

## Perustiedot

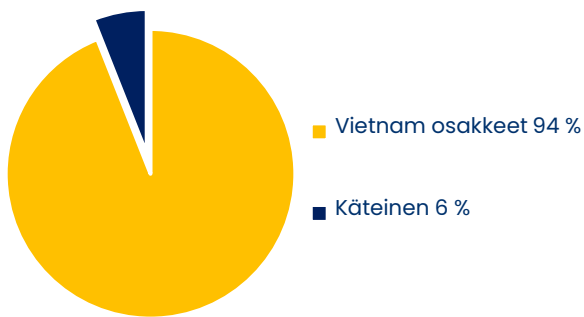
|                              |                 |
|------------------------------|-----------------|
| Kohdemarkkina                | Aasia ex Japani |
| Päämarkkina-alue             | Vietnam         |
| ISIN                         | FI0008803812    |
| Bloomberg                    | ELITE FH        |
| 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 %.

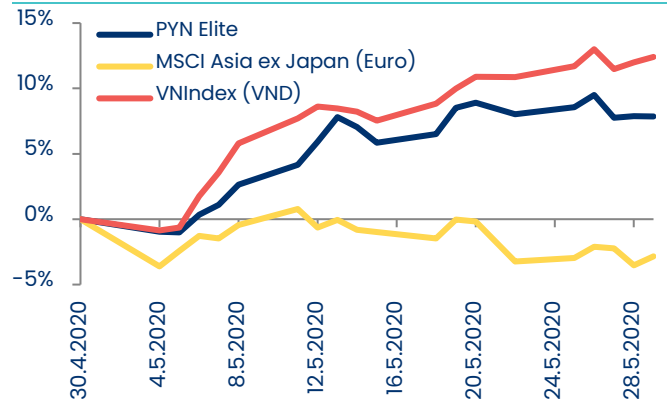
## Rahaston kehitys per 29.05.2020

|                                  |               |
|----------------------------------|---------------|
| Rahasto-osuuden arvo             | 262,925 EUR   |
| Hallinnoitavat varat             | 389 milj. EUR |
| Tuotto 1 kk                      | +7,86 %       |
| Tuotto vuoden alusta             | -10,29 %      |
| Tuotto perustamisesta (Hel 1999) | 2 529,25 %    |
| Keskimääräinen vuosituotto       | 16,6 %        |
| Seuraava merkintäpäivä           | 30.06.2020    |
| Yhteydenotot                     | info@pyn.fi   |

## RAHASTON ALLOKAATIO



## RAHASTO VS. INDEKSI



## Kommentit

 **Huy Tang, analyytikko**  
PYN Asia Research

Vietnamin osakemarkkinan toipuminen jatkui toukokuussa ja VN-indeksi nousi 12,4 %. Parhaiten performoivat VCB (+ 25,3 %), VHM (+ 20,4 %) ja VNM (+ 16,2 %). PYN Eliten arvo nousi 7,9 % VEA:n (+ 5,8 %), TPB:n (18,7 %) ja HDB (+ 17,2 %) ansiosta.

Yli kuukausi on kulunut siitä, kun Vietnamin hallitus alkoi purkamaan koronakriisin aiheuttamia rajoituksia. Yritys- ja yhteiskunnallinen toiminta on palautunut nopeasti, vaikka ne ovatkin alhaisemmalla tasolla kuin pandemiaa edeltävänä aikana. Kadut ovat täyttyneet työpaikoille palaavista ihmisistä, ravintolat ovat avanneet ovensa ja lentokentät ovat toivottaneet takaisin liikematkailijat sekä kotimaiset turistit. Vähittäiskaupan ja palveluliiketoiminnan liikevaihto oli toukokuussa 384,8 biljoonaa dongia, kasvaen huhtikuusta +26,9 % (-4,8 % vuotta aiemmasta). Viiden ensimmäisen kuukauden aikana laskua oli 3,9 % vuotta aiemmasta. Vähittäiskaupan liikevaihto nousi toukokuussa 17,3 %, majoitus- sekä elintarvike- ja juomateollisuus +95,8 % ja turismi +780,1 % huhtikuun tasosta.

Talouden yleisen hidastumisen vuoksi Vietnamin hallitus on kasvattanut julkisia investointeja BKT:n kasvun vauhdittamiseksi. Keskushallinto on äskettäin ehdottanut kolmea erilaista suunnitelmaa, jotka muuttavat, kokonaan tai osittain, kahdeksan pohjois-eteläsuuntaisen moottoritien osahanketta julkisen ja yksityisen sektorin kumppanuudesta julkiseksi investoinniksi. Tämä tulee kasvattamaan ylimääräisiä julkisia investointimenoja 1-1,9 miljardia dollaria. Hallitus nimesi hiljattain uuden salkkuyhtiömme ACV:n, Saigonin Tan Son Nhat -lentoaseman kolmannen matkustajaterminaalin investoinnin partneriksi. Samalla tullaan vauhdittamaan Saigonin uuden Long Thanhin lentokentän raivausprosessia, jonka terminaalit kuuluvat myös ACV:n rakennuskohteisiin.

