

20.3.2024

PYN ELITE TÄYTTI 25 VUOTTA

Suomen kaikkien aikojen tuottoisin rahasto, kirjoitti Helsingin Sanomat muutama viikko sitten [PYN Elitestä](#). Hieno kunnia! Rahastoyrittäjänä haluaisin lausua kiitoksen sanat valtiovarainministeriölle ja silloiselle Rahoitustarkastukselle, että puolsivat toimilupahakemustamme ja mahdollistivat toimintamme aloituksen.

Aloittaessamme PYN Eliten toiminnan 25 vuotta sitten Suomessa oli olennaisesti vähemmän rahastoyhtiöitä ja rahastoja. Useilla rahastoyhtiöillä oli toki useampia rahastoja, mikä tekee saavutuksestamme jopa hieman arvokkaamman, kun olemme päässeet tuottolistojen ykköseksi vain yhdellä rahastolla. Tämähän on hieman kuin lotossa, eli jos ostaa useita kuponkeja, voiton todennäköisyys kasvaa suhteessa siihen, että tavoittelee voittoa vain yhdellä tiketillä.

Salkunhoitajan työ ei ole olennaisesti muuttunut 25 vuoden aikana, ja on ollut varmaankin hyvä päätös keskittyä vain yhden rahaston hoitoon. Teemme edelleen samantyyppistä makroanalysointia ja osakepoimintaa kuin 25 vuotta sitten. Matkan varrelle on osunut sekä onnistuneita että epäonnistuneita yhtiövalintoja, ja niin varmasti käy jatkossakin.

Vietnamin markkinoilla olemme olleet nyt kymmenisen vuotta ja sinä aikana osuuden arvo on tuplaantunut. Tämä on hyvin maltillinen saavutus, ja keskimääräisen vuosituottomme tältä jaksolta jää selvästi historiallisia tuottojamme alemmaksi. Samaan aikaan näkemyksemme Vietnamin talouden mahdollisuuksista on kuitenkin vain vankistunut. Uskomme että Vietnamin talouden menestys tulee näkymään maan osakemarkkinoilla jatkossa huomattavasti viime vuosia vahvemmin.

Suomen tuottoisimmat rahastot Top 12

Sija	Rahasto	Aloituspvm.	Toimikaika (v)	Kumulatiivinen tuotto (%)	CAGR-tuotto
1.	PYN Elite	1.2.1999	25	4 195 %	16,2 %
2.	S-Pankki Fenno Osake	17.8.1998	25	2 103 %	12,9 %
3.	eQ Pohjoismaat Pienyhtiö 2	30.9.1999	24	1 710 %	12,6 %
4.	Evli Suomi Pienyhtiöt	4.12.1992	31	3 414 %	12,1 %
5.	OP-Suomi	7.6.1994	29	2 280 %	11,3 %
6.	Evli Suomi Select	13.10.1989	34	3 605 %	11,1 %
7.	Aktia Capital	15.5.1992	31	2 570 %	10,9 %
8.	Nordea Nordic Small Cap	12.6.1998	25	1 304 %	10,8 %
9.	Nordea Pro Suomi	15.3.1993	30	2 189 %	10,7 %
10.	Fondita Finland Micro Cap	7.4.1997	26	1 189 %	10,0 %
11.	Seligson & Co Phoebus	30.1.2002	22	706 %	9,9 %
12.	Fondita Nordic Small Cap	10.9.1997	26	1 062 %	9,7 %

Vertailussa kaikkien Suomeen rekisteröityjen rahastojen koko toiminta-ajan keskimääräinen vuosituotto (CAGR-tuotto). Mukana vertailussa vain yli 20 vuotta toimineita rahastoja per 31.1.2024.

Lähde: Suomen Sijoitustutkimus

Vietnamin pörssi-indeksi kävi huipuissaan yli 1 500 pisteessä parisen vuotta sitten ja on yhä miltei 20 prosenttia alempana tuosta tasosta. Vietnamin talouden kasvun hidastuminen ja kohonneet korot vaikuttivat kielteisesti pörssi-yhtiöiden tuloskasvuun. Marraskuusta lähtien Vietnamin pörssi-indeksi on rimpuillut ylöspäin. Tänä vuonna Vietnamin talouskasvu jälleen kiihtyy maan rahamarkkinan normalisoiduttua jo viime syksynä. Oma ennustemme vietnamilaisten pörssi-yhtiöiden tuloskasvuksi on +25 % v/v.

Vietnamin pörssi-indeksin kehitys

VN-indeksi



Lähde: Bloomberg

Vietnamin talouskasvun perusteet ovat yhä vankat, vaikka kasvu hidastuikin tilapäisesti. Vietnamin hallinto puuttui finanssimarkkinoilla väärinkäytöksiin syyllistyneiden toimintaan, mikä kuitenkin johti samalla epävarmuuteen rahamarkkinoilla ja kuluttajien luottamuksen heikentymiseen. Häiriötilanteen aiheuttamasta äkillisestä korkosokista ollaan nyt toipumassa. Jo selkeästi alentuneiden korkojen ja hyvän likviditeetin turvin talouden vauhti on taas kiihtymään päin.

Vietnamin tutut verrokkimaat Kaakkois-Aasiassa ovat Thaimaa, Filippiinit ja Indonesia. Useilla mittareilla Vietnamin talouden tilanne on näistä vahvin ja edellytykset talouden pitkäkestoiselle kasvulle ovat voimakkaimmat. Oheisessa taulukossa muutamia olennaisia vertailulukemia.

