

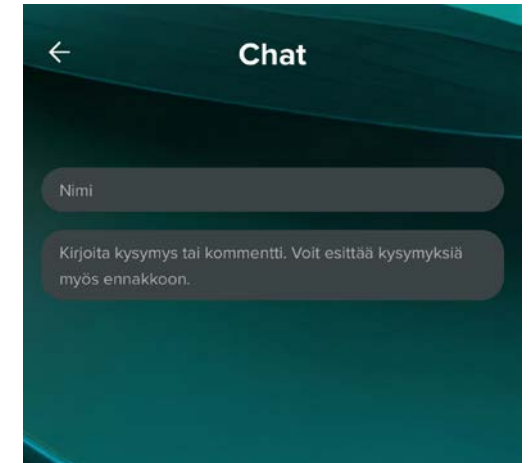
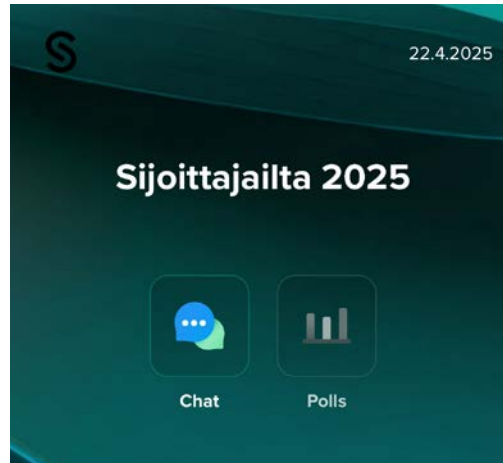
Tervetuloa



PYN ELITE

Sijoittajailtaan 2025

Kysymyksiä salkunhoitajalle?



1. Skannaa koodi

2. Klikkaa "Chat"

3. Kirjoita kysymyksesi

<https://pynelite.videosync.fi/2025-04-22-sijoittajailta/onsite/>



PYN ELITE

PYN Elite – salkunhoitajan katsaus
Huhtikuu 2025

Tärkeää tietoa esitetystä materiaalista 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 kieliversion 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 ohessa esitetyn ei voida katsoa muodostavan sijoitusneuvontaa tai kehotusta tai suositusta hankkia rahaston osuuksia tai muodostavan minkäänlaista tarjousta. 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. 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.

Q1/2025 makrodata		v/v
BKT		+6,93 %
Vähittäiskauppa ja palvelut		+9,9 %
Kv. matkustajamäärät		6,0 m (+29,6 %)
FDI-investointien hankerekisteröinnit	11,0 mrd. USD	(+34,7 %)
Vienti	102,8 mrd. USD	(+10,6 %)
Tuonti	99,7 mrd. USD	(+17,0 %)
Valtion tulot	28,2 mrd. USD	(+29,3 %)
Inflaatio		+3,22 %
Teollisuustuotanto		+7,8 %



“Maan johto ja päättäjät pitävät tiedettä ja teknologiaa keskeisimpinä tekijöinä yhteiskunnan kestäväen kehityksen kannalta.”

“Käsillä on historiallisesti merkittävä mahdollisuus Vietnamille viedä maa voimakkaan kasvun aikakauteen. Nyt on aikakausi, jolloin Vietnamin tulevaisuus muokataan.”

**-To Lam
Puolueen pääsihteeri**



“Vietnam tähtää +8 % kasvuun vuonna 2025, ja sitä seuraavina vuosina pyrimme jopa kaksinumeroisiin kasvulukuihin. Lukemat ovat vaativia, mutta on kunnia päästä toteuttamaan nämä haasteet. Olemme sydämässämme sitoutuneet palvelemaan kansalaistemme ja tulevien sukupolvien hyvinvointia.”

