



PYN ELITE

PYN Elite – Presentaatio

Toukokuu 2020

PYN Elite – Perustiedot

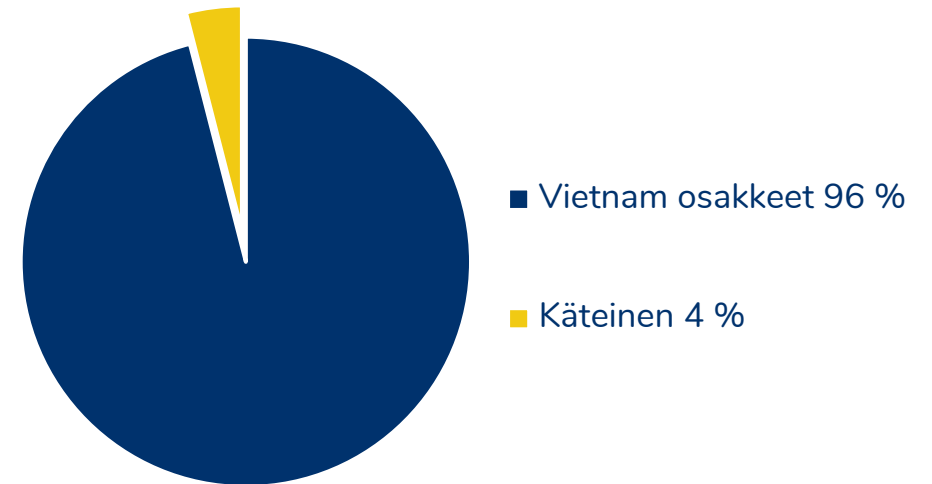
PYN Elite Erikoissijoitusrahasto

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 (15.05.2020)	381 miljoonaa EUR
Rahaston rekisteröintivaltio	Suomi

* Merkintäpalkkio 3 milj. EUR tai sitä suuremmissa merkinnöissä 5 %.

** Tuottopalkkion laskennassa sovelletaan rahastokohtaista high watermark -periaatetta

Rahaston allokaatio



Tilanne 15.05.2020

PYN Elite sijoitusstrategia

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

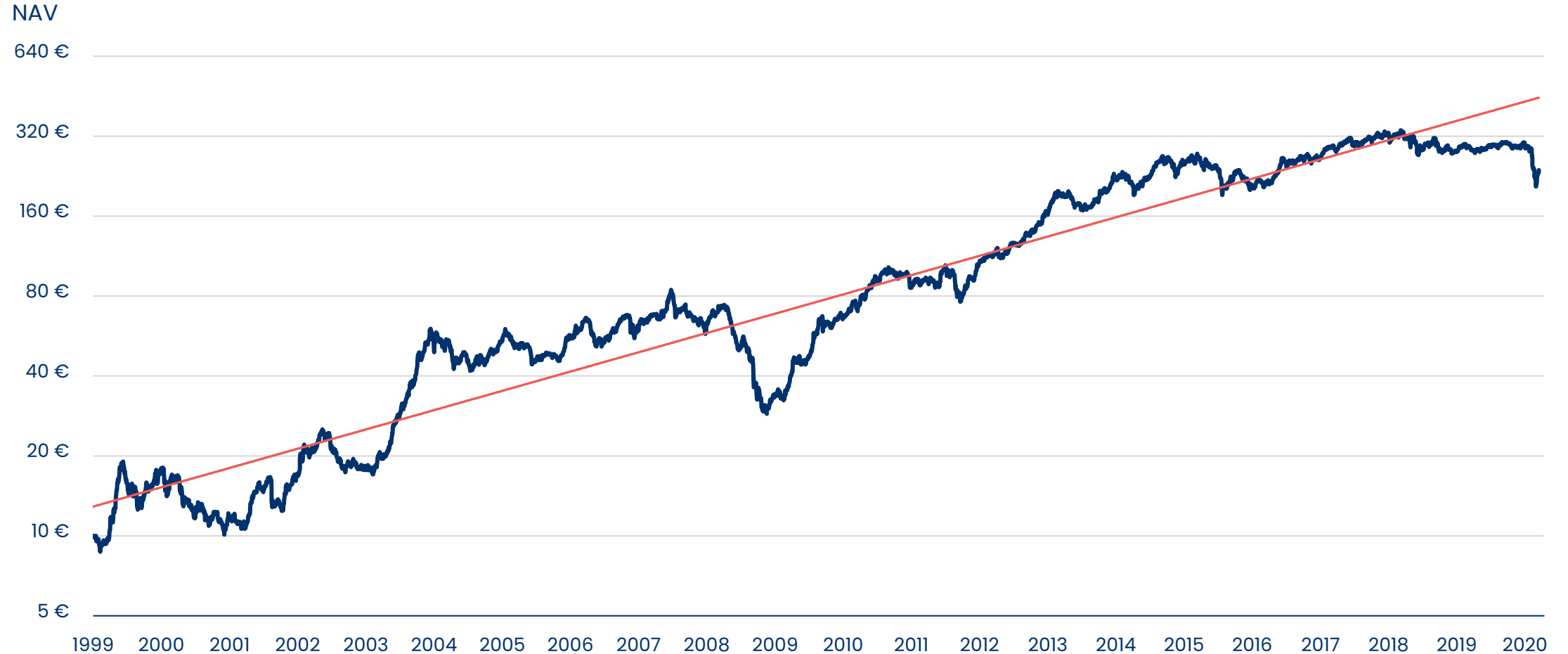
Yhtiö	2019	2020E	20EE	PYN Elite tuotto-odotus	Yhtiö	2019	2020E	20EE	PYN Elite tuotto-odotus
TPB: TP Bank 11,2% (21 850)					NLG: Nam Long 4,4% (24 200)				
Liikevaihto	5 633	6 603	10 000		Liikevaihto	2 546	1 812	8 000	
Tulos	3 094	3 376	4 800		Tulos	893	912	900	
Markkina-arvo	17 399	17 842*	52 000	191 %	Markkina-arvo	6 867	6 043*	14 000	132 %
Oma pääoma	13 075	16 450	25 000		Oma pääoma	5 055	5 953	8 000	
VEA: VEAM 10,0% (37 500)					CII: HCMC Infrastructure 4,3% (20 300)				
Liikevaihto	4 488	3 589	11 000		Liikevaihto	1 813	5 114	10 000	
Tulos	7 214	4 955	10 500		Tulos	196	658	1 000	
Markkina-arvo	59 796	49 830*	120 000	141 %	Markkina-arvo	5 576	4 848*	8 000	65 %
Oma pääoma	26 640	24 552	40 000		Oma pääoma	5 130	6 011	7 000	
HDB: HD Bank 8,7% (22 850)					POW: PV Power 4,0% (10 000)				
Liikevaihto	9 747	12 623	18 000		Liikevaihto	35 374	33 959	42 000	
Tulos	3 605	4 024	5 800		Tulos	2 406	2 397	3 500	
Markkina-arvo	27 027	22 071*	80 000	262 %	Markkina-arvo	26 814	23 419*	48 000	105 %
Oma pääoma	19 073	23 100	30 000		Oma pääoma	26 887	28 581	35 000	
CTG: Vietinbank 8,0% (20 900)					SCS: Saigon Cargo 3,6% (112 500)				
Liikevaihto	33 199	34 125	45 000		Liikevaihto	748	725	1 400	
Tulos	7 600	7 316	13 000		Tulos	431	398	700	
Markkina-arvo	77 819	77 819*	200 000	157 %	Markkina-arvo	6 044	5 666*	12 000	112 %
Oma pääoma	76 793	84 100	100 000		Oma pääoma	1 004	1 022	2 000	
MWG: Mobile World 5,5% (82 100)					PAN: PAN Group 3,4% (23 000)				
Liikevaihto	102 174	100 354	180 000		Liikevaihto	7 813	7 600	16 000	
Tulos	3 834	3 435	5 500		Tulos	257	270	600	
Markkina-arvo	50 467	37 176*	100 000	169 %	Markkina-arvo	4 845	4 809*	7 000	46 %
Oma pääoma	12 136	15 293	22 000		Oma pääoma	3 788	5 374	6 000	
ACV: Airports of Vietnam 4,5% (57 900)					KDH: Khang Dien 3,1% (22 000)				
Liikevaihto	18 329	10 094	25 000		Liikevaihto	2 813	4 153	7 000	
Tulos	7 510	2 051	12 000		Tulos	870	1 096	1 200	
Markkina-arvo	163 275	126 048*	240 000	90 %	Markkina-arvo	14 645	11 977*	18 000	50 %
Oma pääoma	36 704	36 796	60 000		Oma pääoma	7 625	8 349	10 000	

