

Hyvä Asiakas

SIJOITTAJAKIRJE 3/2008

Viime perjantaina piipahdin Suomessa allekirjoittamassa velkapaperit. Olen neuvotellut 1 miljoonan euron lainan pankista. Kyse on sijoitusluotosta. Kahden vuoden bullet-laina, jonka korko on 5,8 %, 3 kk euribor + 0,85 % marginaali. Lainani vakuudeksi panttasin saariikiinteistöni ja sijoituslainani kohteen, Erikoissijoitusrahasto Eliten osuustodistuksen. Merkinnän olen jo tehnyt, vaikka tietty merkintäni ja rahasiirtoni tapahtuu vasta syyskuun 30. päivä ja silloin määräytyy kunkin osuuden merkintähinta.

Kyse on minulle isosta sijoituksesta ja lainan korko nykytasolla aiheuttaa minulle kahden vuoden aikana 120 000 euron kulun. Otin lainan ja tein sijoituksen kuitenkin täysin voitontavoittelumielessä ja tuottotavoitteeni on merkittävä.

Uskon USA:n pliisun kehityksen jatkuvan ainakin tämän ja ensi vuoden ajan. Samoin uskon Euroopan talouskehityksen olevan heikohkoa. Thaimaan kotimarkkinan kehitys on ollut vaisua jo pitkään eikä se ole aiheutunut Amerikan finanssikriisistä tai käsillä olevasta Euroopan vajoamisesta taantumaa. Thaimaan asuntomarkkina on kehittynyt vaisusti viime vuodet. Samoin automarkkina, kulutusluotot ja velkaantuminen on ollut hidasta ja vaisua johtuen Thaimaan keskuspankin tiukasta likviditeetin ohjauksesta ja maan sisäpolitiikan epävakauksesta. Amerikan ja Euroopan tilanteista irrallaan vuodesta 2008 oli tulossa hyvä vuosi Thaimaalle. Maahan saatiin uusi terhakas hallitus, jonka myötä kuluttajien luottamus lähti kasvuun, asunto- sekä autokauppa piristyivät ja pörssin kotimarkkinaosakkeet kehittyivät suotuisasti talven sekä kevään aikana.

Kesä johti kuitenkin uuteen sisäpoliittiseen sähläykseen ja samaan aikaan öljyn ja muiden raaka-aineiden hinnat menivät piikkiin. Hyvin kehittynyt Thaimaan pörssi-indeksi nousi kevään aikana noin 900 pisteeseen ja on sittemmin kesän aikana laskenut 650 pisteeseen. Syy on lähinnä höhlän sisäpolitiikan ja öljyn hintapiikin.

Tiedän, että Eliten salkku koostuu lähes täysin Thaimaan kotimarkkinan kysynnän kehityksestä riippuvaisista yritysistä. Oma lainarahan sijoituspäätöstä tehdessäni olen tehnyt oletuksen, että raaka-aineiden hinnat saattaisivat jatkossa kehittyä maltillisemmin ja että Thaimaan sisäpoliittiset sählingit voisivat vähentyä. Osakkeet ovat pirun halpoja, mutta se lienee itse kullekin jo ennestäänkin selvää. Ohessa salkkumme.

ERIKOISSIJOITUSRAHASTO ELITEN MERKINTÄPÄIVÄ 30.9.2008

Ystävällisesti

Petri Deryng
Salkunhoitaja

ELITE FUND (Top holdings over 5 % as of 11.9.2008)

Company	Business	Portfolio	Price	EPS/08 (E)	EPS/09 (E)	P/E (08)	P/E (09)	DPS (08E)	Yield
TCAP	Finance / Banking	16,6 %	11,20	2,40	2,60	4,7	4,3	0,90	8,0 %
PF	Housing Developer	11,2 %	3,36	0,95	1,00	3,5	3,4	0,35	10,4 %
KTC	Finance / Banking	8,7 %	15,90	2,00	2,50	8,0	6,4	1,20	7,5 %
THAI	Airline	8,1 %	14,80	-2,00	3,00	N.A.	4,9	0	0,0 %
STEC	Engineering	7,8 %	3,30	0,35	0,55	9,4	6,0	0	0,0 %
KK	Finance / Banking	7,6 %	19,20	3,50	4,50	5,5	4,3	2,00	10,4 %
MK	Housing Developer	6,9 %	1,95	0,40	0,48	4,9	4,1	0,14	7,2 %
NOBLE	Housing Developer	5,1 %	2,62	0,80	0,95	3,3	2,8	0,20	7,6 %
Total		72,0 %				5,6	4,5		6,4 %