



PYN ELITE

Puolivuotiskatsaus 30.6.2026

PYN Elite Erikoissijoitusrahaston ("Rahasto") A-osuuden arvo laski vuoden 2026 tammi-kesäkuussa -3,5 prosenttia. VN-indeksi nousi samana aikana 4,2 prosenttia pääasiassa Vingroup-osakkeiden vetämänä. Vietnamin BKT kasvoi 8,18 prosenttia edellisestä vuodesta. Odotamme Vietnamin talouskasvun jatkuvan vahvana ja yhtiöiden tulosten kasvavan vuoden 2026 toisella vuosipuoliskolla. Näkemyksemme mukaan Vietnamin edullisesti hinnoiteltu osakemarkkina tarjoaa rahaston strategian mukaisen houkuttelevan tuottopotentialin.

Sijoituspolitiikka

Rahaston tavoitteena on pitkällä aikavälillä pyrkiä aktiivisella salkunhoidolla löytämään merkittäviä arvonnousuja suurilla yhtiö- ja markkinakohtaisilla painotuksilla ja tuottaa osuudenomistajille harkitulla riskinotolla maksimaalinen tuotto sijoitetulle pääomalle. Rahasto tavoittelee selkeästi korkeampaa tuottoa kuin laajemmin sijoituksensa hajauttavat rahastot.

Rahaston toimialueena on koko maailma, mutta Rahasto pyrkii keskittämään kaikki sijoitukset enintään kolmeen maahan kerrallaan. Rahaston sijoitukset ovat tällä hetkellä Aasiassa, jossa pääkohteena on Vietnam. Rahasto poikkeaa sijoituspolitiikassaan sijoitusrahastolain asettamista rajoituksista Rahaston säännöissä esitetyllä tavalla. Rahaston hoitaja toteuttaa sijoituksia Rahaston sääntöjen mukaisesti oman itsenäisen näkemyksensä mukaan.

Rahaston sijoituskohteet ovat pääosin likvidejä osakkeita ja osakesidonnaisia arvopapereita. Rahasto voi käyttää valuuttatermiinisopimuksia sekä suojaukseen että osana sijoitustoimintaa.

Rahasto voi sijoittaa varojaan myös korkoa tuottaviin arvopapereihin ja rahamarkkinavälineisiin, jos sijoitusrahaston sijoitusstrategian kriteerit täyttävää arvopaperimarkkinaa varojen kohdentamiseksi ei ole löydetty.

Rahasto ei käytä sijoitustoiminnassaan vivutusta merkittävässä määrin. Rahasto voi ottaa väliaikaiseen tarkoitukseen luottoa määrän, joka vastaa enintään 10 % Rahaston nettovaroista.

Keskeisimmät tapahtumat

Vuoden 2026 ensimmäisellä puoliskolla Rahasto jatkoi strategiansa mukaisesti sijoitustoimintaa Vietnamin Salkkupainoltaan merkittävimmät sijoitukset kesäkuun lopussa olivat STB-pankki (16,9 %), teräsyhtiö HPG (13,4 %), elektroniikan vähittäiskauppayhtiö MWG (9,7 %), teknologiayhtiö FPT (7,7 %) ja lentoyhtiö HVN (6,2 %).

Osakesijoitustoiminnan osalta Rahasto ei osallistunut ensimmäisellä vuosipuoliskolla tavanomaisesta pörssikaupankäynnistä poikkeaviin transaktioihin. Rahasto jatkoi valuuttasuojaukseen hyödyntäen EURUSD-valuuttatermiinejä.

Vietnamin osakemarkkinoita kuvaava VN-indeksi nousi vuoden ensimmäisellä puoliskolla 4,2 %. PYN Eliten A-osuussarja tuotto oli -3,5 %.

Vuoden 2026 ensimmäistä vuosipuoliskoa leimasi jälleen geopoliittinen epävarmuus, jonka kärjistymisenä toimi maaliskuussa Yhdysvaltojen ja Israelin aloittama hyökkäys Iraniin. Hormuzin salmen öljykuljetusten katkettua, raakaöljyn hinta nousi yli 100 dollariin tynnyriltä, mikä loi epävarmuutta erityisesti Kaaksoi-Aasian talouksiin. Myös Vietnamin pörssi reagoi tähän nopeasti, vaikka toipuikin pudotuksesta kevään ja kesän aikana, kun öljytuotteiden riittävyys Vietnamin oli varmistunut.

