

PYN Elite

Kuukausikatsaus - Marraskuu 2016

Perustiedot

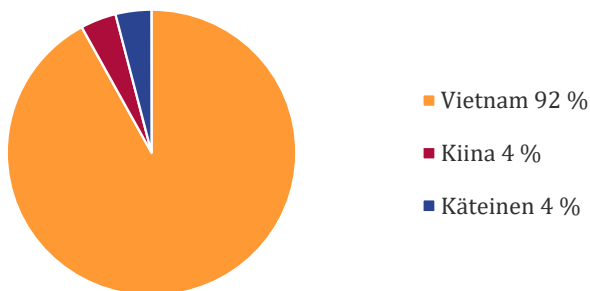
Kohdemarkkina	Asia ex Japan
Päämarkkina-alue	Vietnam
ISIN	FI0008803812
Bloomberg	ELITE FH
Merkintä- ja lunastuspalkkio	0 %*
Hallinnointipalkkio	1 %
Tuottopalkkio, HWM	12 %
Nykyinen HWM (30.11.2016)	268,976 EUR

Rahaston kehitys per 30.11.2016

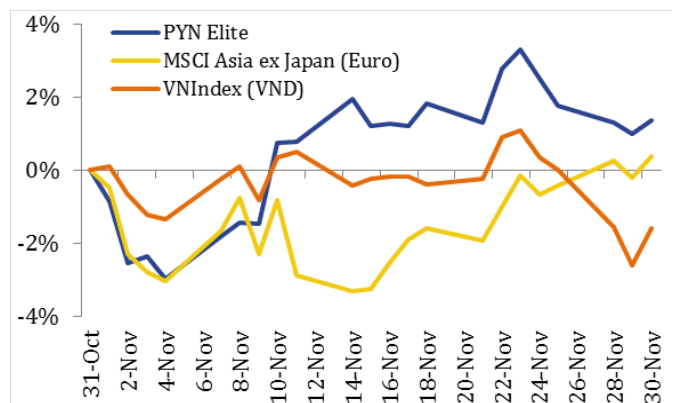
Rahasto-osuuden arvo	268,976 EUR
Hallinnoitavat varat	347 milj. EUR
Tuotto 1 kk	1,4 %
Tuotto vuoden alusta	21,4 %
Tuotto perustamisesta (Hel 1999)	2 589,8 %
Keskimääräinen vuosituotto	20,3 %
Seuraava merkintäpäivä	30.12.2016
Yhteydenotot	info@pyn.fi

*Merkintäpalkkio kolmen miljoonan tai sitä suuremmista merkinnöistä on 5 %.

Rahaston allokaatio



Rahasto vs. indeksi



Kommentit

Marraskuussa PYN Eliten arvo nousi 1,35 % pääasiallisesti MWG:n voimakkaan nousun ansiosta. Myös heikentynyt euro vaikutti suotuisasti rahaston arvoon. VNIndex laski 1,6 % pankkitoimialan ja suurten yhtiöiden osakkeiden heikentymisen vuoksi.

Vähemmän tunnettu rakennusalan yhtiö Faros herätti ammattilaisten kiinnostuksen marraskuussa. Syyskuisen listautumisannin jälkeen Farosin osakkeen hinta on noussut yhdeksänkertaiseksi ja sillä käydään kauppaa vaivoin perusteltavalla arvostustasolla: P/E-kerroin 400 suhteessa raportoituun tulokseen ja P/E 88 suhteessa kuluvan vuoden tulosnusteeseen. Faros on nyt markkina-arvoltaan 6. suurin yhtiö ja sen osuus VNIndexissä on 4 %. Kun Vietnam ETF:issä tarkistetaan salkkujen painotuksia, ne joutunevat indeksisääntöjensä mukaisesti ostamaan Farosia. Paikalliset sijoittajat ovat huolissaan, että osakkeen hinta romahtaa kun ETF:ien ostot on tehty. Huolimatta markkinoiden laajasta huolestuneisuudesta, olemme pettyneitä, ettei markkinavalvoja ole puuttunut tilanteeseen. Tällainen hinnoittelu onkin yksi riskitekijä, johon toivomme kiinnitettävän huomiota sijoitettaessa reunamarkkinoille. Toisaalta VNIndex on laskenut syyskuusta 15 pisteellä huolimatta Farosin aiheuttamasta 25 pisteen noususta. Jos Farosin vaikutus jätettäisiin pois laskuista, olisi VNIndex nykyistä edullisempi.

MWG jatkoi vaikuttavaa kasvuaan, jota tuki kauppakohtaisen myynnin vahva kasvu, uusien myymälöiden avaaminen ja verkkokauppamyynnin kaksinkertaistuminen. MWG:n syyskuussa aloittama laaja markkinointikampanja ja henkilöstön bonukset saattavat vaikuttaa negatiivisesti yhtiön toisen vuosipuoliskon tulokseen, mutta näillä toimenpiteillä tuetaan pitkän aikavälin näkymiä.

