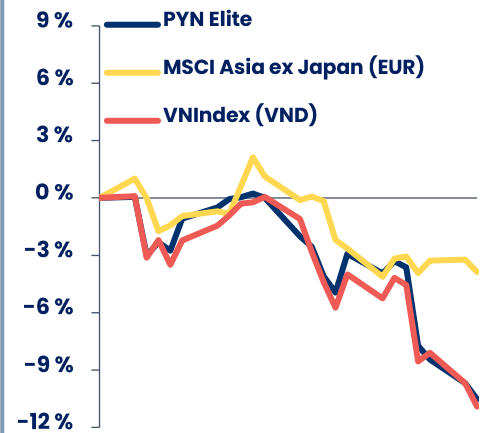




Lan Nguyen
Salkunhoitotiimi

VN-indeksi -10,9 % lokakuussa, rajuin lasku sitten syyskuun 2022. PYN Elite laski vastaavasti -10,5 %. Sentimentti synkistyi, kun dongi heikentyi 3,7 % suhteessa dollariin kolmessa kuukaudessa. Tämä herätti huolta, että keskuspankki SBV ryhtyy Fedin epävarmojen korkonäkymien takia toimiin helpottaakseen valuuttakurssipaineita. Vingroupin 250 milj. USD:n joukkovelkakirjalainaa merkinneet syvensivät kurssilaskua entisestään, kun he myivät osaketta suojatakseen positioitaan. Epävarmuutta lisäsivät myös useiden pörssiyhtiöiden heikot kolmannen neljänneksen tulokset. VN-indeksin kaikkien yhtiöiden yhteenlaskettu tulos on heikentynyt -10 % v/v, mutta salkkuyhtiömme ovat pärjänneet selvästi paremmin kirjaten +24 % tulosparannukset v/v.

Lokakuun tuotto -10,5 %



Lokakuun makro

Vientiluvut kasvoivat toista kuukautta putkeen kahdeksan kuukauden laskun jälkeen. Lokakuussa kasvu oli syyskuuta vahvempaa: vienti +5,9 % v/v ja tuonti +5,2 % v/v. Teollisuustuotanto oli +4,1 % v/v, vahvimillaan sitten lokakuun 2022. Rekisteröityjen suorien sijoitusten määrä nousi 10 kuukaudessa 15 % v/v 25,8 miljardiin dollariin, josta valmistava teollisuus keräsi leijonanosan (73 %, kasvua +46 % v/v). Talletuskorot jatkoivat laskuaan jopa koronakriisiä edeltävälle tasolle ja lainakorot ovat laskeneet kesän tasoista 300 korkopisteellä. Hallitus ehdotti alv-kevennyksen jatkamista kesäkuuhun 2024.

Lokakuun luvut

Rekisteröidyt suorat sijoitukset	Vienti
+50 % v/v	+5,9 % v/v
Julkkiset investoinnit	
+23 % v/v	

PYN Eliten kuukauden osake: FPT

Markkinajohtaja FPT on Vietnamin suurin teknoyhtiö, jossa työskentelee yli 27 000 it-insinööriä. Viime vuosina FPT on kasvanut ohjelmistojen ulkoistamistoimittajasta kattavaksi it-palvelujen tarjoajaksi. Kustannusetunsa ansiosta FPT hyötyy globaalista digitransformaatiosta (DX), ja yhtiön DX-tuotot nousivat 42 % (CAGR) vuosina 2018-2022. FPT:n koulutusliiketoiminta laajenee tätäkin nopeammin ulottuen nyt ala-asteelta yliopistoon. Sen opiskelijoiden määrä kasvaa yli 40 % vuosivauhdilla ja oli vuonna 2022 jo yli 108 000. FPT:n ulkomaisomistuksen raja on ollut täynnä vuodesta 2011 lähtien. Lokakuussa onnistuimme kuitenkin tekemään blokkikauppoja FPT:n osakkeella, jolloin it-sektorin paino salkussamme kasvoi 4,7 prosenttiin (VN-indeksissä it-sektori 2,8 %).

