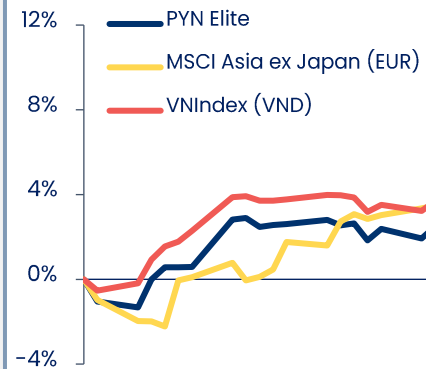




Lan Nguyen
Salkunhoitotiimi

Osuuden arvo kipusi lokakuussa 6,8 %, vahvassa vedossa olivat NLG, VHM ja TPB. VN-indeksi nousi yli 1 400:n tason ja kirjasi uuden ennätyslukeman 1 444. Vietnamista tuli samalla yksi maailman parhaiten tuottaneista osakemarkkinoista, (+7,6 % kk ja 30,8 % YTD). Pörssin sentimenttiä vahvistivat koronarajoituksista luopuminen, kiihtynyt rokotustahti, odotuksia paremmat Q3:n tulokset ja uutiset elvytyspaketista. Uudesta ennätyksestä huolimatta ja vahvoista tuloskasvuennusteista johtuen indeksi treidaa vaatimattomalla 13,6 P/E-lukemalla vuodelle 2022. Pörssin päivävaihto pysyi korkeana noin miljardissa eurossa, kun välittäjät raportoivat paikallisten sijoittajien kasvattaneen aktiivisesti positioitaan.

Lokakuun tuotto 6,8 %



Lokakuun makro

Hallitus muutti järkevästi koronastrategiaansa nollatoleranssista taudin turvalliseen hallintaan, ja sen seurauksena talouden toimintoja päästiin jälleen käynnistämään. Elpyminen pääsi hyvään vauhtiin, ja teollisuustuotanto kasvoi +6,9 % k/k ja vähittäiskauppa +18,1 %. Ostopääällikköindeksi nousi 52,1 pisteeseen uusien tilausten ansiosta ja luottamuksen vahvistuttua. Tähän mennessä Vietnam on hankkinut 109 miljoonaa rokoteannosta, ja vähintään yhden rokotteen on saanut 58,4 % väestöstä. Hallitus esitti kaikkien aikojen suurinta, 35 miljardin USD:n elvytyspakettia (10 % bkt:sta), minkä toteutuessaan uskotaan nostavan 2021-2025 bkt:n kasvua vuosittain prosenttiyksikön verran.

Keskeiset talousluvut

PMI **52,1** Vähittäiskauppa **+18,1 %**

58,4 %

Vähintään yhden rokotuksen saaneita

PYN Eliten kuukauden osake: VHM

Salkkumme suurin positio VHM yllätti sijoittajat ilmoitettuaan Q3:n tuloskasvun olleen 88 % v/v. Sulkutilasta huolimatta yhtiö onnistui ylläpitämään myyntiä ja sai valmistuneita kohteita luovutettua. Kiinteistösektori (poislukien VHM) kipusi pörssissä 18 % mahdollisen elvytyspaketin ansiosta, mutta VHM jäi hieman vauhdista (+9,2 %). Tämä tilapäinen alisuoriutumisen jättää merkittävää nousuvaraa osakkeelle. VHM on verrokkejaan suurempi, mutta yhtiön valuaatio on niihin verrattuna houkutteleva, sillä sen 16 200 hehtaarin maaomaisuus mahdollistaa arviomme mukaan 15-20 % vuosittaisen tuloskasvun seuraaville 3-5 vuodelle.

