PYN Elite Rahastokatsaus

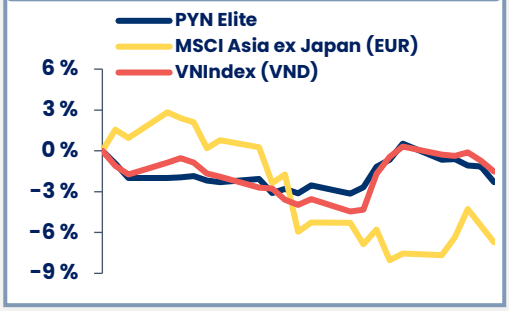
Lokakuu 2026



Hoang Do
Salkunhoitotiimi

Markkinatunnelma pysyi lokakuussa melko heikkona ja pörssivaihto vaisuna. Taustalla olivat globaalit geopoliittiset jännitteet, inflaatiopaineet ja kiristyneet rahoitusolot. Samaan aikaan vietnamilaisten pörssiyhtiöiden 3Q2026-tulokset olivat kuitenkin vahvoja: yhteenlaskettu liikevaihto kasvoi 44 % v/v ja nettotulos 45 % v/v. VN-indeksi laski kuukauden aikana 1,5 % ja PYN Elite 2,3 %.

Lokakuu tuotto -2,3 %



Makro

Vietnamin talousluvut olivat edelleen vahvoja. Rekisteröidyt suorat ulkomaiset sijoitukset (FDI) nousivat tammi–lokakuussa 55 mrd. USD:iin (+74 % v/v). Teollisuustuotanto (IIP) kasvoi lokakuussa 15 % v/v. Teollisuuden ostopäällikköindeksi (PMI) oli 52,3, kasvua on nyt ollut 16 kuukautta peräkkäin. Uudet tilaukset tukivat tuotannon kasvua, vaikka raaka-aineiden saatavuusongelmat hidastivat vauhtia. Ulkomaankauppa pysyi vahvana: vienti kasvoi 51,4 % v/v eli nopeammin kuin tuonti (+43,1 % v/v). Kauppatase oli 7,3 mrd. USD ylijäämäinen. Myös kotimainen kysyntä kehittyi myönteisesti: vähittäiskauppa kasvoi 14,7 % v/v. Maahan saapui 1,9 miljoonaa ulkomaista matkailijaa (+7 % v/v).

Lokakuun makroluvut

Vähittäiskauppa	Kauppatase
+14,7 %	**7,3 mrd. USD**

PMI
52,3

PYN Eliten kuukauden osake: FRT (FPT Retail)

FRT:n vahva kehitys jatkui: 3Q2026:lla liikevaihto kasvoi 34 % ja tulos ennen veroja 111 % v/v. Tammi–syyskuussa yhtiö saavutti 81,1 % koko vuoden liikevaihtotavoitteestaan ja 111,2 % tulostavoitteestaan, ja kasvua veti etenkin apteekkiketju Long Chau. Se avasi 9 kk:ssa 324 uutta apteekkia, ja silti apteekkikohtainen keskimääräinen kuukausimyynti nousi 1,2 mrd. dongista 1,3 mrd. dongiin. Long Chaun nettokate ennen veroja on parantunut joka neljänneksellä, 4Q2025:n 3,5 %:sta 5,2 %:iin 3Q2026:lla. Taustalla ovat mittakaavaedut ja tehokkaampi toiminta. Long Chau pilotoi myös diagnostiikkapalveluja kuten perustutkimuksia, syöpäseulontoja ja terveystarkastuspaketteja yhdessä laboratoriokumppaniensa kanssa. Tämä on askel kohti laajempaa terveydenhuollon ekosysteemiä, jolla yhtiö kasvattaa asiakaskohtaista myyntiä ja vahvistaa kilpailuetuaan. FPT Shopin (ICT ja kulutuselektroniikka) osuus tuloksesta pysyi pienenä, mutta toipumisesta näkyy jo merkkejä.

Long Chaun luvut

	2024	2025	2026E	2027E
Apteekkien määrä	1 943	2 417	2 917	3 417
Tulos ennen veroja, %	1,4 %	3,3 %	4,2 %	5,2 %

SUURIMMAT OMISTUKSET

1. Sacombank	17,2 %	6. FPT Corp	6,4 %
2. Hoa Phat Group	15,8 %	7. OCB	5,0 %
3. Mobile World	9,6 %	8. ACV	4,2 %
4. Vietnam Airlines	6,9 %	9. SHS	3,7 %
5. VIB	6,6 %	10. TCBS	3,3 %

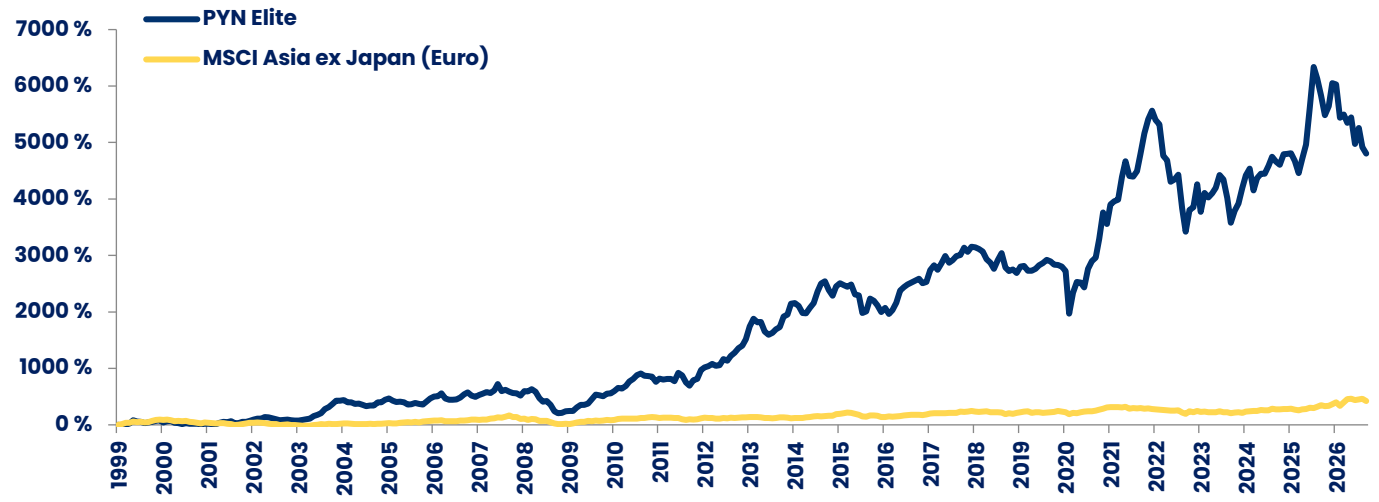
ENITEN JA VÄHITEN TUOTTANEET

OCB	+5,0 %
Hoa Phat Group	+4,2 %
Mobile World	+3,6 %
Sacombank	-10,4 %
FPT Corp	-16,3 %
Century Land	-28,4 %

PYN Elite Rahastokatsaus

Lokakuu 2026

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	-2,30			**-14,68**
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 30.10.2026

YTD	**-14,68 %**
Tuotto 12 kk	**-17,32 %**
10 vuotta, p.a.	**+6,33 %**
Perustamisesta, p.a.	**+15,05 %**
Kumulatiivinen tuotto	**+4 802,27 %**
NAV	**490,23 €**
AUM	**784,25M €**
HWM	**643,79 €**

Seuraava merkintäpäivä 30.11.2026

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 arvonvaihteluista. 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 Vietnamissa.

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 puolivuosikatsauksen 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.