

# PYN Elite

## Rahastokatsaus - Joulukuu 2018

### Perustiedot

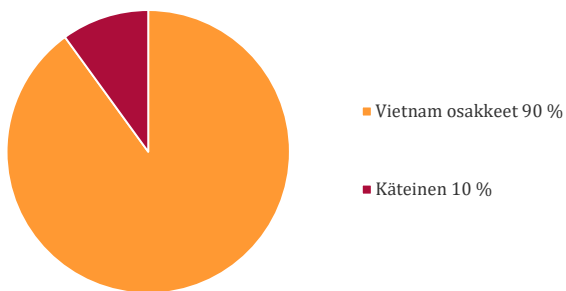
Kohdemarkkina	Aasia ex Japani
Päämarkkina-alue	Vietnam
ISIN	FI0008803812
Bloomberg	ELITE FH
Merkintä- ja lunastuspalkkio	0 %*
Hallinnointipalkkio	1 %
Tuottopalkkio, HWM	12 %
Nykyinen HWM (31.01.2018)	325,362 EUR

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

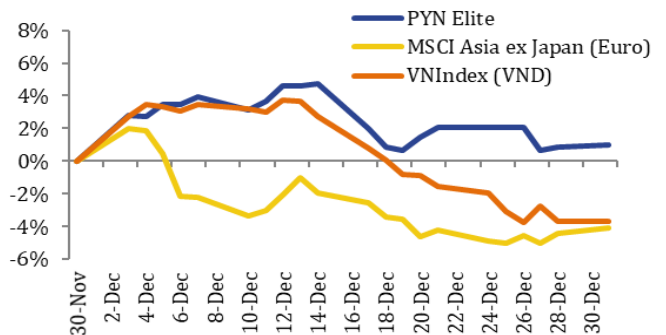
### Rahaston kehitys per 31.12.2018

Rahasto-osuuden arvo	285,008 EUR
Hallinnoitavat varat	383 milj. EUR
Tuotto 1 kk	1,0 %
Tuotto vuoden alusta	-9,9 %
Tuotto perustamisesta (Hel 1999)	2 750,1 %
Keskimääräinen vuosituotto	18,3 %
Seuraava merkintäpäivä	31.01.2019
Yhteydenotot	info@pyn.fi

### Rahaston allokaatio



### Rahasto vs. indeksi



### Kommentit

Vietnamin taloudessa vuosi 2018 päättyi erittäin myönteisesti. 2018 BKT:n kasvu oli 7,08 %, joka on korkein luku 11 vuoteen ylittäen hallituksen tavoitteen. Joulukuun ja koko vuoden 2018 keskimääräinen ostopäällikköindeksin PMI lukema 53,8 oli korkein sitten vuoden 2011, ja oli myös ASEAN-maiden korkein. Inflaatio pysyi hyvin hallinnassa, ja kuluttajahintaindeksi nousi 3,5 % viime vuodesta. Pirteän viennin myötä kauppataase paisui kolminkertaiseksi 7,2 mrd USD:iin 2018. Yritystoiminta kukoistaa, ja vuonna 2018 rekisteröitiin 131 000 uutta yksityistä yritystä. Turistit jatkoivat vyöryään Vietnamiin; ulkomaisten turistien määrä kasvoi 20 % viime vuodesta 15,5 miljoonaan matkailijaan.

Vietnamin makrotalouden ruusuinen tilanne ei kuitenkaan näkynyt osakemarkkinalla. Alkuvuodesta Vietnamin pörssi-indeksi ylikuumeni isojen yhtiöiden rallin takia, mitä seurasi myyntiaalto. Huoli kauppasodasta ja maailman huono pörssisentimentti piti Vietnamin markkinan volatiilina vuoden loppuun saakka. Vuoden 2018 viimeinen pörssipäivä 28.12. päättyi VN-indeksilukemaan 892,54, -3,7 % marraskuun lopusta ja -9,3 % koko vuodelta. PYN Eliten arvonn kehitys joulukuussa +1 % ylitti indeksekehityksen ja pysyi koko vuoden osalta markkinan kehityksen tasolla -9,9 %. Perspektiiviä em. lukuihin tuo MSCI:n reunamarkkinoiden indeksi, joka laski 17 % viime vuonna.

PYN Eliten keskeiset yhtiöt pysyivät aliarvostettuina. Keskeisten yhtiöiden arvioitu P/E-taso 2019 tuloksilla on 7,8 ja 2020 6,9. Arvioimme näiden yhtiöiden vuosittaisen tuloskasvun olevan 2018-2020 -jaksolla 25 %, joka on yleistä Vietnamin 2019 15 %:n kasvuennustetta korkeampi.

Suurin omistuksemme MWG saavutti 2018 tulostavoitteenensa jo marraskuussa. Yhtiön 2019 liikevaihto- ja tulostavoitteet ovat 108 468 mrd. VND ja 3 571 mrd. VND (+26 % ja +37 % viime vuodesta). MWG:n osake näyttää nyt houkuttelevalta 2018 P/E-tasolla 12,5 (2019 P/E 10). Osake on meillä pidossa alhaisen arvostustasonsa ja selkeiden tulevaisuuden kasvunäkymiensä johdosta.

Hallituksen BKT:n 2019 kasvutavoite on 6,8 % huomioiden hyvä kasvu ja maltillinen inflaatio. Pörssiyhtiöiltä odotetaan neljänneltä kvartaalilta vahvoja tuloksia. Positiivista potkua uuteen vuoteen saattaa lisäksi tulla uuden arvopaperimarkkinan odotetuista parannuksista vietnamilaisten pörssiyhtiöiden ulkomaalaisomistuksiin.