FPT vs. verrokkit

	FPT	Kv. verrokkit
EPS CAGR		
FY17-22A	20 %	7 %
FY22-25E	23 %	13 %
2025E P/E	11,2	16,7

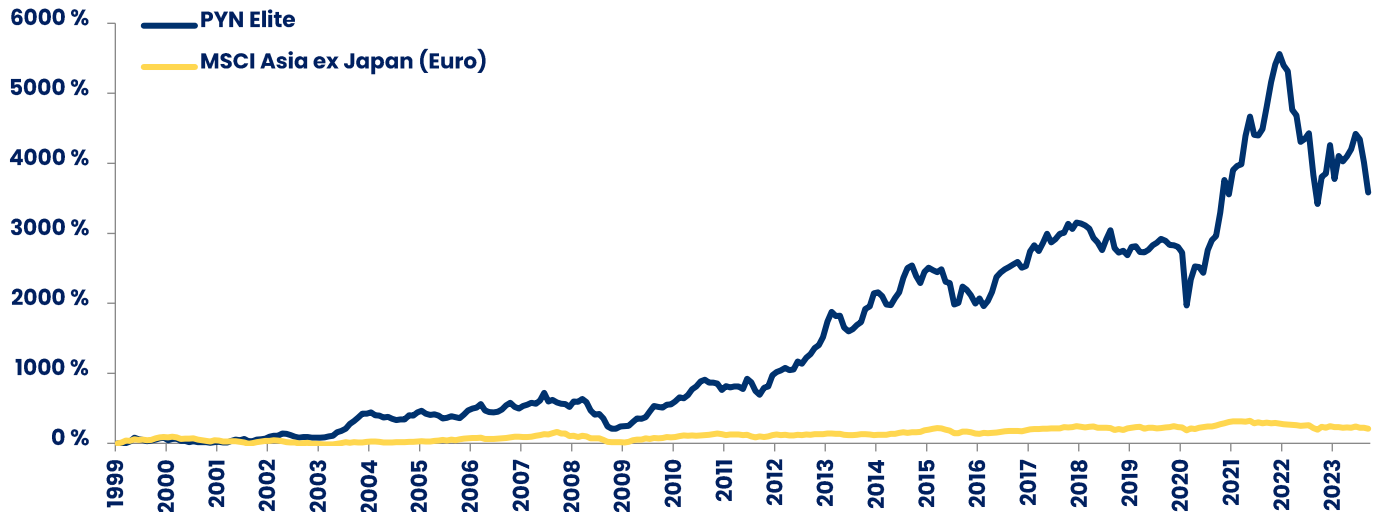
SUURIMMAT OMISTUKSET

1. Sacombank	15,0 %	6. HD Bank	8,1 %
2. Vinhomes	9,6 %	7. ACV	8,0 %
3. Vietinbank	9,0 %	8. MB Bank	7,5 %
4. Vincom Retail	8,6 %	9. VEAM	4,6 %
5. TP Bank	8,4 %	10. VNFIN LEAD ETF	3,8 %

ENITEN JA VÄHITEN TUOTTANEET

↑	HD Bank	-0,9 %
	VEAM	-4,5 %
	Saigon Cargo	-5,5 %
↓	Vinhomes	-14,3 %
	Vincom Retail	-14,9 %
	Vietcap	-21,0 %

KUMULATIIVINEN TUOTTO PERUSTAMISESTA VS INDEKSI



KUUKAUSI- JA VUOSITUOTOT

	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Vuosi
2023	10,33	-11,17	8,55	-1,81	1,75	2,35	5,15	-1,74	-7,39	-10,53			-6,85
2022	2,71	-2,85	-1,48	-10,21	-1,59	-7,94	0,85	1,91	-13,19	-10,46	10,99	1,14	-28,28
2021	-5,39	9,57	1,41	0,65	9,87	6,12	-5,47	-0,19	2,07	6,80	7,28	4,80	42,68
2020	-0,90	-2,79	-26,78	17,91	7,86	-0,46	-3,06	12,76	4,90	1,99	11,00	13,71	31,82
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

