitearvostuksen yhtiölle ja meidän ennusteen yhtiön liikevaihdolle, tulokselle ja omalle pääomalle jonakin seuraavista vuosista 2010, 2011 tai 2012.*



Lähde: Bloomberg 14.03.11, yritystieto ja PYN

MJD 5,8% m-arvo 1,8 mrd. tavoite 4 mrd. potentiaali 124%

Peruskuvaus: Sukhumvitin Skytrain-alueen laadukkaiden kerrostalojen rakentaja.

Kommentit: Pienen kokonsa vuoksi oli kiristyneen rahamarkkinatilanteen aikana hieman puristuksissa.

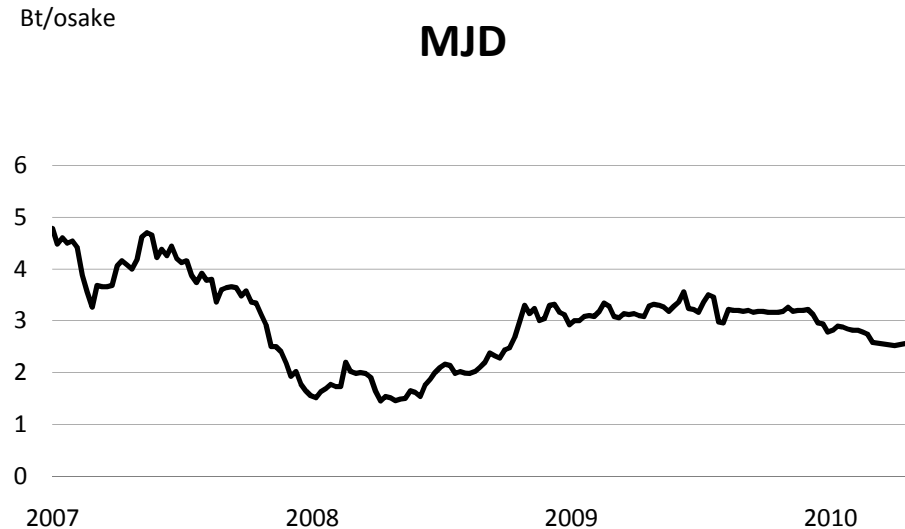
Tekee nyt ok tulosta, mutta vuosi 2010 heikohko.

P/E 9 tasoa.

Salkkupositiio: Kasvussa rajallisuuksia eikä ole meille tästä eteenpäin pitkän aikavälin pito. Nousut hyvin kahden vuoden pohjilta. On pientä tuottoa sisällä, mutta saatetaan myydä kun tehdään salkussa muutoksia, vaikka hinta olisi edelleen hyvinkin kohtuullinen.

Major Develop't 5,8% / 2,56	2007	2010A	20EE
Liikevaihto	2,199	2,910	3,000
Nettotulos	280	189	450
Markkina-arvo	3,640	1,789	4,000
Oma pääoma	2,034	2,489	2,800

** Luvut kotivaluutassa 20EE indikoi meidän tavoitearvostuksen yhtiölle ja meidän ennusteen yhtiön liikevaihdolle, tulokselle ja omalle pääomalle jonakin seuraavista vuosista 2010, 2011 tai 2012.*



Lähde: Bloomberg 14.03.11, yritystieto ja PYN

Lalin 4,4% m-arvo 2,1 mrd. tavoite 5 mrd. potentiaali 133%

Peruskuvauk: Pieni, velaton omakotitaloyhtiö.

Kommentit: Mukava yhtiö.

Kahden vuoden (2008 ja 2009) ajan pidättäytyi uusien asuntoprojektien lanseerauksista. Myynti pysyi hyvin alhaisena, mutta suhteellinen kannattavuus hyvällä tasolla koko tuon ajan.

Nyt lähtenyt uudestaan lanseerauksiin.

Vuonna 2010 nähtiin jo myynnin kasvua ja vuoden 2010 liikevaihto 1,7 mrd. bahtia (vuonna 2009 1,2 mrd.).

Saadaan hyvä osinko ja odotamme myynnin kasvun jatkuvan. Mennee 2011 yli 2 mrd. bahtin.

P/E 6,5 ja treidaa noin puolet kirja-arvostaan.

Salkkupositiio: Positiossamme pieni realisoitumaton tappio. Ostettu osakkeet 2-3 vuotta sitten 3 bahtin tasolla, nyt 2,60. Pidetään ja toivotaan hinnan korjaantuvan reippaasti ylöspäin. On aivan liian halpa laatuunsa nähden, mutta pieni ja huomaamaton yhtiö.

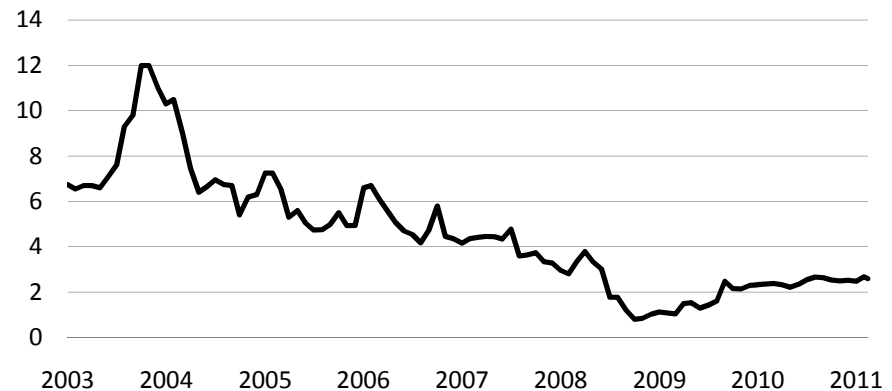
Myös Populuksen salkussa 3,1 %.