Vietnam erottuu edukseen tärkeillä makrotalouden mittareilla

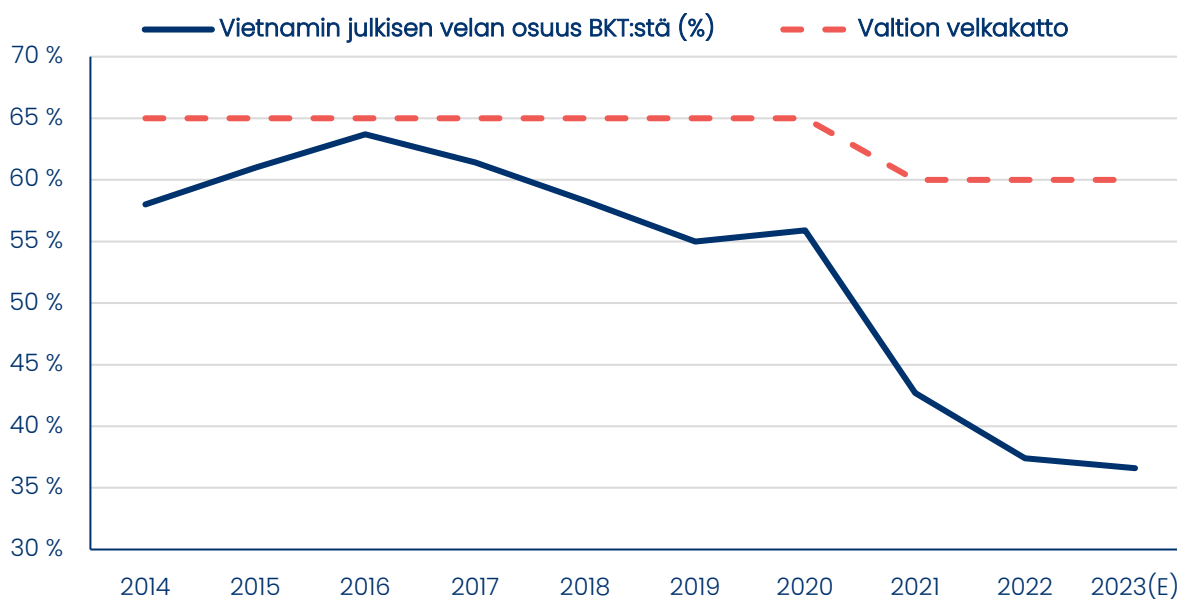
	Vietnam	Thaimaa	Indonesia	Filippiinit
Valtionvelka / BKT (2023E)	34,0 %	61,4 %	39,0 %	57,6 %
FDI / BKT (netto) (2022)	4,4 %	2,1 %	1,6 %	2,3 %
BKT:n kasvu (2024E)	6,5 %	2,8 %	5,0 %	5,8 %
EPS:n kasvu (2024E)	37,1 %	16,5 %	32,1 %	20,0 %
Indeksin ennuste P/E (2024E)	11,7	14,7	14,2	10,7

Lähde: IMF, Worldbank, Bloomberg, PYN Fund Management

Ulkomaisten suorien teollisuusinvestointien (FDI) määrä antaa selkeän indikaation teollisuustuotannon ja viennin tulevien vuosien kasvumahdollisuuksista. Talouskasvu on rakenteellisesti laadukasta ja matalariskistä, kun ulkoa tuleva raha menee teollisiin investointeihin eikä sillä rahoiteta kulutustavaroiden tuontia. Vietnamin FDI:n määrä on yli 4 % suhteessa kansantuotteeseen, mikä on vakuuttava luku, kun arvioidaan lähivuosien kansantaloudellisen tasapainon riskejä.

Vietnamin valtio on viimeisten viiden vuoden aikana hoitanut julkista talouttaan hyvin vastuullisesti. Vietnamin panostetaan energiainfrastruktuuriin, rakennetaan teitä, siltoja ja Saigonin uutta lentoasemaa. Sekä Hanoissa että Saigonissa rakennetaan metroverkostoa ja Hanoissa ensimmäinen metrolinja on jo käytössä. Kaikesta tästä huolimatta maan julkisen velan suhde kansantuotteeseen on pystytty pitämään hyvin alhaisena ja merkittävästi alle valtiojohdon asettaman velkaantumisen maksimirajan. Minulla on ollut tapana todeta, että kun huomioimme Vietnamin talouskasvun pitkän aikavälin myönteiset näkymät, valtio voisi aloittaa useita uusia julkisia megaprojekteja velkarahalla, ilman että siitä koituisi olennaista haittaa maan riskiprofilille. Julkisen velan suhde bruttokansantuotteeseen on laskenut tasolle 36 %.

Vietnamin talouden kasvu ei ole rakentunut velanottoon



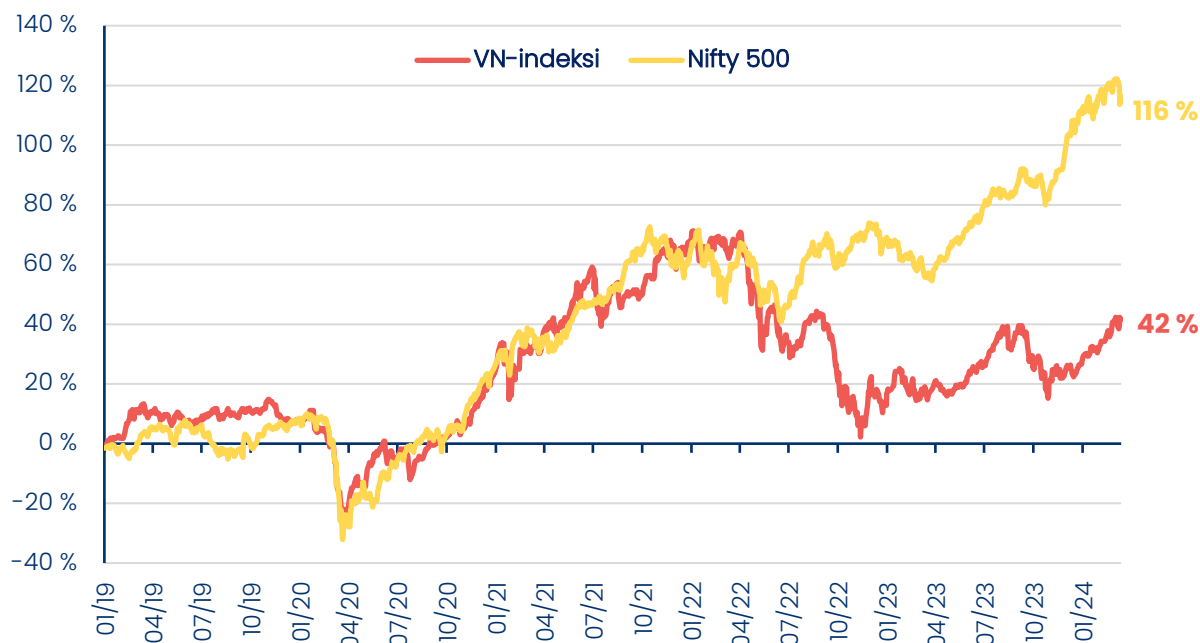
Lähde: Vietnamin valtionvarainministeriö

