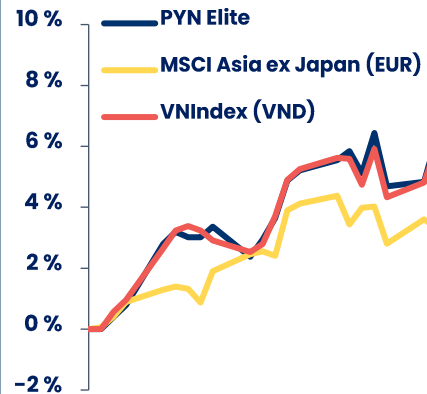




**Maggie Yi**  
Salkunhoitotiimi

PYN Elite nousi toukokuussa 5,0 % ACV:n (+24 %) ja CMG:n (+36 %) vetämänä, kun VN-indeksi nousi 4,3 %. Vietnamin teknosektori on etenemässä alan arvoketjuissa isoin harppauksin. Huhtikuussa Nvidia solmi yhteistyösopimuksen FPT:n kanssa ja sen johto tutustui CMG:n datakeskukseen. Toukokuussa Infosysin perustaja Narayana Murthy vieraili Vietnamin tapaamassa hallitusta, FPT:n johtoa ja alan paikallisia osajia; amerikkalainen Marvell Technologies kertoi avaavansa kehitysyksikön Da Nangissa ja suunnittelevansa toista Saigoniin; kiinalainen Victory Giant Tech Group aloittaa modernin piirilevytehtaan rakentamisen ja Alibaba puolestaan datakeskuksen rakentamisen.

### Toukokuun tuotto +5,0 %



### Toukokuun makro

Teollisuustuotanto kasvoi +8,9 %, kovinta vauhtia sitten syyskuun 2022. Vienti nousi +15,8 % toukokuussa elektroniikkatuotteiden vetämänä. Tuonti piristyi +29,9 % elpymisen ollessa vahvaa kautta linjan tuotantosektorilla, mikä viittaa siihen, että yritykset luottavat tilausten lisääntyvän tulevanakin kuukautena. Ostopäällikköindeksi indikoi kasvua 50,3 pisteellä. Vähittäismyynti kasvoi ripeintä vauhtia (9,5 %) kuuteen kuukauteen, majoitus- ja ravitsemispalvelut +17 % v/v ja matkailu +34 % v/v. Kv. matkustajamäärät nousivat alkuvuonna 7,6 miljoonaan (+65 % v/v).

### Toukokuun luvut

Vähittäiskauppa	Vienti
<b>+9,5 % v/v</b>	<b>+15,8 % v/v</b>
Kansainväliset matkustajat	
<b>+65 % v/v</b>	

### PYN Eliten kuukauden osake: STB (Sacombank)

Markkinat eivät ole ymmärtäneet STB:n osakehuutokaupan merkitystä. Nyt 32,5 % osuus STB:n osakkeista on vakuutena 20 biljoonan dongin saatavia varten valtion omaisuudenhoitoyhtiössä VAMC:ssä. STB on tehnyt täysimääräiset varaukset saatavista, joten osakehuutokaupan tuotot kuittaavat vanhat tappiokirjaukset ja vahvistavat STB:n 48 biljoonan dongin omaa pääomaa merkittävästi. Vuosina 2018-2022 STB kohdisti 64 % tuloksestaan järjestämättömien luottojen varauksiin, mikä sai näyttämään pankin kannattavuuslukemat heikkoina. Uskomme STB:n oman pääoman tuoton (ROE) nousevan 18-20 prosenttiin kolmen vuoden sisällä VAMC:n varausten poistuttua. STB:lla on ollut käytössä varovaisia lainakäytäntöjä, olematon rooli jvk-markkinoilla ja vain prosentin osuus uloslainoituksesta on mennyt kiinteistösektorille, eli pankilla ei ole huolta ongelmaluottojen kasvusta.

