

Perustiedot

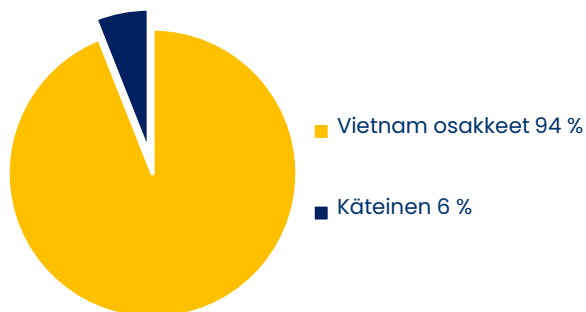
Kohdemarkkina	Aasia ex Japani
Päämarkkina-alue	Vietnam
ISIN	FI0008803812
Bloomberg	ELITE FH
Merkintä- ja lunastuspalkkio	0 %*
Hallinnointipalkkio	1 %
Tuottopalkkio, HWM	12 %
Nykyinen HWM (31.01.2018)	325,362 EUR

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

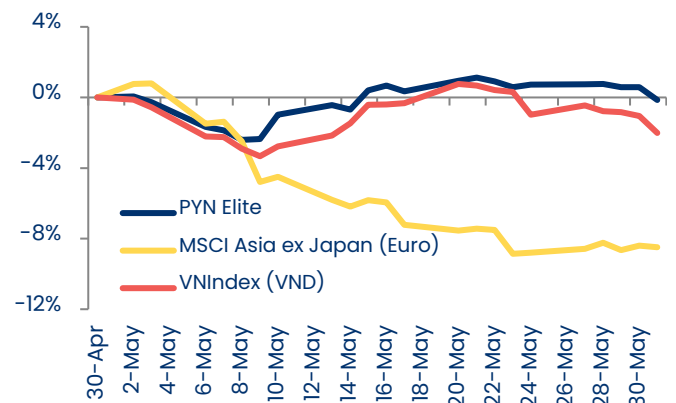
Rahaston kehitys per 31.05.2019

Rahasto-osuuden arvo	282,718 EUR
Hallinnoitavat varat	387 milj. EUR
Tuotto 1 kk	-0,2 %
Tuotto vuoden alusta	-0,8 %
Tuotto perustamisesta (Hel 1999)	2 727,2 %
Keskimääräinen vuosituotto	17,9 %
Seuraava merkintäpäivä	28.06.2019
Yhteydenotot	info@pyn.fi

RAHASTON ALLOKAATIO



RAHASTO VS. INDEKSI



Kommentit

 **Ly Tran, analyytikko**
PYN Asia Research

Toukokuu on sitä aikaa vuodesta, kun markkina-ajottajilta alkaa tulla myyntisuosituksia, "sell in May and go away". No, kauppasota ja öljyn hinnan lasku pudottivatkin Vietnamin pörssin VN-indeksiä 2,02 %. Mutta markkinoiden ajoittaminen on treidaajien eikä sijoittajien heiniä. PYN Elite -rahasto keskittyy pitkäjänteisenä sijoittajana osakkeisiin, joilla selkeä kasvupotentiaali. Toukokuu oli levoton, ja PYN Elite -rahasto pärjasi markkinoita paremmin käytännössä nollatuotolla -0,15 %.

Vietnamin markkinat ovat yhä edelleen erittäin lupaavat. Vuoden 2019 ennakoidulla 13 %:n tuloskasvulla Vietnamin 2019 P/E-lukema 13 on houkutteleva verrattuna alueen indekseihin; Thaimaan vastaava luku on 15, Malesian 16 ja Filippiinien 17. PYN Eliten viisi suurinta sijoitusta (48 % salkusta) raportoivat vahvoja tuloksia, ja osakkeet treidaavat keskimäärin 5,9:n P/E-arvolla vuodelle 2021.

Isoin panostuksemme, Vietnamin johtava vähittäiskauppayhtiö MWG, raportoi nettotuloksensa kasvaneen 36 % vuoden neljänä ensimmäisenä kuukautena. Nettomarginaali oli 4,2 %, neljän kuukauden kovin tulos sitten vuoden 2017, parantuneen myymäläkohtaisen keskimääräisen liikevaihdon, tuottavuuden tehostamisen ja alentuneiden toimintakustannusten ansiosta.

Toiseksi suurin omistuksemme, digijalan pankki TPB, jatkaa teknisen kehityksen kärjessä. Se aloitti toukokuun 2019 lopussa Vietnamin seitsemän ensimmäisen pankin joukossa siirtymän magneettinauhallisista pankkikorteista turvallisempiin ja kätevämpiin sirukortteihin. Pankin lainananto kasvaa tällä hetkellä vuosittain 13 %, ja se uskoo saavansa viranomaisilta luvan kasvattaa lainanantoa yli 20 %:n otettuaan käyttöön Basel II -säännöt.