Vuonna 2023 Aasian tähtimarkkina oli Intia, jonka pörssi tuplasi arvonsa. Vietnamin ja Intian talouksissa on yhtäläisyyksiä, molemmissa on luvassa vahvaa kasvua seuraavan kymmenen vuoden ajan. Maissa on panostettu koulutukseen ja ne erottuvat useista muista Aasian kehittyvistä maista it-osaamisensa myötä. Ne myyvät globaalisti digiosaamistaan, josta saavat kasvavia palveluviennin tuloja.

Viimeisten kahden vuoden aikana Vietnam sössi pörssin kehityksen kotimarkkinoidensa tapahtumillaan. Vuoden 2024 tulosennusteilla Vietnamin ja Intian välinen ero P/E- arvostuksessa on kasvanut liian isoksi, kun ensimmäinissä on P/E 11 ja jälkimmäisessä P/E 22. Uskomme että Vietnam kuroo umpeen pörssien välistä arvostuseroa. Mainittakoon tässä makrotaloudesta, että Intia elää ulkoisesti velaksi, kun Vietnam tuottaa ylijäämiä, eli Vietnamin vaihtotase on ylijäämäinen ja Intian

alijäämäinen. Hyvien suhdanteiden aikana Intia tulee imemään rahaa sisään ja siten kasvun rahoitus on kunnossa, mutta tuotto-odotuksia arvioidessa on hyvä ottaa huomioon myös riskitekijät. Intian kokonaistalouden kasvun voi olettaa myös jatkossa olevan Vietnamia vauhdikkaampaa, sillä Vietnamin keskuspankki esitteli jo vuonna 2012 pankkisysteemin laajuisen luotonannon kasvun kiintiöjärjestelmän, jolla se tehokkaasti rajoittaa talouskasvun vuosivauhtia. Järjestelyllä tuetaan rakenteellisesti kestävä kasvua ja vältetään nopeita irtiottoja.

Intia oli vuoden 2023 tähtimarkkina – Vietnamin pörssillä kirittävä



Lähde: Bloomberg

Bloombergin konsensusennuste povaa jopa 37 % tuloskasvua Vietnamin pörssiyrityksille vuodelle 2024. Bloombergin luvut ovat kuitenkin epätarkkoja, sillä heidän tekemänsä datapäivitykset tapahtuvat verkkaisesti Vietnamin markkinan pienen koon takia. Lopullinen kasvulukema tuskin ylittää noin korkeaksi, mutta olennaisinta on, että Vietnamiin voidaan odottaa vahvaa tuloskasvua ja että pörssi on vuoden 2024 tuloslukemilla äärimmäisen houkuttelevasti hinnoiteltu.

Vietnamin ja Intian pörssien ennusteet

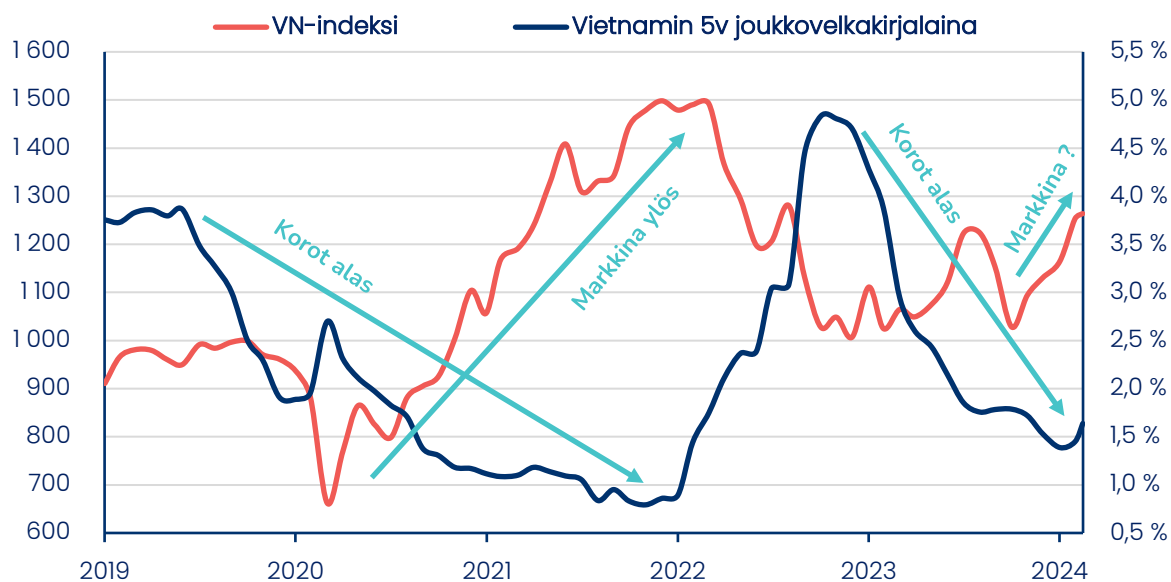
	VN-indeksi	Nifty 500
EPS:n kasvu 2024 (E)	37,1 %	29,1 %
Indeksin ennuste P/E 2024	11,7	22,0