**-Pham Minh Chinh
Vietnamin pääministeri**

Hallinnon mittavia investointihankkeita



Luotijuna
pohjoisesta etelään

67 mrd. USD



2 ydinvoimalaa

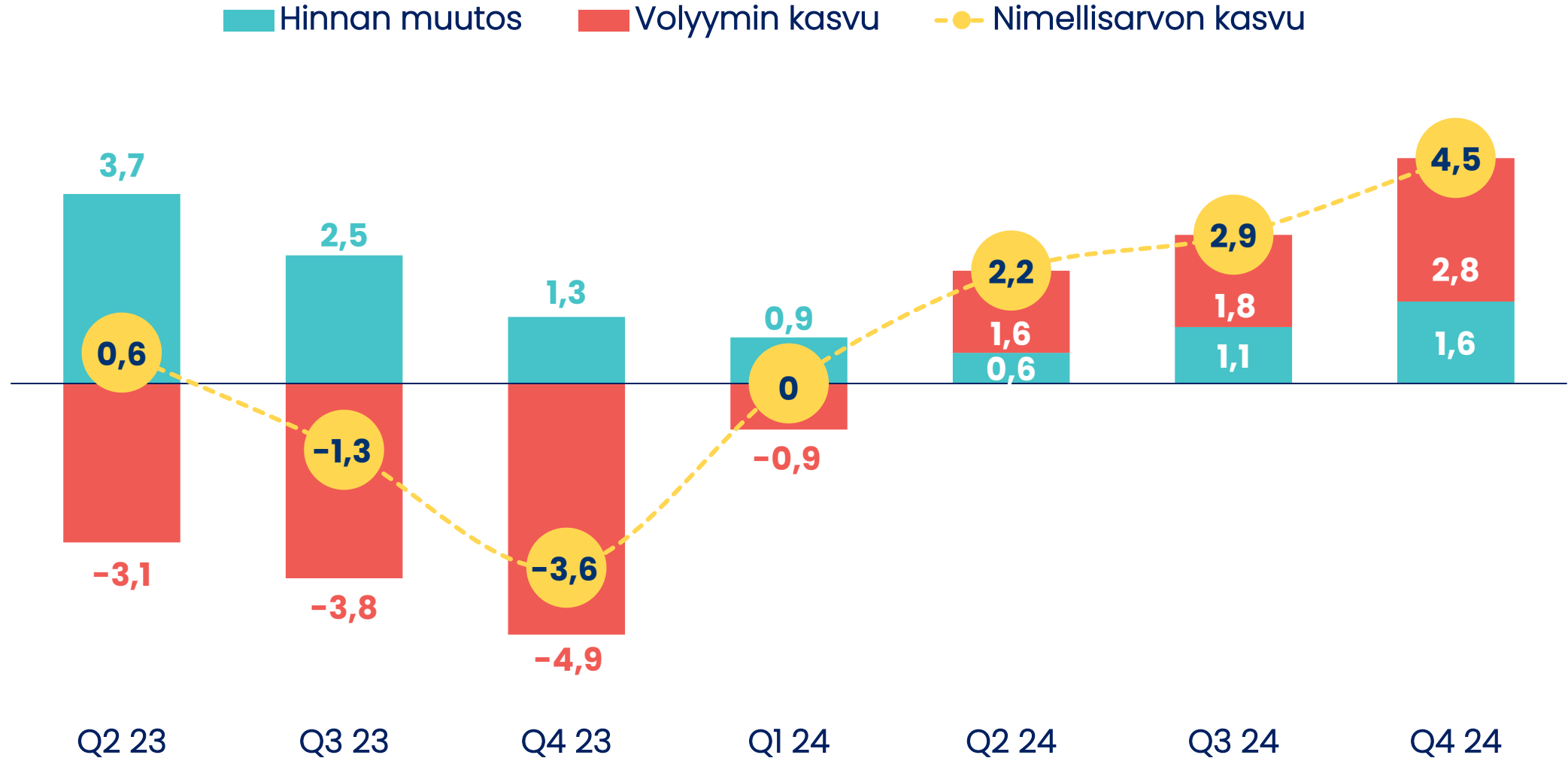
22 mrd. USD



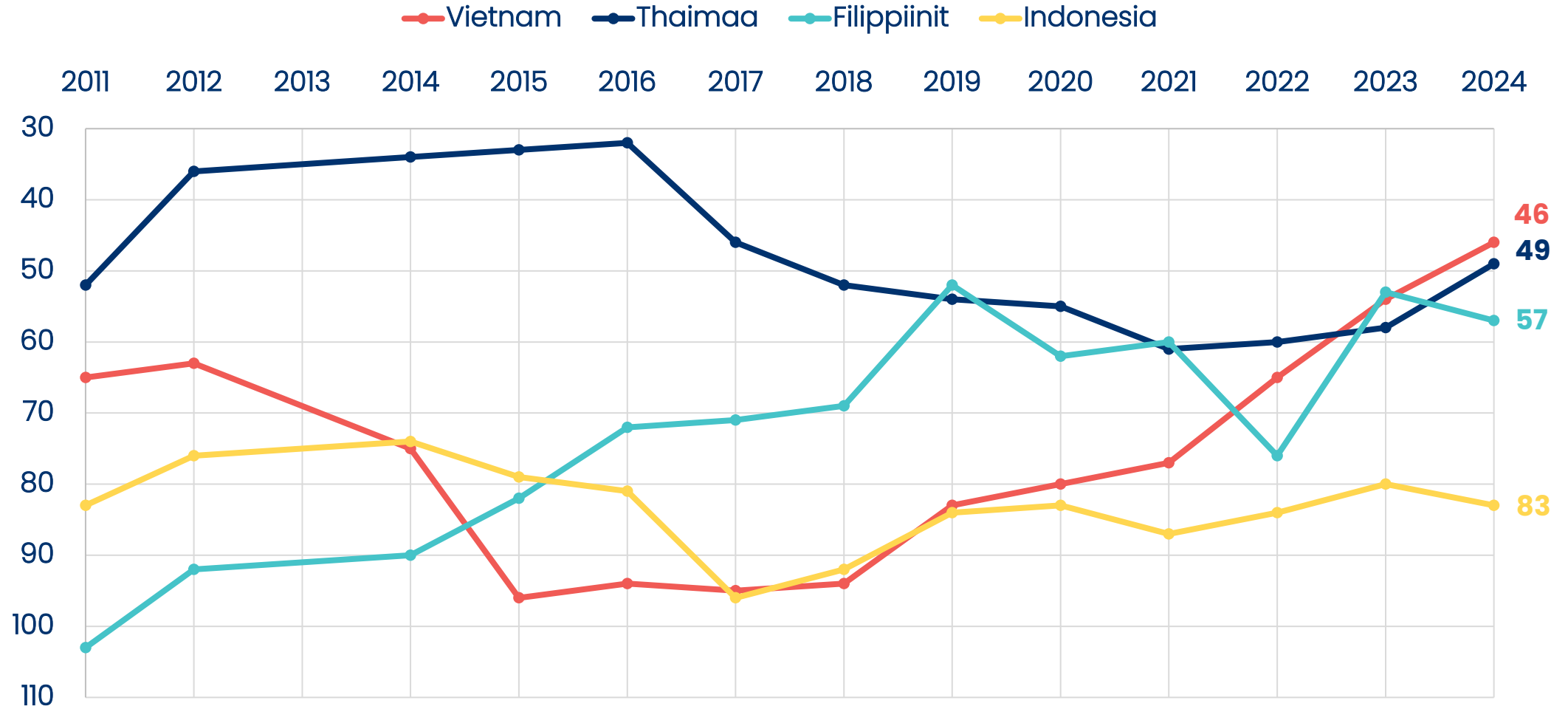
Lao Cai – Hanoi – Hai Phong
-junarata

8,3 mrd. USD

Vietnamin kulutuskysyntä taas kiihtymässä



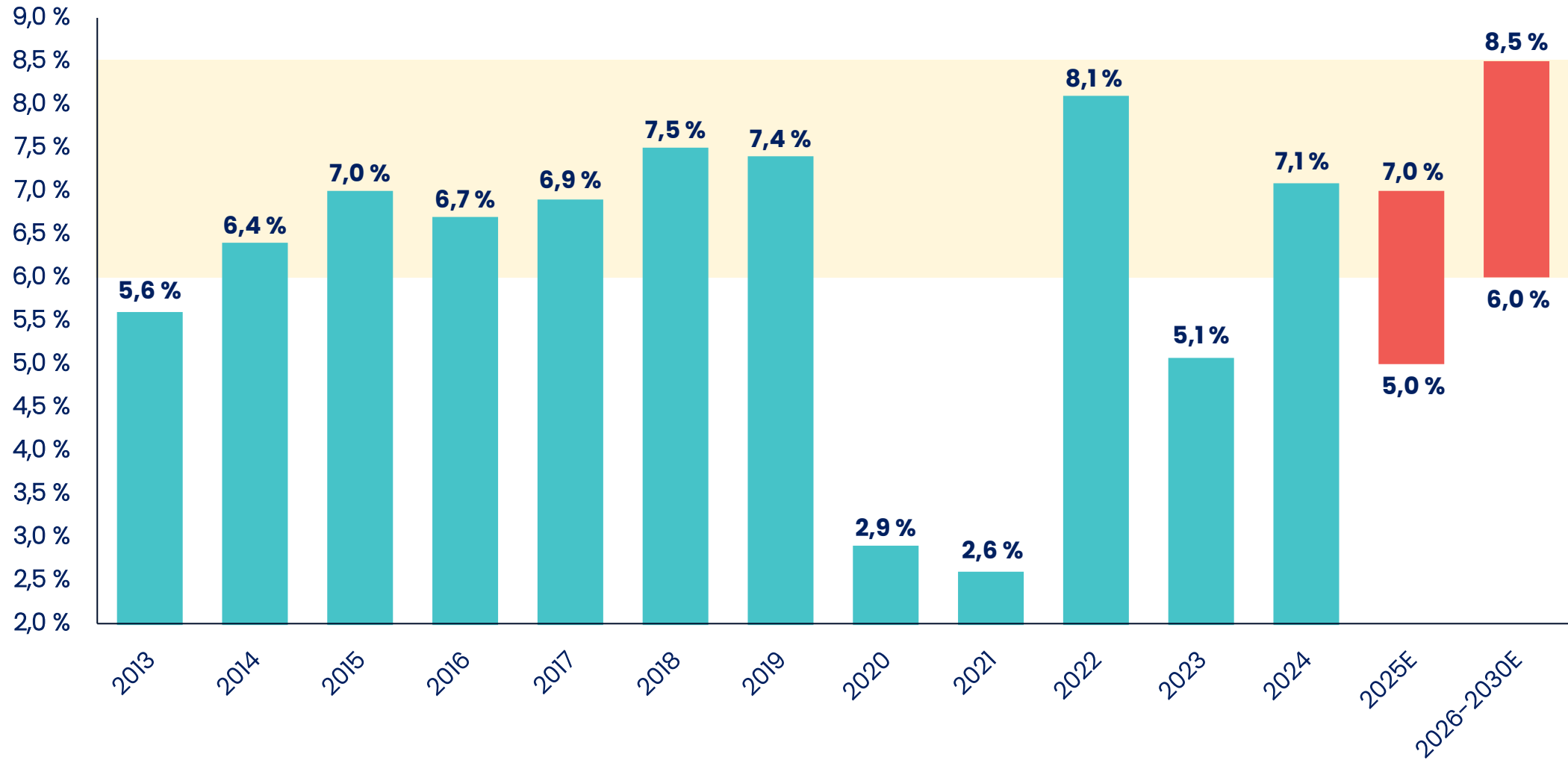
Vietnamilaisten onnellisuus kasvussa!



Lähde: World Happiness Report

Vietnamin vahvat kasvuennusteet

Trump-isku 2025
1,5-2,0 % 2026 0,5 %



Lähde: GSO, PYN Fund Management

Vietnamin talouskasvun perusteet

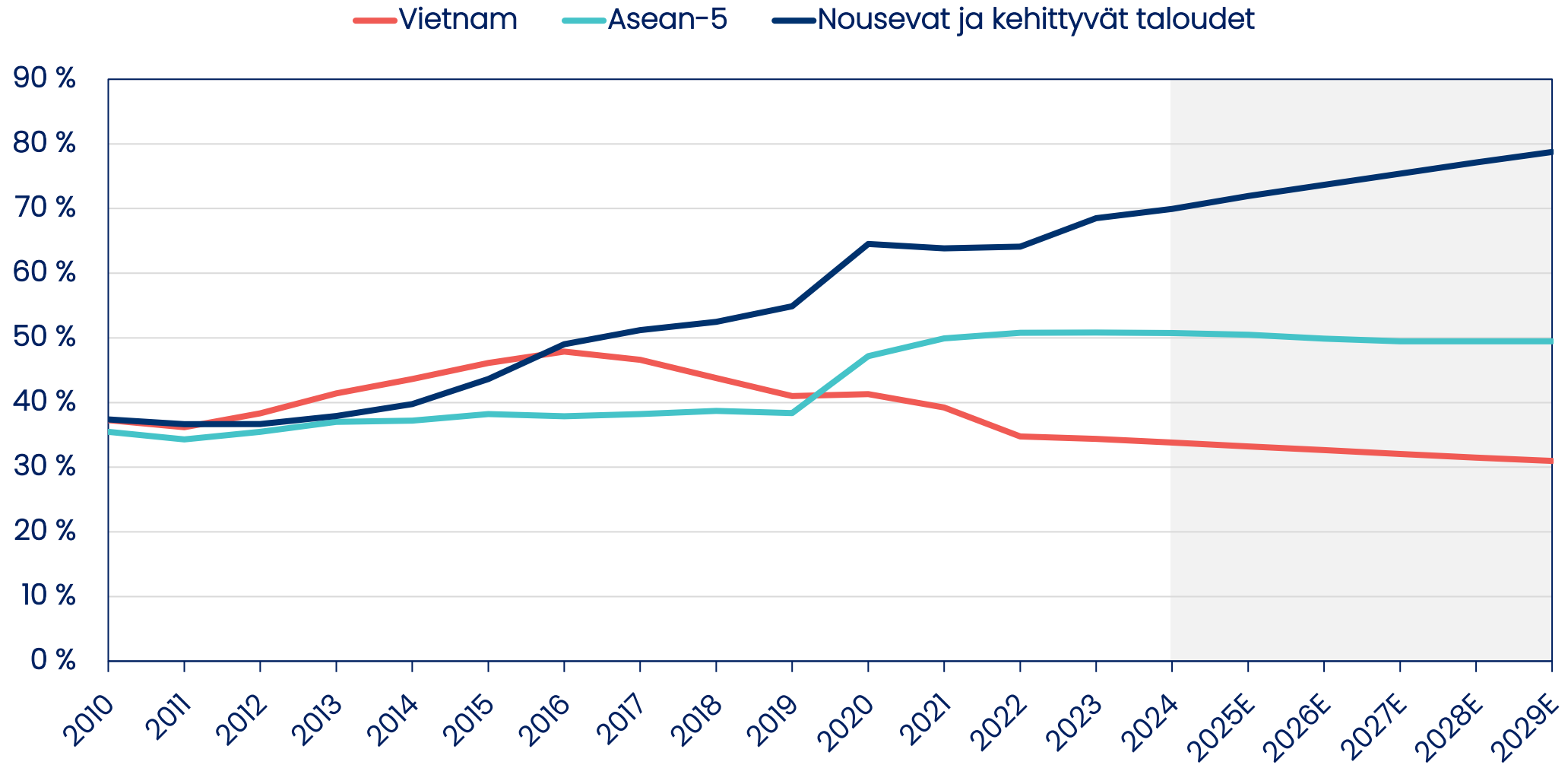
- 7 Lupaprosesseja vauhditetaan ja byrokratiaa karsitaan rationalisoinnilla ja digitalisaatiolla.
- 6 Megaprojektit lisäävät talouskasvua läpi vuosikymmenen.
- 5 Rahapolitiikkaa pidetään elvyttävänä.
- 4 Täystyöllisyys ja tuottavuuden kasvu sallivat jopa 10 % palkankorotukset, käytettävissä olevat lisääntyvät tulot kotimaan kysyntään ja säästöihin.
- 3 Alhainen valtionvelka mahdollistaa isot julkiset investoinnit.
- 2 Teollisuusinvestoinnit luovat pohjan vahvalle viennin kasvulle.
- 1 Sukupuolten välinen palkkatasa-arvo. Nuorehko koulutettu väestö vaurastuu ideoilla ja kovalla työllä.