TUOTTOLUVUT

PER 31.10.2023

YTD	-6,85 %
Tuotto 12 kk	+4,56 %
10 vuotta, p.a.	+7,23 %
Perustamisesta, p.a.	+15,68 %
Kumulatiivinen tuotto	+3 582,07 %
NAV	368,207 €
AUM	643,9M €
HWM	566,152 €

Seuraava merkintäpäivä 30.11.2023

PERUSTIEDOT

PYN Elite Erikoissijoitusrahasto

Kohdemarkkina	Asia ex Japan
Päämarkkina-alue	Vietnam
ISIN	FI0008803812
Bloomberg	ELITE FH
Hallinnointipalkkio	1,0 %
Tuottopalkkio	12,0 % HWM
Merkintä- / lunastuspalkkio	0,0 %* / 0,0 %
Email	info@pyn.fi
Puhelin	+358 9 270 70400
Salkunhoitaja	petri.deryng@pyn.fi
Sijoittajasuhdepäällikkö	kari.raisanen@pyn.fi

*Merkintäpalkkio yli 6 miljoonan euron merkinnöistä on 5 %.

VASTUUVAPAUCLAUSEKE

Oheinen julkaisu on markkinointimateriaali, eikä sitä tule tulkita suositukseksi merkitä tai lunastaa PYN Elite Erikoissijoitusrahaston osuuksia. Ennen merkintää tutustu huolellisesti rahaston Avaintietoasiakirjaan, Rahastoesitteeseen sekä Sääntöihin. Esitetty materiaali perustuu PYN Fund Managementin näkemykseen markkinoista ja sijoitusmahdollisuuksista. PYN Elite Erikoissijoitusrahasto sijoittaa varansa hyvin kohdennetusti reunamarkkinoille ja pieneen määrään yhtiöitä. Sijoitustapaan liittyy tavanomaista, laajalle hajautettua osakesijoittamista suurempi riski arvovaihteluista. Sijoituksen arvo voi laskea voimakkaasti epäsuotuisassa markkinatilanteessa tai yksittäisen epäonnistuneen sijoituksen johdosta. On mahdollista, että esityksessä esitetyt arviot talouskehityksestä tai yritysten liiketoiminnan kehityksestä eivät toteudu esitetyllä tavalla ja niihin liittyy olennaisia epävarmuuksia.

PYN Elite

PYN Elite Erikoissijoitusrahasto (jäljempänä "PYN Elite-rahasto") on vaihtoehdorahastojen hoitajista annetun lain (162/2014, muutoksineen) mukainen vaihtoehdorahasto ja erikoissijoitusrahasto, jota hallinnoi suomalainen vaihtoehdorahastojen hoitaja PYN Fund Management Oy.

Annetut tiedot

Oheinen julkaisu sisältää yleistä tietoa PYN Elite-rahastosta ja PYN Fund Management Oy:stä, eikä ole täydellinen kuvaus rahastosta tai siihen liittyvistä riskeistä.

Eräiden maiden lainsäädäntö saattaa rajoittaa tiedottamista rahastosta ja siihen sijoittamisesta. On sijoittajien omalla vastuulla tiedostaa nämä rajoitukset ja noudattaa niitä. Sijoittamista harkitsevien on käytettävä omaa harkintaansa ja kysyttävä neuvoa omilta neuvonantajiltaan muodostaessaan käsitystään rahastosta ja siihen liittyvistä oikeudellisista, verotuksellisista tai rahoitusta koskevista seikoista. Annettuja tietoja ei tule pitää tarjouksena tai myyninedistämisenä missään maassa, jossa sellainen ei ole sallittua tai jossa asianomaisella henkilöllä ei ole sellaiseen valtuuksia.

