

Perustiedot

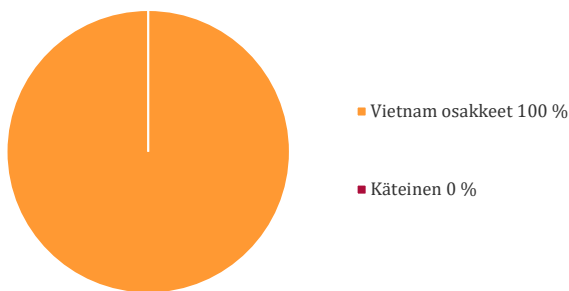
Kohdemarkkina	Aasia ex Japani
Päämarkkina-alue	Vietnam
ISIN	FI0008803812
Bloomberg	ELITE FH
Merkintä- ja lunastuspalkkio	0 %*
Hallinnointipalkkio	1 %
Tuottopalkkio, HWM	12 %
Nykyinen HWM (31.01.2018)	325,362 EUR

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

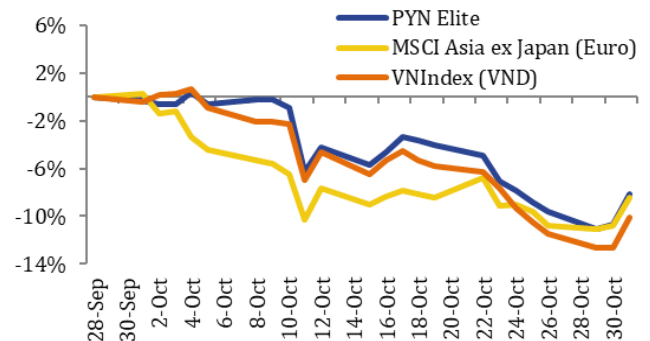
Rahaston kehitys per 31.10.2018

Rahasto-osuuden arvo	288,641 EUR
Hallinnoitavat varat	404 milj. EUR
Tuotto 1 kk	-8,1 %
Tuotto vuoden alusta	-8,8 %
Tuotto perustamisesta (Hel 1999)	2 786,4 %
Keskimääräinen vuosituotto	18,6 %
Seuraava merkintäpäivä	30.11.2018
Yhteydenotot	info@pyn.fi

Rahaston allokaatio



Rahasto vs. indeksi



Kommentit

Lokakuussa turbulenssi jatkui maailman osakemarkkinoilla, ja USA:n ja Kiinan pörssit laskivat voimakkaasti. Osakemarkkinat heiluvat myös Vietnamissa; VN-indeksi putosi syyskuusta 10,1 %, joka on vain hieman pienempi huhtikuun 10,6 % pudotusta vuoden korkeimmasta arvostaan. Sijoittajat pelästyivät uhkaa kauppasodan kiihtymisestä, öljyn hinnan heiluntaa, koronnostoja sekä ulkomaisten pääomien vetäytymistä reuna- ja kehittyviltä markkinoilta. PYN Eliten arvo laski 8,1 % pääasiassa HBC-, HDB- ja MWG-yhtiöiden osakkeiden laskun johdosta.

Viimeisimmän vuosineljänneksen myönteiset tulokset lievittivät jonkin verran jännitystä markkinalla, vaikka vaikutus jäi aiempaa vähäisemmäksi, koska myös VN-indeksi on tullut aiempaa herkemäksi maailman pörssitapahtumille. Marraskuun toiseen päivään mennessä Vietnamin pörssien 622 yhtiötä on julkaissut tuloksensa ja 9 kuukauden kokonaistuloskasvu oli rouheat 28 % viime vuodesta.

Suurin omistuksemme MWG raportoi odotustemme mukaisesti erinomaiset yhdeksän kuukauden lukemat: liikevaihto kasvoi 37 % ja tulos 34 % viime vuodesta. Lokakuussa yhtiön osakkeen hinta laski suhteellisen voimakkaan elokuun puolivälistä jatkuneen nousun jälkeen, ja sen arvostustaso näyttää taas hyvin houkuttelevalta; 2019 P/E -ennuste on 11.

Vietnamin makroluvut pysyivät hyvinä. Toteutuneita suoria ulkomaalaisia teollisuusinvestointeja raportoitiin lokakuussa 15,5 mrd. USD, kasvua 6,3 % viime vuodesta. Ostopäällikköindeksi nousi voimakkaasti 53,9 pisteeseen syyskuun 51,1 pisteestä. Vähittäiskauppa kasvoi reippaat 9,3 % viime vuodesta. USD-VN -kurssvaihtelu pysyi rauhallisena verrattuna muihin alueen valuuttoihin, vaikka volatilitteetti olikin korkeampaa. Moody's nosti jälleen 12 vietnamilaisen pankin luottoluokitusta.