Suurimmat omistukset 15.05.2020. Yhtiöiden luvut mrd. VND

20EE: Tavoitteemme seuraavalle kolmelle vuodelle markkina-arvon, liikevaihdon, tuloksen ja oman pääoman arvon suhteen

* Markkina-arvo 15.05.2020

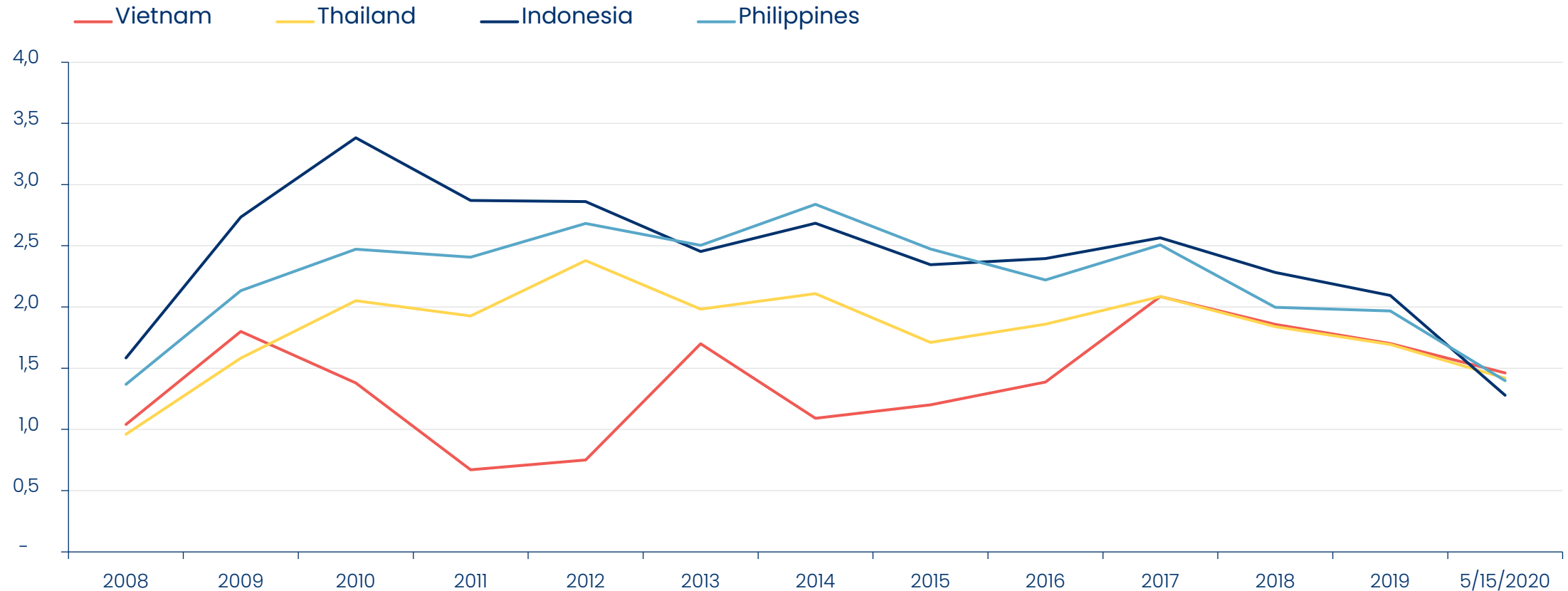
PYN Eliten historiallinen tuotto logaritmisella asteikolla



