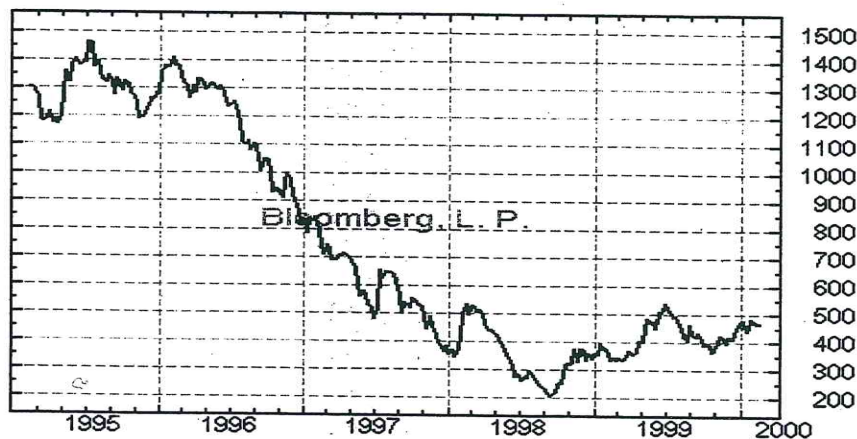


Hyvä Asiakas

Ohessa on ajatuksia herättävä käyrä Thaimaan pörssin kehityksestä viiden viime vuoden ajalta. Eliten toiminta-aikana tiedot Kaakkois-Aasian talouksien tervehtymisestä ja uudesta kasvusta ovat olleet lupaavia. Kohdemaamme Thaimaan pörssi on nyt ollut pitkän n. 5 vuotta kestäneen laskukauden jälkeen nousussa vasta runsaan vuoden. Nyt on hyvä aika pyrkiä hyödyntämään lähivuosien lisänousua. Uskomme sijoitusvirran Thaimaan markkinoille moninkertaistuvan maan ongelmaluotto-ongelman hellittäessä, koska muut julkistetut taloustiedot ovat olleet erinomaisia, mm BKT:n kasvu 3Q/99 7,7 % ja tammikuun 2000 viennin kasvu 33 %. Romahtaneisiin markkinoihin erikoistunut Erikoissijoitusrahasto Elite jatkaa Thaimaan painottamista salkussa, mutta tutkii myös Malesian ja Indonesian yksittäisiä sijoituskohteita.

THAIMAAN PÖRSSI-INDEKSI (SET) 1.1.1995 – 8.2.2000



BKT:n kasvu + 8.9% + 5.9% - 1.8% - 10.4% + 4.5%E + 5.7%E

SALKKU

Ohessa tietoa kohdeyrityksistämme ja tavoitteistamme. Salkussamme olemme viime kuukausina lisänneet RCL:n, GFPT:n ja SAMARTin osuuksia ja vähentäneet GSS:ää (tosin SAMARTin osuus on kasvanut enempi arvonnousun takia kuin lisäostoilla). Olennaisin muutos on voiton kotiutus SHIN:stä ja rahan siirto uuteen kohteeseen Advance Info Services yhtiöön, joka on SHIN:n tytäryritys ja Thaimaan suurin gsm-operaattori. Syy muutokseen on, että SHIN:in hinta tuplaantui 6 kk:ssa ja AIS nousi vain 30 %.

SEURAAVAN MERKINTÄILMOITUKSEN JÄTTÖAIKA 21.03.2000 MENNESSÄ !

Ystävällisesti

ERIKOISSIJOITUSRAHASTO ELITE

Petri Deryng
 Salkunhoitaja
 e-mail petri.deryng@pyn.fi

Yhtiö **Samart** toiminta **Telekommunikaatio** salkkuosuus **12,3 %**

SAMART	pvm	hinta	m-arvo	Liikevaihto	BVS	EPS	P/BV	P/E
HIGH	12.93	436	19620	1500	15	5.7	28	77
NOW	02.00	44	3260	5000	12	0	3.7	na
TAVOITE	10.02	80	5920	7000	20	3	3.3	27

Syyt sijoitukselle Thaimaan 3. laajin gsm verkkoyhtiö yhteisomistuksessa Telekom Malesian kanssa. Voitolle pääsevä nopeasti kasvava Internet palvelin. Muuta pirstuvaa telealan palvelubisnestä. Huikea arvostusero. Hoitaneet taseen vastuut lainojen uusilla maksuaikatauluilla, ilman uutta omistusta laimentavaa osakeantia. **Kielteistä** Paukut vähissä gsm yhtiön laajennuksiin.

