

Perustiedot

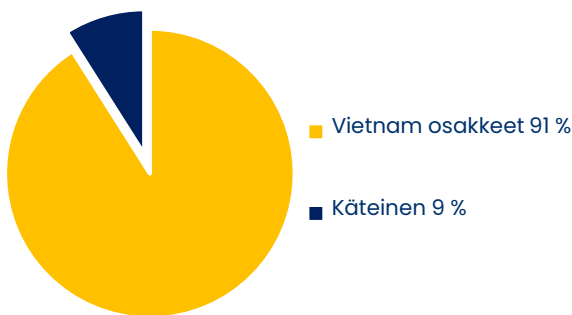
Kohdemarkkina	Aasia ex Japani
Päämarkkina-alue	Vietnam
ISIN	FI0008803812
Bloomberg	ELITE FH
Merkintä- ja lunastuspalkkio	0 %*
Hallinnointipalkkio	1 %
Tuottopalkkio, HWM	12 %
Nykyinen HWM (31.01.2018)	325,362 EUR

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

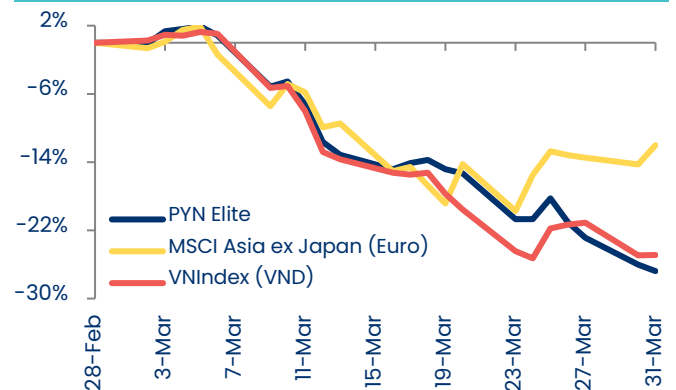
Rahaston kehitys per 31.03.2020

Rahasto-osuuden arvo	206,739 EUR
Hallinnoitavat varat	299 milj. EUR
Tuotto 1 kk	-26,78 %
Tuotto vuoden alusta	-29,46 %
Tuotto perustamisesta (Hel 1999)	1 967,4 %
Keskimääräinen vuosituotto	15,4 %
Seuraava merkintäpäivä	30.04.2020
Yhteydenotot	info@pyn.fi

RAHASTON ALLOKAATIO



RAHASTO VS. INDEKSI



Kommentit

 **Maggie Yi, analyytikko**
PYN Asia Research

Maaliskuu oli täystyrmäys: öljyn hinta romahti, osakemarkkinat valtasi paniikki ja pakkomyynnit veivät markkinoita ennennäkemättömällä volatiliiteetilla, keskuspankit ryhtyivät aikaimella tukitoimenpiteisiin. S&P 500 laski vuoden alusta -20 % ja maaliskuussa -13 %. Japanin, Korean ja Hong Kongin indeksit laskivat vastaavasti.

VN-indeksi laski voimakkaasti -31 % vuoden alusta ja maaliskuussa -25 %. PYN Elitellä meni hiukan paremmin, laskua -29 % vuoden alusta. VN-indeksi koki historiansa suurimman ulkomaisen sijoitusvirran ulospäin, 340 miljoonaa dollaria. Pörssivaihto pysyi pirteänä, 230 miljoonaa dollaria per päivä. Maaliskuussa 47 pörssiyritystä suunnittelee omien osakkeiden takaisinostoa tai sisäpiiriläiset ovat kasvattamassa omistussuusiaan – jopa 220 miljoonan dollarin arvosta.

Vietnam on käsitellyt COVID-19:ää poikkeuksellisella taidolla. Muissa ASEAN-maissa, Thaimaassa, Malesiassa, Indonesiassa ja Filippiineillä, tartunnan saaneiden kokonaismäärä ylitti 2 000 - Vietnamin luku on 240.

Pankkiosakkeet joutuivat myyntipaineeseen hitaamman kasvunäkymän sekä kasvavien ongelmaluottohuolien takia. NPL-huolenaiheet ovat liioiteltuja. Viime vuosina Vietnamin keskuspankki on valvonut tiukasti luottojen kasvukiintiötä ja on puuttunut aktiivisesti pankkien alttiuteen korkean riskin aloilla (kiinteistömarkkina ja kuluttajaluotot). Korkean riskin lainantajat (ts. BOT-hankkeen sijoittajat) eivät ole pystyneet saamaan luottoa helposti. Vietnamilaiset yritykset ovat vähävelkaisia ja vahvoja taseiltaan. VN-isoimmat 50 yritysten nettovelkaantumistaso on 32%, mikä on selvästi alle Yhdysvaltojen ja Euroopan vastaavien. Pienemmät yritykset eivät ole pystyneet saamaan suuria lainoja ilman hyvää vakuutta. Yhdysvaltain taloutta uhkaava maksukyvyttömyysaalto ei pääse uhkaamaan vastaavasti Vietnamin pankkeja. Vietnamin pääomamarkkinat ovat vain osittain avattu kansainvälisille sijoittajille, joten vain muutamat vietnamilaiset pörssiyritykset ovat tähän mennessä pystyneet laskemaan liikkeeseen USD-joukkovelkakirjalainoja, mikä sinällään myös rajaa ulkoisten shokkien riskivaikutusta.