Lähde: PYN Fund Management

PYN Eliten osuuden arvo oli 10 euroa rahaston sijoitustoiminnan alkaessa 1.2.1999. Rahasto-osuuden arvo on 25-kertaistunut yli 258:aan euroon. PYN Eliten-rahaston keskimääräinen historiallinen vuosituotto on siten ollut 16,5 %.

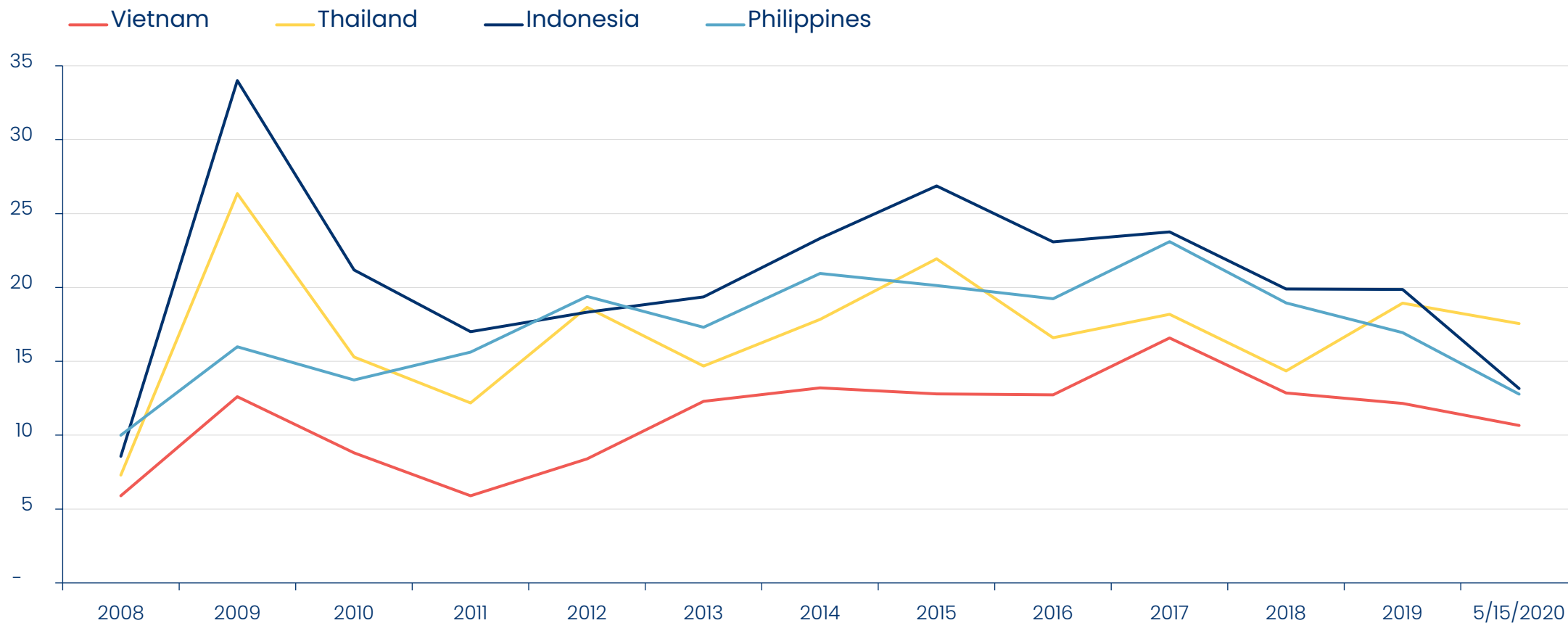
Vietnamin pörssiosakkeiden hinta/kirja-arvo (P/B) vs. kehittyvät markkinat



Per 15.05.2020, Lähde: Bloomberg

Vietnam's VNX All-Shares -indeksi treidaa painotetulla keskiarvo P/B:illä 1,5. Yhteensä Ho Chi Minhin ja Hanoiin pörseissä on 404 listayhtiötä.

Vietnamin pörssiosakkeiden P/E-arvot vs. kehittyvät markkinat



Per 15.05.2020, Lähde: Bloomberg

Vietnamin VNX All-Shares -indeksin painotettu P/E on 10,7. Yhteensä Ho Chi Minhin ja Hanoiin pörsseissä on 404 listayhtiötä. Vietnamilaiset pienet ja keskisuuret yhtiöt treidaavat P/E -tasolla 8,7.

