

## Perustiedot

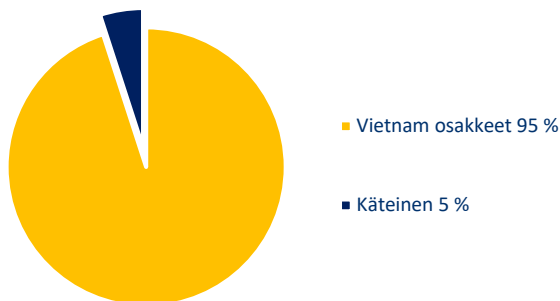
Kohdemarkkina	Aasia ex Japani
Päämarkkina-alue	Vietnam
ISIN	FI0008803812
Bloomberg	ELITE FH
Merkintä- ja lunastuspalkkio	0 %*
Hallinnointipalkkio	1 %
Tuottopalkkio, HWM	12 %
Nykyinen HWM (31.01.2018)	325,362 EUR

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

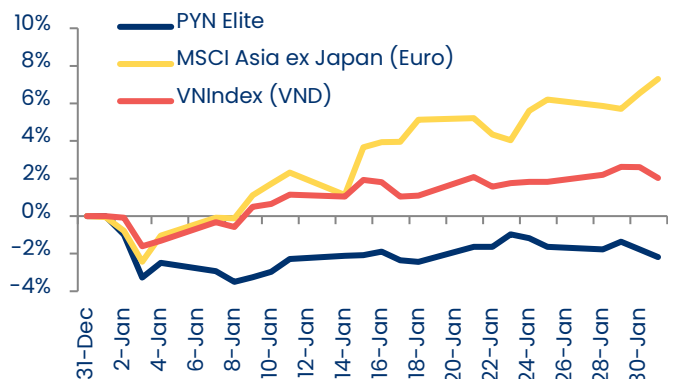
## Rahaston kehitys per 31.01.2019

Rahasto-osuuden arvo	278,794 EUR
Hallinnoitavat varat	376 milj. EUR
Tuotto 1 kk	-2,2 %
Tuotto vuoden alusta	-2,2 %
Tuotto perustamisesta (Hel 1999)	2 687,9 %
Keskimääräinen vuosituotto	18,1 %
Seuraava merkintäpäivä	28.02.2019
Yhteydenotot	info@pyn.fi

## RAHASTON ALLOKAATIO



## RAHASTO VS. INDEKSI



## Kommentit

 **Mai Le, analytikko**  
PYN Asia Research

Tammikuussa VN-indeksi nousi hieman 910,7 -pisteeseen viimeisen vuosineljänneksen tulosten myötä. Kaupankäyntivolyyymi putosi merkittävästi sijoittajien suunnatessa vietnamilaisen uuden vuoden viettoon. PYN Eliten osuuden arvo luisui 2,2 % 278,80 euroon CII-, HBC- VCI ja FCN -yhtiöiden laskun vuoksi. VN-Indeksi saa P/E -lukeman 13 vuoden 2019 tulosennusteilla. P/E on verrattain alhainen suhteutettuna vahvoihin pidemmän aikavälin tuottonäkymiin. Vietnamilaisien pienten ja keskisuurten yhtiöiden osakkeet treidaavat houkuttelevalla keskimäärin P/E 9-tasolla parisen vuotta jatkuneen suhteellisesti heikomman hintakehityksen vuoksi. PYN Eliten keskeiset yhtiöt ovat pysyneet hyvin houkuttelevina treidaten nyt vuoden 2019 25 % tuloskasvuennusteella P/E -tasolla 8,3. Suurimman omistuksemme MWG:n P/E luku on 10,5 ja tuloskasvu 24 %, HDB:n vastaavat lukemat 8,5 ja 46 %, TPB:n 7,3 ja 36 %, NLG:n 7,5 ja 21 % ja VND 6,3 ja 41 %.

MWG julkaisi erinomaisen tuloksen vuodelta 2018 saavuttaen 30 % kasvun niin liikevaihdossa kuin tuloksessakin kulutuselektronikkaketjun vetämänä. Elintarvikeketjun toiminnan tehostamisen jälkeen kauppakohtainen keskimääräinen myynti parani merkittävästi, ja ketju saavutti joulukuussa 2018 johdon EBITDA-tavoitteen. Vuodelle 2019 pirteä kasvu jatkuu kulutuselektronikan myynnin, elintarvikeketjun kasvun ja tärkeän verkkokaupan myynnin ansiosta. Bach Hoa Xanh -elintarvikeketjun käyttökattteen odotetaan kattavan sekä myymälöiden että jakelukeskusten liiketoimintojen kulut 2019 joulukuuhun mennessä.

Ostopäällikköindeksi putosi tammikuussa 51,9 pisteeseen ollen kuitenkin 38. peräkkäistä kuukautta yhä yli 50 pisteen indikoiden tuotannon jatkuvaa kasvua. Toteutuneiden ulkomaisten suorien teollisuusinvestointien määrä pysyi hyvänä kasvaen 9,2 % 1,55 mrd USD:iin viime vuodesta. Vietnamin valtionpankki on ostanut kuukauden aikana US-dollareita 4 mrd. arvosta nostaen valuuttavarannon 62 mrd. USD:iin, joka vastaa 13,6 viikon tuonnin arvoa. Samaan aikaan inflaatio ja valuuttakurssi ovat pysyneet vakaina tukien kestävää Vietnamin talouskasvua.

