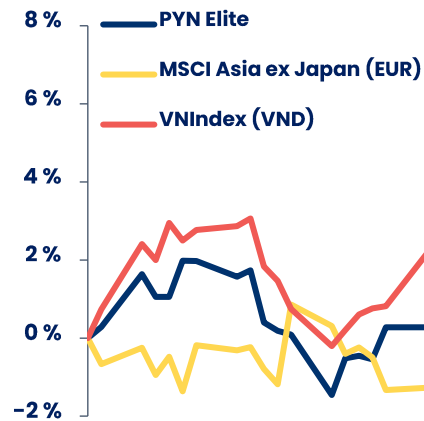




**Huyen Tran**  
Salkunhoitaja

VN-indeksi ja PYN Elite nousivat molemmat +3,3% joulukuussa, parhaassa vedossa olivat brokerit, vähittäiskauppa ja pankit. Kauan odotetun pörssin uuden kaupankäyntijärjestelmän KRX:n lanseeraus tapahtunee 2024 ensimmäisellä puoliskolla. Pörssin keskimääräinen päivävaihto vuonna 2023 laski -12,3 % v/v ja oli noin 637,4 miljoonaa dollaria. Ulkomaiset sijoittajat ovat olleet nettomyyjä huhtikuusta lähtien. Vietnamin dong heikkeni suhteessa Yhdysvaltain dollariin -1,1 % vuonna 2023. Vuosi 2023 oli Vietnamin diplomatialle menestyksenkäs. Syyskuussa Vietnamin ja Yhdysvaltojen suhde nostettiin strategiseksi kumppanuudeksi, ja joulukuussa Kiinan presidentin Xi Jinpingin vierailun yhteydessä maat solmivat 36 sopimusta infrastruktuurista rajakysymyksiin.

### Joulukuun tuotto +3,3 %



### Joulukuun makro

Vietnamin bkt kasvoi +6,7 % Q4:llä nostaen koko vuoden kasvun 5,1 prosenttiin. Vuonna 2023 palvelusektori suoriutui parhaiten, +6,8% v/v, kun teollisuus- ja rakennuslalla kasvu oli vain +3,7 % v/v. Koko vuoden viennin arvo oli 355,5 miljardia dollaria, -4,4 % v/v. Tuonti supistui -8,9 % v/v ollen 327,5 miljardia dollaria. Vietnamin suurimmat vientimaat olivat USA, EU ja Kiina. Vietnam on ulkomaisten yritysten silmissä houkutteleva sijoituskohte. Rekisteröityjen ulkomaisten teollisten investointien (FDI) arvo oli 36,6 miljardia dollaria, +32,1 % v/v. Toteutuneiden investointien arvo, 23,2 mrd dollaria, oli kaikkien aikojen ennätyslukemissa.

### 2023 luvut

Bkt	Palvelusektori
<b>+5,1 %</b>	<b>+6,8 %</b>
Toteutuneet investoinnit <b>23,2 mrd. USD</b>	

### PYN Eliten kuukauden osake: SCS (Saigon Cargo)

Saigon Cargo Service Corporation operoi rahtiterminaalia Saigonin kansainvälisellä lentokentällä (Tan Son Nhat). Viime vuosi oli poikkeuksellisen vaikea lentorahtioperaattoreille kysynnän heikennyttyä Yhdysvalloissa, EU:ssa, Hongkongissa ja Taiwanilla. SCS on kuitenkin onnistunut säilyttämään erinomaisen voittomarginaalinsa ja hyvän osinkojiilidinsä. Lokakuusta lähtien rahtivolyymin nousua ennakoivat merkit ovat olleet yhä selkeämpiä, ja SCS odottaakin vuodelta 2024 kasvua. Pidemmän aikavälin näkymissä SCS on vahva ehdokas rahtioperaattoriksi myös Saigoniin rakennettavalle uudelle kv. lentokentälle (Long Thanh). Valmistuessaan vuonna 2026-2027 tämä terminaalii lisää 500 000 tonnia kapasiteettia Etelä-Vietnamin lentorahtiin.