PYN Eliten keskeiset salkkuyhtiöt voivat selviytyä hyvin korkeampien lainakustannusten ja heikomman vientikysynnän olosuhteissa. Yritystemme nettovelkaantumistaso suhteessa omiin pääomiin on keskimäärin 27 %, ja yli puolella yrityksistä on positiivinen nettokassavirta. Lähes kaikki yritykset palvelevat kotimaista kysyntää paitsi FPT, jolla on 13 % tuotot IT-palveluiden myynnistä Yhdysvaltalaisille ja Eurooppalaisille IT- ulkoistus asiakkaille.

MAKRO: Ostopäällikköindeksi laski 41,9:ään, ensimmäisen kvartaalin bruttokansantuote hidastui 3,8 prosenttiin, ensimmäisen kvartaalin vienti nousi 2 prosenttia vuotta aiemmasta, Vuoden 2020 BKT-konsensusennuste ennakoii nyt 3–5 prosentin kasvua. Valuuttavarannot nousivat 85 miljardiin dollariin. Vietnamin keskuspankki leikkasi ohjauskorkoa yhdellä prosentilla. Samalla hyväksyttiin yhdeksän miljardiin dollariin (3,4 % BKT) veropaketti, joka sisälsi suorat käteisavustukset, korottomat lainat, viivästetyn veronmaksun sekä sosiaaliturvan.

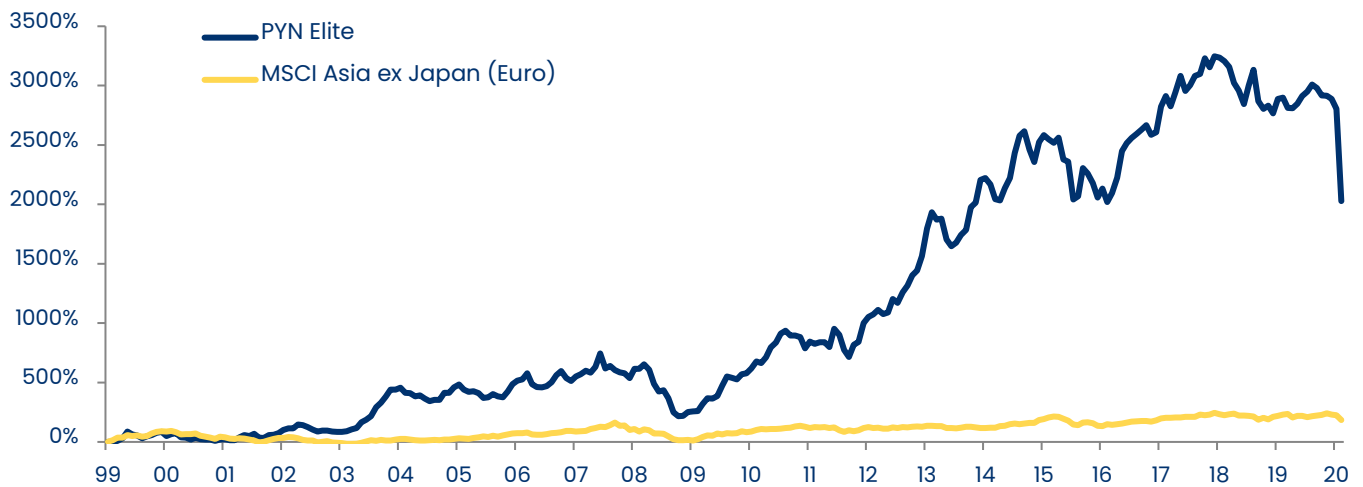
Rahaston suurimmat omistukset

1.	TP Bank	10,94 %	7.	Nam Long	4,38 %
2.	VEAM	8,56 %	8.	Airports of Vietnam	3,80 %
3.	Vietinbank	7,99 %	9.	PAN	3,61 %
4.	HD Bank	7,49 %	10.	Khang Dien	3,27 %
5.	CII	5,37 %	11.	Saigon Cargo	3,10 %
6.	Mobile World	4,91 %	12.	VNDirect	3,02 %

Rahaston kuukausi- ja vuosituotto (%)

	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Vuosi
2020	-0,90	-2,79	-26,78										-29,46
2019	-2,18	4,18	0,32	-2,83	-0,15	1,32	2,22	1,27	1,90	-0,89	-2,01	-0,13	2,83
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

PYN Fund Management Oy	(09) 270 70400	info@pyn.fi
Salkunhoitaja	Petri Deryng	petri.deryng@pyn.fi
Analyytikko	Mai Le	mai.le@pynasiaresearch.com
Analyytikko	Huy Tang	huy.tang@pynasiaresearch.com
Analyytikko	Maggie Yi	maggie.yi@pynasiaresearch.com
Analyytikko	Lan Le	lan.le@pynasiaresearch.com
Markkinointi ja asiakaspalvelu	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 taie 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.