Lalin Property 4,4% / 2,60	2003	2010A	20EE
Liikevaihto	3,130	1,692	2,500
Nettotulos	784	327	490
Markkina-arvo	12,045	2,145	5,000
Oma pääoma	2,564	3,799	4,000

** Luvut kotivaluutassa 20EE indikoi meidän tavoitearvostuksen yhtiölle ja meidän ennusteen yhtiön liikevaihdolle, tulokselle ja omalle pääomalle jonakin seuraavista vuosista 2010, 2011 tai 2012.*

LALIN

Bt/osake



Lähde: Bloomberg 14.03.11, yritystieto ja PYN

MFEC 4,4% m-arvo 1,4 mrd. tavoite 2,2 mrd. potentiaali 53%

Peruskuvaus: IT-talo, systeemisunnittelua ja laajoja sovelluksia isoille thaimaalaisille yrityksille kuten PTT, AIS ja THAI AIRWAYS.

Kommentit: Hieno yhtiö.

Korkea koulutustaso läpi koko henkilöstön.

Hyvä CEO, jolla haasteellinen optio-ohjelma yhtiön arvon kasvattamiseksi.

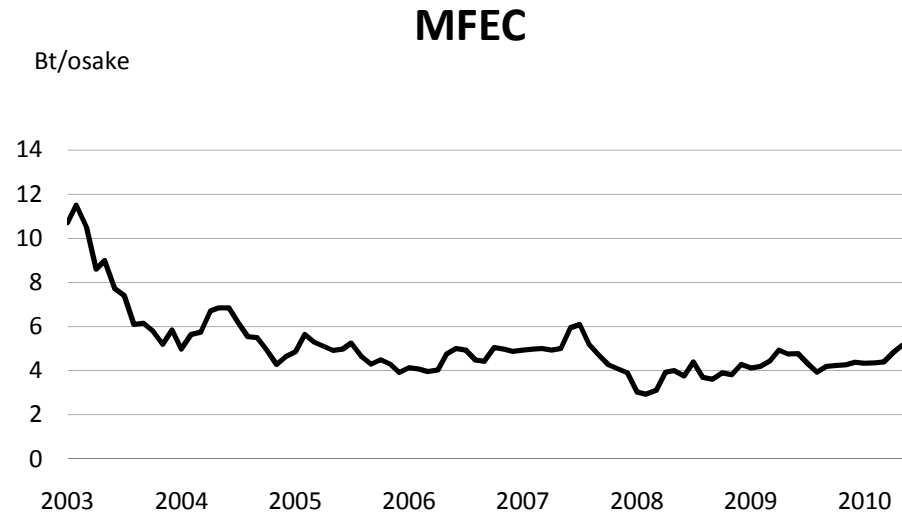
Hakee kasvua myös yrityskaupoista.

Kasvanut viime vuosina hitaasti. Tulos pysynyt ok tasolla, tosin 2010 oli vaisu.

Salkkupositiio: Saadaan hyviä osinkoja ja on kasvuun tähtäävä yhtiö. Ilmoitti juuri pörssille yhtyvän kahden muun alan yrityksen kanssa. Mielenkiintoinen kuvio ja odottelemme sen tarkempia vaikutuksia.

MFEC 4,4% / 5,10	2003	2010A	20EE
Liikevaihto	733	2,547	3,200
Nettotulos	70	68	180
Markkina-arvo	2,660	1,434	2,200
Oma pääoma	415	833	900

** Luvut kotivaluutassa 20EE indikoi meidän tavoitearvostuksen yhtiölle ja meidän ennusteen yhtiön liikevaihdolle, tulokselle ja omalle pääomalle jonakin seuraavista vuosista 2010, 2011 tai 2012.*



Lähde: Bloomberg 14.03.11, yritystieto ja PYN

Populuksen kumulatiivinen tuotto 14.3.2011 asti

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

	Sep 06	Dec 06	Jun 07	Dec 07	Jun 08	Dec 08	Jun 09	Dec 09	Jun 10	Dec 10	14.3.11	YTD	cumul. %
POPULUS NAV	10	11,29	13,42	11,56	8,98	4,38	5,77	8,32	11,42	14,44	13,67		
%		12,9	18,8	-13,8	-22,3	-51,2	31,6	44,2	37,3	26,5	-5,4	-5,4	36,7
MSCI Asia ex-Japan	298	344	391	426	308	206	275	338	377	424	392		
		15,1	13,8	8,9	-27,7	-32,9	33,1	23,2	11,3	12,7	-7,7	-7,7	31,3
Populus better/worse %		-2,2	5,0	-22,7	5,3	-18,3	-1,5	21,1	26,0	13,8	2,3	2,3	5,4

YTD to March 14, 2011

Lähde: Bloomberg

Populuksen suurimmat omistukset (14.3.2011)

