



PYN ELITE

PYN Elite – Presentaatio

Marraskuu 2019

PYN Elite – Perustiedot

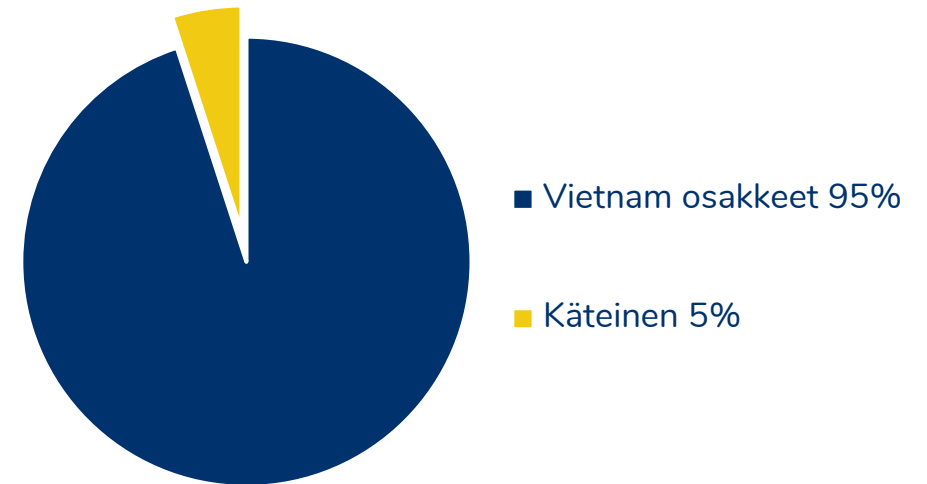
PYN Elite Erikoissijoitusrahasto

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 (15.10.2019)	406 miljoonaa EUR
Rahaston rekisteröintivaltio	Suomi

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

** Tuottopalkkion laskennassa sovelletaan rahastokohtaista high watermark -periaatetta

Rahaston allokaatio



Tilanne 15.11.2019

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
- Aliarvostettuja, markkina-arvoltaan pieniä ja keskikokoisia, nopeassa kasvussa olevia yrityksiä

Analyysi

Avainasemassa

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

PYN Eliten suurimmat omistukset



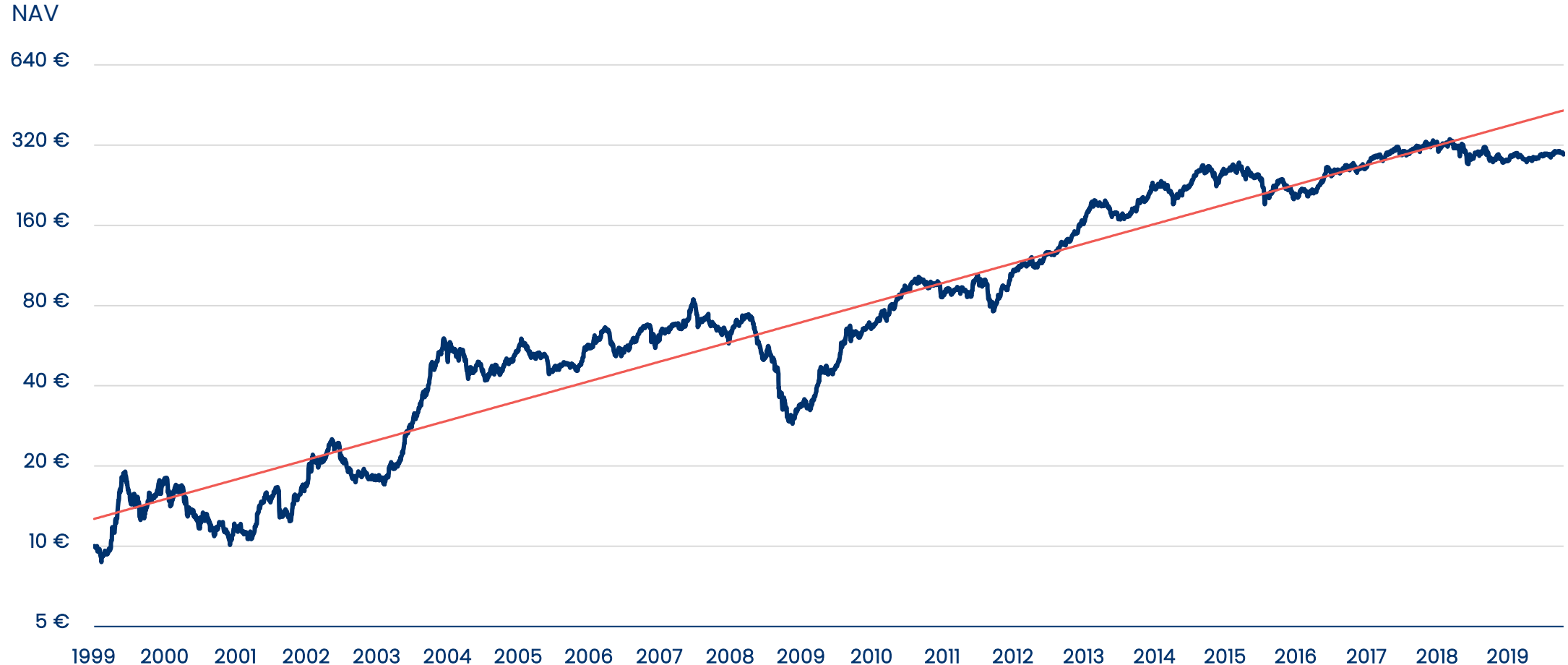
Yhtiö	2018	2019E	20EE	PYN Elite tuotto- odotus	Yhtiö	2018	2019E	20EE	PYN Elite tuotto- odotus
MWG: Mobile World 16,5% (118 500)					CEO: CEO Group 3,4% (9 300)				
Liikevaihto	86 516	106 646	180 000	91 %	Liikevaihto	2 246	3 200	8 000	234 %
Tulos	2 879	3 807	5 500		Tulos	223	375	700	
Markkina-arvo	37 445	52 459*	100 000		Markkina-arvo	1 976	2 393*	8 000	
Oma pääoma	8 977	11 388	22 000		Oma pääoma	1 891	3 148	6 000	
TPB: TP Bank 10,6% (22 250)					PAN: PAN Group 3,2% (28 900)				
Liikevaihto	4 378	5 418	10 000	145 %	Liikevaihto	7 829	12 016	16 000	103 %
Tulos	1 805	2 571	3 800		Tulos	327	389	600	
Markkina-arvo	16 969	18 391*	45 000		Markkina-arvo	5 916	4 914*	10 000	
Oma pääoma	10 622	11 747	20 000		Oma pääoma	3 690	4 200	6 000	
HDB: HD Bank 9,5% (28 350)					NLG: Nam Long 3,1% (28 300)				
Liikevaihto	7 646	9 731	18 000	188 %	Liikevaihto	3 480	3 560	8 000	98 %
Tulos	2 842	3 400	5 800		Tulos	713	857	900	
Markkina-arvo	29 724	27 811*	80 000		Markkina-arvo	6 170	7 067*	14 000	
Oma pääoma	15 635	19 035	30 000		Oma pääoma	4 600	6 560	8 000	
VEA: VEAM 9,0% (50 000)					VND: VNDirect 2,8% (14 200)				
Liikevaihto	7 070	5 000	11 000	68 %	Liikevaihto	1 538	1 721	3 000	305 %
Tulos	7 010	6 877	10 500		Tulos	373	449	800	
Markkina-arvo	51 823	66 440*	120 000		Markkina-arvo	3 420	2 962*	12 000	
Oma pääoma	24 641	31 392	40 000		Oma pääoma	2 983	3 500	5 000	
CIL: HCMC Infrastructure 6,4% (23 700)					CTG: Vietinbank 2,1% (21 700)				
Liikevaihto	2 686	2 846	5 000	104 %	Liikevaihto	22 518	32 500	45 000	148 %
Tulos	95	691	1 000		Tulos	4 000	6 750	15 000	
Markkina-arvo	6 436	5 874*	12 000		Markkina-arvo	71 862	80 798*	200 000	
Oma pääoma	4 988	5 485	7 000		Oma pääoma	67 159	73 900	100 000	
KDH: Khang Dien 4,6% (26 200)					FCN: Fecon 2,0% (11 100)				
Liikevaihto	2 917	3 475	7 000	26 %	Liikevaihto	2 846	3 860	7 000	201 %
Tulos	808	924	1 200		Tulos	215	270	480	
Markkina-arvo	13 663	14 264*	18 000		Markkina-arvo	1 406	1 327*	4 000	
Oma pääoma	6 867	7 895	10 000		Oma pääoma	1 804	1 870	3 000	
Suurimpien omistukset 15.11.2019 Yhtiöiden luvut mrd VND									