FTSE vahvisti huhtikuun alussa viime vuoden syksyllä tekemänsä päätöksen, että Vietnam siirtyy reunamarkkinaluokituksesta (FM) kehittyvien markkinoiden luokkaan (EM) syyskuussa 2026. Muutos indekseihin toteutetaan asteittain vuosina 2026 ja 2027. Kokonaisuutena luokitusmuutoksen

odotetaan lisäävän ulkomaisten sijoittajien kiinnostusta Vietnamin pörssiä kohtaan.

Vietnamin talous jatkoi alkuvuoden aikana vahvaa kasvua bruttokansantuotteen noustua 8,2 prosenttia edellisvuodesta. Toisen neljänneksen aikana kasvu kiihtyi 8,4 prosenttiin. Vietnamin hallitus tavoittelee edelleen koko vuodelle 10 prosentin talouskasvua. Myös muut makrotalouden luvut olivat vahvoja: ostopääällykkoindeksi oli kesäkuussa 51,8, teollisuustuotanto kasvoi 10,8 prosentin vauhdilla ja vienti nousi 21 prosenttia vuoden takaisesta. Ulkomaiset suorat investoinnit maahan kiihtyivät uusien investointien rekisteröintien noustessa 61 % edellisestä vuodesta 35 miljardiin dollariin osoittaen, että Vietnam on edelleen erityisen houkutteleva sijainti uusille tehtaille ja muille investoinneille. Myös valtio on aloittanut useita suuria infrainvestointiprojekteja ja näiden odotetaan kiihtyvän loppuvuoden aikana.

Valuuttakurssien osalta Vietnamin dong säilytti arvonsa dollariin nähden ensimmäisen vuosipuoliskon aikana (+0,05 %) vaikka jakson aikana dong ensin vahvistui ja helmikuun lopulta alkaen jälleen heikkeni dollaria vasten. Euro puolestaan heikkeni dollaria vastaan jakson aikana n. 2,8 prosenttia 1,17 tasolta 1,14 tasolle.

Omistajaohjauksen toteutuminen

Rahastoyhtiön hallitus on vahvistanut 10.3.2021 Rahaston omistajaohjauksen periaatteet:

Rahaston hoitajan tavoitteena on hallinnoida Rahaston varoja siten, että se tuottaa mahdollisimman korkean tuoton rahasto-osuudenomistajille pitkällä aikavälillä toimimalla huolellisesti, itsenäisesti ja asiantuntevasti.

Rahasto toimii ensisijaisesti passiivisena sijoittajana kohdeyhtiöissä, jolloin tärkein päätös sijoituksen osalta koskee aina arvopaperin omistukseen hankkimista tai omistuksesta luopumista. Rahasto voi sääntöjensä mukaan omistaa jopa 20 prosenttia liikkeeseenlaskijan osakkeista. Rahasto pyrkii pääosin omistamaan likvidejä osakkeita, joista

voidaan pitkän aikavälin tuottopotentiaaliin perustuen tehdä aina myös luopumispäätös nopeastikin. Listaamattomia sijoituksia Rahastolla voi olla enintään 15 prosenttia nettovaroista.

