

# PYN Elite

## Rahastokatsaus - Helmikuu 2018

### Perustiedot

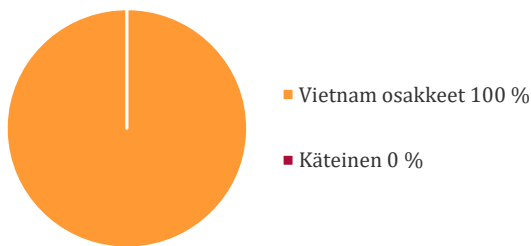
Kohdemarkkina	Aasia ex Japani
Päämarkkina-alue	Vietnam
ISIN	FI0008803812
Bloomberg	ELITE FH
Merkintä- ja lunastuspalkkio	0 %*
Hallinnointipalkkio	1 %
Tuottopalkkio, HWM	12 %
Nykyinen HWM (31.01.2018)	325,362 EUR

\*Merkintäpalkkio 3 milj. tai sitä suuremmista merkinnöistä on 5 %.

### Rahaston kehitys per 28.02.2018

Rahasto-osuuden arvo	324,155 EUR
Hallinnoitavat varat	444 milj. EUR
Tuotto 1 kk	-0,4 %
Tuotto vuoden alusta	2,5 %
Tuotto perustamisesta (Hel 1999)	3 141,6 %
Keskimääräinen vuosituotto	20,0 %
Seuraava merkintäpäivä	30.03.2018
Yhteydenotot	info@pyn.fi

### Rahaston allokaatio



### Kommentit

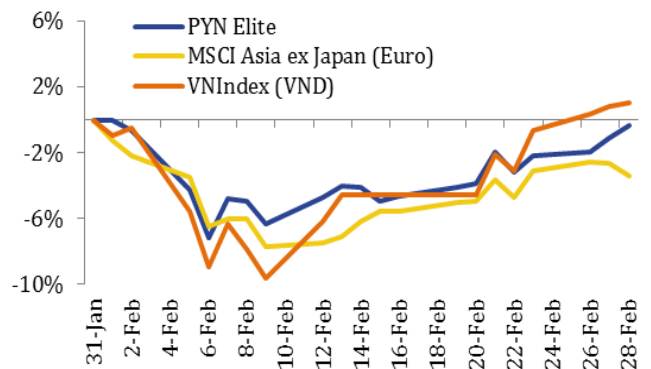
Helmikuun PYN Elite -rahastokatsaus on kirjoitettu Vietnamin yritysvierailujeni aikana. Kolmessa vuodessa Vietnam on muuttunut paljon – ei enää puolityhjiä lentoja eikä hiljaisia lentokenttiä. Vietnamin lennot ovat jatkuvasti ylibuukattuja; pitkät rivit innokkaita liikemiehiä ja turisteja jonottaa niin Ho Chi Minhin kuin Hanoinkin maahantulotarkastuspisteisiin.

Samaan aikaan analytikkotiimimme on kiireinen yritysvierailullaan Ho Chi Minhissä, Hanoissa, Danangissa ja Haiphongissa. Yrityskäynneillä hankitaan ensi käden tietoa näkymistä ja kuullaan vahvoista kasvutavoitteista. Vuonna 2017 keskeisten salkkuyhtiöttemme nettotulokset kasvoivat edellisestä vuodesta 64 %, päihittäen markkinan keskimääräisen 34 % nettotuloskasvun. Vuonna 2018 odotamme keskeisten salkkuyhtiöttemme tulosten kasvavan 40-50 % ja osakekohtaisten tulosten nousevan 30-40 % viime vuodesta. Keskeiset yhtiömme treidaavat vuodelle 2018 keskimäärin arvostuskertoimilla P/E 11 ja osinkotuotto 3,8 %. VN-indeksi treidaa arvostuskertoimilla P/E 19,7 ja osinkotuotto 1,9 %, ja osakekohtaisten tulosten ennustetaan kasvavan keskimäärin 15-22 % viime vuodesta.