Suurimpiin omistuksiimme kuuluvan KBC:n viimeaikaiseen alhaiseen hintaan näyttää vaikuttaneen pessimistiset näkemykset TTP-sopimusten toteutumisesta Trumpin valinnan jälkeen. Olemme kuitenkin positiivisia Vietnamin talouden ja ulkomaalaisten suorien investointien kehityksen suhteen. KBC:n suuret ja hyvillä paikoilla sijaitsevat teollisuuspuistot tulevat hyötymään talouden rakenteellisista muutoksista. Olemme säännöllisesti yhteydessä KBC:n johtoon ja pyrimme vaikuttamaan nykyaikaisten toimintatapojen käyttöönottamiseen yhtiössä. KBC mm. perui äskettäin vaihtovelkakirjalainan liikkeellelaskun, joka olisi dilutoinut nykyisiä omistuksia ja on vähitellen parantanut käyttöpääomansa tehokkuutta.

Vietnamista saatiin marraskuussa vahvoja talouslukuja: ostopäällikköindeksi (PMI) nousi marraskuussa 54,0 pisteeseen lokakuun 51,7 pisteestä. Vienti kasvoi 11 kk aikana 7,5 % valmistusteollisuuden vauhdittamana viime vuoteen verrattuna. Vastaavasti teollisuustuotanto kasvoi 7,3 %, vähittäiskauppa 9,5 % ja ulkomainen turismi 25,4 % ja luotonannon määrä on kasvanut 14 % vuoden alusta.

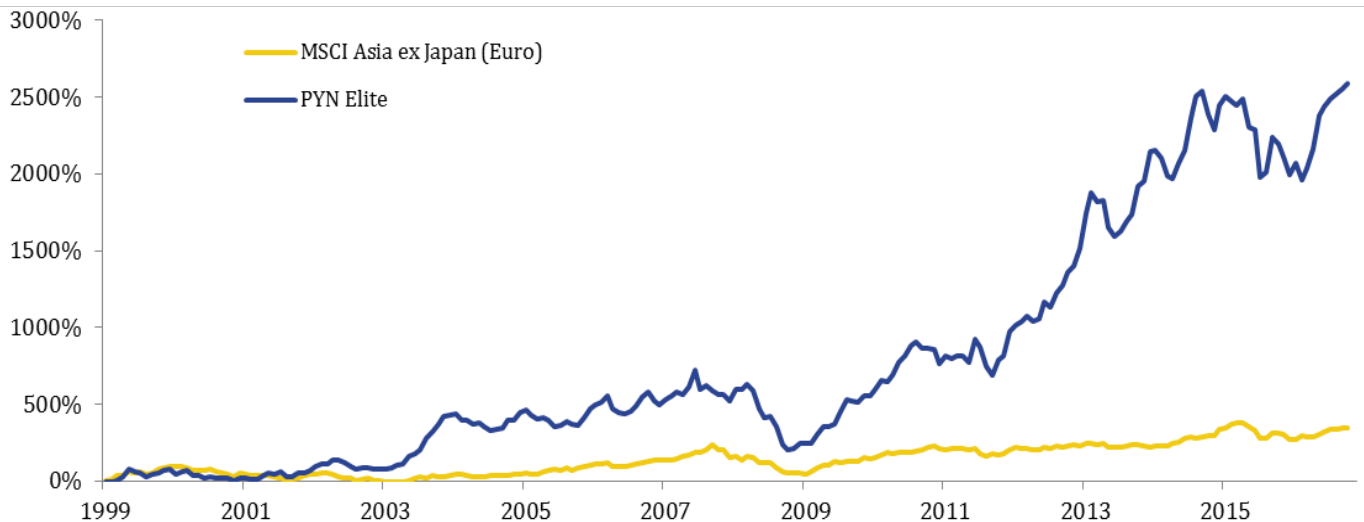
Rahaston suurimmat omistukset

1. Mobile World	16,7 %	7. Rexlot	2,8 %
2. KBC	5,5 %	8. HUT	2,7 %
3. Hoa Binh	4,9 %	9. VCG	2,5 %
4. CII	4,7 %	10. Gemadept	2,4 %
5. PAN	4,5 %	11. CEO Group	2,2 %
6. Khang Dien	3,5 %	12. VNDirect	2,1 %

Rahaston kuukausi- ja vuosituotto

	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Vuosi
2016	-5,4 %	3,5 %	-5,0 %	3,5 %	5,9 %	9,7 %	2,6 %	1,7 %	1,3 %	1,3 %	1,4 %		21,4 %
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 %	-0,4 %	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 %	4,5 %	0,5 %	16,7 %	11,8 %	-0,5 %	4,7 %	17,6 %	13,7 %	-1,8 %	-2,0 %	6,9 %	109,3 %
2008	-6,2 %	12,4 %	0,3 %	-5,6 %	-6,2 %	-17,0 %	-10,9 %	2,0 %	-12,6 %	-25,1 %	-9,7 %	1,3 %	-52,9 %

Kumulatiivinen tuotto perustamisesta vs. indeksi



Yhteystiedot

PYN Rahastoyhtiö 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 Rahastoyhtiö 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 Rahastoyhtiö 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, avaintieto- ja muut rahastojulkaisut ovat saatavilla osoitteesta www.pyn.fi tai PYN Rahastoyhtiö Oy:stä. Asiakkaan tulee aina tutustua näihin ennen sijoituspäätöksen tekemistä.