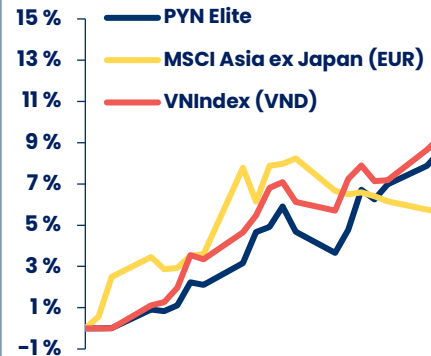




Maggie Yi
Salkunhoitotiimi

PYN Elite nousi 5,4 %, vauhdittajina HVN, GEX ja brokeriosakkeet. VN-indeksi vahvistui 8,7 %, josta 40 % selittyy Vingroupin ja Vinhomesin nousulla, jonka sai aikaan vähittäissijoittajien innostus junaratahankeista ja hallituksen talouskasvua vauhdittavista toimista. Markkinatunnelmaa kohensivat lisäksi Vietnamin ja USA:n tullineuvottelujen edistyminen. Hallitus ilmoitti julklauselmassa tavoitteenaan olevan yli 8 %:n bkt:n kasvu vuodelle 2025 sekä 8,2 %:n kasvu toisella neljänneksellä (Q1: 6,9 %). Tavoite merkitsee lisäinvestointeja infrastruktuuriin, ennakoivaltionvelan kasvua suhteessa bkt:hen ja tähtää yksityisen sektorin vahvistamiseen. Jo nyt lupaprosessien käsittely on nopeutunut, erityisesti uusiutuvan energian ja kiinteistöalan hankkeissa.

Toukokuu tuotto +5,45 %



Makro

Julkiset investoinnit vauhdittuivat toukokuussa: toteutuneet investoinnit 2,7 mrd. dollaria, mikä on kaksinkertainen summa viiden vuoden keskiarvoon verrattuna. Vuoden alusta alkaen on investoitu jo 7,7 mrd. dollaria (+38,8 % v/v). Tämä kertoo hallituksen panostuksesta infrahankkeisiin ja lupakäsittelyiden nopeutumisesta. Vähittäiskauppa kasvoi toukokuussa 10,2 % v/v (5 kk +9,7 %) ja teollisuustuotanto (IIP) 9,4 % (5 kk +8,8 %). Toteutuneet suorat ulkomaiset investoinnit (FDI) vahvistuivat summan noustessa vuoden alusta 18,4 mrd. dollariin (5 kk +51,1 % v/v). Vienti kasvoi 17,0 % v/v, osin sen takia, että yritykset kiirehtivät toimituksia uusien tullien varalta.

2025 5 kk

Rekisteröidyt FDI* Vähittäiskauppa
+51,1 % v/v **+9,7 % v/v**

Julkiset investoinnit
+38,8 % v/v

* suorat ulkomaiset investoinnit

PYN Eliten kuukauden osake: MBB (MB Bank)

MBB:n alkuvuosi oli vaisu sijoittajien huolestuttua pankin lainasalkun laadusta. Q1:llä liikevaihto kasvoi 30 % v/v, nettotulos 49 % v/v, ja järjestämättömien lainojen (NPL) osuus nousi vain hieman. Vahva tulos ei juurikaan näkynyt osakekurssissa sijoittajien odotellessa merkkejä luottokannan vahvistumisesta. Kiinteistökehittäjä Novaland — yksi MBB:n merkittävimmistä asiakkaita — sai toukokuussa luvan edetä vaikeuksiin joutuneen Aqua City -projektinsa kanssa, jolloin se voi Q3:lla jatkaa asuntojen myyntejä. Samaan aikaan hallitus nosti sähkön vähittäishintoja ja julkaisi suunnitelman energiasektorin kehittämisestä. Päätöksillä on myönteinen vaikutus MBB:n rahoittamiin uusiutuvan energian projekteihin. Nostimme MBB:n painoa salkussa 9,5 %:sta 12,5 %:iin.

