

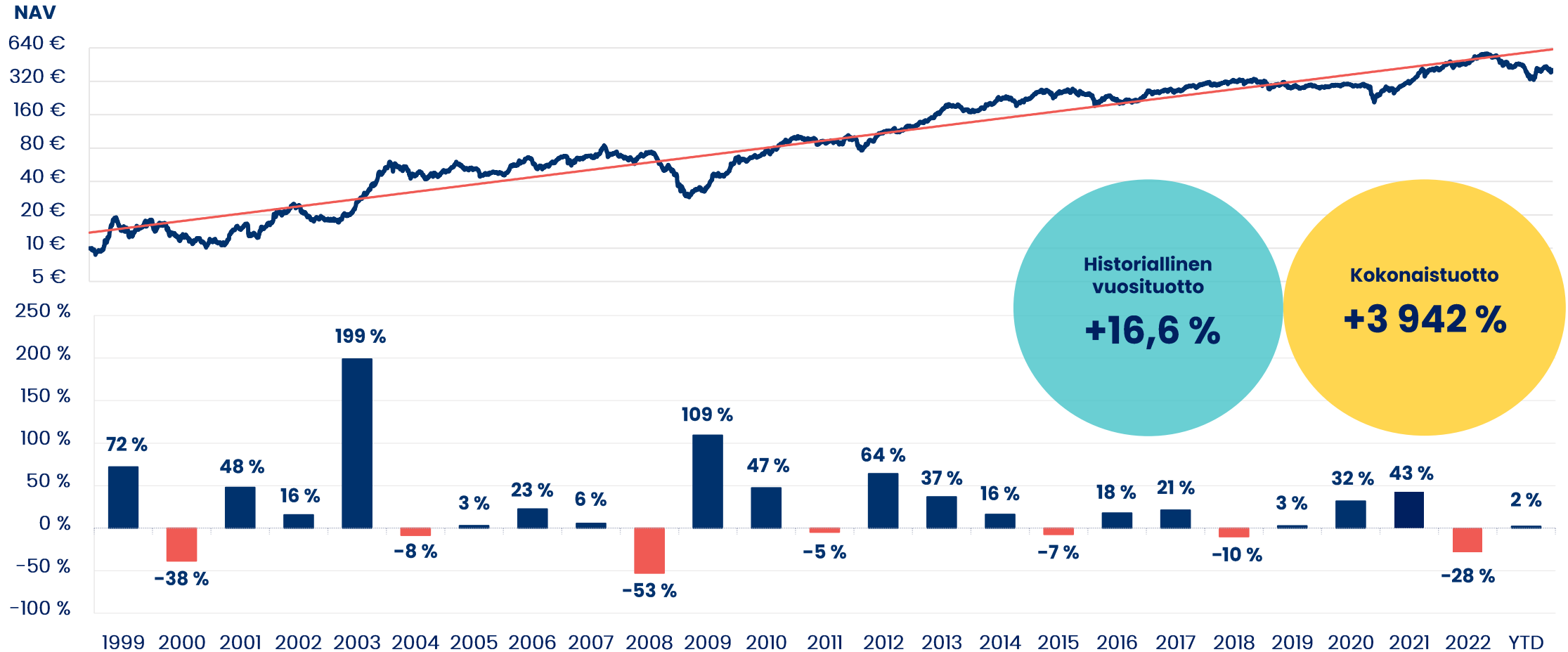


**PYN ELITE**

Vietnam – Vakuuttavaa talouskasvua edessä

Maaliskuu 2023

# PYN Elite on tuottanut erinomaisesti



Per 10.03.2023. Lähde: PYN Fund Management

PYN Elite -rahasto perustettiin helmikuussa 1999, jolloin osuuden arvo oli kymmenen euroa. Siitä osuuden arvo on noin 39-kertaistunut. Historiallinen vuosituotto on nyt noin 16,6 prosenttia. PYN Elite on Suomen kaikkien aikojen parhaiten tuottanut rahasto.

# PYN Elitellä omaileimainen sijoitusstrategia

## Rahasto

### PYN Elitelle tunnusomaista

- Pitkäaikainen arvosijoittaminen
- Aktiivinen salkunhoito
- Ei lyhyeksi myyntiä
- Aasia, tällä hetkellä Vietnam

## Markkinat

### Sijoitamme

- Historialliseen arvostukseen verrattuna alisuoriutuneisiin tai -arvostettuihin markkinoihin
- Nouseviin makrotaloudellisiin ja demografisiin trendeihin
- Toimialoihin ja yrityksiin, jotka saavat vähäistä huomiota ja joiden osakkeen arvostuksessa korjauspotentiaalia

## Analyysi

### Avainasemassa

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

# Vietnamin kasvulla on vankka perusta

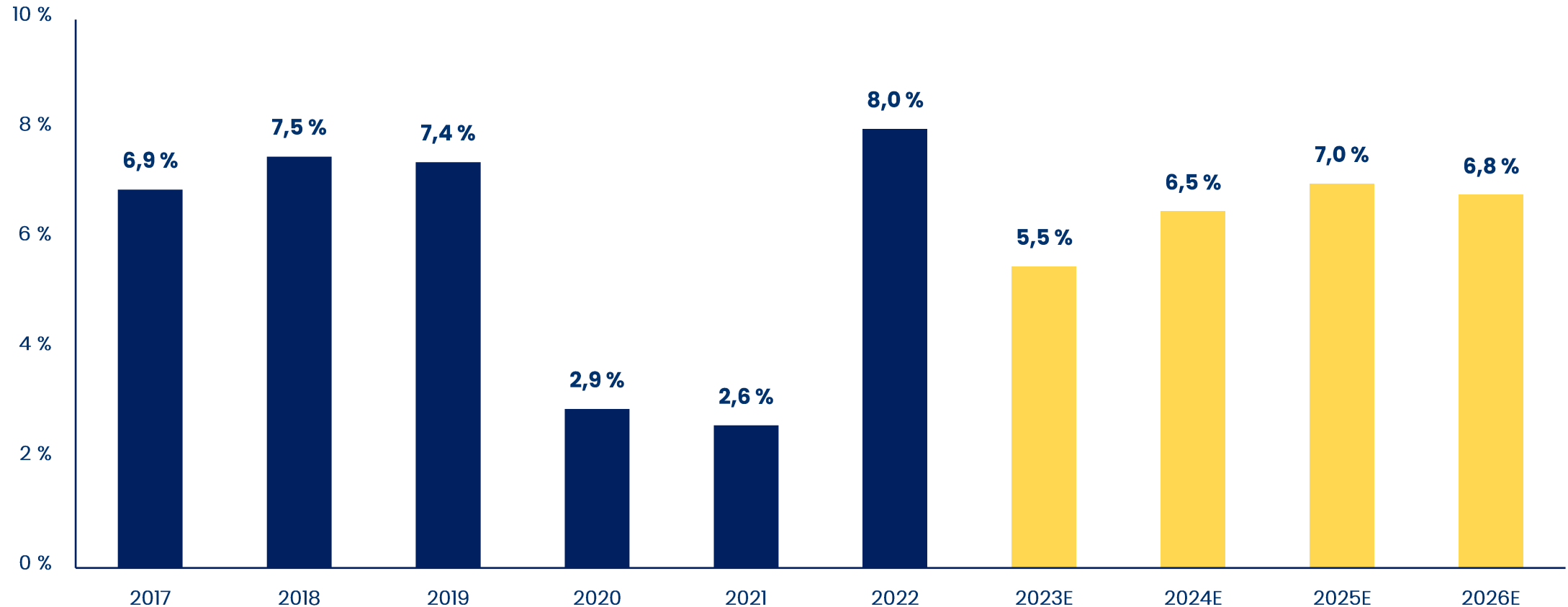
Osuus maailman ulkomaankaupasta kasvanut kymmenessä vuodessa 0,62 prosentista 1,48 prosenttiin. Vuonna 2012 viennin arvo oli 115 miljardia dollaria, nyt 371 miljardia.

