

Perustiedot

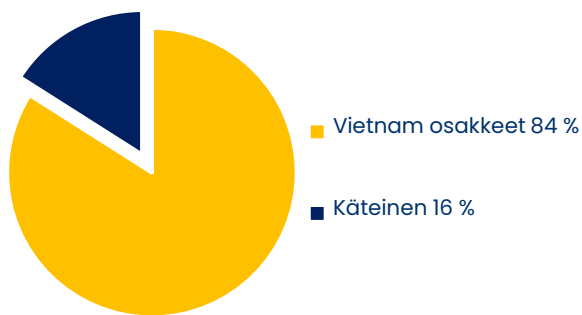
Kohdemarkkina	Aasia ex Japani
Päämarkkina-alue	Vietnam
ISIN	FI0008803812
Bloomberg	ELITE FH
Merkintä- ja lunastuspalkkio	0 %*
Hallinnointipalkkio	1 %
Tuottopalkkio, HWM	12 %
Nykyinen HWM (31.01.2018)	325,362 EUR

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

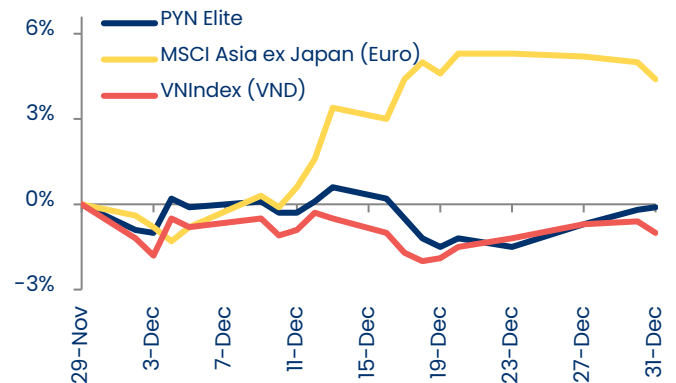
Rahaston kehitys per 31.12.2019

Rahasto-osuuden arvo	293,072 EUR
Hallinnoitavat varat	404 milj. EUR
Tuotto 1 kk	-0,13 %
Tuotto vuoden alusta	2,83 %
Tuotto perustamisesta (Hel 1999)	2 830,7 %
Keskimääräinen vuosituotto	17,5 %
Seuraava merkintäpäivä	31.01.2020
Yhteydenotot	info@pyn.fi

RAHASTON ALLOKAATIO



RAHASTO VS. INDEKSI



Kommentit

 **Maggie Yi, analyytikko**
PYN Asia Research

VN-indeksi laski joulukuussa yhden prosentin PYN Eliten osuuden arvon pysyessä jokseenkin muuttumattomana (-0,1 %). Muutamia huomioita markkinasta:

Pankkien tulokset olleet vahvoja: syyskuun rahastokatsauksessa kerroimme pankkien vahvasta neuvotteluasemasta vakuutusyhteistyökumppaniensa suhteen. TPB ilmoitti marraskuussa vakuutuspalvelusopimuksesta, jonka ennakkomaksu on 100 milj. USD. Sopimuksen asiakaskohtainen arvo ylitti aiemmat Vietnamissa tehdyt sopimukset. TPB:n tulos ennen veroja kasvoi 71 % viime vuodesta, mikä johtui vahvasta liiketoiminnan tuloksesta ja ennakkomaksun osittaisesta kirjaamisesta. Odotamme tänä vuonna HDB:n kasvavan vähintään 25% vuotta aiemmasta tuloksesta ennen veroja emopankin luottokannan ja kuluttajarahoituksen voimakkaan kasvun myötä. HDB on yksi harvoista vietnamilaisista pankeista, jotka eivät ole vielä tehneet vakuutusyhteistyösopimusta. Se on todennäköisesti tekemässä hyvän sopimuksen tänä vuonna.

Sisäpiiriläiset ostolaidalla markkinan ollessa heikko: Viimeisen kahden kuukauden aikana monet yritysten sisäpiiriläiset käyttivät hyväkseen heikkoja osakemarkkinoita lisätäkseen omistussuosuuksiaan. Yritysten perustajat, suuret yksityisomistajat tai strategiset kumppanit ostivat lisää osakkeita, listayhtiöt ostivat takaisin osakkeitaan ja tekivät yritysjärjestelyjä tai lisäsivät osuuttaan osakkuus- tai tytäryhtiöissään. Sisäpiiriläisten ostot ylittivät huomattavasti myynnit. Salkkuyhtiöistämme CEO:n ja CII:n hallitusten puheenjohtajat ostivat lisää osakkeitaan ja HDB sekä BSI tekivät osakkeiden takaisinostoja.

