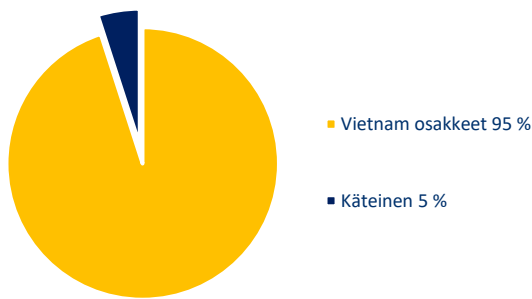


Perustiedot	
Kohdemarkkina	Aasia ex Japani
Päämarkkina-alue	Vietnam
ISIN	FI0008803812
Bloomberg	ELITE FH
Merkintä- ja lunastuspalkkio	0 %*
Hallinnointipalkkio	1 %
Tuottopalkkio, HWM	12 %
Nykyinen HWM (31.01.2018)	325,362 EUR

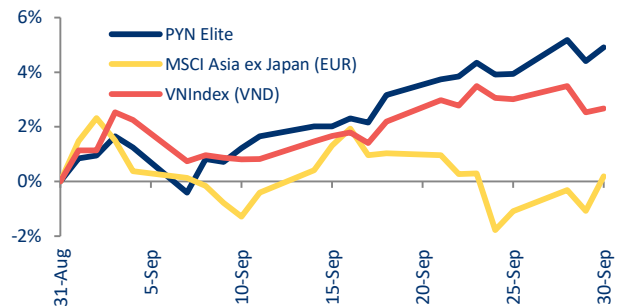
Rahaston kehitys per 30.09.2020	
Rahasto-osuuden arvo	300,118 EUR
Hallinnoitavat varat	446 milj. EUR
Tuotto 1 kk	+4,90 %
Tuotto vuoden alusta	+2,40 %
Tuotto perustamisesta (helm. 1999)	2 901,18 %
Keskimääräinen vuosituotto	17,0 %
Seuraava merkintäpäivä	30.10.2020
Yhteydenotot	info@pyn.fi

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

RAHASTON ALLOKAATIO



RAHASTO VS. INDEKSI



Kommentit



Maggie Yi, analyytikko
PYN Asia Research

VN-indeksi nousi +2,7 % syyskuussa, mutta on vuoden alusta miinuksella 5,8 %. PYN Eliten osuuden arvo nousi syyskuussa 4,9 %, vuoden alusta nousua on 2,4 %. Rahaston indeksiä parempi menestys johtui salkun pankkiosakkeiden hyvästä vedosta: salkussa olevien seitsemän pankin osakkeet nousivat keskimäärin 12 % edellisestä kuukaudesta, vuoden alusta nousua oli 24 %. Lisäksi vähittäiskauppaketju MWG:n osake nousi 12 prosenttia yhtiön kerrottua elokuussa hyvästä tuloksestaan. Lentokenttäyhtiö ACV:n kurssi nousi kuukaudessa 15,3 %, kun ilmeni, että valtio todennäköisesti sallii sen hallinnoida lentokenttien infrastruktuuria, mukaan lukien kiitoteitä. Tämä saattaa nopeuttaa yhtiön pääsyä Ho Chi Minh Cityn pörssin päällyställe.

PYN Eliten kuukauden osake – CTG

CTG (Vietinbank) on yhdessä BID:n kanssa Vietnamin suurimpia listattuja pankkeja mutta myös yksi tärkeimmistä valtion osin omistamista pankeista. CTG:n lainakanta on 3-7 kertaa suurempi ja sen konttoriverkosto (yli 1100 toimipistettä) on 2-5 kertaa suurempi kuin verrokki-kepankeilla. Verrattuna BID-pankkiin, CTG:n toiminta on tehokasta: sillä on parempi korkokate, vähemmän järjestämättömiä saamisia ja korkeampi koko pääoman tuottoaste. Tunnuslukujen perusteella CTG:n osake on kuitenkin selvästi aliarvostettu suhteessa BID:iin (CTG 1,2X PB ja 13X PE vrs. BID 2,0X PB and 29X PE).