Suurimmat omistukset 15.11.2019. Yhtiöiden luvut mrd. VND

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

* Markkina-arvo 15.11.2019

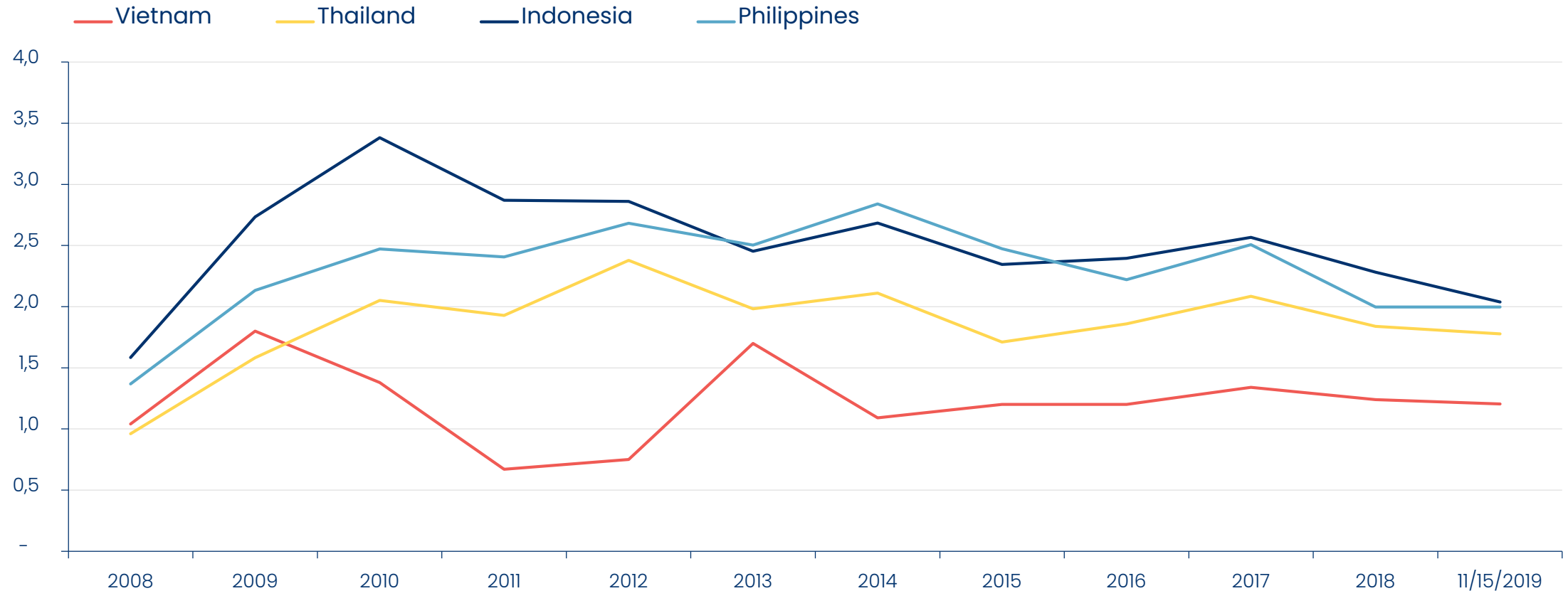
PYN Eliten historiallinen tuotto logaritmisella asteikolla