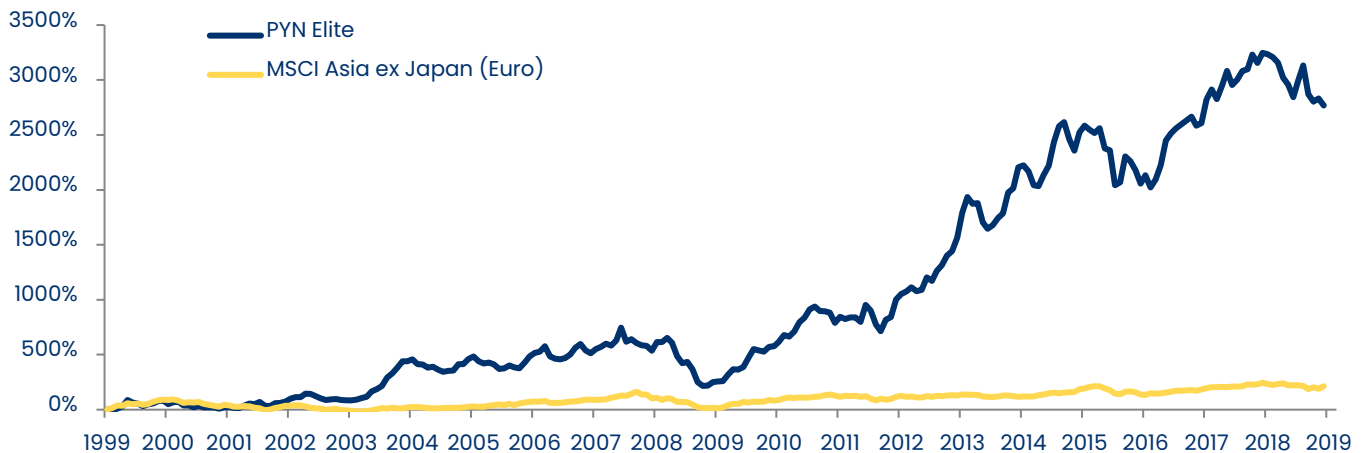
## Rahaston suurimmat omistukset

1.	Mobile World	15,97 %	7.	PAN	4,32 %
2.	TP Bank	10,27 %	8.	Nam Long	3,72 %
3.	HD Bank	8,73 %	9.	VEAM	3,44 %
4.	CII	5,42 %	10.	VN Direct	3,32 %
5.	Hoa Binh	4,94 %	11.	CEO	2,83 %
6.	Khang Dien	4,65 %	12.	Fecon	2,43 %

## Rahaston kuukausi- ja vuosituotto

	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Vuosi
2019	-2,18 %												-2,18 %
2018	2,83 %	-0,37 %	-0,82 %	-1,48 %	-4,20 %	-2,06 %	-3,72 %	5,36 %	4,23 %	-8,14 %	-2,22 %	0,99 %	-9,92 %
2017	0,87 %	7,96 %	3,03 %	-2,84 %	4,07 %	4,45 %	-3,99 %	1,58 %	2,51 %	0,49 %	4,20 %	-2,27 %	21,21 %
2016	-5,41 %	3,53 %	-5,02 %	3,48 %	5,92 %	9,66 %	2,57 %	1,74 %	1,32 %	1,30 %	1,35 %	-2,95 %	17,77 %
2015	6,78 %	2,29 %	-1,34 %	-1,10 %	1,66 %	-6,92 %	-0,69 %	-12,95 %	1,25 %	10,87 %	-1,83 %	-3,39 %	-7,19 %
2014	9,16 %	0,69 %	-2,38 %	-5,49 %	-0,51 %	4,85 %	3,80 %	9,11 %	5,72 %	1,45 %	-5,66 %	-4,12 %	16,24 %
2013	7,78 %	13,90 %	7,35 %	-3,03 %	0,34 %	-8,84 %	-3,21 %	1,86 %	3,57 %	2,31 %	10,14 %	1,81 %	36,92 %
2012	17,04 %	4,51 %	1,55 %	3,69 %	-2,88 %	1,03 %	9,60 %	-2,41 %	7,00 %	3,99 %	6,12 %	2,77 %	64,03 %
2011	-9,58 %	6,22 %	-1,91 %	1,43 %	0,13 %	-4,37 %	17,11 %	-4,95 %	-12,64 %	-6,83 %	12,66 %	2,53 %	-4,25 %

## 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>	Huy Tang	huy.tang@pynasiaresearch.com
<b>Analyytikko</b>	Maggie Yi	maggie.yi@pynasiaresearch.com
<b>Analyytikko</b>	Mai Le	mai.le@pynasiaresearch.com
<b>Analyytikko</b>	Linh Nguyen	linh.nguyen@pynasiaresearch.com
<b>Analyytikko</b>	Ly Tran	ly.tran@pynasiaresearch.com
<b>Markkinointi ja asiakaspalvelu</b>	Päivi Kumpulainen	paivi.kumpulainen@pyn.fi

**VASTUUVAPAUTUSLAUSEKE:** 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 aiheutuviesta välittömistä tai välillisistä vahingosta. Historiallinen kehitys ei ole tae 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, javaintietoesite 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.

**PYN ELITE**