Vietnamissa panostetaan ohjelmistoalan kasvuun: vuosittain valmistuu jopa 57 000 it-insinööriä.

Monipuolinen vientimaa: Maailmalle kahvia 4,1 miljardilla dollarilla, kalatalouden tuotteita 10,9 miljardilla ja puhelimia sekä lisätarvikkeita 58 miljardilla dollarilla.

Käytettävissä olevat tulot kasvaneet viimeiset kymmenen vuotta noin yhdeksän prosenttia vuosittain – palkat nousseet haittaamatta maan kilpailukykyä.

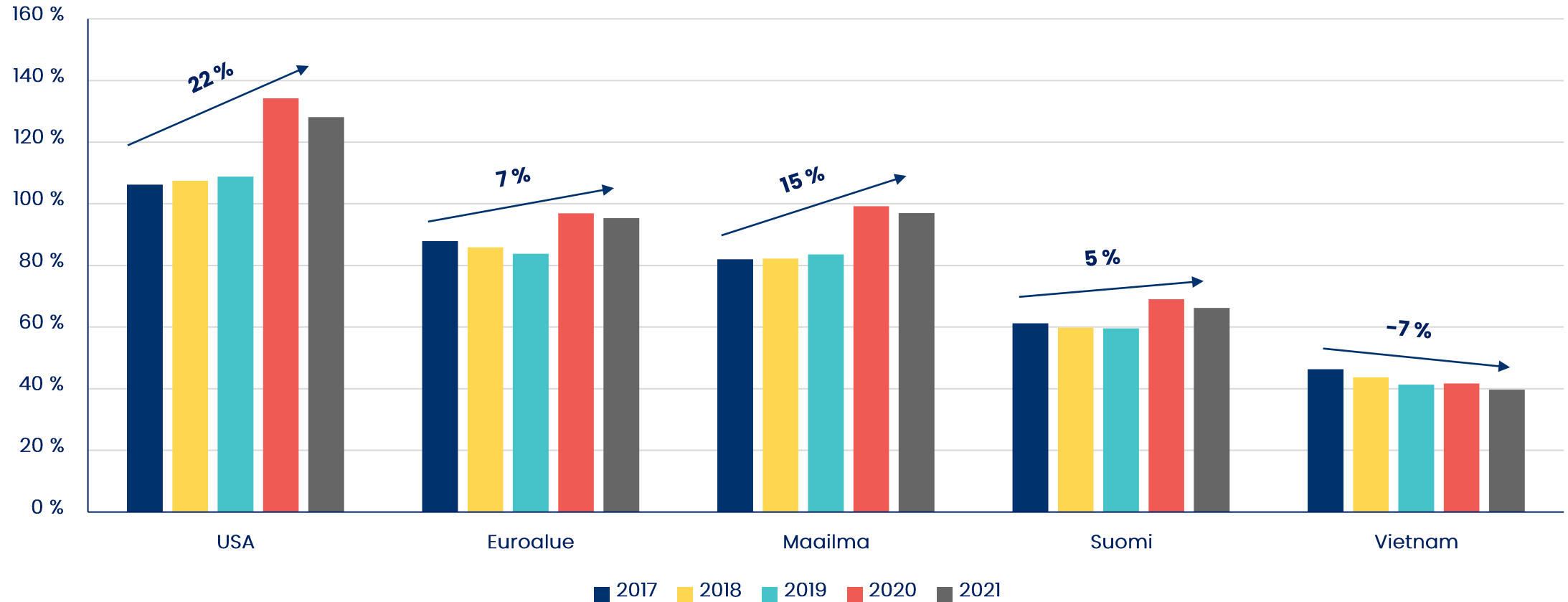
# Koronakriisi hidasti vain hetkellisesti Vietnamin vahvaa kasvua



Lähde: GSO VN, PYN Fund Management

Vietnamin bkt:n odotetaan jatkavan neljä seuraavaa vuotta erinomaista 6 - 7 % kasvuvauhtia. Maan talouskasvu hidastui koronan takia 2020-2021, mutta hallituksen uudet megainvestoinnit nopeuttavat kasvua tulevinä vuosina.

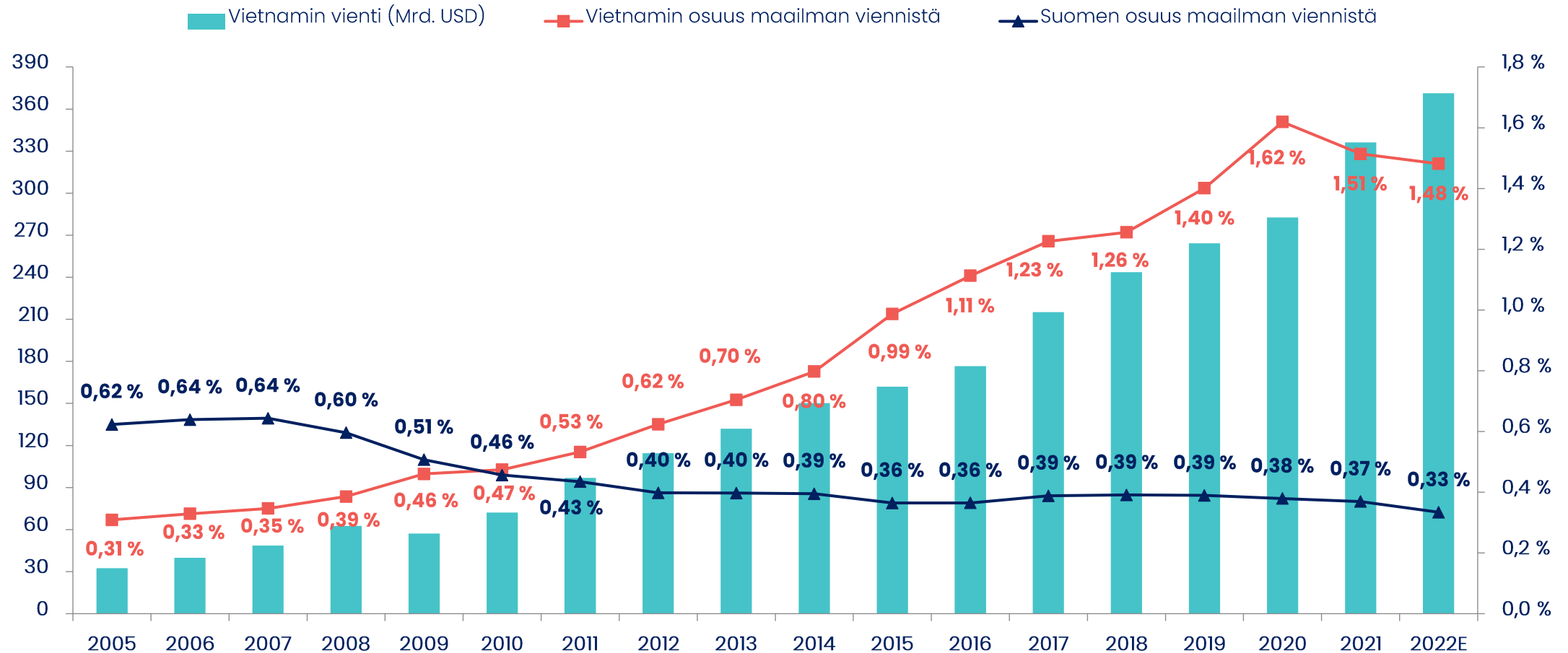
# Julkinen velka suhteessa bkt:hen – Vietnamissa riskit hallussa



Lähde: IMF

Vietnamin rahoitustilanne on vakaa, ja valtion velan suhde bkt:hen on verraten vaatimaton (40 %). Vietnam voisi helposti vauhdittaa talouskasvuaan uusilla julkisilla megaprojekteilla.

