PYN ELITE

PYN Elite - Presentaatio

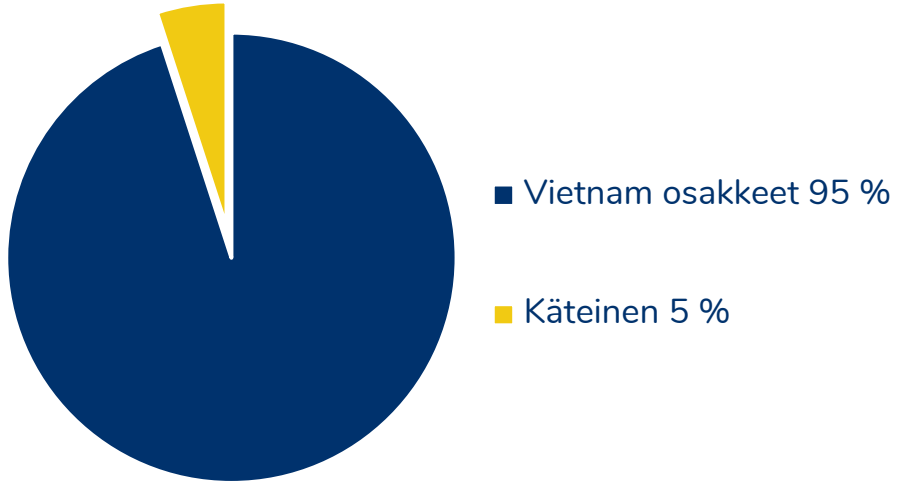
Huhtikuu 2020

PYN Elite – Perustiedot

PYN Elite Erikoissijoitusrahasto	
Kohdemarkkina	Aasia pl. Japani
Salkunhoitaja	Petri Deryng
Perustettu	1999
Merkintä / Lunastus	Kuukausittain
Minimisijoitus	10 000 EUR
Valuutta	Euroa
Merkintä- / lunastuspalkkio	0 %*
Hallinnointipalkkio	1,0 %
Tuottosidonnainen palkkio	12,0 % (HWM**)
Rahaston koko (15.04.2020)	345 miljoonaa EUR
Rahaston rekisteröintivaltio	Suomi

* Merkintäpalkkio 3 milj. EUR tai sitä suuremmissa merkinnöissä 5 %.
** Tuottopalkkion laskennassa sovelletaan rahastokohtaista high watermark -periaatetta

Rahaston allokaatio



Tilanne 15.04.2020

PYN Elite sijoitusstrategia

PYN ELITE

Rahasto

PYN Elitelle tunnusomaista

- Pitkäaikainen arvosijoittaminen
- Aktiivinen salkunhoito
- Ei lyhyeksi myyntiä
- Globaali, mutta tällä hetkellä pääpaino Vietnamissa

Markkinat

Sijoitamme

- Historialliseen arvostukseen verrattuna alisuoriutuneisiin tai aliarvostettuihin markkinoihin
- Nouseviin makrotaloudellisiin ja demografisiin trendeihin
- Toimialoihin ja yrityksiin, jotka saavat vähäistä huomiota ja ovat nousevan syklin alussa

Analyysi

Avainasemassa

- Salkunhoitajan ja analyytikkotiimin yritysvierailut kohdeyhtiöissä
- Osakkeiden ostotasojen tunnistaminen ja tavoitehintojen määrittely
- Perusteellinen analyysityö ja mallinnus

