

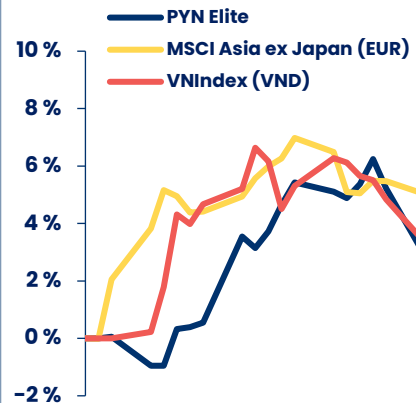


**Lan Nguyen**  
Salkunhoitotiimi

VN-indeksi nousi 2,5 % Vingroupin osakkeiden vaisuudesta huolimatta. PYN Elite löi indeksin nousten 7,1 %, vetureina STB, FPT, TCX ja MBB. Tulokset heijastivat Vietnamin bkt:n vahvaa 8 %:n kasvua. HOSE-listattujen yhtiöiden yhteenlaskettu nettotulos kasvoi neljännellä kvartaalilla 44 %, mikä kiihdytti koko vuoden tulokasvun 27 %:iin (vuonna 2024 +17 %). Pörssin päivävaihto nousi 47 % tammikuussa.

Kansalliskokous valitsi To Lamin pääsihteeriksi seuraavalle viisivuotiskaudelle, mikä vahvistaa maan poliittista vakautta. Vietnam asetti kunnianhimoiseksi tavoitteeksi 10 %:n vuotuisen bkt:n kasvun 2026–2030. Tätä tukevat infrastruktuurin modernisointi ja lukuisat institutionaaliset uudistukset.

### Tammikuu tuotto +7,07 %



### Makro

Talouden numerot kertoivat vahvasta vireestä: teollisuustuotanto kasvoi 21,5 % v/v, vienti 30 % v/v ja toteutuneet ulkomaiset suorat investoinnit (FDI) 11,3 %. Kv. matkustajien määrä kasvoi 19 % v/v ja 21 % kk/kk nousten uuteen ennätykseen, 2,45 miljoonaan matkustajaan. Inflaatio hidastui 2,5 %:iin.

Viime vuonna politbyroo asetti tavoitteeksi yksityisen sektorin kehittämisen. Nyt painopiste oli vauhdittaa valtionyhtiöiden kasvua. Käsittelyssä on myös toimia, joilla kasvattaa ulkomaisia suoria investointeja. Tämän odotetaan vapauttavan pääomavirtoja ja vahvistavan kasvunäkymiä.

### Tammikuun data

PMI  
**52,5**

FDI  
**+11,3 % v/v**

Kv. matkailijat  
**2,45 miljoonaa**

### PYN Eliten kuukauden osake: TCX (TCBS)

TCX kirjasi vuodelta 2025 erinomaiset luvut: nettotulos kasvoi 47 % v/v ylittäen tavoitteen 23 %:lla. Kasvu oli vahvaa kaikissa keskeisissä liiketoiminnoissa. Markkinaosuus nousi Q3:n 7,7 %:sta Q4:llä 9,0 %:iin.

TCX tavoittelee kunnianhimoisesti 20 %:n osuutta osakevälityksessä seuraavan viiden vuoden aikana, samalla se panostaa investointipankkipalveluihin ja institutionaaliseen välitystoimintaan uusilla tuotteilla. TCX on jo nyt teknologisesti edellä muita, lisäksi se on mahdollisesti saamassa ensimmäisten joukossa toimiluvan kryptojen välitykseen. Vuodelle 2026 ennakoitu luotonannon maltillistuminen tukee yrityslainojen kysyntää, ja siinä TCX:llä on edellytykset kiihdyttää tulokasvuaan ja vahvistaa asemaansa markkinajohtajana.

