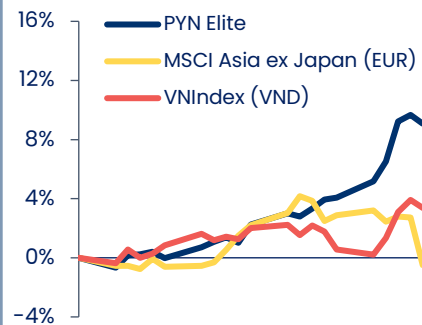




Maggie Yi
Salkunhoitotiimi

CEO-yhtiön vauhdittama PYN Elite löi marraskuussa 7,3 % nousullaan VN-indeksin (+2,4 %). Tänä vuonna kiinteistösektori on vahvassa nousussa kysynnän kasvun ja maaomaisuuksien uudelleenarvottamisen myötä. CEO kiinnostaa sijoittajia erityisesti sen Van Donissa omistaman maa-alueen ja siellä julkistetun, hyvin onnistuneen uuden projektin aloituksen ansiosta. Myös pankkiosakkeet nostivat indeksiä, kun keskuspankki helpotti luotonantoa. Pörssissä päivävaihto kipusi uuteen ennätykseen, 1,7 mrd dollariin (+50 % kk/kk, +460 % vrs 2020).

Marraskuun tuotto 7,3 %



Marraskuun makro

Taloukasvu piristyi edelleen marraskuussa: ostopäällikköindeksi pysyi yli 50 pisteen (52,2), vienti kasvoi 18,5 % v/v ja oli ennätyslukemissa (30 mrd USD). Teollisuustuotannossa katkesi heinä-lokakuun laskusuuntaus ja kasvua oli nyt 5,6 % v/v. Vähittäiskauppakin kasvoi kuukaudessa 6,2 %.

Vietnamilaisista 53,7 % on saanut täyden rokotussarjan, Hanoissa ja Ho Chi Minh Cityssä luku on jo yli 90 %. Rokotuksia annetaan nyt 1,5 miljoonan päivävauhtia, joten rokotuskattavuus voi nousta 70 prosenttiin kahdessa viikossa.

Keskeiset talousluvut

PMI **52,2** Vienti **+18,5 %**

90 %

Täysi rokotussarja HCMC:ssa ja Hanoissa

PYN Eliten kuukauden osake: CTG (Vietinbank)

Pankkiosakkeiden nousu tasaantui koronapandemian neljännen aallon myötä sijoittajien odotellessa tietoa järjestämättömien lainojen osuudesta. Pankkiiriliikkeiden kurssit jatkoivat nousuaan kaupankäynnin volyymin kasvaessa ja yhtiöiden oman sijoitustoiminnan hyvien tuotto-odotusten johdosta. Pankkien arvostukset ovat nyt jääneet jälkeen brokereista mutta niiden odotetaan seuraavan perässä.

Pankkien joukossa CTG:n valuaatio näyttää houkuttelevimmalta. CTG kirjasi varaumia etuajassa regulaation vaatimuksiin nähden, ja odotamme lisälaskirjauspaineiden lieventyvän tulevaisuudessa. Samaan aikaan kirjaukset vakuutuspuolen yhteistyösopimuksista ja tytäryhtiöiden myynneistä odotetaan nostavan tuloksia 2022 ja 2023. CTG on juuri esittänyt 800 dongin osinkoa osaketta kohti, mikä ylittää alkuperäisen esityksen.

CTG:llä pankeista houkuttelevin valuaatio

	22E P/B	22E ROE
CTG	1,4	20 %
BID	1,7	14 %
VCB	2,3	18 %
Pankit	1,7	18 %

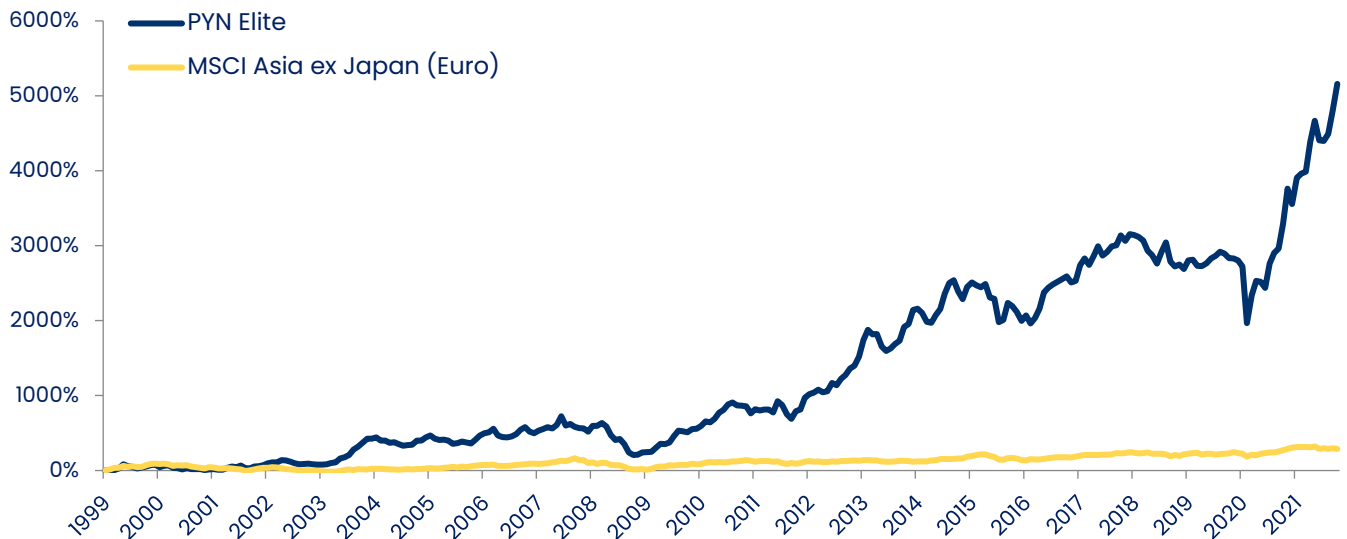
SUURIMMAT OMISTUKSET

1. Vinhomes	17,9 %	6. MB Bank	8,5 %
2. Vietinbank	11,3 %	7. HD Bank	8,1 %
3. Vincom Retail	8,9 %	8. C.E.O Group	6,4 %
4. TP Bank	8,8 %	9. Airports of Vietnam	6,4 %
5. VEAM	8,6 %	10. Nam Long	4,5 %

ENITEN JA VÄHITEN TUOTTANEET

↑ C.E.O Group	+229,3 %
HD Bank	+20,8 %
Thien Long	+18,7 %
↓ CMC Corporation	-1,6 %
Vincom Retail	-4,5 %
Airports of Vietnam	-6,9 %

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	7,28		36,14
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 30.11.2021

YTD	+36,14 %
Tuotto 12 kk	+54,80 %
10 vuotta, p.a.	+19,39 %
Perustamisesta, p.a.	+18,94 %
Kumulatiivinen tuotto	+5 159,39 %
NAV	525,939 €
AUM	825,0M €
HWM	525,939 €

Seuraava merkintäpäivä 31.12.2021

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 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 myynninedistämisenä 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 kieliversioiden 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 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.