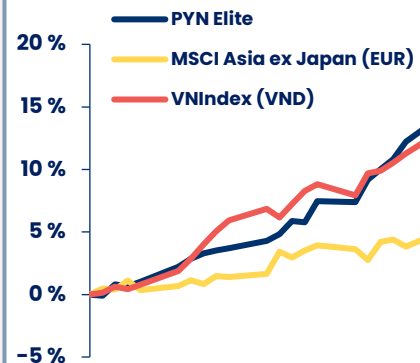




Lan Nguyen
Salkunhoitotiimi

VN-indeksi nousi heinäkuussa 9,2 % saavuttaen kaikkien aikojen huiput 1 557 pistettä (28.7.). PYN Elite nousi 13,2 % pankkien ja brokeriyhtiöiden vauhdittamana. Keväällä kaksinkertaistimme brokereiden painon 14 %:iin lisäämällä salkkuun VIX:n ja SHS:n. Molemmat tuottivat heinäkuussa erinomaisesti: 114 % ja 78 %. Markkinaa tukivat Q2:n vahva bkt-kasvu sekä yhtiöiden tulokset: salkkumme keskeisten yhtiöiden yhteenlaskettu nettotulos kasvoi 32 % v/v. Pörssissä on otettu esille kaupankäynnin laajentaminen yli lounastauon Q1/2026 alkaen ja keskusvastapuolen (CCP) käyttöönotto Q1/2027 mennessä, mikä olisi iso askel päiväkaupan mahdollistamisessa. Arvopaperikomisio (SSC) uskoo Vietnamin saavan EM-luokituksen syksyllä, sillä FTSE on kommentoinut myönteisesti pörssin uudistuksia.

Heinäkuu tuotto +13,25 %



Makro

Q2:lla bkt kasvoi 7,96 % v/v ylittäen ennusteet. Hallitus nosti 2025 bkt:n kasvutavoitteensa 8,3–8,5 %:iin ja asetti 2026–2030 tavoitteeksi yli 10 %:n vuosikasvun. Keskeiset indikaattorit ylittivät odotukset: ostopäällikköindeksi (PMI) nousi 11 kk huippuun 52,4:ään, vienti kasvoi 16 % v/v, vähittäismyynti 9,2 % v/v ja julkisten investointien toteutus 25,4 % v/v. Vietnamin vuosikymmeniin uudistushenkisintä hallitusta kuvastivat useat päätökset: Kansalliskokous hyväksyi päätöksen kv. finanssikeskusten perustamisesta HCMC:hen ja Da Nangiin, maankäyttölakiin ehdotettiin muutoksia kiinteistömarkkinoiden pullonkaulojen purkamiseksi, ja tuloverolain uudistus tähtää verotaakan keventämiseen ja kulutuksen vauhdittamiseen. Lisäksi aluehallintoa uudistettiin vähentämällä provinsseja 63:sta 34:ään.

Heinäkuun makro

PMI
52,4

Kv. matkustajat
+35,7 % v/v

Vuotuinen bkt:n kasvutavoite 2026–2030
≥ 10 %

PYN Eliten kuukauden osake: VIX (VIX Securities)

Vuonna 2007 perustettu VIX on viidenneksi suurin brokeriyhtiö omalla pääomalla mitattuna. Yhtiön ydinliiketoimintaa ovat omaan lukuun tehty osakekaupankäynti ja marginaaliluototus. Yhtiön ROE on viiden viime vuoden aikana ollut keskimäärin 19 %. VIX tunnetaankin enemmän sijoitusyhtiönä kuin perinteisenä meklarina. Q2:lla sen nettotulos nousi 10,5-kertaiseksi edellisvuoteen verrattuna ja ylsi 1 302 mrd. dongiin ollen listatuista brokereista korkein. Tuloksen taustalla olivat erinomaiset tuotot pörssisijoituksista, joiden näkymät ovat hyvät myös loppuvuodelle. Hankimme VIX:stä maaliskuussa 4,7 %:n osuuden, kun sen P/B-luku oli 40 % alle verrokkiyhtiöiden. Sijoitus on tuottanut 127 % neljän kuukauden aikana.

VIX-luvut

Q2 nettotulos
+10,5x v/v

2025e ROE
26 %

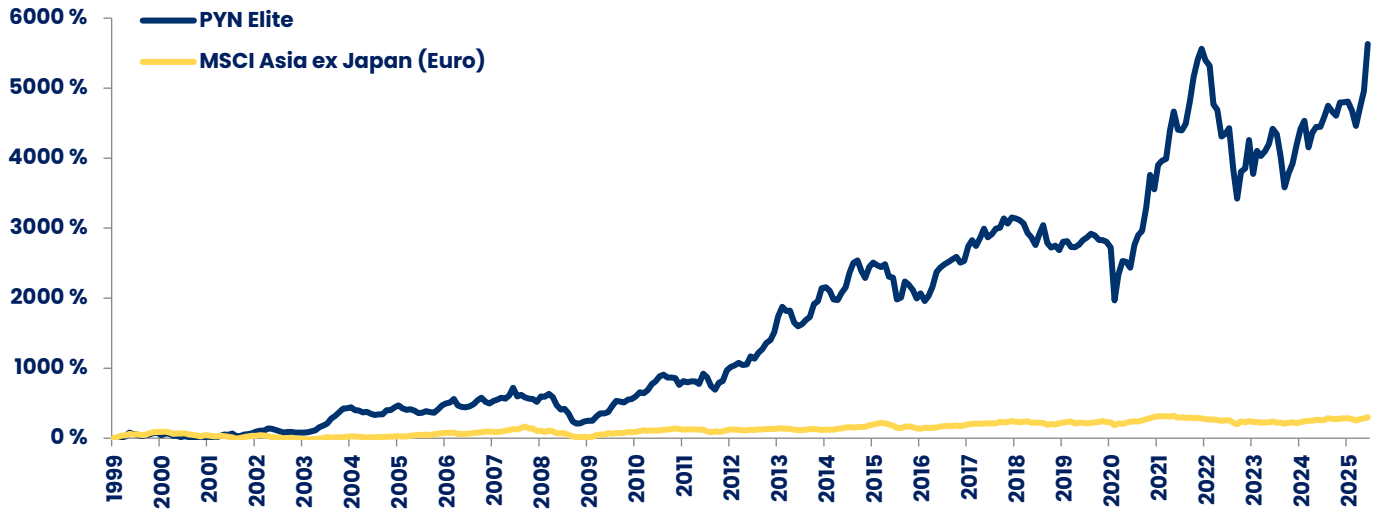
SUURIMMAT OMISTUKSET

1. Sacombank	18,5 %	6. Vietnam Airlines	6,9 %
2. MB Bank	10,9 %	7. Vietinbank	5,3 %
3. ACV	7,6 %	8. VIB	5,0 %
4. VIX Securities	7,3 %	9. OC Bank	4,6 %
5. Mobile World	7,1 %	10. Vietcap	4,3 %

ENITEN JA VÄHITEN TUOTTANEET

↑ VIX Securities	+114,1 %
SHS	+78,3 %
Gelex Group	+59,6 %
Digiworld	-3,3 %
Saigon Cargo	-4,6 %
Bao Viet	-7,3 %

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	5,24	13,25						17,08
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 31.07.2025

YTD	+17,08 %
Tuotto 12 kk	+26,02 %
10 vuotta, p.a.	+9,12 %
Perustamisesta, p.a.	+16,50 %
Kumulatiivinen tuotto	+5 631,29 %

NAV	573,129 €
AUM	912,58M €
HWM	573,129 €

Seuraava merkintäpäivä 29.08.2025

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.