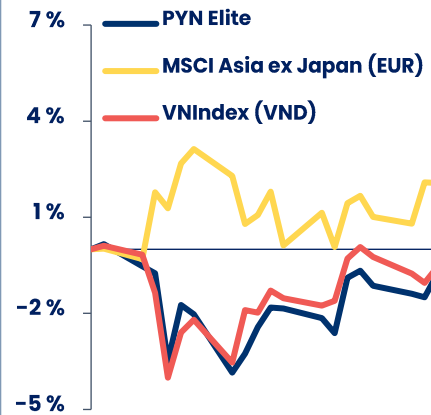




**Lan Nguyen**  
Salkunhoitotimi

Heinäkuu alkoi Vietnamin pörssissä laskusuunnassa, kun VN-indeksi putosi 6.7. alimmilleen 17:ään kuukauteen (1149 pistettä). Sen jälkeen pohjat löytyivät ja kurssit kääntyivät vahvaan nousuun päätyen lopulta ylös 0,7 %. Markkinatunnelmaa vahvistivat sekä osakekurssien nousu maailmalla että toisen neljänneksen hyvät tulokset Vietnamissa, erityisesti pankkisektorilla. PYN Elite nousi kuukaudessa 0,9 %, kiitos ACV:n, MBB:n ja CTG:n. Vuoden alusta PYN Elite on -19,3 % ja VN-indeksi -19,5 %. VN-indeksi on kehittynyt keskimääräistä heikommin, mutta sen valuutio luo potentiaalin myönteiselle jatkokehitykselle. VN-indeksin P/E vuodelle 2022 on nyt 11,1 eli hämmästyttävän matalalla tasolla suhteessa MSCI ACWI World -indeksiin 15,4:ään.

### Heinäkuun tuotto +0,9 %



### Heinäkuun makro

Q2:lla bkt:n kasvu oli vahvaa, mutta heinäkuun makronumerot viittasivat jopa sitäkin voimakkaampaan kehitykseen Q3:lla. Teollisuustuotanto 11,2 % v/v, vienti 8,9 % v/v, toteutuneet suorat ulkomaiset sijoitukset 20 % v/v. Vähittäiskauppa kasvoi merkittävästi, 42,6 % v/v, ja on nyt jo 12 % yli 2020 heinäkuun ja 18 % yli 2019 heinäkuun tason. Turismisektorin liikevaihto kasvoi 3451 % v/v ja on jo 82 % vuoden 2019 heinäkuun tasosta. Hurjasta kasvuvauhdista huolimatta inflaatio pysyi aisoissa: 3,14 % vuositasolla. Inflaatiopaineet ovat jopa heikentyneet polttoaineiden hinnanlaskun myötä.

### Heinäkuun luvut

	v/v muutos
Toteutuneet suorat sijoitukset	+20 %
Teollisuustuotanto	+11 %
Vähittäiskauppa	+43 %
Matkailun liikevaihto	+3 451 %

### PYN Eliten kuukauden osake: VHM (Vinhomes)

Vietnamin suurin asuntojen rakennuttaja VHM (Vinhomes) oli sektorinsa valopilku sen ennakkomyynnin oltua Q2:lla ennätykselliset 3,2 mrd. USD, +250 % v/v. Kehityksen takana oli 460 hehtaarin Empire-projektin lanseeraus. Empire on ensimmäinen neljästä megaluokan projektista, joita VHM aikoo toteuttaa puolentoista vuoden aikana. Markkinoilla on edelleen runsaasti kysyntää ja vähän tarjontaa Covid-vuosien takia. Projektien koko on yhteensä 1 270 hehtaaria ja arvo 17,5 mrd. USD. Niiden odotetaan turvaavan VHM:lle tulokasvun vuosille 2023-2024.

### VHM Q2 2022

	Mrd. USD	v/v muutos
Tuloutettavat myynnit	5,5	+160 %
	<b>P/B</b>	<b>2023E P/E</b>
VHM	2,2	6,3
Verrokkit	2,6	15,5