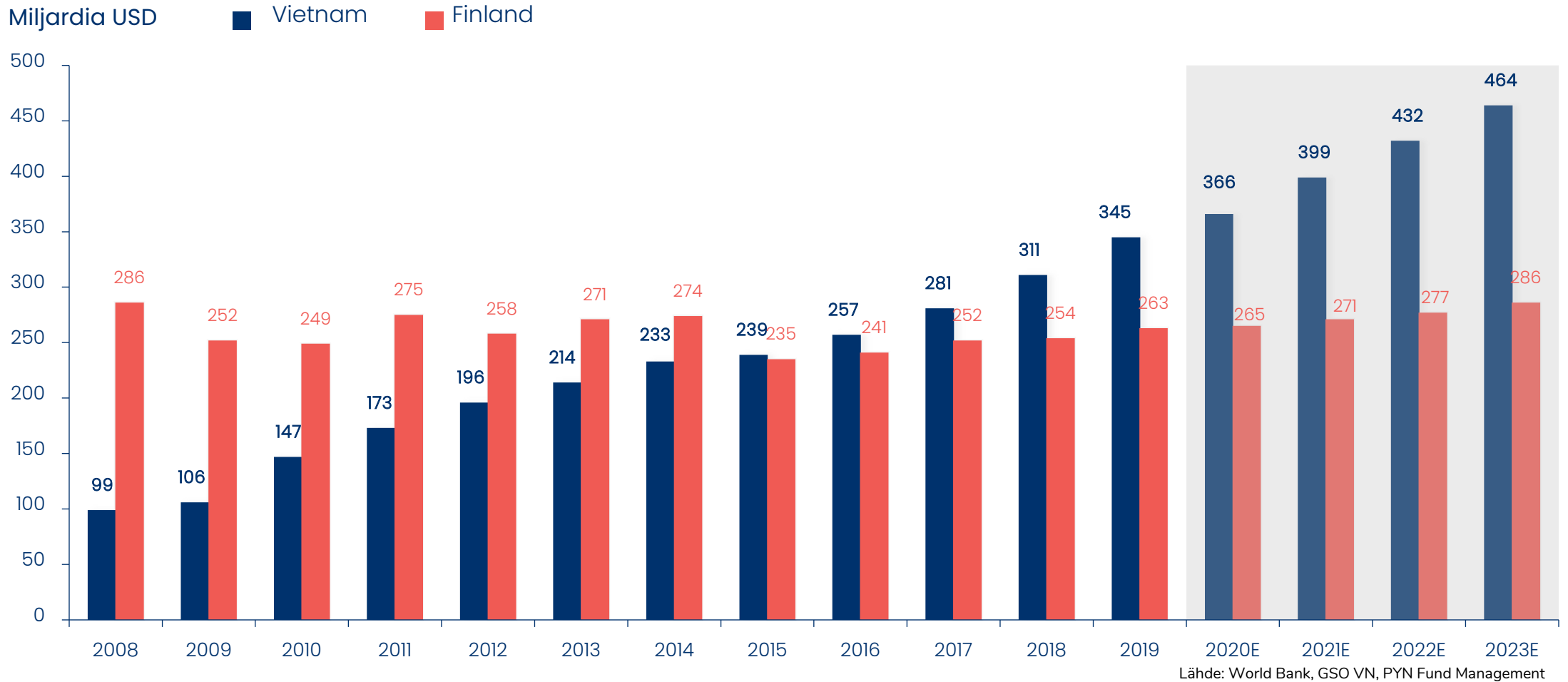
Vietnamilaiset yhtiöt kasvavat mutta thaimaalaiset saman alan yhtiöt eivät

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 tutkimuksessaamme vertailimme keskeisiä salkkuyhtiötämme thaimaalaisiin verrokkiyhtiöihin. Thaimaalaiset kotimarkkinayhtiöt ovat kasvaneet tarkastelujaksolla yllättävän heikosti, kun taas vietnamilaisien yhtiöiden kasvuluvut ovat hyvin vahvoja. Vietnamin pankki- ja kiinteistöalan vuosien 2009-2012 taantuman vuoksi kasvuvvertailun lähtötaso Vietnamin oli hyvin matala.