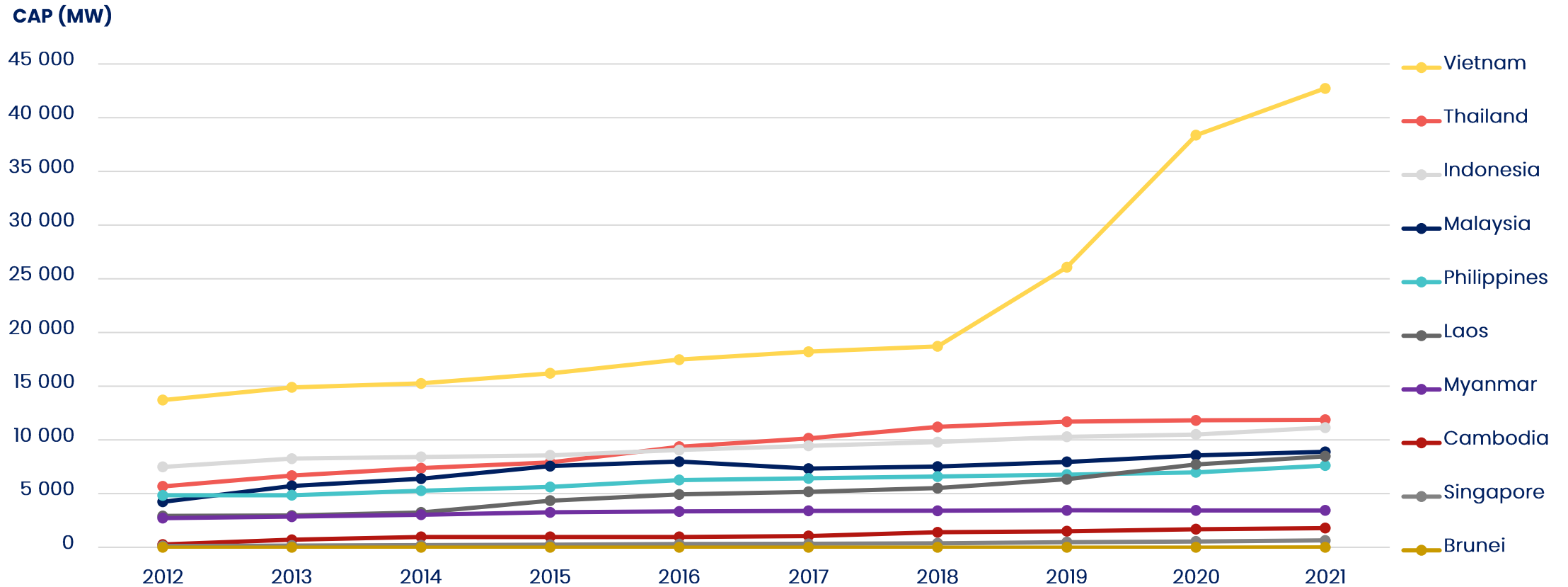
# Vietnamin viennin kilpailukyky on vahva



Lähde: IMF DOTS

Vietnamin hallitus on houkutellut maahan runsaasti suoria ulkomaisia investointeja. Maan teollisuuden kilpailukyky on ollut pitkään hyvä, ja Vietnam valtaa jatkuvasti ulkomaankaupan markkinaosuutta muilta mailta.

# Vietnam – edelläkävijä uusiutuvan energian investoinneissa

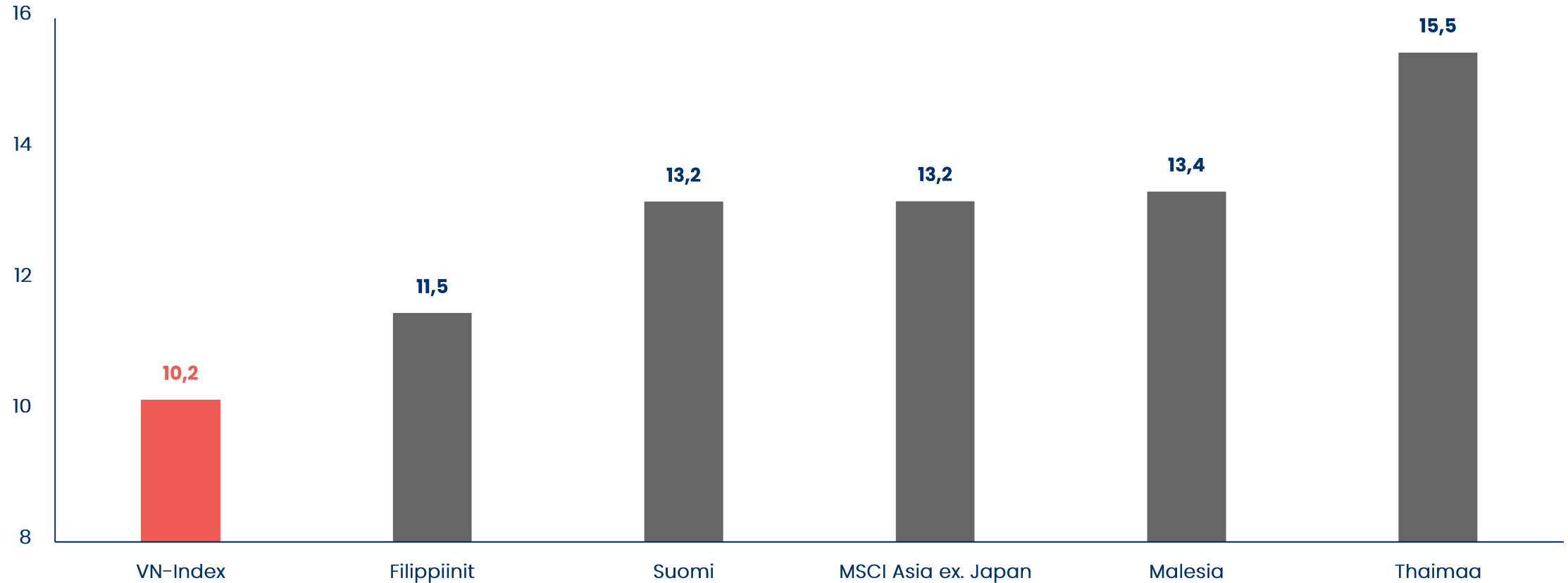


Lähde: IRENA

Vietnam sijoittaa tulevaisuuteen! Vietnam on tarjonnut houkuttelevia aurinko- ja tuuvoimatariffeja houkutellakseen sijoittajia, ja useita hankkeita on jo toteutettu.



