

Perustiedot

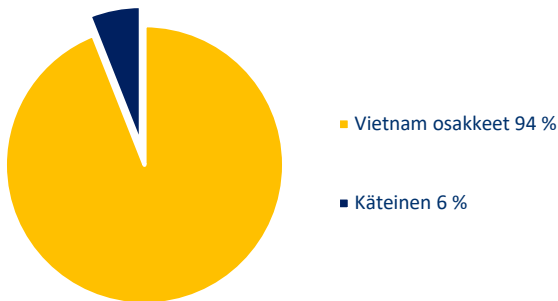
Kohdemarkkina	Aasia ex Japani
Päämarkkina-alue	Vietnam
ISIN	FI0008803812
Bloomberg	ELITE FH
Merkintä- ja lunastuspalkkio	0 %*
Hallinnointipalkkio	1 %
Tuottopalkkio, HWM	12 %
Nykyinen HWM (31.01.2018)	325,362 EUR

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

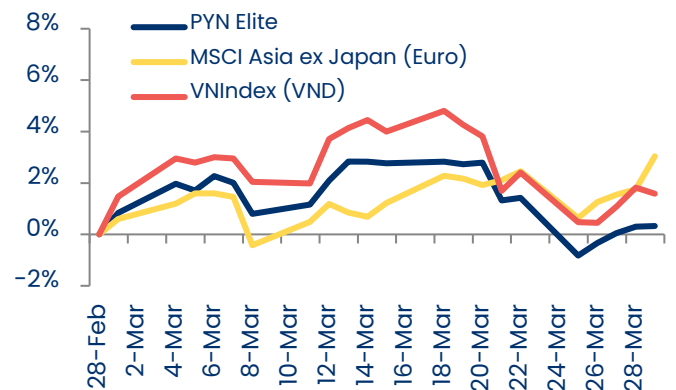
Rahaston kehitys per 29.03.2019

Rahasto-osuuden arvo	291,397 EUR
Hallinnoitavat varat	397 milj. EUR
Tuotto 1 kk	0,3 %
Tuotto vuoden alusta	2,2 %
Tuotto perustamisesta (Hel 1999)	2 813,9 %
Keskimääräinen vuosituotto	18,2 %
Seuraava merkintäpäivä	30.04.2019
Yhteydenotot	info@pyn.fi

RAHASTON ALLOKAATIO



RAHASTO VS. INDEKSI



Kommentit

 **Huy Tang, analyytikko**
PYN Asia Research

PYN Eliten osuuden arvo nousi maaliskuussa 0,3 %, pääasiassa VEA-, TPB- ja CII-osakkeiden myötä. VN-indeksi nousi samalla aikavälillä 1,6 %, ennen kaikkea isojen pankkien VCB:n, BID:n ja CTG:n ansiosta. Keskeisten osakkeidemme kurssit ovat edelleen houkuttelevalla tasolla ja niiden P/E-ennuste vuodelle 2019 on 9,6, kun VN-indeksin P/E on 14.

Suurin omistuksemme MWG piti yhtiökokouksensa maaliskuussa. Yritysjohdossa ilmoitettiin yhdestä merkittävästä muutoksesta, kun hallituksen puheenjohtaja Tai luopuu uuden arvopaperilainsäädännön vuoksi toimitusjohtajan tehtävästä, mutta pysyy konsernin toimeenpanevana haalituksen puheenjohtajana. Uusi toimitusjohtaja on ollut talossa 15 vuotta ja on vahvasti sitoutunut kehittämään elintarvikeketjua täysin voimin kuluvana vuonna. MWG:n pääasiallinen kasvun lähde tulee seuraavat kaksi vuotta olemaan kuluttajaelektronikkasegmentti, jonka markkinaosuutta ollaan nostamassa nykyisestä 35 %:sta 45–50 %:iin. MWG julkisti myös kokeilun myydä rannekelloja matkapuhelinliikkeissään. Hankkeen tarkoituksena on laajentaa tuotevalikoimaa ja kasvattaa myyntiä. Pilottivaiheen ensimmäiset tulokset ovat olleet erittäin rohkaisevia.