### TCX:n luvut

2025 tulos  
**+47 %**

Osakevälityksen osuus 2025  
**9,0 %**

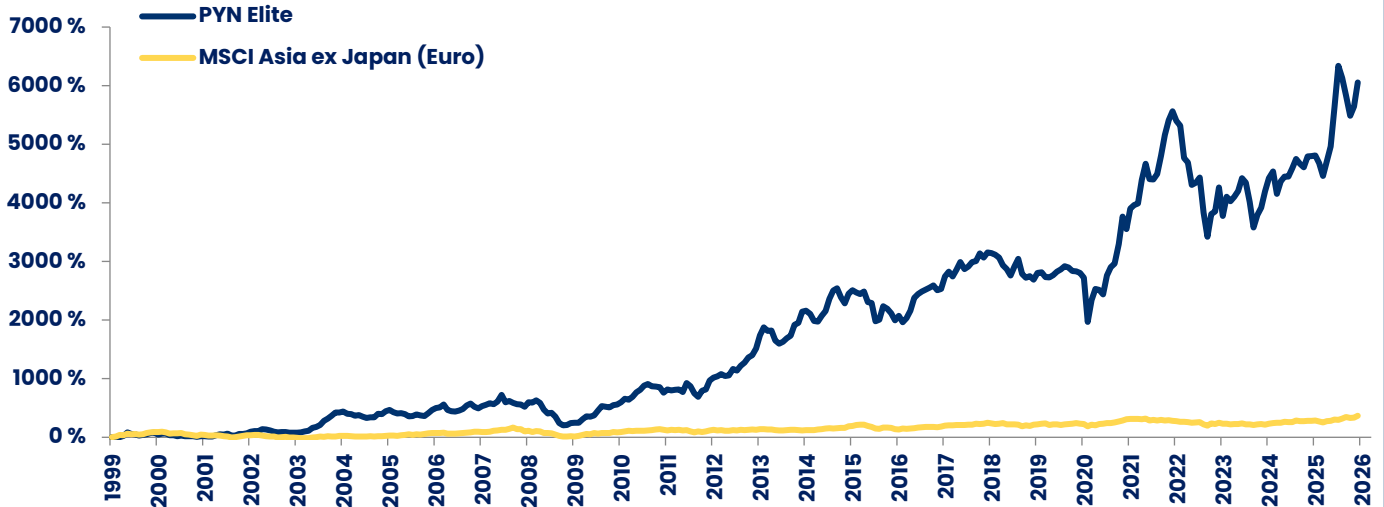
### SUURIMMAT OMISTUKSET

|                     |        |                 |       |
|---------------------|--------|-----------------|-------|
| 1. Sacombank        | 15,7 % | 6. TCBS         | 5,0 % |
| 2. FPT              | 13,6 % | 7. ACV          | 4,2 % |
| 3. Mobile World     | 10,0 % | 8. OCB          | 4,1 % |
| 4. MBB              | 8,7 %  | 9. VIB          | 4,1 % |
| 5. Vietnam Airlines | 5,8 %  | 10. Ha Do Group | 3,4 % |

### ENITEN JA VÄHITEN TUOTTANEET

|                   |         |
|-------------------|---------|
| ↑ Bao Viet        | +22,9 % |
| TCBS              | +20,2 % |
| FPT Retail        | +13,6 % |
| ↓ SHS             | -9,2 %  |
| Century Land      | -11,5 % |
| Dat Xanh Services | -17,9 % |

## KUMULATIIVINEN TUOTTO PERUSTAMISESTA VS INDEKSI



## KUUKAUSI- JA VUOSITUOTOT

|      | Tammi | Helmi  | Maalis | Huhti  | Touko | Kesä  | Heinä | Elo   | Syys   | Loka   | Marras | Joulu | Vuosi  |
|------|-------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|
| 2026 | 7,07  |        |        |        |       |       |       |       |        |        |        |       | 7,07   |
| 2025 | 0,10  | 0,19   | -2,73  | -4,50  | 5,45  | 5,24  | 13,25 | 12,33 | -3,21  | -4,85  | -5,78  | 2,86  | 17,38  |
| 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  |

### TUOTTOLUVUT PER 30.01.2026

|                       |             |
|-----------------------|-------------|
| YTD                   | +7,07 %     |
| Tuotto 12 kk          | +25,55 %    |
| 10 vuotta, p.a.       | +11,35 %    |
| Perustamisesta, p.a.  | +16,48 %    |
| Kumulatiivinen tuotto | +6 052,01 % |

|     |           |
|-----|-----------|
| NAV | 615,2 €   |
| AUM | 990,38M € |
| HWM | 643,79 €  |

Seuraava merkintäpäivä 27.02.2026

### 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. Tätä julkaisua ei ole tarkoitettu luettavaksi tai jaettavaksi Vietnamin.

### 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](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 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 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.