1-2 %

Tariffit leikkaavat kasvua
1-3 prosenttiyksikköä
2025-2026

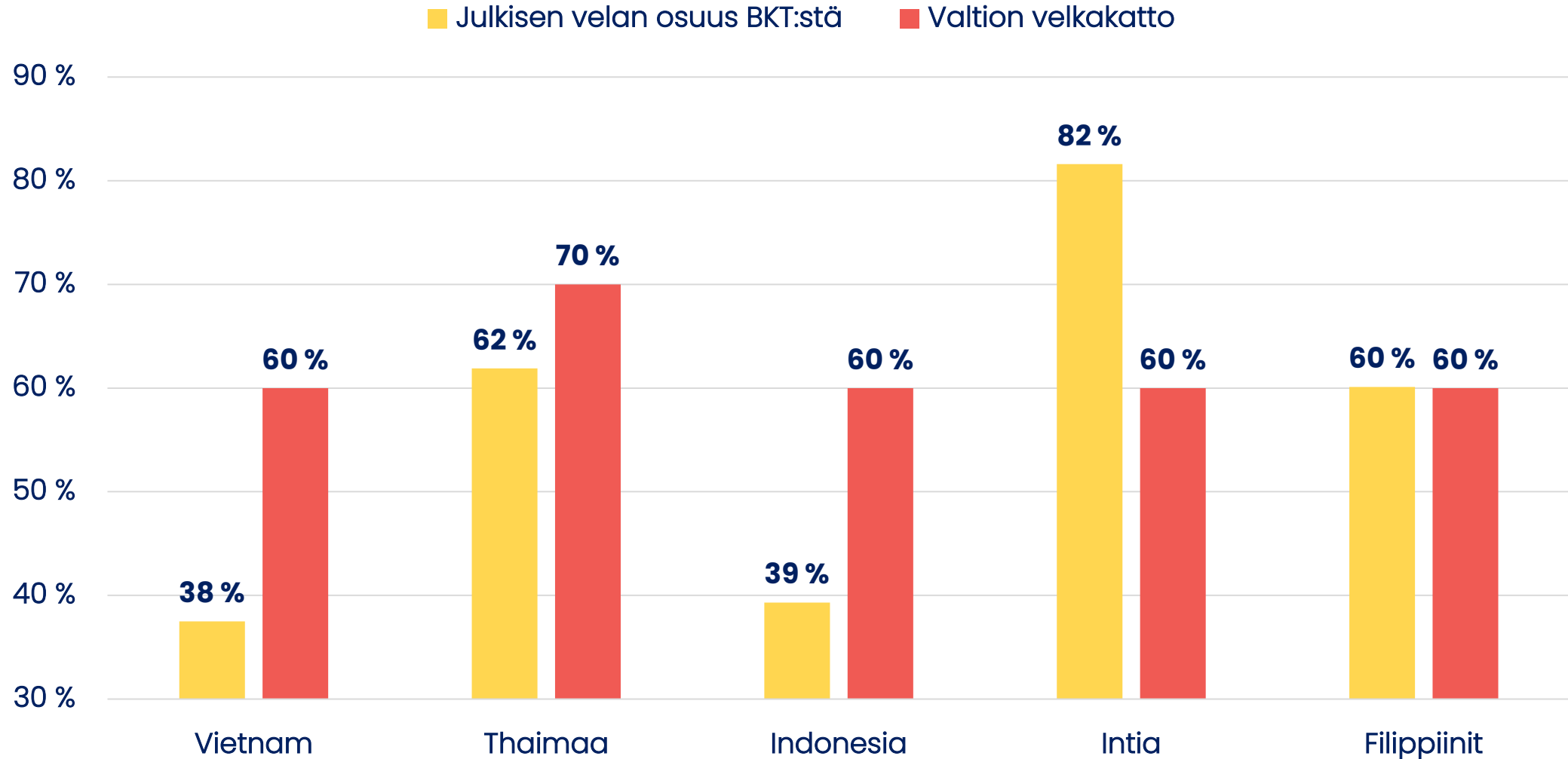
5-7 %

Vietnam kasvussa - valtion velkasuhde laskussa



Lähde: IMF, Bloomberg

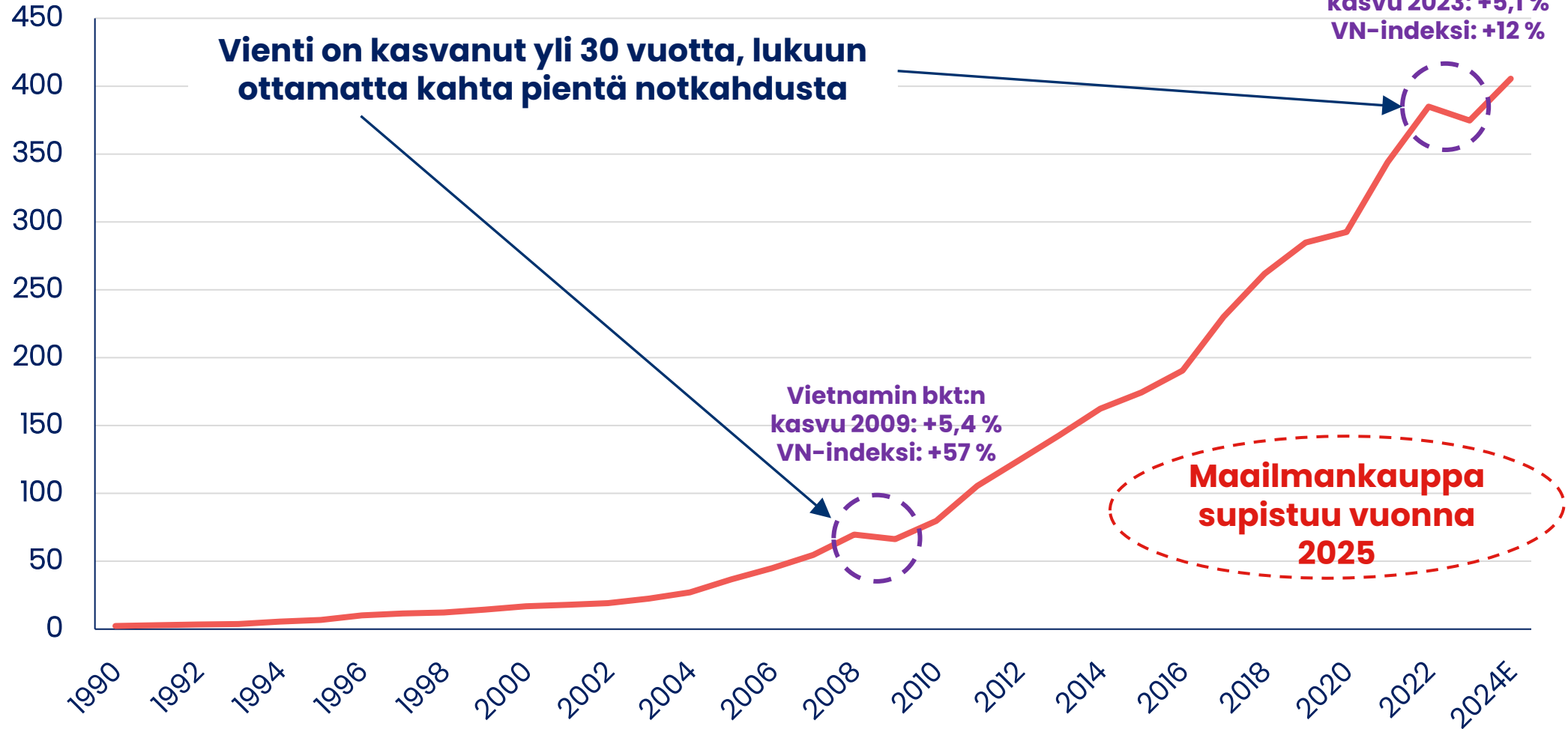
Vietnamilla on varaa rahoittaa megahankkeita



