

Perustiedot

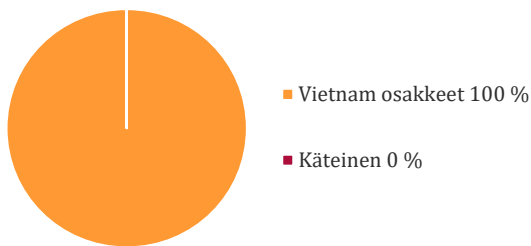
Kohdemarkkina	Aasia ex Japani
Päämarkkina-alue	Vietnam
ISIN	FI0008803812
Bloomberg	ELITE FH
Merkintä- ja lunastuspalkkio	0 %*
Hallinnointipalkkio	1 %
Tuottopalkkio, HWM	12 %
Nykyinen HWM (31.01.2018)	325,362 EUR

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

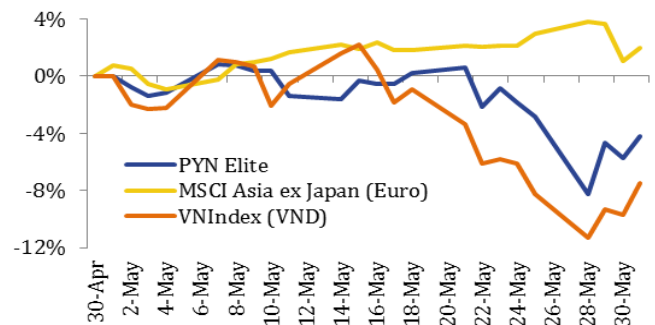
Rahaston kehitys per 31.05.2018

Rahasto-osuuden arvo	303,436 EUR
Hallinnoitavat varat	427 milj. EUR
Tuotto 1 kk	-4,2 %
Tuotto vuoden alusta	-4,1 %
Tuotto perustamisesta (Hel 1999)	2 934,4 %
Keskimääräinen vuosituotto	19,3 %
Seuraava merkintäpäivä	29.06.2018
Yhteydenotot	info@pyn.fi

Rahaston allokaatio



Rahasto vs. indeksi



Kommentit

Suurten pörssiyritysten osakkeiden huhtikuun jyrkkä lasku laajeni toukokuussa koko markkinaa koskeneeksi myyntiaalloksi, josta toivuttiin vain hieman kuun lopussa. Vaikka tiettyjen osakkeiden voittojen kotiutus olikin odotettavissa, niin myyntipaniikissa myös monet laatuosakkeetkin päätyivät myyntiin. VN-indeksi laski 7,5 % pyyhkien kokonaan 2018 saavutetun nousun. Kaupankäyntivolyyymi oli heikkoa ostajien kadottua markkinoilta. Useat tekijät – kiristynyt globaali likviditeetti, Vietnamin valtion joukkovelkakirjojen tuottojen ponnahdus ja pääomia imenevät isot listautumiset (VHM ja TCB) – myötävaikuttivat voittojen kotiuttamiseen. Toukokuun syöksy kiihdytti myös meklarien asiakkaiden luottolimiittien nopeahko kiristys. PYN Eliten osuuden arvo laski toukokuussa 4,2 %, vaikka heikentynyt euro lievensi laskua.

Eräs meklariyhtiö arvioi, että kolmen viikon aikana 7. - 28.5.2018 koko markkinan salkkujen lainalimiitit kutistuivat 351 milj USD (9 % kaupankäynnin arvosta tuona ajanjaksona). Lainalimiittien kokonaismäärä on noin 1,9 mrd USD tai markkina-arvosta vain noin 1 %. Vaikka äkillinen limiittien tason muutos markkinoilla kasvatti volatiliiteettia hetkellisesti, osakkeiden hintojen tulisi korjaantua kohti niiden pitkäaikaista todellista arvoa, kun fundamenttisijoittajat ottavat taas vallan markkinalla.

Vietnamin talouden fundamentit pysyvät vakaina: 2018 viiden ensimmäisen kuukauden vähittäismyynti kasvoi 10,8 %, vienti 15,8 % ja teollisuustuotanto 9,7 %. Ostopäällikköindeksi nousi toukokuussa 53,9 pisteeseen (huhtikuussa 52,7). Valuuttavaranto nousi uuteen ennätykseensä 64 mrd. USD:iin. Neljäsataa pörssiyritystä ilmoitti yhtiökokouksissaan vuoden 2018 nettovoittojen kasvutavoitteeksi 27 % edellisvuodesta. Luottoluokittaja Fitch myös nosti Vietnamin luottoluokitusta.