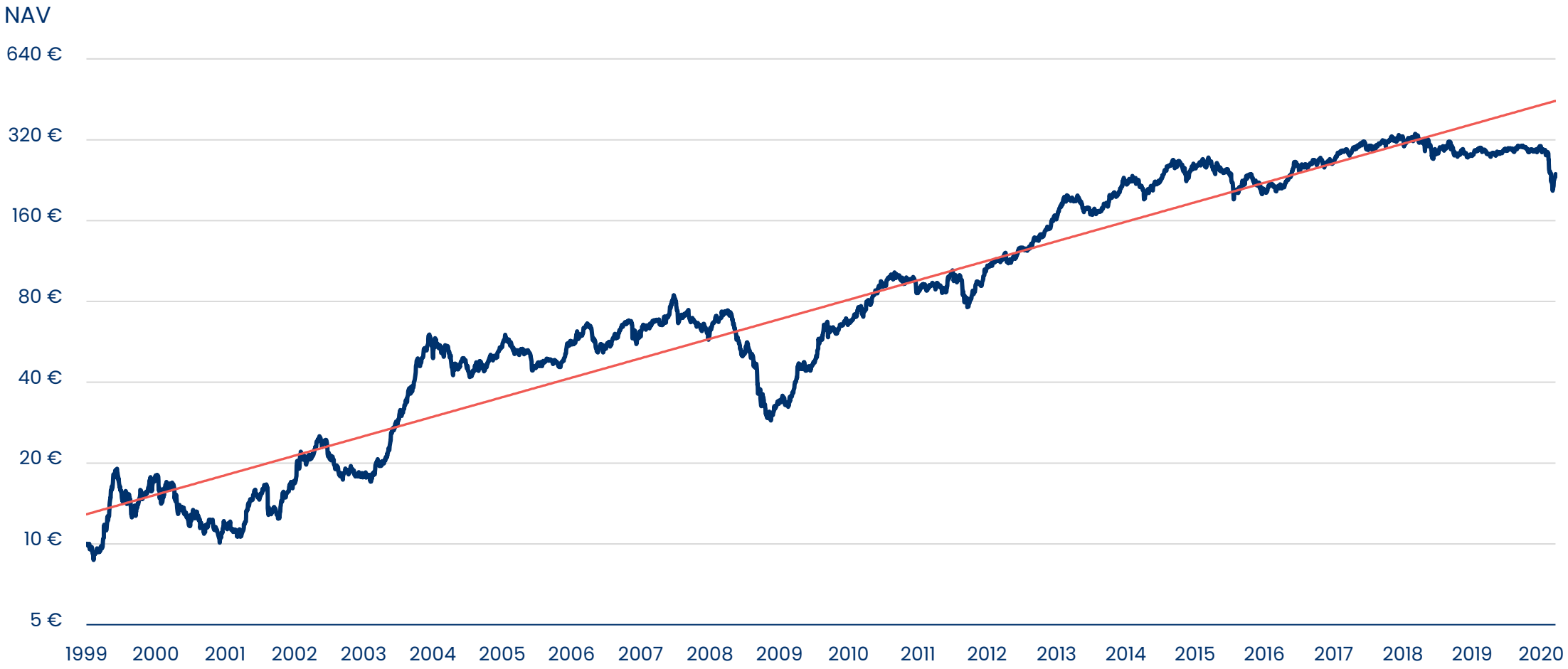
PYN Eliten suurimmat omistukset

Yhtiö	2019	2020E	20EE	PYN Elite tuotto-odotus
TPB: TP Bank 10,3% (18 300)				
Liikevaihto	5 633	6 603	10 000	
Tulos	3 094	3 376	4 800	
Markkina-arvo	17 399	14 943*	52 000	**248 %**
Oma pääoma	13 075	16 450	25 000	
VEA: VEAM 10,0% (35 700)				
Liikevaihto	4 488	3 589	11 000	
Tulos	7 214	4 955	10 500	
Markkina-arvo	59 796	47 438*	120 000	**153 %**
Oma pääoma	26 640	24 552	40 000	
CTG: Vietinbank 8,2% (19 850)				
Liikevaihto	33 199	34 125	45 000	
Tulos	7 600	7 400	13 000	
Markkina-arvo	77 819	73 910*	200 000	**171 %**
Oma pääoma	76 793	84 190	100 000	
HDB: HD Bank 7,7% (20 650)				
Liikevaihto	9 747	12 623	18 000	
Tulos	3 605	3 999	5 800	
Markkina-arvo	27 027	19 946*	80 000	**301 %**
Oma pääoma	19 073	23 070	30 000	
MWG: Mobile World 5,6% (76 800)				
Liikevaihto	102 174	100 354	180 000	
Tulos	3 834	3 435	5 500	
Markkina-arvo	50 467	34 776*	100 000	**188 %**
Oma pääoma	12 136	15 293	22 000	
ACV: Airports of Vietnam 4,6% (54 000)				
Liikevaihto	18 329	10 094	25 000	
Tulos	7 510	2 051	12 000	
Markkina-arvo	163 275	117 558*	240 000	**104 %**
Oma pääoma	36 704	36 796	60 000	

Yhtiö	2019	2020E	20EE	PYN Elite tuotto-odotus
CII: HCMC Infrastructure 4,5% (18 750)				
Liikevaihto	1 813	5 114	10 000	
Tulos	196	658	1 000	
Markkina-arvo	5 576	4 647*	8 000	**72 %**
Oma pääoma	5 130	6 011	7 000	
NLG: Nam Long 4,1% (21 350)				
Liikevaihto	2 546	1 812	8 000	
Tulos	893	912	900	
Markkina-arvo	6 867	5 331*	14 000	**163 %**
Oma pääoma	5 055	5 953	8 000	
PAN: PAN Group 3,8% (23 000)				
Liikevaihto	7 813	7 600	16 000	
Tulos	257	270	600	
Markkina-arvo	4 845	4 975*	7 000	**41 %**
Oma pääoma	3 788	5 374	6 000	
POW: PV Power 3,6% (9 060)				
Liikevaihto	35 374	33 959	42 000	
Tulos	2 406	2 397	3 500	
Markkina-arvo	26 814	21 217*	48 000	**126 %**
Oma pääoma	26 887	28 581	35 000	
SCS: Saigon Cargo 3,2% (109 000)				
Liikevaihto	748	725	1 400	
Tulos	431	398	700	
Markkina-arvo	6 044	5 490*	12 000	**119 %**
Oma pääoma	1 004	1 022	2 000	
KDH: Khang Dien 3,2% (20 650)				
Liikevaihto	2 813	4 153	7 000	
Tulos	870	1 164	1 200	
Markkina-arvo	14 645	11 242*	18 000	**60 %**
Oma pääoma	7 625	8 349	10 000	

Suurimmat omistukset 15.04.2020. Yhtiöiden luvut mrd. VND
20EE: Tavoitteemme seuraavalle kolmelle vuodelle markkina-arvon, liikevaihdon, tuloksen ja oman pääoman arvon suhteen
* Markkina-arvo 15.04.2020

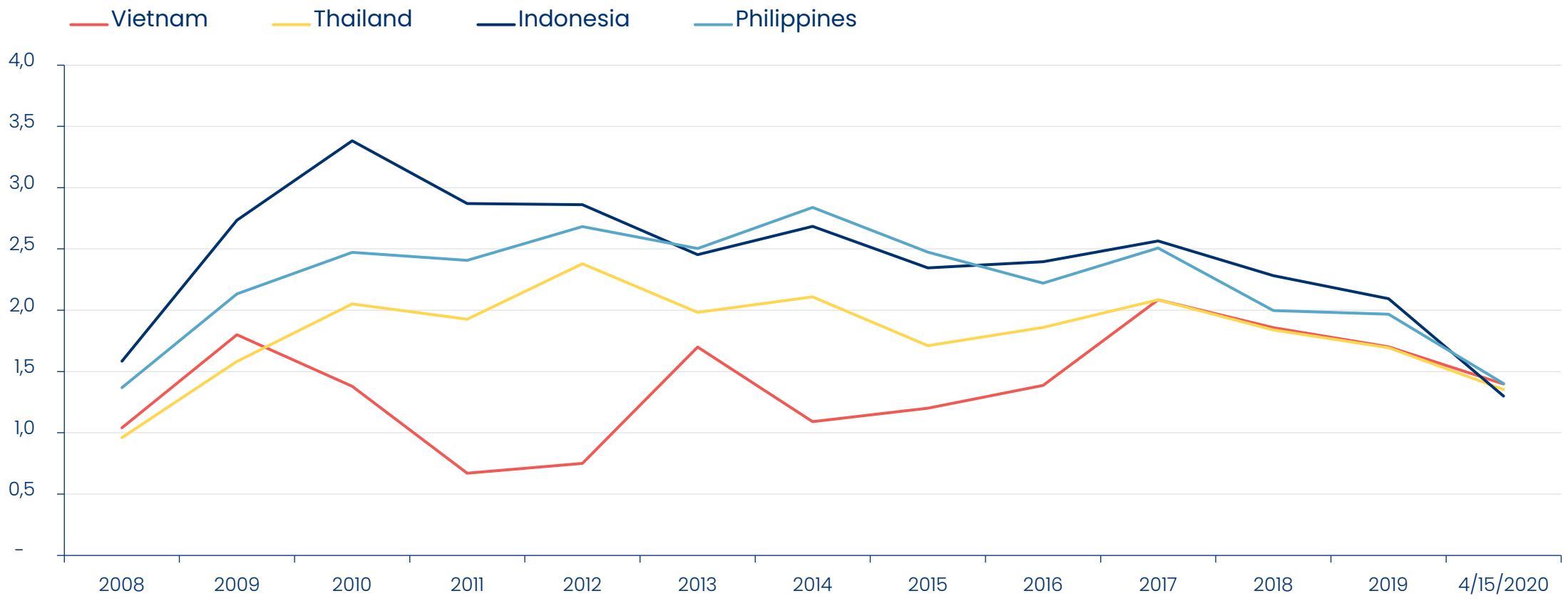
PYN Eliten historiallinen tuotto logaritmisella asteikolla



Lähde: PYN Fund Management

PYN Eliten osuuden arvo oli 10 euroa rahaston sijoitustoiminnan alkaessa 1.2.1999. Rahasto-osuuden arvo on 23-kertaistunut yli 238:aan euroon. PYN Eliten–rahaston keskimääräinen historiallinen vuosituotto on siten ollut 16,1 %.