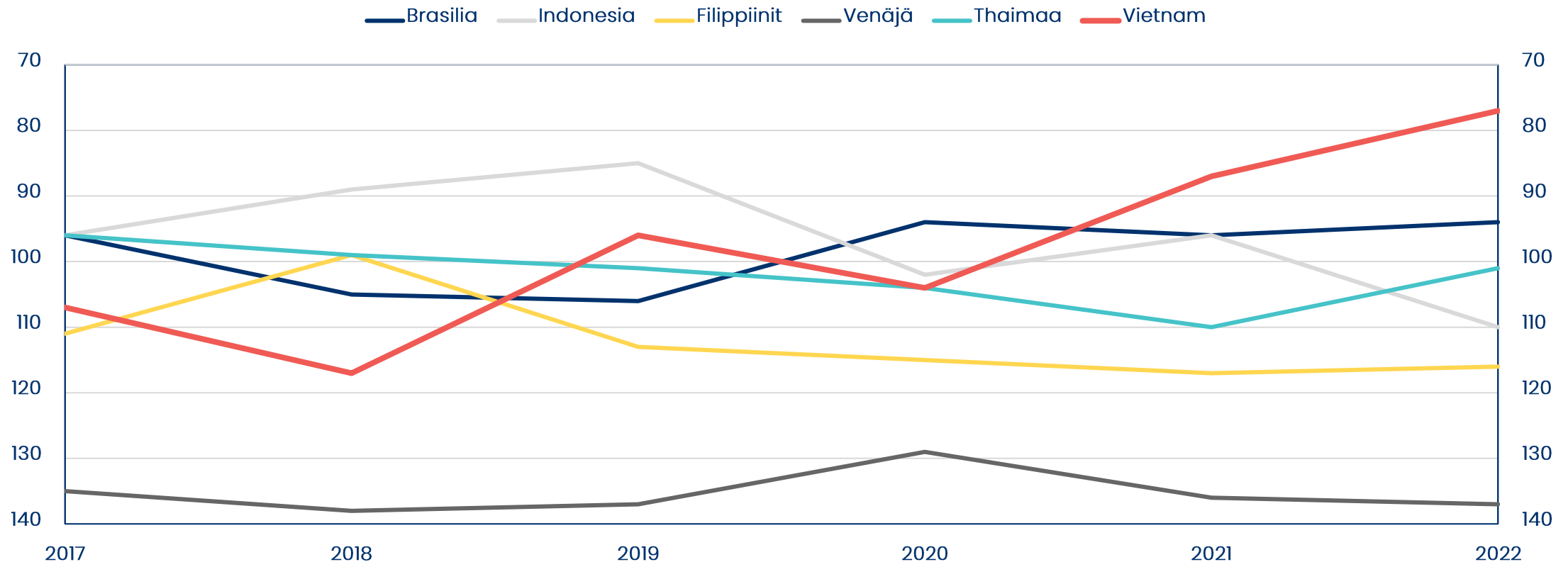
# Vietnamin pörssin arvostustaso yhä houkutteleva



Per 10.03.2023. Lähde: Bloomberg

VN-indeksi treidaa P/E-lukemalla 10,2 vuoden 2023 tulosodotuksilla. Seuraavan kolmen vuoden tuloskasvun näkymät ovat vahvat.

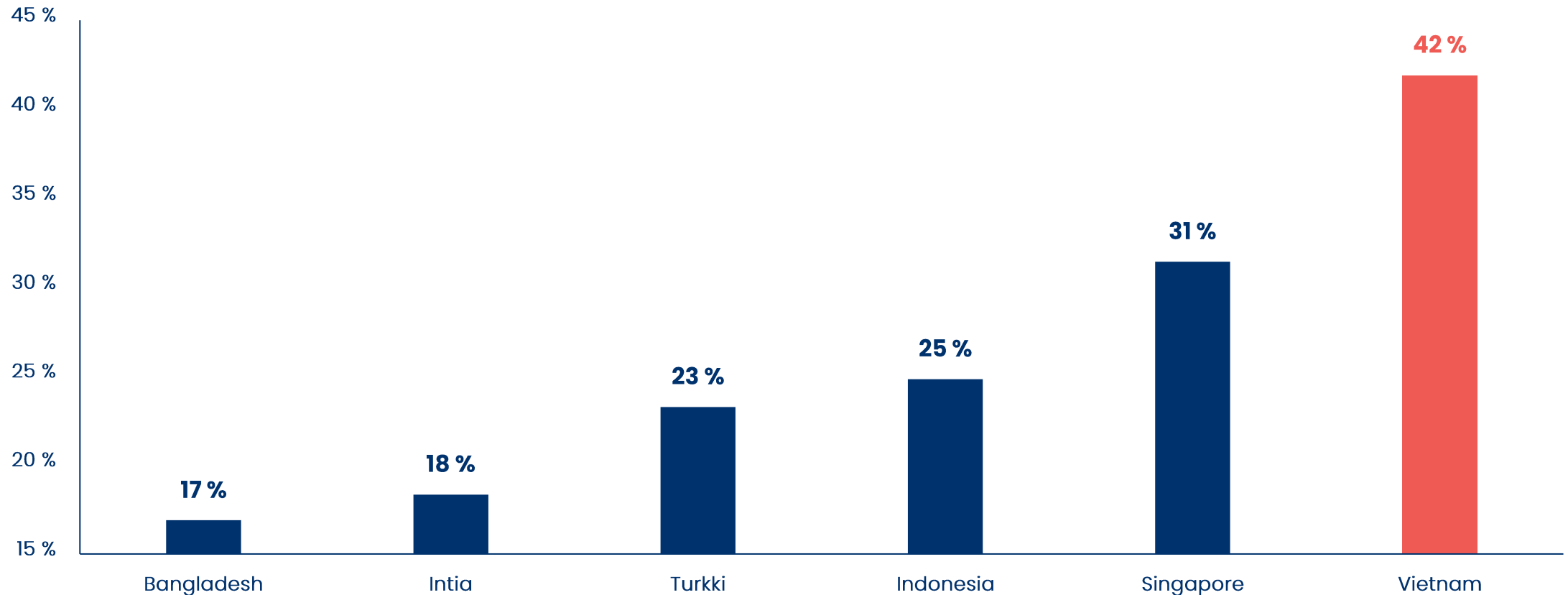
# Vietnam parantanut sijoitustaan maiden korruptiovertailussa



Lähde: Transparency International

Vietnam sijoittui uusimassa Transparency Internationalin korruptiovertailussa sijalle 77 (30 sijan nousu viidessä vuodessa). Havaitsemme Vietnamissa monia yhtäläisyyksiä toisen köyhistä lähtökohdista kehittyneen aasialaisen pienen valtion kanssa. Myös Singapore on toiminut näin: yksi hallitseva puolue, avoin kauppapolitiikka, suorien teollisuusinvestointien suosiminen, vahvat panostukset koulutukseen, tiukka lakien valvonta, ja määrätietoinen tavoite kasvattaa asukaskohtaista bruttokansatuotetta kohti kehittyneiden maiden tasoa.

