

Perustiedot

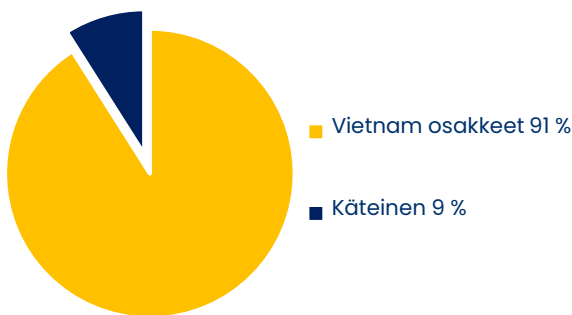
Kohdemarkkina	Aasia ex Japani
Päämarkkina-alue	Vietnam
ISIN	FI0008803812
Bloomberg	ELITE FH
Merkintä- ja lunastuspalkkio	0 %*
Hallinnointipalkkio	1 %
Tuottopalkkio, HWM	12 %
Nykyinen HWM (31.01.2018)	325,362 EUR

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

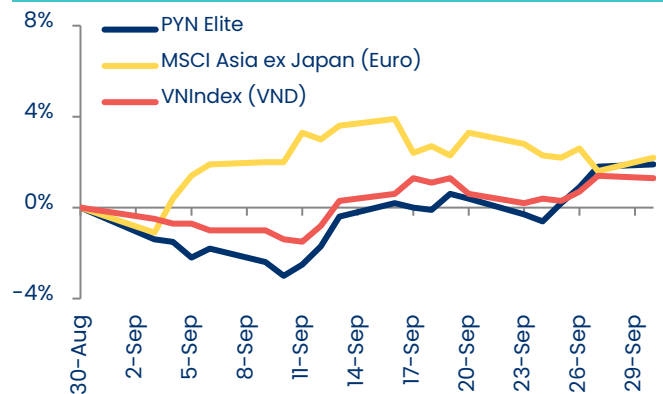
Rahaston kehitys per 30.09.2019

Rahasto-osuuden arvo	302,180 EUR
Hallinnoitavat varat	415 milj. EUR
Tuotto 1 kk	1,90 %
Tuotto vuoden alusta	6,03 %
Tuotto perustamisesta (Hel 1999)	2 921,8 %
Keskimääräinen vuosituotto	17,9 %
Seuraava merkintäpäivä	31.10.2019
Yhteydenotot	info@pyn.fi

RAHASTON ALLOKAATIO



RAHASTO VS. INDEKSI



Kommentit



Maggie Yi, analyytikko
PYN Asia Research

Syyskuussa PYN Eliten osuuden arvo nousi 1,9 % MWG:n, HDB:n, KDH:n ja CII:n osakkeiden ansiosta. VN-indeksi nousi 1,3 % pankkisektorin tukemana. Vuosineljänneksen BKT:n kasvu oli vahva 7,3 %, selvästi yli ennustetun 6,7 %:n, huolimatta julkisten investointien hitaudesta. Keskuspankki leikkasi korkoja 0,25 prosentilla. Valuuttavaranon viimeisin arvio on ennätyskelliset 71 mrd. USD.

Pankkiosakkeiden arvostustaso on laskenut vuodessa P/B 2,0-arvosta 1,6 arvoon. Pankkiosakkeiden hintakehitystä ovat hillinneet 1) keskuspankin maltilliset luotonannon kasvukiintiöt ja muu tarkka ohjeistus 2) pankkien kilpailu tallettajista ja rahoitusinstrumenttien tarjonta ovat kiihdyttäneet kustannuksia. 3) Uusien rakennusprojektien hidastuneet lupaprosessit ovat rajoittaneet asuntolainamarkkinan kasvua.

Vierailin juuri yli 10 pankissa ja monissa vakuutusyhtiöissä. Pankkiosakkeet ovat halventuneet liikaa ja näyttävät olevan lähdössä uuteen nousuun, koska:

Kasvatavat palvelumaksut: henkivakuutus tuotteet ovat suosittuja ja leviävät nopeasti Vietnamsissa. Vierailuillamme ohitimme erään Manulifen toimipisteen, joka oli täynnä asiakkaita kyselemässä henkivakuutus tuotteista keskellä arkipäivää. Pankeilla on erittäin vahva neuvotteluasema vakuutusyhteistyökumppaniensa suhteen. Pankki valitsee kumppaninsa, ja henkivakuutusyhtiöiden on maksettava mojova "aloitusmaksu" 10–15 vuoden yksinoikeussopimuksen solmimiseksi. Sopimuskaudella pankit ansaitsevat korkeita palkkioita. Jotkut pankit hankkivat asiakassopimuksia niin hyvin, että ne pystyvät parantamaan yhteistyösopimusten ehtoja kesken kauden. Vahinkovakuutusten osalta pankit saattavat saada jopa 80 prosentin komission.

