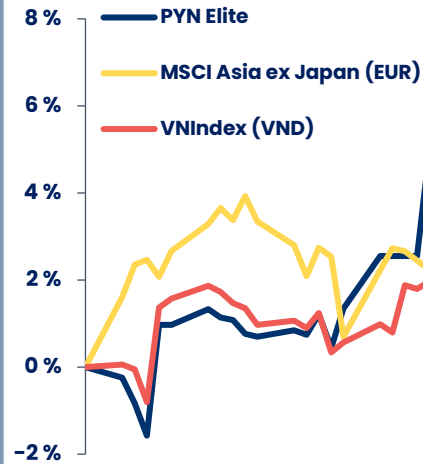




Huyen Tran
Salkunhoitotiimi

PYN Elite nousi +4,0 % joulukuussa päihittäen selvästi VN-indeksin (+1,3 %). VND jatkoi heikkenemistään -0,4 % suhteessa dollariin. Vuoden 2024 alusta VND on heikentynyt -4,8 % suhteessa dollariin. Valuuttakurssien epädullisista muutoksista huolimatta PYN Elite nousi vuoden aikana +21,8 % VN-indeksin noustessa +12,1 %. Salkkumme keskeiset osakkeet menestyivät hyvin: STB +32 %, FPT +85 %, ACV +91 % ja HVN +134 %. Vuonna 2024 Vietnamissa valta vaihtui, kun puolueen pitkäaikainen pääsihteri Nguyen Phu Trong kuoli heinäkuussa 80-vuotiaana. Uusi johto julkisti suunnitelman, jossa useita ministeriöitä ja virastoja yhdistetään tai jopa lakkautetaan hallinnon tehostamiseksi ja byrokratian vähentämiseksi. Nvidian toimitusjohtajan Jensen Huangin vierailun jälkeen Vietnamin hallitus perusti rahaston, joka voi rahoittaa jopa 50 % yritysten alkuinvestoinneista puolijohde- ja tekoälytutkimusprojekteissa.

Joulukuun tuotto +4,0 %



Makro

Vietnamin bkt kasvoi Q4:llä +7,6 % v/v, jolloin koko vuodelle kasvua kertyi +7,1 %. Voimakkaimmin kasvoivat teollisuustuotanto ja rakennussektori (+8,2 % v/v) palvelusektorin tullessa seuraavana (+7,4 %). Viennin arvo kasvoi 405,5 mrd. dollariin (+14,5 % v/v). Tuonti kiihtyi 380,8 mrd. dollariin (+16,7 % v/v). Kauppataseen ylijäämä oli 24,8 mrd. dollaria. Toteutuneet ulkomaiset investoinnit (FDI) nousivat ennätystasolle 25,4 mrd. dollariin. Eniten investointeja kirjattiin Singaporesta ja Etelä-Koreasta.

Vietnam 2024 data

BKT **+7,1 %** Kauppataase **24,8 mrd. USD**
Tot. suorat investoinnit (FDI) **25,4 mrd. USD**

PYN Eliten kuukauden osake: HVN (Vietnam Airlines)

Kansalliselle lentoyhtiölle Vietnam Airlinesille 2024 oli merkittävä käännevuosi. Yhtiölle kertynee liikevaihtoa 4,5 mrd. dollaria ja liikevoittoa 280 mil. dollaria. Tulos tulee olemaan yhtiön kaikkien aikojen paras ylittäen koronapandemiaa edeltäneen tason, vaikka lentomat kustajien määrä jää edelleen alle vuoden 2019 lukujen. Yhtiö järjestää vuoden 2025 aikana osakeannin jolloin yhtiön oma pääoma käännetään positiiviseksi 2025 loppuun mennessä. HVN:n tytäryhtiöt voittivat useita kilpailutuksia HCMC:n uuden lentokentän (Long Thanh) operointeihin. Uusi kenttä otetaan käyttöön 2027. Odotuksemme HVN:lle ovat korkealla myös vuodelle 2025.