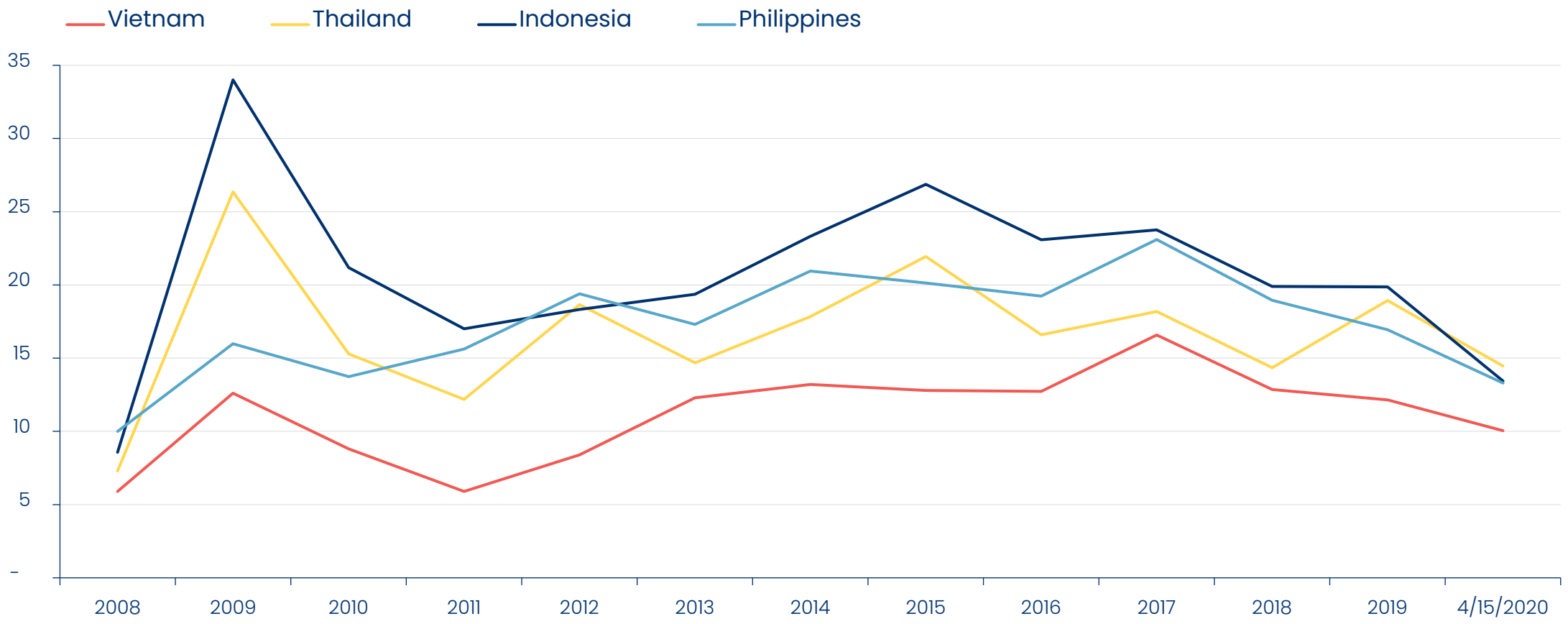
Vietnamin pörssiosakkeiden hinta/kirja-arvo (P/B) vs. kehittyvät markkinat



Per 15.04.2020, Lähde: Bloomberg

Vietnam’s VNX All-Shares -indeksi treidaa painotetulla keskiarvo P/B:llä 1,4. Yhteensä Ho Chi Minhin ja Hanoin pörsseissä on 411 listayhtiötä.

Vietnamin pörssiosakkeiden P/E-arvot vs. kehittyvät markkinat



Per 15.04.2020, Lähde: Bloomberg

Vietnamin VNX All-Shares –indeksin painotettu P/E on 10,0. Yhteensä Ho Chi Minhin ja Hanoin pörsseissä on 411 listayhtiötä. Vietnamilaiset pienet ja keskisuuret yhtiöt treidaavat P/E -tasolla 7,6.

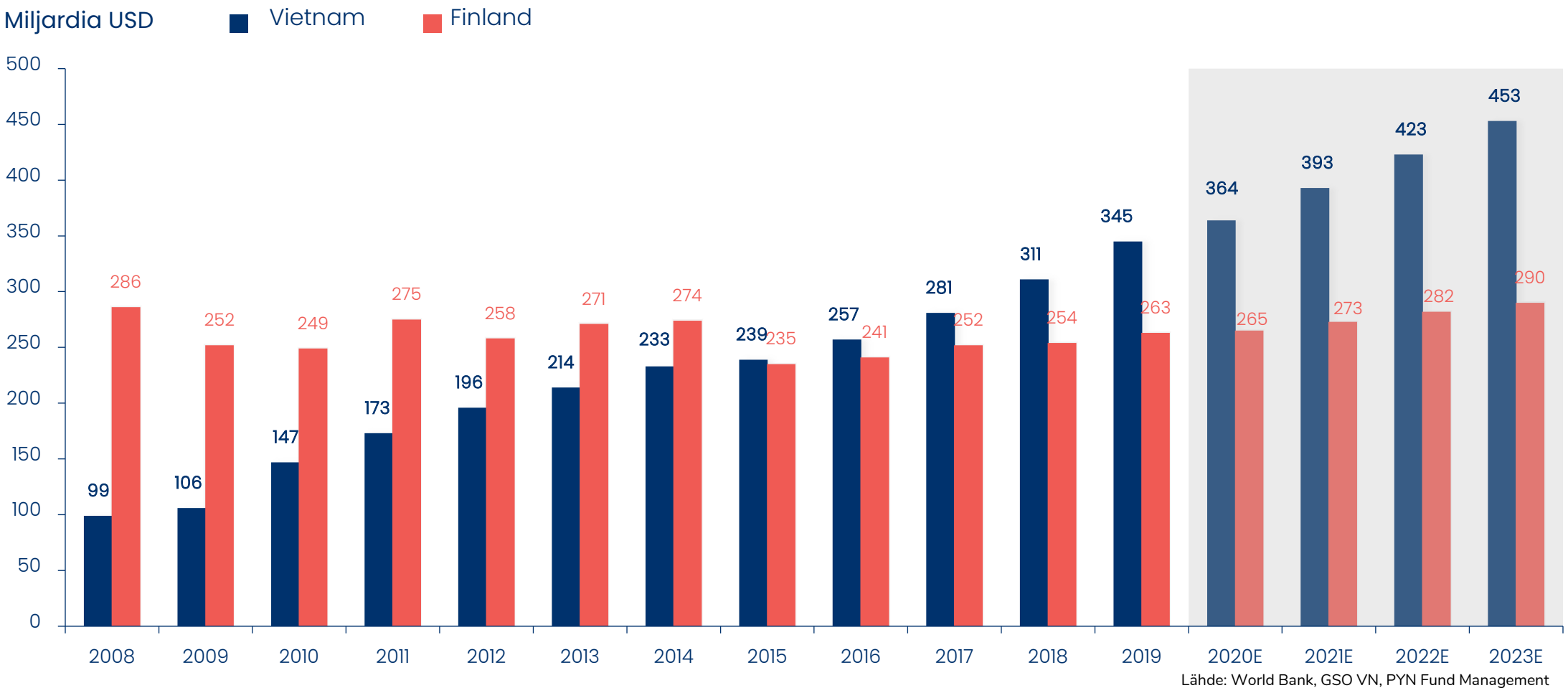
Vietnamilaiset yhtiöt kasvavat mutta thaimaalaiset saman alan yhtiöt eivät

