

### Perustiedot

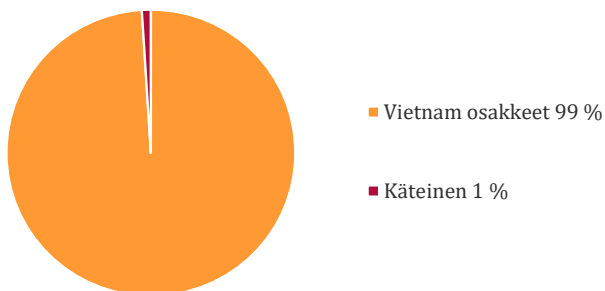
Kohdemarkkina	Aasia ex Japani
Päämarkkina-alue	Vietnam
ISIN	FI0008803812
Bloomberg	ELITE FH
Merkintä- ja lunastuspalkkio	0 %*
Hallinnointipalkkio	1 %
Tuottopalkkio, HWM	12 %
Nykyinen HWM (31.01.2018)	325,362 EUR

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

### Rahaston kehitys per 31.08.2018

Rahasto-osuuden arvo	301,468 EUR
Hallinnoitavat varat	423 milj. EUR
Tuotto 1 kk	5,4 %
Tuotto vuoden alusta	-4,7 %
Tuotto perustamisesta (Hel 1999)	2 914,7 %
Keskimääräinen vuosituotto	19,0 %
Seuraava merkintäpäivä	28.09.2018
Yhteydenotot	info@pyn.fi

### Rahaston allokaatio



### Kommentit

Elokuussa PYN Eliten arvo nousi 5,4 % pääasiallisesti VND-, HBC- ja HDB-yhtiöiden ansiosta. VN-indeksi nousi 3,5 % energiayhtiö GAS:in ja pankkiosakkeiden johdosta. Kaupankäynti pysyi vaimeana päivävaihdon ollessa 230 milj. USD, ensimmäisellä vuosipuoliskolla päivävaihto on ollut 350 milj.USD. Vietnamin 720 pörssiyrityksen tuloskasvu oli 29 % vuoden ensimmäisellä puoliskolla.

Kun Argentiinan ja Turkin talouskriisit ovat kiinnittäneet huomion kehittyvien markkinoiden valuuttamääräisiin velkoihin, haluamme tuoda Vietnamin tilanteen esille. Vietnamin ulkomaanvelka on noin 100 mrd USD (2017) ollen 48 % BKT:sta. Toisin kuin monissa muissa kehittyvissä maissa, joissa ulkomaanvelka on pääasiassa joukkovelkakirjoissa ja liikepankkien myöntämässä lainoissa, Vietnamin ulkomaisesta velasta noin puolet on edullisia valtiokohtaisia projektirahoituksia. Vietnamilta on esimerkiksi Maailmanpankin, Aasian kehityspankin (ADB), Kansainvälisen valuuttarahaston (IMF) ja Japanin kansainvälisen yhteistyötoimiston (JICA) kanssa infrastruktuurirakennushankkeita. Maailmanpankin mukaan tällaisissa lainoissa korko on keskimäärin vain 1,2 % ja maturiteetti 30 vuotta.

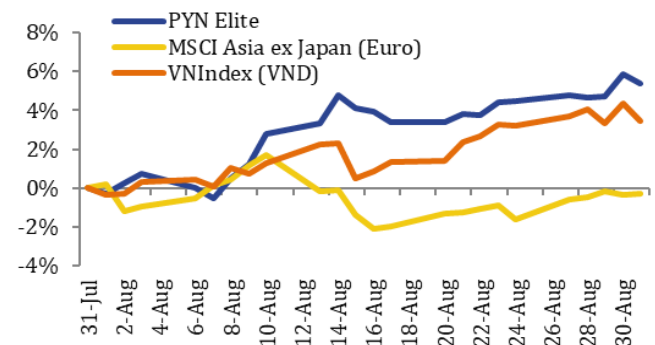
Vietnamin ulkomaanvelasta 50 % on US-dollarimääräistä, 27 % Japanin jeneissä ja loput SDR:na (Special Drawing Rights) ja euroissa. Lisäksi Vietnamin valuuttavaranto, joka kasvoi uuteen ennätykseensä 64 mrd. USD:iin toukokuussa 2018, kattaa hyvin 17 mrd:n lyhytaikaisen ulkomaanvelan. Vietnamin kauppatase on tänä vuonna jo 2,8 mrd ylijäämäinen kahdeksan ensimmäisen kuukauden ajalta, mitä on tukenut viennin voimakas 14,5 %:n kasvu edellisvuodesta.