HVN-numerot

Bilj. VND	2019	2023	2024E
Liikevaihto	98	92	115
Liikevoitto	3,4	-5,4	7,3

Lähde: Vietnam Airlines

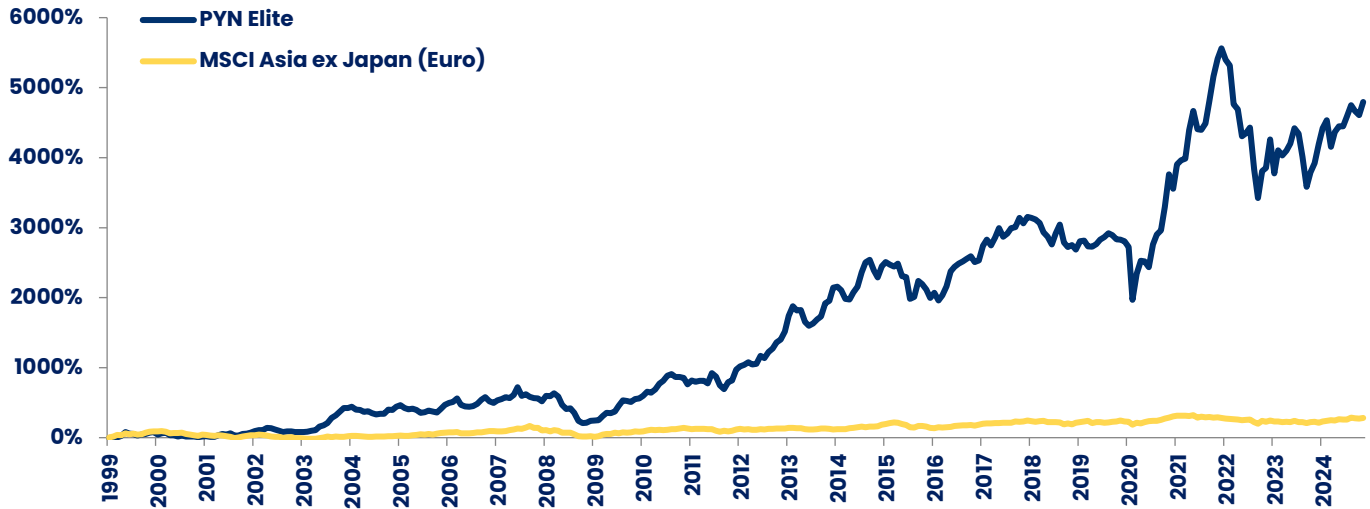
SUURIMMAT OMISTUKSET

1. Sacombank	20,9 %	6. Vietnam Airlines	5,3 %
2. ACV	10,3 %	7. DNSE	4,4 %
3. MB Bank	9,7 %	8. FPT	4,2 %
4. TP Bank	9,5 %	9. Vinh Hoan	3,5 %
5. Vietinbank	6,6 %	10. Vietcap	3,3 %

ENITEN JA VÄHITEN TUOTTANEET

Yeah1	+68,3 %
Century Land	+13,0 %
DNSE	+12,5 %
Ha Do	-0,7 %
Sao Mai	-0,9 %
DXS	-6,5 %

KUMULATIIVINEN TUOTTO PERUSTAMISESTA VS INDEKSI



KUUKAUSI- JA VUOSITUOTOT

	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Vuosi
2024	6,85	5,23	2,57	-8,24	4,97	1,84	0,00	3,13	3,37	-1,71	-1,23	4,02	21,79
2023	10,33	-11,17	8,55	-1,81	1,75	2,35	5,15	-1,74	-7,39	-10,53	5,67	3,31	1,69
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

TUOTTOLUVUT PER 31.12.2024

YTD	+21,79 %
Tuotto 12 kk	+21,79 %
10 vuotta, p.a.	+7,44 %
Perustamisesta, p.a.	+16,19 %
Kumulatiivinen tuotto	+4 795,40 %

NAV	489,540 €
AUM	829,3M €
HWM	566,152 €

Seuraava merkintäpäivä 31.01.2025

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 %.

Tärkeää tietoa kirjoituksesta ja rahastosta

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 neuvoo 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 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.