Lähde: HSC Research

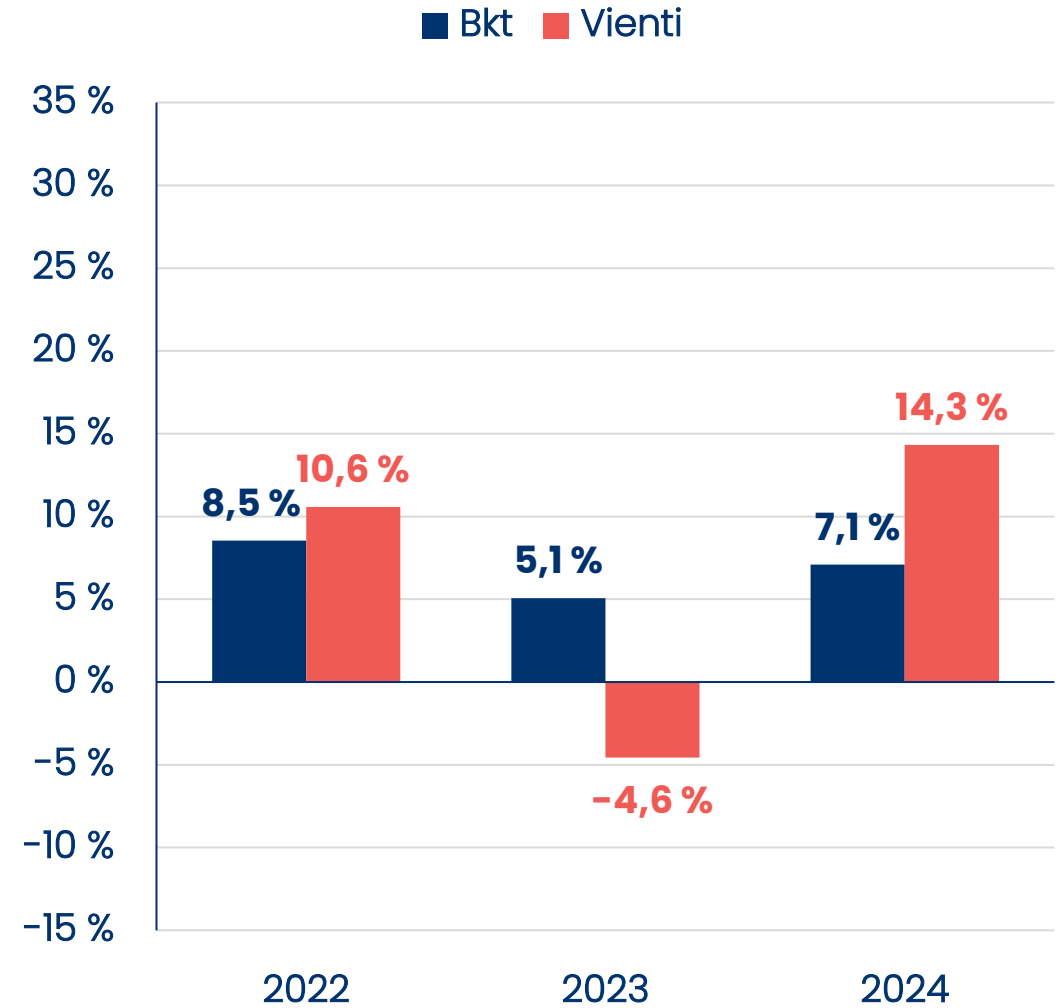
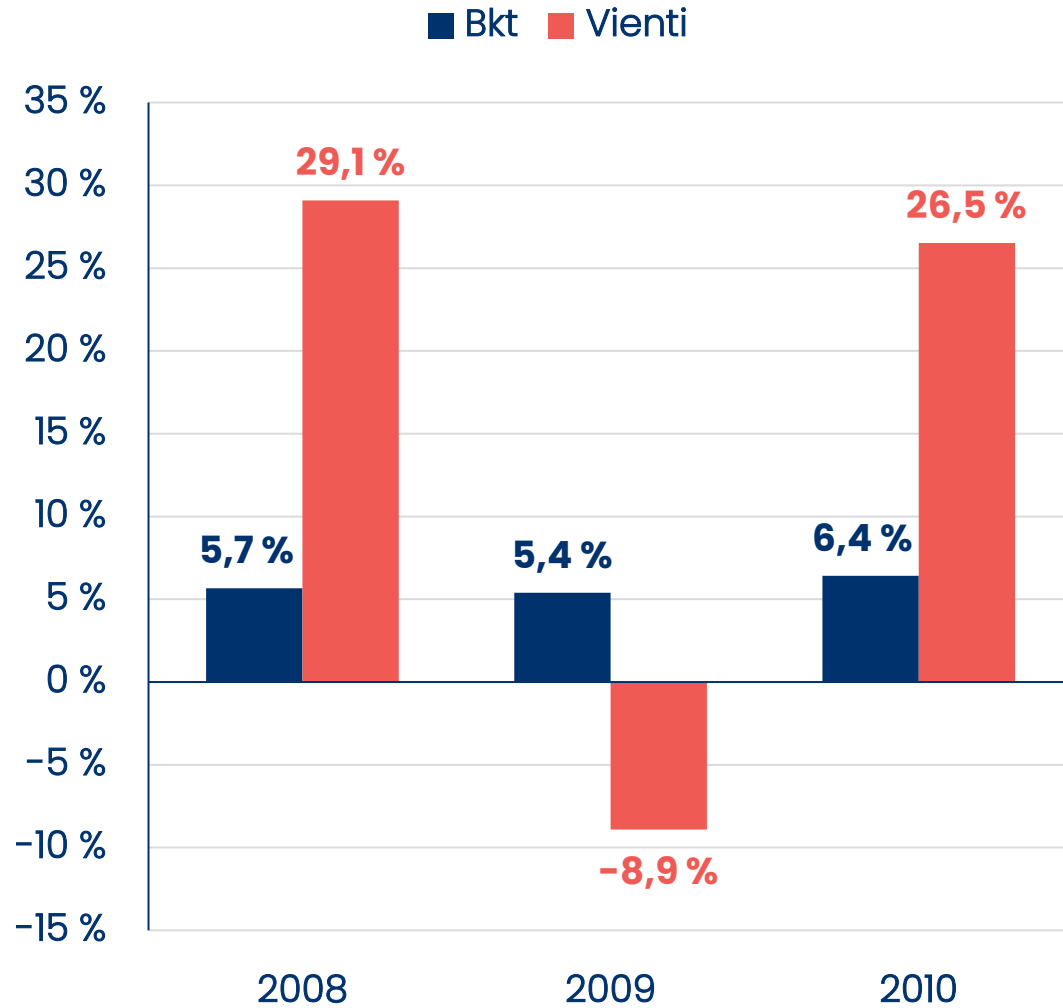
Vietnam teollistuu ja vienti kasvaa vääjäämättömästi

Miljardia USD



Lähde: Bloomberg, GSO, Worldbank

Vietnamin viennin heikot vuodet



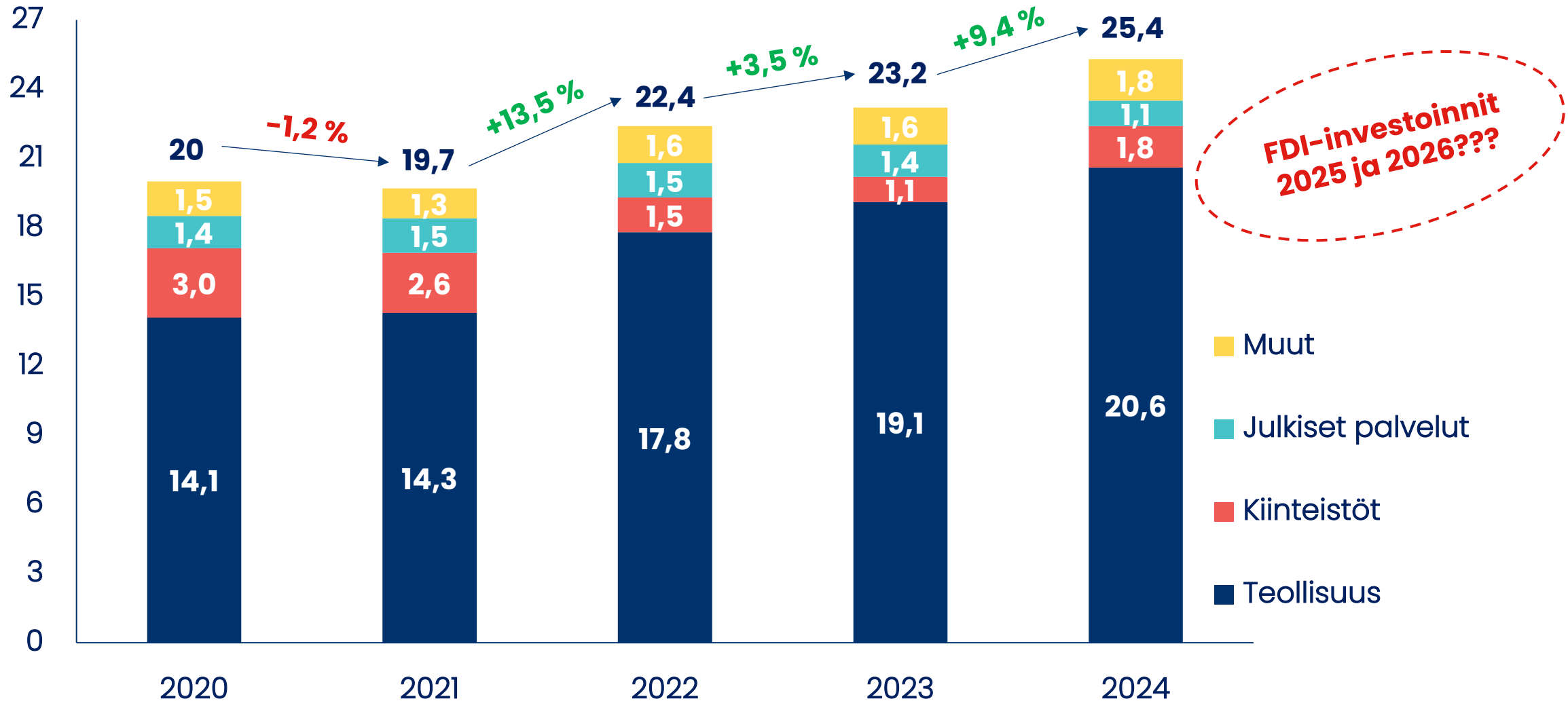
Lähde: GSO

Lego rakennutti Vietnamiin miljarditehtaan



Lähde: LEGO

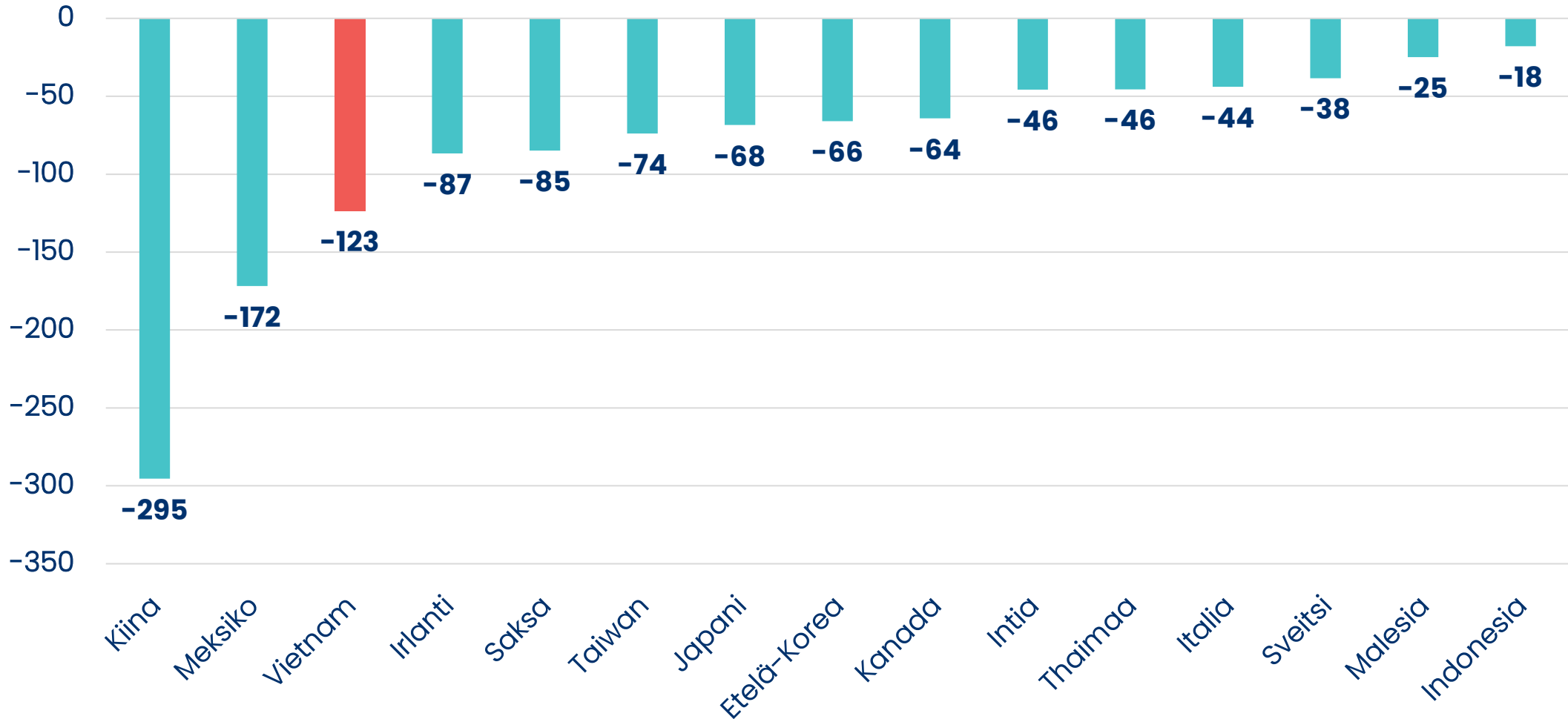
Suorat ulkomaiset teollisuusinvestoinnit (mrd. USD)