Company	PEAK	2010	20EE	Populus upside (E)	Company	PEAK	2010	20EE	Populus upside (E)
Shenzhen Inter'l 10,3% / 0,67	2007	E			Modern Beauty 6,5% / 0,80	2007	E		
Revenue	4 985	4 700	5 500		Revenue	614	985	1 200	
Earnings	2 123	1 400	1 600		Earnings	177	25	90	
Market Cap	18 612	10 642	20 000	88 %	Market Cap	2 973	564	1 200	113 %
Equity	6 886	13 200	14 000		Equity	309	259	400	
Chaoda Modern Agri 9,0% / 4,36	2008	A			Sing Tao News Corp 6,0% / 2,50	2000	E		
Revenue	5 033	6 964	10 000		Revenue	686	3 400	2 800	
Earnings	1 956	3 659	5 500		Earnings	-92	230	280	
Market Cap	29 180	13 864	42 000	203 %	Market Cap	1 735	2 132	3 500	64 %
Equity	11 112	21 244	28 000		Equity	898	1 750	2 000	
Leisure & Resorts 8,9% / 7,60	2007	E			Vista Land 5,9% / 2,77	2007	E		
Revenue	3 615	4 200	12 000		Revenue	8 224	12 500	14 000	
Earnings	168	220	1 400		Earnings	3 464	2 450	3 200	
Market Cap	3 281	6 230	14 000	125 %	Market Cap	63 941	23 482	40 000	70 %
Equity	1 177	1 750	2 000		Equity	31 271	38 000	40 000	
Asia Plus Securities 8,4% / 2,82	2004	A			Jaya Holdings 5,4% / 0,510	2007	E		
Revenue	2 424	2 287	2 750		Revenue	308	280	380	
Earnings	786	752	750		Earnings	121	85	120	
Market Cap	17 263	5 854	12 000	105 %	Market Cap	1 577	381	1 200	215 %
Equity	4 002	4 286	4 300		Equity	378	550	650	
Hopefluent 8,0% / 4,18	2007	E			The Erawan Group 3,8% / 2,24	2006	A		
Revenue	774	1 400	2 000		Revenue	2 468	3 321	4 950	
Earnings	110	160	250		Earnings	316	-275	400	
Market Cap	1 851	1 575	3 200	103 %	Market Cap	9 090	4 939	9 000	82 %
Equity	548	720	900		Equity	3 432	3 131	3 800	
Sansiri 7,5% / 5,70	2003	A			Lalin Property 3,1% / 2,60	2003	A		
Revenue	3 580	18 755	22 000		Revenue	3 130	1 692	2 500	
Earnings	580	1 898	2 000		Earnings	784	327	490	
Market Cap	15 875	8 358	22 000	163 %	Market Cap	12 045	2 145	5 000	133 %
Equity	3 906	9 448	12 000		Equity	2 564	3 799	4 000	
China Essence 7,5% / 0,280	2007	E			Sales total	2 521	4 171	5 415	
Revenue	521	1 050	1 550		M-cap total	11 810	5 926	13 879	
Earnings	147	165	250		Equity total	4 106	7 292	8 662	
Market Cap	2 323	567	2 000	253 %	M-cap/sales	4,7	1,4	2,6	
Equity	608	1 360	1 500		M-cap/equity	2,9	0,8	1,6	

Peak: kertoo milloin yhtiöllä ollut suurin markkina-arvo (market cap) viimeisten 10 vuoden aikana ja kyseisen vuoden liikevaihdon (revenue), nettotuloksen (profit) ja oman pääoman (equity)

2010: liikevaihto, nettotulos ja oma pääoma vuodelta 2010 ja markkina-arvo 14.3.2011, A=raportoitu tulos, E=annualisoitu ennuste

20EE: meidän tavoitteet markkina-arvon, liikevaihdon, nettotuloksen ja oman pääoman suhteen vuosina 2010, 2011 tai 2012

SHE 10,3% m-arvo 10,6 mrd. tavoite 20 mrd. potentiaali 88%

Peruskuvaus: Kiinalaisyhtiö. Shenzhenin alueen tullitiet, logistiikkakeskukset. Yhtiöllä on myös strategisia osakkuusyhtiöomistuksia, kuten Shenzhen Airlines, 20 %.

Kommentit: Tulliteiden liikennöinti vahvassa kasvussa, 2010 +20-30 %.

Logistiikkakeskusten kautta virtaa hyvin tavaraliikenne sisään sekä ulos Kiinaan ja kasvaa. Merkittävä kasvuosuus Aseanin alueen, Intian ja Lähi-idän ansiosta.

Lentoyhtiön liikevaihto ja tulos kasvussa. SHE nosti keväällä omistustaan ja pääsee tästä eteenpäin kirjaamaan sen tulokseensa equity osuudellaan.

Ennen SHE:n yhtiöjärjestelyjä useita vuosia sitten yhtiöön jäänyt vanhoilta ajoilta yhden teollisuusyrityksen merkittävä omistusosuus ja tätä osuutta pienennetään pörssimyynein. Kohdeosakkeissa hyvä tuotto sisällä.

Shenzhenin paikallishallinto iso SHE:n omistaja, joka konvertoi joulukuun lopussa 0,78 hintaan osakasvelkaansa yhtiölle. Pienehkö diluutio, tuo velka pois ja konvertointihinta hyvä vertailukohta osakehinnalle.

Salkkupositiio: Kasvatettu osuutta viimeisen yrityskäynnin jälkeen marraskuussa. Otettiin salkkuun uutena syyskuussa 0,52 tasolla. Odotan vahvaa tulosta syksyltä ja koko vuodelta 2010. Näkymät myös hyvät.

Shenzhen Inter'I 10,3% / 0,67	2007	2010E	20EE
Liikevaihto	4,985	4,700	5,500
Nettotulos	2,123	1,400	1,600
Markkina-arvo	18,612	10,642	20,000
Oma pääoma	6,886	13,200	14,000

** Luvut kotivaluutassa 20EE indikoi meidän tavoitearvostuksen yhtiölle ja meidän ennusteen yhtiön liikevaihdolle, tulokselle ja omalle pääomalle jonakin seuraavista vuosista 2010, 2011 tai 2012.*

HK\$ / osake



Lähde: Bloomberg 14.03.11, yritystieto ja PYN

Chaoda 9,0% m-arvo 13,9 mrd. tavoite 42 mrd. potentiaali 203%

Peruskuvaus: Iso vihannesten tuottaja Kiinassa. Asiakkaat kotimarkkinoilla, supermarketit jne.

Kommentit: Kiinnostuin yhtiöstä, kun tutkin niiden osakkuusyhtiötä Asian Citrusta, mikä tuottaa hedelmiä.

Osakkuusyhtiön P/E on yli 15 ja Chaodan 3.8

Chaoda treidasi kesällä 10 dollarin tasolla, mutta kurssi romahti kuuden tasolle, kun yhtiö julkisti pienen osakepääoman korotuksen, mitä sijoittajat eivät osanneet odottaa. Mielestäni oli hyvä paikka mennä sisään.

Yhtiö tekee erinomaista tulosta.