### STB 200 % nousupotentiaali

	P/B-luku nyt	2026E P/E*
STB	1,09	0,54

\*Tilanne osakehuutokaupan jälkeen.

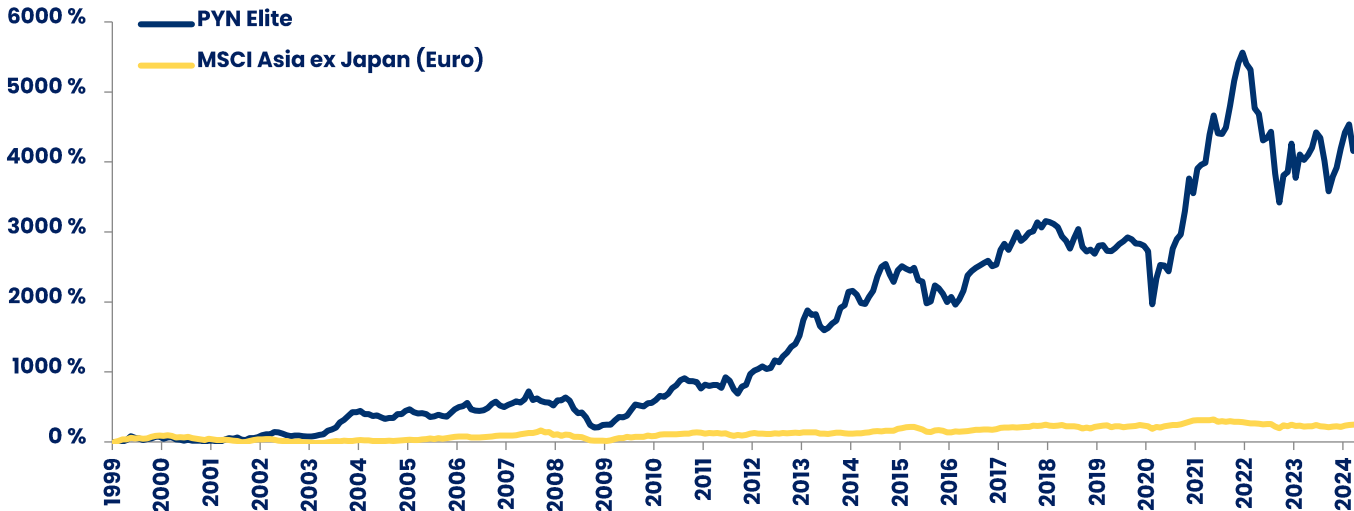
### SUURIMMAT OMISTUKSET

1. Sacombank	15,2 %	6. TP Bank	6,1 %
2. ACV	9,0 %	7. DNSE	4,9 %
3. MB Bank	7,9 %	8. FPT	4,8 %
4. HD Bank	7,3 %	9. Vinh Hoan	3,3 %
5. Vietinbank	6,7 %	10. SHS	3,3 %

### ENITEN JA VÄHITEN TUOTTANEET

↑ Vietnam Airlines	+61,2 %
CMC Corporation	+36,4 %
Dabaco	+27,0 %
↓ HD Bank	-1,5 %
VNDirect	-1,9 %
Vietinbank	-2,7 %

### KUMULATIIVINEN TUOTTO PERUSTAMISESTA VS INDEKSI



### KUUKAUSI- JA VUOSITUOTOT

	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Vuosi
2024	6,85	5,23	2,57	-8,24	4,97								11,09
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 31.05.2024

YTD	<b>+11,09 %</b>
Tuotto 12 kk	<b>+6,28 %</b>
10 vuotta, p.a.	<b>+7,97 %</b>
Perustamisesta, p.a.	<b>+16,17 %</b>
Kumulatiivinen tuotto	<b>+4 365,55 %</b>
NAV	<b>446,555 €</b>
AUM	<b>780,1M €</b>
HWM	<b>566,152 €</b>

Seuraava merkintäpäivä 28.06.2024

#### 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 %.

### VASTUUVAPAUSLAUSEKE

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.