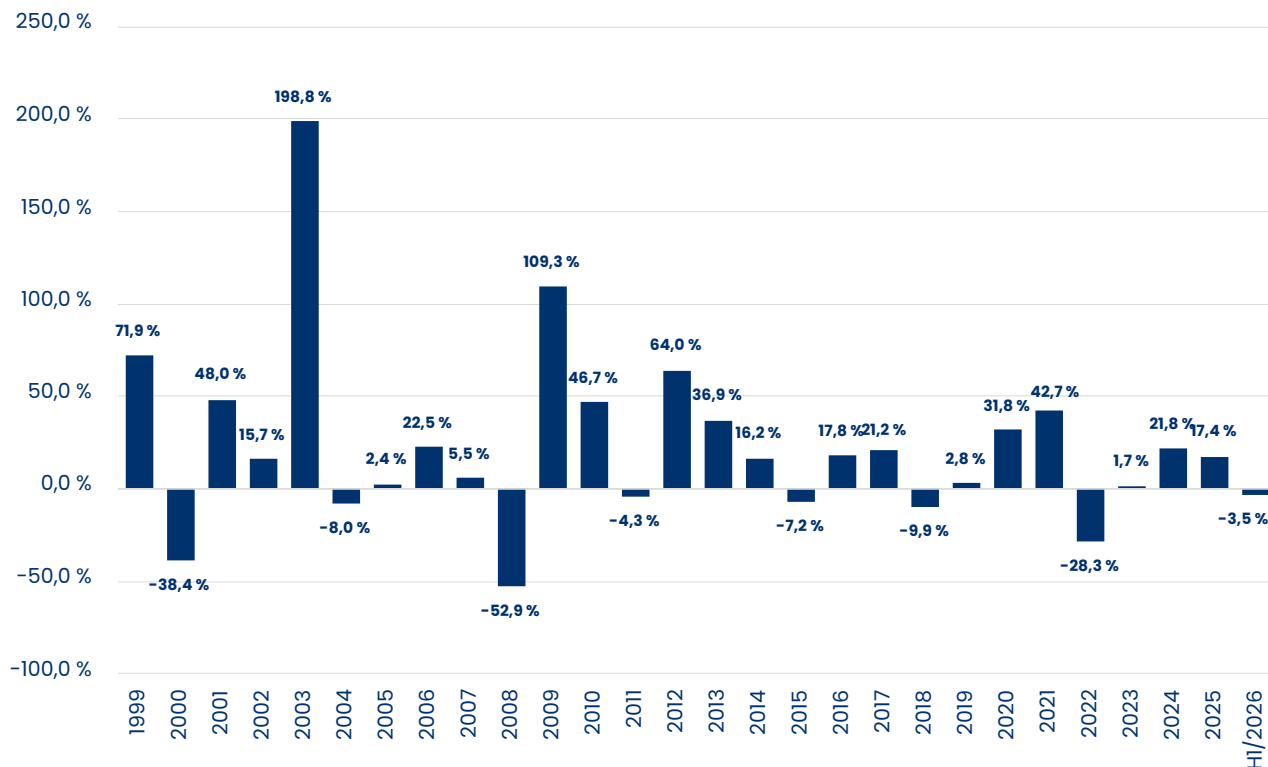
Mikäli Rahasto omistaa äänivallallisia osakkeita ja Rahaston hoitaja katsoo osuudenomistajien edun kannalta tarpeelliseksi osallistua yhtiökokoukseen, niin äänivaltaa kokouksessa käytetään kohdeyhtiön läpinäkyvyyden, aktiivisen osinkopolitiikan, vähemmistöosakkaiden oikeudenmukaisen kohtelun, hyvän hallintotavan sekä kestävänsä kehityksen edistämiseen. Päätöksen yksittäiseen yhtiökokoukseen osallistumisesta tekee Rahaston salkunhoitaja.

Sijoituskohteiden valinta perustuu ensisijaisesti syvälliseen yritysanalyysiin ja kohdeyritysten seurantaan. Osana yritysanalyysia pyritään aina tapaamaan yrityksen johto sen laadun arvioimiseksi, sekä muuten tutustumaan yrityksen toimintaan ja toimintaympäristöön myös paikan päällä. Osana tätä analyysia arvioidaan myös yritys- ja toimialakohtaisia kestävyysriskejä. Tässä Rahaston hoitaja voi käyttää apuna myös yhteistyökumppaneita.

Mikäli Rahaston hoitaja havaitsee kohdeyrityksen toiminnassa olennaisia puutteita yhtiön hallinnon, ympäristöasioiden hoidon tai sosiaalisen vastuun osalta, pyritään ensisijaisesti suoraan ja aitoon vuoropuheluun yhtiön ylimmän johdon kanssa heidän vakuuttamiseen asioiden korjaamisen tarkeydestä. Tavoitteena on näin tukea yhtiötä saavuttamaan tavoitteensa ja menestymään sekä turvata ja parantaa pitkän aikavälin sijoitustuottoa omistajille. Toissijaisesti, mikäli vuoropuhelu ei johda toivottuun tulokseen, saatetaan sijoituksesta luopua.

Vuoden 2026 ensimmäisellä puoliskolla Rahasto osallistui yhteensä 23 yhtiökokoukseen äänestäen yhtä kokousta lukuun ottamatta hallitusten esitysten mukaisesti. Muita omistajaohjaukseksi katsottavia toimenpiteitä ei suoritettu

PYN Elite Erikoissijoitusrahaston tuottohistoria 30.6.2026



Rahaston tunnusluvut	30.6.2026
Osuudenomistajia, kpl	6 195
Volatiliteetti, %*	19,6
Sharpen luku*	0,37
Salkun kiertonopeus, %	127,07
Juoksevat kulut, %	1,00
TER (Total Expense Ratio), %*	1,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,12
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupan- käyntikuluista, %	0,00
Nykyinen HWM, EUR (29.8.2025)*	643,790

*Laskettu A-osuussarjan luvuista

Rahaston avaintiedot	A 30.6.2026	A 30.6.2025	V 30.6.2026	V 30.6.2025
Osuuden arvo, EUR	554,579	506,085	554,579	-
Osuussarjan nettoarvo, MEUR	803,3	807,9	88,9	-
Rahasto-osuuksia, 1000kpl	1448,4	1 596,4	160,4	-
Hallinnointipalkkio, EUR ⁽¹⁾	4 211 124,74	3 947 051,55	375 710,68	-
Tuottosidonnainen palkkio, EUR ⁽¹⁾	0,00	0,00	0	-

⁽¹⁾ sisältää Säilytysyhteisölle säilytys sopimuksen ehtojen mukaisesti maksettavan korvauksen.

