

Perustiedot

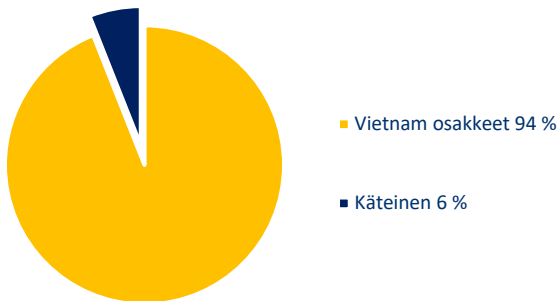
Kohdemarkkina	Aasia ex Japani
Päämarkkina-alue	Vietnam
ISIN	FI0008803812
Bloomberg	ELITE FH
Merkintä- ja lunastuspalkkio	0 %*
Hallinnointipalkkio	1 %
Tuottopalkkio, HWM	12 %
Nykyinen HWM (31.01.2018)	325,362 EUR

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

Rahaston kehitys per 30.04.2019

Rahasto-osuuden arvo	283,144 EUR
Hallinnoitavat varat	388 milj. EUR
Tuotto 1 kk	-2,8 %
Tuotto vuoden alusta	-0,7 %
Tuotto perustamisesta (Hel 1999)	2 731,4 %
Keskimääräinen vuosituotto	17,9 %
Seuraava merkintäpäivä	31.05.2019
Yhteydenotot	info@pyn.fi

RAHASTON ALLOKAATIO



RAHASTO VS. INDEKSI



Kommentit

 **Maggie Yi, analyytikko**
PYN Asia Research

VN-indeksi ei juuri noussut eikä laskenut huhtikuussa – energiaosakkeet heilahtivat ylös kallistuvan öljyn mukana ja pankit heikkenivät sijoittajien yhä sulatellussa Vietnamin keskuspankin uusien linjauksia. PYN Elite luisui -2,8 %, koska salkussamme ei ole energiaosakkeita mutta finanssisektori on sen sijaan ylipainoinen.

S&P nosti Vietnamin luottoluokitusta ensimmäisen kerran yhdeksään vuoteen. Pankkiosakkeitemme TPB:n, HDB:n ja STB:n tuloskasvutavoitteet ovat 42 %, 27 % ja 18 %.

Hyviä uutisia kuitenkin varjosti Vietnamin keskuspankin ohjeistus. Kulutusluottoyhtiöt ovat tähän asti saaneet suhteellisen vapaat kädet harjoittaa toimintaansa kuten hyväksi katsovat. Keskuspankki julkisti jokin aika sitten alustavan luonnoksen määräyksestä, jossa kulutusluottoyhtysten riskialttiiden käteisluottojen määrälle asetetaan katto ja lainanottajille tiukkoja ehtoja. Markkinat pitävät luonnosasiakirjaa kuluttajaluottosektorille haitallisena. Näkemyksemme mukaan esitys vaikuttaa suhteettoman paljon luotonantajiin, joilla on runsaasti käteisluottoja ja väljät lainaehdot. HDB:n kulutusluottoja tarjoavan tytäryhtiön liiketoimintamalli on kuitenkin erittäin konservatiivinen, eikä sillä ole tarvetta muuttaa toimintamalliaan.

Toisessa keskuspankin aikeessa pyritään muuttamaan luottorajojen ja asuntolainojen riskipainon laskentaa sekä alentamaan pitkäaikaisten lainojen ja lyhytaikaisten varojen suhdetta. Osa sijoittajista katsoo luonnosasiakirjan pyrkimyksenä olevan toimintaehtojen kiristäminen. Todellisuudessa pankit, jotka täyttävät keskuspankin vaatimukset (Basel II, lyhyen rahoituksen osuus jne.), pystyvät kasvattamaan luototustaan huomattavasti enemmän. TPB, joka otti Basel II -säännöt käyttöön huhtikuussa, ennakoii luoton kasvun 20–30 %, ja muut tavoitteet ovat täytymässä etujassaan, kun taas monen muun pankin luoton kasvun jää 13–14 %:iin.