# Naisten osuus kaikista työtuloista

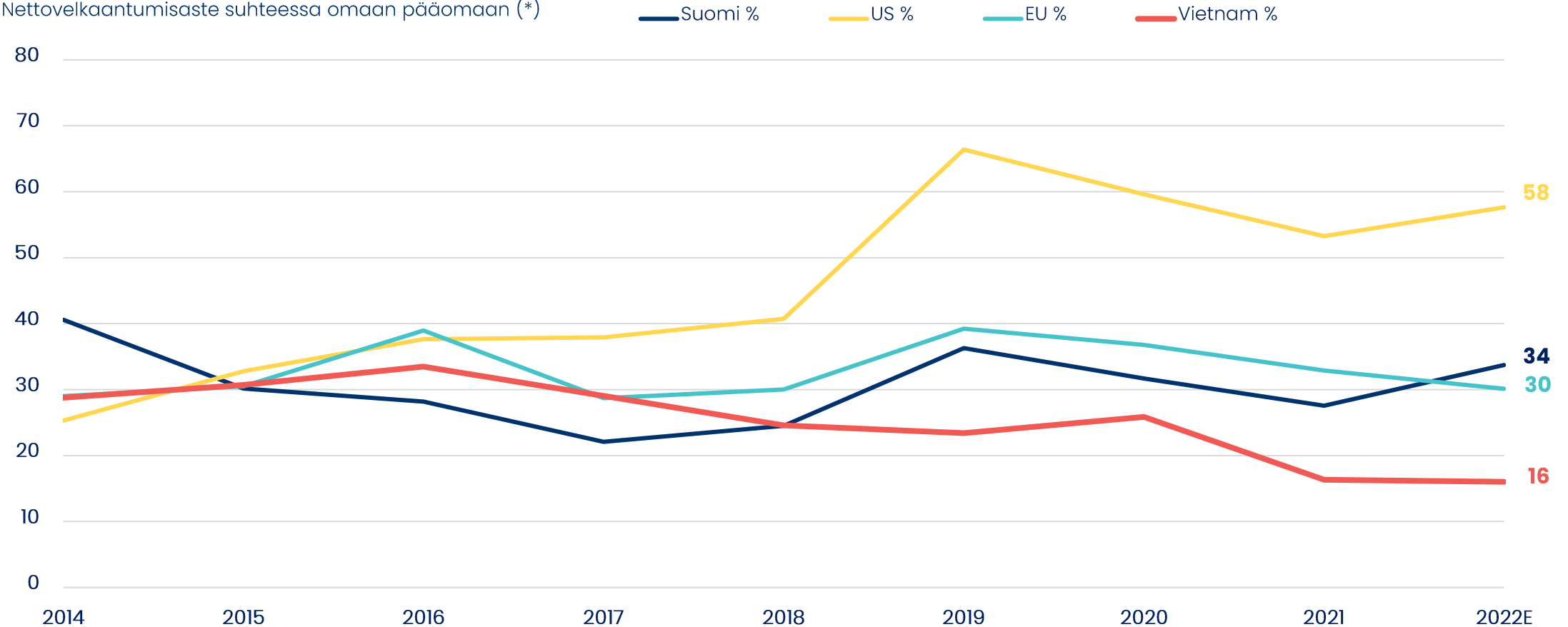


Lähde: World Inequality Database  
2019 tiedot

Vietnamissa on työelämässä korkeissa asemissa runsaasti hyvin koulutettuja naisia. Oheinen taulukko kertoo, miten naisten osuus tulonjaossa on suhteellisen korkealla tasolla. Tämä lupaa tulevaisuudessa hyvää Vietnamin jatkaessa vahvaa kasvuaan.

# Vietnamin pörssiyrityksillä maltillinen velkaantumiskehitys

Nettovelkaantumisasaste suhteessa omaan pääomaan (\*)

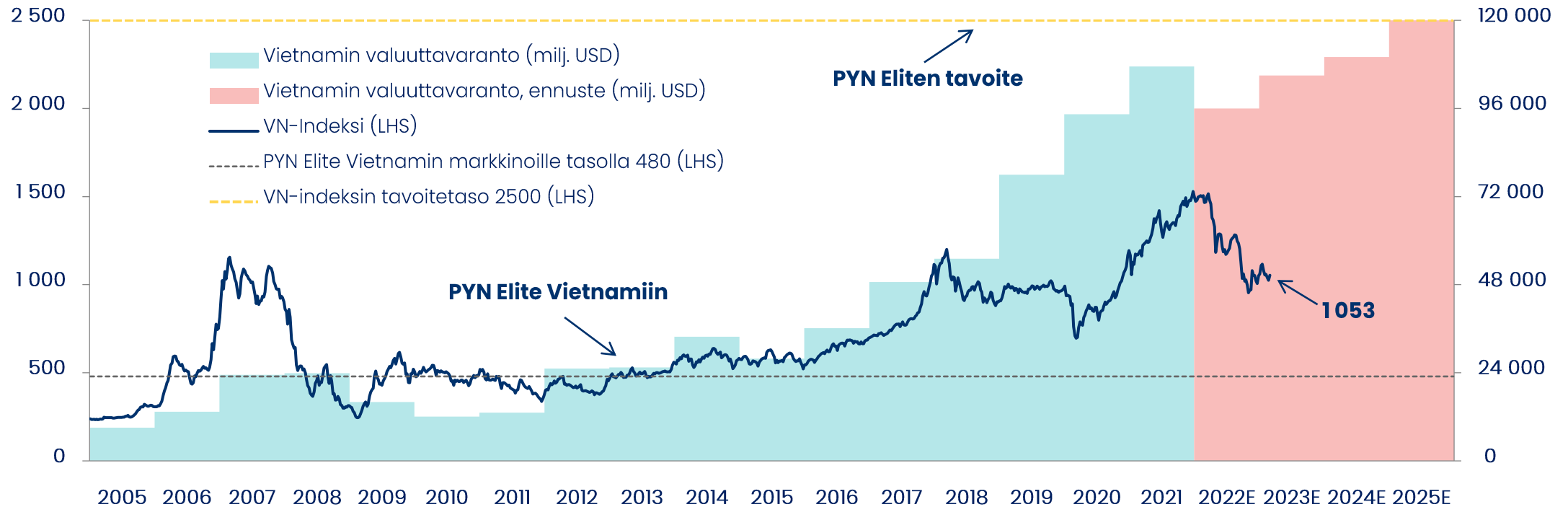


(\*) Luvut eivät sisällä pankkeja

Lähde: Bloomberg, FiinPro, PYN Fund Management

Vertailussa viisikymmentä suurinta pörssiyritystä ja niiden velat suhteessa omiin pääomiin. Vietnamilaiset yritykset ovat kevyen velkataakkansa ansiosta valmiita nopeaan kasvuun, vaikka rahoitusmarkkinoilla tulisi lisää haasteita tulevina vuosina.

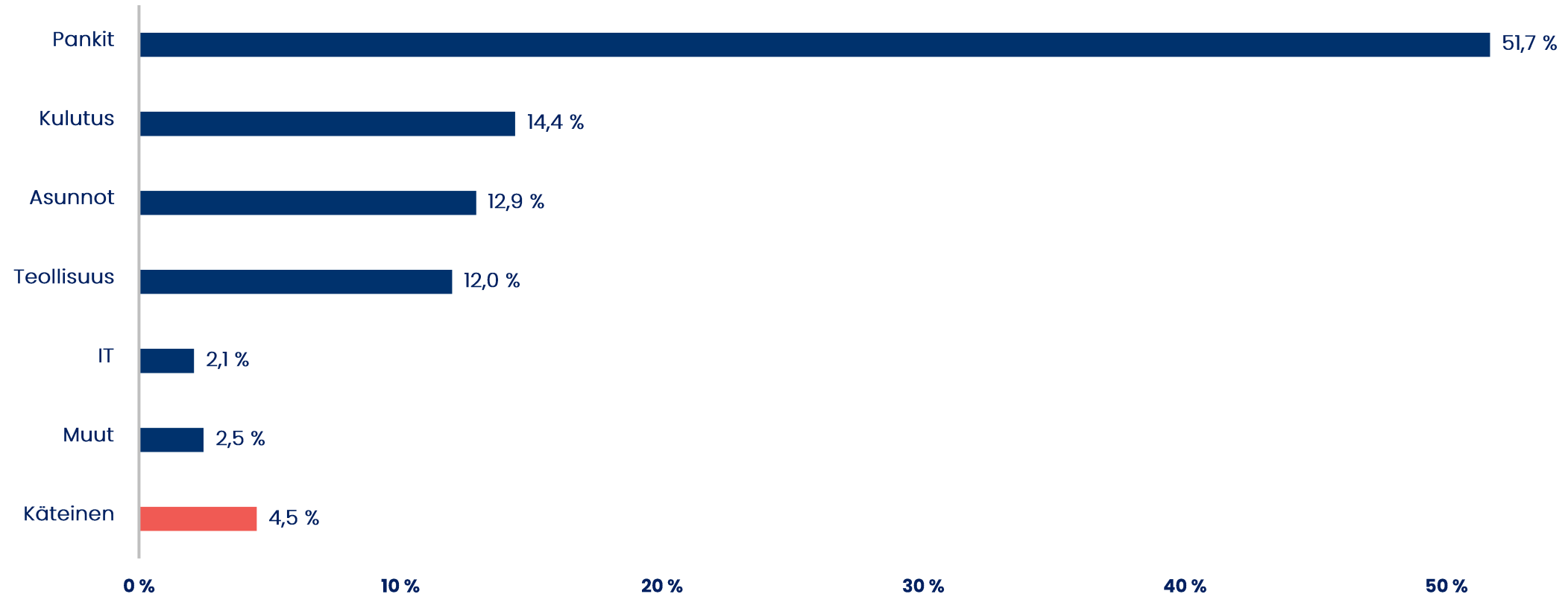
# PYN Eliten indeksitavoite 2 500 pistettä



VNIndex per 10.03.2023 Lähde: Bloomberg, PYN Fund Management

PYN Elite asetti alun perin Vietnamin indeksitavoitteeksi 1800 pistettä. Tuolloin Vietnamin valuuttavarannot olivat riskialttiin alhaiset ja valtion lainojen korkotuotto 8 %. Hyvin kertyneet valuuttavarannot ovat sen jälkeen madaltaneet merkittävästi Vietnamin maariskiä, ja valtion lainojen tuotot ovat tippuneet 5 % tasolle. Nämä tekijät mahdollistavat pörssiosakkeille korkeammat arvostuskertoimet. Vietnamin hallitus aikoo jatkossakin kiihdyttää talouskasvua valtavilla investointipaketeilla. Yksityisen sektorin yhtiöt hyötyvät ja saavat nostetta vahvalle tuloskasvulle. PYN Eliten VN-indeksin tavoite on 2500 pisteessä vuoden 2025 loppuun mennessä. Tavoite perustuu ennusteiden mukaiseen 16:n P/E-tasoon.