Yhtiö sijoittaa osapääoman korotusrahat kasvuun, viljelysmaan ostoihin, joista se tekee isoja diilejä maakuntien paikallishallintojen kanssa.

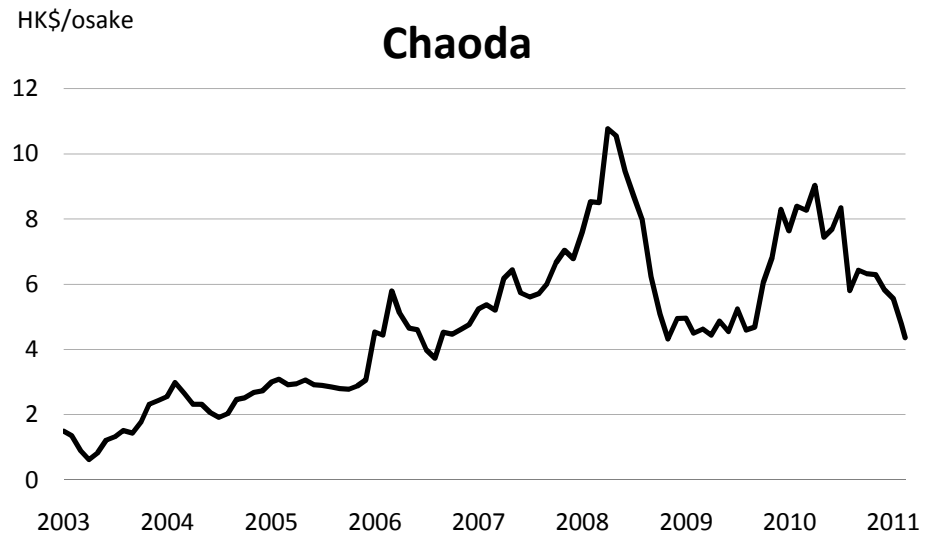
Kiinan julkistamat vähittäishintojen kontrollit ovat hyvin rajallisia eivätkä muuta olennaisesti Chaodan katteita.

Liikevaihto ja tulos olleet monet vuodet jo hyvässä kasvussa ja näin jatkunee. Julkasi juuri hyvän vuosituloksen.

Salkkupositio: Pörssimarkkina on ylireagoinut ja me olemme rakentaneet osakeposition nopeasti 6,20 tasolla ja jatkoimme ostoja kun osake valui 5 tasolle, nyt mennyt nopeasti lähemmäs 4 dollaria, vaikka julkisti ok tuloksen.

Chaoda Modern Ag 9,0% / 4,36	2008	2010A	20EE
Liikevaihto	5,033	6,964	10,000
Nettotulos	1,956	3,659	5,500
Markkina-arvo	29,180	13,864	42,000
Oma pääoma	11,112	21,244	28,000

** Luvut kotivaluutassa 20EE indikoi meidän tavoitearvostuksen yhtiölle ja meidän ennusteen yhtiön liikevaihdolle, tulokselle ja omalle pääomalle jonakin seuraavista vuosista 2010, 2011 tai 2012.*



Lähde: Bloomberg 14.03.11, yritystieto ja PYN

Leisure Resort 8,9% m-arvo 6,2 mrd. tavoite 14 mrd. potentiaali 125%

Peruskuvauus: Filippiinien bingoyhtiö ja online-pelilisenssien lisensoija.

Kommentit: Tasainen tulos perusliiketoiminnasta.

Mukana isossa kasinohankkeessa Manilaan ja sen materialisoituminen voi nostaa sijoittajien mielenkiintoa yhtiöön kovasti. Sain juuri tänä aamuna soiton HK brokerilta, joka tiedusteli, josko möisimme blokin.

Kasino avautuu vuoden vaihteessa 2011/2012. Kolmasosa lattiatilasta brändätään Hard Rock Cafen kasinoksi, josta pienen palkkion saa HRC ilman omistuksellista/operatiivista osuutta yhtiöön/hankkeeseen. Rakennustyö on käynnissä. LR vastaa toiminnasta ja saa 50 % kasinon EBITDA tuloksesta. Toisen puolen saa Belle, joka rakentaa kiinteistön ja hotellin. Sen omistaa Filippiinien rikkaimpiin sukuihin kuuluva ostoskeskusten kehittäjä. Belle-yhtiöstä on ulkona useita raportteja, joista saa hyvät viitteet miten myös LR:n tulos tulee kehittymään.

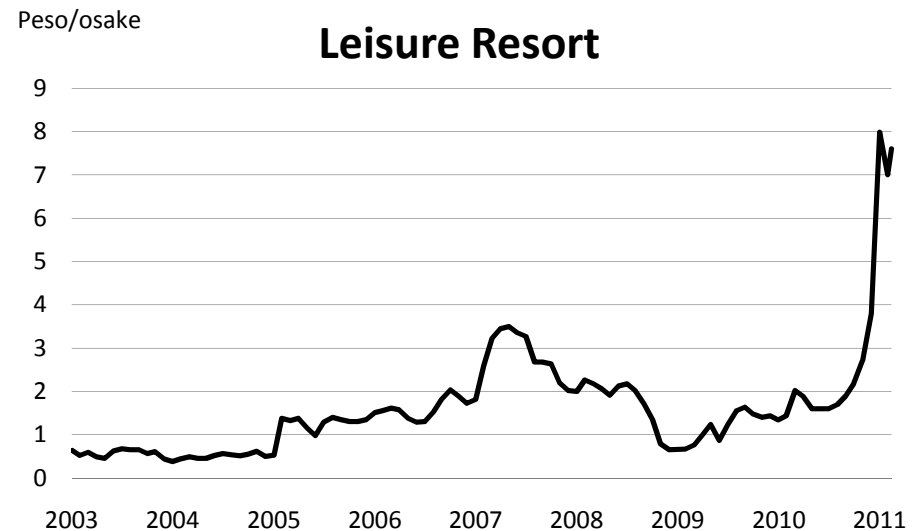
Filippiinien kasinomarkkina on mielenkiintoinen ja kooltaan noin 80 mrd. pesoa. Valtio ei enää investoi siihen, vaan antaa muutaman yksityisen tahon hoitaa bisneksen saaden niiltä 25 % royaltin kasinoiden liikevaihdosta. Kasinohankkeella tulee olemaan valtaisa vaikutus LR:n tulonmuodostukseen. Olen käynyt tarkkaan läpi laskelmat ja uusinut varovaisen arvion mukaan LR:n tulosodotukset ja tavoitehinnat.