Lähde: PYN Fund Management

PYN Eliten osuuden arvo oli 10 euroa rahaston sijoitustoiminnan alkaessa 1.2.1999. Rahasto-osuuden arvo on 29-kertaistunut yli 295:aan euroon. PYN Eliten-rahaston keskimääräinen historiallinen vuosituotto on siten ollut 17,7 %.

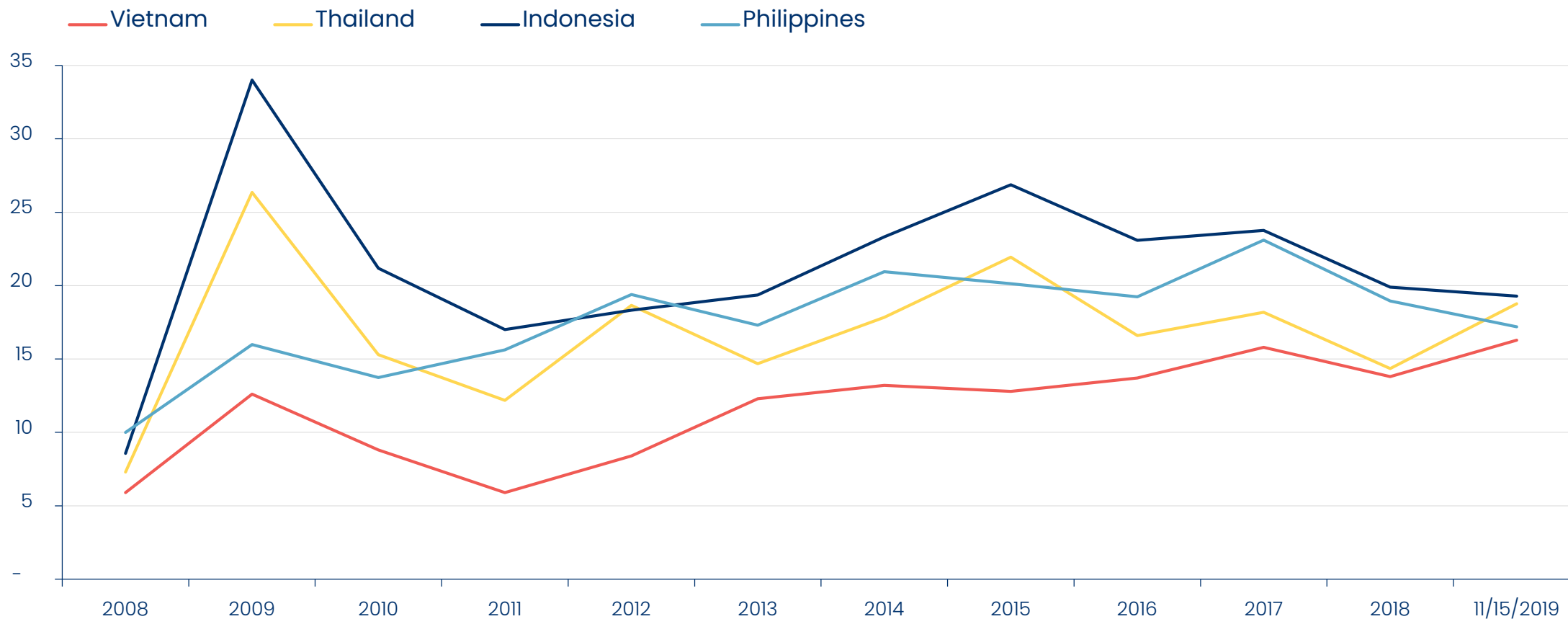
Vietnamin pörssiosakkeiden hinta/kirja-arvo (P/B) vs. kehittyvät markkinat



Per 15.11.2019, Lähde: Bloomberg

Vietnamin kaikkien listattujen yhtiöiden keskimääräinen P/B on suhteellisen matala 1,2. Yhteensä Ho Chi Minhin ja Hanoi pörseistä on 743 listayhtiötä.

Vietnamin pörssiosakkeiden P/E-arvot vs. kehittyvät markkinat



Per 15.11.2019, Lähde: Bloomberg

Vietnamin kaikkien listattujen yhtiöiden P/E on 16,3. Yhteensä Ho Chi Minhin ja Hanoiin pörseissä on 743 listayhtiötä. Vietnamilaiset pienet ja keskisuuret yhtiöt treidaavat P/E-tasolla 9,5.