Näistä arvostuseroista huolimatta, PYN Eliten osuuden arvon kehitys on jäänyt kuutena kuukautena jälkeen VN-indeksin kehityksestä. Helmikuussa VN-indeksi nousi 1,0 % pankkiosakkeiden ansiosta, kun taas PYN Eliten osuuden arvo laski -0,4 % muun muassa HBC:n osakkeen heikon kehityksen johdosta. Useimmat salkkumme yhtiöistä eivät ole meklariyhtiöiden analytikkojen seuraamia, minkä seurauksena osakkeiden hintakehitys ei ajoittain vastaa niiden allaolevien bisnesten kehitystä. Esimerkiksi Phu Quocin lomasaarella kiinteistöyhtiö CEO:lla on hyvin suositut Villa-kohteet, joissa asiakkaat maksavat etukäteismaksuja varatakseen osto-oikeuden huoneistoon ennen kuin rakennuskohdetta on edes julkistettu. CII:n parantuneen kassavirran ansiosta se perunee suunnitellun osakepääoman korotuksen (vastoin markkinaodotuksia). FECON:lla on vankka tilauskanta infra- ja metrorakennusprojekteista, mutta sen osake treidaa silti reilusti alemmilla kertoimilla verrattuna sen thaimaalaiseen verrokkiyhtiöön SEAFCO:on. Yhdenkään näiden kolmen yhtiön osakkeen hinta ei ole muuttunut huolimatta perustavaa laatua olevista liiketoiminnan parannuksista kuuden kuukauden aikana. Odotamme kuitenkin, että Vietnamin osakemarkkinan pörssivaihdon kasvaessa välittäjät kiinnostuvat kattamaan enemmän keskisuuria yhtiöitä. Suurten yhtiöiden käydessä hinnakkain, rahan tulisi virrata edullisempiin keskisuurisiin yhtiöihin. Maalis-huhtikuun yhtiökokoussesonki saattaa triggeroida uutta intoa yhtiöihin, kun yhtiöt vahvistavat osingonmaksusummaa vuodelta 2017 ja liiketoimintasuunnitelmia kuluvalle vuodelle.

Vietnamin makrotalous: pääministeri on ottanut tehtäväkseen vauhdittaa julkisten investointien toimeenpanoa. Teollisuustuotannon indeksi nousi 15,2 %, ostopäällikköindeksi PMI kirjasi lukeman 53,1 ja vähittäiskaupan myynti kasvoi 10,1 %. Ulkomaisten sijoittajien uusien asiakkuustilien kasvuvauhti kiihtyi vuoden 2018 parin ensimmäisen kuukauden kuluessa 253 %:lla viime vuodesta.

### Rahasto vs. indeksi



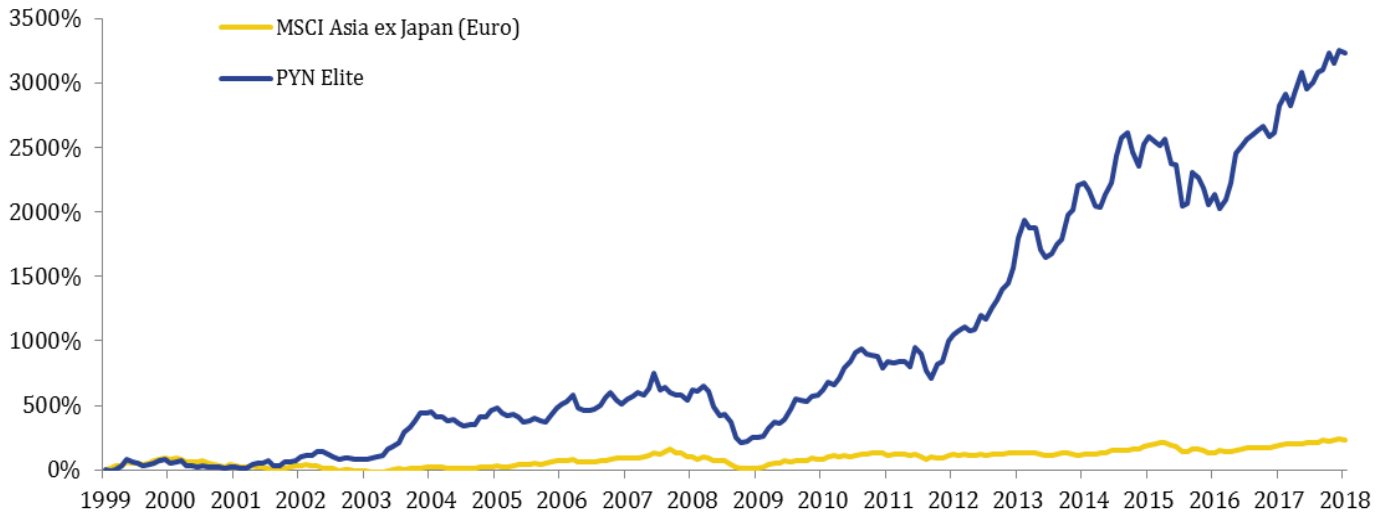
## Rahaston suurimmat omistukset

1. Mobile World	14,4 %	7. VN Direct	4,9%
2. CII	7,9 %	8. VCG	4,6 %
3. Hoa Binh	6,9 %	9. HD Bank	3,8 %
4. TP Bank	6,8 %	10. Nam Long	3,0 %
5. Khang Dien	5,6 %	11. Fecon	2,8 %
6. PAN	5,2 %	12. CEO	2,1 %