Toimiala		CAGR % 2013-2019			
Pankit	HDB , TPB, CTG	+44 %	Liikevaihdon kasvu	+7 %	KBank, KKP
		+37 %	Tuloskasvu	+2 %	
Asuntorakennuttajat	NLG, KDH	+49 %	Liikevaihdon kasvu	-1 %	LPN, AP
		+150 %	Tuloskasvu	-1 %	
Rakennus- ja kiinteistöala	CII, FCN	+17 %	Liikevaihdon kasvu	+9 %	CKP, STEC, SEAFCO, BEM
		+13 %	Tuloskasvu	+14 %	
Hotellit ja turismi	CEO	+73 %	Liikevaihdon kasvu	+14 %	ERW, MINT
		+67 %	Tuloskasvu	+3 %	
Meklariyhtiöt	VND	+34 %	Liikevaihdon kasvu	-11 %	MBKE
		+21 %	Tuloskasvu	-25 %	
Elintarviketeollisuus	PAN	+53 %	Liikevaihdon kasvu	+5 %	CPF
		+152 %	Tuloskasvu	+17 %	
Vähittäiskauppa	MWG	+49 %	Liikevaihdon kasvu	+10 %	CPALL, HPRO
		+57 %	Tuloskasvu	+12 %	

Lähde: PYN Fund Management

Tuoreessa tutkimuksessamme vertailimme keskeisiä salkkuyhtiöitämme thaimaalaisiin verrokkiyhtiöihin. Thaimaalaiset kotimarkkinayhtiöt ovat kasvaneet tarkastelujaksolla yllättävän heikosti, kun taas vietnamilaisten yhtiöiden kasvuluvut ovat hyvin vahvoja. Vietnamin pankki- ja kiinteistöalan vuosien 2009-2012 taantuman vuoksi kasvuvertailun lähtötaso Vietnamissa oli hyvin matala.

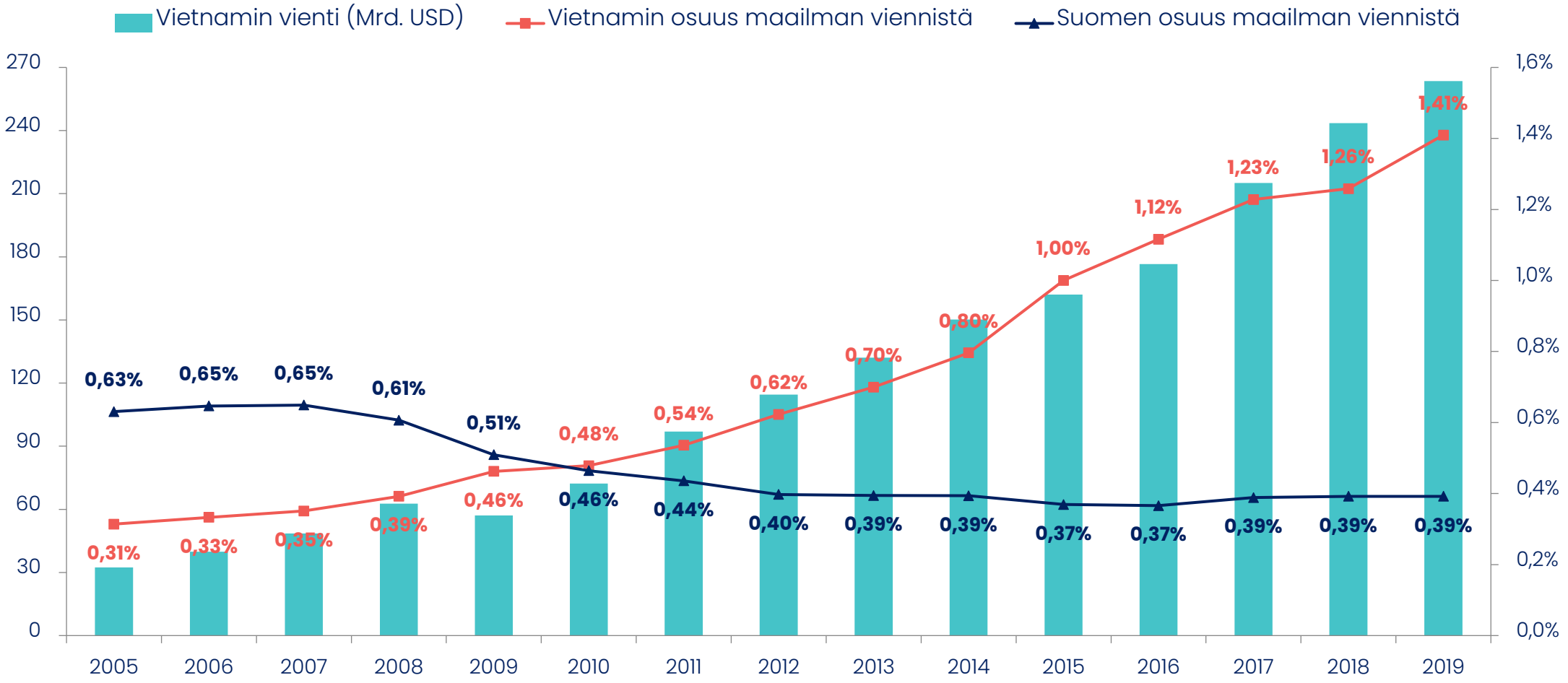
Vietnamin vs. Suomen BKT 2008–2023



Lähde: World Bank, GSO VN, PYN Fund Management

Vietnamin BKT:n kasvuennuste on erinomainen. Odotamme Vietnamin BKT:n kasvavan keskimäärin 6 % - 7 % tulevina vuosina. Vietnamin tilastokeskus muutti vuosien 2011-2017 BKT-lukemia keskimäärin 25,4 % korkeammaksi 13. joulukuuta 2019.