Salkkupositiio: On pidetty pitkään, mutta nyt vasta tuotot tulossa sisään. Positiiossa jo iso tuotto, mutta odotetaan lisää. Nyt katsotaan kasinohanke. Osake nousi yli 8 peson ja myimme osan, mutta nyt aiomme pitää sen koska arviomme tilanteen täysin uudestaan.

Saatamme ostaa jopa lisää jos lyhyellä aikavälillä osake tippuu, mutta myös myydään hintapiikkien aikaan.

Leisure & Resorts 8,9% / 7,60	2007	2010E	20EE
Liikevaihto	3,615	4,200	12,000
Nettotulos	168	220	1,400
Markkina-arvo	3,281	6,230	14,000
Oma pääoma	1,177	1,750	2,000

** Luvut kotivaluutassa 20EE indikoi meidän tavoitearvostuksen yhtiölle ja meidän ennusteen yhtiön liikevaihdolle, tulokselle ja omalle pääomalle jonakin seuraavista vuosista 2010, 2011 tai 2012.*



Lähde: Bloomberg 14.03.11, yritystieto ja PYN

Hopefluent 8,0% m-arvo 1,6 mrd. tavoite 3,2 mrd. potentiaali 103%

Peruskuvaus: Kiinalainen kiinteistövälittäjä. Markkina-asema Top 5, vaihtelee kaupungeittain 1-5 asemassa.

Kommentit: Lähtenyt liikkeelle Guangzhousta ja siellä markkina-asema hyvin vahva. Ei toimi Pekingissä, mutta viidessä muussa isossa kaupungissa kyllä.

Laajentaa koko ajan.

Liikevaihto tulee puhtaasti välitystoiminnan komissioista.

Välittää uusia ja vanhoja asuntoja.

Käytettyjen asuntojen markkinalla valtaisa kasvupotentiaali, kun uusien omistusasuntojen markkina oikeastaan vasta syntynyt viimeisten 10 vuoden aikana.

Matalariskistä bisnestä, eli ei sijoita kiinteistöihin lainkaan.

Liikevaihto tuplaantunut noin kolmen vuoden välein. Näin jatkunee. Tulossa vahva koko vuoden 2010 tulos.

Tätä voisi ostaa lapsilleen ja kysyä 20 vuoden päästä onko lapsi ostanut osakkeiden arvonnousulla Suomesta oman ensiasunnon.

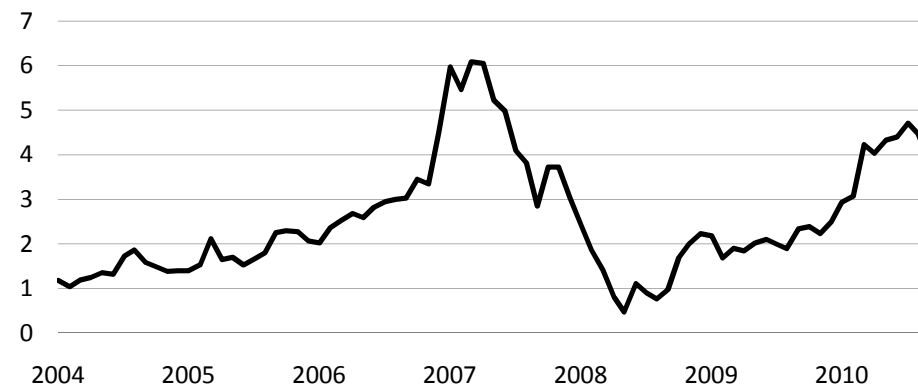
Salkkupositio: Hankittiin alkusyksystä. Nousut koko ajan. Pitkässä pidossa, ehkä meidän tavoitehinta liiankin varovainen, jos Kiinaosakkeet saavat puhdin päälle myöhemmin.

Hopefluent 8,0% / 4,18	2007	2010E	20EE
Liikevaihto	774	1,400	2,000
Nettotulos	110	160	250
Markkina-arvo	1,851	1,575	3,200
Oma pääoma	548	720	900

** Luvut kotivaluutassa 20EE indikoi meidän tavoitearvostuksen yhtiölle ja meidän ennusteen yhtiön liikevaihdolle, tulokselle ja omalle pääomalle jonakin seuraavista vuosista 2010, 2011 tai 2012.*

HK\$/osake

Hopefluent



Lähde: Bloomberg 14.03.11, yritystieto ja PYN

CESS 7,5% m-arvo 0,6 mrd. tavoite 2,0 mrd. potentiaali 253%

Peruskuvaus: Kiinan koillisosassa perunatärkkelyksen tuottaja Kiinan kotimarkkinoille. Tärkkelyksen käyttäjät: ruokateollisuus, suurkeittiöt, wontonit, vermisellit, keitot.

Kommentit: Perunan hinta nousut ja samalla tärkkelyksen hinta nousee. Vaikutus tuottajan katteeseen myönteinen.

Perunan tonnihinta tullut 450 tasolta 600 tasolle vuodesta 2009 vuoden 2010 syksyn satokaudelle.

Syksyisin tuotannon ja myynnin huippuvaihe.

2008/2009 vuodenvaihteen kysyntäheilahtelujen jälkeen myynti ja tulos ollut kohenemassa. Teki maalissyyskuussa jo paranevan tuloksen, ja tulos koheni loka-maaliskaudella mikä oli yhtiön Q3.