Vietnamilaiset yhtiöt kasvavat mutta thaimaalaiset saman alan yhtiöt eivät

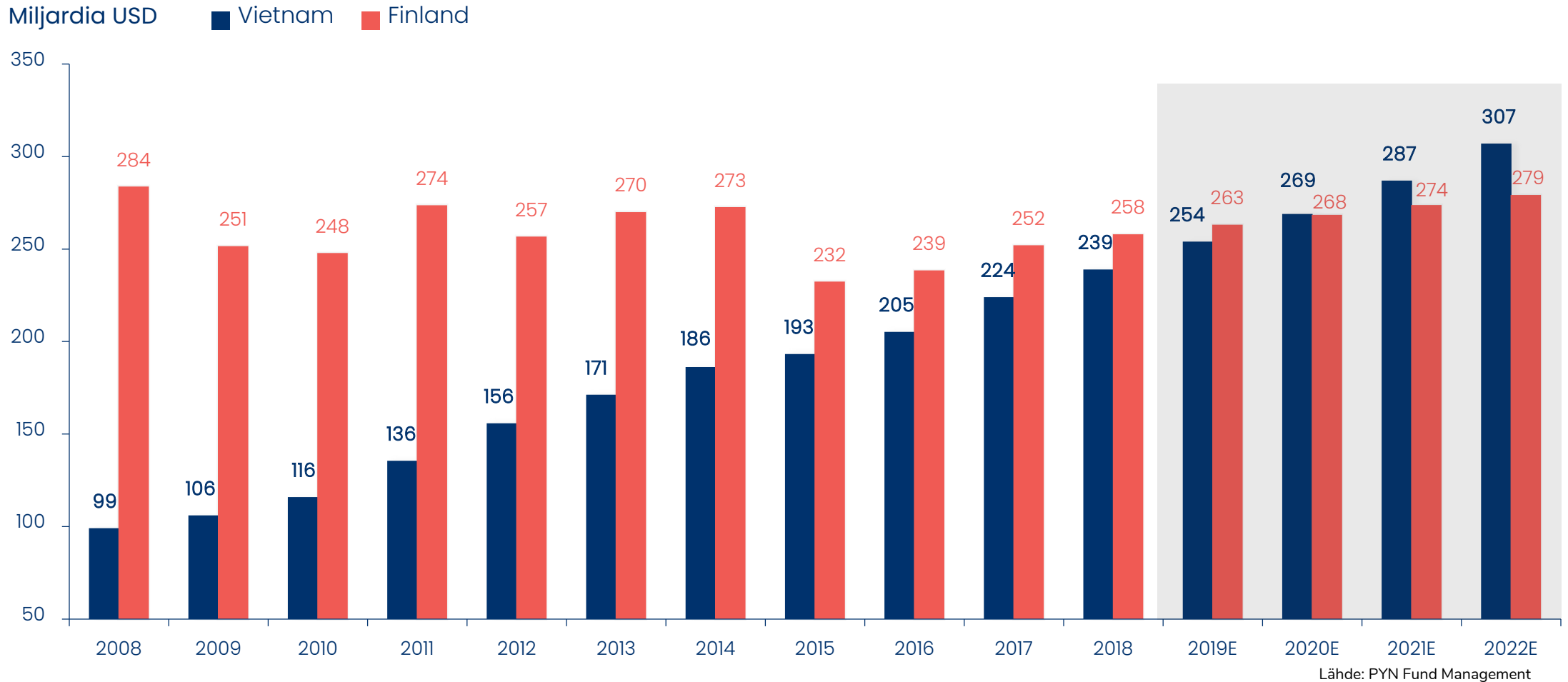


Toimiala		CAGR % 2013–2018			
Pankit	HDB , TPB, STB	+35 %	Liikevaihdon kasvu	+5 %	KBank, KKP
		+37 %	Tuloskasvu	+6 %	
Asuntorakennuttajat	NLG, KDH	+122 %	Liikevaihdon kasvu	+3 %	LPN, AP
		+141 %	Tuloskasvu	+2 %	
Rakennus- ja kiinteistöala	CII, HBC FCN, HUT	+22 %	Liikevaihdon kasvu	+11 %	CKP, STEC, SEAFICO, BEM
		+15 %	Tuloskasvu	+4 %	
Hotellit ja turismi	CEO	+56 %	Liikevaihdon kasvu	+6 %	ERW, LRH
		+97 %	Tuloskasvu	+36 %	
Meklariyhtiöt	VND	+36 %	Liikevaihdon kasvu	-2 %	MBKE
		+30 %	Tuloskasvu	-10 %	
Elintarviketeollisuus	PAN	+74 %	Liikevaihdon kasvu	+7 %	CPF
		+26 %	Tuloskasvu	-3 %	
Vähittäiskauppa	MWG	+51 %	Liikevaihdon kasvu	+14 %	CPALL, HPRO
		+69 %	Tuloskasvu	+12 %	