Lähde: Bloomberg

Vietnamin korot saatiin alas jo viime syksynä, mutta vaikutukset talouteen ja pörssiin tullaan näkemään tänä vuonna. Kuluva vuoden jälkimmäisen vuosipuoliskon ja vuoden 2025 aikana voidaan olettaa kansainvälisen korkoympäristön olevan suotuisa, jolloin Vietnamin korot saadaan pysymään alhaalla ja jopa laskemaan lisää ilman negatiivisia paineita valuuttakurssiin. Korkeeron kaventuminen dollariin

nähdessä saattaa loppuvuodesta vahvistaa Vietnamin dongia, jolloin maan keskuspankki voisi hallita paikalliskorkoja ja valuuttakurssia helpommin, mikä olisi omiaan pönkittämään myös osakemarkkinan sentimenttiä.

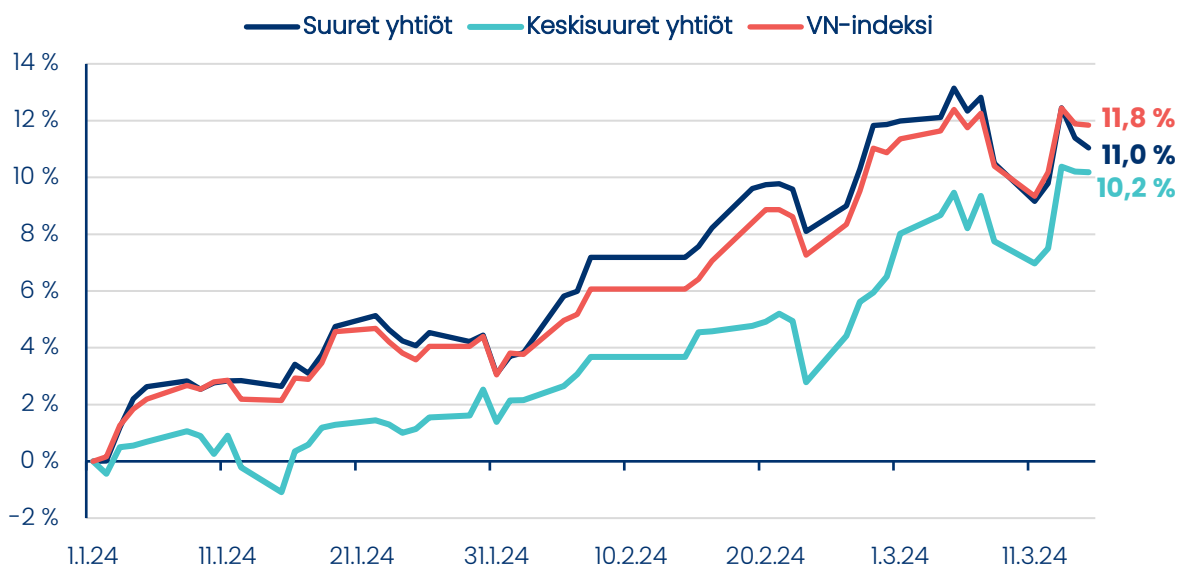
Rahamarkkinan sykli indikoi suotuisaa näkymää pörssikursseihin



Lähde: Bloomberg

Vuonna 2023 Vietnamin pienten ja keskisuurten yhtiöiden osakkeet pärjäivät suurten yhtiöiden osakkeita paremmin, mutta vuodenvaihteessa on tapahtunut muutos isojen yhtiöiden eduksi. Pankit ovat VN-indeksissä merkittävässä asemassa 39 % painolla (PYN Elitessä pankit 52 %). Saimme tammikuussa selkeitä indikaatioita yksittäisten pankkiosakkeiden vahvoista kurssimuutoksista. Tänä vuonna pankit voisivat olla isossa roolissa viemässä pörssi-indeksiä uusille korkeammille tasoille.

Vuoden 2024 aikana suurten yhtiöiden osakkeet saamassa vauhtia



Lähde: Bloomberg

Oheisessa taulukossa on esitetty PYN Eliten salkun 12 isointa kohdetta. Luvut ennakoivat lupaavan näköistä tuloskasvua ja yhtiöiden arvostukset ovat hyvin maltillisia. Osallistuin hiljattain panelistina Vietcap-nimisen pankkiiriliikkeen instituutiosijoittajille järjestämään tapahtumaan, jossa oli yli 500 osallistujaa. Vietcapin toimitusjohtaja johti paneelikeskustelua ja esitti minulle kysymyksen, mitä täytyy tehdä tai tapahtua, jotta Vietnamin indeksi saadaan ylös vuoden 2024 aikana. Vastaukseni oli lyhyt ja ytimekäs: "Ei mitään." (Sillä kaikki elementit hyvälle nousulle ovat jo olemassa.)

Nuo keskeisimmät elementit Vietnamin pörssinousulle ovat tuloskasvu, hyvät talouden näkymät, vähäinen velkaantuneisuus, osakkeiden alhainen arvostus ja finanssimarkkinan suotuisa sykli.

