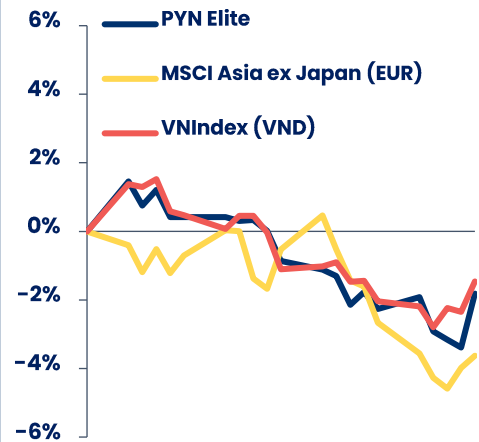




Lan Nguyen
Salkunhoitotiimi

VN-indeksi laski 1,5 %. PYN Elite -1,8 %, vuoden alusta +4,5 %. Huhtikuussa julkaistiin poikkeukselliseen tahtiin uudistuksia talouskasvun vauhdittamiseksi. Merkittävin oli asetus, jolla pyritään poistamaan kiinteistöalan juridisia pullonkauloja hankkeiden hyväksymisestä omistusrekisteröinteihin. Keskuspankki antoi kaksi ohjeistusta yrityslainojen takaisinostosta ja velkojen lykkäyksestä sekä laati ohjeistusluonnoksen kiinteistölainojen riskipainojen alentamiseksi pankkien taseissa. Useiden verojen maksuaikoihin ehdotettiin pidennyksiä ja arvonlisäveroon ehdotettiin 2 prosenttiyksikön leikkausta. Useat pörssiyhtiöt raportoivat Q1:ltä tulosten laskusta tai jopa tappioista. Salkkumme 14 keskeistä yhtiötä menestyivät verrokkejaan paremmin. Niiden keskimääräinen tuloskasvu oli 33 % Q1:llä ja koko vuoden ohjeistuksessa tavoitellaan yhä vahvaa tuloskasvua.

Huhtikuun tuotto -1,8 %



Huhtikuun makro

Makrodata tarjosi ristiriitaista tietoa. Teollisuuden ostopäääliköindeksi putosi 47,7 pisteestä 46,7:ään. Sekä viennissä (-17 % v/v) että tuonnissa (-21 % v/v) lasku oli voimakasta, mutta odotustemme mukaista. Maksetut, kuten myös rekisteröidyt suorat ulkomaiset sijoitukset kääntyivät nousuun heikon Q1:n jälkeen, kasvua oli 1,7 % v/v ja 80 % v/v. Vähittäismyynti pysyi vahvana (+11,5 % v/v), tukena sekä tavara- ja palvelualan liikevaihto. Kuluttajahinnat laskivat -0,3 % maaliskuusta, ja inflaatio laski 2,8 prosenttiin, mikä antoi keskuspankille tilaa rahapolitiikan keventämiselle. Talletuskorot laskivat, mikä antaa toivoa lainakorkojen mahdollisesta laskusta tulevina vuosineljänneksinä.

Huhtikuun luvut

Rekisteröidyt FDI Inflaatio
+80 % v/v **+2.81 % v/v**

Kauppataseen ylijäämä*
6,35 mrd. USD

*Vuoden 2023 alusta

PYN Eliten kuukauden osake: VRE (Vincom Retail)

Vietnamin suurin kauppakeskusten omistaja VRE yllätti markkinat 2023 tavoitteillaan. Tähtäimessä on 68–87 prosentin tuloskasvu. Yhtiön ohjeistus oli 26–40 % korkeampi kuin markkinoiden konsensusennuste. Q1:llä VRE:n tulos kasvoi 171 % v/v, jolloin se saavutti 22 % koko vuoden tavoitteesta vieläpä ilman kiinteistöjen myyntien kirjauksia. Tulos oli merkittävä, sillä monilla vähittäiskauppaan sidoksissa olevilla yhtiöillä tulokset romahtivat. Vaikka yhtiö tavoittelee huipputulosta 2023, johto uskoo 20–30 %:n tuloskasvuun myös 2024–2025 korkeampien käyttöasteiden, vuokrien nousun ja uusien kohteiden ansiosta.

