

Thaimaan pörssin kaksi vaisua vuotta ovat takanapäin ja on syytä odottaa pirteämpiä aikoja pörssiin. Alkuvuodesta 2006 osakkeiden hinnat ovat nousseet ja ulkomaalaiset sijoittajat ovat olleet osakkeiden netto-ostajia. Samanaikaisesti Thaimaan osakemarkkinan kaupan-käyntivolyyymi on noussut. Thaimaan talous on noin 5 % kasvuvauhdissa. Thaimaan valuutta baht on vahvistunut. Singaporen valtion sijoitusyhtiö Temasek päätti ostaa Thaimaan johtavasta mobiilioperaattorista AIS:sta merkittävän osuuden noin 2 miljardilla dollarilla.

Erikoissijoitusrahasto Elitellä on takanaan poikkeuksellinen vuosi. Rahaston arvo pysyi lähes paikoillaan, nousten vain 3 % vuoden 2005 aikana. Thaimaan pörssi kuitenkin nousi 7 % ja lisäksi valuutta vahvistui 9 %, eli Elite jäi tuosta kehityksestä olennaisesti jälkeen -13 % verran. Eliten salkun osakkeiden arvot itse asiassa alenivat vuoden 2005 aikana ja salkun tuotto saatiin vain valuutasta. Thaimaan pörssissä vuoden 2005 aikana olivat nousussa lähinnä isot energia- ja petrokemian yhtiöt ja muut osakkeet laskivat. Elite jatkoi asunnonrakentajayhtiöiden osakkeiden keräilyä. Vuosi 2006 on lähtenyt käyntiin toisin. Eliten osuuden arvo on noussut kahdessa kuukaudessa lähes 20 % ja pörssi samanaikaisesti 5 %. Erityisesti halpoihin kiinteistösektorin osakkeisiin on aika ajoin kohdistunut rajujakin ostoryntäyksiä, millaisia ei ole nähty markkinoilla sitten vuoden 2003. Eliten osakesalkkuun ei ole tehty mitään merkittäviä muutoksia alkuvuoden aikana ja pääosin salkkumme kaikkien yhtiöiden tulokset ovat olleet hyviä.

Thaimaan poliittinen tilanne on jännittynyt ja maan koko hallitus tulee vaihtumaan ennenaikaisesti. Thaimaan poliittinen linjaus tuskin kuitenkaan muuttuu olennaisesti uusien vaalien myötä, vaan tulemme tuskailemaan myös uusien ministerien edesottamusten moraalisisilla ja laillisilla aspekteilla. Poliittinen epätietoisuus vaikuttaa tällä hetkellä kielteisesti pörssiin, mutta jännityksen lauettua sillä pitäisi olla myönteisiä vaikutuksia Thaimaan pörssiin.

Ohessa tietoja salkkumme yhtiöiden tuloksista. Liitteissä myös tietoa Eliten tuottokehityksestä ja paikallisen osakevälittäjäme tekemä listaus Thaimaahan sijoittavista rahastoista. Eliten toimintatapa Thaimaan markkinoilla on ollut lyömätön verrattaessa sitä ulkomaalaisiin tai paikallisiin rahastoihin.

Erikoissijoitusrahasto Eliten seuraava merkintäpäivä on 31.3.2006.

Ystävällisin terveisin

ERIKOISSIJOITUSRAHASTO ELITE

liitteet: salkku  
Kumul. tuotto  
rahastovertailu

Petri Deryng  
salkunhoitaja

ELITE RAHASTON VERTAILU KOKO TOIMINTA-AJALTA MUIHIN THAIMAA RAHASTOIHIN.  
(THAIMAALAISET SEKA ULKOLAISET THAIMAAHAN SJOITTAVAT RAHASTOT)