Arvioimme CTG:n pääsevän 15-20 prosentin vuotuisen tuloskasvuun seuraavan kolmen vuoden ajan. On myös kaksi muuta mahdollista tekijää, jotka voivat innostaa sijoittajia: 1) CTG voi tehdä tuottoisan yhteistyösopimuksen vakuutusyhtiön kanssa 2) CTG voi tehdä suunnatun osakeannin korkealla valuaatiolla ulkomaiselle strategiselle partnerille (hallitus valmistelee lainsäädäntöä, joka hyväksyisi vastaavat kaupat). Pankki pystyisi sen jälkeen kasvattamaan lainanantoaan, ja nykyiset osakkeenomistajat voisivat nauttia kaupan tuomasta arvonnoususta.

Makrodata kertoo vahvasta käännteestä syyskuussa: Vietnam bkt kasvoi kolmannella vuosineljänneksellä 2,6 prosenttia eli odotuksia vauhdikkaammin. Vähittäiskauppa kasvoi +8,2 % vuoden takaiseen ja 3,6 % elokuuhun verrattuna. Vienti kasvoi 18 % vuoden takaiseen ja 7,1 % edeltävään kuukauteen verrattuna. Teollisuustuotannossa kasvua kertyi 3,8 prosenttia vuoden takaiseen mutta elokuuhun verrattuna vähennystä 0,6 prosenttia. Ostopääliikköindeksi ponnahti korkeimmilleen 12 kuukaudessa ja oli 52,2 (elokuussa 45,7).

Pandemian leviäminen on saatu jälleen hallintaan, ja sen seurauksena yritykset ovat saaneet runsaasti uusia tilauksia ja kasvattaneet tuotantoaan. Yritysten odotukset ovat nyt korkeimmillaan yli vuoteen.

Hyviä merkkejä on muitakin: hallitus salli puolen vuoden keskeytyksen jälkeen kansainvälisen lentoliikenteen aloittamisen 18. syyskuuta kuuteen kohteeseen. Vahvasti ylijäämäisen ulkomaankaupan ansiosta Vietnamin valuuttavarannot kasvoivat nyt jo 92 miljardiin Yhdysvaltain dollariin.