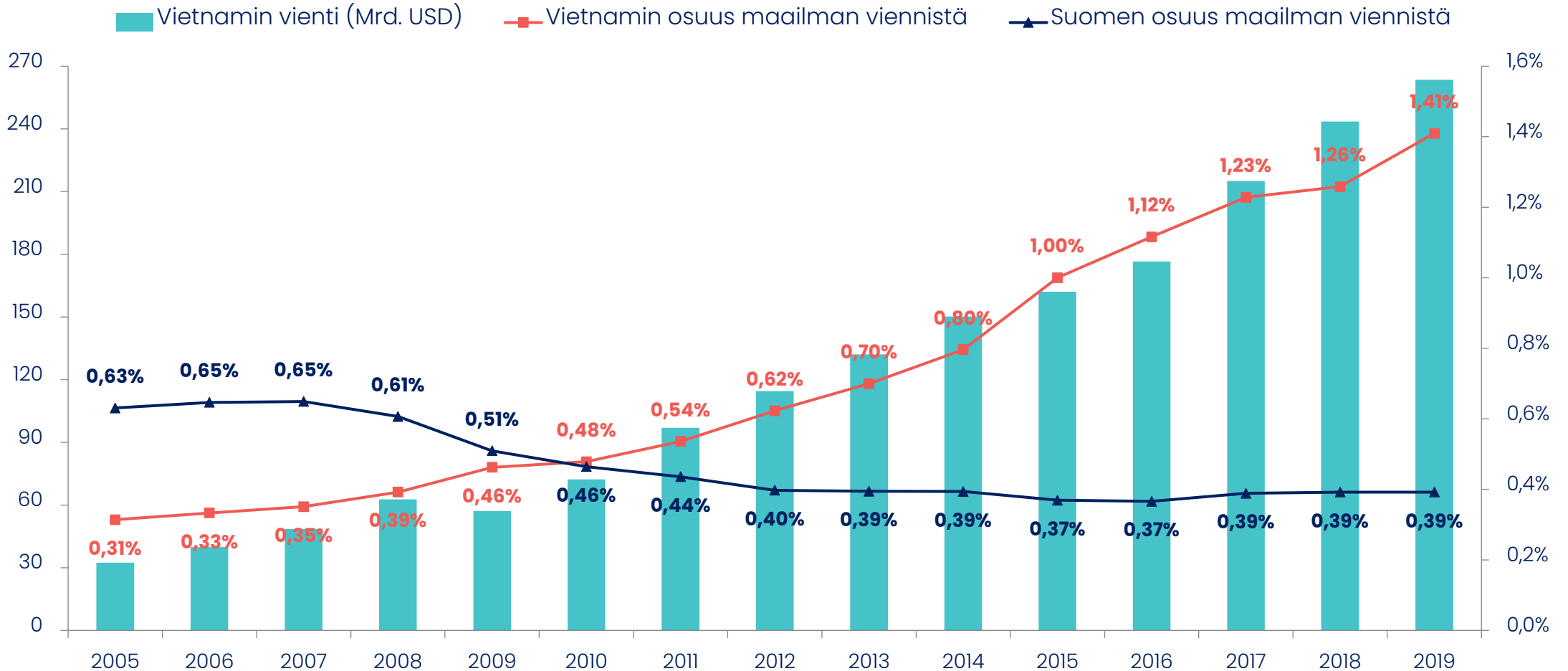
Vietnamin vs. Suomen BKT 2008–2023



Vietnamin BKT:n kasvun odotetaan pysyvän vahvana. Covid-19 pandemian vuoksi odotamme Vietnamin BKT:n saavuttavan 3 %:n kasvun vuonna 2020, mutta Vietnam BKT-kasvun odotetaan pysyvän keskimäärin 7 %:ssa vuosina 2021 - 2025.

Vietnamin tilastokeskus oikaisi vuosien 2011-2017 BKT-lukemia keskimäärin 25,4 % korkeammaksi 13. joulukuuta 2019.

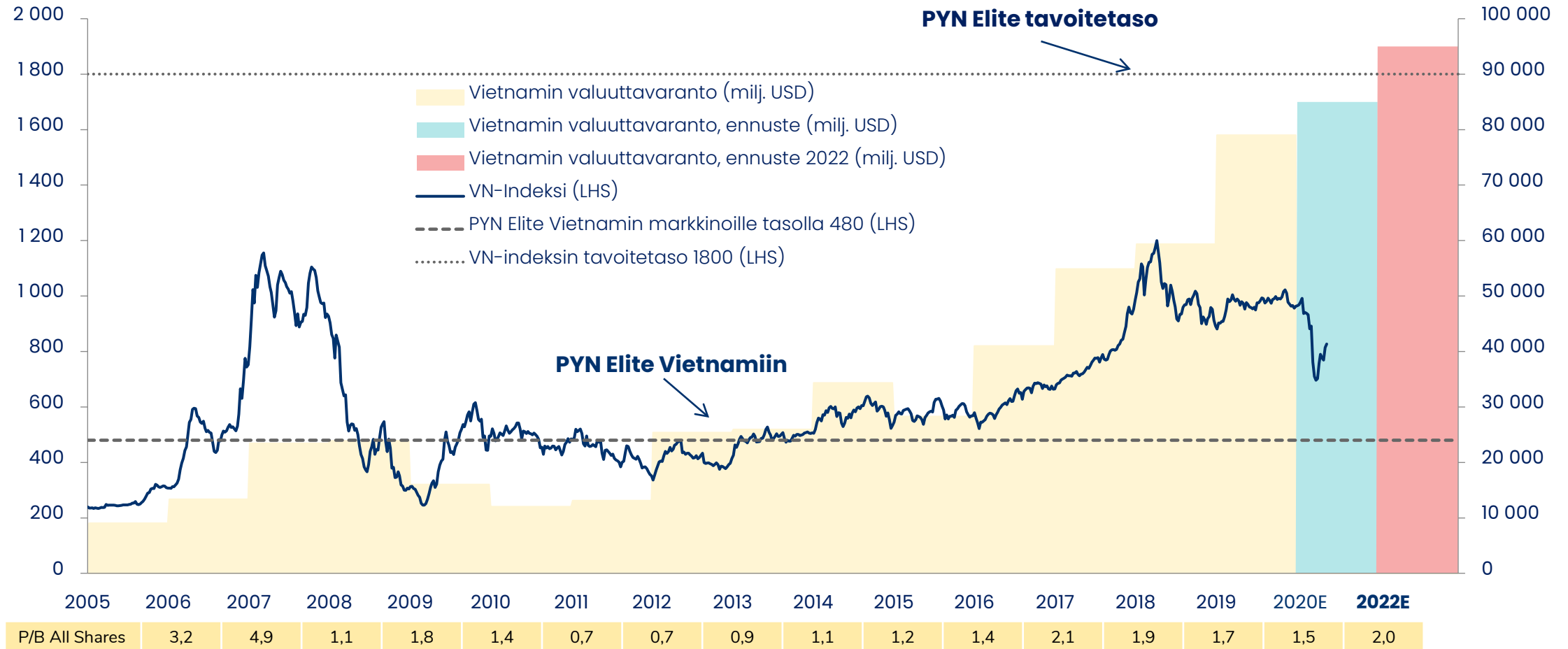
Vietnamin ja Suomen osuus maailman viennistä



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.

