

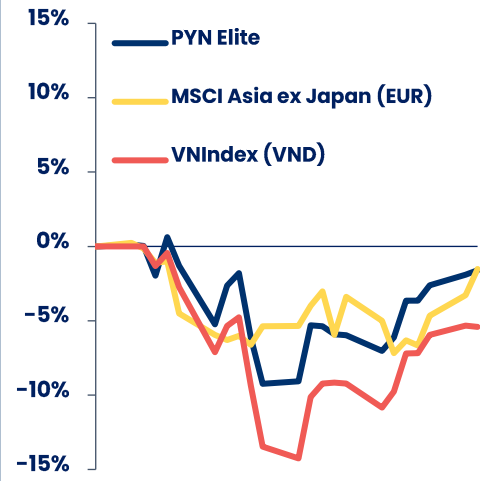


Maggie Yi
Salkunhoitotiimi

VN-indeksi laski toukokuussa -5,4 % teräsvalmistaja HPG:n ja pankkien johdolla. PYN Elite (-1,6 %) menestyi indeksiä paremmin, kun asuntorakennuttaja VHM nousi 10 % uuden projektin onnistuneen lanseerauksen myötä. VN-indeksi romahti alkukuusta 14 %, mutta toipui sitten pohjilta 10 %. Vietnaminassa jatkettiin kolmatta kuukautta pörssi-manipulaation vastaisia toimia, ja paikallisen finanssivalvonnan SSC:n pääjohtaja sekä HOSE-pörssin toimitusjohtaja erotettiin. Samalla muutamat yritykset – joko vapaaehtoisesti tai pakotettuna – ostivat takaisin velkakirjojaan ennen eräpäivää. Näihin ostoihin todennäköisesti myytiin osakkeita pörssissä.

Pörssissä päivävaihdon arvo putosi 30 % ollen 760 milj. USD, kun 12 kk:n keskiarvo on 1,1 mrd. USD. Huhti-toukokuun aikana vähittäisijoittajien osakkeiden kaupankäynnin luottolimitit kutistuivat 20-30 %.

Toukokuun tuotto -1,6 %



Toukokuun makro

Talouden elpyminen jatkui: teollisuustuotanto +10,4 % v/v, vähittäiskauppa 22,5 % v/v, vienti +16,4 % v/v, ostopäällikköindeksi 54,7, ja henkilöautojen myynti +43 % v/v tammi-huhtikuussa. Polttoaineiden hinnankorotukset nostivat inflaation 2,9 %-tasolle.

S&P nosti Vietnamin valtionlainojen luottoluokituksen tasolle BB+ ja arvioi näkymät vakaiksi. Luokituksen noston ansiosta pankkien ja laatu-yhtiöiden rahoituskustannukset pienenevät.

Toukokuun luvut

PMI	Vähittäiskauppa
54,7	+22,5 % v/v
4kk autokauppa	
+43 % v/v	

PYN Eliten kuukauden osake: CMG (CMC Corporation)

CMG on teknologiyhtiö, josta sen perustajat omistavat 30 %, Samsung 30 % ja PYN Elite 5 %. Ison verrokkinsa FPT:n tavoin CMG:llä on tietoliikenne- (laajakaista + palvelinkeskus) ja ohjelmistoliiketoimintaa. Ohjelmistokehityksen ulkoistamiskumppanina yhtiö aloitti 2018 noin 500:llä työntekijällä. Nyt työntekijöitä on 2 500, ja liiketoiminta kääntyi voitolliseksi viime vuonna. Varmistaakseen IT-insinöörien saatavuuden, yhtiöllä on yksityinen yliopisto, jossa noin 10 000 opiskelijaa. CMG:llä on kunnianhimoinen tavoite kasvattaa liikevaihtoa vuosittain 40 % ja saavuttaa miljardin USD liikevaihto 2025.