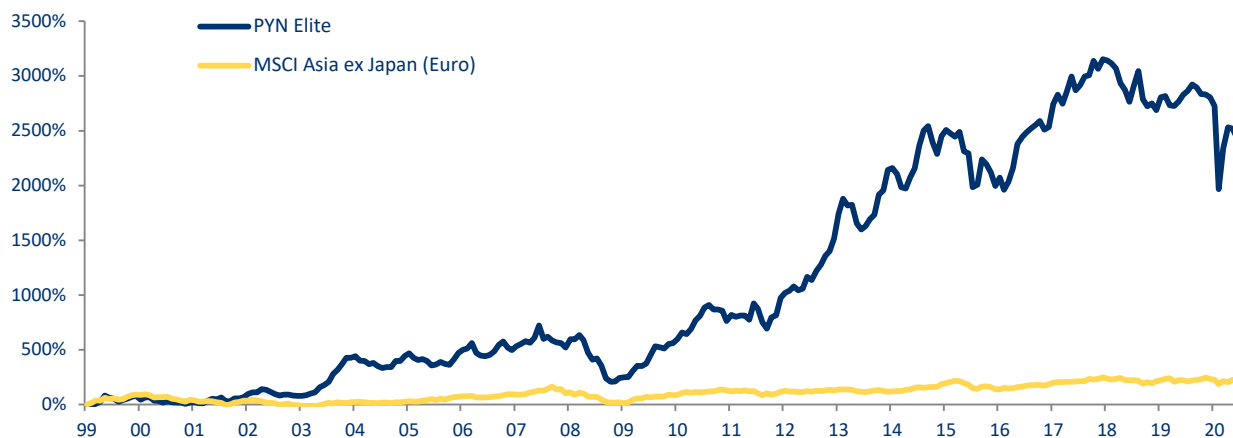
Rahaston suurimmat omistukset

1.	VEAM	10,63 %	7.	Airports of Vietnam	5,03 %
2.	Vietinbank	9,87 %	8.	Nam Long	4,20 %
3.	TP Bank	9,57 %	9.	Saigon Cargo	3,10 %
4.	HD Bank	9,48 %	10.	Viet Capital	2,84 %
5.	PV Power	6,81 %	11.	Lien Viet Post Bank	2,64 %
6.	Mobile World	5,56 %	12.	Military Bank	2,49 %

Rahaston kuukausi- ja vuosituotto (%)

	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Vuosi
2020	-0,90	-2,79	-26,78	17,91	7,86	-0,46	-3,06	12,76	4,90				2,40
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	7,34	-3,02	0,33	-8,84	-3,20	1,86	3,57	2,31	10,14	1,81	36,92
2012	17,05	4,50	2,06	3,18	-2,89	1,04	9,60	-2,41	7,00	4,00	6,12	2,76	64,03
2011	-9,59	6,23	-1,91	1,42	0,13	-4,37	17,10	-4,94	-12,64	-6,83	12,65	2,53	-4,25

KUMULATIIVINEN TUOTTO PERUSTAMISESTA VS. INDEKSI



YHTEYSTIEDOT

PYN Fund Management Oy
Salkunhoitaja
Analyttikko
Analyttikko
Analyttikko
Sijoittajasuhdepäällikkö

(09) 270 70400
 Petri Deryng
 Mai Le
 Huy Tang
 Maggie Yi
 Kari Räisänen

info@pyn.fi
 petri.deryng@pyn.fi
 mai.le@pynasiaresearch.com
 huy.tang@pynasiaresearch.com
 maggie.yi@pynasiaresearch.com
 kari.raisanen@pyn.fi

VASTUUVAPAUSLAUSEKE

PYN Elite

PYN Elite Erikoissijoitusrahasto (jäljempänä ”PYN Elite-rahasto”) on vaihtoehtorahastojen hoitajista annetun lain (162/2014, muutoksineen) mukainen vaihtoehtorahasto ja erikoissijoitusrahasto, jota hallinnoi suomalainen vaihtoehtorahastojen hoitaja PYN Fund Management Oy.

Annetut tiedot

Oheinen julkaisu sisältää yleistä tietoa PYN Elite-rahastosta ja PYN Fund Management Oy:stä, eikä ole täydellinen kuvaus rahastosta tai siihen liittyvistä riskeistä.

Eräiden maiden lainsäädäntö saattaa rajoittaa tiedottamista rahastosta ja siihen sijoittamisesta. On sijoittajien omalla vastuulla tiedostaa nämä rajoitukset ja noudattaa niitä. Sijoittamista harkitsevien on käytettävä omaa harkintaansa ja kysyttävä neuvoa omilta neuvonantajiltaan muodostaessaan käsitystään rahastosta ja siihen liittyvistä oikeudellisista, verotuksellisista tai rahoitusta koskevista seikoista. Annettuja tietoja ei tule pitää tarjouksena tai myynninedistämisenä missään maassa, jossa sellainen ei ole sallittua tai jossa asianomaisella henkilöllä ei ole sellaiseen valtuuksia.

