

## Perustiedot

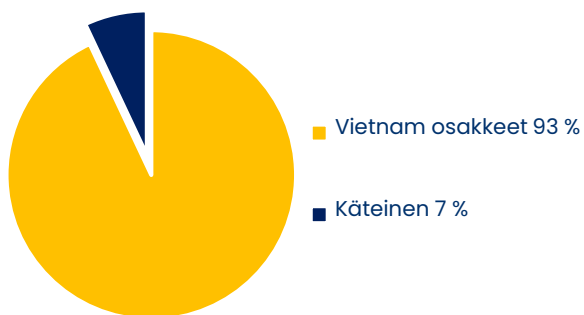
Kohdemarkkina	Aasia ex Japani
Päämarkkina-alue	Vietnam
ISIN	FI0008803812
Bloomberg	ELITE FH
Merkintä- ja lunastuspalkkio	0 %*
Hallinnointipalkkio	1 %
Tuottopalkkio, HWM	12 %
Nykyinen HWM (31.01.2018)	325,362 EUR

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

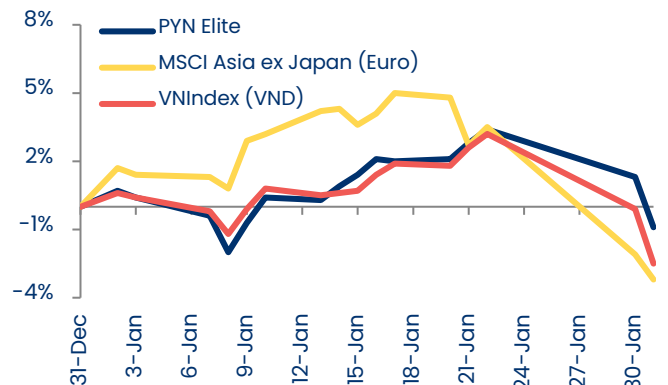
## Rahaston kehitys per 31.01.2020

Rahasto-osuuden arvo	290,435 EUR
Hallinnoitavat varat	399 milj. EUR
Tuotto 1 kk	-0,90 %
Tuotto vuoden alusta	-0,90 %
Tuotto perustamisesta (Hel 1999)	2 804,4 %
Keskimääräinen vuosituotto	17,6 %
Seuraava merkintäpäivä	28.02.2020
Yhteydenotot	info@pyn.fi

## RAHASTON ALLOKAATIO



## RAHASTO VS. INDEKSI



## Kommentit



### Mai Le, analytikko

PYN Asia Research

Tammikuussa pörssiin iski Wuhanin koronaviruksen puhkeaminen, ja markkina laski äkillisesti 2,5 %, kun taas PYN Eliten osuuden arvo laski 0,9 % viime kuukaudesta. PYN Eliten arvo oli noussut vahvasti 4,3 % vuoden 2020 kolmen ensimmäisen viikon aikana. Kaikki kuitenkin pyyhkiytyi pois tammikuun viimeisinä kaupankäyntipäivinä. Huolimatta myyntiaallon lamaannuttaneesta pörssitunnelmasta, näemme kaksi positiivista tekijää, joilla on ratkaiseva merkitys VN-indeksin kehitykseen keskipitkällä aikavälillä:

Ensinnäkin yritysten tuotot pysyvät vakaina. 633 listayhtiön (98 % HOSE:n ja HNX:n pörssien markkina-arvosta) vuoden 2019 nettotuloksen kasvu oli 13,2 % vuotta aiemmasta. Pankkisektorilla oli erinomainen vuosi ja nettotulos verojen jälkeen kasvoi 17%, ja vakuutussektorin vastaava lukema oli 13,7 % vuotta aiemmasta. Vähittäiskauppa kasvatti voittoaan 12,9 % viime vuodesta. Samaan aikaan brokeri-yhtiöiden tuotot laskivat 11 % vuotta aiemmasta osakemarkkinan verkkaisuudesta johtuen.

Keskeisten salkkuyhtiöidemme viimeisen kvartaalin tulokset olivat erittäin hyvät. Koko vuoden 2019 aikana PYN Eliten keskeisten yhtiöiden tuloskasvu oli 24,2 % viime vuodesta, mikä on huomattavasti korkeampi kuin yhdeksän kuukauden tulos 16,5 % ja yleinen markkinan tulos 13,2 % vuotta aiemmasta.

Toiseksi sijoittajien luottamusta ohjailee seuraavien 12 kuukauden keskeiset poliittiset tapahtumat Vietnamin uuden johdon muodostamiseksi:

- Kesäkuu 2020: 14. parlamentin 9. istunto - odotettavissa uudistuksia yrityslakiin (mikä kytköksissä odotuksiin ulkomaalaisomistusten muutoksista ja NDVR-systeemistä) sekä investointeja säätelevään lakiin.
- Tammikuu 2021: Vietnamin kommunistisen puolueen 13. puoluekokous järjestetään valitsemaan puolueen keskuskomitea, joka puolestaan valitsee keskeiset johtoelimet.