Lähde: Maybank Investment Bank

USA:n kauppataaseen suurimmat vajeet maittain

Miljardia USD

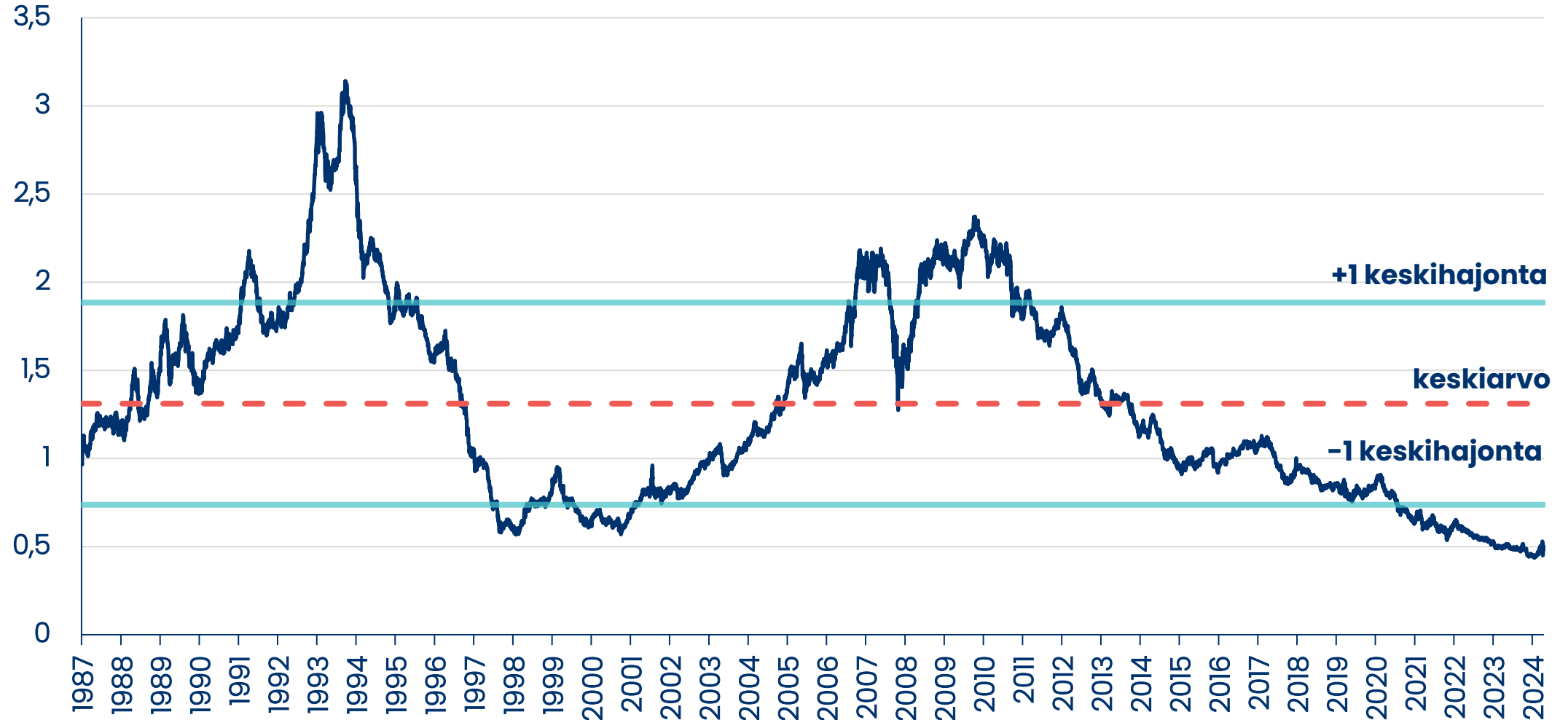


Lähde: Department of commerce of United States of America

Vietnamin vienti Yhdysvaltoihin

	Arvo (mrd. USD)	Osuus
Tietokoneet, elektroniikkaa, varaosia ja komponentteja	23,2	19,4 %
Koneet, työkalut ja laitteet	22,1	18,5 %
Tekstiilit ja vaatteet	16,2	13,5 %
Matkapuhelimet ja niiden osat	9,8	8,2 %
Puutavara ja huonekalut	9,1	7,6 %
Jalkineet	8,3	6,9 %
Muut kuljetusvälineet sekä niihin kuuluvat osat ja tarvikkeet	3,3	2,7 %
Muovituotteet	3,1	2,6 %
Kalatuotteet	1,8	1,5 %
Käsilaukut, matkalaukut, päähineet ja sateenvarjot	1,8	1,5 %

Kehittyvät markkinat versus S&P500



Per 18.04.2025. Lähde: Bloomberg, PYN Fund Management

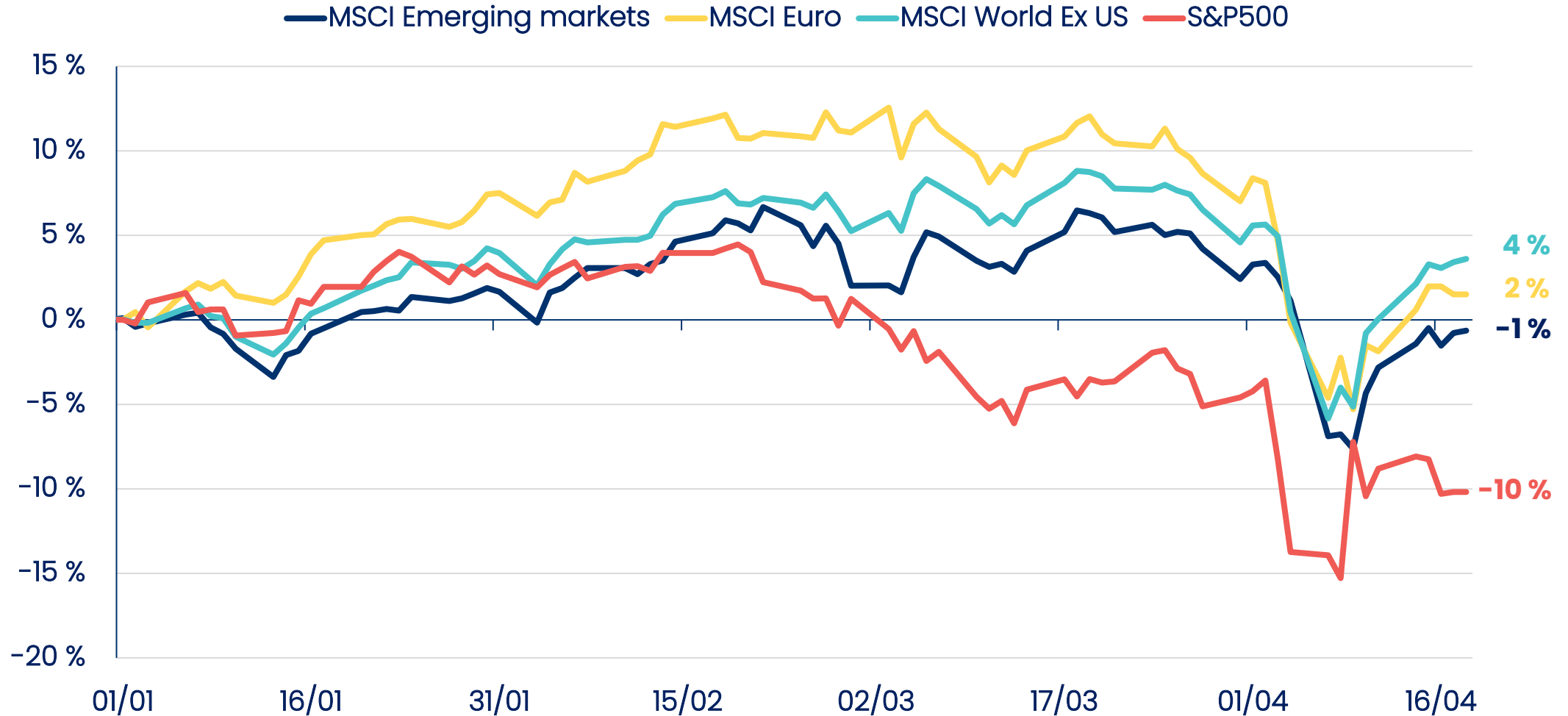
USA:n kotitalouksien osakesijoitukset tapissa

Kotitaloudet ja voittoa tavoittelemattomat organisaatiot; omistetut osakkeet osuutena rahoitusvaroista. Varjostukset talouden taantumia