CMG vs. FPT

	CMG	FPT
Markkina-arvo milj. USD	280	4 400
Ulkoistettua softainssiä	2 500	22 000
Tulos 21-24E CAGR	32 %	25 %
P/E -luku (23E)*	15,4	18,1

*Oikaistu palkitsemisjärjestyksellä ja muilla vähennyksillä

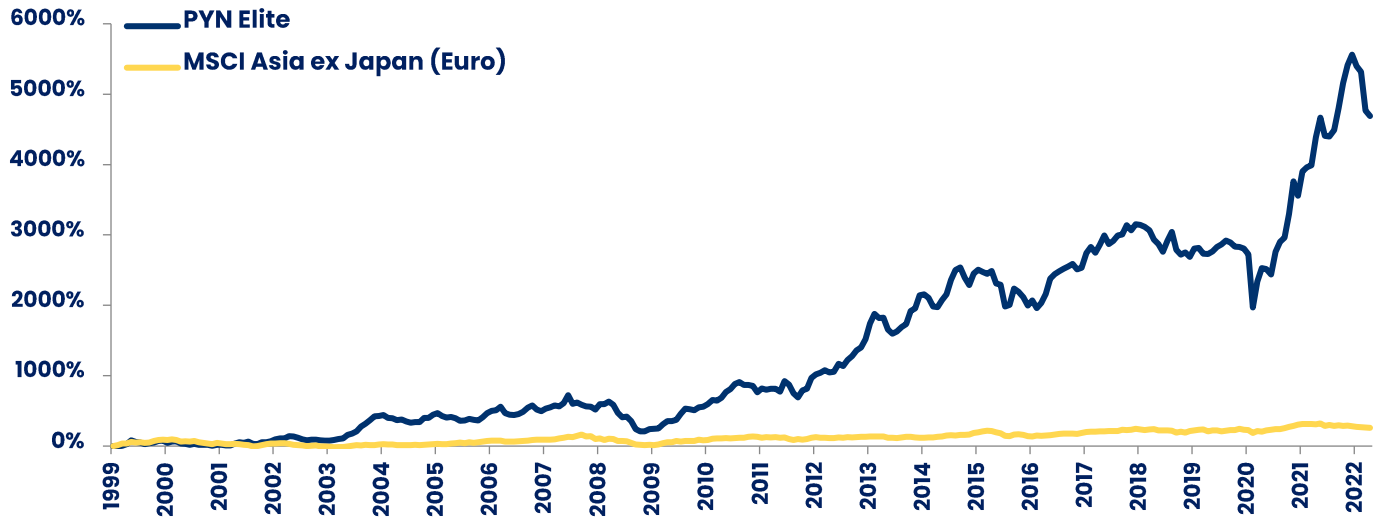
SUURIMMAT OMISTUKSET

1. Vinhomes	17,9 %	6. ACV	8,0 %
2. Vietinbank	15,0 %	7. MB Bank	7,6 %
3. Vincom Retail	9,6 %	8. HD Bank	4,9 %
4. TP Bank	8,9 %	9. Saigon Cargo	2,7 %
5. VEAM	8,9 %	10. Khang Dien	2,4 %

ENITEN JA VÄHITEN TUOTTANEET

↑ KDC	+20,2 %
↑ Vinhomes	+10,2 %
↑ MIG	+4,5 %
↓ MB Bank	-6,9 %
↓ CMC Corporation	-7,1 %
↓ Khang Dien	-12,2 %

KUMULATIIVINEN TUOTTO PERUSTAMISESTA VS INDEKSI



KUUKAUSI- JA VUOSITUOTOT

	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Vuosi
2022	2,71	-2,85	-1,48	-10,21	-1,59								-13,13
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
2013	7,78	13,90	7,34	-3,02	0,33	-8,84	-3,20	1,86	3,57	2,31	10,14	1,81	36,92

TUOTTOLUVUT

PER 31.5.2022

YTD	-13,13 %
Tuotto 12 kk	+6,60 %
10 vuotta, p.a.	+15,38 %
Perustamisesta, p.a.	+18,03 %
Kumulatiivinen tuotto	+4 688,03 %
NAV	478,803€
AUM	773,0M €
HWM	566,152 €

Seuraava merkintäpäivä 30.6.2022

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

Tässä raportissa esitetty materiaali perustuu PYN Fund Managementin näkemykseen markkinoista ja sijoitusmahdollisuuksista. PYN Elite Erikoissijoitusrahasto sijoittaa varansa hyvin kohdennetusta reunamarkkinoille ja harvalukuisen määrään yhtiöitä. Tällaiseen sijoitustapaan liittyy tavanomaista laajalle hajautettua osakesijoittamista suurempi riski arvovaihteluista. Sijoituksen arvo voi myös laskea voimakkaasti epäsuotuisassa markkinatilanteessa tai yksittäisen epäonnistuneen sijoituksen johdosta. On täysin 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 avaintietoesitteen 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 oheissa 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.