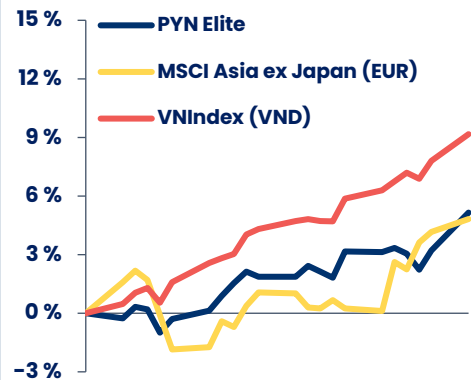




Lan Nguyen
Salkunhoitotiimi

VN-indeksi nousi 9,2 % heinäkuussa usean sektorin vauhdittamana ja ylitti 1200 pistettä ensimmäistä kertaa sitten vuoden 2022 syyskuun. PYN Elite +5,2 %, kiitos VHM:n, VRE:n, ACV:n ja MBB:n. Maaliskuun jälkeen ohjauskorkoa on laskettu jo neljä kertaa ja talletuskorot ovat laskeneet 300 korkopistettä, mikä on johtanut rahan virtaamiseen pankkitalletuksista osakkeisiin. Pörssin keskimääräinen päivävaihto oli 893 miljoonaa dollaria, korkeimmillaan sitten 2022 huhtikuun. Heinäkuun viimeisellä viikolla päivävaihto jopa käväisi miljardissa dollarissa. PYN Eliten 16 keskeisen salkkuyhtiön keskimääräinen tuloskasvu oli H1:llä vahvaa, +32 % v/v, kun pörssiyhtiöiden yhteenlasketut tulokset heikkenivät -10 % v/v.

Heinäkuun tuotto +5,2 %



Heinäkuun makro

Heinäkuussa talouden elpyminen oli vahvaa verrattuna vuoden ensimmäiseen puoliskoon: teollisuustuotanto kasvoi +3,7 % v/v, kun vielä H1:n aikana se laski -1 %. Toteutuneet ja rekisteröidyt ulkomaiset investoinnit olivat +3 % v/v ja +86 % v/v, eli alkuvuoden laskutrendi kääntyi. Vienti supistui heinäkuussa enää -3,5 % kun H1:llä laskua oli -12 % v/v. Vietnamin kauppataseen ylijäämä oli ennätysellinen, 15,2 mrd USD vuoden alusta, mikä sekä tukee valuuttareserviä että ylläpitää vakaata valuuttakurssia. Samaan aikaan inflaatio pysyi hyvin alhaisena 2,06 prosentissa, mikä antaa mahdollisuuden laskea edelleen ohjauskorkoja lähikuukausina.

Heinäkuun luvut

Teollisuus- tuotanto	Rekisteröidyt suorat sijoitukset
+3,7 % v/v	+86 % v/v

Kauppataseen ylijäämä 2023
15,2 mrd. USD

PYN Eliten kuukauden osake: Vinhomes (VHM)

VHM:n tulos kasvoi H1:llä huikat 314 % v/v, kun yhtiö sai luovutettua 2022 Q2:n lanseerauksen poikkeuksellisen mittavat ennakkomyynnit. Yhtiön H1-tulos oli suuruudeltaan kymmenen kertaa kymmenen seuraavaksi suurimman pörssilistatun asuntojen rakennuttajan yhteenlaskettu tulos.

Viimeiset kolme neljänestä ovat olleet kiinteistömarkkinoilla vaikeimmat kymmeneen vuoteen. Koko markkina oli lähes jäässä 2022 Q4:stä tämän vuoden Q1:lle korkojen nopean nousun vuoksi, ennen kuin likviditeetti alkoi elpyä vuoden 2023 toisella neljänneksellä. Silti VHM:n H1:n ennakkomyynti ylitti markkinoiden odotukset nousten 1,7 miljardiin dollariin, mikä oli puolet koko 2023 ennakkomyyntitavoitteesta. Laskuttamattomat varaukset pysyivät Q2:n lopussa korkealla, 3,8 miljardissa dollarissa. Tämä asettaa vahvan pohjan tuloksenteolle vuosina 2023-2025.

