

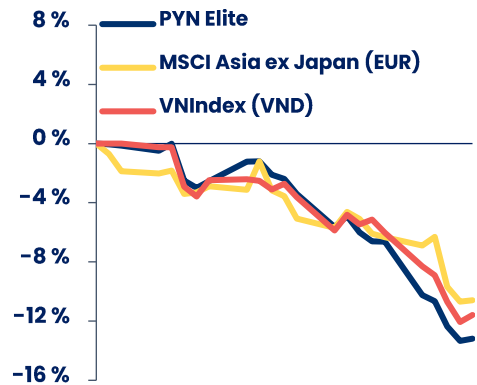


**Huyen Tran**  
Salkunhoitotiimi

Syyskuu oli heikko pörssin blue chips -osakkeille, ja ne veivät VN-indeksin miinukselle 11,6 %. VN-30 -indeksi (mukana pörssin 30 markkina-arvoltaan suurinta yhtiötä) laski 11,5 %. Päivittäinen osakevaihto supistui 14,2 prosenttia verrattuna elokuuhun ja oli noin 566 milj USD. PYN Elite laski -13,2 %. Syyskuu oli ylipäättään heikko osakemarkkinoille: S&P 500 -9,3 %, Dow Jones -8,8 % ja MSCI Asia (ex Japan) -10,6 %.

Vietnamin keskuspankki (SBV) myötäili USA:n Fedin kovaa linjaa ja nosti ohjauskoron neljästä prosentista viiteen. SBV myös heikensi dongin keskuspankkikurssia 1,2 prosentilla dollariin nähden.

### Syyskuun tuotto -13,2 %



### Syyskuun makro

Vietnamin bkt kasvoi kolmannella neljänneksellä 13,7 % v/v, teollisuuden ja rakentamisen osuuden ollessa +13 % ja palveluiden +18,9 %. Palvelusektorilla kasvu oli suurinta ruoka- ja majoitussektorilla (+172 %), tukku- ja vähittäismyynnissä (+21 %), ja logistiikkapalveluissa (+28,8 %). Kauppataseen ylijäämä yhdeksältä kuukaudelta oli 6,5 miljardia USD. Vietnamin suurin vientikohde oli edelleen Yhdysvallat, jonka jälkeen tulivat Kiina ja EU. Inflaatio oli alkuvuonna vain 2,7 % v/v. Lukua selitti polttoaineen hinnan lasku.

### Makrodata

Q3/2022 Bkt	Palvelut
<b>+13,7 % v/v</b>	<b>+18,9 % v/v</b>
9kk kauppataseen ylijäämä	
<b>6,5 mrd USD</b>	

### PYN Eliten kuukauden osake: VEA (VEAM)

VEA sai alkunsa valtion omistamana maatalouskoneiden valmistajana. Sittemmin VEA on siirtynyt autoteollisuuteen, ja operoi 13 tytäryhtiön ja 8 osakkuusyhtiön kautta. VEA omistaa 30 % Hondan, 25 % Fordin ja 20 % Toyotan Vietnamin yhteisyrityksistä, jotka maksavat VEA:lle osinkoja tuhansia miljardeja dongeja vuosittain nopeasti kasvavan automyynnin ja Hondan johtavan skootterimarkkina-aseman ansiosta. Tänä vuonna VEA aikoo maksaa n. 4 500 dongin osingon osakkeelta osinkotuoton ollessa noin 10 %.