Ei ole ylivelkainen, mutta pankkirahoituksen uusimiset ajoittuivat huonosti bisneksen notkahdusvaiheeseen ja joutuu edelleen säätämään rahoituskuviaitaan.

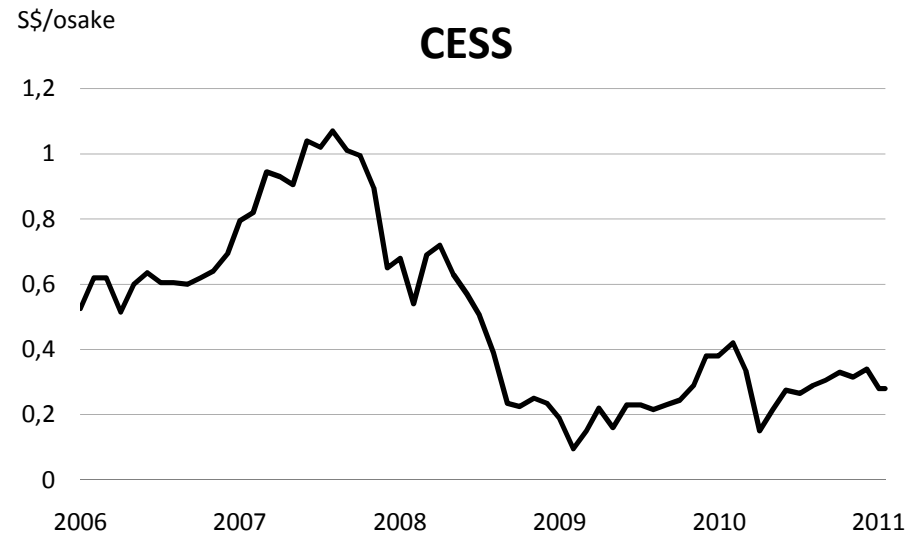
Odotan kuluvalta tilikaudelta yli 1 mrd. liikevaihtoa ja 165 mrd. tulosta. P/E 3.4. Yhtiö valittiin tammikuussa 2010 yhdeksi Kiinan kasvuyhtiöistä Forbes-lehden toimesta.

Salkkupositio: P/E 35 olisi lähempänä oikeaa arvostusta, kuin 3.5, mutta tyydymme omassa tavoitteessamme 1 dollarin hintatavoitteeseen, upsidea siihenkin on yli 200 %.

Tällä hetkellä erityisesti amerikkalaisten toimesta Kiinalaisyhtiöiden luotettavuutta kohtaan suurta polemiikkia ja hinnat heiluvat markkinahuhujen mukana.

China Essence 7,5% / 0,280	2007	2010E	20EE
Liikevaihto	521	1,050	1,550
Nettotulos	147	165	250
Markkina-arvo	2,323	567	2,000
Oma pääoma	608	1,360	1,500

** Luvut kotivaluutassa 20EE indikoi meidän tavoitearvostuksen yhtiölle ja meidän ennusteen yhtiön liikevaihdolle, tulokselle ja omalle pääomalle jonakin seuraavista vuosista 2010, 2011 tai 2012.*



Lähde: Bloomberg 14.03.11, yritystieto ja PYN

Modern Beauty 6,5% m-arvo 0,6 mrd. tavoite 1,2 mrd. potentiaali 113%

Peruskuvaus: Hongkongilainen kauneussalonkiketju, jolla 10 franchiseyksikköä Kiinassa.

Kommentit: Modern Beauty joutui ongelmiin 2008/2009 taloustaantumassa ja teki tappiota.

Hankkiuduimme yhtiön omistajiksi syksyllä 2009 tappioiden aikana. Nyt yhtiö on julkaissut ekan voitollisen vuosipuoliskon.

Uskomme firman perustajan kykyihin nostaa yritys uuteen kukoistukseen. Perustaja on tiukka kiinalaistaustainen yrittäjänainen.

Yhtiö on hankkinut juuri parin kosmetiikkatuotteen edustukset ja hakee niiden jakelusta myös kasvua.

Jatkaa Kiinan franchiselajennusta nyt kun kotipesä Hong Kongissa ei enää piiputa.

Keskeistä arvonnousulle on kuinka nopeasti saa kannattavuutensa taas hyvälle tasolle.

Salkkupositiio: Pidetään, taipale vasta alussa.

Osake heiluu aika paljon alhaisin vaihdoin.

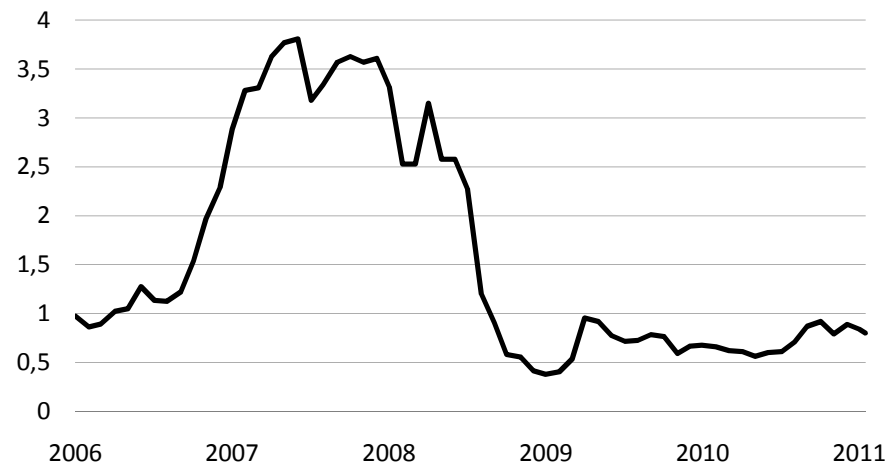
Maksaa osinkoja.