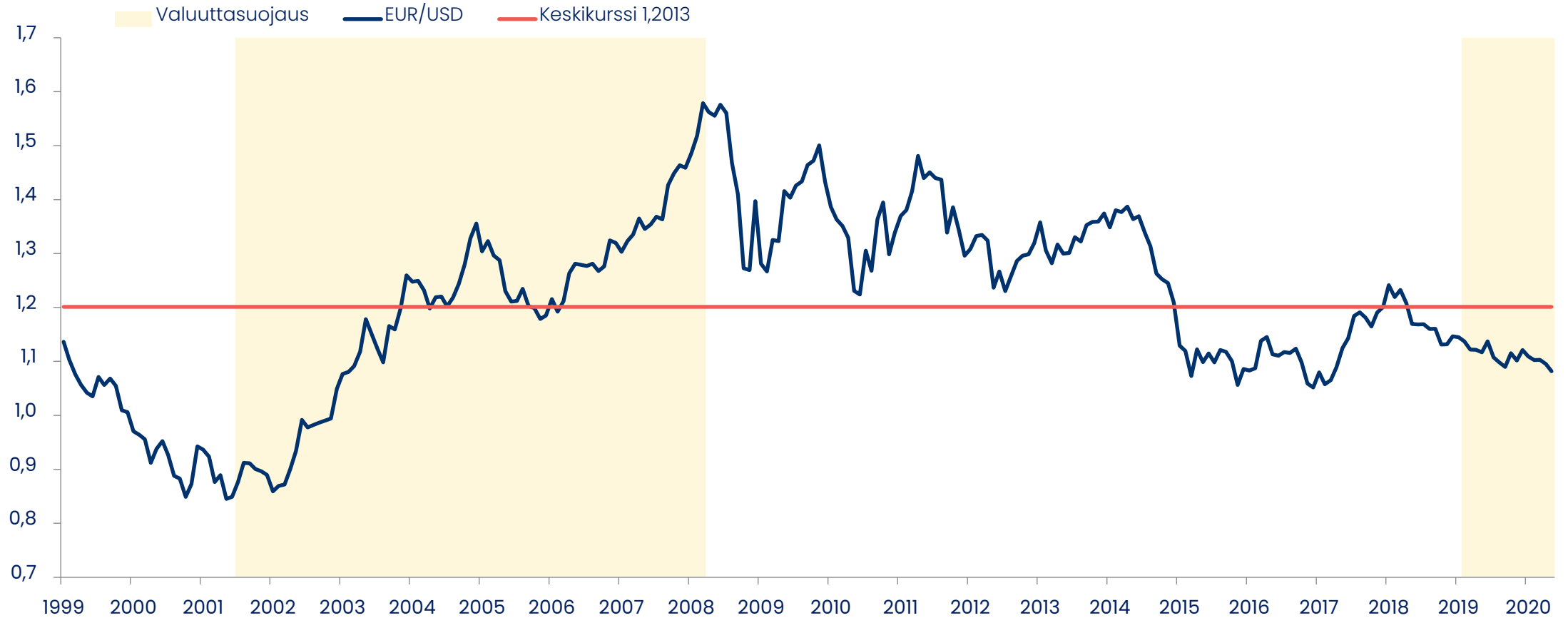
Vietnamin osakemarkkina ja valuuttavaranto



Lähde: PYN Fund Management, ADB, Bloomberg

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

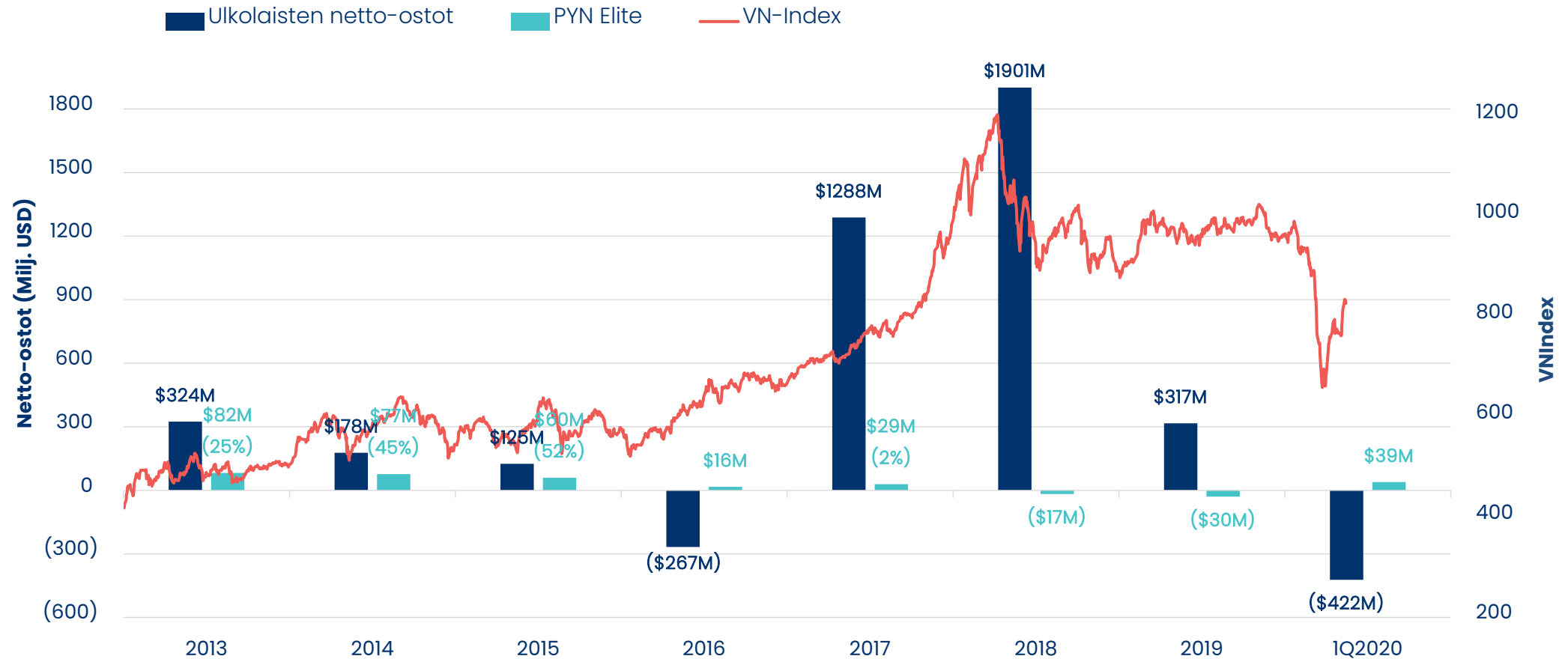
EUR/USD-kurssi ja PYN Eliten valuuttasuojaus



