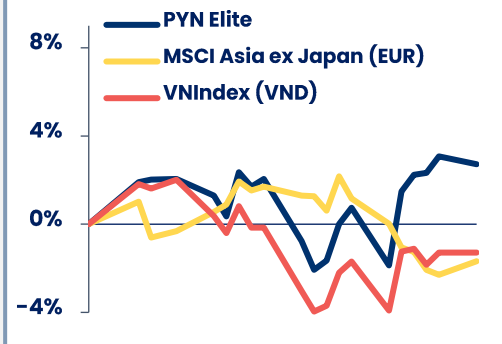




**Maggie Yi**  
Salkunhoitotiimi

Tammikuussa PYN Elite nousi 2,7 %, vauhdittajinaan VRE, MBB ja CTG, samalla kun VN-indeksi jäi miinukselle 1,3 %. Pörssissä koettiin runsaasti volatiliiteettia. Piensijoittajien suosimien muutamien spekulatiivisten osakkeiden kurssit moninkertaistuivat parissa viikossa, minkä jälkeen niiden kurssit laskivat, jolloin piensijoittajien paniikkimyyntit vaikuttivat koko pörssin sentimenttiin. VN30 laski vain -0,2 %, mutta VN small cap alas -15 %. Pankkisektori nousi 6 % hyvien tulosten myötä.

### Tammikuun tuotto 2,7 %



### Tammikuun makro

VN100-indeksiin kuuluvat yhtiöt julkistivat vuoden tulospöytänsä olleen keskimäärin 40 %. Pankeilla kasvua kertyi 35 %, asuntojen rakennuttajilla 25 %. Vähittäiskaupan loppuvuosi oli rajoitusten poistuttua jälleen vahva, mikä kompensoi hyvin pehmeää kolmatta neljänestä.

Ostopöytäindeksi jatkoi nousuaan 53,7 pisteeseen, vähittäiskauppa kasvoi kuukaudessa 6,7 %. Inflaatiovauhti oli yhä maltilliset 1,9 % v/v. Vietnamin kansalliskokous hyväksyi 15 miljardin USD:n elvytyspaketin (5 % maan bkt:sta). Hallituksen tavoitteena on 6–6,5 % bkt:n kasvu vuonna 2022, uutistoimisto Bloombergin konsensusarvio on hieman suurempi.

BKT	2022E	2023E	2v kasvu
Vietnam	7,5 %	6,8 %	14,8 %
Kiina	5,2 %	5,1 %	10,6 %
Thaimaa	3,9 %	4,0 %	8,0 %
Euroalue	5,0 %	2,5 %	7,6 %
USA	4,0 %	2,5 %	6,6 %

### PYN Eliten kuukauden osake: CTG (Vietinbank)

CTG kirjasi aggressiivisesti varauksia järjestelmättömistä lainoista (+50 % v/v), jolloin sen tuloskasvu oli vain 3 % huolimatta vahvasta kasvusta sekä lainoissa että maksutuloissa. Hallitus edellytti pankkeja tekemään koronavuonna 2021 varauksia 30 prosentille erillisistä koronavuoden toleranssilainoista, jolloin varauksissa päästäisiin 100 prosenttiin 2023. CTG teki näitä erityisvarauksia jo 90 prosenttisesti, jolloin sen taakka lähivuosina jää vähäiseksi. CTG:n näkymät ovat tälle vuodelle erittäin valoisat, se allekirjoitti juuri vakuutusyhtiö Manulifen kanssa yhteistyösopimuksen, jolloin myyntituottojen kirjaukset alkavat jo tänä vuonna. CTG:n tulosta eivät myöskään enää rasita maan keskuspankin ohjeistamat viime vuoden helpotukset asiakkaille, joita kirjattiin 277 miljoonan euron edestä. Me odotamme CTG:n saavuttavan tänä vuonna 47 prosentin tuloskasvun.

