

Perustiedot

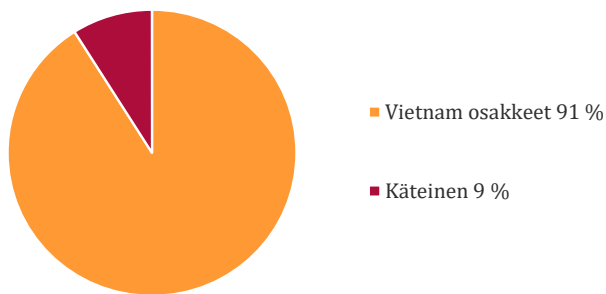
Kohdemarkkina	Aasia ex Japani
Päämarkkina-alue	Vietnam
ISIN	FI0008803812
Bloomberg	ELITE FH
Merkintä- ja lunastuspalkkio	0 %*
Hallinnointipalkkio	1 %
Tuottopalkkio, HWM	12 %
Nykyinen HWM (30.11.2017)	323,767 EUR

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

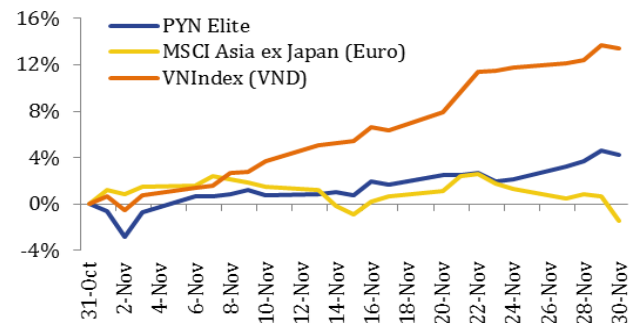
Rahaston kehitys per 30.11.2017

Rahasto-osuuden arvo	323,767 EUR
Hallinnoitavat varat	432 milj. EUR
Tuotto 1 kk	4,2 %
Tuotto vuoden alusta	24,0 %
Tuotto perustamisesta (Hel 1999)	3 137,7 %
Keskimääräinen vuosituotto	20,3 %
Seuraava merkintäpäivä	29.12.2017
Yhteydenotot	info@pyn.fi

Rahaston allokaatio



Rahasto vs. indeksi



Kommentit

Marraskuussa PYN Eliten arvo nousi 4,2 % uuteen ennätykseensä. Osittainen syy indeksiä heikompaan tuottoomme oli vahva euro ja osakeantoihin osallistumiseksi varattu merkittävä käteisen määrä salkussa.

VN-indeksi ampaisi marraskuussa 13,5 % ja yliti monen vuoden ennätykseensä. Lähempi tarkastelu paljastaa suurten ja pienten listayhtiöiden kehityksen eriytyneen. Kolme markkina-arvoltaan suurta yhtiötä vastaavat 40 % indeksin noususta, näistä VNM (+27 %) ja SAB (+15 %) olivat valtion yksityistämisiä, kun taas VIC nousi rajusti (+27 %) onnistuneen ja korkeasti hinnoitellun VRE-listauksensa johdosta. Ulkomaiset sijoittajat näyttävät olevan valmiita maksamaan korkeita preemioita suurten ja likvidien vietnamilaisyhtiöitten osakkeista. Edellä mainitut neljä osaketta treidaavat P/E-arvoilla 30, 47, 67 ja 46, jotka mielestämme ovat liian korkeita ja olemme tarkoituksellisesti pysytelleet erossa näistä. Vietnamin keskisuurten yhtiöitten indeksi nousi 8,6 % ja pienten yhtiöitten indeksi nousi "vain" 3,3 %.

Marraskuun lopussa salkussamme oli käteistä 9 %. Kotiutimme valikoidusti voittoja ja kasvatimme käteisen osuutta kahta isoa listautumisantia silmällä pitäen. Odotamme molempien osakeantien olevan onnistuneita yhtiöitten erinomaisten perusliiketoimintojen, rajoitettujen osakeantien ja todennäköisesti moninkertaisten ylimerkintöjen ansiosta. Havaintojemme mukaan osakeannit ja suunnatut annit alkavat olla Vietnamissa hyvin kilpailtuja, kun lisää pääomia virtaa Vietnamin osakemarkkinalle. Verkostojamme ja mainettamme hyödyntämällä pääsimme mukaan näihin osakeantoihin varhaisessa vaiheessa ja varmistimme kohtuullisen allokaation anneista PYN Eliten salkkuun.