Vietnamin hallitus on toukokuussa tarjonnut merkittäviä kannustimia paikalliselle autoteollisuudelle. Hallitus on leikannut paikallisesti koottujen autojen rekisteröintimaksua 50 prosentilla vuoden 2020 loppuun saakka ja laskenut autojen tuontiveron nolnaan. VEA:n kolmen osakkuusyri-tyksen osalta odotamme Toyotan hyötyvän näistä kannustimista eniten vahvan paikallisen valmistuspohjansa ansiosta. Ford on myös suunnitellut yli kaksinkertaistavansa kotimaisen tuotantokapasiteettinsa, kun taas Hondalle syntyy varmasti hyvä syy laajentaa Vietnamin tehdastaan. Odotamme vahvan kotimaisen autoteollisuuden johtavan kilpailukykyisemmin hinnoiteltuihin tuotteisiin ja lisääntyneeseen autojen kysyntään.

PYN Eliten osuuden arvo on laskenut vuoden alusta 10,3 %, VN-indeksin ollessa 10,0 prosenttia matalammalla. Toukokuussa jatkoimme portfolion kasvattamista laatuosakkeilla, joissa on potentiaalia merkittävään tuottoon seuraavien 2-3 vuoden aikana.

## Rahaston suurimmat omistukset

|    |              |         |     |                     |        |
|----|--------------|---------|-----|---------------------|--------|
| 1. | VEAM         | 10,36 % | 7.  | Airports of Vietnam | 4,58 % |
| 2. | TP Bank      | 10,12 % | 8.  | Nam Long            | 4,02 % |
| 3. | HD Bank      | 8,85 %  | 9.  | Saigon Cargo        | 3,63 % |
| 4. | Vietinbank   | 8,77 %  | 10. | CII                 | 3,61 % |
| 5. | Mobile World | 5,42 %  | 11. | PAN                 | 3,13 % |
| 6. | PV Power     | 4,59 %  | 12. | CEO                 | 2,98 % |

## Rahaston kuukausi- ja vuosituotto (%)

|      | Tammi | Helmi | Maalis | Huhti | Touko | Kesä  | Heinä | Elo    | Syys   | Loka  | Marras | Joulu | Vuosi  |
|------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|
| 2020 | -0,90 | -2,79 | -26,78 | 17,91 | 7,86  |       |       |        |        |       |        |       | -10,29 |
| 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**

**Salkunhoitaja**

**Analyttikko**

**Analyttikko**

**Analyttikko**

**Analyttikko**

(09) 270 70400

Petri Deryng

Mai Le

Huy Tang

Maggie Yi

Lan Le

info@pyn.fi

petri.deryng@pyn.fi

mai.le@pynasiaresearch.com

huy.tang@pynasiaresearch.com

maggie.yi@pynasiaresearch.com

lan.le@pynasiaresearch.com

## VASTUUVAPAUSLAUSEKE

### PYN Elite

PYN Elite Erikoissijoitusrahasto (jäljempänä ”PYN Elite-rahasto”) on vaihtoehtorahastojen hoitajista annetun lain (162/2014, muutoksineen) mukainen vaihtoehtorahasto ja erikoissijoitusrahasto, jota hallinnoi suomalainen vaihtoehtorahastojen hoitaja PYN Fund Management Oy.

### Annetut tiedot

Oheinen julkaisu sisältää yleistä tietoa PYN Elite-rahastosta ja PYN Fund Management Oy:stä, eikä ole täydellinen kuvaus rahastosta tai siihen liittyvistä riskeistä.

Eräiden maiden lainsäädäntö saattaa rajoittaa tiedottamista rahastosta ja siihen sijoittamisesta. On sijoittajien omalla vastuulla tiedostaa nämä rajoitukset ja noudattaa niitä. Sijoittamista harkitsevien on käytettävä omaa harkintaansa ja kysyttävä neuvoa omilta neuvonantajiltaan muodostaessaan käsitystään rahastosta ja siihen liittyvistä oikeudellisista, verotuksellisista tai rahoitusta koskevista seikoista. Annettuja tietoja ei tule pitää tarjouksena tai myyminenä missään maassa, jossa sellainen ei ole sallittua tai jossa asianomaisella henkilöllä ei ole sellaiseen valtuuksia.

