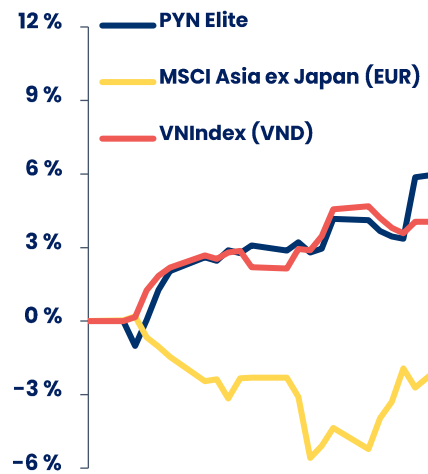




**Lan Nguyen**  
Salkunhoitotiimi

Vietnamin pörssi aloitti vuoden vahvasti VN-indeksin noustua +3,0 %. PYN Elite +6,8 % ACV:n ja pankkiosakkeiden vetämänä. Kuuden pankkimme tulos Q4:llä +31 % v/v ja koko vuodelta +18 % v/v. Koko VN-indeksin yhtiöiden (poislukien pankit) tulos viime vuodelta -13 % v/v. Vietnamin finanssimarkkina koki shokin, kun Q4-22 paljastui listaamattoman SCB-pankin 20 mrd:n USD:n petosvyyhti. Hallitus on hoitanut SCB:n jälkiselvittelyn hyvin, ja listatuilta pankeilta odotetaan taas vahvaa vuotta 2024. Keskuspankki julkaisi äskettäin hieman harhaanjohtavaa tietoa, että ongelmaluottojen määrä oli Q3/2023 4,92 %. Tästä suurin osa kuitenkin liittyi SCB:n sisäpiirin lainoituksiin, joiden järjestelyt ovat hallituksen käsissä. 15 suurimman pankin järjestämättömien lainojen määrä on hyvin maltillinen: Q3-23 huipussaan 2,34 %, mutta Q4-23 enää 1,91%.

### Tammikuun tuotto +6,8 %



### Tammikuun makro

Ulkomaankauppa vauhdittui tammikuussa: vienti +6,7 % k/k ja +42 % v/v; tuonti +0,1 % k/k ja +33 % v/v. Ostopäällikköindeksi kääntyi nousuun ollen 50,3 pisteessä tammikuussa uusien tilausten ja tuotannon kasvun myötä. Toteutuneet suorat teolliset investoinnit +9,6 % v/v, ja rekisteröidyt suorat teolliset investoinnit +40,2 % v/v. Inflaatio hidastui 3,4 prosenttiin v/v 3,6 prosentista joulukuussa 2023. Talletuskorot jatkoivat laskuaan lähes historian alhaisimmille tasoille.

### Tammikuun luvut

Vienti

**+42 % v/v**

Kv. matkailijoita

**+74 % v/v**

### PYN Eliten kuukauden osake: Phu Nhuan Jewelry (PNJ)

PNJ on Vietnamin johtava korujen valmistaja ja jälleenmyyjä, jolla on yli 50 % markkinaosuus merkkituotteiden segmentissä. Yhtiöllä on laaja valikoima kulta- ja hopeakoruja kaiken ikäisille, sukupuolisille ja tuloluokille. Suurin osa koruista on PNJ:n suunnittelema ja valmistama, yhtiö pystyy tuottamaan 4 miljoonaa korua vuosittain. Vuosi 2023 oli vähittäiskaupalle vaikea, mutta PNJ kasvatti markkinaosuuttaan. Sen tulos 2023 kasvoi +9 % v/v ja Q4:llä +35 % v/v. PNJ:n ulkomaalaisomistuksen kiintiö on ollut täynnä sitten 2013. Onnistuimme tekemään blokkikauppoja ja rakentamaan merkittävän position yhtiöstä Q4-23, kun osakkeen arvostus oli valunut alhaiselle tasolle.

