

### Perustiedot

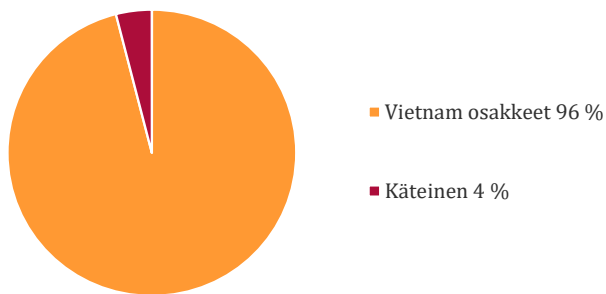
Kohdemarkkina	Aasia ex Japani
Päämarkkina-alue	Vietnam
ISIN	FI0008803812
Bloomberg	ELITE FH
Merkintä- ja lunastuspalkkio	0 %*
Hallinnointipalkkio	1 %
Tuottopalkkio, HWM	12 %
Nykyinen HWM (30.11.2017)	323,767 EUR

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

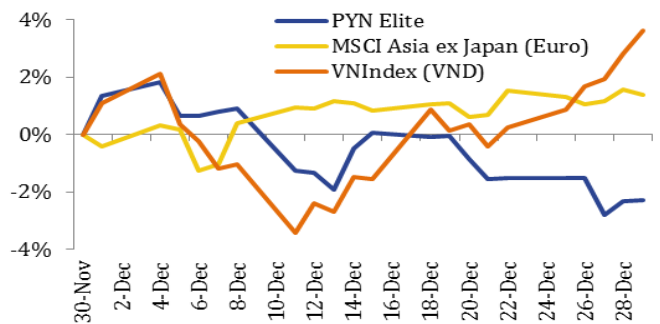
### Rahaston kehitys per 29.12.2017

Rahasto-osuuden arvo	316,404 EUR
Hallinnoitavat varat	429 milj. EUR
Tuotto 1 kk	-2,3 %
Tuotto vuoden alusta	21,2 %
Tuotto perustamisesta (Hel 1999)	3 064,0 %
Keskimääräinen vuosituotto	20,0 %
Seuraava merkintäpäivä	31.01.2018
Yhteydenotot	info@pyn.fi

### Rahaston allokaatio



### Rahasto vs. indeksi



### Kommentit

PYN Eliten osuuden arvo laski joulukuussa -2,3 % ja vuoden 2017 aikana nousua kirjattiin 21,2 % pääasiassa MWG:n, HBC:n ja DIG:n vaikutuksesta. PYN Eliten arvo jäi jälkeen VN-indeksistä, sillä vahva EUR/USD-kurssi heikensi PYN Eliten arvoa 13,8 %. Jäimme myös paitsi muutaman ison indeksiyhtiön osakeralleista vuoden 2017 jälkipuoliskolla.

Vuosi 2017 on ollut merkittävä Vietnamille. BKT kasvoi vaikuttavat 6,81 %, nopeimmin sitten vuoden 2007. Kasvua siivittivät voimakas teollisuuden 9,4 % nousu, vähittäiskaupan kasvu 10,9 % ja reipas viennin nousu 213,8 mrd USD:iin, 21,1 % viime vuodesta. Inflaatio pysyi matalana ja oli 3,5 %. Vietnamin dong pysyi vakaana kiitos korkean 51,5 mrd USD valuuttavarannon, jota on kasvattanut menestykselliset valtionyhtiöiden myynnit ja merkittävät suorat ulkomaiset teollisuusinvestoinnit.

Vietnamin osakemarkkina oli yksi maailman eniten nousseita markkinoista. VN-indeksi nousi joulukuussa 3,8 % ja 48 % vuonna 2017 saavuttaen korkeimman arvonsa 984,24 kymmeneen vuoteen. Osakemarkkinan arvo kaksinkertaistui 150 mrd USD:iin. Indeksien nousu johtui valtion myymien VNM- ja SAB-yhtiöiden korkeista arvostustasoista, VIC-yhtiön listautumisesta ja öljyalan GAS- sekä pankkiyhtiöistä. Ulkomaisten sijoittajien netto-ostot olivat 1,2 mrd USD, ja myös likviditeetti parani olennaisesti. Vuonna 2017 pörssin päivävaihdon arvo nousi 85 % viime vuodesta 250 miljoonaan USD:iin.