PYN Eliten salkusta on nyt 15,4 % pankkiosakkeita. Suosimme moderneja vähittäispankkitoimintaan suuntautuneita ja liiketoiminnassaan uutta teknologiaa hyödyntäviä pankkeja. Vuoden 2018 ensimmäisellä kvartaalilla kolme suurta valtio-omisteista liikepankkia raportoi nettovoittojen kasvaneen 29 % viimevuodesta. Vastaavalla ajanjaksolla yhdeksän yksityisomisteista liikepankkia julkisti nettovoittojen kasvaneen huikeat 119 %. Eriytyvä kehitys valtio-omisteisten ja yksityisomisteisten liikepankkien välillä tulee jatkumaan tulevinakin vuosina. Yksityisomisteiset pankit keskittyvät neitseelliseen, nopeasti kasvavaan ja matalan riskin vähittäispankkitoimintaan, johon valtio-ohjattu luottopolitiikka vaikuttaa vain vähän, ja jossa ei ole vanhojen huonojen lainojen taakkaa. Kolme valtio-omisteista pankkia asettivat 2018 tulostavoitteekseen vain 8 %:n tuloskasvun viime vuodesta, kun yksityisten pankkien kunnianhimoisemmat kasvutavoitteet ovat 55 %. Olennaisista eroista huolimatta laatuosakkeita on myyty rankasti viimeisten parin kuukauden aikana, ja valikoitujen pankkien arvostusotot ovat jälleen houkuttelevalla tasolla.

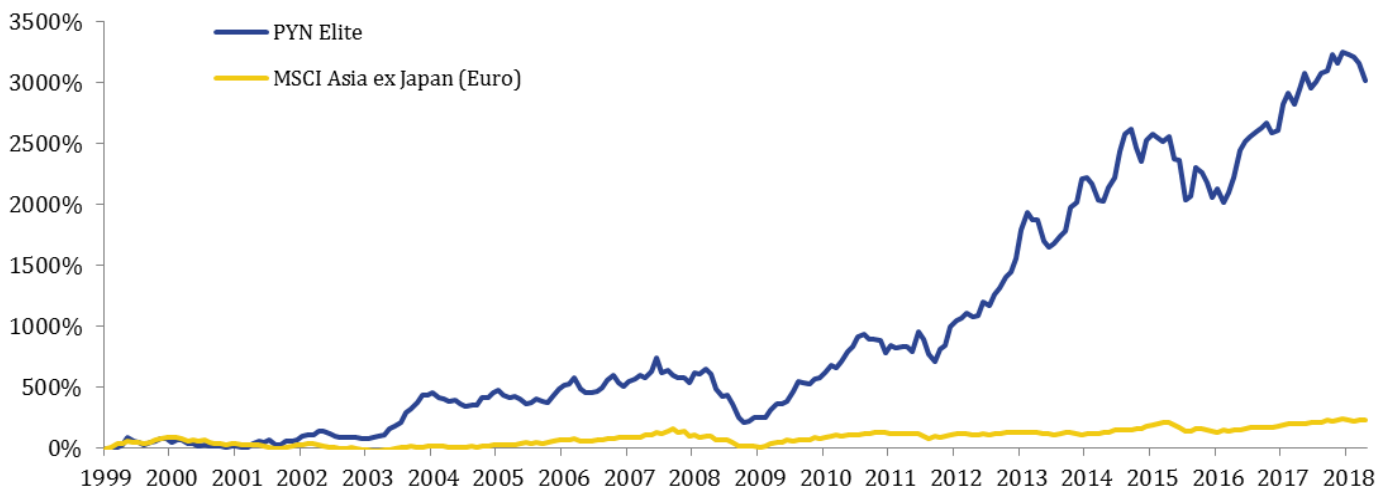
Rahaston suurimmat omistukset

1. Mobile World	13,4 %	7. PAN	5,1 %
2. TP Bank	8,3 %	8. VCG	4,8 %
3. Hoa Binh	7,0 %	9. VN Direct	3,7 %
4. CII	6,8 %	10. CEO	3,5 %
5. HD Bank	6,4 %	11. Nam Long	3,4 %
6. Khang Dien	5,9 %	12. AAA	2,2 %

Rahaston kuukausi- ja vuosituotto

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

Kumulatiivinen tuotto perustamisesta vs. indeksi



Yhteystiedot

PYN Fund Management Oy	(09) 270 70400	info@pyn.fi
Salkunhoitaja	Petri Deryng	petri.deryng@pyn.fi
Analyytikko	Maggie Yi	maggie.yi@pynasiaresearch.com
Analyytikko	Mai Le	mai.le@pynasiaresearch.com
Analyytikko	Ly Tran	ly.tran@pynasiaresearch.com
Markkinointi/Asiakaspalvelu	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, avaintietoite sekä muut rahastojulkaisut ovat saatavilla osoitteesta www.pyn.fi tai PYN Fund Management Oy:stä. Asiakkaan tulee aina tutustua näihin ennen sijoituspäätöksen tekemistä.