### PNJ:n tunnusluvut

FY13-23

EPS CAGR

**+25,4 %**

FY23-26E

EPS CAGR

**+18,0 %**

Kattava myyntiverkosto

**400 myymälää**

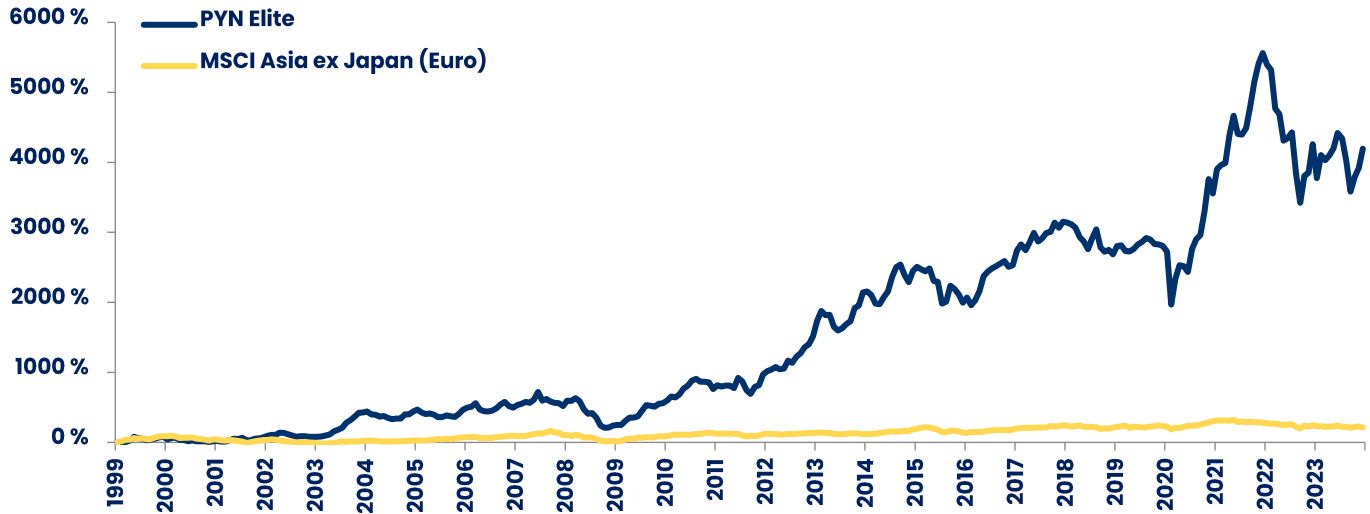
### SUURIMMAT OMISTUKSET

1. Sacombank	14,2 %	6. ACV	7,5 %
2. HD Bank	9,9 %	7. DNSE	5,4 %
3. Vietinbank	9,5 %	8. SHS	3,7 %
4. MB Bank	8,9 %	9. VEAM	3,6 %
5. TP Bank	8,2 %	10. Vinh Hoan	3,0 %

### ENITEN JA VÄHITEN TUOTTANEET

ACV	+17,3 %
MB Bank	+16,6 %
Vietinbank	+16,6 %
Saigon Cargo	-0,6 %
CMG Corporation	-8,3 %
Sabeco	-8,5 %

### KUMULATIIVINEN TUOTTO PERUSTAMISESTA VS INDEKSI



### KUUKAUSI- JA VUOSITUOTOT

	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Vuosi
2024	6,85												6,85
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

### TUOTTOLUVUT

#### PER 31.01.2024

YTD	<b>+6,85 %</b>
Tuotto 12 kk	<b>-1,52 %</b>
10 vuotta, p.a.	<b>+6,71 %</b>
Perustamisesta, p.a.	<b>+16,22 %</b>
Kumulatiivinen tuotto	<b>+4 195,01 %</b>
NAV	<b>429,501 €</b>
AUM	<b>747,2M €</b>
HWM	<b>566,152 €</b>

Seuraava merkintäpäivä 29.02.2024

### 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.