Lähde: PYN Fund Management

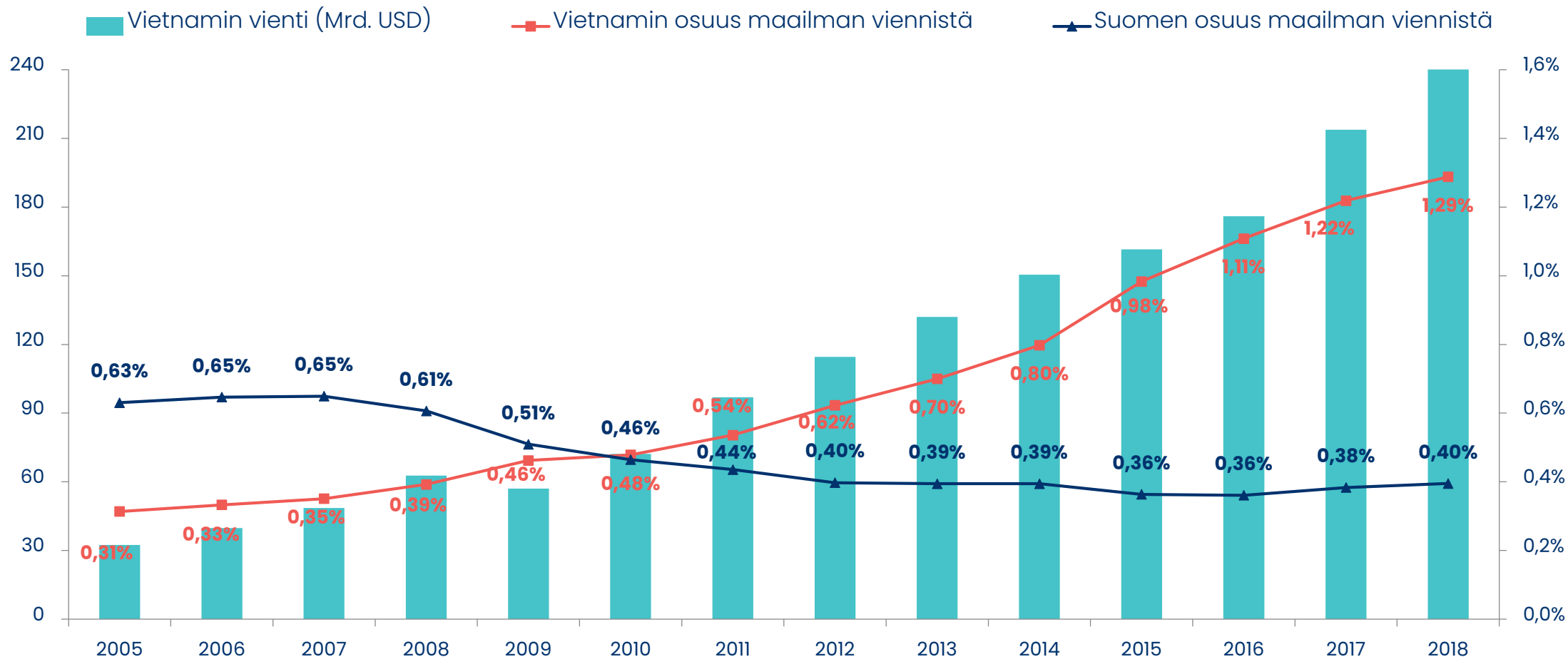
Tuoreessa tutkimuksessamme vertailimme keskeisiä salkkuyhtiötämme thaimaalaisiin verrokkiyhtiöihin. Thaimaalaiset kotimarkkinayhtiöt ovat kasvaneet tarkastelujaksolla yllättävän heikosti, kun taas vietnamilaiden yhtiöiden kasvuluvut ovat hyvin vahvoja. Vietnamin pankki- ja kiinteistöalan vuosien 2009-2012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

Vietnamin vs. Suomen BKT 2008–2022



Vietnamin BKT:n kasvuennuste on erinomainen. Odotamme Vietnamin BKT:n kasvavan keskimäärin 7% - 8% tulevina vuosina. Vietnamin BKT ylittää Suomen BKT:n vuonna 2020.

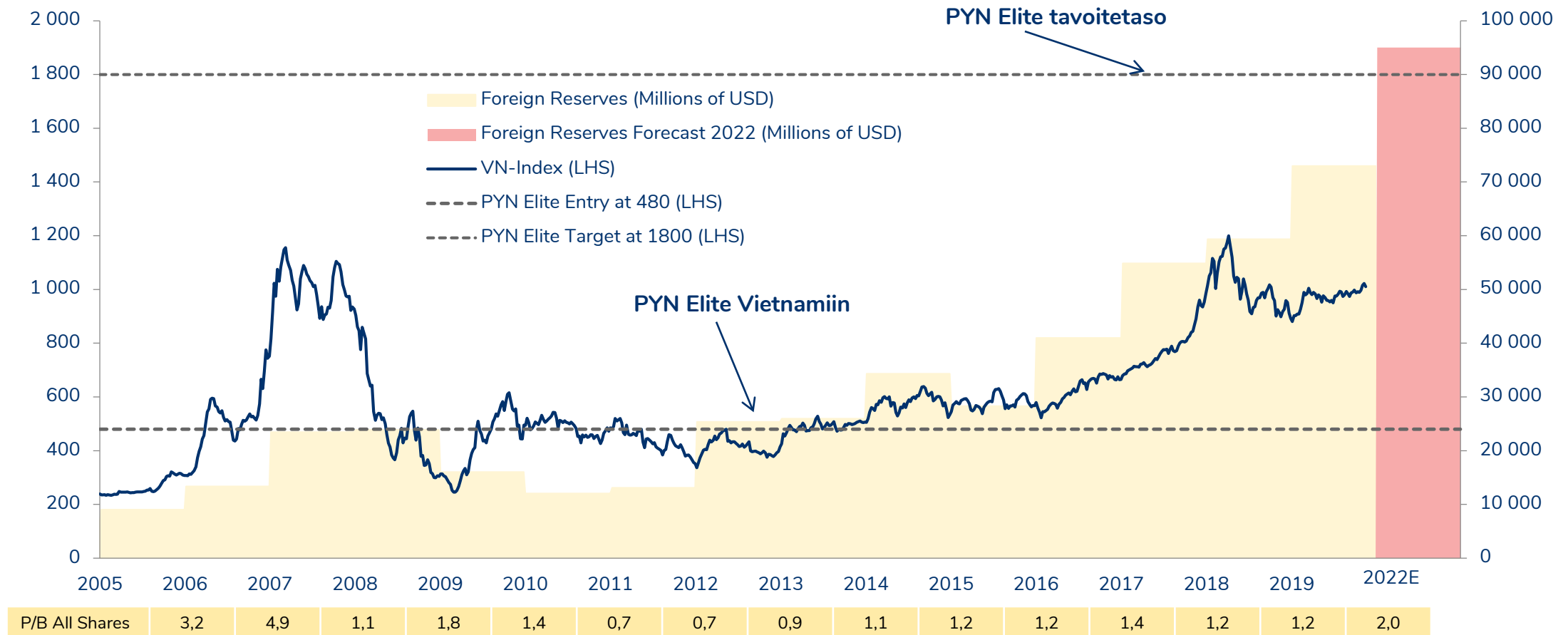
Vietnamin ja Suomen osuus maailman viennistä