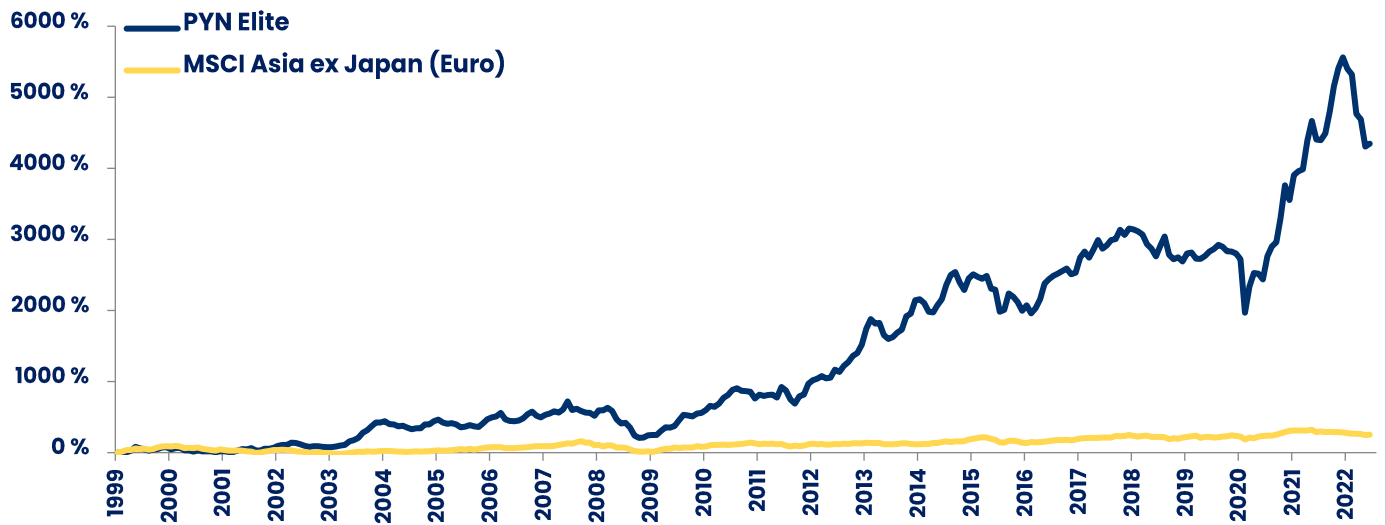
### SUURIMMAT OMISTUKSET

1. Vietinbank	16,9 %	6. TP Bank	8,7 %
2. Vinhomes	16,7 %	7. MB Bank	7,9 %
3. VEAM	9,5 %	8. HD Bank	4,9 %
4. Vincom Retail	9,4 %	9. Saigon Cargo	2,9 %
5. ACV	9,0 %	10. Khang Dien	2,5 %

### ENITEN JA VÄHITEN TUOTTANEET

↑ ACV	+10,1 %
Nam Long	+9,4 %
KDC	+8,6 %
↓ TP Bank	-2,0 %
MIG	-3,1 %
VHM	-3,5 %

### KUMULATIIVINEN TUOTTO PERUSTAMISESTA VS INDEKSI



### KUUKAUSI- JA VUOSITUOTOT

	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Vuosi
2022	2,71	-2,85	-1,48	-10,21	-1,59	-7,94	0,85						-19,34
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 29.7.2022

<b>YTD</b>	<b>-19,34 %</b>
<b>Tuotto 12 kk</b>	<b>-1,33 %</b>
<b>10 vuotta, p.a.</b>	<b>+13,37 %</b>
<b>Perustamisesta, p.a.</b>	<b>+17,52 %</b>
<b>Kumulatiivinen tuotto</b>	<b>+4 345,66 %</b>
<b>NAV</b>	<b>444,566€</b>
<b>AUM</b>	<b>725,5M €</b>
<b>HWM</b>	<b>566,152 €</b>

Seuraava merkintäpäivä 31.8.2022

### 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 20 miljoonan euron merkinnöistä on 5 %.

### VASTUUVAPAUCLAUSEKE

Oheinen julkaisu on markkinointimateriaali, eikä sitä tule tulkita suositukseksi merkitä tai lunastaa PYN Elite Erikoissijoitusrahaston osuuksia. Ennen merkintää tutustu huolellisesti rahaston Avaintietoesitteeseen, Rahasto-esitteeseen sekä Sääntöihin. Esitetty materiaali perustuu PYN Fund Managementin näkemykseen markkinoista ja sijoitusmahdollisuuksista. PYN Elite Erikoissijoitusrahasto sijoittaa varansa hyvin kohdennetusti reunamarkkinoille ja pieneen määrään yhtiöitä. Sijoitustapaan liittyy tavanomaista, laajalle hajautettua osakesijoittamista suurempi riski arvovaihteluista. Sijoituksen arvo voi laskea voimakkaasti epäsuotuisassa markkinatilanteessa tai yksittäisen epäonnistuneen sijoituksen johdosta. On 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 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 rahasto-esitteen, 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 rahasto-esitteisiin, 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 rahasto-esite 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 rahasto-esitteessä. 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.