PYN Eliten 12 tärkeimmän yhtiön tulosnäkymät

Yhtiö	Osuus salkusta	Tuloseennuste (mrd. VND)			Tuloskasvu			Ennuste P/E		
		2024	2025	2026	2024	2025	2026	2024	2025	2026
STB	13,6 %	10 622	12 990	15 518	53 %	22 %	19 %	5,4	4,7	3,9
HDB	9,8 %	12 400	14 476	18 052	23 %	17 %	25 %	6,0	5,2	4,1
CTG	9,5 %	22 729	27 461	29 743	42 %	21 %	8 %	8,2	6,8	6,3
MBB	9,1 %	24 197	30 513	37 774	22 %	26 %	24 %	5,2	4,2	3,4
ACV	8,1 %	9 046	10 110	11 274	24 %	12 %	12 %	21,5	19,3	17,3
TPB	6,5 %	5 385	7 341	9 931	21 %	36 %	35 %	7,7	5,6	4,2
DNSE	5,0 %	381	576	824	67 %	51 %	43 %	26,0	17,2	12,0
VHC	3,5 %	1 188	1 689	2 151	33 %	42 %	27 %	14,6	10,2	8,0
SHS	3,4 %	982	1 133	1 055	76 %	15 %	-7 %	15,8	13,7	14,7
VEA	3,1 %	6 618	7 160	8 113	6 %	8 %	13 %	7,3	6,7	5,9
FPT	3,0 %	6 527	8 439	10 482	28 %	29 %	24 %	22,9	17,8	14,5
OCB	2,9 %	5 655	6 514	7 812	35 %	15 %	20 %	5,3	4,6	3,8
Painotettu keskiarvo					36 %	24 %	20 %	10,6	8,6	7,3

Lähde: PYN Fund Management

Pankit on pidetty PYN Eliten salkussa merkittävässä ylipainossa (STB, HDB, CTG, MBB, TPB, OCB). Isoin positio on Sacombank (STB). Sen tilanne pysyy hyvin mielenkiintoisena koko vuoden 2024, kun pankki ensimmäistä kertaa pääsee kiinni "normaalin" liiketoiminnan tuloksenteleeseen monivuotisen taseen uudelleenjärjestelyprosessin tultua päätökseen. STB:n vuotta värittävät myös omistusjärjestelyt, jossa on kohteena hallituksen entiseltä puheenjohtajalta pakkolunastetut osakkeet.

Lentokenttäyhtiö ACV:n osake jäi jumittamaan koko viime vuoden, mutta nyt myönteiset tulosnäkymät, kasvavat kansainvälisen liikenteen matkustajamäärät ja jopa aiottua nopeammassa aikataulussa valmistuva Saigonin uusi lentoasema ovat saaneet odotettua liikettä osakkeeseen vuoden ensimmäisten kuukausien aikana.

SHS on osakebrokeri, jonka tulos heiluu paljon pörssivuosien mukaisesti. Uskomme yhtiön tuloksen nousevan reippaasti tänä vuonna yleisesti piristyvän pörssin aktiviteettien myötä.

Teknoyhtiö DNSE:n keskeisin tuote on pörssikaupan digitaalinen kaupankäyntialusta. Menimme yhtiöön mukaan marraskuussa 2023 ja omistamme siitä 11 %. Sijoitus tehtiin 3-5 vuoden tähtäyksellä, ja oletamme tänä aikana DNSE:n markkinaosuuden kasvavan vauhdikkaasti. Yhtiö on listautumassa Vietnamin päällyställe HoSe:n ja osakkeen julkinen kaupankäynti alkanee Q2:n aikana.

Vin Hoan (VHC) on maan suurin pangasius-kalafileiden vientiyhtiö. Kalan raaka-aine käytetään kokonaisuudessaan, ja Vin Hoanin jalostustehtailta myydään kasvavassa määrin rasvahappoja ja kollageenia lääketeollisuuden käyttöön. Viime vuonna pangasiuksen hinta laski selvästi, ja aloimme ostaa osaketta marraskuussa. Hinnan laskiessa pangasiuksen kasvatus supistui, mikä kääntää fileen hintasyklin jälleen ylös. Vin Hoan on suurena tuottajana kiinni sopimushinnoissa kansainvälisten asiakkaiden kanssa, joten uuden hintasyklin hyödyt tulevat näkymään kannattavuuden kasvussa viiveellä.

VEA:n auto- ja mopeditbisnes on hissuksiin elpymässä heikosta kuluttajakysynnästä, mutta mitään ihmeitä yhtiön bisneksien kehittymisestä emme voi odottaa. Yhtiö on pysynyt äärimmäisen kannattavana myös heikentyneen kulutuskysynnän aikana ja yli 10 % käteisosinkotuotto on pitänyt osakkeen salkussa.

FPT on Vietnamin vahvasti kasvavan it-alan palveluyhtiö, jolla on vakaat tulevaisuuden näkymät. Lähes yhtä suurella osuudella salkusta löytyy CMG, joka on Vietnamissa FPT:n jälkeen toimialan toiseksi suurin yhtiö. Odotamme CMG:n kasvavan jopa FPT:tä nopeammin. Tällä hetkellä keskeisiä nopean kasvun liiketoiminnan linjoja ovat datakeskukset, systeemisuunnittelu ja muu koodaustyö sekä tekoälyyn liittyvät palvelut. FPT ja CMG muodostavat yhdessä lähes 6 % painon PYN Eliten salkussa.

PYN Eliten pankkiosakkeet

Kun tarkastelemme omistamiemme pankkien kolmen vuoden historiaa, nämä pankit treidasivat aiemmin suotuisassa markkinatilanteessa 10-12 P/E-lukemilla. Nyt rullaava P/E on 7,6 ja ennusteiden mukainen P/E tälle ja lähivuosille on:

2024	6,2
2025	5,1
2026	4,2

Pankit saaneet P/E -arvostukset 10-12. Vuonna 2024 P/E tippuu 6,2 tasolle.



Lähde: Bloomberg, PYN Fund Management

Kolmen vuoden tarkastelussa suotuisan pörssisentimentin aikana nämä pankit ylsivät 2,0:n P/B-tasolle. Nyt rullaava P/B on 1,3. Tälle ja lähivuosille lukemat näyttävät seuraavalta:

2024	1,1
2025	0,9
2026	0,7

Pankit saaneet P/B -arvostukset 2,0 – 2,2. Vuonna 2024 P/B tippuu lähemmäs tasoa 1,0.