Nouseva tähtemme VEA nousi maaliskuussa 7,3 %, ja nousua alkuvuoden ajalta vakuuttavat 34,9 %. Tulos ei ole yllättävä, kun ottaa huomioon sen, että VEA hyötty merkittävästi henkilöautomyyntiin maanlaajuisesta kasvusta. Seuraavaksi viideksi vuodeksi ennakoitaan 18–20 %:n vuosikasvu. Pidämme VEA:n osaketta edelleen kurssinoususta huolimatta suhteellisen edullisena: P/E vuoden 2019 ennusteella on 9,1 ja osinkotuotto on 6,6 %.

Makrotalouden puolella Vietnamin BKT kasvoi vuoden ensimmäisellä neljänneksellä vaikuttavat 6,8 %, huolimatta talouskasvun maailmanlaajuisesta hidastumisesta sekä USA:n ja Kiinan välisen kauppasodan aiheuttamista epävarmuuksista. Vaikka kasvu on hitaampaa kuin vuoden 2018 ensimmäisellä neljänneksellä, se ylittää silti kasvuluvut vuosilta 2011–17. BKT-kasvun tärkeimmät veturit ovat valmistusteollisuus ja palvelut. Valmistusteollisuus kasvoi 8,6 % ja tuotti 51,2 % BKT:n kasvusta. Palveluiden vastaavat luvut olivat 6,5 % ja 43,9 %. Valmistusteollisuuden ja rakennussektorin vaikuttava kehitys sekä viennin kasvu viittaavat siihen, että Vietnam ilmeisesti hyötty USA:n ja Kiinan kauppasodan aiheuttamista kauppaa- ja investointivirtojen muutoksista.

Maaliskuu 2019

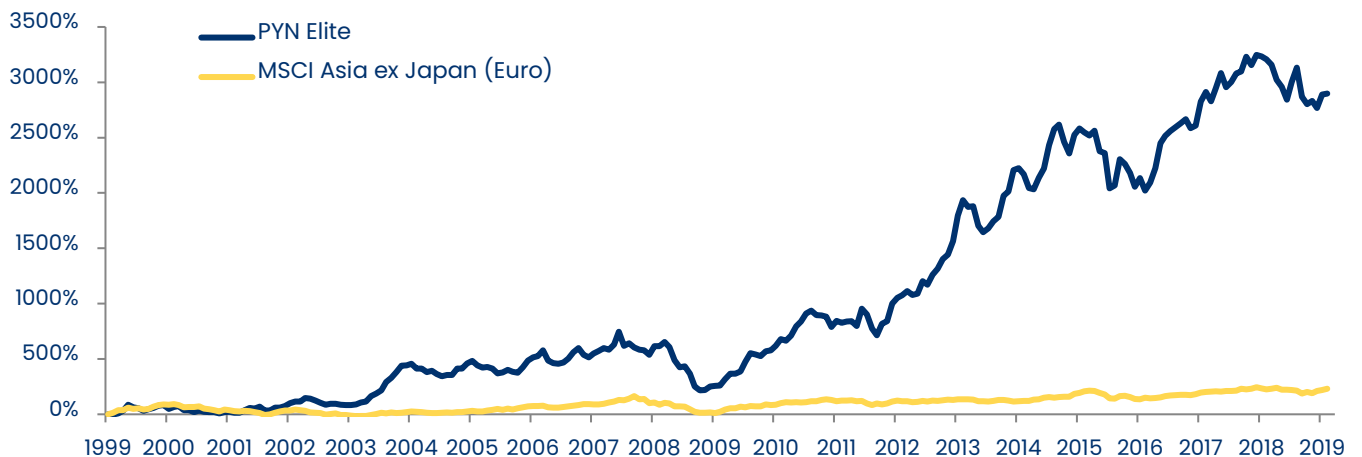
Rahaston suurimmat omistukset

1.	Mobile World	15,76 %	7.	PAN	4,16 %
2.	TP Bank	10,13 %	8.	Nam Long	3,77 %
3.	HD Bank	8,99 %	9.	VN Direct	3,34 %
4.	CII	6,18 %	10.	CEO	2,68 %
5.	VEAM	4,68 %	11.	Fecon	2,59 %
6.	Khang Dien	4,66 %	12.	Hoa Binh	2,49 %

Rahaston kuukausi- ja vuosituotto

	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Vuosi
2019	-2,18 %	4,18 %	0,32 %										2,24 %
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, avaintietoeste sekä muut rahastojulkaisut ovat saatavilla osoitteesta www.pyn.fi tai PYN Fund Management Oy:stä. Asiakkaan tulee aina tutustua näihin ennen sijoituspäätöksen tekemistä.