Kotimarkkinoilla Vietnamin keskuspankki on ottanut varovaisemman linjan luotonuksen kasvuun. Aiempina vuosina keskuspankki on tavallisesti myöntänyt vuoden alussa kullekin pankille luotonannon kasvukiintiön, jota on tietyille pankeille toisella vuosipuoliskolla lisätty. Elokuussa inflaation kasvusta huolestuneena keskuspankki ei myöntänyt millekään pankille lisäkiintiötä (paitsi poikkeustapaukset, joissa vahva pankki hankkii omistukseensa heikomman pankin kuten HDB-pankin ostaessa PGB-pankin). Mielestämme keskuspankin linja on järkevä, ja korkokatteen kasvattaminen sekä pankkien omiin palvelumaksuihin ja palkkioihin kohdistuvat toimet vaikuttavat pankkien tuottoihin enemmän kuin luotonannon kasvaminen yksin.

HDB odottaa PGB:n hankinnan viranomaishyväksyntää syyskuun puolivälissä. Odotamme tämän nostavan osakkeen hintaa, sillä yhdistyminen täyttää keskuspankin vaatimukset luotonantokiintiön kasvattamiseksi. Sulautumisen jälkeen HDB pystyy kasvattamaan luotonantoaan 40 % verrattuna muihin kilpailijoihin, joilla luotonanto jää alle 15 % kasvun.

Vietnamin talouden elokuun makrolukuja: vähittäiskaupan myynti +11,2 %, teollisuustuotanto +11,2 %, kansainvälinen turismi +22,8 % viime vuodesta. Moody's nosti Vietnamin luottoluokitusta elokuussa.

### Rahasto vs. indeksi



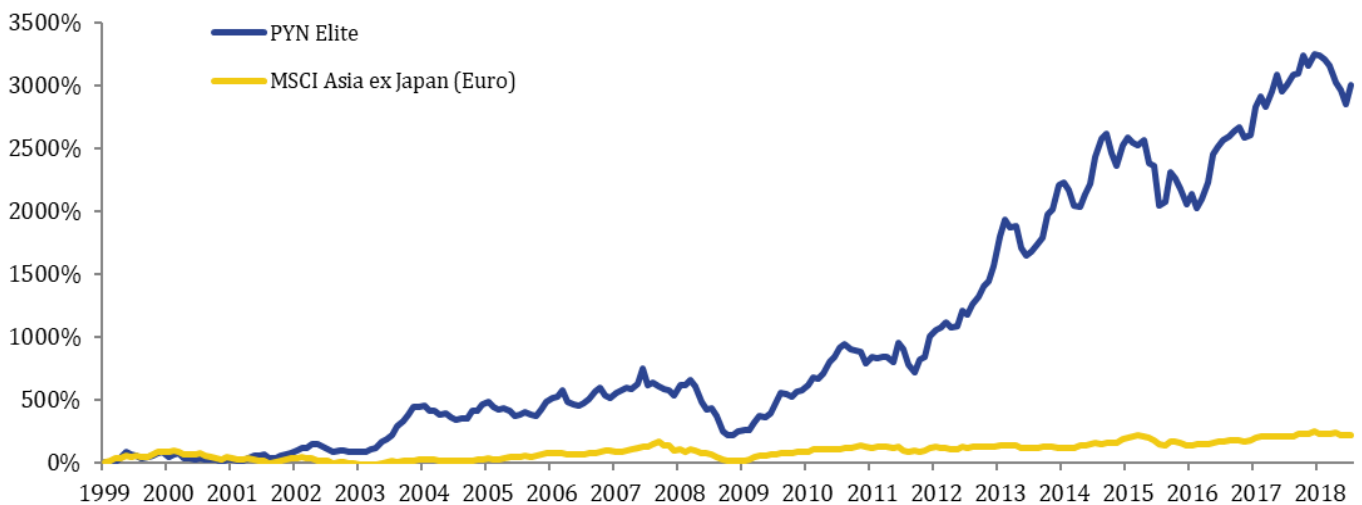
## Rahaston suurimmat omistukset

1. Mobile World	15,0 %	7. VCG	5,2 %
2. TP Bank	7,9 %	8. PAN	5,0 %
3. HD Bank	6,8 %	9. VN Direct	4,2 %
4. Hoa Binh	6,6 %	10. Nam Long	3,8 %
5. Khang Dien	5,6 %	11. CEO	2,6 %
6. CII	5,4 %	12. FCN	2,4 %

## Rahaston kuukausi- ja vuosituotto

	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Vuosi
2018	2,8 %	-0,4 %	-0,8 %	-1,5 %	-4,2 %	-2,1 %	-3,7 %	5,4 %					-4,7 %
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 %

## 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 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 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, 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.