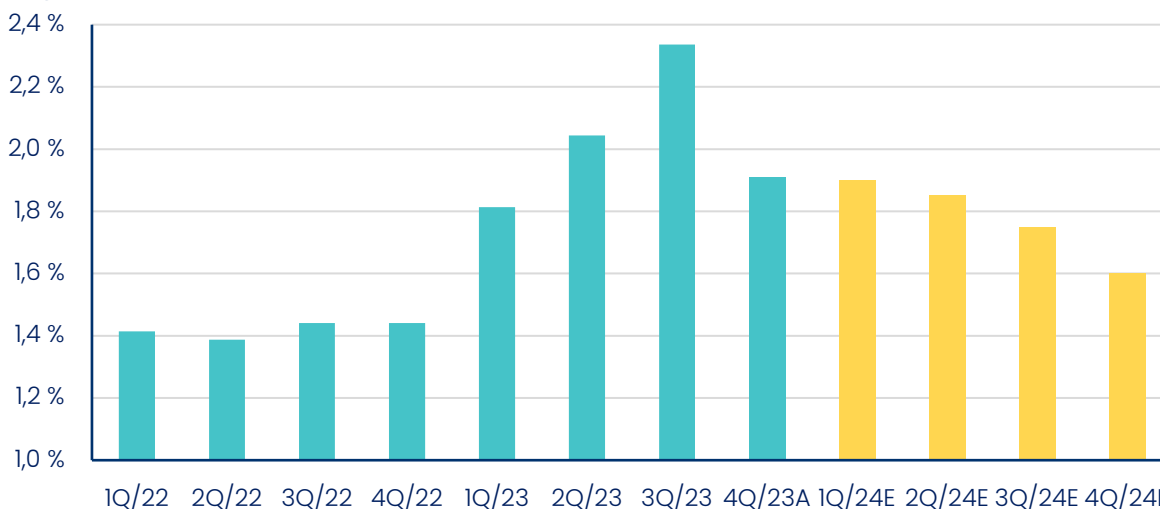


Lähde: Bloomberg, PYN Fund Management

Pankit pysyivät hyvin kannattavina vuosina 2022-2023, mutta tuloskasvu jäi vaisuksi erityisesti kohonneiden varauksien takia. Vietnamin kotimarkkinoiden heikentynyt tilanne johti ongelmaluottojen hienoiseen nousuun, niissä nähtiin heikoin vaihe Q3 2023. Kaaviossa toteutunut kehitys sekä ennustelukemat vuodelle 2024.

Vietnamin pankkisektorin ongelmaluotot laskussa – piikissä Q3/2023

Järjestämättömät lainat

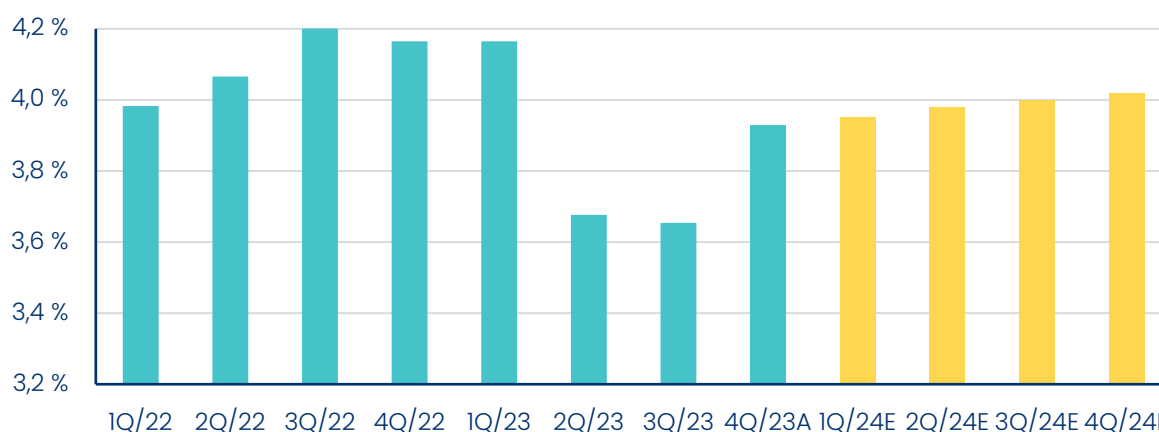


Lähde: PYN Fund Management

Pankkien tulokasvun hidastuminen johtui lähinnä siitä, että pankeilta jäi saamatta ongelmaluotoista korkotuottoja ja pankit joustivat lainaehdoissa myös joidenkin asiensa hoitavien asiakkaiden kohdalla. Pankkien korkokatetta kuvaava NIM (Net interest margin) kävi alhaisimmillaan 2023 toisella ja kolmannella neljänneksellä. Vietnamilaiset pankit ovat yleisesti ottaen hyvin kannattavia. On täysin normaalia, että pankit pystyvät saamaan lainakannalleen jopa 4 % korkomarginaalin, sillä maan taluskehitys on reipasta ja asiakkaat tekevät lainarahoillaan tuottoisia investointeja. Pankkeja on paljon ja toimialalla on totuttu kilpailuun.