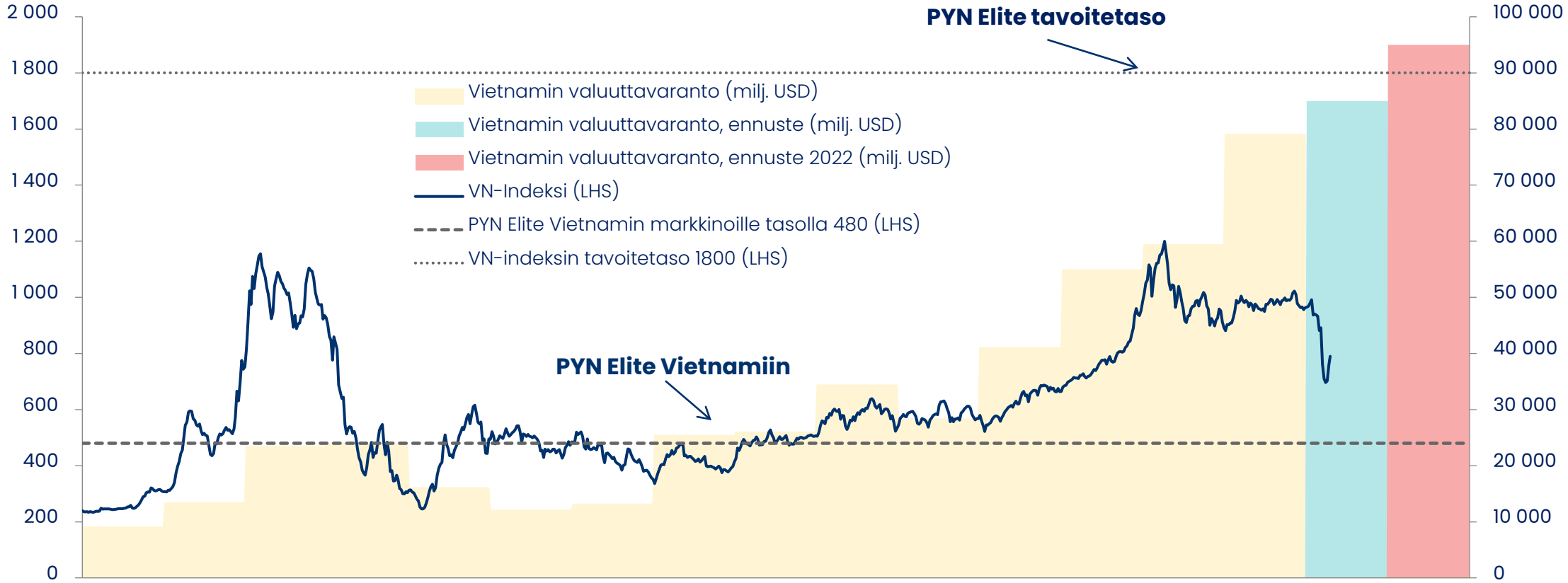
Vietnamin ja Suomen osuus maailman viennistä



Lähde: IMF DOTS

Vietnamin hallitus on tehnyt suorien ulkomaisten investointien tekemisen houkuttelevaksi. Teollisuuden kilpailukyky on ollut pitkään vahva ja Vietnam valtaa edelleen ulkomaankaupan markkinaosuutta muilta mailta.

Vietnamin osakemarkkina ja valuuttavaranto

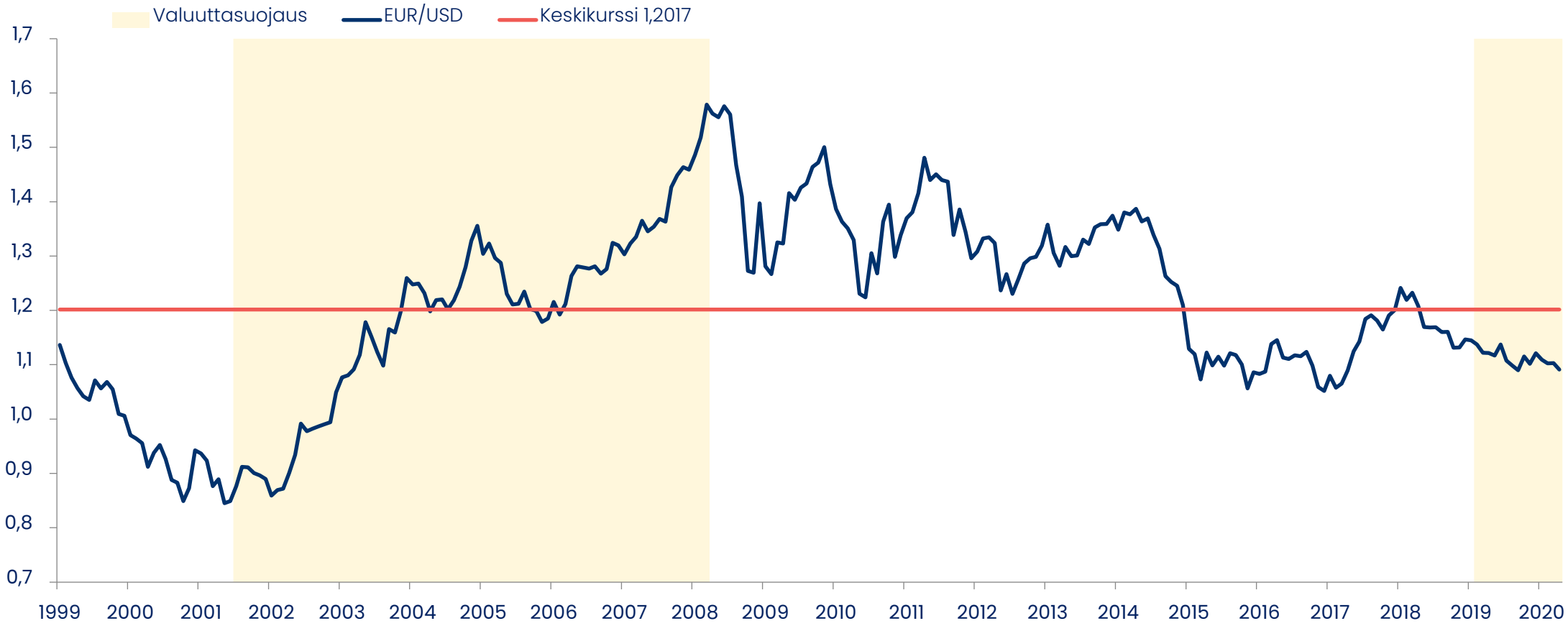


	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020E	**2022E**
P/B All Shares	3,2	4,9	1,1	1,8	1,4	0,7	0,7	0,9	1,1	1,2	1,4	2,1	1,9	1,7	1,4	2,0	

Lähde: PYN Fund Management, ADB, Bloomberg

Vietnamin valuuttavaranto kasvaa ja riittävät valuuttavarannot korreloivat Vietnamin maariskin kanssa. Matalampi riskitaso tulee tukemaan osakkeiden korkeampia arvostustasoja Vietnamissa.