# PYN Eliten salkussa pankeilla iso rooli



Per 10.03.2023. Lähde: PYN Fund Management

Pankkien osakkeilla on taustalla vuosilta 2018-2019 vaisu kurssikehitys. Sen aikana nostimme niiden osuutta salkussa. Uskomme pankkien menestykseen. Pankit ovat laajentaneet liiketoimintaansa reippaasti viime vuosina, ja myös jatkossa niiden liikevaihdon ja tuloskasvun näkymät ovat hyvät. (Salkussa oleva käteisen osuus sisältää puskurointimme valuuttasuojaussopimuksiin)

# PYN Eliten suurimmat omistukset



|                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                        |                                                                                                                      |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  <p><b>VietinBank</b><br/>Nâng giá trị cuộc sống<br/>Salkussa 18,4 %</p>                                               | <p>Konttoreiden lukumäärällä mitattuna maan suurin ja taseeltaan toiseksi suurin listattu pankki. Isoimmat omistajat ovat Vietnamin keskuspankki ja Japanin suurin pankki MUFG Bank. Osaketta ollaan juuri uudelleenreittaamassa, mikä entisestään kohentaa sen arvostusta. Henkivakuutusten välityssopimus parantaa osaltaan yhtiön kannattavuutta vuonna 2023.</p>                                                                                                                                                                                  | <p>Liikevaihdon kasvu 14,6 %<br/>Tuloskasvu 17,9 %<br/>Liikevaihto 2022 2 559<br/>Tulos 2022 670</p>   | <p>Markkina-arvo 5 550<br/>Markkina-arvo tavoite 13 000<br/>Tavoitearvostus P/B 2,2<br/>Tuottopotentiali 134 %</p>   |
|  <p><b>VINHOMES</b><br/>Salkussa 12,9 %</p>                                                                            | <p>Vinhomes on Vietnamin suurin asuntojen rakennuttaja. Yhtiöllä on kilpailijoihinsa verrattuna poikkeuksellisen paljon asutusalueilla sijaitsevaa tonttimaata taseessaan, yhteensä 164 milj. m<sup>2</sup>. Vinhomesin tärkeimmät kohdekaupungit ovat Hanoi ja HCMC, joista saadaan sen seuraavien 10 vuoden kasvu. Teollisuuspuistot ovat yhtiön uusi aluevaltaus suorien teollisuusinvestointien virratessa maahan. Rakennuslupaprosessit helpottuvat vuosina 2023-2025 ja kiihdyttävät kasvua.</p>                                                | <p>Liikevaihdon kasvu 32,5 %<br/>Tuloskasvu 82,6 %<br/>Liikevaihto 2022 2 472<br/>Tulos 2022 1 134</p> | <p>Markkina-arvo 7 380<br/>Markkina-arvo tavoite 34 000<br/>Tavoitearvostus P/E 14<br/>Tuottopotentiali 361 %</p>    |
|  <p><b>Sacombank</b><br/>Salkussa 10,7 %</p>                                                                           | <p>Sacombank on maan kuudenneksi suurin pankki lainoilla mitattuna, ja neljänneksi suurin konttorien määrässä. Pankkivakuutustoiminnassa se on kolmosena, kiitos laajan konttoriverkoston ja vakavaraisen asiakaskunnan. Sacombankilla on ollut vuosikymmenen takaisen pankkikriisin peruina merkittävät vastuut ongelmaluotoista. Pankki on tehnyt vuosittain varauksia vakuutena olleista omaisuuseristä, joten kannattavuus on näyttänyt todellisuutta heikommalta. Uskomme että pankki pääsee täysin eroon näistä omaisuuseristä 2023 aikana.</p> | <p>Liikevaihdon kasvu 24,8 %<br/>Tuloskasvu 33,7 %<br/>Liikevaihto 2022 1 036<br/>Tulos 2022 200</p>   | <p>Markkina-arvo 1 939<br/>Markkina-arvo tavoite 4 500<br/>Tavoitearvostus P/B 2,0<br/>Tuottopotentiali 132 %</p>    |
|  <p><b>ACV</b> AIRPORTS CORPORATION OF VIETNAM<br/>TỔNG CÔNG TY CẢNG HÀNG KHÔNG VIỆT NAM - CTCV<br/>Salkussa 9,0 %</p> | <p>Hallinnoi Vietnamin kahdeksaa kansainvälistä ja kolmeatoista kotimaan liikenteen lentokenttää. Taseessa omaisuudessa valtava arvostusero, koska yhtiön tekemät investoinnit yhä hankintahinnoissa. Menimme mukaan blokkiostoin koronaviruspandemian aiheuttaman kurssiromahduksen jälkeen. Koronakriisin rasitukset helpottuivat 2022, kun kansainvälinen lentoliikenne jälleen avautui. Lähivuosina ACV aikoo listautua HOSE:n pörssin päälistalle.</p>                                                                                           | <p>Liikevaihdon kasvu 0,0 %<br/>Tuloskasvu 8,7 %<br/>Liikevaihto 2022 548<br/>Tulos 2022 247</p>       | <p>Markkina-arvo 7 293<br/>Markkina-arvo tavoite 14 000<br/>Tavoitearvostus P/RNAV 1,5<br/>Tuottopotentiali 92 %</p> |
|  <p><b>VINCOM RETAIL</b><br/>Salkussa 8,9 %</p>                                                                      | <p>VRE on Vietnamin suurin kauppakeskusomistaja. Yhtiöllä huikeat kasvumahdollisuudet, sillä vähittäiskaupan ja palvelualan nykyaikaistaminen on vielä edessä. Seuraavien 5-10 vuoden aikana yhä isompi osa niiden liikevaihdosta syntyy uudistuneissa kauppakeskuksissa. Vietnamin valtiovarainministeriö on aikeissa ottaa kv. IFRS-standardit käyttöön Vietnamin 2025, mikä merkitsee VRE:n arvostuskertoimien laskua. Tässä VRE:n luvut ovat Vietnamin VAS-kirjanpitostandardien mukaisesti.</p>                                                  | <p>Liikevaihdon kasvu 5,8 %<br/>Tuloskasvu 6,2 %<br/>Liikevaihto 2022 290<br/>Tulos 2022 108</p>       | <p>Markkina-arvo 2 517<br/>Markkina-arvo tavoite 5 500<br/>Tavoitearvostus P/E 16*<br/>Tuottopotentiali 119 %</p>    |

Kaikki liikevaihdon ja tuloskasvun luvut CAGR % 2017-2022  
Kaikki liikevaihto-, tulos-, markkina-arvolukemat ovat milj.EUR  
\*P/E-luku IFRS-standardien mukaisesti