Vietnamin talous jatkaa kasvuaan, huolimatta toukokuussa kiihtyneestä kauppasodasta. Teollisuustuotanto kasvoi vuoden viiden ensimmäisen kuukauden aikana 9,4 % edellisvuodesta, vähittäiskauppa 11,6 % ja rekisteröidyt suorat ulkomaiset teollisuusinvestoinnit peräti 69 %. Huomionarvoista on, että kiinalaisten investoinnit kasvoivat viisinkertaisiksi edellisvuoden vastaavasta jaksosta. Kiina on ohittanut Singaporen, Korean ja Japanin ja on nyt Vietnamin isoin investoija. Vienti Yhdysvaltoihin kasvoi vuoden viiden ensimmäisen kuukauden aikana 28 % edellisvuodesta, 23 mrd. USD:iin.

Vietnamin makrotalouden kuva on siis kristallinkirkas, eivätkä vastatuulet heilauttele vakaata suuntaa. BKT:n keskikasvu on 6,8 %, joten Vietnamin kansantalous voi kaksinkertaistua seuraavien kymmenen vuoden kuluessa. Sijoittajat saattavat myydä toukokuussa, mutta matalat arvostustasot, talouden positiivinen kehitys ja yritysten rohkaisevat tulokset eivät katoa. Vietnamin potentiaali on ja pysyy!

Toukokuu 2019

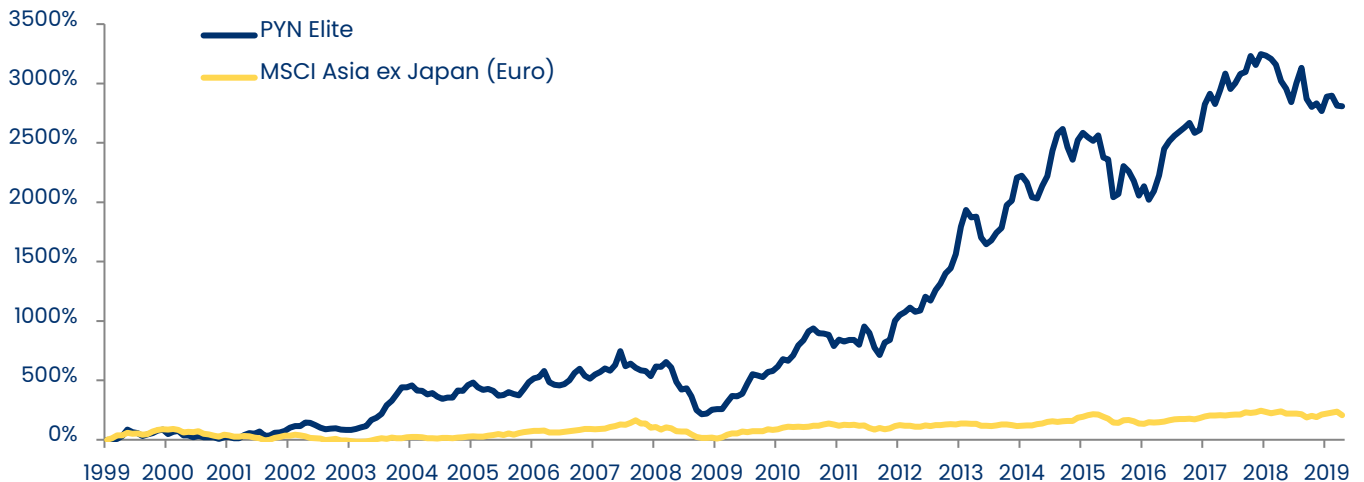
Rahaston suurimmat omistukset

1.	Mobile World	16,39 %	7.	Nam Long	4,15 %
2.	TP Bank	11,67 %	8.	PAN	3,40 %
3.	HD Bank	8,51 %	9.	VN Direct	3,26 %
4.	CII	5,89 %	10.	Fecon	2,59 %
5.	VEAM	5,84 %	11.	CEO	2,54 %
6.	Khang Dien	4,67 %	12.	Sacom Bank	1,67 %

Rahaston kuukausi- ja vuosituotto

	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Vuosi
2019	-2,18 %	4,18 %	0,32 %	-2,83 %	-0,15 %								-0,80 %
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

PYN Fund Management Oy	(09) 270 70400	info@pyn.fi
Salkunhoitaja	Petri Deryng	petri.deryng@pyn.fi
Analyytikko	Mai Le	mai.le@pynasiaresearch.com
Analyytikko	Linh Nguyen	linh.nguyen@pynasiaresearch.com
Analyytikko	Huy Tang	huy.tang@pynasiaresearch.com
Analyytikko	Ly Tran	ly.tran@pynasiaresearch.com
Analyytikko	Maggie Yi	maggie.yi@pynasiaresearch.com
Markkinointi ja asiakaspalvelu	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 ajankohdalla. 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 aiheutuvista 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, avaintietoite sekä muut rahastojulkaisut ovat saatavilla osoitteesta www.pyn.fi tai PYN Fund Management Oy:stä. Asiakkaan tulee aina tutustua näihin ennen sijoituspäätöksen tekemistä.