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



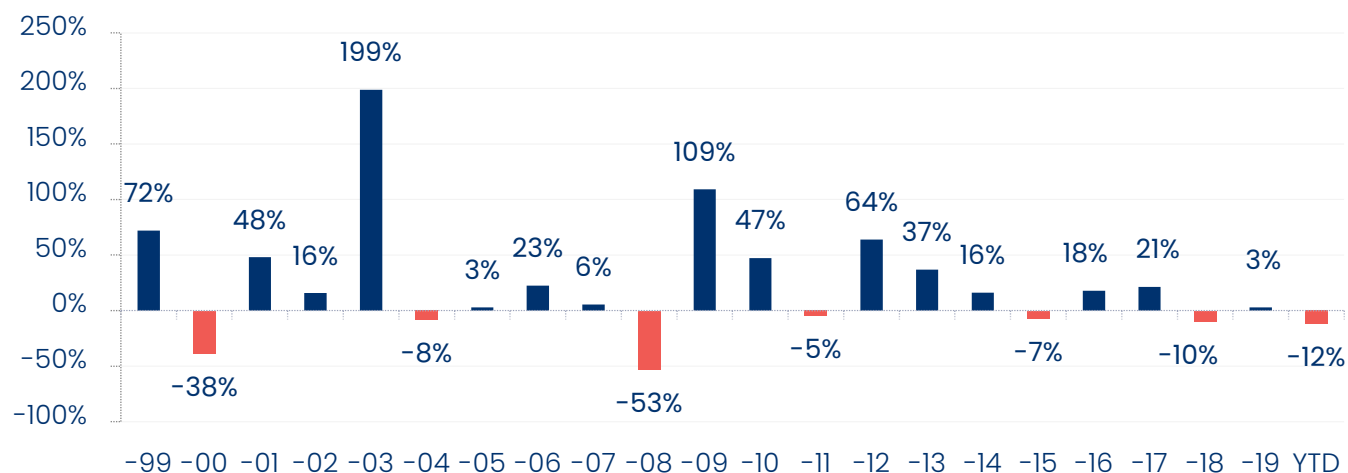
Indeksin kehitys per 15.05.2020, Lähde: FiinPro Vietnam

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	258,07
%		72	37	16	-7	18	21	-10	3	-12
MSCI Asia ex Jap (EUR)			400	466	460	488	593	521	613	552
%			-4	16	-1	6	22	-12	18	-10
SET Index *+ valuutta %		43								
PYN Elite parempi / huonompi % *SET pl. osingot		30	41	0	-6	12	-1	-2	-15	-2