Lähde: www.trademap.org

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

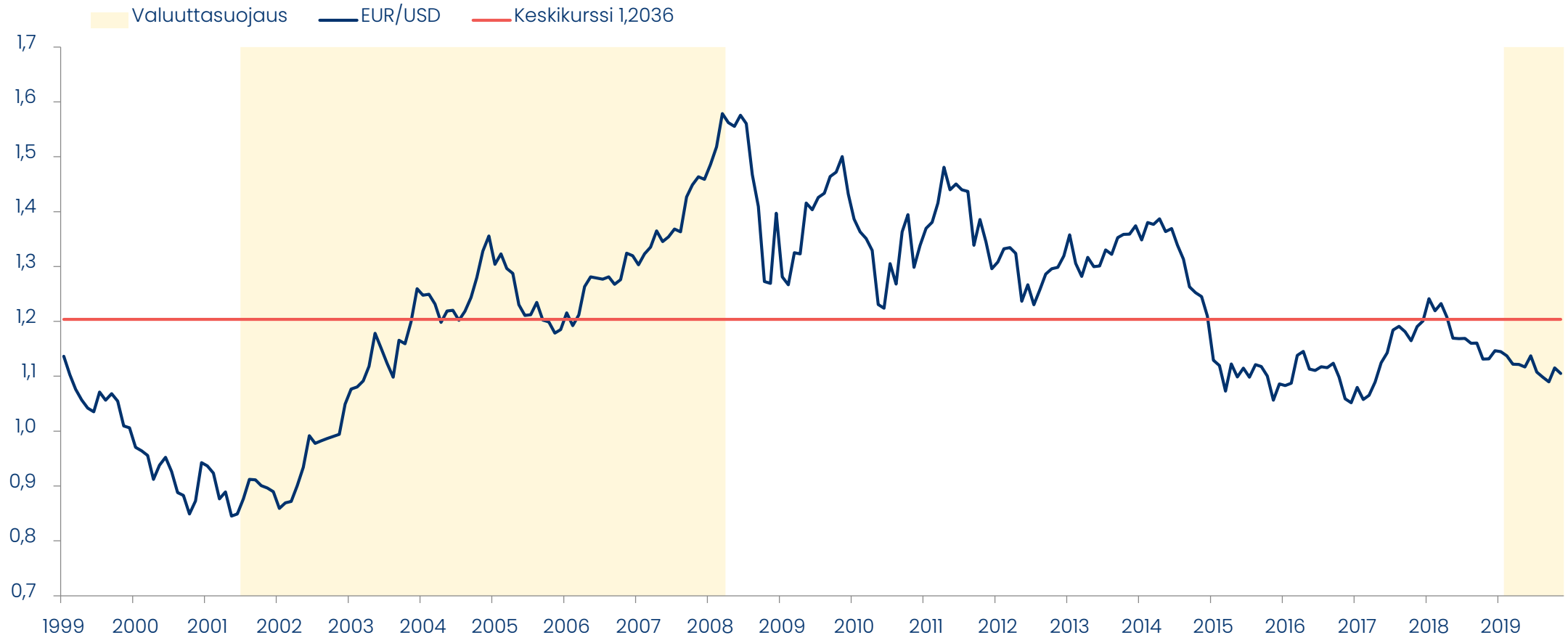
Vietnamin osakemarkkina ja valuuttavaranto



Lähde: PYN Fund Management, ADB, Bloomberg

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

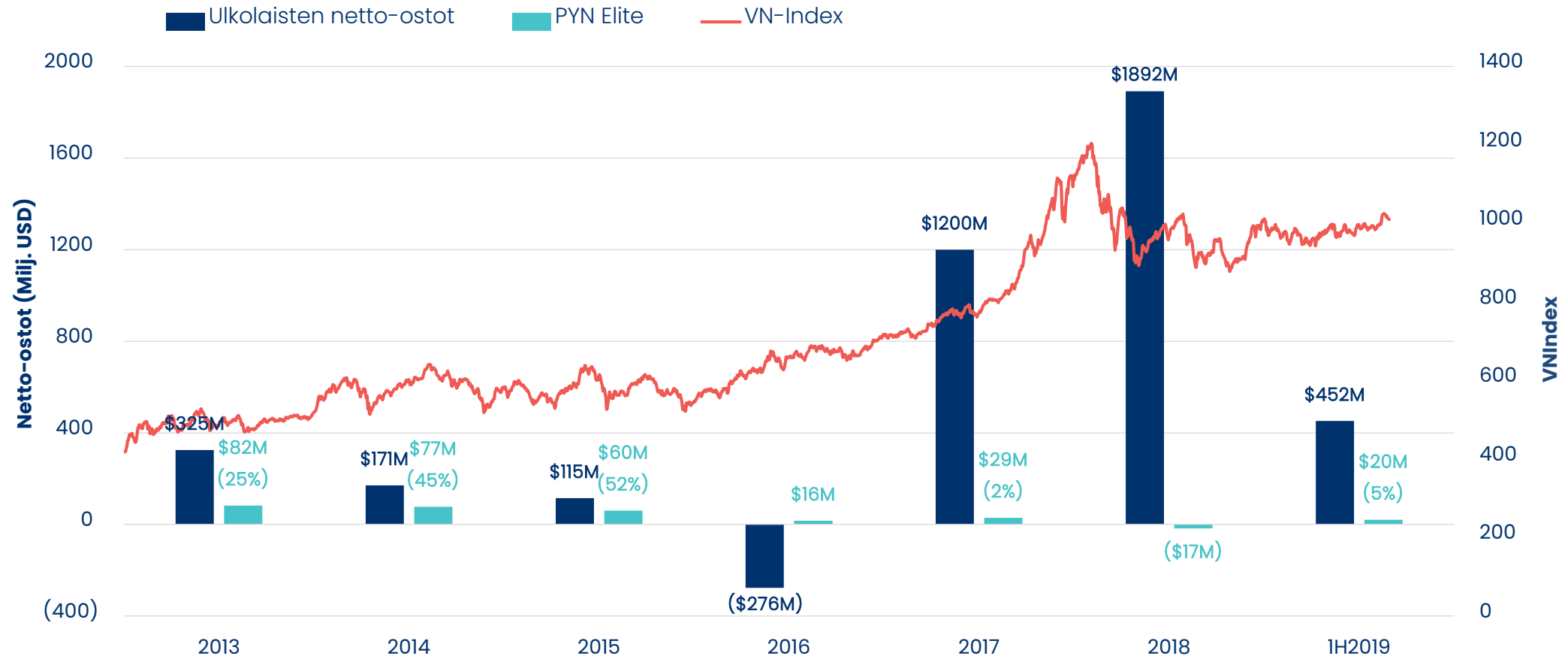
EUR/USD-kurssi ja PYN Eliten valuuttasuojaus