Pörssin päivävaihto putosi huhtikuussa puoleen, poikkeuksellisen matalalle tasolle. Odotamme päivävaihdon elpyvän aiempiin lukemiin. Vietnamin pörssin markkina-arvo kasvoi kahden viime vuoden aikana 100 mrd. USD:sta 190 miljardiin. Kasvua ruokkivat useat uudet listaukset, mutta päivävaihto kasvoi sen sijaan vain 13 %.

Huhtikuun makrotalouden lukemia: Vietnamin ostopäällikköindeksi nousi 52,5 pisteeseen, vienti kasvoi 7,5 % ja teollisuustuotanto 9,3 %. Henkilöautomyynti kasvoi ensimmäisellä neljänneksellä peräti 43,3 %. Vähittäiskaupan kasvu oli huhtikuussa 12 %. Maan valuuttavaranto kasvoi ennätyskelliseen 66 mrd. USD:iin (vastaa 3,1 kk tuontia). Rekisteröidyt suorat ulkomaiset teollisuusinvestoinnit kasvoivat 29 %, ja Kiina nousi suurimmaksi ulkomaiseksi investoijaksi sen ja USA:n välisen kauppasodan varjossa.

Huhtikuu 2019

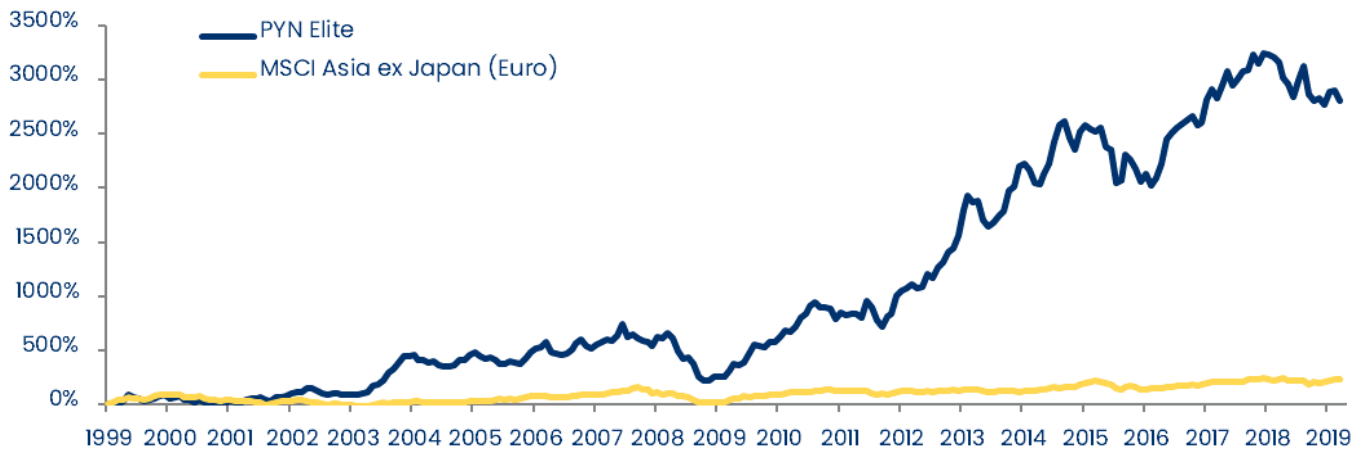
Rahaston suurimmat omistukset

1.	Mobile World	16,10 %	7.	Nam Long	4,14 %
2.	TP Bank	10,38 %	8.	PAN	3,96 %
3.	HD Bank	8,73 %	9.	VN Direct	3,24 %
4.	CII	5,83 %	10.	Fecon	2,71 %
5.	VEAM	5,12 %	11.	CEO	2,66 %
6.	Khang Dien	4,65 %	12.	Hoa Binh	1,78 %

Rahaston kuukausi- ja vuosituotto

	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Vuosi
2019	-2,18 %	4,18 %	0,32 %	-2,83 %									-0,65 %
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 ajankohdalla. 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, avaintieto- ja muut rahastojulkaisut ovat saatavilla osoitteesta www.pyn.fi tai PYN Fund Management Oy:stä. Asiakkaan tulee aina tutustua näihin ennen sijoituspäätöksen tekemistä.