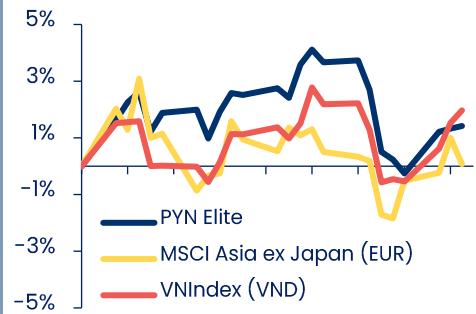




Maggie Yi
Analyttikko

Maaliskuussa PYN Eliten osuuden arvo nousi 1,4 prosenttia, ja salkkumme osakkeista vahvassa vedossa olivat CTG, VCI ja HDB. VN-indeksi nousi 2 prosenttia VIC:n ja pankkiosakkeiden johdolla. Indeksien nousua tukivat paikallisten sijoittajien siirrot laskeneiden korkojen pankkitalletuksista osakkeisiin. Pörssin päivävaihto nousi Q1:n osalta 810 milj. USD, mikä on neljä kertaa enemmän kuin vuosi sitten. Tammi-helmikuussa uusia osaketilejä avattiin 143 000, viisinkertaisesti vuoden takaiseen verrattuna. Uskomme, että päivävaihdon kasvu jatkuu, kun pörssin kaupankäyntijärjestelmän ongelmat saadaan korjattua.

Maaliskuun tuotto 1,4 %



Maaliskuun makro

Bloombergin ennusteiden mukaan Vietnamin bkt:n arvioidaan kasvavan 7,5 % vuonna 2021. Luku on Aasiassa toiseksi korkein Kiinan jälkeen. Verrattuna vuoteen 2019 Vietnamin talous olisi 2021 jo 11 prosenttia suurempi. Kasvuvahti jättää jälkeensä niin Yhdysvallat, euroalueen ja muut Aasian tärkeimmät taloudet. Vietnam on pystynyt kasvamaan vain vähäisellä velkarahalla ja elvytyksellä. Luottoluokituslaitokset Moody's ja Fitch nostivat juuri Vietnamin valtion myönteiset näkymät -luokkaan. Covid-19:n kolmannen aallon vaikutukset jäivät vähäisiksi, ja Vietnamin bkt kasvoi ensimmäisellä neljänneksellä 4,5 % ja vähittäiskauppa 5,1 %. Ostopäällikköindeksi hypähti 53,6 pisteeseen. Useimmat pankit ohjeistavat vuodelle 2021 25-35 % tuloskasvua.

BKT	2020	2021E	21E vs 19
Kiina	2,3 %	8,5 %	11,0 %
Vietnam	2,9 %	7,5 %	10,6 %
Indonesia	-2,1 %	4,7 %	2,6 %
USA	-3,5 %	5,7 %	2,0 %
Filippiinit	-9,5 %	7,5 %	-2,7 %
Euroalue	-6,8 %	4,2 %	-2,9 %
Thaimaa	-6,1 %	3,4 %	-3,0 %

PYN Eliten kuukauden osake: MBB

Antolainauksen perusteella MBB on Vietnamin viidenneksi suurin pankki. Sillä on vahva asema lainauksessa, kulutusluotoissa, vakuutusissa ja osakevälityksessä. Laadukkaana ja konservatiivisena tunnetun MBB:n kasvunäkymät ovat vahvat sekä korko- että palkkioperusteisissa bisneksissä. Pankin korkokate, kulu/tuotto-suhde ja oman pääoman tuotto ovat parempia kuin verrokeilla, ja MBB on muita ennakoivampi kirjatessaan luottotappioita ja niihin liittyviä varauksia. Viime vuonna MBB kirjasi varauksia yli tarpeen, minkä takia uskomme varausten olevan 2021 vähäisempiä ja tuloskasvun siten yli alan keskiarvon. MBB yllätti juuri markkinat tekemällä Q1:llä ennätystuloksen kaksinkertaistamalla tuloksensa viime vuoteen verrattuna. MBB:n arvostus on 1,5x 2021E P/B – eli alle kilpailijoiden, huolimatta paremmasta oman pääoman tuotosta ja vahvemmassa tuloskasvusta.