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 Vietnamin ja VN-indeksi



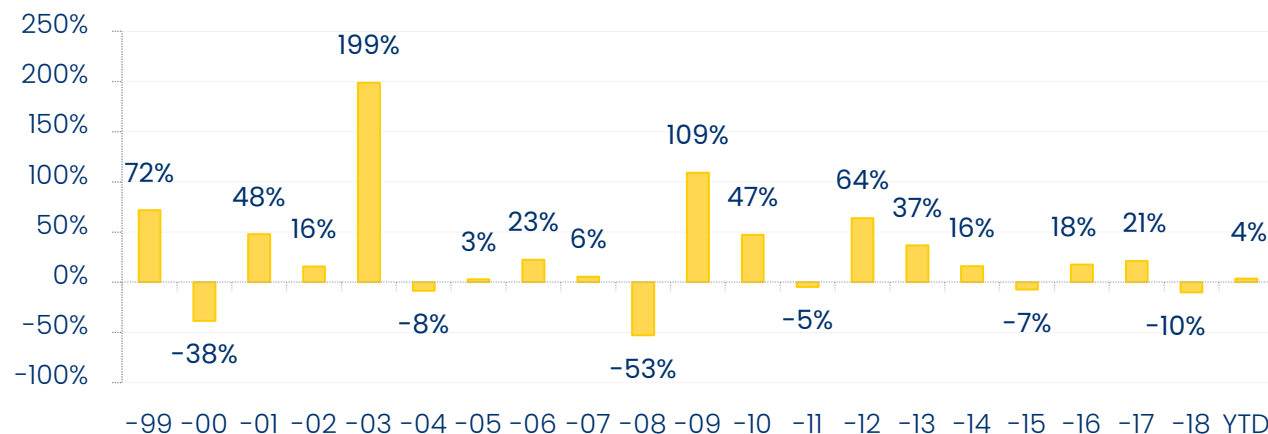
Indeksin kehitys per 15.11.2019, Lähde: FiinPro Vietnam

PYN Elite on ollut merkittävässä roolissa ulkomaisten nettomääräisissä osakeostoissa Vietnamin 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	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 YTD
PYN Elite NAV EUR	10	17,19	150,05	205,45	238,81	221,65	261,04	316,40	285,01	295,04
%		72	64	37	16	-7	18	21	-10	4
MSCI Asia ex Jap (EUR)			415	400	466	460	488	593	521	587
%				-4	16	-1	6	22	-12	13
SET Index *+ valuutta %		43	37							
PYN Elite parempi / huonompi % *SET pl. osingot		30	27	41	0	-6	12	-1	-2	-9