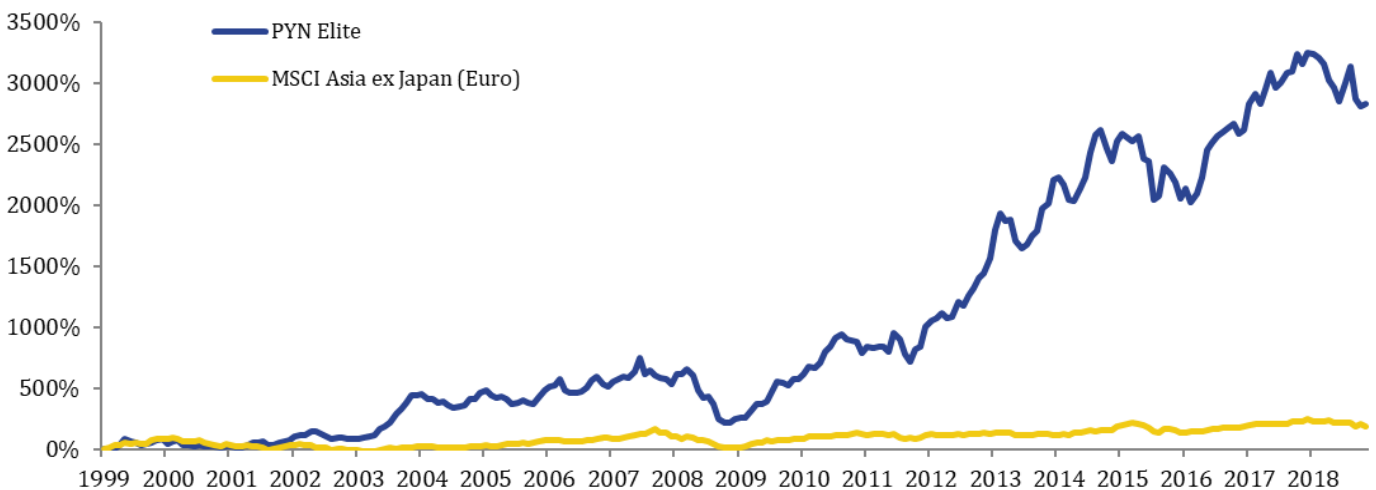
## Rahaston suurimmat omistukset

1. Mobile World	16,3 %	7. PAN	4,0 %
2. TP Bank	8,4 %	8. Nam Long	3,6 %
3. HD Bank	6,7 %	9. VN Direct	3,5 %
4. CII	6,1 %	10. CEO	2,8 %
5. Hoa Binh	5,1 %	11. Fecon	2,6 %
6. Khang Dien	5,0 %	12. Sacom Bank	2,1 %

## Rahaston kuukausi- ja vuosituotto

	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Vuosi
2018	2,8 %	-0,4 %	-0,8 %	-1,5 %	-4,2 %	-2,1 %	-3,7 %	5,4 %	4,2 %	-8,1 %	-2,2 %	1,0 %	-9,9 %
2017	0,9 %	8,0 %	3,0 %	-2,8 %	4,1 %	4,5 %	-4,0 %	1,6 %	2,5 %	0,5 %	4,2 %	-2,3 %	21,2 %
2016	-5,4 %	3,5 %	-5,0 %	3,5 %	5,9 %	9,7 %	2,6 %	1,7 %	1,3 %	1,3 %	1,4 %	-3,0 %	17,8 %
2015	6,8 %	2,3 %	-1,3 %	-1,1 %	1,7 %	-6,9 %	-0,7 %	-13,0 %	1,3 %	10,9 %	-1,8 %	-3,4 %	-7,2 %
2014	9,2 %	0,7 %	-2,4 %	-5,5 %	-0,5 %	4,9 %	3,8 %	9,1 %	5,7 %	1,5 %	-5,7 %	-4,1 %	16,2 %
2013	7,8 %	13,9 %	7,4 %	-3,0 %	0,3 %	-8,8 %	-3,2 %	1,9 %	3,6 %	2,3 %	10,1 %	1,8 %	36,9 %
2012	17,0 %	4,5 %	1,6 %	3,7 %	-2,9 %	1,0 %	9,6 %	-2,4 %	7,0 %	4,0 %	6,1 %	2,8 %	64,0 %
2011	-9,6 %	6,2 %	-1,9 %	1,4 %	0,1 %	-4,4 %	17,1 %	-4,9 %	-12,6 %	-6,8 %	12,7 %	2,5 %	-4,3 %
2010	1,2 %	5,9 %	8,5 %	-1,7 %	6,1 %	10,3 %	4,7 %	8,0 %	2,5 %	-3,9 %	-0,2 %	-1,2 %	46,7 %

## Kumulatiivinen tuotto perustamisesta vs. indeksi



## Yhteystiedot

<b>PYN Fund Management Oy</b>	(09) 270 70400	info@pyn.fi
<b>Salkunhoitaja</b>	Petri Deryng	petri.deryng@pyn.fi
<b>Analyytikko</b>	Maggie Yi	maggie.yi@pynasiaresearch.com
<b>Analyytikko</b>	Mai Le	mai.le@pynasiaresearch.com
<b>Analyytikko</b>	Ly Tran	ly.tran@pynasiaresearch.com
<b>Markkinointi/Asiakaspalvelu</b>	Päivi Kumpulainen	paivi.kumpulainen@pyn.fi

## Vastuuvapauslauseke

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 taee 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, avaintietoite sekä muut rahastojulkaisut ovat saatavilla osoitteesta [www.pyn.fi](http://www.pyn.fi) tai PYN Fund Management Oy:stä. Asiakkaan tulee aina tutustua näihin ennen sijoituspäätöksen tekemistä.