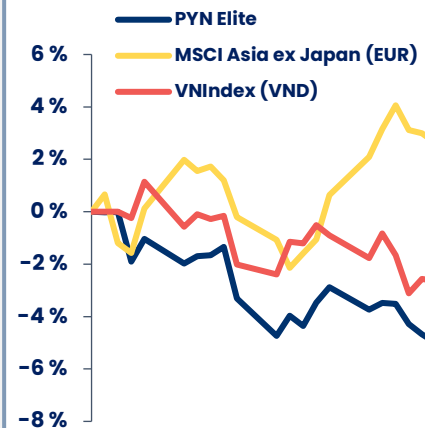




Lan Nguyen
Salkunhoitotiimi

Syyskuun 21. päivä oli Vietnamille historiallinen, kun FTSE:n kehittyvien markkinoiden luokitus astui voimaan ja sen mukaiset ensimmäiset passiiviset sijoitusvirrat saapuivat markkinoille. Ulkoiset tekijät kuitenkin latistivat edelleen sentimenttiä: Fed nosti ohjauskorkoaan 25 korkopisteellä, korot nousivat globaalisti ja geopoliittiset jännitteet pitivät öljyn hinnan korkealla, mikä nosti inflaatio-odotuksia maailmalla. Vietnamissa kireä rahan tarjonta nosti edelleen korkoja. VN-indeksi laski 3,5 % ja PYN Elite 6,3 %. Markkinoiden likviditeetti putosi alimmalle tasolle 18 kuukauteen. Mielestämme syyskuun lasku oli irrationaalinen: pörssiyhtiöiden odotetaan kasvattavan tuloksiaan vahvasti Q3:lla ja arvostustasot ovat pudonneet historiallisen alas.

Syyskuu tuotto -6,3 %



Makro

Bkt kasvoi Q3:lla 9,95 % v/v, nopeinta tahtia sitten 2011. 9 kk:n bkt:n kasvu oli 9,01 %. Luvut ylittivät kaikki ennusteet. Kasvua vauhditti teollisuuden ja rakentamisen 12,5 %:n nousu v/v. Pääministeri ilmoitti maan tavoittelevan Q4:llä yli 12,5 %:n v/v bkt:n kasvua. Ulkomaisia suoria investointeja (FDI) rekisteröitiin 9 kk:lla 50,4 mrd. dollaria, +76,4 % v/v. Q3:lla vähittäiskauppa kasvoi 14,5 % v/v ja teollisuustuotanto (IIP) 14,8 % v/v. Inflaatio pysyi hallinnassa 5,08 %:ssa, ja valuuttakurssi oli pääosin vakaa. Kauppatase kääntyi 1,27 mrd. dollaria ylijäämäiseksi yhdeksän alijäämäläisen kuukauden jälkeen. Tämän pitäisi antaa keskuspankille liikkumavaraa kasvattaa rahan tarjontaa ja likviditeettiä, mikä voisi laskea korkotasoa.

Makroluvut

Bkt:n kasvu Q3 **+9,95 % v/v** Rekisteröity FDI 9 kk **+76,4 % v/v**

Bkt:n kasvutavoite Q4 **+12,5 % v/v**

PYN Eliten kuukauden osake: TCBS (TCX)

TCX:n markkinaosuus osakevälityksessä nousi Q3:lla ensimmäistä kertaa 10 %:iin. Markkinaosuus on kasvanut 2,7-kertaiseksi alle neljässä vuodessa, kun suurimmat kilpailijat ovat polkeneet paikallaan tai menettäneet osuuttaan. Vaikka 2026 on ollut haastava vuosi, Q2:n nettotulos kasvoi 19 % v/v (+47 % edellisestä neljänneksestä) osakeluototuksen (+66 % v/v) ja investointipankkitoiminnan (+33 % v/v) vauhdittamana. Yrityslainajärjestelyissä kasvua oli Q2:lla 138 % v/v, mikä nosti markkinaosuuden 48 %:iin (tilikaudella 2025 38 %). TCX on siten kymmenettä vuotta putkeen markkinajohtaja. Yhtiö on hyvää vauhtia saavuttamassa 2026 tulokasvutavoitteensa.

TCX:n tunnusluvut

Osakekaupan
markkinaosuus Q3
10 %

Yrityslainajärjestelyjen
markkinaosuus Q2
48 %

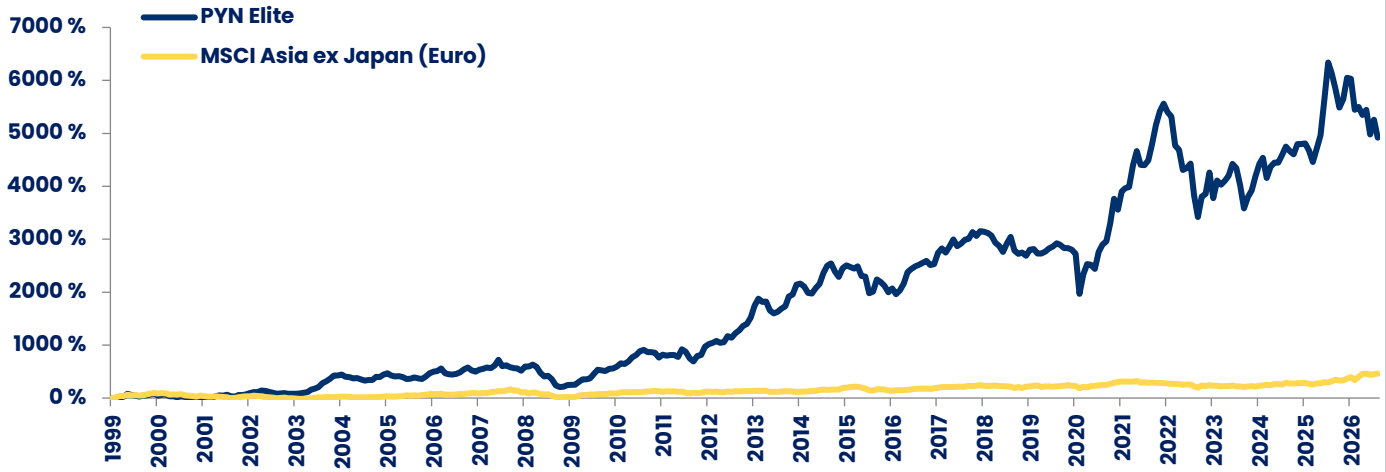
SUURIMMAT OMISTUKSET

1. Sacombank	18,2 %	6. VIB	5,5 %
2. Hoa Phat Group	14,3 %	7. OCB	4,8 %
3. Mobile World	10,2 %	8. ACV	4,0 %
4. FPT Corp	8,9 %	9. SHS	3,8 %
5. Vietnam Airlines	6,3 %	10. DNSE	3,4 %

ENITEN JA VÄHITEN TUOTTANEET

YeaH1	+5,7 %
Military Insurance	+1,6 %
FPT Retail	+0,8 %
Khang Dien	-15,7 %
Dat Xanh Services	-15,8 %
SHS	-17,7 %

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	-2,64	1,76	-8,47	5,54	-6,34				-12,67
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 30.09.2026

YTD	12,67 %
Tuotto 12 kk	-19,47 %
10 vuotta, p.a.	+6,71 %
Perustamisesta, p.a.	+15,20 %
Kumulatiivinen tuotto	+4 917,84 %
NAV	501,78 €
AUM	805,36M €
HWM	643,79 €

Seuraava merkintäpäivä 30.10.2026

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). 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.