Yhtiö **Gfpt** toiminta **Broilerin tuotanto** salkkuosuus **10,5 %**

LANNA	pvm	hinta	m-arvo	Liikevaihto	BVS	EPS	P/BV	P/E
HIGH	07.92	73	4161	4910	25	6	2.9	12
NYT	02.00	14.75	841	6000	34	7	0.43	2.1
TAVOITE	10.02	50	2850	7000	42	6	1.2	8.3

Syyt sijoitukselle Nopeasti kasva osakkuusyhtiö McKey (49%). McKeyn asiakkaana McDonalds Thaimaa ja Singapore. Gfpt maksanut nopeassa tahdissa pois velkoja. Gfpt myy japanilaisille premium hinnalla ilman antibiootteja kasvatettuja broilereita ja jalostettuja broilerituotteita. Kotimarkkinan volyymit kasvussa. Arvostusero riittävän suuri. **Kielteistä** Brasilian delvalvaatio painaa broilerin hintoja. Ei jaa vielä 1999 osinkoja vaan maksaa velkoja pois.

Yhtiö **Regional Container Lines** toiminta **Konttiliikenne** salkkuosuus **9,8 %**

RCL	pvm	hinta	m-arvo	Liikevaihto	BVS	EPS	P/BV	P/E
HIGH	12.93	612	10404	4200	90	14.60	6.8	42
NYT	02.00	37	2356	10000	85	10	0.43	3.7
TAVOITE	10.02	150	9600	12000	120	18	1.25	8.3

Syyt sijoitukselle Markkinajohtaja. Ei ole tehnyt laman aikana operatiivisesti lainkaan tappiota. Toimintojen keskus Singaporessa, jos listautuisi sinne niin arvostus muuttuisi olennaisesti. Vienti/tuonti volyymit ja tariffit nousussa. Erittäin luotettava managementti. Valuuttojen vahvistuminen tuo takaisin taseen kirjatappioita. **Kielteistä** Isohkot velat.

Yhtiö **Jasmine** toiminta **Telekommunikaatio** salkkuosuus **9,5 %**

JASMIN	pvm	hinta	m-arvo	Liikevaihto	BVS	EPS	P/BV	P/E
HIGH	06.95	167	55711	4199	19	2.30	8.7	73
NYT	02.00	27	16959	7000	13	1	2.1	27
TAVOITE	10.02	50	31650	9000	18	2	2.8	25

Syyt sijoitukselle Uuden vuosituhannen kasvualalla. Paljon infrastruktuuria valokaapeleissa ja satelliiteissa eli hyöttyä ylipäättään teleliikenteen kasvusta. Omistus Thaimaan johtavassa bisnes-nettipalvelinyhtiössä KSC (om 25 % + 12,5 %). Oman palvelimen Jinetin lanseeraus ja kova kasvutavoite. Hyvät kassavirtabisnekset valtion telehallinnon kanssa. **Kielteistä** Laimensi omistusta liian halvoilla warranttiehoilla. Ongelmalliset omistukset maakunnan puhelin-yhtiössä TT&T:ssä ja intialaisessa gsm operaattorissa.

Yhtiö **Bangchak Petroleum** toiminta **Öljynjalostamo** salkkuosuus **9,1 %**

	pvm	hinta	m-arvo	Liikevaihto	BVS	EPS	P/BV	P/E
BCP	10.94	71	36803	28524	11	1.05	6.6	68
HIGH	02.00	9.20	4802	35000	18	0	0.51	na
NYT	10.02	40	20880	40000	24	2	1.7	20

Syyt sijoitukselle Thaimaan 2. laajin huoltamoketju, 1161 asemaa. Analytiikot vihaavat yhtiötä, irrationaalinen syy alhaiselle arvostukselle ja viha todennäköisesti ei ole lisääntymässä vaan päinvastoin. (Viha liittyy yhtiön nationalistispoliittisiin toimintaperiaatteisiin) Oli ongelmia tehdä tulosta öljyn 10-15 usd barrelihinnalla, tasoilla 18-25 pitäisi tulosta syntyä. Valtio yksityistämässä yhtiötä alkuvuodesta 2000, myynnissä 32 % osakkeista. Valtio ei varmasti tee antia alle 10 bahtin osakehinnan, vaan hakee hintaa läheltä kirja-arvoa 18 bahtia. **Kielteistä** Jalostuskapasiteetin ylitarjontatilanne. Kova ketjujen välinen vähittäismarkkinan kilpailutilanne.

Yhtiö **Advanced Info Services** toiminta **Telekommunikaatio** salkkuosuus **8,9 %**

	pvm	hinta	m-arvo	Liikevaihto	BVS	EPS	P/BV	P/E
AIS	01.96	498	116532	12720	32	10	15.5	47
HIGH	02.00	404	94 536	25000	90	16	4.5	25
NYT	10.02	1200	280800	45000	160	40	7.5	30

Syyt sijoitukselle Thaimaan johtava gsm operaattori, markkinaosuus 47 %. Hyvä tase, erinomaiset kasvunäkymät. Mobiilipenetraatio Thaimaassa 4.5 % ja lama hidastutti kasvua, joka nyt on lähdössä varmaankin lentoon. **Kielteistä** Arvostusero vaatimaton.