PYN Fund Management Oy:n hallinnoimien rahastojen merkintäilmoitukset on tehtävä vain kunkin rahaston voimassa olevan rahastoesitteen, mahdollisen avaintietoesitteen ja sääntöjen tietojen sekä tuoreimman tarkastetun vuosikertomuksen ja/tai puolivuosisikatsauksen tietojen perusteella. Kaikkea esitettyä materiaalia on luettava yhdessä niiden tietojen kanssa, jotka sisältyvät yksittäisiin rahastoesitteisiin, jotka ovat saatavilla PYN Fund Management Oy:n verkkosivustolla (www.pyn.fi). PYN Fund Management Oy ei takaa minkään esitetyn tiedon oikeellisuutta tai täydellisyyttä, lukuun ottamatta tietoa, joka sisältyy asiakirjoihin, jotka on Suomen lainsäädännön mukaan esitettävä. PYN Fund Management Oy:n verkkosivustolla annetut tiedot ja muut asiakirjat, kuten rahastoesite ja säännöt on alun perin laadittu suomen kielellä ja käännetty englanniksi. Jos kahden kieliversion välillä on ristiriitaisuuksia, sovelletaan suomenkielistä versiota. Oheissa esitetyt tiedot on tarkoitettu yksinomaan tietojen hallussapitäjän yksityiseen käyttöön, eikä niitä saa jakaa kolmansille osapuolille.

Tarjottavat palvelut

Minkään oheissa esitetyn ei voida katsoa muodostavan sijoitusneuvontaa tai kehotusta tai suositusta hankkia rahaston osuuksia tai muodostavan minkäänlaista tarjousta. Rahasto-osuuksien ostamista koskevat ehdot määritellään yksinomaan PYN Fund Management Oy:n hallinnoiman kyseisen rahaston säännöissä ja rahastoesitteessä. Rahastoa ei suojaa Sijoittajien Korvausrahasto tai talletusvakuusrahasto.

Jakelu

Ilman PYN Fund Management Oy:n kirjallista lupaa ei ole sallittua käyttää tämän verkkosivuston tietoja, tekstiä, valokuvia jne. kokonaan tai osittain monistamalla, muokkaamalla, julkaisemalla tai antamalla lupaa julkaista niitä.

PYN Elite-rahaston osuuksia ei ole rekisteröity eikä niitä rekisteröidä Yhdysvaltojen, Kanadan, Japanin, Australian tai Uuden Seelannin arvopaperilakien mukaisesti tai missään muualla Suomen ulkopuolella. PYN Fund Management Oy ei ole toteuttanut toimenpiteitä, joilla olisi varmistettu, että PYN Elite-rahaston osuuksia voidaan ostaa jonkin muun maan kuin Suomen voimassa olevan lainsäädännön mukaisesti. Rahastoa markkinoidaan ainoastaan Suomessa suomalaisille sijoittajille. Erityisesti Yhdysvalloissa (USA) asuvat sijoittajat eivät voi sijoittaa PYN Elite-rahastoon eikä rahastoa voida markkinoida, tarjota tai myydä suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa, Yhdysvaltojen kansalaisille, Yhdysvaltalaisille yhtiöille tai niiden lukuun.

Sijoitustoiminnan riskit

PYN Elite-rahasto sijoittaa keskitetysti Aasian alueella sijaitseviin markkina-arvoltaan pieniin ja keskisuuriin yrityksiin. Tällaisten yhtiöiden osakkeiden hinnat voivat vaihdella huomattavasti ja niiden likviditeetti voi olla paljon heikompi verrattuna suurten yhtiöiden osakkeiden hintoihin tai likviditeettiin. Näin ollen rahastoa on pidettävä korkeariskisenä sijoituksena. Sijoituksen arvo voi joko nousta tai laskea, ja sen vuoksi sijoittajat saattavat menettää osittain tai kokonaan sijoitusrahastoon sijoittamansa varat.

Vastuunrajoitus

Rahasto voidaan sulkea tai lunastukset ja merkinnät keskeyttää rahaston sääntöjen mukaisesti. PYN Elite-rahasto tai PYN Fund Management Oy ei takaa palvelun saatavuutta. PYN Elite-rahasto ja PYN Fund Management Oy eivät vastaa mistään taloudellisista menetyksistä tai välittömistä tai välillisistä vahingoista, jotka saattavat seurata oheiseen informaatioon perustuvista sijoitus- tai muista päätöksistä. Kaikki PYN Elite-rahaston tietoihin liittyvät tai niistä johtuvat erimielisyydet, ristiriidat tai vaatimukset ratkaistaan yksinomaan suomalaisissa tuomioistuimissa Suomen lain mukaan.