Modern Beauty 6,5% / 0,80	2007	2010E	20EE
Liikevaihto	614	985	1,200
Nettotulos	177	25	90
Markkina-arvo	2,973	564	1,200
Oma pääoma	309	259	400

** Luvut kotivaluutassa 20EE indikoi meidän tavoitearvostuksen yhtiölle ja meidän ennusteen yhtiön liikevaihdolle, tulokselle ja omalle pääomalle jonakin seuraavista vuosista 2010, 2011 tai 2012.*

HK\$ / osake

Modern Beauty



Lähde: Bloomberg 14.03.11, yritystieto ja PYN

Sing Tao 6,0% m-arvo 2,1 mrd. tavoite 3,5 mrd. potentiaali 64%

Peruskuvaus: Hongkongilainen lehtitalo. Lähes 100 vuotta vanha kiinankielinen tilattava sanomalehti Sing Tao.

Kommentit: Yhtiön arvonkehityksen avain ilmaisjakelulehden Daily News kehityksessä.

Daily News on kiinankielinen mainosrahoitteinen päivittäin ilmestyvä lehti Hong Kongissa. Se on markkinajohtaja ja vahvassa kasvuasemassa.

Teki erinomaisen tuloksen ekalta vuosipuoliskolta 2010 ja syksyllä tulos nousut kohisten vielä lisää, mutta koko vuosi julkaisematta.

2011 mainonnan määrä sekä mainonnan hinnat nousevat. Tässä kehitysvaiheessa liikevaihdon kasvusta iso osa tulee suoraan tulokseen.

Muut vanhat lehtitalot eivät pysty vastaamaan lehden asemaan. Haluaisivat varmaan ostaa sen jos se olisi myynnissä.

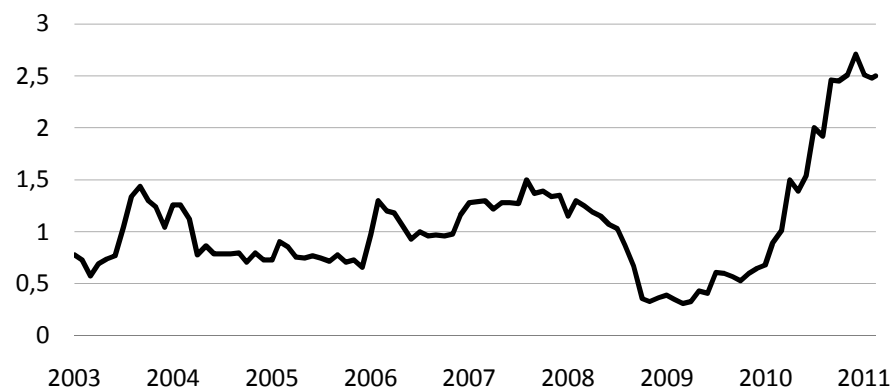
Salkkupositio: Tehty tuottoa, mutta pidetään. Tulos tulee todennäköisesti ylittämään odotuksemme ja osake treidaa vieläkin alle Hong Kongin markkinan P/E:n.

Sing Tao News 6,0% / 2,50	2000	2010E	20EE
Liikevaihto	686	3,400	2,800
Nettotulos	-92	230	280
Markkina-arvo	1,735	2,132	3,500
Oma pääoma	898	1,750	2,000

** Luvut kotivaluutassa 20EE indikoi meidän tavoitearvostuksen yhtiölle ja meidän ennusteen yhtiön liikevaihdolle, tulokselle ja omalle pääomalle jonakin seuraavista vuosista 2010, 2011 tai 2012.*

HK\$/osake

Sing Tao News



Lähde: Bloomberg 14.03.11, yritystieto ja PYN

Vista Land 5,9% m-arvo 23,4 mrd. tavoite 40 mrd. potentiaali 70%

Peruskuvaus: Filippiiniläinen omakotitalofirma.

Kommentit: Tekee hyvää tulosta.

Omistaa laajat maa-alueet ja ne ovat alhaiseen alkuperäiseen ostohintaan taseessa.

Ulkofilippiinot (sisäköt, basistit, hoitsut) lähettävät maahan rahaa kokoajan ja ostavat taloja itselleen ja sukulaisilleen.

P/E 8 tienoilla.

Yhtiö julkistanut juuri melko aggressiivisen kasvusuunnitelman, jossa pyrkii uusiin lanseerauksiin omistamallaan raakamailla. Näyttää hyvältä.

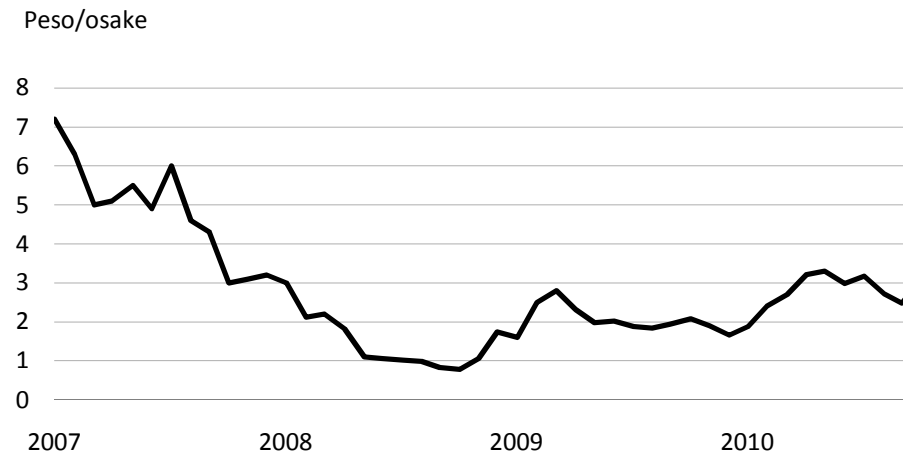
Maksanut osinkoja vain 15 % nettotuloksistaan, olemme keskustelleet asiasta pääomistajan kanssa ja sanoneet jos nostaisivat pay out ration 50 %, niin m-arvo reagoisi hetimiten.