VHM:n avainluvut

	VHM	Kymmenen suurinta kilpailijaa
2023 P/E	8,7	35,5
P/B	1,6	2,3
ROE	31 %	9 %
Net D/E	20 %	73 %

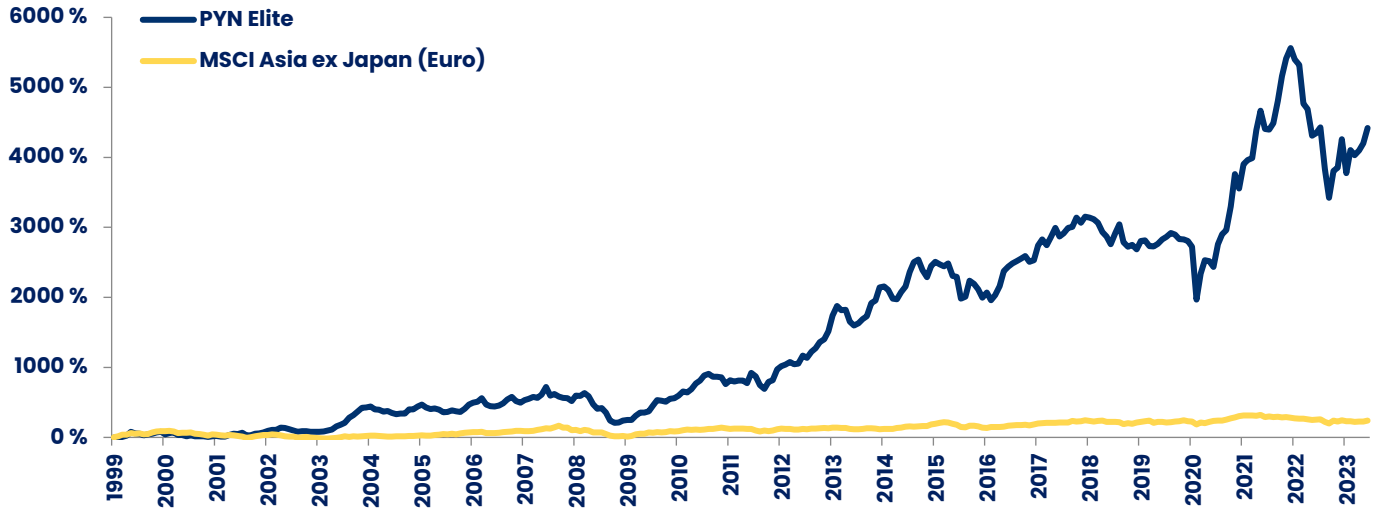
SUURIMMAT OMISTUKSET

1. Vinhomes	15,2 %	6. ACV	7,4 %
2. Sacombank	13,0 %	7. MB Bank	7,3 %
3. Vincom Retail	9,6 %	8. HD Bank	6,7 %
4. Vietinbank	9,0 %	9. VEAM	4,6 %
5. TP Bank	8,2 %	10. VNFIN LEAD ETF	4,2 %

ENITEN JA VÄHITEN TUOTTANEET

↑ Vinhomes	+14,5 %
VN Diamond	+11,6 %
Vincom Retail	+10,6 %
↓ Vietinbank	+1,7 %
VEAM	-0,3 %
Sacombank	-2,9 %

KUMULATIIVINEN TUOTTO PERUSTAMISESTA VS INDEKSI



KUUKAUSI- JA VUOSITUOTOT

	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Vuosi
2023	10,33	-11,17	8,55	-1,81	1,75	2,35	5,15						14,39
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 31.07.2023

YTD	+14,39 %
Tuotto 12 kk	+1,72 %
10 vuotta, p.a.	+10,29 %
Perustamisesta, p.a.	+16,83 %
Kumulatiivinen tuotto	+4 421,99 %
NAV	452,199 €
AUM	789,6M €
HWM	566,152 €

Seuraava merkintäpäivä 31.08.2023

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 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 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. 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.