Joulukuussa PYN Eliten salkkuun hankittiin HDBank ja TPBank -yhtiöt, joiden osuus salkusta on nyt 10 %. HDBankin tavoite on olla kolmessa vuodessa maan johtava vähittäispankki vuosittaisella 37 % tuottojen kasvulla. TPBank on niittänyt mainetta digipalveluiden lanseerauksillaan. Odotuksemme ovat positiiviset pankkien suhteen Vietnamin talouden seuraavien viiden vuoden vankkojen kasvunäkymien johdosta. Luotonanto kasvoi 17 % vuonna 2017. Ennusteessamme pankkisektorin tuotot kasvavat vuosittain 15 % vuosien 2017-2022 aikana. Pankkijärjestelmän huonot luotot on pidetty matalalla tasolla ja riskien hallinta paranee kansainvälisen Basel II -standardin käyttöönoton myötä. Keskkikokoiset pankit investoivat ahkerasti tuotekehitykseen ja uusiin palveluihin asiakkaiden tavoittamiseksi. Hallitus tukee siirtymistä laadukkaampiin pankkitoiminnan standardeihin ja pankkijärjestelmän läpinäkyvyyteen.

Vietnamin talouden tulevaisuuden kasvunäkymät ovat vahvat ja BKT-ennuste on 6,7 % vuodelle 2018. Kasvu perustuu tehdasteollisuuteen, vientiin ja suoriin ulkomaisiin teollisuusinvestointeihin. Osakemarkkinalla odotetaan useita merkittäviä listautumisia. Markkinoille tulee myös uusia likviditeettiä parantavia johdannaistuotteita. Hallitus on sitoutunut parantamaan jatkossakin maan liiketoimintaympäristön ja investointien edellytyksiä. Se ajaa myös maan kahden pörssin yhdistämistä. Tulevina vuosina Vietnamin osakemarkkinan MSCI-markkinastatuksen mahdollisella nostolla tulee olemaan suuri positiivinen vaikutus.

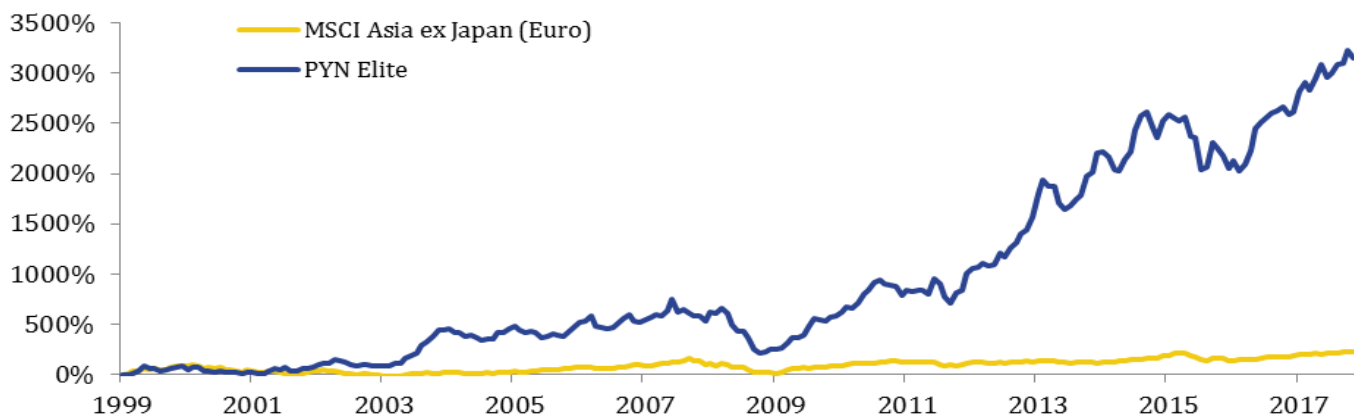
## Rahaston suurimmat omistukset

1. Mobile World	16,1 %	7. VCG	3,8 %
2. CII	7,5 %	8. PAN	3,1 %
3. Hoa Binh	7,2 %	9. HDB	2,9 %
4. TP Bank	7,2 %	10. Nam Long	2,7 %
5. Khang Dien	4,7 %	11. HUT	2,6 %
6. VN Direct	3,8 %	12. CEO	2,2 %

## 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 %	-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 %
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

<b>PYN Fund Management Oy</b>	(09) 270 70400	info@pyn.fi
<b>Salkunhoitaja</b>	Petri Deryng	petri.deryng@pyn.fi
<b>Analyytikko</b>	Maggie Yi	maggie.yi@pynasiaresearch.com
<b>Analyytikko</b>	Mai Le	mai.le@pynasiaresearch.com
<b>Analyytikko</b>	Ly Tran	ly.tran@pynasiaresearch.com
<b>Markkinointi/Asiakaspalvelu</b>	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 ta ta 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, avaintieto- ja 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.