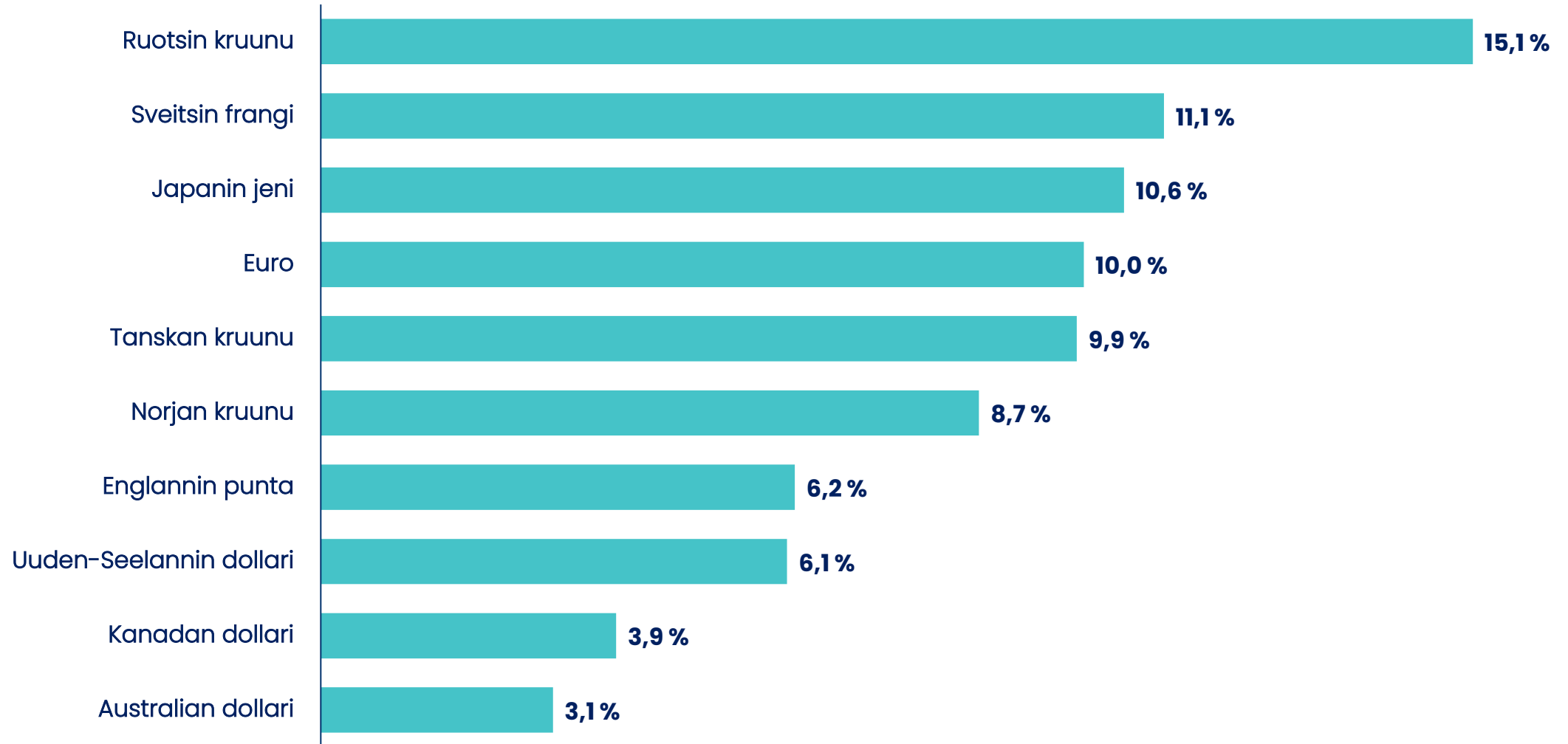
Lähde: FRED

Osakesijoittajien kohdistukset muuttumassa



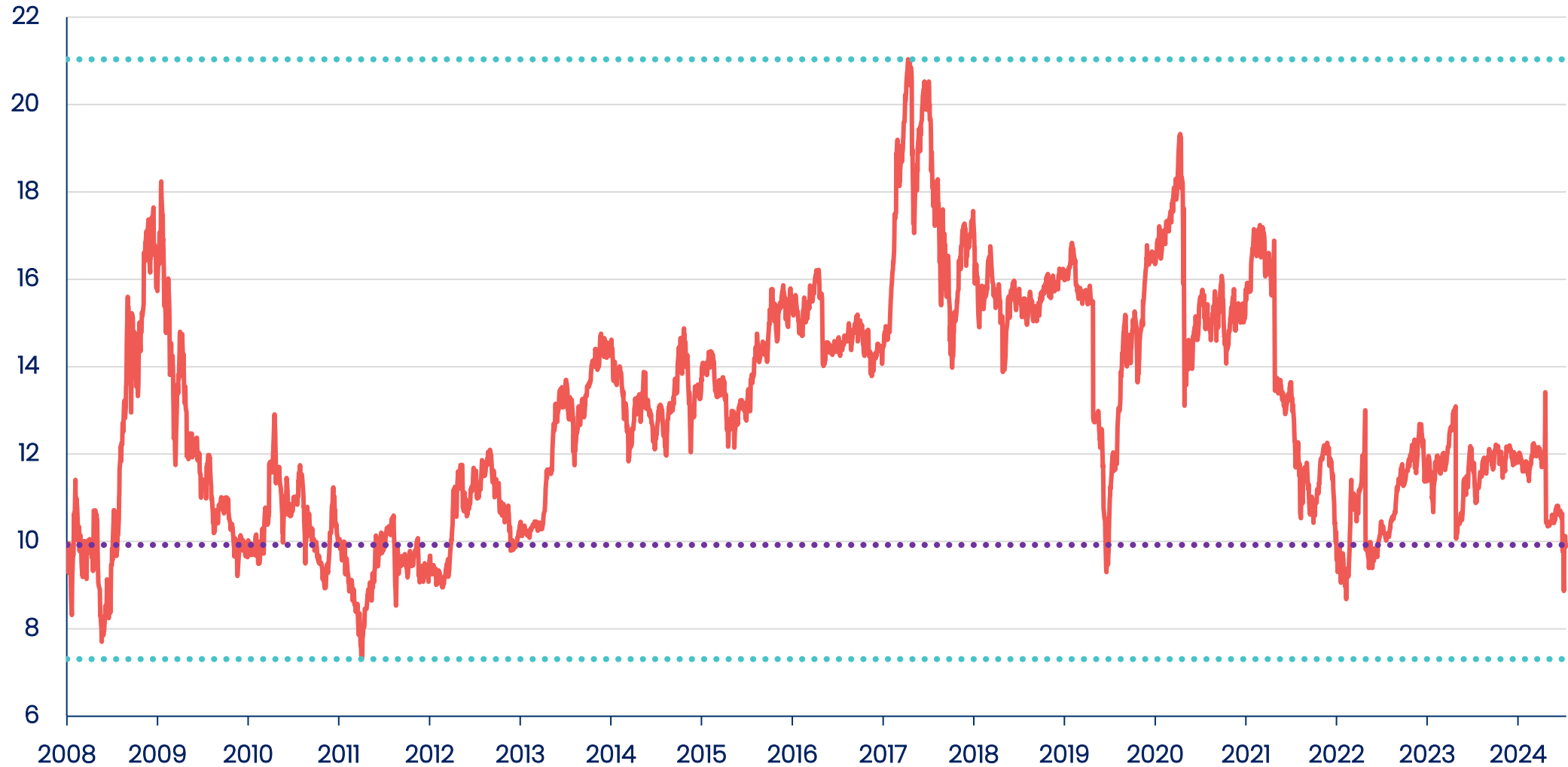
Per 18.04.2025. Lähde: Bloomberg

USA:n dollari lähtenyt heikkenemään 2025 – YTD



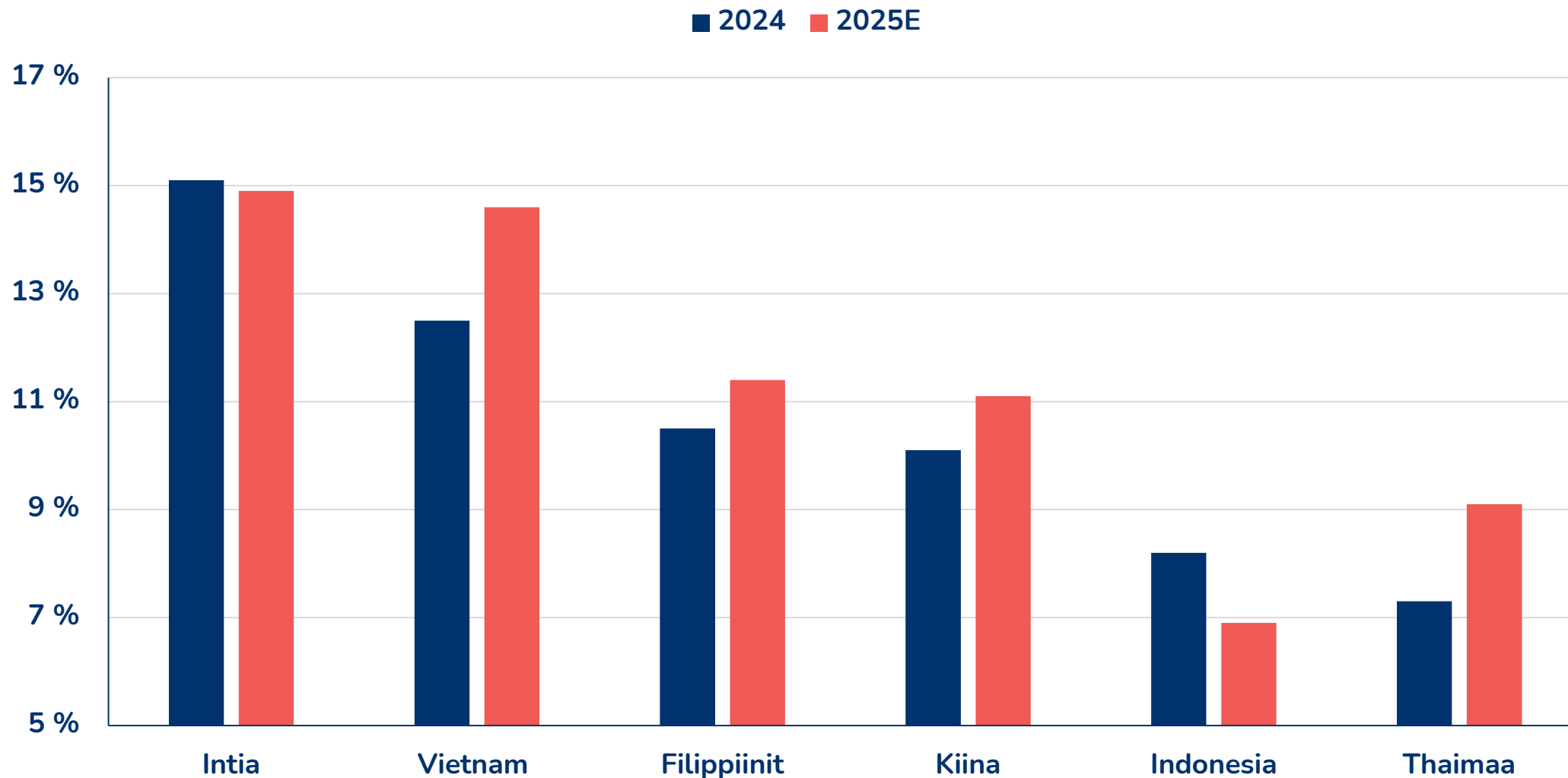
Per 18.04.2025. Lähde: Bloomberg

VN-indeksin eteenpäin katsova P/E 9,9



Per 18.04.2025. Lähde: Bloomberg

Vietnamin pörssiyritykset ROE – pärjää vertailussa



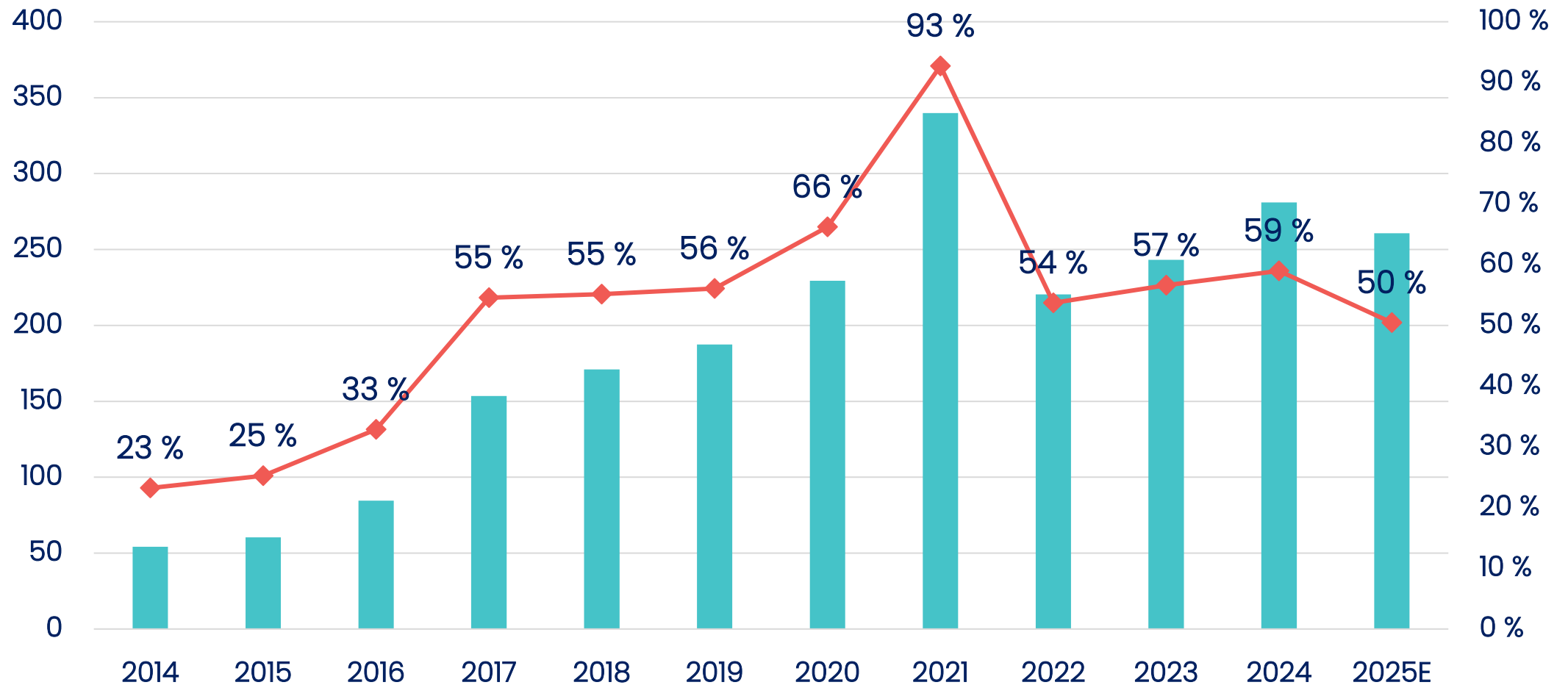
Lähde: Bloomberg

Vietnamin markkina-arvo suhteessa maan bkt

Miljardia USD

Vietnamin pörssin markkina-arvo

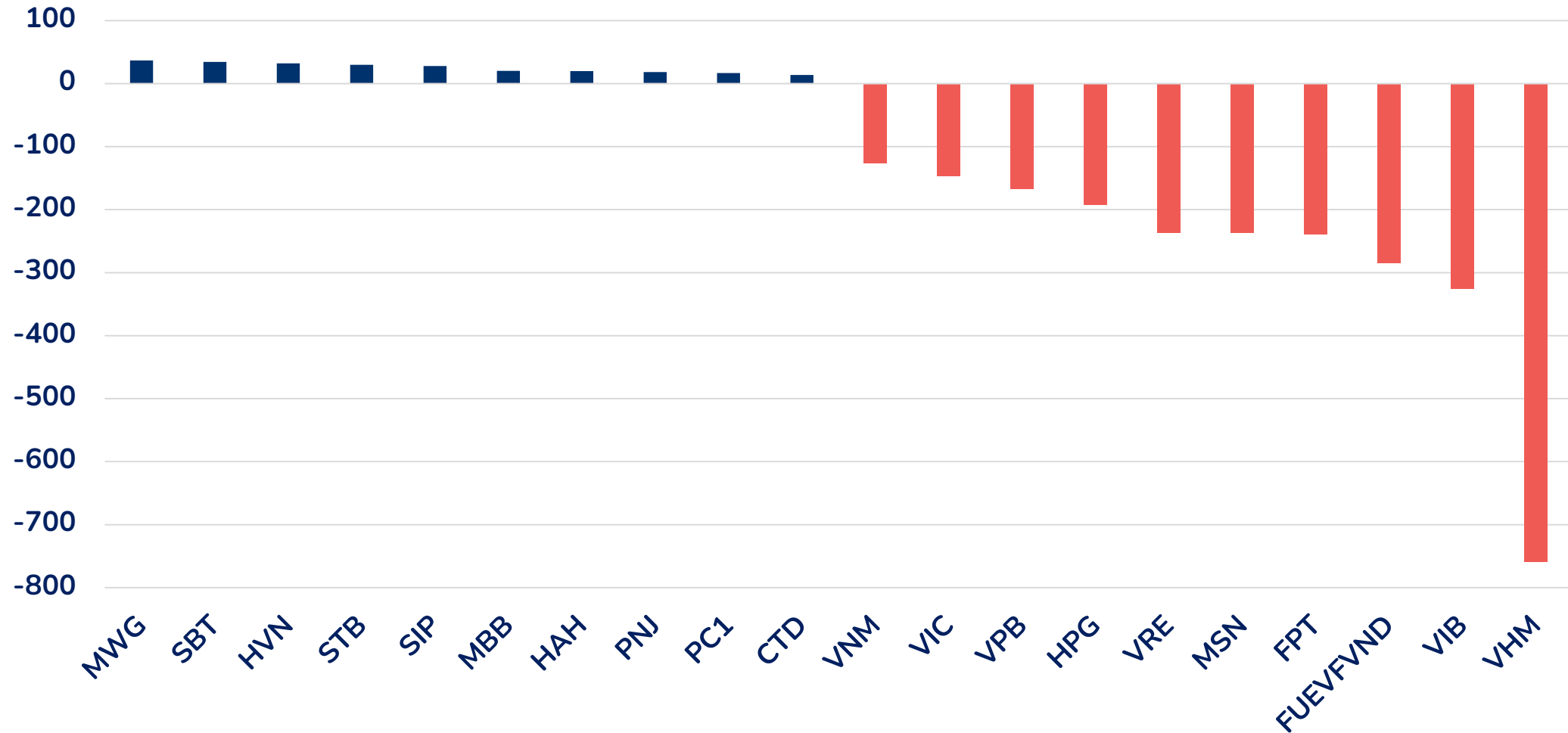
markkina-arvo / bkt



Per 18.04.2025. Lähde: Bloomberg, PYN Fund Management

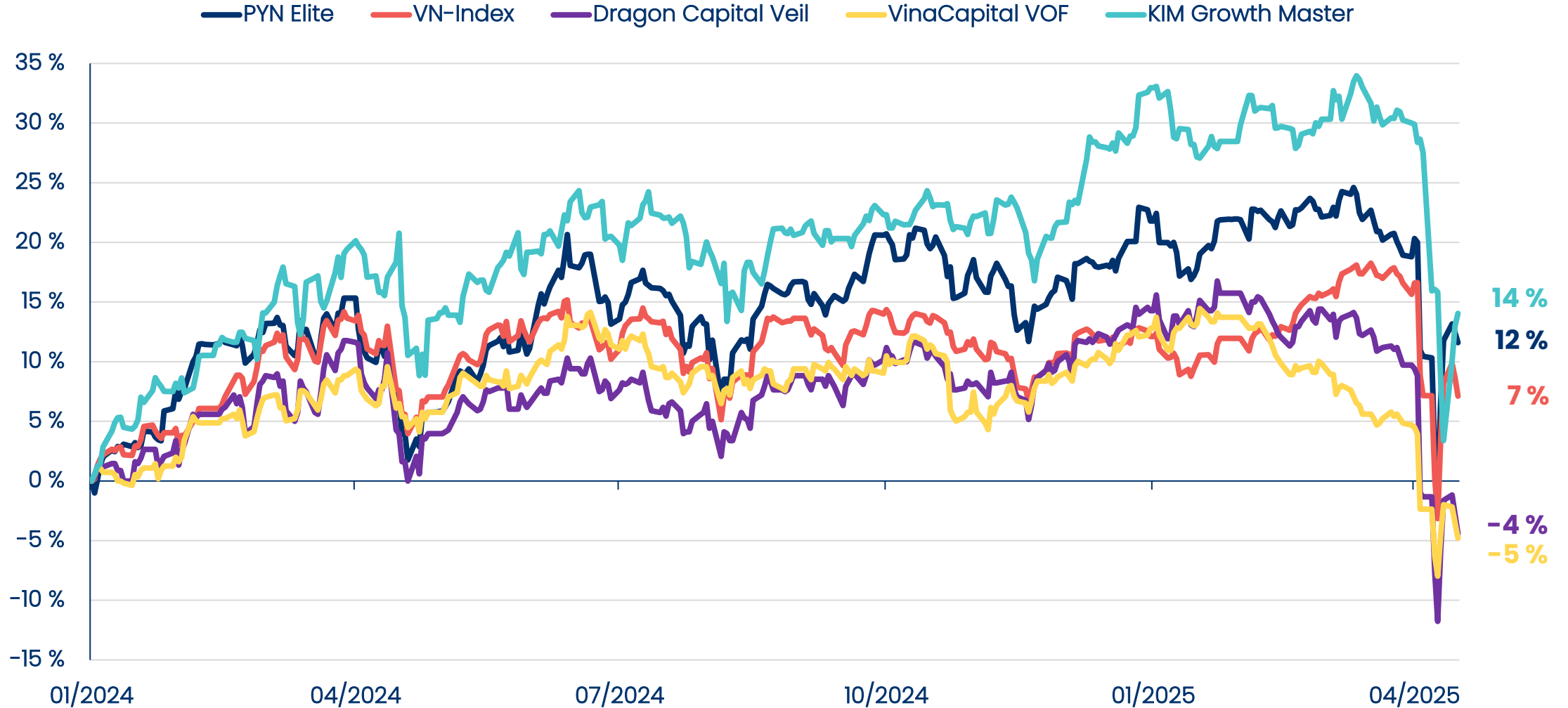
Ulkomaisten osakeostot ja -myynnit 2024

Miljoonaa USD



Lähde: FiinProX

PYN Elite pärjännyt kohtuullisesti



Per 16.04.2025. Lähde: Bloomberg

PYN Eliten salkun tulokasvuennusteet

Yhtiö	Osuus salkussa	Tulokasvu %		
		2025	2026	2027
STB	19,6 %	31 %	33 %	20 %
MBB	9,8 %	11 %	20 %	26 %
ACV	7,9 %	13 %	10 %	-25 %
MWG	6,9 %	34 %	20 %	12 %