### CTG:n arvostus jätättää, vaikka ROE korkein

	PB 22E	PB 23E	ROE 22E
CTG	1,6	1,3	20 %
BID	2,3	2,1	13 %
VCB	2,6	2,2	19 %
Pankit	1,9	1,6	18 %

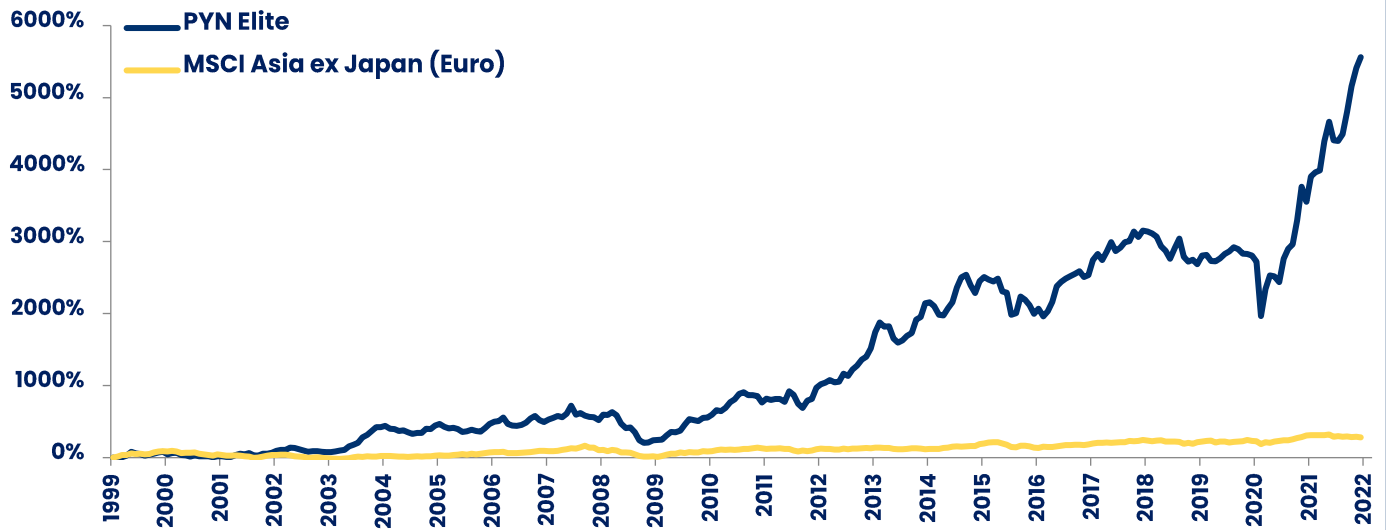
### SUURIMMAT OMISTUKSET

1. Vinhomes	18,4 %	6. VEAM	7,7 %
2. Vietinbank	16,1 %	7. HD Bank	7,1 %
3. Vincom Retail	10,0 %	8. Airports of Vietnam	6,7 %
4. TP Bank	9,7 %	9. Nam Long	2,9 %
5. MB Bank	9,3 %	10. Khang Dien	2,5 %

### ENITEN JA VÄHITEN TUOTTANEET

↑ MB Bank	+16,6 %
Vincom Retail	+16,1 %
Vietinbank	+8,8 %
↓ Thien Long	-7,6 %
CMC Corporation	-9,3 %
Nam Long	-22,1 %

### KUMULATIIVINEN TUOTTO PERUSTAMISESTA VS INDEKSI



### KUUKAUSI- JA VUOSITUOTOT

	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Vuosi
2022	2,71												2,71
2021	-5,39	9,57	1,41	0,65	9,87	6,12	-5,47	-0,19	2,07	6,80	7,28	4,80	42,68
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

### TUOTTOLUVUT

#### PER 31.01.2022

<b>YTD</b>	<b>+2,71 %</b>
<b>Tuotto 12 kk</b>	<b>+54,90 %</b>
<b>10 vuotta, p.a.</b>	<b>+18,10 %</b>
<b>Perustamisesta, p.a.</b>	<b>+19,17 %</b>
<b>Kumulatiivinen tuotto</b>	<b>+5 561,52 %</b>
<b>NAV</b>	<b>566,152 €</b>
<b>AUM</b>	<b>886,3M €</b>
<b>HWM</b>	<b>566,152 €</b>

**Seuraava merkintäpäivä 28.02.2022**

### 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 näkemukseen markkinoista ja sijoitusmahdollisuuksista. PYN Elite Erikoissijoitusrahasto sijoittaa varansa hyvin kohdennetusta reunamarkkinoille ja harvalukuisen 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](http://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.