# PYN Eliten suurimmat omistukset



|                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                           |                                                                                                                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  <p><b>TPBank</b><br/>Vi chúng tôi hiểu bạn</p> <p>Salkussa 8,1 %</p>    | <p>Pienehkö pankki, edelläkävijä digitaalisissa palveluissa. Autorahoituksessa keskeinen markkinaosuus. Erityisesti nuorten asiakkaiden suosiossa. Merkittävinä osakkeenomistajina myös japanilainen Softbank ja Vietnamin johtava it-teknologiyhtiö FPT. Pystyy kasvattamaan korko- ja palkkiotuottojaan nopeasti. Haasteellisinta arvaamattomien tapahtumien riski.</p>                                                                                                       | <p>Liikevaihdon kasvu 34,0 %<br/>Tuloskasvu 45,4 %<br/>Liikevaihto 2022 619<br/>Tulos 2022 248</p>        | <p>Markkina-arvo 1 501<br/>Markkina-arvo tavoite 4 400<br/>Tavoitearvostus P/B 2,2<br/>Tuottopotentiali 193 %</p> |
|  <p><b>MB</b></p> <p>Salkussa 6,2 %</p>                                  | <p>MBB on taseeltaan Vietnamin viidenneksi suurin pankki ja sen digitaaliset palvelut kattavat henkilö- ja yrityslainat, vakuutukset ja osakevälityksen. Erinomaisen digitaalisen alustansa ja luovien markkinointikampanjoidensa ansiosta MBB on saanut kahden viime vuoden aikana 16 milj. uutta asiakasta. Vastaavaan kasvuun ei ole yltänyt yksikään pankki Vietnamin ja Kaakkois-Aasiassa. Tätä vauhtia MBB on pian asiakasmäärällä mitattuna Vietnamin suurin pankki.</p> | <p>Liikevaihdon kasvu 26,9 %<br/>Tuloskasvu 37,8 %<br/>Liikevaihto 2022 1 807<br/>Tulos 2022 693</p>      | <p>Markkina-arvo 3 183<br/>Markkina-arvo tavoite 8 500<br/>Tavoitearvostus P/B 2,0<br/>Tuottopotentiali 167 %</p> |
|  <p><b>VEAM</b><br/>VEAM CORP</p> <p>Salkussa 5,4 %</p>                  | <p>Listattu holding-yhtiö, josta valtio omistaa enemmistön. Bisnes koostuu autojen ja mopedienvälikäälä valmistuksesta Fordin, Toyotan ja Hondan yhteisyritysten kanssa. Yhtiö on vakavarainen ja maksaa erinomaista osinkoa, osinkotuotto nyt 10 prosenttia. Kasvun ylläpitäminen suurin haaste. Autotiheys asukasmäärään nähden on yhä Vietnamin alhainen, mopedienvälikäälä myynnissä kasvumahdollisuudet ovat selvästi vähäisemmät.</p>                                     | <p>Liikevaihdon kasvu 6,3 %**<br/>Tuloskasvu 8,5 %<br/>Liikevaihto 2022 7 156**<br/>Tulos 2022 301</p>    | <p>Markkina-arvo 2 002<br/>Markkina-arvo tavoite 3 800<br/>Tavoitearvostus P/E 12<br/>Tuottopotentiali 90 %</p>   |
|  <p><b>HDBank</b><br/>Cam kết lợi ích cao nhất</p> <p>Salkussa 4,4 %</p> | <p>Keskikokoinen pankki, joka keskittyy muun muassa kulutusluottoihin sekä pk-yritysten rahoittamiseen. Taustalta löytyy Vietnamin rikkain nainen, lentoyhtiö VietJetin perustaja Madam Thao. Laadukas pankki ja vaatimaton arvostus. Nopean kasvun ylläpitäminen ja kuluttajaluottoyhtiön asiakasriskit suurimmat haasteet.</p>                                                                                                                                                | <p>Liikevaihdon kasvu 24,0 %<br/>Tuloskasvu 34,7 %<br/>Liikevaihto 2022 870<br/>Tulos 2022 307</p>        | <p>Markkina-arvo 1 840<br/>Markkina-arvo tavoite 4 500<br/>Tavoitearvostus P/B 2,0<br/>Tuottopotentiali 145 %</p> |
| <p><b>VNFIN LEAD</b><br/><b>ETF</b></p> <p>Salkussa 4,1 %</p>                                                                                             | <p>FIN Lead -rahaston arvo seuraa HOSE-pörssin VN Finlead -indeksiä, joka koostuu yli kahdestakymmenestä finanssialan osakkeesta. Salkusta yli 90 prosenttia on pankkeja ja loput pankkiiriliikkeitä ja vakuutusyhtiöitä. Yli 60 prosenttia Finlead-indeksistä koostuu kymmenestä pankista, joiden ulkomaalaisomistus on täynnä, jolloin niitä on käytännössä mahdotonta kerryttää salkkuun pörssistä.</p>                                                                      | <p>P/E luku ennusteet<br/>2022 P/E 7,9<br/>2023 P/E (E) 7,5<br/>2024 P/E (E) 6,2<br/>2025 P/E (E) 5,3</p> | <p>Tavoitearvostus P/E 12</p>                                                                                     |

Kaikki liikevaihdon ja tuloskasvun luvut CAGR % 2017-2022

Kaikki liikevaihto-, tulos-, markkina-arvolukemat ovat milj.EUR

\*\*VEAM:n kasvulukemissa ja liikevaihdossa on käytetty kolmen yhteisyrityksen yhteenlaskettua liikevaihtoa



# Vietnamin pörssimarkkinan modernisointi

## Vietnamin status MSCI-indeksissä

### Tilanne nyt

Vietnamilla suurin paino (26,6 %) reunamarkkinoiden indeksissä.

### Kesäkuu 2023

Vietnam mahdollisesti mukaan kehittyvä markkina -indeksin tarkkailulistalle.

### 2023-2025

Vietnam kehittyvä markkina -indeksiin.

## Näillä toimilla poistettaisiin esteet Vietnamin pääsylle kehittyvä markkina -indeksiin

### FOL Ulkomaa- laisrajoitus

### Ulkomaisten sijoittajien nykyistä tasavertaisempi kohtelu

- FOL-säännön poisto kaikilta osakkeilta. Tilalle lista säännellyistä toimialoista - pankit, maanpuolustus ja teleala.
- Sallitaan DR- ja NVDR -instrumenttien käyttö. Voidaan rajata omistajien oikeuksia mutta sallia laaja ulkomaalaisomistus.

### Pre- funding Käteis- vaade

### Osakekauppojen selvitykseen uusi järjestelmä vuonna 2022

- Mahdollistaa lyhyeksi myynnin ja päiväkaupan
- Lopullisena tavoitteena kaupankäynti ilman vaateita ennakkotalletuksesta.

# The next BIG YEAR – Vietnamin pörssi täyttää kriteerit

PYN Eliten tuottokehitys viiden vuoden jaksoissa

|                          | 1999 – 2004 | 2005 – 2009 | 2010 – 2014 | 2015 – 2019 | 2020 – Nyt | kumulatiiv. Tuotto |
|--------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|--------------------|
| PYN Elite Fund (EUR)     | 398 % *     | 31 %        | 267 % *     | 23 % **     | 38 %       | 3 942 %            |
| MSCI Asia Ex Japan (EUR) | 21 %        | 57 %        | 38 %        | 32 %        | -6 %       | 224 %              |

YTD 10.03.2023 Source: Bloomberg, PYN Fund Management

## PYN Eliten ominaispiirteet

Olemme aina valinneet kohdemarkkinan siten, että kohteessa pysytään, kunnes tavoitteet on saavutettu. Tämä itsepäinen tyyli on tuonut rahastolle erinomaisen pitkän aikavälin tuoton, mutta samalla se on opettanut paljon kärsivällisyyttä.

\*Kun tarkastelee tuottokehitystä viiden vuoden jaksoissa, voi huomata, että kaksi jaksoa on tuonut rahastolle huikeat tuotot ja kaksi jaksoa on ollut kehitykseltään hyvin vaisu. Meille on 21:n toimintavuoden aikana osunut muutama BIG YEAR. Vuosina 1999, 2003, 2009 ja 2012 tuotot ovat yltäneet 64-199 prosenttiin. Toistaiseksi menestyksekkäin on ollut vuosi 2003: tuottoa tuli 199%.