### SCS:n tunnusluvut

	2019	2022	2023E
Toimitettu rahti (Tuhansia tonneja)	218	221	185
Nettotulos	67 %	76 %	73 %

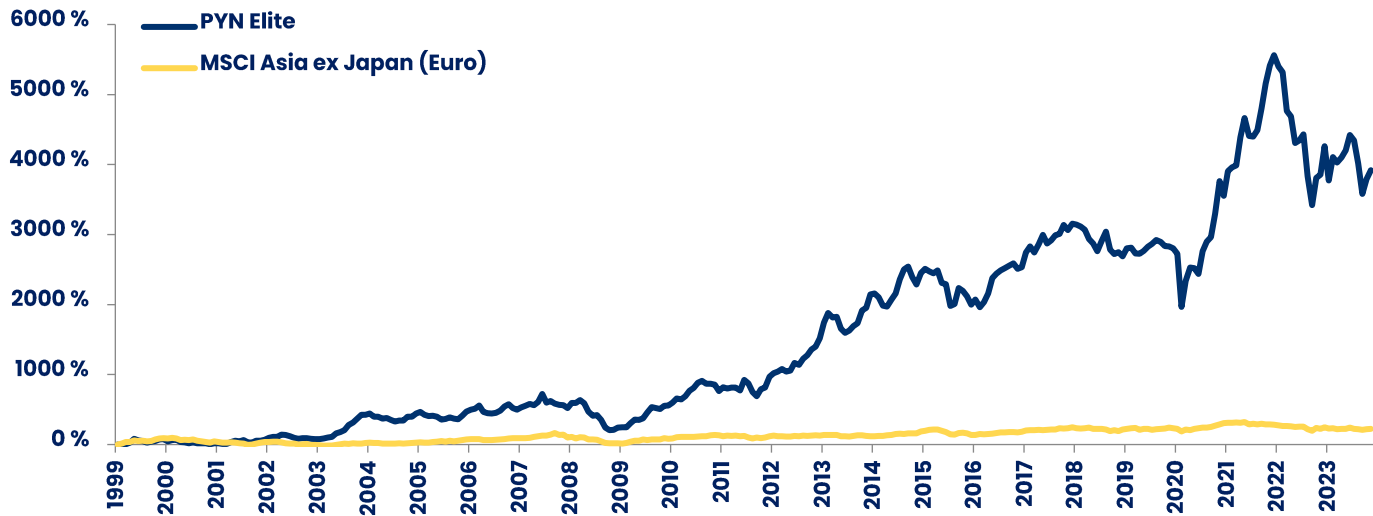
### SUURIMMAT OMISTUKSET

1. Sacombank	13,8 %	6. ACV	6,7 %
2. HD Bank	9,7 %	7. Vincom Retail	4,7 %
3. TP Bank	9,0 %	8. SHS	4,0 %
4. Vietinbank	8,6 %	9. VEAM	3,6 %
5. MB Bank	7,7 %	10. CMC Corporation	3,1 %

### ENITEN JA VÄHITEN TUOTTANEET

↑ CMC Corporation	+13,7 %
↑ HD Bank	+12,8 %
↑ Saigon Cargo	+10,3 %
↓ OCB	-0,4 %
↓ ACV	-2,8 %
↓ Sabeco	-3,1 %

### 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	5,67	3,31	1,69
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 29.12.2023

YTD	1,69 %
Tuotto 12 kk	1,69 %
10 vuotta, p.a.	+6,94 %
Perustamisesta, p.a.	+15,98 %
Kumulatiivinen tuotto	+3 919,68 %
NAV	401,968 €
AUM	702,0M €
HWM	566,152 €

Seuraava merkintäpäivä 31.01.2024

### 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 vaihtoehtorahastojen hoitajista annetun lain (162/2014, muutoksineen) mukainen vaihtoehtorahasto ja erikoissijoitusrahasto, jota hallinnoi suomalainen vaihtoehtorahastojen 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](http://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 määrittellään 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.