Keskimääräinen päivävaihto loikkasi marraskuussa 187 % viime vuodesta 353 miljoonaan USD:iin ollen vuoden ennätyslukema. Odotamme salkkumme välittäjäosakkeitten (7 % salkusta) hintojen seuraavan kaupankäyntivolyymin nousua. Arvioimme keskimääräisen päivävaihdon kasvavan keskimäärin 30 prosenttia vuositasolla 2017-2020 perustuen osakemarkkinan jatkuvaan kehittämiseen ja uusiin listautumisiin.

Makrotalouden luvut ovat pysyneet rohkaisevina: BKT kasvoi 3.kvartaalilla 7,5 % ja oli viiden suuren ASEAN-maan nopeinta. Marraskuussa teollisuustuotantoindeksi nousi 17,2 %, vähittäiskauppa 11,7 %, valuuttavaranto nousi kaikkien aikojen ennätykseen 46 mrd USD:iin ja ulkomainen turismi kasvoi 25,2 %. Vuoden 11 kuukauden rekisteröidyt suorat ulkomaiset investoinnit kasvoivat 53,5 % ja toteutuneetkin 11,9 %. Ostopäällikköindeksi pysyi 51,4-pisteessä. Moodys nosti arviotaan Vietnamin pankkijärjestelmästä vakaasta positiiviseksi. Valtion pankkilainsäädännön uudistaminen tulee edelleen tukemaan pankkitoimialaa.

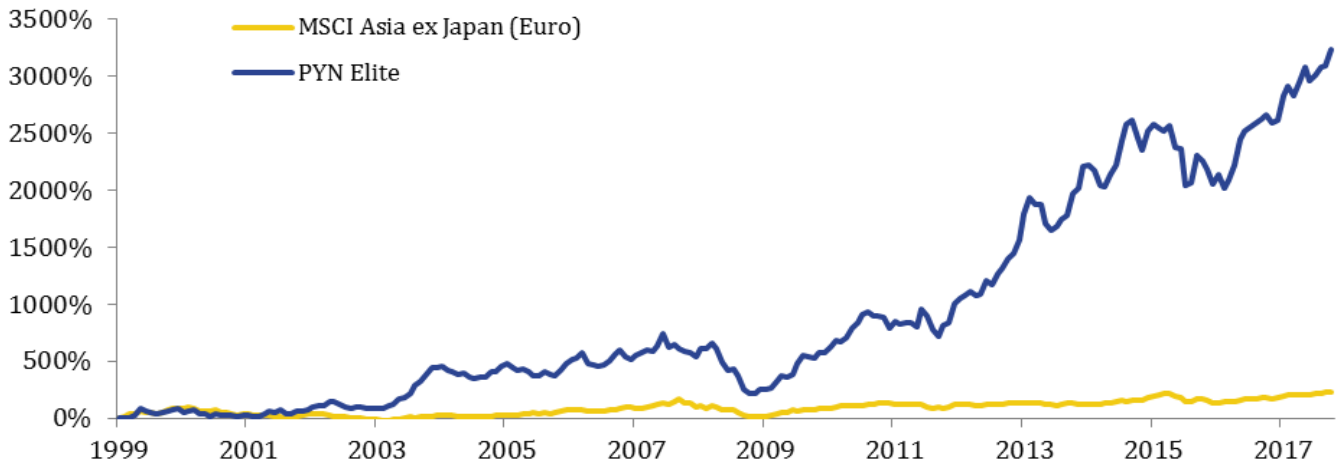
Rahaston suurimmat omistukset

1. Mobile World	16,6 %	7. PAN	3,0 %
2. Hoa Binh	8,0 %	8. Masan	2,9 %
3. CII	6,8 %	9. HUT	2,9 %
4. Khang Dien	5,1 %	10. DIG	2,8 %
5. VCG	4,5 %	11. Nam Long	2,7 %
6. VNDirect	3,4 %	12. CEO	2,3 %

Rahaston kuukausi- ja vuosituotto

	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Vuosi
2017	0,9 %	8,0 %	3,0 %	-2,8 %	4,1 %	4,5 %	-4,0 %	1,6 %	2,5 %	0,5 %	4,2 %		24,0 %
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 %
2009	9,9 %	1,5 %	0,5 %	16,7 %	11,8 %	-0,5 %	4,7 %	17,6 %	13,7 %	-1,8 %	-2,0 %	6,9 %	109,3 %

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 aiheutuvasta vahingosta.

Historiallinen kehitys ei ole taee 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 tai PYN Fund Management Oy:stä. Asiakkaan tulee aina tutustua näihin ennen sijoituspäätöksen tekemistä.