Makrolukuja: ostopääällikköindeksi osoittaa aktiviteettien kasvaneen hitaammin, lukeman ollessa 50,6 (50,8 joulukuussa) teollisuustuotannon pysyessä aloillaan. Hidastuminen voi johtua vietnamilaisen uuden vuoden aiheuttamasta kausivaihteluista, kun lomat osuvat tammikuulle. Helmikuu voi tasata tämän vaihtelun, mutta samaan aikaan koronaepidemia tulee heikentämään jonkin verran ensimmäisen kvartaalin tuotantolukuja kokonaisuudessaan.

Inflaatio nousi korkeimmilleen seitsemään vuoteen ja oli +1,23 % edelliskuukaudesta (+6,43 % vuoden takaisesta) nousevan sianlihan hinnan ja vahvan kulutuskysynnän seurauksena. Hyviä uutisia toivat toteutuneet ulkomaiset suorat teollisuusinvestoinnit; ne nousivat 2,8-kertaisesti 5,3 mrd. USD:iin tammikuuhun 2018 verrattuna, mm. Bac Lieun nesteytetyn maakaasun polttoaineprojektin ansiosta.

Näemme nykyisen virusepidemiasta aiheutuneen myyntiaallon markkinalla ostomahdollisuutena ja olemmekin ostaneet valikoidusti osakkeita pörssin laskupäivinä.

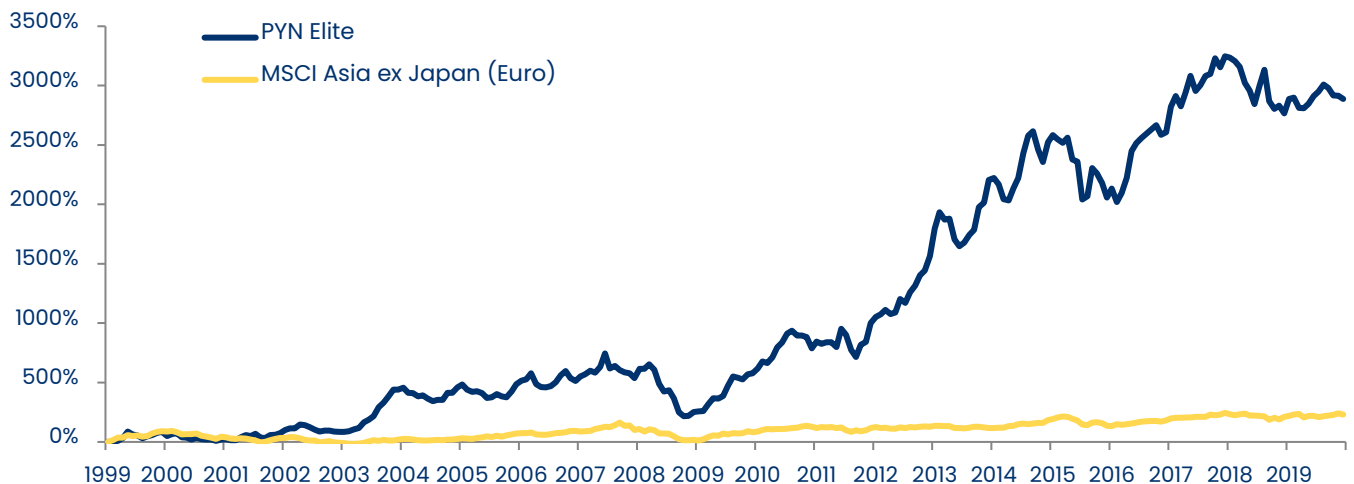
## Rahaston suurimmat omistukset

1.	TP Bank	10,07 %	7.	Khang Dien	3,84 %
2.	HD Bank	9,43 %	8.	CEO	3,19 %
3.	VEAM	9,34 %	9.	Nam Long	3,15 %
4.	Vietinbank	8,94 %	10.	PAN	3,12 %
5.	Mobile World	8,45 %	11.	VNDirect	2,95 %
6.	CII	7,04 %	12.	Fecon	1,82 %

## Rahaston kuukausi- ja vuosituotto (%)

	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Vuosi
2020	-0,90												-0,90
2019	-2,18	4,18	0,32	-2,83	-0,15	1,32	2,22	1,27	1,90	-0,89	-2,01	-0,13	2,83
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>	Mai Le	mai.le@pynasiaresearch.com
<b>Analyytikko</b>	Huy Tang	huy.tang@pynasiaresearch.com
<b>Analyytikko</b>	Maggie Yi	maggie.yi@pynasiaresearch.com
<b>Analyytikko</b>	Lan Le	lan.le@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 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, 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.