### Moottoripyörien ja autojen myynti

#### 8kk/2021 - 8kk/2022

Honda moottoripyörät	+14 %
Honda autot	+72 %
Toyota autot	+58 %

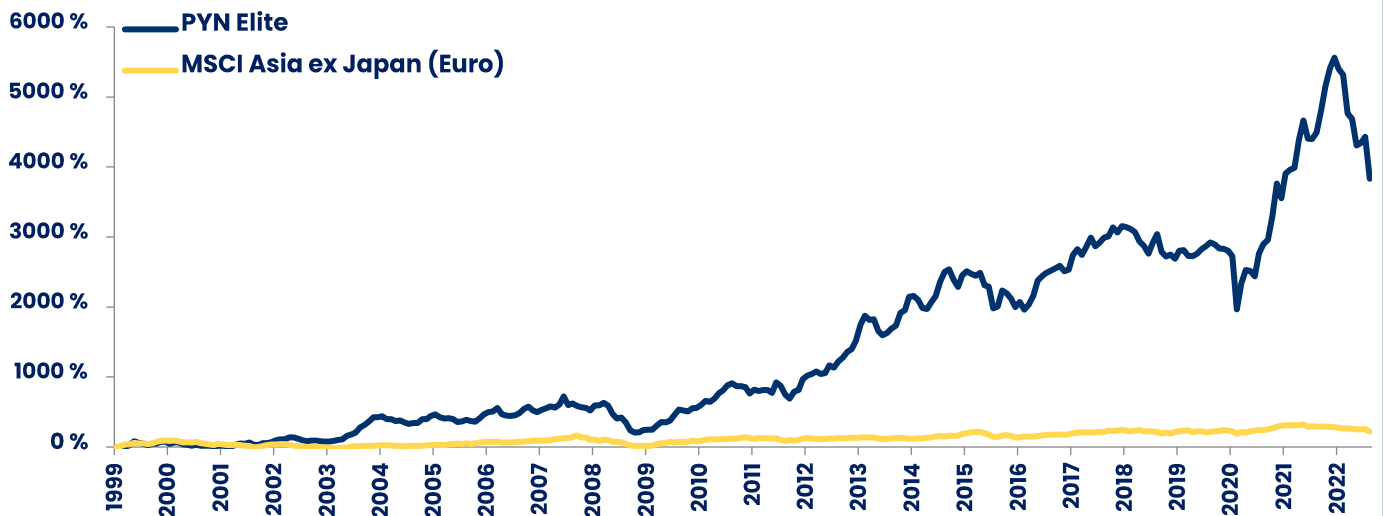
### SUURIMMAT OMISTUKSET

1. Vinhomes	17,1%	6. ACV	9,0%
2. Vietinbank	16,4%	7. MB Bank	7,8%
3. Vincom Retail	10,2%	8. HD Bank	4,6%
4. VEAM	9,8%	9. Saigon Cargo	2,9%
5. TP Bank	9,4%	10. CMC Corporation	2,5%

### ENITEN JA VÄHITEN TUOTTANEET

↑ CMC Corporation	+6,8%
Vincom Retail	+1,1%
VEAM	-1,8%
↓ Vietinbank	-17,9%
Khang Dien	-24,2%
Nam Long	-27,6%

### 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	-7,94	0,85	1,91	-13,19				-28,65
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 30.9.2022

<b>YTD</b>	<b>-28,65 %</b>
<b>Tuotto 12 kk</b>	<b>-14,32 %</b>
<b>10 vuotta, p.a.</b>	<b>+11,50 %</b>
<b>Perustamisesta, p.a.</b>	<b>+16,78 %</b>
<b>Kumulatiivinen tuotto</b>	<b>+3 832,79 %</b>
<b>NAV</b>	<b>393,279€</b>
<b>AUM</b>	<b>642,9M €</b>
<b>HWM</b>	<b>566,152 €</b>

**Seuraava merkintäpäivä 31.10.2022**

### 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

Oheinen julkaisu on markkinointimateriaali, eikä sitä tule tulkita suositukseksi merkitä tai lunastaa PYN Elite Erikoissijoitusrahaston osuuksia. Ennen merkintää tutustu huolellisesti rahaston Avaintietoesitteeseen, Rahasto-esitteeseen 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 rahasto-esitteen, 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 rahasto-esitteisiin, 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 rahasto-esite 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 rahasto-esitteessä. 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 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.