PYN Fund Management Oy:n hallinnoimien rahastojen merkintäilmoitukset on tehtävä vain kunkin rahaston voimassa olevan rahastoesitteen, mahdollisen avaintietoasiakirjan ja sääntöjen tietojen sekä tuoreimman tarkastetun vuosikertomuksen ja/tai puolivuosisikatsauksen tietojen perusteella. Kaikkea esitettyä materiaalia on luettava yhdessä niiden tietojen kanssa, jotka sisältyvät yksittäisiin rahastoesitteisiin, jotka ovat saatavilla PYN Fund Management Oy:n verkkosivustolla (www.pyn.fi). PYN Fund Management Oy ei takaa minkään esitetyn tiedon oikeellisuutta tai täydellisyyttä, lukuun ottamatta tietoa, joka sisältyy asiakirjoihin, jotka on Suomen lainsäädännön mukaan esitettävä. PYN Fund Management Oy:n verkkosivustolla annetut tiedot ja muut asiakirjat, kuten rahastoesite ja säännöt on alun perin laadittu suomen kielellä ja käännetty englanniksi. Jos kahden kieliversion välillä on ristiriitaisuuksia, sovelletaan suomenkielistä versiota. Ohessa esitetyt tiedot on tarkoitettu yksinomaan tietojen hallussapitäjän yksityiseen käyttöön, eikä niitä saa jakaa kolmansille osapuolille.

Tarjottavat palvelut

Minkään ohessa esitetyn ei voida katsoa muodostavan sijoitusneuvontaa tai kehotusta tai suositusta hankkia rahaston osuuksia tai muodostavan minkäänlaista tarjousta. Rahasto-osuuksien ostamista koskevat ehdot määrittää yksinomaan PYN Fund Management Oy:n hallinnoiman kyseisen rahaston säännöissä ja rahastoesitteessä. Rahastoa ei suojaa Sijoittajien Korvausrahasto tai talletusvakuusrahasto.

Jakelu

Ilman PYN Fund Management Oy:n kirjallista lupaa ei ole sallittua käyttää tämän verkkosivuston tietoja, tekstiä, valokuvia jne. kokonaan tai osittain monistamalla, muokkaamalla, julkaisemalla tai antamalla lupaa julkaista niitä.

PYN Elite-rahaston osuuksia ei ole rekisteröity eikä niitä rekisteröidä Yhdysvaltojen, Kanadan, Japanin, Australian tai Uuden Seelannin arvopaperilakien mukaisesti tai missään muualla Suomen ulkopuolella. PYN Fund Management Oy ei ole toteuttanut toimenpiteitä, joilla olisi varmistettu, että PYN Elite-rahaston osuuksia voidaan ostaa jonkin muun maan kuin Suomen voimassa olevan lainsäädännön mukaisesti. Rahastoa markkinoidaan ainoastaan Suomessa suomalaisille sijoittajille. Erityisesti Yhdysvalloissa (USA) asuvat sijoittajat eivät voi sijoittaa PYN Elite-rahastoon eikä rahastoa voida markkinoida, tarjota tai myydä suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa, Yhdysvaltojen kansalaisille, Yhdysvaltalaisille yhtiöille tai niiden lukuun.

Sijoitustoiminnan riskit

PYN Elite-rahasto sijoittaa keskitetysti Aasian alueella sijaitseviin markkina-arvoltaan pieniin ja keskisuuriin yrityksiin. Tällaisten yhtiöiden osakkeiden hinnat voivat vaihdella huomattavasti ja niiden likviditeetti voi olla paljon heikompi verrattuna suurten yhtiöiden osakkeiden hintoihin tai likviditeettiin. Näin ollen rahastoa on pidettävä korkeariskisenä sijoituksena. Sijoituksen arvo voi joko nousta tai laskea, ja sen vuoksi sijoittajat saattavat menettää osittain tai kokonaan sijoitusrahastoon sijoittamansa varat.

Vastuunrajoitus

Rahasto voidaan sulkea tai lunastukset ja merkinnät keskeyttää rahaston sääntöjen mukaisesti. PYN Elite-rahasto tai PYN Fund Management Oy ei takaa palvelun saatavuutta. PYN Elite-rahasto ja PYN Fund Management Oy eivät vastaa mistään taloudellisista menetyksistä tai välittömistä tai välillisistä vahingoista, jotka saattavat seurata oheiseen informaatioon perustuvista sijoitus- tai muista päätöksistä. Kaikki PYN Elite-rahaston tietoihin liittyvät tai niistä johtuvat erimielisyydet, ristiriidat tai vaatimukset ratkaistaan yksinomaan suomalaisissa tuomioistuimissa Suomen lain mukaan.