Vakaa luottokysyntä: henkilöasiakkaisiin keskittyvillä pankeilla on niin vahva lainojen kysyntä, että niiden on kasvatettava talletuksia yhtä nopeasti (pankeilla säännelty lainat/talletukset -suhde). Elokuun puolivälissä jotkut pankit villiintyivät tarjoamaan yli 10 % talletuskorkoja, mutta keskuspankki varoitti niitä nopeasti olemaan "järkeviä". Tilanne on täysin pääläällä eurooppalaissa pankeissa: tanskalainen Jyske Bank tarjosi juuri laina-asiakkaalleen 10-vuoden asuntolainan korolla -0,5% ja veloittaa miljonääriasiakkaan käteistalletuksista 0,6% korkoa.

Muut tekijät: BKT:n tasokorjaus madaltaa velka/BKT-asteen, mikä antaa keskuspankille enemmän joustavuutta velkaantumisen kasvun suhteen; VPB- ja HDB-pankit ovat aloittamassa omien osakkeiden takaisinostot; uudet ETF-rahastot perustuvat FOL täynnä- ja Finance -indekseihin, joihin sisältyy paljon pankkiosakkeita.

Makrotalous: yhdeksän kuukauden vähittäismyynti kasvoi 11,6 %. Teollisuustuotantoindeksi saavutti korkeimman tasonsa neljään vuoteen, nousua 9,6 %, ja vienti kasvoi 8,2 % viime vuodesta. Syyskuun ostopäällikköindeksi heikkeni tasolle 50,5. On nähtävissä merkkejä siitä, että hallitus hakee luovia tapoja madaltaa prosessejaan nopeuttaakseen julkisia investointeja (hyötyjä CII).

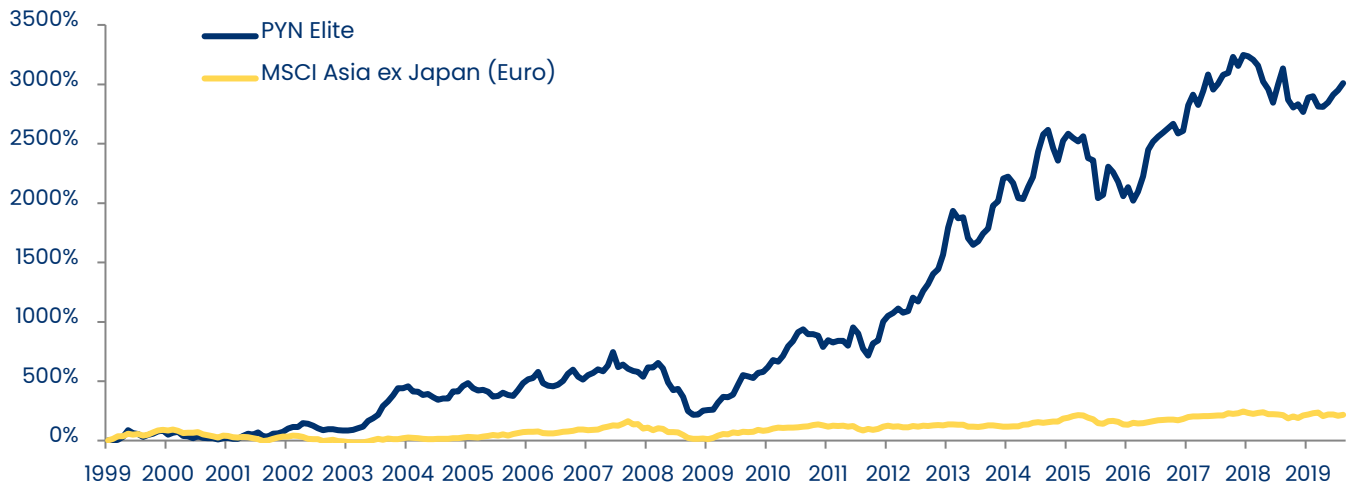
Rahaston suurimmat omistukset

1.	Mobile World	17,43 %	7.	CEO	3,57 %
2.	TP Bank	10,53 %	8.	PAN	3,21 %
3.	HD Bank	8,75 %	9.	Nam Long	2,99 %
4.	VEAM	7,89 %	10.	VNDirect	2,83 %
5.	CII	5,76 %	11.	Fecon	2,37 %
6.	Khang Dien	4,54 %	12.	CMC	1,64 %

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 %	-0,15 %	1,32 %	2,22 %	1,27 %	1,90 %				6,03 %
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	Huy Tang	huy.tang@pynasiaresearch.com
Analyytikko	Maggie Yi	maggie.yi@pynasiaresearch.com
Analyytikko	Lan Le	lan.le@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 sijoitussuositus. 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, avaintietoosite sekä muut rahastojulkaisut ovat saatavilla osoitteesta www.pyn.fi tai PYN Fund Management Oy:stä. Asiakkaan tulee aina tutustua näihin ennen sijoituspäätöksen tekemistä.