

Perustiedot

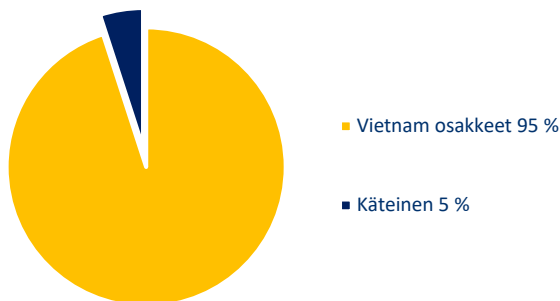
Kohdemarkkina	Aasia ex Japani
Päämarkkina-alue	Vietnam
ISIN	FI0008803812
Bloomberg	ELITE FH
Merkintä- ja lunastuspalkkio	0 %*
Hallinnointipalkkio	1 %
Tuottopalkkio, HWM	12 %
Nykyinen HWM (31.01.2018)	325,362 EUR

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

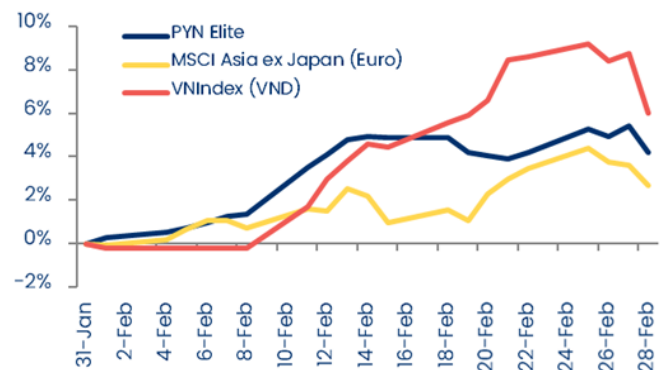
Rahaston kehitys per 28.02.2019

Rahasto-osuuden arvo	290,460 EUR
Hallinnoitavat varat	394 milj. EUR
Tuotto 1 kk	4,2 %
Tuotto vuoden alusta	1,9 %
Tuotto perustamisesta (Hel 1999)	2 804,6 %
Keskimääräinen vuosituotto	18,3 %
Seuraava merkintäpäivä	29.03.2019
Yhteydenotot	info@pyn.fi

RAHASTON ALLOKAATIO



RAHASTO VS. INDEKSI



Kommentit

 **Linh Nguyen, analytiikko**
PYN Asia Research

VN-indeksi nousi helmikuussa 6,0 % pääasiassa ulkomaisten sijoitusten tukemana. Entistä vahvempi ulkomaisten sijoitusten virta Vietnamin pörssiin on jatkunut tasaisena siitä lähtien, kun USA:n keskuspankin johtokunnan puheenjohtaja ilmoitti 30.1. tiedotustilaisuudessa, ja FED vahvisti kokouspöytäkirjassaan kolme viikkoa myöhemmin, että sen asenne koronnostoihin ja taseensa supistamiseen on maltillinen. Ho Chi Minhin pörssin (HOSE) ulkomaiset netto-ostot yli kaksinkertaistuivat, keskittyen kuitenkin erittäin vahvasti VN30-osakkeisiin (116 milj. USD netto-ostojen 123 milj. USD kokonaismäärästä). Kuukauden päivävaihto kasvoi merkittävästi pitkien Tet-pyhien jälkeen, 222 milj. USD:iin (+56 % edellisvuodesta). PYN Eliten osuuden arvo nousi samalla jaksolla 4,2 % HBC-, MWG-, CII- ja VND-osakkeiden hyvän kehityksen ansiosta. Salkun tärkeimpien osakkeiden P/E-ennuste vuodelle 2019 on edelleen houkutteleva 9,1 (VN-indeksi 14,1).

PYN Elite suojaasi kuun lopussa EUR/USD -vaihtosuhteesta aiheutuvan valuuttakurssiriskin. Päätimme lukita tuotot, koska euron pitkään jatkunut heikkeneminen on ollut meille eduksi, mutta suojaus merkitsee samalla, että dollarin mahdollisesta lisävahvistumisesta emme tule saamaan lisätuottoja.

Salkkumme suurin positio MWG teki tammikuussa erittäin vahvan tuloksen: liikevaihto kasvoi 31 % ja nettotulos verojen jälkeen 51 % edellisvuotisesta. Tulos syntyi vahvasta kysynnästä Tet-pyhien alla, myymäläformaatin onnistuneesta muutoksesta, keskimyyntinsä edellisvuodesta kaksinkertaistaneiden BHX-elintarvikeliikkeiden määrän kasvusta, sekä vahvasta verkkokaupasta. MWG:n näkyvät ovat edelleen lupaavia, ja arvostus on houkuttelevalla tasolla, sillä vuoden 2019 P/E-lukema on niinkin alhainen kuin 10,8.