Salkkuposio: Noussut ja tuottoa sisällä hyvin, mutta pidetään vielä. Myös analyytikot tykkäävät tästä ja niillä korkeita tavoitehintoja osakkeelle. Osake ollut laskussa nyttemmin kun alkuvuonna ulkomaalaiset ovat kotiuttaneet voittoja Thaimaasta, Indonesiasta ja Filippiineiltä.

Vista Land 5,9% / 2,77	2007	2010E	20EE
Liikevaihto	8,224	13,500	14,000
Nettotulos	3,464	2,750	3,200
Markkina-arvo	63,941	23,482	40,000
Oma pääoma	31,271	38,000	40,000

** Luvut kotivaluutassa 20EE indikoi meidän tavoitearvostuksen yhtiölle ja meidän ennusteen yhtiön liikevaihdolle, tulokselle ja omalle pääomalle jonakin seuraavista vuosista 2010, 2011 tai 2012.*

Vista Land



Lähde: Bloomberg 14.03.11, yritystieto ja PYN

Jaya 5,4% m-arvo 0,4 mrd. tavoite 1,2 mrd. potentiaali 215%

Peruskuvaus: Rakentaa ja charteeraa lähinnä offshore Aasian merillä toimiville öljy-yhtiöille meneviä erikoisaluksia.

Kommentit: Nyt charting portfolioissa 22 alusta.

Kasvattaa tätä, jotta tienaisi tasaista tuloa, mutta on kuitenkin vuosien varrella koko ajan myynyt erikoisaluksia hyvään hintaan teollisuudelle.

Rakentaa aluksia ilman tilausta ja vuokraa niitä ulos. Usein vuokrausaikana tai aluksen juuri valmistuttua joka asiakas haluaa ostaa sen.

Malli poikkeaa täysin normaalin laivatelakan mallista.

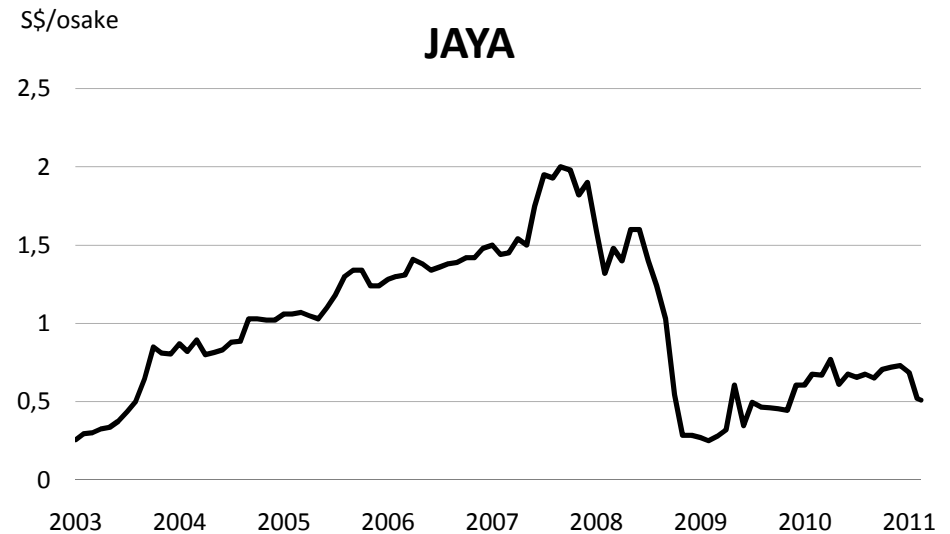
Joutui rahoitusvaikeuksiin 2008/2009. Teki vahvan tuloksen 2009 ja myös kuluvan vuoden julkaistut tiedot lupaavia, vaikka yhtiö kuvaa, että markkina ei ole vahva.

Salkkuposio: Ostimme uutena sisään syksyllä 2010. Osake laskenut viime viikkoina, kun pääomistajana toiminut venture kapitalisti oli korkealla hinnalla hankkinut position muutama vuosi sitten ja joutui pakkomyymään osakkeet kun vakuudet eivät riittäneet pitoon.

Osakkeessa nyt pieni tappio sisällä, mutta liiketoiminta ja kannattavuuskehitys vakuuttaa. Uskomme omistusmuutoksen koituvan hyödyksi pitkällä aikavälillä.

Jaya Holdings 5,4% / 0,510	2007	2010E	20EE
Liikevaihto	308	280	380
Nettotulos	121	85	120
Markkina-arvo	1,577	381	1,200
Oma pääoma	378	550	650

** Luvut kotivaluutassa 20EE indikoi meidän tavoitearvostuksen yhtiölle ja meidän ennusteen yhtiön liikevaihdolle, tulokselle ja omalle pääomalle jonakin seuraavista vuosista 2010, 2011 tai 2012.*



Lähde: Bloomberg 14.03.11, yritystieto ja PYN

Yhteystiedot

Helsinki

PYN Rahastoyhtiö Oy

Tehtaankatu 29 A
00150 Helsinki

Tel: (09) 2707 0400

Fax: (09) 2707 0409

Henkilöstö:

Petri Deryng, salkunhoitaja
Jukka Räsänen, toimitusjohtaja
Henri Pohjanen, talouspäällikkö
Tiina Ultamo, back office

Jukka Räsänen

Puh: 040-595 3444

E: jukka.rasanen@pyn.fi

Bangkok

DK Capital Co., Ltd

6th Floor, Unit 601 Athenee Tower
63 Wireless Rd., Bangkok 10330
Thailand

Tel: +662 168 8303

Fax: +662 168 8304

Henkilöstö:

Pranav Kapur, Analyst
Soontarin Srives, Office Manager

Petri Deryng

Puh: +668 3131 3003

E: petri.deryng@pyn.fi

Ota yhteyttä:

www.pyn.fi