Korrelaatio hävinnyt tilapäisesti valtion joukkovelkakirjojen tuoton ja indeksin välillä: aiemmin korrelaatio oli voimakas. Viimeksi nousumarkkinoilla - toukokuun 2017 ja huhtikuun 2018 välisenä aikana - valtion kymmenen vuoden joukkovelkakirjan tuotto laski 6,0 %:sta 4,2 %:iin (-30 %), kun taas VN-indeksi nousi lähes 50 % 720:stä 1100 pisteeseen. Myöhemmin valtion joukkovelkakirjan tuotto palautui samaan aikaan, kun VN-indeksi laski. Vuodesta 2019 lähtien kymmenen vuoden valtion joukkovelkakirjan tuotto laski jälleen 30 % 5,1 %:sta 3,56 %:iin, mutta indeksi nousi vain 8 %.

Vakaa makrotalous: Vietnamin BKT kasvoi 7,02% vuonna 2019, vaikka lukuisten rakennushankkeiden viivästynyt hyväksyminen laski potentiaalin vielä suuremmasta BKT:n kasvusta. Vähittäismyynti kasvoi 11,8 % vuoden takaisesta saavuttaen neljän vuoden korkeimman tasonsa. Vienti kasvoi koko vuodelta 8,1 % viime vuodesta. Valuuttavaranto kasvoi uuteen ennätykseensä 79 mrd. USD:iin vastaten 3,7 kuukauden viennin arvoa. Joulukuun ostopäällikköindeksi heikentyi 50,8 pisteeseen, mutta sen pitäisi olla väliaikaista. Heikentyminen aiheutui tuotannon takkuilusta. Tilauskanta vahvistuu hyvin nopeasti voimakkaan kulutuskysynnän johdosta.

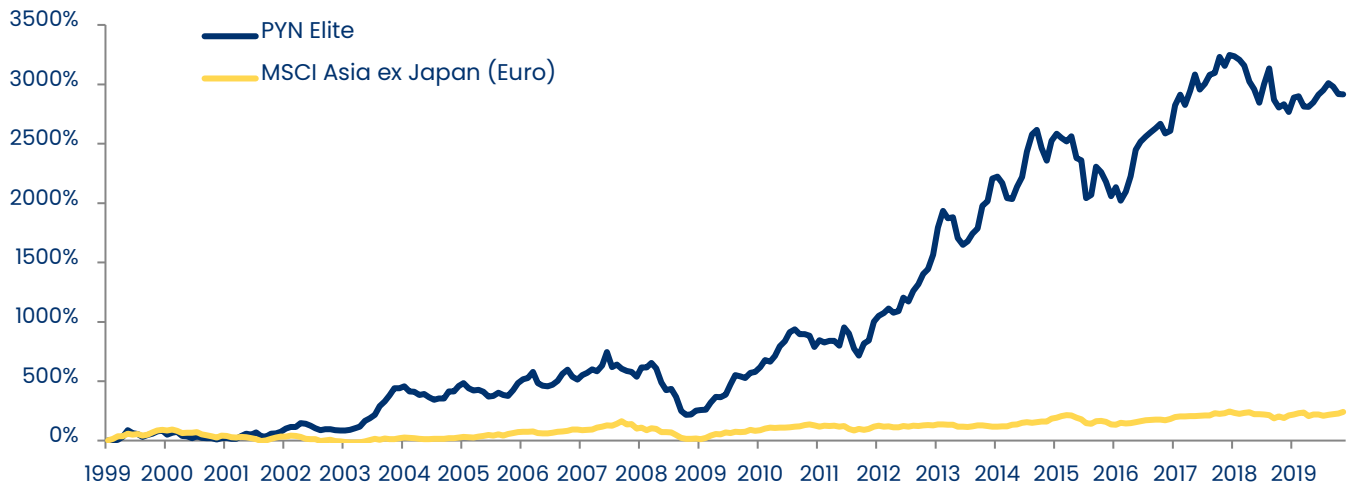
Rahaston suurimmat omistukset

1.	TP Bank	9,87 %	7.	CEO	3,45 %
2.	HD Bank	9,19 %	8.	Vietinbank	3,31 %
3.	VEAM	8,52 %	9.	PAN	3,05 %
4.	Mobile World	8,13 %	10.	Nam Long	2,95 %
5.	CII	6,13 %	11.	VNDirect	2,82 %
6.	Khang Dien	4,02 %	12.	FPT	1,81 %

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	-0,89	-2,01	-0,13	2,83
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, avaintietoesite sekä muut rahastojulkaisut ovat saatavilla osoitteesta www.pyn.fi tai PYN Fund Management Oy:stä. Asiakkaan tulee aina tutustua näihin ennen sijoituspäätöksen tekemistä.