Makropuolelta saatiin pieniä säröjä. Työllisyyden heikentyminen laski ostopääällikköindeksin 51,2:een (ensimmäistä kertaa kolmeen vuoteen, johtuen uusien vientitilausten heikosta kasvusta, joka vastaa ASEAN-maiden yleistä trendiä). Helmikuun kauppavaje oli 900 milj. USD, ja vajetta kertyi tammi-helmikuussa yhteensä 84 milj. USD. Viennin hidastuminen johtui matkapuhelin- ja varaosaviennin 7,3 %:n laskusta. Tilanteen odotetaan paranevan Samsung Galaxy S10:n tullessa markkinoille. Valopilkkuja olivat vähittäiskaupan myynnin kasvu 12,2 % ja teollisuustuotannon kasvu 9,2 % edellisvuodesta sekä kuluttajahintaindeksin pysyminen kurissa. Ulkomaisten sijoitusten määrä oli 8,5 mrd. USD, mikä ylittää edellisvuoden tason 2,5-kertaisesti. Toteutuneet suorat ulkomaiset teollisuusinvestoinnit olivat 2,6 mrd. USD (+9,8 % edellisvuodesta), joten Vietnamin kasvu alueellisesti merkittävänä valmistavan teollisuuden maana jatkaa ja tulee aikanaan kasvattamaan vientiä.

Vaikka Hanoissa järjestetty presidentti Trumpin ja Pohjois-Korean johtajan Kimin tapaaminen päättyi tuloksettomana, se kuitenkin lisäsi Vietnamin maabrändin tunnettuutta. Lisäksi huippukokouksen yhteydessä allekirjoitetut kaksi kauppasopimusta, yhteisarvoltaan 21 mrd.USD, vähentävät Yhdysvaltain kanssa käytävän kaupan merkittävää epätasapainoa.

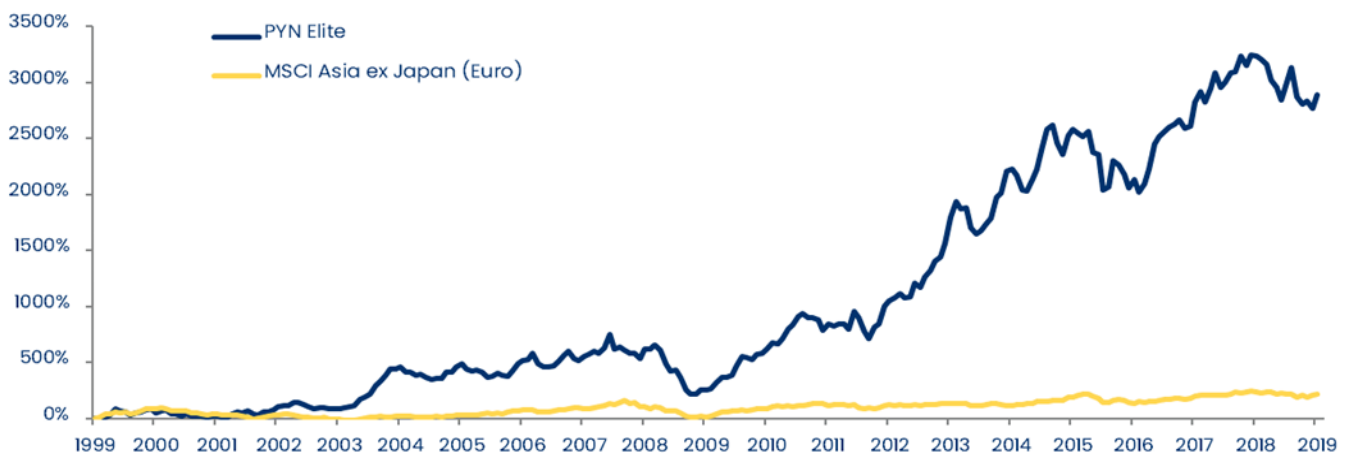
Rahaston suurimmat omistukset

1.	Mobile World	16,08 %	7.	PAN	4,10 %
2.	TP Bank	9,86 %	8.	VEAM	3,93 %
3.	HD Bank	8,27 %	9.	Nam Long	3,61 %
4.	Hoa Binh	5,61 %	10.	VN Direct	3,46 %
5.	CII	5,56 %	11.	CEO	2,81 %
6.	Khang Dien	4,58 %	12.	Fecon	2,53 %

Rahaston kuukausi- ja vuosituotto

	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Vuosi
2019	-2,18 %	4,18 %											1,91 %
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	Linh Nguyen	linh.nguyen@pynasiaresearch.com
Analyytikko	Huy Tang	huy.tang@pynasiaresearch.com
Analyytikko	Ly Tran	ly.tran@pynasiaresearch.com
Analyytikko	Maggie Yi	maggie.yi@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 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, avaintietoesitys sekä muut rahastojulkaisut ovat saatavilla osoitteesta www.pyn.fi tai PYN Fund Management Oy:stä. Asiakkaan tulee aina tutustua näihin ennen sijoituspäätöksen tekemistä.