Tiettyjen tuotteiden – kuten huonekalut, vaatteet ja kankaat – vienti Vietnamista on jo kasvanut kauppasodan vuoksi. On olemassa pienehkö uhka, että Vietnamista voisi tulla presidentti Trumpin seuraava kohde, kun Kiinan kanssa on päästy sovintoon. Tämä on syytä pitää mielessä, kun tarkastellaan USA-Kiina -kauppasodan aikaansaamaa vientitilausten lisäkasvua. Keskipitkällä aikavälillä Vietnam on kuitenkin todennäköisesti hyötymässä kauppasodasta, kun tuotantoa siirretään Vietnamiin, joka on kaupan tariffien puitteissa yksi maailman avoimimpia talouksia. Uskomme että hallittu inflaatio ja vahva valuuttavaranto takaavat Vietnamin edukkaan aseman teollisuuden investointikohteena muihin kehittyviin markkinoihin verrattuna.

Hallitus on lähettänyt luonnoksen uudesta arvopaperilaista lausuntokierrokselle. Huomion kohteena on ulkomaalaisomistuksen rajojen muutos todennäköisesti 100%:iin kaikissa listatuissa yhtiöissä rajoitettuja toimialoja lukuunottamatta. Kansalliskokous hyväksyy lain 2019, ja se astunee voimaan tammikuussa 2020.

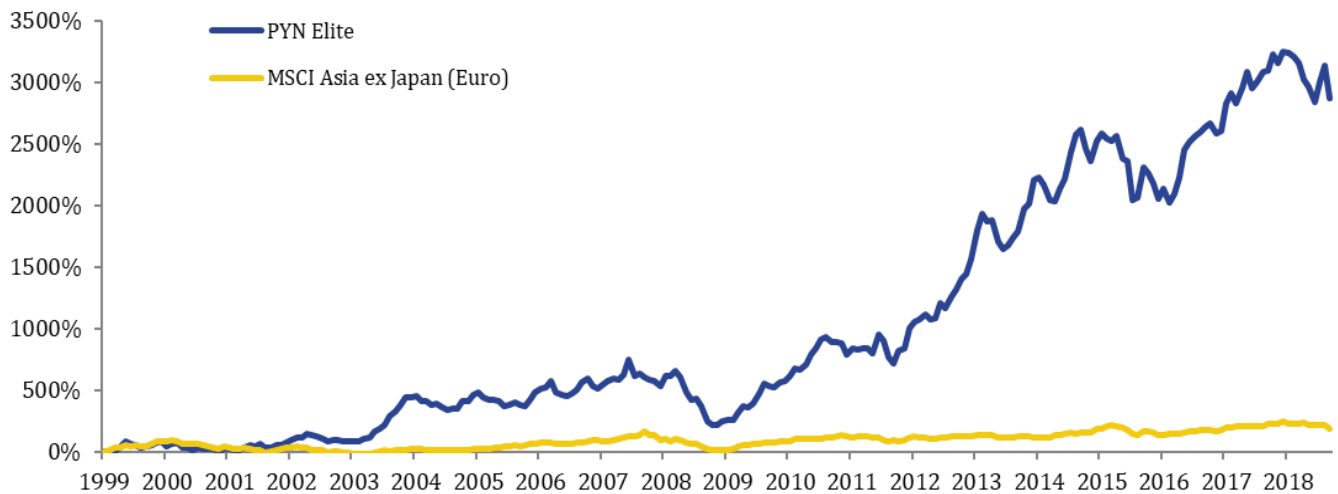
Rahaston suurimmat omistukset

1. Mobile World	15,1 %	7. CII	5,2 %
2. TP Bank	8,1 %	8. PAN	4,2 %
3. Hoa Binh	6,5 %	9. Nam Long	3,8 %
4. HD Bank	6,4 %	10. VN Direct	3,7 %
5. Khang Dien	6,3 %	11. CEO	2,6 %
6. VCG	5,8 %	12. Fecon	2,5 %

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%	-2,1%	-3,7%	5,4%	4,2%	-8,1%			-8,8 %
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 sijoitussuositus. 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 taee tulevastta. 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 tai PYN Fund Management Oy:stä. Asiakkaan tulee aina tutustua näihin ennen sijoituspäätöksen tekemistä.