Yhtiö **Bangkok Bank** toiminta **Liikepankki** salkkuosuus **6,6 %**

	pvm	hinta	m-arvo	Liikevaihto	BVS	EPS	P/BV	P/E
BBL	01.96	250	250318	132000	86	19.20	2.9	13
HIGH	02.00	49,75	72958	120000	36	na	1.4	na
NYT	10.02	150	219900	140000	80	12	1.9	12

Syyt sijoitukselle Kaikkien paikallisten meklariliikkeiden suosikki. Erittäin likvidi kohde. Ongelmaluottojen laskiessa alkaa kirjata takaisin alaskirjattuja tappiovarauksia. Halpa mittarilla markkina-arvo suhteessa luottokanta. **Kielteistä** Sijoituksen hyvyys riippuu olennaisesti mitä tase-erien palautumisprosenttia käyttää. Ongelmaluottojen toistaiseksi hidaskasvu vähentyminen

Yhtiö **Lanna Lignite** toiminta **Energiayhtiö** salkkuosuus **6,4 %**

	pvm	hinta	m-arvo	Liikevaihto	BVS	EPS	P/BV	P/E
LANNA	10.94	340	11900	676	35	5.9	9.7	57
HIGH	02.00	22	735	1200	49	7	0.45	3.1
NYT	10.02	160	5600	2000	90	16	1.78	10

Syyt sijoitukselle Maksanut velat pois nopeasti. Varma tuloksentekijä. Huikea arvostusero, johtuen tämän hetken sähkön ylitarjonnasta. Uusi hiilikaivosinvestointi Indonesiassa aloittaa operoinnin syksyllä 2000. Osakkuusyhtiö Gulf Electric (50%) saanee lopullisen luvan isolle voimalaitoshankkeelle. Osakkuusyhtiön arvostuksessa iso nousupotentiaali. **Kielteistä** Thaimaan hiilikaivos ehtymässä. Gulfin iso hanke saattaa viivähtää.

Yhtiö **Gss Array** toiminta **IT-alan sopimusvalmistaja** salkkuosuus **3,8 %**

GSS	pvm	hinta	m-arvo	Liikevaihto	BVS	EPS	P/BV	P/E
HIGH	02.98	195	4095	7700	80	2	2.4	40
NYT	02.00	48	1022	10000	15	1	3.2	48
TAVOITE	10.02	200	4200	12000	40	20	4	10

Syyt sijoitukselle Gss:n markkina-arvo erittäin alhainen. Ongelmallisen USA:n yksikön poismyynti toteutunut. Keskittynyt informaatioteknologian laitteisiin PC-alan sijasta. Houkutteleva kaappauskohde. Kasvava asiakas Spectrian, joka toimittaa Gss:n virtalähdelaitteita Nortelin Gsm-verkkoihin. Sopimusvalmistajana ei totaali-riskiä yhden asiakkaan/tuotelinjan menetyksestä.

Kielteistä vaikeasti arvioitavissa oleva katekehitys ja johdon pätevyys

Yhtiö **Castle Peak** toiminta **Urheilutekstiilit** salkkuosuus **3,7 %**

CPH	pvm	hinta	m-arvo	Liikevaihto	BVS	EPS	P/BV	P/E
HIGH	08.97	150	6000	1551	25	2.20	5.9	68
NYT	02.00	4,70	188	1400	14	0	0.34	na
TAVOITE	10.02	20	800	2000	18	2.00	1.1	10

Syyt sijoitukselle Yhtiö kääntymässä parhaillaan voitolliseksi. Myy kiinteistöjä pois, joilla velat alas. Keskittyy tulokselliseen perusliiketoimintaan.

Kielteistä Urheilutekstiilibisneksen kilpailukykytekijöiden arvoituksellisuus

Yhtiö **Thai Pineapple** toiminta **Hedelmätuotteet** salkkuosuus **3,5 %**

TIPCO	pvm	hinta	m-arvo	Liikevaihto	BVS	EPS	P/BV	P/E
HIGH	07.90	284	4260	1045	18.2	5.9	15.6	48
NYT	02.00	10	350	2500	1.6	6	6	1.7
TAVOITE	10.02	50	1750	3000	20	6	2.5	8.3

Syyt sijoitukselle Tekee tulosta hedelmillä ja hedelmäjuomilla. Kasvattaa vientiä. Tase huono, mutta omistaa 25 % Tasco asfalttfirmasta, jonka myynnillä tase kerralla kunnossa. **Kielteistä** Agrituotteiden heikot maailmanmarkkinahinnat

Hinta = Osakkeen hinta (baht)

M-arvo = Yhtiön markkina-arvo (osakkeen hinta x osakkeiden määrä) (*1.000.000 bahtia).

Liikevaihto = *1.000.000 bahtia

BVS = Osakekohtainen tasearvo

EPS = Osakekohtainen tulos

P/BV = Osakekohtaisen kirja-arvon kerroin

P/E = Osakkeen hinta suhteessa tulokseen

1 Baht = n. 0,15 FIM