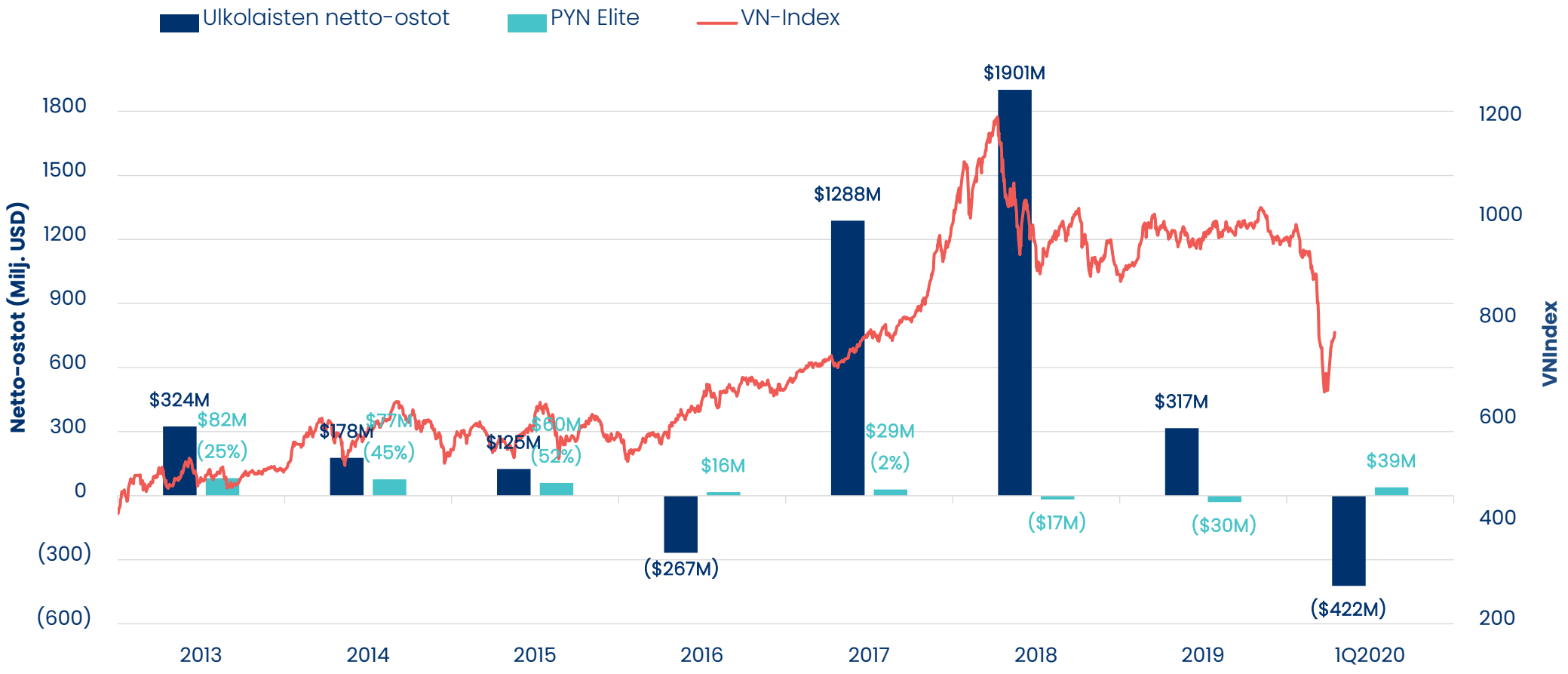
EUR/USD-kurssi ja PYN Eliten valuuttasuojaus



Lähde: Bloomberg

PYN Eliten tuottoihin vaikuttaa euron arvonkehitys markkinoilla. Salkkua on aiemmin suojattu euron vahvistumista vastaan. Vuosina 2001-2008 PYN Eliten salkku oli täysin suojattu valuuttatermiineillä. Vuosina 2008 – 2/2019 salkku oli suojaamaton, ja uusi koko salkun valuuttaterminointi aloitettiin 26.2.2019.

PYN Eliten osuus ulkomaalaisten nettomääräisistä osakekaupoista Vietnamissa ja VN-indeksi

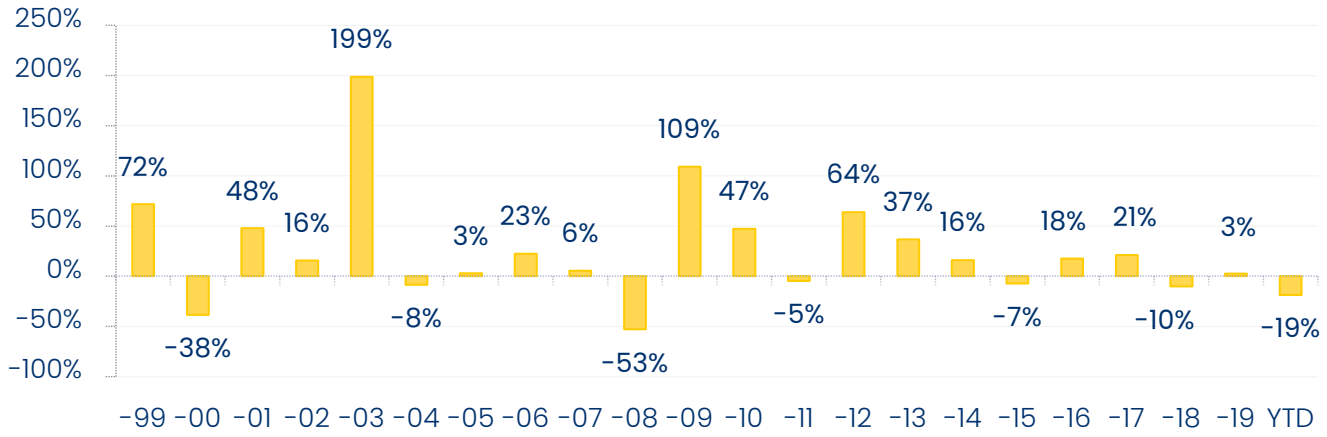


Indeksin kehitys per 15.04.2020, Lähde: FiinPro Vietnam

PYN Elite on ollut merkittävässä roolissa ulkomaisten nettomääräisissä osakeostoissa Vietnamissa vuosina 2013-2015. PYN Eliten netto-ostot ovat tämän jälkeen olleet pienempiä ja muut ulkomaiset rahastot ovat aktiivisemmin ostaneet vietnamilaisia osakkeita.