Puolivuotiskatsaus H1/2026 perustuu 30.6.2026 arvonmäärittämiseen. Luvut ovat tilintarkastamattomia.

Rahaston osuussarjojen perustiedot		
Osuussarja	PYN Elite A	PYN Elite V
Kohdemarkkina	Aasia ex Japan	Aasia ex Japan
Päämarkkina-alueet	Vietnam	Vietnam
ISIN	FI0008803812	FI4000598461
Bloomberg	ELITE FH	PYELITV FH
Merkintä-/lunastuspalkkio	0 % ¹	0 % ¹
Hallinnointipalkkio	1 %	1 %
Tuottopalkkio, HWM	12 %	9,6 %

¹ yli 6 miljoonan euron kertamerkinnoistä voidaan periä Rahastolle maksettava palkkio, jonka määrä on enintään 5 % merkintäsum-
masta

Tunnuslukujen laskentaperusteet

Volatiliteetti mittaa rahaston tuoton heilahtelua. Matemaattisesti volatiliteetti on rahaston tuottojen keskihajonta, joka ilmoitetaan prosentteina vuodessa. Volatiliteetti lasketaan rahasto-osuuden viikoittaisista tuotoista viiden vuoden ajalta ja skaalataan vuositasolle.

Sharpen luku mittaa tuottoa suhteutettuna tuoton heilahteluun. Sharpen luku lasketaan jakamalla sijoituksen vuosittainen tuotto, vähennettynä riskittömän sijoituksen tuotolla, rahaston volatiliteetillä. Volatiliteetti on laskettu edellä kuvatulla tavalla. Riskittömänä tuotona on käytetty 3kk Euribor-korkoa.

Kiertonopeus kuvaa salkunhoidon aktiivisuutta. Mitä suurempi kiertonopeus on, sitä aktiivisemmin rahastolla on käyty kauppaa suhteutettuna sen keskimääräiseen pääomaan. Kiertonopeus lasketaan seuraavalla tavalla: $\text{kiertonopeus} = (\text{Summa 1} - \text{Summa 2}) / M \cdot 100$. Summa 1 = Arvopapereilla tehdyt transaktiot yhteensä, eli arvopaperi ostot + arvopaperi myynnit, Summa 2 = Rahasto-osuuksilla tehdyt transaktiot yhteensä, eli merkinnät + lunastukset, ja M = Tarkastelujakson päiväkohtaisten rahaston nettovarojen keskiarvo. Salkun kiertonopeus on laskettu tarkastelujakson perusteella, mutta muutettu vuotuiseksi luvuksi.

Juoksevat kulut sisältävät rahastolta veloitettavat kulut pois lukien kaupankäynnin välityspalkkiot ja tuottosidonnainen palkkio. Juoksevat kulut lasketaan seuraavasti. $\text{Juoksevat kulut} = (A+B+C) / M$, jossa A = Rahaston hoitajan veloittama hallinnointipalkkio vuodessa (sisältää säilytysyhteisölle maksettavan palkkion), B = Rahaston pääomasta veloitettavat tilinhoito- ja muut pankkikulut, C = Mahdolliset muut palkkiot, joita rahaston sääntöjen mukaan voidaan veloittaa suoraan rahaston pääomasta, ja M = Tarkastelujakson päiväkohtaisten rahaston nettoarvojen keskiarvo. Juoksevat kulut on laskettu tarkastelujakson perusteella, mutta muutettu vuotuiseksi luvuksi.

TER (Total Expense Ratio) luku kuvaa rahastolta veloitettujen juoksevien kulujen ja tuottosidonnaisen palkkion suhdetta rahaston keskimääräiseen nettovarojen määrään. TER on laskettu tarkastelujakson perusteella, mutta muutettu vuotuiseksi luvuksi.

Rahaston kaupankäyntikulut ilmaistaan prosentteina rahaston pääomasta. Luku lasketaan siten, että rahaston todelliset (euroina) kaupankäyntikulut jaetaan rahaston kyseisen jakson korkeimmalla pääomalla. Kaupankäyntikulut on laskettu tarkastelujakson perusteella, mutta muutettu vuotuiseksi luvuksi.

Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista: Rahaston hoitajan lähipiirille eli konserniin kuuluvalle sijoituspalveluyritykselle maksetut välityspalkkiot suhteutettuna kaikkiin kaupankäyntikuluihin. Lähipiirillä tarkoitetaan sijoituspalveluyrityksistä annetun lain 6 §:n mukaisesti samaan konsolidointiryhmään kuuluvaa sijoituspalveluyritystä tai luottolaitosta. PYN Fund Management Oy:n kanssa samaan konsolidointiryhmään ei kuulu tässä tarkoitettuja sijoituspalveluyrityksiä.

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla	Määrä, kpl	Kurssi, EUR	Markkina- arvo, EUR	Osuus, %
Vietnam: Ho Chi Minh City Stock Exchange (HOSE)				
ACC Binh Duong Investment and Construction Joint Stock Company	7 749 750	0,40	3 102 333,26	0,35 %
Sao Mai Group Corporation	45 555 048	0,20	9 118 161,28	1,02 %
BaoViet Holdings	3 130 000	2,16	6 745 223,84	0,76 %
Century Land Joint Stock Company	13 893 200	0,24	3 309 177,10	0,37 %
Viet Nam Joint Stock Commercial Bank for Industry and Trade	10 268 677	1,13	11 629 841,14	1,30 %
DNSE Securities Joint Stock Company	38 701 125	0,75	28 984 075,05	3,25 %
Dat Xanh Real Estate Services Joint Stock Company	6 234 900	0,24	1 514 190,03	0,17 %
FPT Corporation	29 477 800	2,34	69 032 196,25	7,74 %
FPT Digital Retail Joint Stock Company	853 860	4,00	3 418 120,95	0,38 %
Ha Do Joint Stock Company	39 867 828	0,69	27 663 391,40	3,10 %
Hoa Phat Group Joint Stock Company	153 604 750	0,78	119 393 333,34	13,38 %
Vietnam Airlines JSC	71 067 119	0,78	55 712 940,73	6,24 %
Khang Dien House Trading And Investment Joint Stock Company	30 528 000	0,72	21 997 413,30	2,47 %
Military Insurance Corporation	20 847 349	0,59	12 240 045,02	1,37 %
Mobile World Investment Corporation	33 386 300	2,61	86 983 892,03	9,75 %
Tu Liem Urban Development Joint Stock Company	9 493 700	0,51	4 861 422,81	0,54 %
Orient Commercial Joint Stock Bank	122 912 681	0,37	45 103 359,10	5,06 %
Sai Gon Cargo Service Corporation	1 461 235	1,63	2 381 245,35	0,27 %
Saigon Treasure Commercial Joint Stock Bank	61 395 800	2,46	151 152 221,73	16,94 %
Hoang Huy Investment Financial Services JSC	18 175 600	0,49	8 822 085,46	0,99 %
ThanhCong Securities Company	5 691 337	0,36	2 031 503,57	0,23 %
Tay Ninh Cable Car Tour Company	1 118 100	0,61	682 576,37	0,08 %
Techcom Securities Joint Stock Company	25 690 825	1,48	38 052 266,66	4,26 %
Viet Capital Securities	25 807 570	0,81	20 963 586,76	2,35 %
Vietnam International Commercial Joint Stock Bank	80 911 826	0,55	44 536 435,71	4,99 %
Yeah1 Group Corporation	18 349 515	0,32	5 827 483,45	0,65 %
Vietnam: Hanoi Stock Exchange (HNX)				
Saigon-Hanoi Securities JSC	69 373 110	0,62	42 813 664,68	4,80 %
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla yhteensä			828 072 186,37	92,81 %

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla

	Määrä, kpl	Kurssi, EUR	Markkina- arvo, EUR	Osuus, %
Vietnam: Unlisted Public Company Market (UPCOM)				
Airports Corporation of Vietnam JSC	24 110 805	1,47	35 390 271,77	3,97 %
Chuong Duong Beverage Joint Stock Company	415 600	0,00	0,00	0,00 %
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla yhteensä			35 390 271,77	3,97 %

Muut arvopaperit, käteisvarat ja rahaston arvo

	Määrä, kpl	Kurssi, EUR	Markkina- arvo, EUR	Osuus, %
Valuuttatermiinisopimusten arvostusero			-19 264 457,21	-2,16 %
Sijoitukset yhteensä			844 198 000,93	94,62 %
Kassa ja muut varat, netto			48 009 028,12	5,38 %
Rahaston nettoarvo			892 207 029,05	100,00 %
Liikkeessä olevien rahasto-osuuksien lukumäärä			1 608 799,7000	
Rahasto-osuuden arvo			554,579	