VRE ja verrokkit

	23E P/E*	P/B	Net D/E
Asean-maat	17,6	2,5	98 %
VRE	10,8	1,8	-12 %

*IFRS

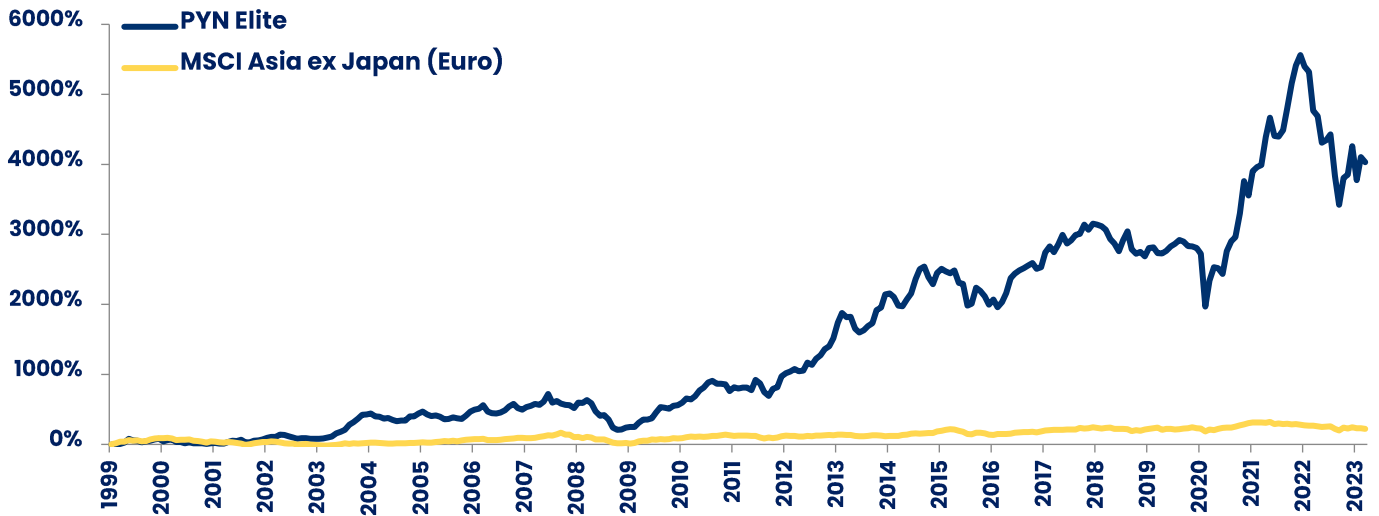
SUURIMMAT OMISTUKSET

1. Vietinbank	17,5 %	6. TP Bank	7,8 %
2. Vinhomes	13,4 %	7. MB Bank	7,0 %
3. Sacombank	9,9 %	8. HD Bank	6,2 %
4. Vincom Retail	9,8 %	9. VEAM	5,0 %
5. ACV	8,0 %	10. VNFIN LEAD ETF	4,1 %

ENITEN JA VÄHITEN TUOTTANEET

↑ MIG	+8,4 %
↑ TP Bank	+7,2 %
↑ CMC Corporation	+4,3 %
↓ Vinhomes	-3,9 %
↓ ACV	-4,9 %
↓ Vincom Retail	-6,3 %

KUMULATIIVINEN TUOTTO PERUSTAMISESTA VS INDEKSI



KUUKAUSI- JA VUOSITUOTOT

	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Vuosi
2023	10,33	-11,17	8,55	-1,81									4,47
2022	2,71	-2,85	-1,48	-10,21	-1,59	-7,94	0,85	1,91	-13,19	-10,46	10,99	1,14	-28,28
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

TUOTTOLUVUT

PER 28.04.2023

YTD	+4,47%
Tuotto 12 kk	-15,12%
10 vuotta, p.a.	+7,97%
Perustamisesta, p.a.	+16,58%
Kumulatiivinen tuotto	+4 029,59%
NAV	412,959€
AUM	720,1M €
HWM	566,152 €

Seuraava merkintäpäivä 31.05.2023

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

Oheinen julkaisu on markkinointimateriaali, eikä sitä tule tulkita suositukseksi merkitä tai lunastaa PYN Elite Erikoissijoitusrahaston osuuksia. Ennen merkintää tutustu huolellisesti rahaston Avaintietoasiakirjaan, Rahastoesitteeseen 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 rahastoesitteen, mahdollisen avaintietoasiakirjan 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. Ohessa esitetyt tiedot on tarkoitettu yksinomaan tietojen hallussapitäjän yksityiseen käyttöön, eikä niitä saa jakaa kolmansille osapuolille.

Tarjottavat palvelut

Minkään ohessa esitetyn ei voida katsoa muodostavan sijoitusneuvontaa tai kehotusta tai suositusta hankkia rahaston osuuksia tai muodostavan minkäänlaista tarjousta. Rahasto-osuuksien ostamista koskevat ehdot määrittellään 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.