MBB:n tunnusluvut

	MBB	Verrokit
P/B	1,3	1,5
ROE 25-27 e	20 %	16 %
Casa-suhde*	36 %	19 %
Ongelmaluotot	1,8 %	2,4 %

* käyttö/säästötilitalletuksia

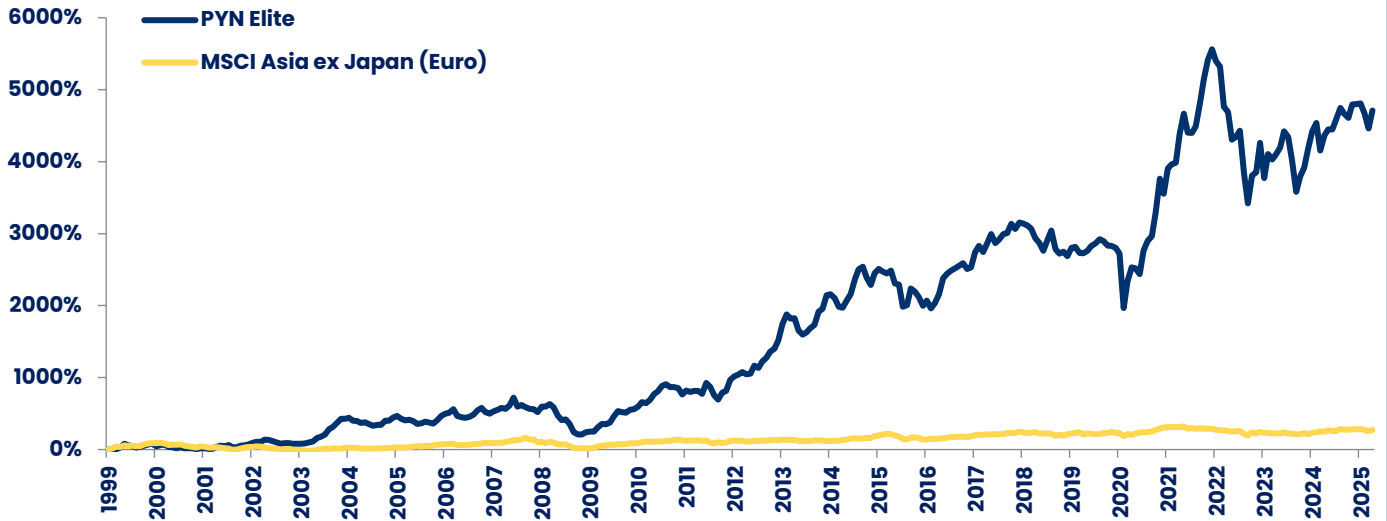
SUURIMMAT OMISTUKSET

1. Sacombank	19,2 %	6. Vietinbank	5,7 %
2. MB Bank	12,4 %	7. VIB	4,9 %
3. ACV	8,3 %	8. VIX Securities	4,2 %
4. Mobile World	7,3 %	9. OC Bank	4,0 %
5. Vietnam Airlines	7,3 %	10. DNSE	3,8 %

ENITEN JA VÄHITEN TUOTTANEET

Gelex Group	+40,46 %
Lideco	+19,38 %
Vietnam Airlines	+19,15 %
MIG	+1,86 %
Yeah1	+1,27 %
Vietcap	-2,9 %

KUMULATIIVINEN TUOTTO PERUSTAMISESTA VS INDEKSI



KUUKAUSI- JA VUOSITUOTOT

	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Vuosi
2025	0,10	0,19	-2,73	-4,50	5,45								-1,77
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

TUOTTOLUVUT PER 30.05.2025

YTD	-1,77 %
Tuotto 12 kk	+7,69 %
10 vuotta, p.a.	+6,39 %
Perustamisesta, p.a.	+15,84 %
Kumulatiivinen tuotto	+4 708,88 %

NAV	480,888 €
AUM	768,8M €
HWM	566,152 €

Seuraava merkintäpäivä 30.06.2025

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 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 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. 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 keskisuuuriin 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.