HVN	6,7 %	18 %	5 %	10 %
CTG	6,1 %	16 %	15 %	13 %
VIB	5,1 %	38 %	35 %	27 %
VCI	4,9 %	30 %	46 %	16 %
OCB	4,1 %	28 %	30 %	18 %
DSE	3,6 %	40 %	48 %	55 %
VIX	3,4 %	123 %	27 %	27 %
GEX	2,8 %	202 %	-20 %	0 %
SHS	2,5 %	20 %	20 %	30 %
HDG	1,9 %	15 %	93 %	5 %
VHC	1,8 %	12 %	21 %	-26 %
Painotettu ka		30 %	22 %	13 %

PYN Eliten pankit - houkuttelevat P/B-arvot



Per 18.04.2025. Lähde: Bloomberg, PYN Fund Management

VIB-pankin kehitys vuosina 2017–2024



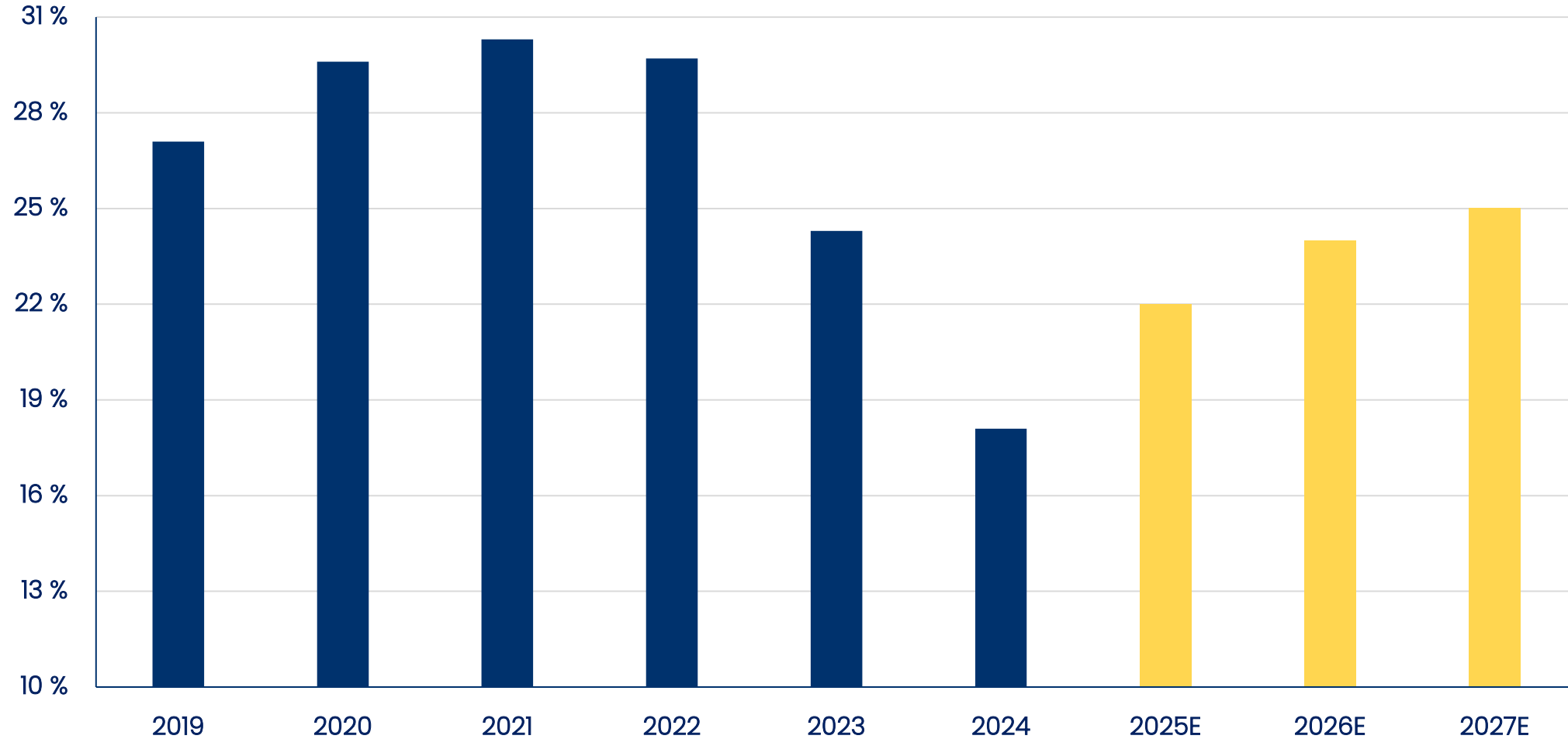
Keskeiset tunnusluvut



Pankit

Vuotuinen lainanannon kasvu	2017-2024	+21 %	+17 %
Vuotuinen vähittäisasiakkaiden lainojen kasvu	2017-2024	+30 %	+18 %
Vähittäisasiakkaiden lainat/lainakanta	2024	80 %	45 %
Tulos ennen veroja – keskimääräinen vuotuinen kasvu	2017-2024	+37 %	+26 %
Liiketoiminnan tuottojen keskimääräinen vuotuinen kasvu	2017-2024	+26 %	+18 %
Keskimääräinen oman pääoman tuotto (ROE)	2017-2024	25 %	16 %

VIB-pankin ROE on käännetilanteessa



Lähde: PYN Fund Management

KRX käyttöön 5. toukokuuta

