

## Perustiedot

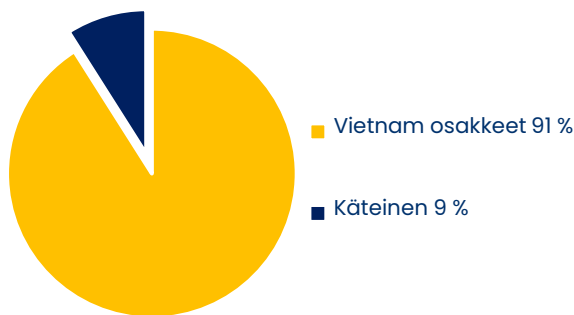
Kohdemarkkina	Aasia ex Japani
Päämarkkina-alue	Vietnam
ISIN	FI0008803812
Bloomberg	ELITE FH
Merkintä- ja lunastuspalkkio	0 %*
Hallinnointipalkkio	1 %
Tuottopalkkio, HWM	12 %
Nykyinen HWM (31.01.2018)	325,362 EUR

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

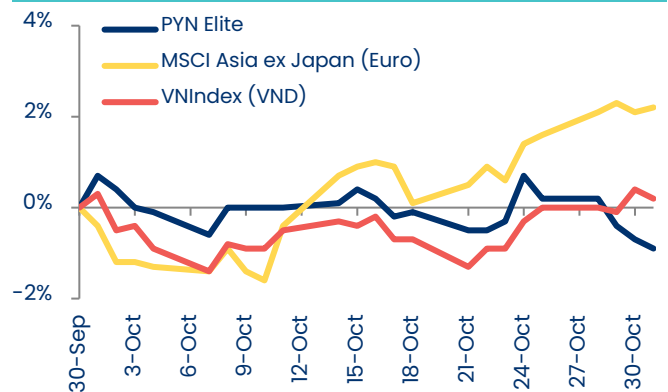
## Rahaston kehitys per 31.10.2019

Rahasto-osuuden arvo	299,495 EUR
Hallinnoitavat varat	412 milj. EUR
Tuotto 1 kk	-0,89 %
Tuotto vuoden alusta	5,08 %
Tuotto perustamisesta (Hel 1999)	2 895,0 %
Keskimääräinen vuosituotto	17,8 %
Seuraava merkintäpäivä	29.11.2019
Yhteydenotot	info@pyn.fi

## RAHASTON ALLOKAATIO



## RAHASTO VS. INDEKSI



## Kommentit



**Mai Le, analytikko**  
PYN Asia Research

Lokakuussa VN-indeksi on pyrkinyt murtamaan psykologisen 1 000 pisteen rajan, mutta nousi vain 0,9 % pääasiassa pankkiosakkeiden (VCB, BID, HDB) johdolla. PYN Elite laski 0,9 % viime kuukaudesta – osuuden arvo nousi HDB:n, CII:n, KDH:n myötä, mutta VEA:n, CEO:n ja MWG:n vaikutus oli laskeva. Pörssivaihto laski 1,9 % edelliskuukaudesta 191,4 milj. USD:iin / pvä.

Lähes 600 pörssiyritystä on lokakuussa julkistanut yhdeksän kuukauden tuloksensa. Kokonaisuudessaan yhtiöiden liikevaihto kasvoi hieman vaisusti 8,0 % vuotta aiemmasta, kun taas nettotulos kasvoi pirteämmin 14,1 % vuoden takaisesta. Toimialakohtaisesti vähittäiskaupan tuotot nousivat eniten (31,1% vuotta aiemmasta), sitten kiinteistösektori (30,2 %) ja pankit (25 %). Keskeiset salkkuyhtiömme saavuttivat rohkaisevammalla tavalla 9 kk liikevaihdon kasvun ollessa 14 % ja nettotulosten kasvaessa 16,5 % vuotta aiemmista.

Suurimman omistuksemme MWG:n 9 kk nettotulos kasvoi hienosti 36 % viime vuodesta myymäläkohtaisen myynnin vahvan kasvun ja kulutuselektronikkaketjun nopean laajentumisen ansiosta. Päivittäistavarakaupan liiketoiminta sai vauhtia laajentuessaan Vietnamin keskiosiin. Äskettäin Forbes Vietnam valitsi MWG:n 20 tärkeimmän tuotemerkin joukkoon neljännen kerran ja arvioi brändin 129 milj. USD arvoiseksi. Kun vuoden 2020 P/E on 13, MWG:n arvostus ei näytä lainkaan kalliilta ottaen huomioon sen vertaansa vailla olevan aseman Vietnamin vähittäiskaupassa.

Vietnamin ostopäällikköindeksi oli tasolla 50, ja oli sama kuin naapurimaissa Thaimaassa, Malesiassa, Taiwanissa, Indonesiassa ja Etelä-Koreassa tuotannon ja työllisyyden kasvun hidastuessa alueella. Muut Vietnamin makrotalouden tekijät ovat kuitenkin edelleen hyvällä mallilla. Inflaatio pysyi maltillisena ja vähittäiskaupan reaalkasvu kiihtyi 9,4% vuotta aiemmasta. Toteutuneet suorat ulkomaiset teollisuusinvestoinnit kasvoivat 8 %, ja rekisteröidyt ulkomaiset suorat teollisuusinvestoinnit kasvoivat 33,7 % viime vuodesta, ollen 18,3 mrd. USD:iin vuoden alusta.