Vietnamin pankkisektorin korkokate parantumassa – pohjat Q2-Q3/2023

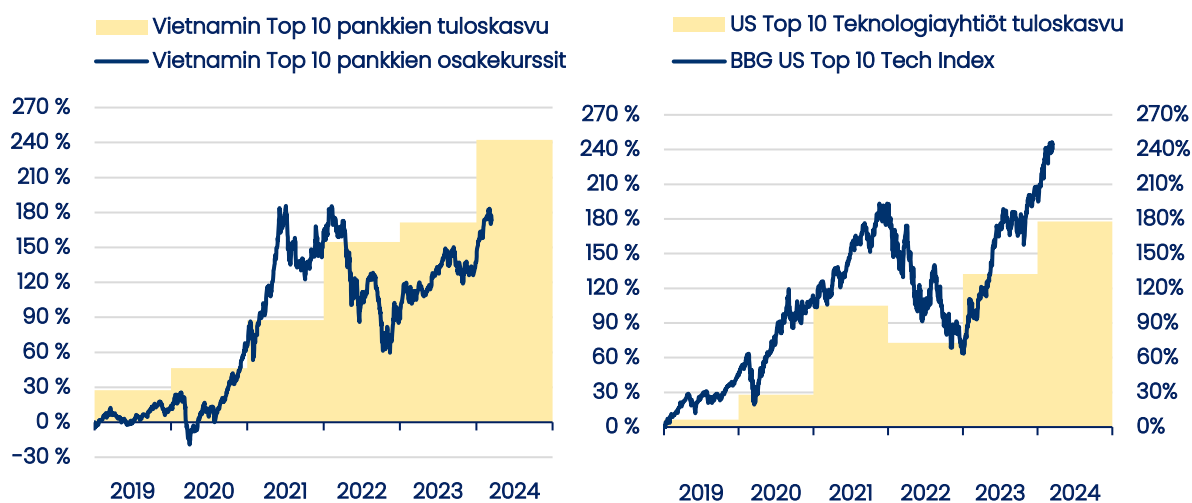
Korkokate



Lähde: PYN Fund Management

Viiden vuoden jaksolla vietnamilaisien pankkien osakkeet ovat nousseet, mutta tulokasvu on ollut osakkeiden nousua vahvempaa, erityisesti 2022-2023 hintakehitykseen tuli selkeä paussi. Sektorin hinnoittelu on suhteessa tulostähtäviin juuri nyt hyvin kohtuuhintainen.

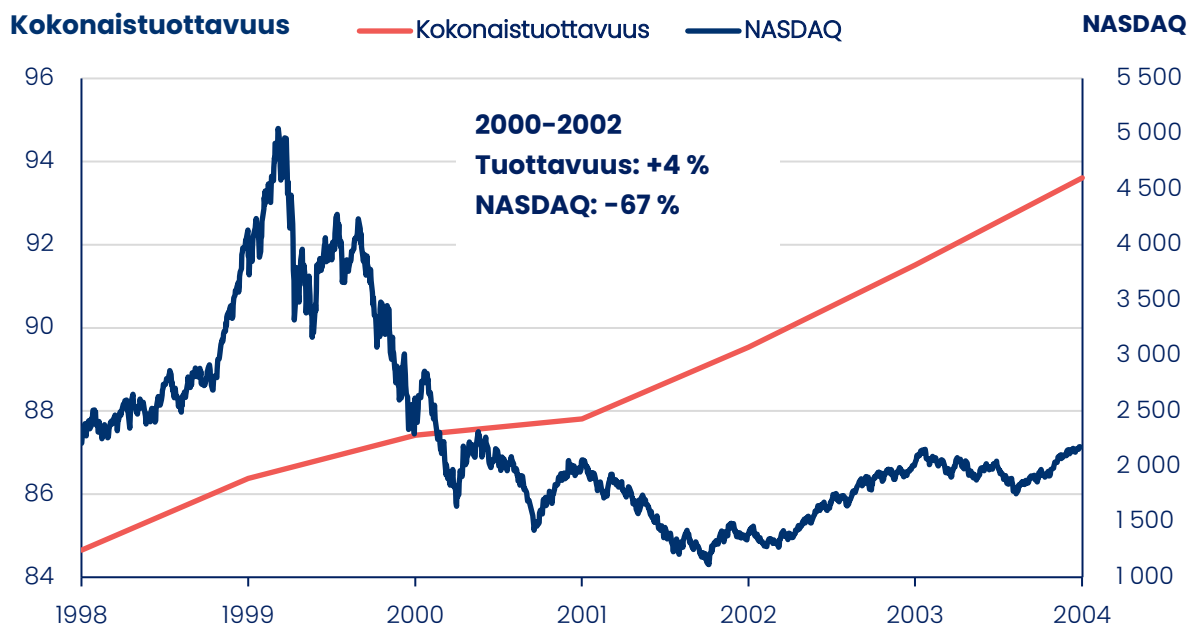
Vietnamin pankkiosakkeet ovat nousseet tuloksia hitaammin, USA:n tekno-osakkeet ovat nousseet tuloksia nopeammin.



*Tulokasvuissa vertailuvuotena 2018. Lähde molemmissa: Bloomberg, PYN Fund Management

Vietnamiläisten pankkien ohella vahvan kasvun yhtiöitä löytyy USA:n tekno-sektorilta. Kymmenen suurimman amerikkalaisen teknoyhtiön tuloskasvu tosin on jäänyt jonkin verran jälkeen vietnamiläisten pankkien tuloskasvusta, mutta tekno-osakkeiden hintojen nousu on ollut reippaampaa tehden toimialan osakkeista kokonaisvertailussa hinnakkaita. Toisaalta teknoyhtiöiden osakkeita tulee tarkastella yhtiökohtaisten vahvuuksien kautta, sillä suurissa muutoksissa olevilla toimialoilla sijoittajien on erityisen tärkeää osua täsmällisesti oikeisiin osakkeisiin yhtiöiden tuloskasvunäkymien vaihdellessa valtavasti. Kun tarkastellaan 10 tai 20 vuotta taaksepäin, huomataan voittajaehdokkaiden vaihtuvan tietyissä sykleissä, sillä kova kasvuvauhti ja kilpailu pitävät myös tuotto-odotuksiin kohdistuvat jännitteet korkealla. Juuri nyt erityisesti Nvidia ja Amazon tuntuisivat kohentavan olennaisesti tuloksiaan, minkä uskoisi vievän niiden osakkeita uusille ylemmille tasoille vuoden edetessä.