Vietnamin pörssi tiedotti 6.3.2025, että KRX-järjestelmän testaus alkaa 17. maaliskuuta. Tavoitteena on ottaa KRX käyttöön 5. toukokuuta, mikä vastaa markkinoilla liikkuneita odotuksia.

KRX:n käyttöönotto on merkittävä askel markkinoille. Se tuo mukanaan kaivattuja uudistuksia, kuten keskusvastapuolen (CCP), päiväkaupan ja selvittämättömien osakkeiden kaupat.



EM-luokituksen korotuksen vaikutuksia

- Vietnam mukaan FTSE EM ALL CAP -indeksiin (sijoitusmassan arvo noin 100 mrd. USD).
- Vietnamin arvioitu paino indeksissä on 0,3 %, mikä vastaa noin 300 milj. USD passiivisia sijoitusvirtoja.
- Muiden EM-indeksirahastojen myötä arvioitu noin 1 mrd. USD passiivinen sijoitusvirta ja 5 mrd. USD aktiivinen sijoitusvirta. Lisää ulkomaista sijoitusvirtaa yhteensä 6 mrd. USD.



Sijoitus*	Elokuvan nimi	Tuotto (mrd. USD)
1.	Avatar	2,9
2.	Avengers: Endgame	2,8
3.	Avatar: The Way of Water	2,3
4.	Titanic	2,3
5.	Ne Zha 2	2,1
6.	Star Wars: The Force Awakens	2,1
7.	Avengers: Infinity War	2,0
8.	Spider-Man: No Way Home	1,9
9.	Inside Out 2	1,7
10.	Jurassic World	1,7
11.	The Lion King	1,7
12.	The Avengers	1,5
13.	Furious 7	1,5
14.	Top Gun: Maverick	1,5
15.	Frozen 2	1,5