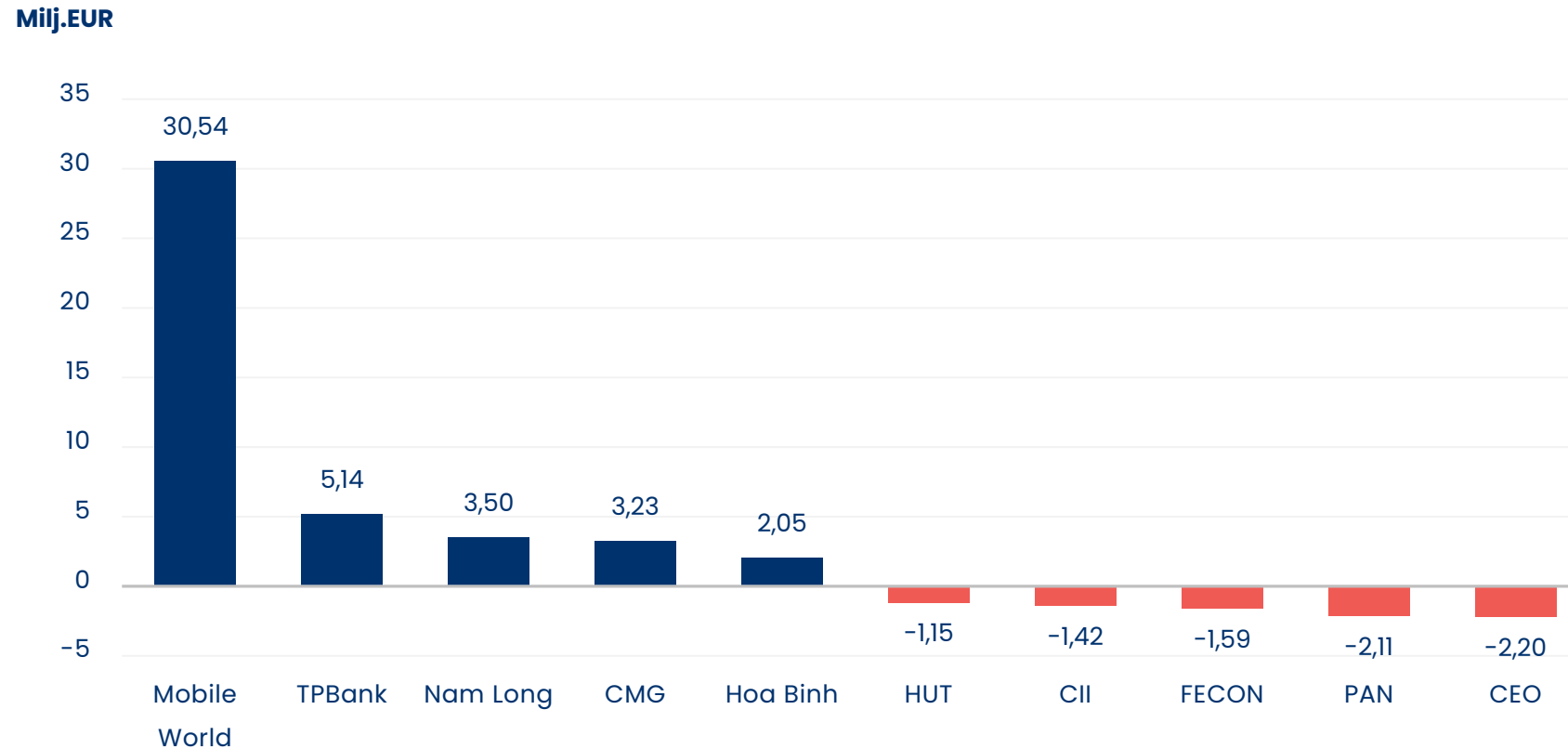


Kumulatiivinen tuotto
+2 850 %

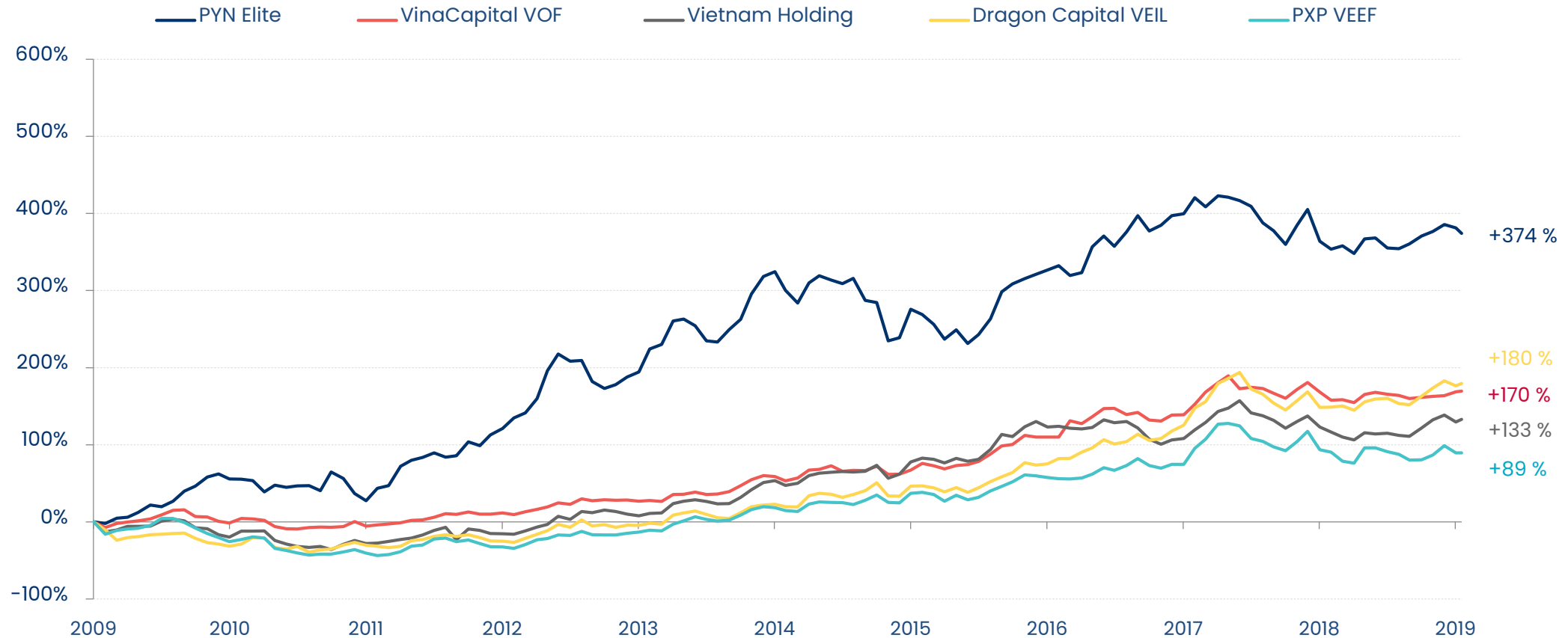
Keskimääräinen vuosituotto
+17,7 %

YTD 15.11.2019
Lähde: Bloomberg

Top 5 – Parhaiten ja huonoiten tuottaneet sijoitukset vuoden 2019 alusta



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 Vietnamin 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
Päivi Kumpulainen Asiakkuuspäällikkö
Duc Vu Asiantuntija, asiakaspalvelu
Tuija Tötterström Talouspäällikkö
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 ilmoitusajkoja. 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 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 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.