Olemme päivittäneet pitkän aikavälin VN-indeksin tavoitteemme 1 800 pisteeseen heijastaen näkemyksiämme Vietnamin positiivisista talousnäkyistä ja pörssiyritysten tuottojen kasvupotentiaalista sekä uskoamme Vietnamin rahoitusmarkkinoiden jatkuvaan nykyaikaistamiseen. Kansalliskokouksen odotetaan hyväksyvän uudistettu arvopaperilaki marraskuun lopussa. Tämä on erittäin myönteinen uutinen ja edesauttaa markkinastatuksen nostoaikkeitä sekä ulkomaalaisomistusten rajoitusten poistamista tulevina vuosina.

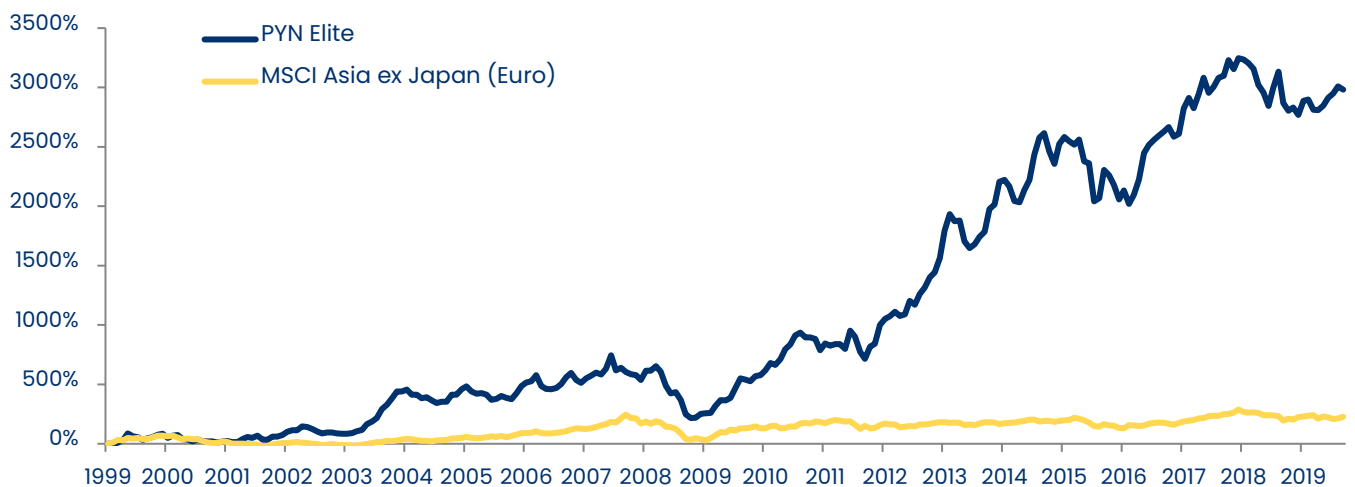
## Rahaston suurimmat omistukset

1.	Mobile World	16,98 %	7.	CEO	3,28 %
2.	TP Bank	10,41 %	8.	PAN	3,16 %
3.	HD Bank	9,87 %	9.	Nam Long	3,03 %
4.	VEAM	8,21 %	10.	VNDirect	2,63 %
5.	CII	6,33 %	11.	Fecon	2,17 %
6.	Khang Dien	4,60 %	12.	CMC	1,76 %

## Rahaston kuukausi- ja vuosituotto (%)

	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Vuosi
2019	-2,18	4,18	0,32	-2,83	-0,15	1,32	2,22	1,27	1,90	-0,89			5,08
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	7,35	-3,03	0,34	-8,84	-3,21	1,86	3,57	2,31	10,14	1,81	36,92
2012	17,04	4,51	1,55	3,69	-2,88	1,03	9,60	-2,41	7,00	3,99	6,12	2,77	64,03
2011	-9,58	6,22	-1,91	1,43	0,13	-4,37	17,11	-4,95	-12,64	-6,83	12,66	2,53	-4,25

## 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>	Mai Le	mai.le@pynasiaresearch.com
<b>Analyytikko</b>	Huy Tang	huy.tang@pynasiaresearch.com
<b>Analyytikko</b>	Maggie Yi	maggie.yi@pynasiaresearch.com
<b>Analyytikko</b>	Lan Le	lan.le@pynasiaresearch.com
<b>Markkinointi ja asiakaspalvelu</b>	Päivi Kumpulainen	paivi.kumpulainen@pyn.fi

**VASTUUVAPAUTUSLAUSEKE:** Tämä on yleisesitys, joka perustuu julkisista markkinainformaatiojärjestelmistä kerättyihin tietoihin ja edustaa PYN Fund Management 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 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 tae 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](http://www.pyn.fi) tai PYN Fund Management Oy:stä. Asiakkaan tulee aina tutustua näihin ennen sijoituspäätöksen tekemistä.