BBG SYMBOL	RAHASTON NIMI	KUMULATIIVINEN TUOTTO ELITEN ALOITUKSESTA	5 VUODEN TUOTTO P/A	RAHASTO MILL USD	KOTIMAA
ELITE FH	ELITE	464 %	37 %	70	FINLAND
ANW LN	ABERDEEN NEW THAI	260 %	31 %	48	UK
HSBTHEI LX	HSBC THAI EQUITY	220 %	30 %	234	LUXEMBOURG
NAKGTHA TB	ABERDEEN GROWTH FUND	252 %	30 %	97	THAILAND
OMSINPD1 TB	THANACHART OM-SIN	254 %	30 %	65	THAILAND
THAIFOE VI	THAI FOCUSED EQUITY/ QUEST	307 %	27 %	223	BVI
SET INDEX		149 %			
AJFSCAI TB	AJF STAR CAPITAL FUND	NA	26 %	47	THAILAND
TTF US	THAI FUND/ MORGAN STANLEY	NA	25 %	143	US
OCBSTHI SP	LION CAPITAL THAILAND/OCBC	92 %	25 %	37	SINGAPORE
INGTHEI TB	ING THAI EQUITY FUND	NA	25 %	24	THAILAND
FIDLTHI LX	FIDELITY THAILAND	113 %	22 %	517	LUXEMBOURG
THAEURI GU	THAI EURO FUND	167 %	22 %	53	GUERNSEY
TF US	THAI CAPITAL FUND/ DAIWA	NA	19 %	32	US
JFTHAI KY	JF THAILAND	110 %	20 %	215	CAYMAN
TEMTHAI LX	TEMPLETON THAILAND	120 %	19 %	120	LUXEMBOURG
01311959 JP	NOMURA THAI	84 %	17 %	103	JAPAN
KWHTHAI TT	ABN AMRO THAILAND FUND	68 %	15 %	43	TAIWAN
BKTL DC	BANKINVEST THAILAND	129 %	14 %	18	DENMARK

Source: Bloomberg database (01.02.1999 - helmikuu,2006)

## ELITE SALKKU (10 suurinta 08.03.2006)

Yhtiö	toimiala	osuus	hinta	EPS/05	P/E 05	Osinko (05E)	Yield
BAY	liikepankki	18,8 %	16,60	2.10	7,9	0,80	4,8 %
PF	omakotitalot	13,6 %	5,15	1.40	3.7	0.35	6,7 %
SPALI	kerros/omakotitalot	9,1 %	3,08	0.70	4.6	0.25	8,1 %
NFS	finanssiyhtiö	8,8 %	14.60	2.30	6.2	0.80	6,2 %
MK	kerros/omakotitalot	8,7 %	2.98	0.82	3.6	0.20	6,7 %
LPN	kerrostalot	7,5 %	4,18	0.43	10.4	0.22	5,2 %
NOBLE	kerros/omakotitalot	7,3 %	4,74	1.00	4.7	0.22	4,6 %
SF	ostoskeskukset	7,2 %	6.30	0.25	24.5*	0.10	1,5 %
PRANDA	korutehdas	6,5 %	6.95	1.13	6.2	0.65	9,3 %
THL	kaivosyhtiö	5,9 %	2.35	-	- **	-	-
<b>Yht ja ka</b>		<b>93,4 %</b>			<b>7.9 (9)</b>		<b>5,9 % (9)</b>

\* Yhtiön tulos muuttuu olennaisesti, kun isojen ostoskeskusprojektien tuotot kasvavat v. 2006.

\*\* Yhtiön tulos muuttuu olennaisesti, kun kultakaivos aloittaa kaupallisen tuotannon Q2/2006.

## ERIKOISSIJOITUSRAHASTO ELITE

### KUMULATIVIINEN TUOTTO KOKO TOIMINTA-AJALTA

	1.2.1999	30.12.1999	29.12.2000	28.12.2001	31.12.2002	31.12.2003	31.12.2004	30.12.2005	1.3.2006	kumul. %
ELITE arvo	10	17,19	10,58	15,66	18,13	54,18	49,59	51,05	60,91	
muutos %		72	-38	48	16	199	-8	3	19	<b>509</b>
SET indeksi	363	482	269	304	356	772	668	714	748	
muutos %		33	-44	13	17	117	-13	7	5	<b>106</b>
Euro/Baht	41,5	37,7	40,2	39,0	45,2	50,0	53,2	48,4	46,6	
muutos %		9	-6	3	-16	-11	-6	9	4	<b>-12</b>
Index+currency muutos %		42	-51	16	1	106	-20	16	9	<b>94</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>11</b>	<b>415</b>