

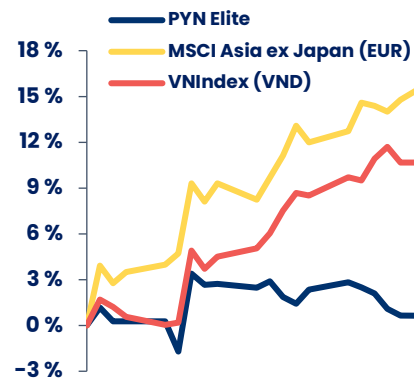


Huyen Tran
Salkunhoitotiimi

Huhtikuun merkittävin tapahtuma oli FTSE:n vahvistus Vietnamin nostosta Frontier-markkinasta Emerging Market -luokkaan. Muutos toteutetaan neljässä vaiheessa syyskuusta 2026 syyskuuhun 2027. Uutinen yhdistettynä vahvoin Q1-tuloksiin tuki markkinaa. VN-Indeksi nousi 10,7 % Vingroup-yhtiöiden vetämänä (VIC, VHM, VRE ja VPL). PYN Elite nousi 1 %.

Valtaosa listatuista yhtiöistä raportoi vahvan Q1:n, ja yhteenlaskettu tuloskasvu oli 36 % v/v. PYN Eliten salkun keskeiset yhtiöt menestyivät vielä paremmin: tuloskasvu oli 41 % v/v, kärjessä HPG, MWG ja KDH. Tulokset eivät tunnu kuitenkaan tällä hetkellä vaikuttavan yhtiöiden osakekursseihin markkinalla.

Huhtikuu tuotto +1,01 %



Makro

Vietnamin talouden keskeisillä sektoreilla menee hyvin. Huhtikuussa teollisuustuotanto kasvoi +9,9 % v/v. Tavaroiden ja palveluiden vähittäismyynti: +12,1 % v/v.

Turismin saralla kansainväliset saapumiset ylittivät kahden miljoonan rajan (+22,8 % v/v). Matkustajamäärien kasvu oli erityisen vahvaa Euroopasta: +46,1 %, mikä kertoo uusien lentoreittien onnistumisesta.

Kuluttajahinnat nousivat 5,5 % v/v energian kallistumisen takia. Vietnamin nykyiset polttoainevarastot riittävät heinäkuun puoliväliin saakka.

Kansalliskokous hyväksyi 2026 julkisen talouden investointisuunnitelman, jonka kokonaissumma on noin 33 miljardia euroa ollen maan historian suurin.

Makro

Vähittäiskauppa **+12,1 %** Kv. matkailijat **+22,8 %**

Teollisuustuotanto **+9,9 %**

PYN Eliten kuukauden osake: HPG (Hoa Phat Group)

HPG on Kaakkois-Aasian johtava teräksentuottaja, ja yhtiö hyötyy lähivuosina merkittävästi Vietnamin panostuksista infrastruktuuriin. Yhtiön koko vuoden ohjeistus tähtää 35 %:n liikevaihdon kasvuun ja 42 %:n tuloskasvuun. Vahvan Q1:n perusteella odotamme HPG:n ylittävän nämä tavoitteet. HPG laajentaa tuotantoaan erikoisteräkseen Hanoi-Saigon -luotijunahanketta varten, uuden tehtaan on määrä aloittaa toimintansa 2027. Yhtiö laajentaa toimintaansa myös kiinteistökehityksessä. Osallistuminen Hanoissa keskeisellä sijainnilla olevaan Red River Boulevard -projektiin avaa HPG:lle houkuttelevia mahdollisuuksia.

HPG:n tulostiedot

HPG (mrd. EUR)	2024	2025	2026 tavoite
Liikevaihto	4,5	5,1	6,8
Nettotulos	0,4	0,5	0,7

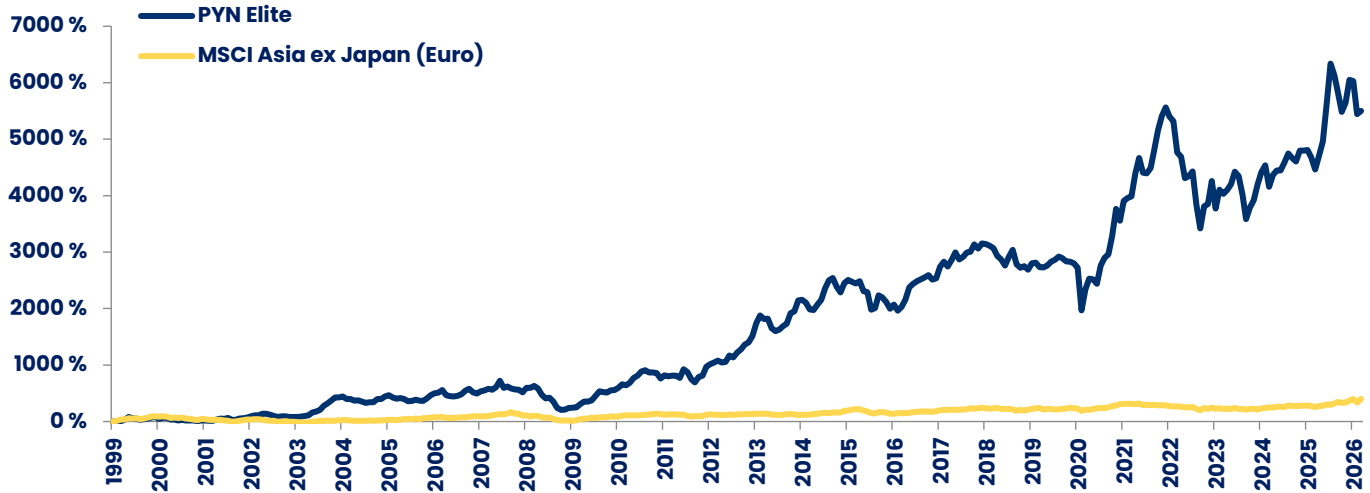
SUURIMMAT OMISTUKSET

1. Sacombank	15,3 %	6. VIB	4,7 %
2. Hoa Phat Group	13,7 %	7. TCBS	4,6 %
3. Mobile World	9,8 %	8. SHS	4,5 %
4. FPT	7,8 %	9. OCB	4,3 %
5. Vietnam Airlines	5,7 %	10. ACV	3,7 %

ENITEN JA VÄHITEN TUOTTANEET

↑ Sacombank	+8,5 %
Vietnam Airlines	+6,1 %
Hoang Huy	+4,3 %
↓ Military Insurance	-12,4 %
Ha Do Group	-12,5 %
Bao Viet	-14,5 %

KUMULATIIVINEN TUOTTO PERUSTAMISESTA VS INDEKSI



KUUKAUSI- JA VUOSITUOTOT

	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Vuosi
2026	7,07	-0,38	-9,57	1,01									-2,58
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 30.04.2026

YTD	-2,58 %
Tuotto 12 kk	+22,75 %
10 vuotta, p.a.	+10,12 %
Perustamisesta, p.a.	+15,91 %
Kumulatiivinen tuotto	+5 497,93 %

NAV	559,79 €
AUM	904,69M €
HWM	643,79 €

Seuraava merkintäpäivä 29.05.2026

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 yritysten liiketoiminnan kehityksestä 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). 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 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.