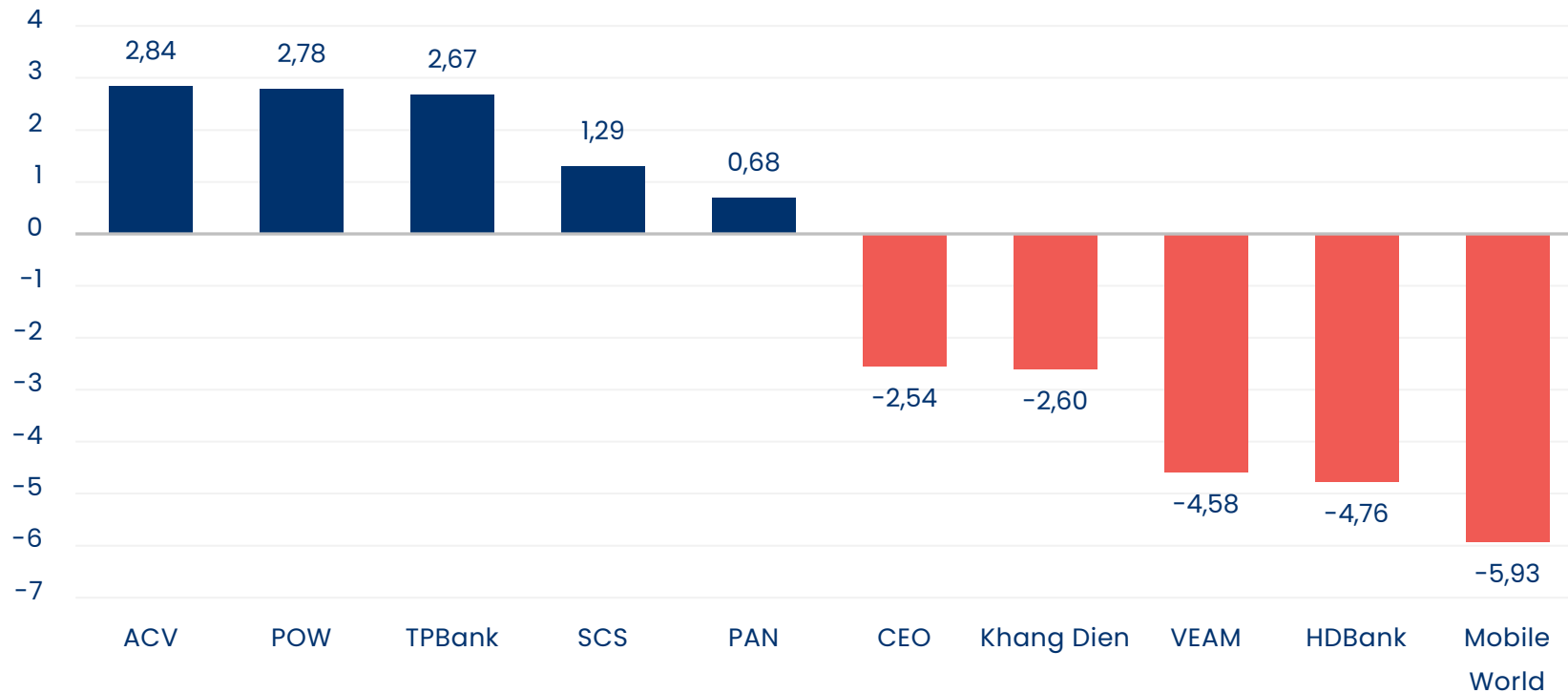
Kumulatiivinen tuotto
+2 481 %

Keskimääräinen vuosituotto
+16,5 %

YTD 15.05.2020
Lähde: Bloomberg

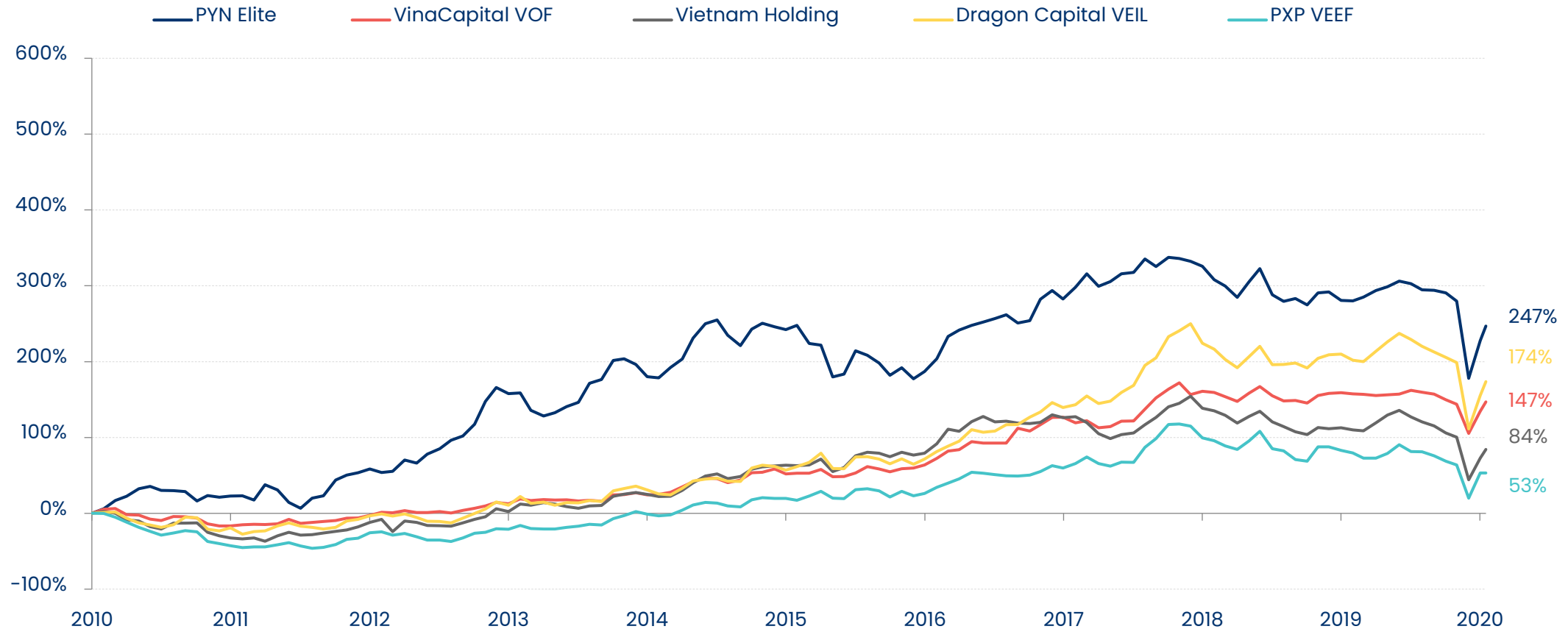
Top 5 – Parhaiten ja huonoiten tuottaneet sijoitukset vuoden 2020 alusta

Milj.EUR



Per 15.05.2020, 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

PYN Asia Research Limited Thailand

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

Tel +66 2 654 3050
Fax +66 2 654 3051

PYN Asia Research Limited, Vietnam RO

Capital Place, 2nd Floor
Unit 202, 6 Thai Van Lung, District 1
Ho Chi Minh City, Vietnam

Yhteydenotot

info@pyn.fi

Salkunhoito ja analyysi

Petri Deryng Salkunhoitaja
Mai Le Analyytikko
Huy Tang Analyytikko
Maggie Yi Analyytikko
Lan Le Analyytikko

Investor Relations

Päivi Kumpulainen Asiakkuuspäällikkö
Tuomas Järvinen Asiantuntija

Hallinto

Eino Laitinen Toimitusjohtaja
Tuija Tötterström Talous- ja riskienhallintajohtaja
Yadanuch Temeyasilpin Toimistopäällikkö, Bangkok
Thu Le Hallintokoordinaattori, Ho Chi Minh City

Fund Operations

Duc Vu Asiantuntija, asiakaspalvelu
Susanna Nevala Asiantuntija, asiakaspalvelu
Ulla Heikkinen Senior rahastoasiantuntija
Saska Saarenko Rahastoasiantuntija
Oskari Elojärvi Rahastoasiantuntija



Vastuuvapauslauseke

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. 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 määritellään 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 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.