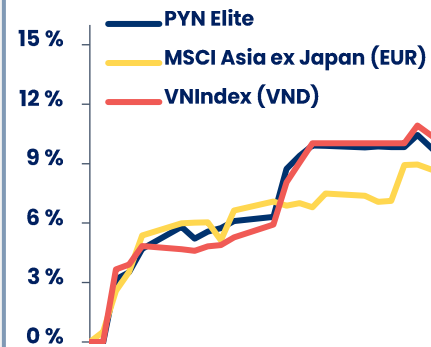




Lan Nguyen
Salkunhoitotiimi

Pörssi sai hyvän alun vuoteen 2023, kun VN-indeksi nousi tammikuussa +10,3 % ja PYN Elite +10,3 %. Molempien taustalla oli pankkiosakkeiden hyvä veto. Teimme keskellä markkinamyrskyä Q4 2022 rohkean päätöksen ja kasvatimme pankkiosakkeiden painon salkussamme 40 prosentista lähes puoleen, ja tämä tuotti myönteisiä tuloksia: pankkimme nousivat +16 % tammikuussa ja +33 % syksyn pohjilta, versus VN-indeksi +10 % ja +18 %. Tähän vaikutti pankkisektorin vahva tuloskasvu: Q4:llä pankkien nettotulokset kasvoivat +24 % verrattuna vuoden takaiseen, kun samaan aikaan muiden pörssiyritysten kokonaistulos heikkeni 52 %.

Tammikuun tuotto +10,3 %



Tammikuun makro

Tammikuussa Vietnamin kulutuskysyntä pysyi poikkeuksellisen vahvana: vähittäismyynti nousi +20 % vuotta aiemmasta, majoitus- ja ravitsemispalvelujen liikevaihto +37 % ja matkailun liikevaihto +113 %. Samaan aikaan suorat teollisuusinvestoinnit supistuivat -16 % v/v, teollisuustuotanto -8 % v/v ja vienti -21 % v/v. Viennin heikkous vastasi odotuksiamme, mutta on huomattava, että tammikuun lukuja heikensi uudenvuoden juhlan Tetin sijoittuminen tammikuuhun helmikuun sijasta. Inflaatio kiihtyi hieman 4,9 prosenttiin, mutta oli yhä hallinnassa. Pankkien talletuskorot ovat alkaneet hieman laskea joulukuun huipusta, mikä kuvastaa kohentunutta likviditeettiä ja auttaa korkeista koroista eniten kärsineitä sektoreita.

Tammikuun luvut

Vähittäiskauppa

+20 %

Matkailun liikevaihto

+113 %

Kauppataseen ylijäämä
3,6 mrd USD

PYN Eliten kuukauden osake: Vincom Retail (VRE)

Vietnamin johtavan kauppakeskusomistajan VRE:n viimeisen neljänneksen tulos kasvoi +549 % verrattuna edellisvuoteen. Koko vuosi +108 % ylittäen markkinoiden odotukset ja 14 %:lla yhtiön omat tavoitteet. Q4:llä kauppakeskusten käyttöasteet paranivat edelleen, ja Hanoi ja HCMC:n ostoskeskusten kävijämäärät saavuttivat 90–95 % koronakriisiä edeltäneestä tasosta. Yhtiön viimeisen kolmen vuoden säästöhankeet ovat tuoneet 16 % kustannussäästöt vuokraneliötä kohden. Vuonna 2023 VRE:n nettotuloksen arvioidaan kasvavan +25 %. Kasvua tukee korona-ajan vuokratukien lopettamiset, uusien kauppakeskusten avaukset sekä kauppakojujen luovutusvoitot.

VRE:n avainluvut

	23E P/E*	P/B	Net D/E
Asean-verrokit	18,8	3,0	1,0
VRE	14,6	2,0	-0,1

*IFRS

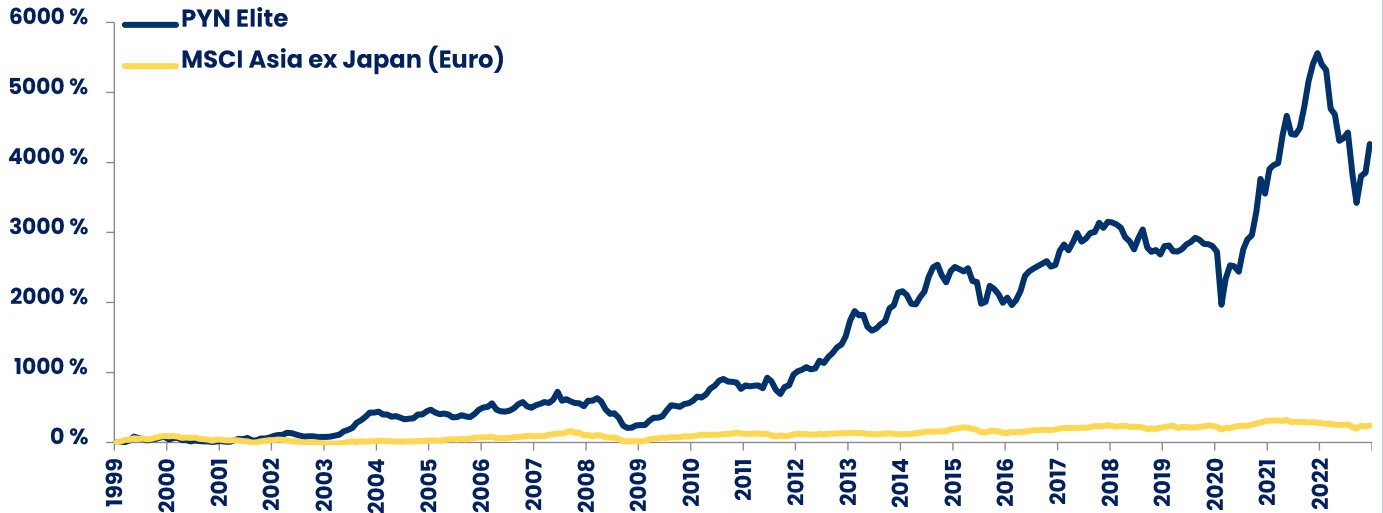
SUURIMMAT OMISTUKSET

1. Vietinbank	18,0 %	6. TP Bank	7,7 %
2. Vinhomes	14,9 %	7. MB Bank	6,0 %
3. Sacombank	10,3 %	8. VEAM	5,6 %
4. Vincom Retail	8,6 %	9. VNFIN LEAD ETF	4,0 %
5. ACV	8,1 %	10. HD Bank	3,7 %

ENITEN JA VÄHITEN TUOTTANEET

↑ Sacombank	+20,4 %
TP Bank	+18,8 %
HD Bank	+16,9 %
↓ VEAM	+0,7 %
ACV	+0,5 %
SCS	-2,3 %

KUMULATIIVINEN TUOTTO PERUSTAMISESTA VS INDEKSI



KUUKAUSI- JA VUOSITUOTOT

	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Vuosi
2023	10,33												10,33
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 31.01.2023

YTD	+10,33 %
Tuotto 12 kk	-22,96 %
10 vuotta, p.a.	+10,42 %
Perustamisesta, p.a.	+17,03 %
Kumulatiivinen tuotto	+4 261,41 %
NAV	436,141€
AUM	759,3M €
HWM	566,152 €

Seuraava merkintäpäivä 28.02.2023

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 20 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). 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. 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 määrittää 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.