2021 Q1 Tulos

+108 %

2021E Tulos

+40 %

	P/B 21E	ROE
MBB	1,51	20-23 %
Verrokkit	1,90	20-23 %
Vietnamin pankit	1,69	18 %

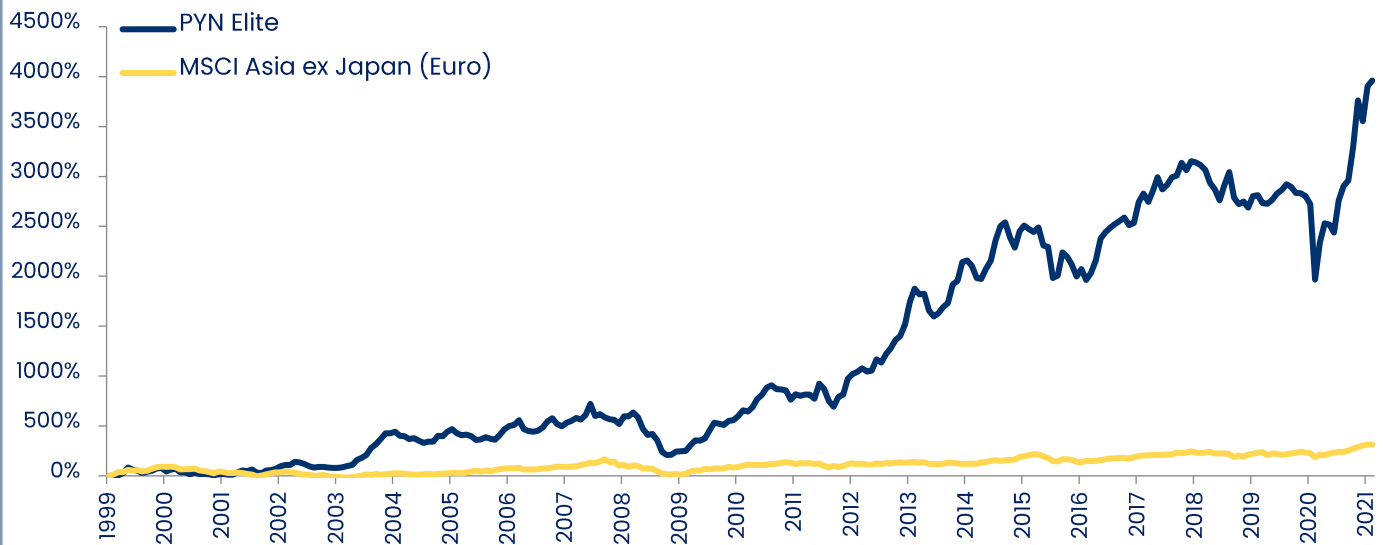
SUURIMMAT OMISTUKSET

1. Vinhomes	13,0 %	6. Vietinbank	8,9 %
2. VN Diamond	9,7 %	7. MB Bank	8,6 %
3. HD Bank	9,4 %	8. Vincom Retail	7,6 %
4. TP Bank	9,4 %	9. Airports of Vietnam	4,7 %
5. VEAM	9,1 %	10. Nam Long	4,0 %

KUUKAUDEN NOUSIJAT JA LASKIJAT

↑ Vietcap	+18,8 %
↑ C.E.O Group	+12,0 %
↑ Vietinbank	+7,8 %
↓ Vincom Retail	-1,5 %
↓ Nam Long	-3,3 %
↓ Vinhomes	-4,2 %

KUMULATIIVINEN TUOTTO PERUSTAMISESTA VS INDEKSI



KUUKAUSI- JA VUOSITUOTOT

	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Vuosi
2021	-5,39	9,57	1,41										5,13
2020	-0,90	-2,79	-26,78	17,91	7,86	-0,46	-3,06	12,76	4,90	1,99	11,00	13,71	31,82
2019	-2,18	4,18	0,32	-2,83	-0,15	1,32	2,22	1,27	1,90	-0,89	-2,01	-0,13	2,83
2018	2,83	-0,37	-0,82	-1,48	-4,20	-2,06	-3,72	5,36	4,23	-8,14	-2,22	0,99	-9,92
2017	0,87	7,96	3,03	-2,84	4,07	4,45	-3,99	1,58	2,51	0,49	4,20	-2,27	21,21
2016	-5,41	3,53	-5,02	3,48	5,92	9,66	2,57	1,74	1,32	1,30	1,35	-2,95	17,77
2015	6,78	2,29	-1,34	-1,10	1,66	-6,92	-0,69	-12,95	1,25	10,87	-1,83	-3,39	-7,19
2014	9,16	0,69	-2,38	-5,49	-0,51	4,85	3,80	9,11	5,72	1,45	-5,66	-4,12	16,24
2013	7,78	13,90	7,34	-3,02	0,33	-8,84	-3,20	1,86	3,57	2,31	10,14	1,81	36,92
2012	17,05	4,50	2,06	3,18	-2,89	1,04	9,60	-2,41	7,00	4,00	6,12	2,76	64,03

TUOTTOLUVUT PER 31.03.2021

YTD	+5,13 %
Tuotto 12 kk	+96,45 %
10 vuotta, p.a.	+16,26 %
Perustamisesta, p.a.	+18,18 %
Kumulatiivinen tuotto	+3 961,43 %
NAV	406,143€
AUM	631,1M€
HWM	406,143€

Seuraava merkintäpäivä 30.04.2021

PERUSTIEDOT

PYN Elite Erikoissijoitusrahasto

Kohdemarkkina	Asia ex Japan
Päämarkkina-alue	Vietnam
ISIN	FI0008803812
Bloomberg	ELITE FH
Hallinnointipalkkio	1,0 %
Tuottopalkkio	12,0 % HWM
Merkintä- / lunastuspalkkio	0,0 %* / 0,0 %
Email	info@pyn.fi
Puhelin	+358 9 270 70400
Salkunhoitaja	petri.deryng@pyn.fi
Sijoittajasuhdepäällikkö	kari.raisanen@pyn.fi

*Merkintäpalkkio yli 6 miljoonan euron merkinnöistä on 5 %.

VASTUUVAPAUCLAUSEKE

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

Tarjottavat palvelut

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. 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 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.