PYN Fund Management Oy:n hallinnoimien rahastojen merkintäilmoitukset on tehtävä vain kunkin rahaston voimassa olevan rahastoesitteen, mahdollisen avaintietoesitteen ja sääntöjen tietojen sekä tuoreimman tarkastetun vuosikertomuksen ja/tai puolivuositarkastuksen tietojen perusteella. Kaikkea esitettyä materiaalia on luettava yhdessä niiden tietojen kanssa, jotka sisältyvät yksittäisiin rahastoesitteisiin, jotka ovat saatavilla PYN Fund Management Oy:n verkkosivustolla ([www.pyn.fi](http://www.pyn.fi)). PYN Fund Management Oy ei takaa minkään esitetyn tiedon oikeellisuutta tai täydellisyyttä, lukuun ottamatta tietoa, joka sisältyy asiakirjoihin, jotka on Suomen lainsäädännön mukaan esitettävä. PYN Fund Management Oy:n verkkosivustolla annetut tiedot ja muut asiakirjat, kuten rahastoesite ja säännöt on alun perin laadittu suomen kielellä ja käännetty englanniksi. Jos kahden kieliversion välillä on ristiriitaisuuksia, sovelletaan suomenkielistä versiota. Oheissa esitetyt tiedot on tarkoitettu yksinomaan tietojen hallussapitäjän yksityiseen käyttöön, eikä niitä saa jakaa kolmansille osapuolille.

### Tarjottavat palvelut

Minkään oheissa esitetyn ei voida katsoa muodostavan sijoitusneuvontaa tai kehotusta tai suositusta hankkia rahaston osuuksia tai muodostavan minkäänlaista tarjousta. Rahasto-osuuksien ostamista koskevat ehdot määrittellään yksinomaan PYN Fund Management Oy:n hallinnoiman kyseisen rahaston säännöissä ja rahastoesitteessä. Rahastoa ei suojaa Sijoittajien Korvausrahasto tai talletusvakuusrahasto.

### Jakelu

Ilman PYN Fund Management Oy:n kirjallista lupaa ei ole sallittua käyttää tämän verkkosivuston tietoja, tekstiä, valokuvia jne. kokonaan tai osittain monistamalla, muokkaamalla, julkaisemalla tai antamalla lupaa julkaista niitä.

PYN Elite-rahaston osuuksia ole rekisteröity eikä niitä rekisteröidä Yhdysvaltojen, Kanadan, Japanin, Australian tai Uuden Seelannin arvopaperilakien mukaisesti tai missään muualla Suomen ulkopuolella. PYN Fund Management Oy ei ole toteuttanut toimenpiteitä, joilla olisi varmistettu, että PYN Elite-rahaston osuuksia voidaan ostaa jonkin muun maan kuin Suomen voimassa olevan lainsäädännön mukaisesti. Rahastoa markkinoidaan ainoastaan Suomessa suomalaisille sijoittajille. Erityisesti Yhdysvalloissa (USA) asuvat sijoittajat eivät voi sijoittaa PYN Elite-rahastoon eikä rahastoa voida markkinoida, tarjota tai myydä suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa, Yhdysvaltojen kansalaisille, Yhdysvaltalaisille yhtiöille tai niiden lukuun.

### Sijoitustoiminnan riskit

PYN Elite-rahasto sijoittaa keskitetysti Aasian alueella sijaitseviin markkina-arvoltaan pieniin ja keskisuuriin yrityksiin. Tällaisten yhtiöiden osakkeiden hinnat voivat vaihdella huomattavasti ja niiden likviditeetti voi olla paljon heikompi verrattuna suurten yhtiöiden osakkeiden hintoihin tai likviditeettiin. Näin ollen rahastoa on pidettävä korkeariskisenä sijoituksena. Sijoituksen arvo voi joko nousta tai laskea, ja sen vuoksi sijoittajat saattavat menettää osittain tai kokonaan sijoitusrahastoon sijoittamansa varat.

### Vastuunrajoitus

Rahasto voidaan sulkea tai lunastukset ja merkinnät keskeyttää rahaston sääntöjen mukaisesti. PYN Elite-rahasto tai PYN Fund Management Oy ei takaa palvelun saatavuutta. PYN Elite-rahasto ja PYN Fund Management Oy eivät vastaa mistään taloudellisista menetyksistä tai välittömistä tai välillisistä vahingoista, jotka saattavat seurata oheiseen informaatioon perustuvista sijoitus- tai muista päätöksistä. Kaikki PYN Elite-rahaston tietoihin liittyvät tai niistä johtuvat erimielisyydet, ristiriidat tai vaatimukset ratkaistaan yksinomaan suomalaisissa tuomioistuimissa Suomen lain mukaan.