PYN Eliten tuotto vuositasolla rahaston aloitushetkestä lähtien

	Feb-99	1999	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 YTD
PYN Elite NAV EUR	10	17,19	205,45	238,81	221,65	261,04	316,40	285,01	293,07	238,45
%		72	37	16	-7	18	21	-10	3	-19
MSCI Asia ex Jap (EUR)			400	466	460	488	593	521	613	538
%			-4	16	-1	6	22	-12	18	-12
SET Index *+ valuutta %		43								
PYN Elite parempi / huonompi % *SET pl. osingot		30	41	0	-6	12	-1	-2	-15	-7

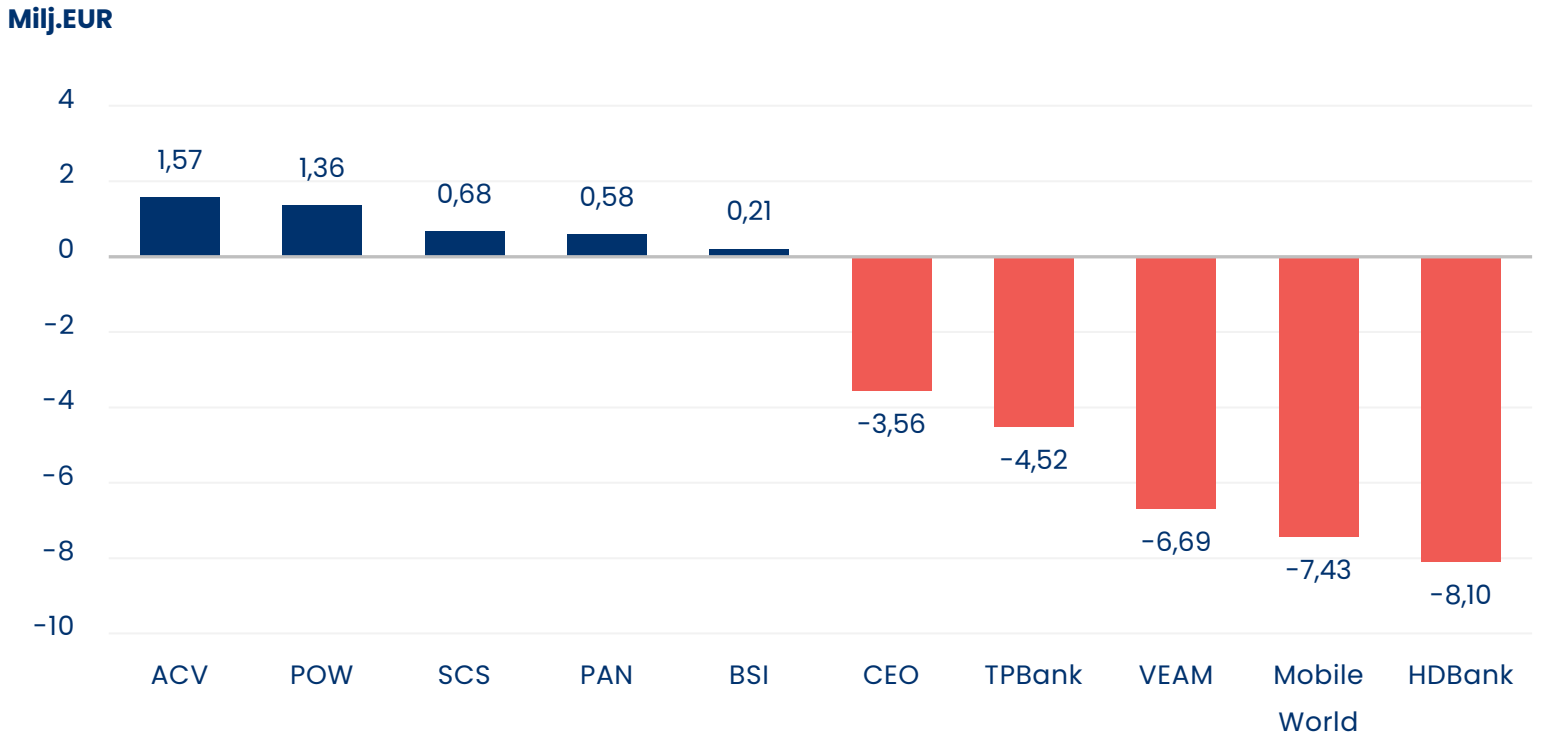


Kumulatiivinen tuotto
+2 285 %

Keskimääräinen vuosituotto
+16,1 %

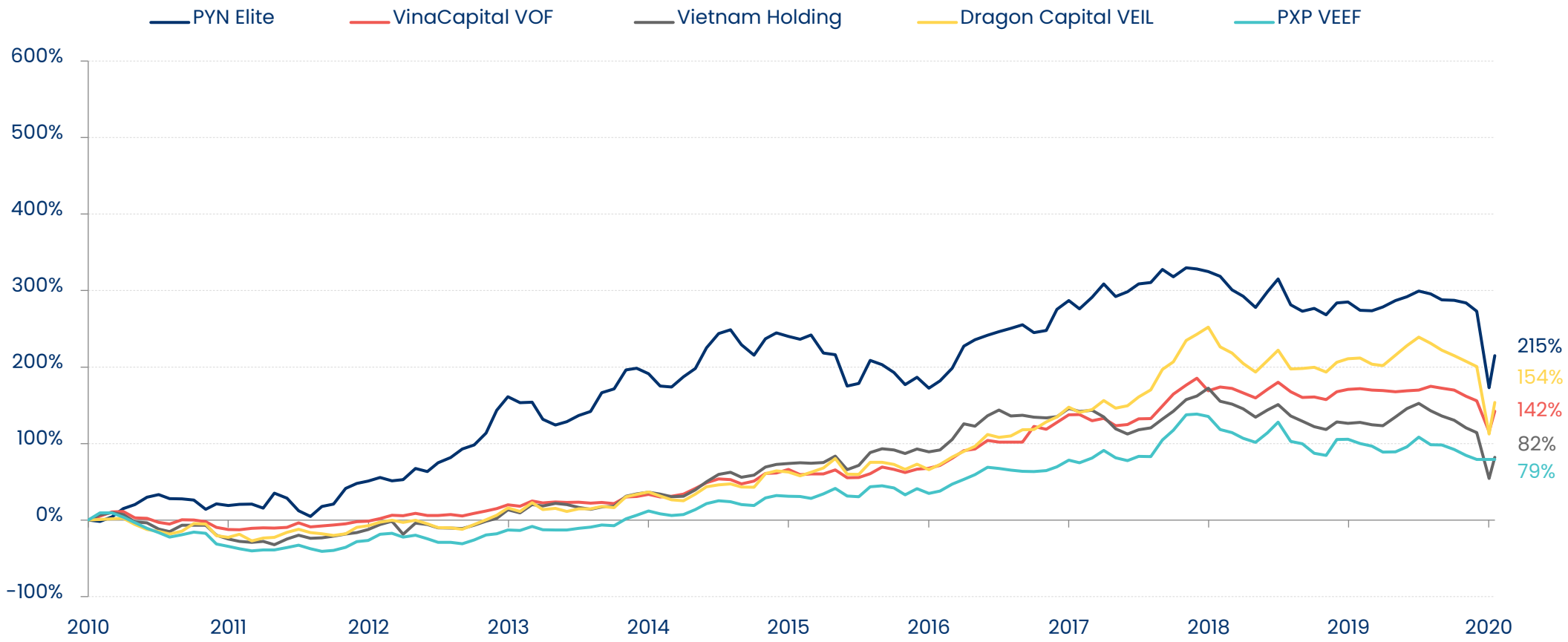
YTD 15.04.2020
Lähde: Bloomberg

Top 5 - Parhaiten ja huonoiten tuottaneet sijoitukset vuoden 2020 alusta



Per 15.04.2020, Lähde: PYN Fund Management

PYN Elite vs. suuret Vietnam-rahastot (10v.)



Lähde: Bloomberg

PYN Elite on yhdistänyt makrotalouden analyysin ja osakemarkkinoiden arvostustason arvioinnin uusille markkinoille siirtyessään. Onnistunut ajoitus vuonna 2013 siirryttäessä Thaimaasta Vietnamin markkinoille on hyödyttänyt PYN Eliteä suhteessa Vietnamissa toimiviin yhden maan rahastoihin.

Yhteystiedot

PYN Fund Management Oy
PL 139, 00101 Helsinki
Mannerheiminaukio 1 E, Helsinki
www.pyn.fi

Tel +358 9 270 70400
Fax +358 9 270 70409
info@pyn.fi

Petri Deryng Salkunhoitaja
Eino Laitinen Toimitusjohtaja
Tuija Tötterström Talouspäällikkö
Päivi Kumpulainen Asiakkuuspäällikkö
Duc Vu Asiantuntija, asiakaspalvelu
Ulla Heikkinen Senior rahastoasiantuntija
Saska Saarenko Rahastoasiantuntija

etunimi.sukunimi@pyn.fi

PYN Asia Research Limited
87 M.Thai Tower, All Seasons Place, 19th Floor,
Unit 1 Wireless Road, Lumpini,
Pathumwan, Bangkok 10330, Thailand

Tel +662 654 3050
Fax +662 654 3051

Mai Le Analyytikko
Huy Tang Analyytikko
Maggie Yi Analyytikko
Lan Le Analyytikko
Yadanuch Temeyasilpin Office Manager

etunimi.sukunimi@pynasiaresearch.com

Vastuuvapauslauseke

PYN Elite Erikoissijoitusrahasto (jäljempänä ”PYN Elite-rahasto”) on vaihtoehtorahastojen hoitajista annetun lain (162/2014, muutoksineen) mukainen vaihtoehtorahasto sekä sijoitusrahastolain (48/1999, muutoksineen) mukainen erikoissijoitusrahasto, joka voi poiketa eräistä sijoitusrahastolain yleisesti sijoitusrahastoja koskevista säännöistä, kuten rajoituksista koskien rahaston sijoituskohteita, varojen hajauttamista, merkintöjen ja lunastusten tiheyttä sekä ilmoitusaikoja. Rahastoa hallinnoi PYN Fund Management Oy, jonka osoite on Mannerheiminaukio 1 E, FI-00100 Helsinki, Suomi. Rahaston hoitajalla on Suomen finanssivalvontaviranomaisen, Finanssivalvonnan, myöntämä toimilupa ja Finanssivalvonta valvoo sen liiketoimintaa.