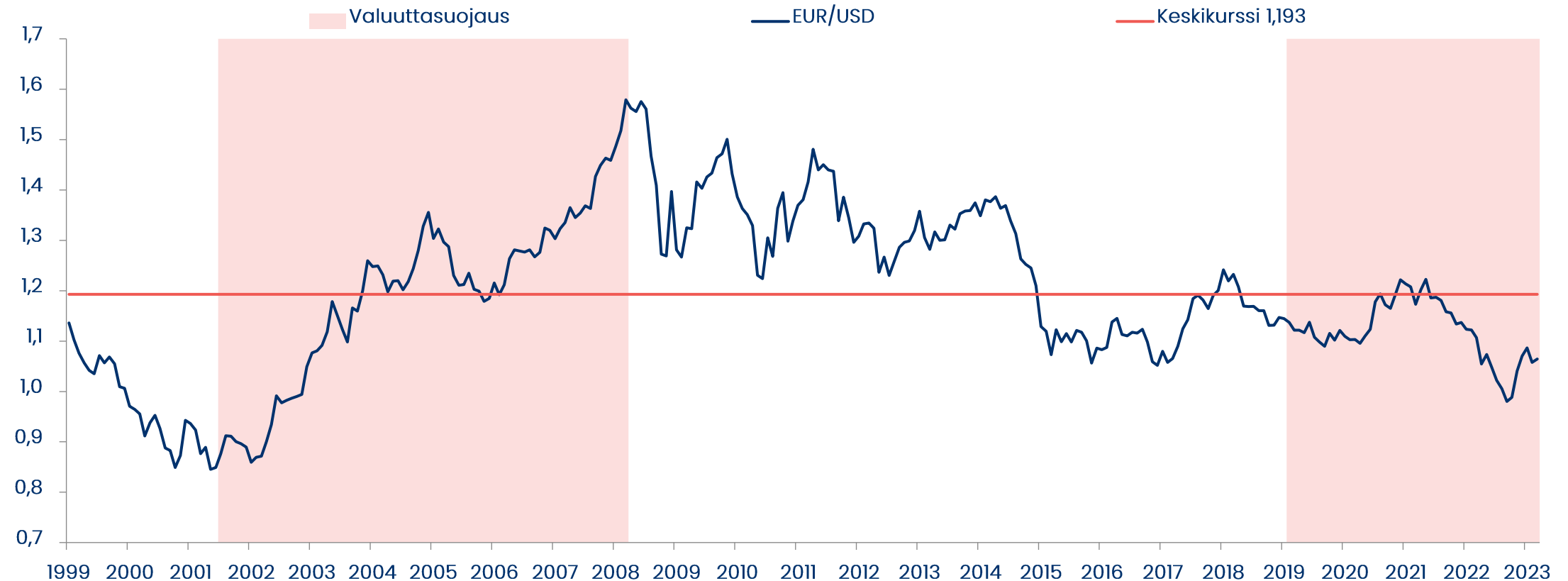


## NÄKÖKULMA

*BIG YEAR -tuottoja voi syntyä, kun osakkeet ovat vuosia kehittyneet vaisusti, vaikka samaan aikaan tulokset ja tulosodotukset ovat kehittyneet hyvin \*\*.*

*Pörssimarkkinan sääntelymuutokset ja merkittävät finassipoliittiset toimet ovat lisäksi toimineet triggereinä pörssien poikkeuksellisen hyviin vuosiin. Vietnamilta on mielestämme edellytykset yllättää tällaisella BIG YEAR -tuotolla 2020-2024 periodilla. <sup>18</sup>*

# Valuuttasuojaus vaimentaa salkun EUR/USD -muutoksia



Per 10.03.2023, Source: Bloomberg, PYN Fund Management

Euron heikentyminen toisi valuuttatuottoja salkkuun, ja euron vahvistuminen söisi salkun tuottoja. Päävaluuttojen terminoinnilla neutralisoimme nämä tuotot/tappiot salkusta, ja osaketuottojen muutokset korostuvat. Viimeisimmän terminoinnin aloitimme 26.2.2019.

# PYN Eliten salkunhoitotiimi



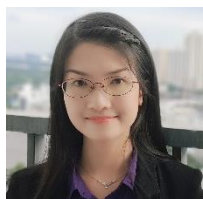
**Petri Deryng**  
Salkunhoitaja

PYN Fund Managementin perustaja. Petri asuu Aasiassa ja on toiminut PYN Elite -rahaston salkunhoitajana sen perustamisesta lähtien. Petri on useasti noteerattu Suomen ja Euroopan menestyneimpien salkunhoitajien joukkoon muun muassa Citywiren, Morningstarin ja Arvopaperi-lehden arvioissa.



**Maggie Yi**  
Salkunhoitotiimi

Maggien asemapaikka on Bangkokissa Thaimaassa. Hän aloitti PYN Eliten salkunhoitotiimissä vuonna 2013. Aikaisemmin Maggie on seurannut Kiinan ja Hongkongin osakemarkkinoita, ja nyt hänen seuranta-alueisiinsa kuuluvat Vietnamissa erityisesti pankit ja rahoitusala. Maggiella on taloustieteissä kandidaatintutkinto Zhongnan yliopistosta Kiinassa. Lisäksi hän on suorittanut sijoitusalan CFA-tutkinnon.



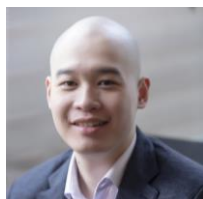
**Lan Nguyen**  
Salkunhoitotiimi

Lanin asemapaikka on Vietnamissa Ho Chi Minh Cityssä. Hän aloitti PYN Eliten salkunhoitotiimissä lokakuussa 2021. Toimialoista hänen vastuullaan ovat kiinteistöt, energia, perushyödykkeet ja rakentaminen. Aikaisemmin hän työskenteli sijoituspäällikkönä Indochina Capital -sijoitusyhtiössä. Lan on perehtynyt 11 vuoden ajan Vietnamin pörssiin listattuihin yhtiöihin. Hänellä on kauppätieteiden kandidaatin tutkinto HMCH:n kauppakorkeakoulusta.



**Huyen Tran**  
Salkunhoitotiimi

Huyen aloitti PYN Elitessä keväällä 2022 ja työskentelee Vietnamissa Ho Chi Minh Cityssä. Hän on aikaisemmin työskennellyt Red Capital -sijoitusyhtiössä, jossa seurasi infrastruktuurin, lääketeollisuuden ja teollisuustuotannon toimialoja. Hänellä on kauppätieteiden kandidaatin tutkinto.



**Hoang Do**  
Salkunhoitotiimi

Hoang aloitti PYN Elitessä syksyllä 2020 ja työskentelee Bangkokissa Thaimaassa. Hän on aikaisemmin toiminut finanssialan konsulttina EY Consulting -yhtiössä Vietnamissa. Hoangilla on kandidaatintutkinto kauppätieteissä Griffithin yliopistosta Brisbanesta Australiasta.

# Rahaston avaintiedot

| 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 (10.03.2023)       | 702 miljoonaa EUR |
| Rahaston rekisteröintivaltio     | Suomi             |

\* Merkintäpalkkio 6 milj. EUR tai sitä suuremmissa merkinnöissä 5 %.

\*\* Tuottopalkkion laskennassa sovelletaan rahastokohtaista high watermark -periaatetta



# Tärkeää tietoa presentaatiosta ja rahastosta



Oheinen julkaisu on markkinointimateriaali, eikä sitä tule tulkita suositukseksi merkitä tai lunastaa PYN Elite Erikoissijoitusrahaston osuuksia. Ennen merkintää tutustu huolellisesti rahaston Avaintietoesitteeseen, Rahastoesitteeseen sekä Sääntöihin. Esitetty materiaali perustuu PYN Fund Managementin näkemukseen 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 myyminen edistämisenä 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](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 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 kehoitusta 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 keskisuuuriin 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.