

Hyvä Asiakas

Vietnamin pörssimarkkina on ollut heikko huhtikuusta lähtien. Samaan aikaan Vietnamin talouskehitys ja pörssi-yhtiöiden tuloskehitys on ollut erittäin vahvaa. Viime aikojen heikkoon kehitykseen on syynä pörssin aiempi reipas irtiotto ylöspäin liian nopeassa tahdissa. Toisaalta kehittyvien maiden pörssimarkkinoita on viime aikoina piinanneet myös maailmaa uhkaava kauppasota sekä vahvistunut dollari.

Vietnam kirjasi huhtikuun 9. päivä peak-arvokseen 1204 pistettä ja siitä on lasketeltu alaspäin kolmen kuukauden aikana pistelukuun 906. Tämän vuoden pohja-arvo, tuo 906, kirjattiin juuri tänään 3. heinäkuuta 2018. Vaikka näille alastuloille on olemassa selkeät syyt, niin Vietnamin pörssin pääsuunta on viimeiset 5 vuotta ollut ylöspäin ja tämän trendin voi ilman muuta olettaa jatkuvan pörssin kohtuullisen arvostuksen, Vietnamin vahvan talouskehityksen ja pörssi-yhtiöiden tuloskasvun myötä. Oman arviomme mukaan Vietnamin indeksin lähivuosien realistisen tavoitetaso pitäisi asettua yli 1 700 pisteen.

PYN Eliten salkun keskeiset yhtiöt edustavat 87 % osuutta salkustamme. Näiden yhtiöiden keskimääräinen osinkotuotto on jo kasvanut yli 5 %:n ja yhtiöt treidaavat hyvin houkuttelevilla P/E-lukemilla: 2018: 9, 2019: 8 ja 2020: 7. Myös lyhyen ajan tulosjulkistukset ja tulosodotukset ovat olleet hyvin rohkaisevia.

PYN Eliten osuuden arvon nihkeä arvonkehitys ei ole tuonut lämpöä alkukesään, mutta onneksi saunaan on päässyt lämmittelemään päivittäin ja ottamaan myönteistä hikeä pintaan. Kuumempia lukemia Vietnamin markkinoilta toivottavasti saamme aikaan taas jonkin ajan päästä.

Kesäterveisin

PYN ELITE

Petri Deryng
salkunhoitaja

Liitteet: PYN Eliten suurimmat omistukset 3.7.2018
Vietnamin pörssi-indeksin viiden vuoden kehitys

PYN Eliten suurimmat omistukset

Yhtiö	PEAK	2017	2018E	20EE	PYN Elite tuotto- odotus	Yhtiö	PEAK	2017	2018E	20EE	PYN Elite tuotto- odotus
MWG: Mobile World 13,7% (100 100)	2012					PAN: PAN Group 5,4% (56 700)	2007				
Liikevaihto	7 375	66 340	87 620	150 000		Liikevaihto	96	4 075	9 556	12 000	
Tulos	125	2 206	2 875	4 200		Tulos	50	372	403	550	
Markkina-arvo	5 331**	41 495	32 321	85 000	163%	Markkina-arvo	1 505	4 237	6 813	10 000	47%
Oma pääoma	456*	5 906	8 693	12 000		Oma pääoma	216	2 717	7 158	8 000	
TPB: TP Bank 8,3% (26 100)	2016					VCG: Vietnam Constr. 4,9% (15 800)	2009				
Liikevaihto	2 121	3 172	5 075	8 000		Liikevaihto	13 017	10 898	12 377	16 000	
Tulos	565	964	1 760	2 500		Tulos	6	1 341	630	1 800	
Markkina-arvo	14 605**	14 605	17 378	40 000	130%	Markkina-arvo	14 973	9 629	6 979	20 000	187%
Oma pääoma	5 683	6 677	10 500	12 000		Oma pääoma	2 980	6 500	8 169	11 000	
HBC: Hoa Binh 6,8% (21 600)	2007					NLG: Nam Long 3,7% (27 000)	2015				
Liikevaihto	455	16 037	18 536	25 000		Liikevaihto	1 259	3 161	5 137	7 000	
Tulos	25	859	910	1 300		Tulos	206	535	797	900	
Markkina-arvo	1 444	5 765	4 207	12 000	185%	Markkina-arvo	3 270	4 733	5 667	14 000	147%
Oma pääoma	531	2 249	4 147	5 000		Oma pääoma	2 218	2 920	5 408	7 000	
HDB: HD Bank 6,3% (34 700)	2016					VND: VNDirect 3,2% (15 400)	2010				
Liikevaihto	4 744	6 347	10 024	17 000		Liikevaihto	471	1 240	1 814	3 000	
Tulos	743	1 746	3 217	4 500		Tulos	105	472	681	800	
Markkina-arvo	25 920**	25 920	34 041	75 000	120%	Markkina-arvo	3 610	3 986	3 334	12 000	260%
Oma pääoma	9 316	14 076	16 811	25 000		Oma pääoma	1 242	2 507	3 474	4 000	
KDH: Khang Dien 5,7% (30 000)	2010					AAA: An Phat Plastic 2,5% (18 300)	2017				
Liikevaihto	772	3 055	3 582	7 000		Liikevaihto	4 070	4 070	6 000	11 000	
Tulos	175	502	880	1 200		Tulos	223	223	285	500	
Markkina-arvo	2 158	9 206	11 635	18 000	55%	Markkina-arvo	2 767	2 767	3 060	8 000	161%
Oma pääoma	1 204	5 214	7 088	8 000		Oma pääoma	1 377	1 377	2 400	3 500	
CII: HCMC Infrastructure 5,7% (25 500)	2009					FCN: Fecon 2,5% (15 950)	2014				
Liikevaihto	203	2 041	6 500	8 000		Liikevaihto	1 354	2 320	3 500	7 000	
Tulos	316	1 514	1 200	1 800		Tulos	130	167	270	480	
Markkina-arvo	3 682	8 643	6 285	20 000	218%	Markkina-arvo	1 244	1 321	1 433	4 000	179%
Oma pääoma	1 207	4 934	6 180	9 000		Oma pääoma	734	1 156	1 305	3 000	

Suurimmat omistukset 03.07.2018. Yhtiöiden luvut mrd. VND

Peak: Vuosi, jolloin korkein historiallinen markkina-arvo viimeisen vuosikymmenen aikana sekä tuolloin julkaistuna ollut liikevaihto, tulos ja oma pääoma
20EE: Tavoitteemme seuraavalle kolmelle vuodelle markkina-arvon, liikevaihdon, tuloksen ja oman pääoman arvon suhteen

* Mobile World listautui 14. heinäkuuta 2014, oma pääoma -luku on ajalta ennen listautumista. ** Merkintähinta.

VN-indeksin viiden vuoden tuotto



Lähde: Bloomberg

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 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. Oheisa esitetyt tiedot on tarkoitettu yksinomaan tietojen hallussapitäjän yksityiseen käyttöön, eikä niitä saa jakaa kolmansille osapuolille.

Minkään oheisa 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 keskiuuriin 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.