Oheinen julkaisu sisältää yleistä tietoa PYN Elite -rahastosta ja PYN Fund Management Oy:stä. Sijoittajien on muistettava, että eräiden maiden lainsäädäntö saattaa rajoittaa tiedottamista rahastosta ja/tai tiedottamista siihen sijoittamisesta. On sijoittajien omalla vastuulla tiedostaa nämä rajoitukset ja noudattaa niitä. Sijoittamista suunnittelevan on käytettävä omaa harkintaansa ja kysyttävä neuvoa omilta neuvonantajiltaan muodostaessaan käsitystään tästä rahastosta tai muista 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.

Sijoittamista harkitsevien on oltava tietoisia siitä, ettei PYN Elite-rahaston osuuksia 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. Näin ollen 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.

PYN Fund Management Oy:n hallinnoimien rahastojen merkintäilmoitukset on tehtävä vain kunkin rahaston voimassaolevan rahastoesitteen, mahdollisen avaintietoesitteen ja sääntöjen tietojen sekä tuoreimman tarkastetun vuosikertomuksen ja/tai puolivuosikatsauksen 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 yksittäisen tiedon oikeellisuutta tai täydellisyyttä, lukuun ottamatta tietoa, joka sisältyy asiakirjoihin, jotka on Suomen lainsäädännön mukaan esitettävä, kuten yksittäiset esitteet. PYN Fund Management Oy:n verkkosivustolla annetut tiedot ja muut asiakirjat 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.

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.

Sijoittajien on oltava tietoisia siitä, että PYN Elite-rahasto sijoittaa keskitetysti Aasian alueella sijaitseviin markkina-arvoltaan pieniin ja keskisuuriin yrityksiin. Tällaisten yhtiöiden osakkeiden hinnat voivat vaihdella paljon enemmän 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. On myös otettava huomioon, että rahastoa ei suojaa Sijoittajien Korvausrahasto tai talletusvakuusrahasto.

Rahasto tai PYN Fund Management eivät vastaa mistään taloudellisista menetyksistä tai välittömistä tai välillisistä vahingoista, jotka saattavat seurata mistä tahansa 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.