## Rahaston kuukausi- ja vuosituotto

	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Vuosi
<b>2018</b>	2,8 %	-0,4 %											<b>2,5 %</b>
<b>2017</b>	0,9 %	8,0 %	3,0 %	-2,8 %	4,1 %	4,5 %	-4,0 %	1,6 %	2,5 %	0,5 %	4,2 %	-2,3 %	<b>21,2 %</b>
<b>2016</b>	-5,4 %	3,5 %	-5,0 %	3,5 %	5,9 %	9,7 %	2,6 %	1,7 %	1,3 %	1,3 %	1,4 %	-3,0 %	<b>17,8 %</b>
<b>2015</b>	6,8 %	2,3 %	-1,3 %	-1,1 %	1,7 %	-6,9 %	-0,7 %	-13,0 %	1,3 %	10,9 %	-1,8 %	-3,4 %	<b>-7,2 %</b>
<b>2014</b>	9,2 %	0,7 %	-2,4 %	-5,5 %	-0,5 %	4,9 %	3,8 %	9,1 %	5,7 %	1,5 %	-5,7 %	-4,1 %	<b>16,2 %</b>
<b>2013</b>	7,8 %	13,9 %	7,4 %	-3,0 %	0,3 %	-8,8 %	-3,2 %	1,9 %	3,6 %	2,3 %	10,1 %	1,8 %	<b>36,9 %</b>
<b>2012</b>	17,0 %	4,5 %	1,6 %	3,7 %	-2,9 %	1,0 %	9,6 %	-2,4 %	7,0 %	4,0 %	6,1 %	2,8 %	<b>64,0 %</b>
<b>2011</b>	-9,6 %	6,2 %	-1,9 %	1,4 %	0,1 %	-4,4 %	17,1 %	-4,9 %	-12,6 %	-6,8 %	12,7 %	2,5 %	<b>-4,3 %</b>
<b>2010</b>	1,2 %	5,9 %	8,5 %	-1,7 %	6,1 %	10,3 %	4,7 %	8,0 %	2,5 %	-3,9 %	-0,2 %	-1,2 %	<b>46,7 %</b>

## Kumulatiivinen tuotto perustamisesta vs. indeksi



## Yhteystiedot

<b>PYN Fund Management Oy</b>	(09) 270 70400	info@pyn.fi
<b>Salkunhoitaja</b>	Petri Deryng	petri.deryng@pyn.fi
<b>Analyytikko</b>	Maggie Yi	maggie.yi@pynasiaresearch.com
<b>Analyytikko</b>	Mai Le	mai.le@pynasiaresearch.com
<b>Analyytikko</b>	Ly Tran	ly.tran@pynasiaresearch.com
<b>Markkinointi/Asiakaspalvelu</b>	Päivi Kumpulainen	paivi.kumpulainen@pyn.fi

## Vastuuvapauslauseke

Tämä on yleisesitys, joka perustuu julkisista markkinainformaatiojärjestelmistä kerättyihin tietoihin ja edustaa PYN Fund Management Oy:n näkemystä mainittuna ajankohtana. Kyseessä ei ole sijoitusneuvonta tai sijoitusuusitus. Esityksen perusteella ei tule tehdä sijoituspäätöstä taikka päätöstä merkitä tai lunastaa rahasto-osuuksia. Esityksessä olevia arvioita, lukuja ja tietoja voidaan muuttaa ilman erillistä ilmoitusta.

PYN Fund Management Oy on pyrkinyt hankkimaan luotettavaa ja kattavaa tietoa, mutta ei takaa esityksen tietojen täydellisyyttä tai oikeellisuutta eikä vastaa esityksen sisältämien tietojen, lukujen ja arvioiden mahdollisista virheistä tai puutteista eikä näistä mahdollisesti aiheutuvasta vahingosta.

Historiallinen kehitys ei ole taie tulevasta. Sijoituksen arvo voi tulevaisuudessa nousta tai laskea. Sijoittaja voi sijoitusrahastoon tehdyn sijoituksensa lunastaessaan saada takaisin vähemmän kuin hän siihen alun perin sijoitti taikka menettää sijoittamansa summan. PYN Elite Erikoissijoitusrahasto ei ole Sijoittajien korvausrahaston eikä Talletussuojarahaston piirissä.

Rahaston säännöt, avaintietoesite sekä muut rahastojulkaisut ovat saatavilla osoitteesta [www.pyn.fi](http://www.pyn.fi) tai PYN Fund Management Oy:stä. Asiakkaan tulee aina tutustua näihin ennen sijoituspäätöksen tekemistä.