USA:n tuottavuuden nousu 2000–2002 ei estänyt vuoden 2000 pörssiromahdusta

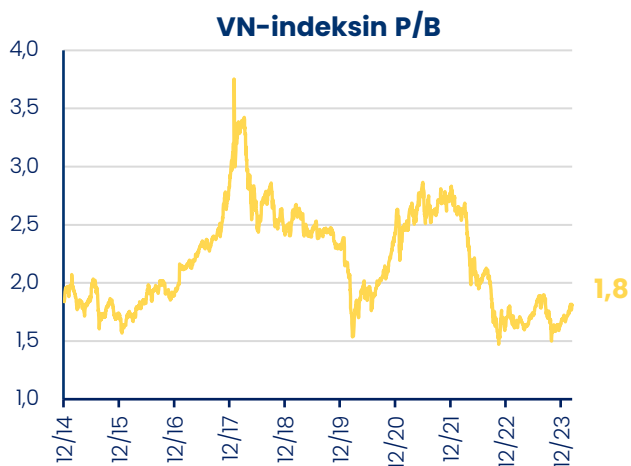
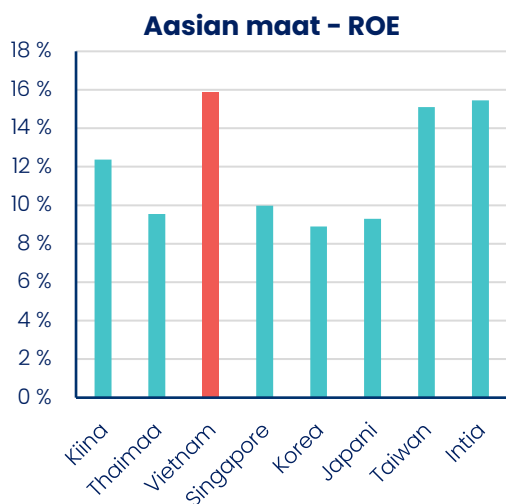


Lähde: Bloomberg, U.S. Bureau of Labor Statistics

1990-luvun reipas pörssinousu päättyi vuoden 2000 teknokuplaan, jolloin osakkeet laskivat rajusti huolimatta siitä, että monet yhtiöt kasvattivat tuloksiaan myös kuplan puhjettua. Laskun syynä oli, että yhtiöiden markkina-arvot olivat useamman vuoden nousseet tuloksia nopeammin. Internet ja langaton kommunikaatio loivat mahtavia uusia mahdollisuuksia ja synnyttivät perusteet uskoa yhtiöiden arvostusten lähes rajattomaan nousuun, sillä koko talouden tuottavuus saisi ison buustin uusista teknologioista.

Viime aikoina on kirjoitettu paljon tekoälyn vaikutuksesta yritysten tuottavuuteen. Teknosektorin yhtiöiden osakkeet voivat nousta paljon lisää lähivuosina, mutta kannattaa pitää mielessä, ettei USA:n talouden tuottavuuden nousu 2000-2002 pystynyt estämään hurjaa pörssilaskua siinä vaiheessa, kun tuotto-odotukset olivat kärjistyneet äärimmilleen.

Vietnam paras mutta lipsahti halvaksi - nyt ei tarte tehdä mitään



Lähde molemmissa: Bloomberg

Vietnamin pörssiyritysten Aasian korkein oman pääoman tuotto (ROE) kertoo maan pörssiyritysten kyvystä tehdä tulosta osakkeenomistajilleen, mikä on yksi tärkeimmistä pörssiyritysten laatua kuvaavista mittareista. Pörssin kaikkien yritysten markkina-arvo suhteessa tasearvoihin (P/B) on päässyt alhaiseksi. Se antaa karkean idean pörssin merkittävästä nousupotentiaalista muuttuvien suhdanteiden alkaessa vaikuttaa pörssimarkkinaan.

Nyt ei tarte tehdä muuta kuin jäädä odottelemaan:

- 1) Annetaan osakemarkkinan nousta hyvien kvartaalikohtaisten tulosten tukemana.
- 2) Annetaan Vietnamin kotimarkkinan kysynnän piristyä täyteen kapasiteettinsa vuosien 2024 ja 2025 aikana.
- 3) Annetaan FED:n ja EKP:n siirtyä uuteen korkoja alentavaan vaiheeseen, jolloin aiemmin heikentyneet kehittyvien markkinoiden valuuttakurssit voivat siirtyä vahvistumistrendiin.
- 4) Annetaan Vietnamin pörssijärjestelmän modernisoinnin edetä ja viedä markkinan kohti EM-statusta.

Voimia loppuvuoden odotusajalle. Toivotaan että yhdeksän kuukauden aikana syntyy myös tuloksia.

Seuraava PYN Eliten merkintäpäivä on 28.3.2024.

PYN ELITE
Petri Deryng
salkunhoitaja

Tärkeää tietoa Sijoittajakirjeestä ja rahastosta

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 myynninedistämisenä 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 kieliversioiden välillä on ristiriitaisuuksia, sovelletaan suomenkielistä versiota. Oheissa esitetyt tiedot on tarkoitettu yksinomaan tietojen hallussapitäjän yksityiseen käyttöön, eikä niitä saa jakaa kolmansille osapuolille.

Tarjottavat palvelut

Minkään oheissa esitetyn ei voida katsoa muodostavan sijoitusneuvontaa tai kehotusta tai suositusta hankkia rahaston osuuksia tai muodostavan minkäänlaista tarjoutta. Rahasto-osuuksien ostamista koskevat ehdot määritellään 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. Eryteisesti 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 likvideetti voi olla paljon heikompi verrattuna suurten yhtiöiden osakkeiden hintoihin tai likvideettiin. 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.