VHM:n arvostus on houkutteleva

	P/E (F)	ROE	Net D/E
VHM	9,8	35 %	14 %
Verrokkit	21,8	13 %	43 %

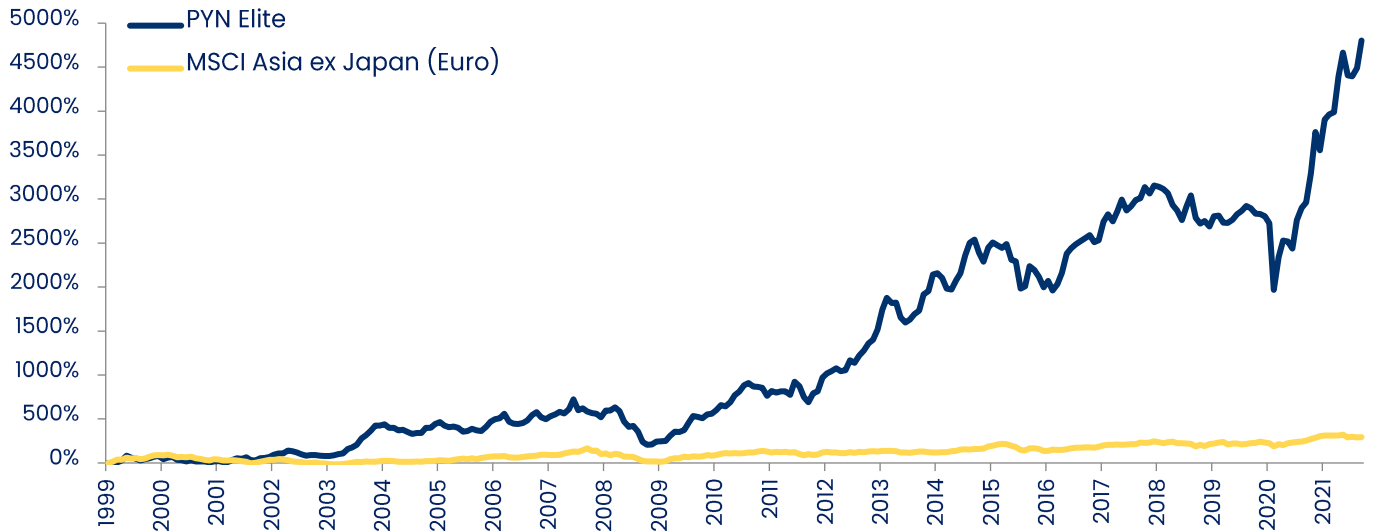
SUURIMMAT OMISTUKSET

1. Vinhomes	19,7 %	6. VEAM	8,5 %
2. TP Bank	12,1 %	7. HD Bank	8,2 %
3. Vietinbank	9,7 %	8. Airports of Vietnam	7,2 %
4. Vincom Retail	9,3 %	9. Nam Long	5,6 %
5. MB Bank	8,8 %	10. C.E.O Group	2,3 %

KUUKAUDEN NOUSIJAT JA LASKIJAT

↑ Nam Long	+38,3 %
↑ C.E.O Group	+19,4 %
↑ Vinhomes	+9,2 %
↓ HD Bank	-0,6 %
↓ Saigon Cargo	-1,8 %

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	0,65	9,87	6,12	-5,47	-0,19	2,07	6,80			26,90
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 29.10.2021

YTD	+26,90 %
Tuotto 12 kk	+60,17 %
10 vuotta, p.a.	+19,99 %
Perustamisesta, p.a.	+18,66 %
Kumulatiivinen tuotto	+4 802,51 %
NAV	490,251€
AUM	767,6M€
HWM	490,251€

Seuraava merkintäpäivä 30.11.2021

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

Tässä raportissa esitetty materiaali perustuu PYN Fund Managementin näkemykseen markkinoista ja sijoitusmahdollisuuksista. PYN Elite Erikoissijoitusrahasto sijoittaa varansa hyvin kohdennetusta reunamarkkinoille ja harvalukaiseen määrään yhtiöitä. Tällaiseen sijoitustapaan liittyy tavanomaista laajalle hajautettua osakesijoittamista suurempi riski arvovaihteluista. Sijoituksen arvo voi myös laskea voimakkaasti epäsuotuisassa markkinatilanteessa tai yksittäisen epäonnistuneen sijoituksen johdosta. On täysin 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 vaihtoehdorahastojen hoitajista annetun lain (162/2014, muutoksineen) mukainen vaihtoehdorahasto ja erikoissijoitusrahasto, jota hallinnoi suomalainen vaihtoehdorahastojen 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. Oheissa esitetyt tiedot on tarkoitettu yksinomaan tietojen hallussapitäjän yksityiseen käyttöön, eikä niitä saa jakaa kolmansille osapuolille.

Tarjottavat palvelut

Minkään oheissa esitetyn ei voida katsoa muodostavan sijoitusneuvontaa tai kehotusta 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 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.