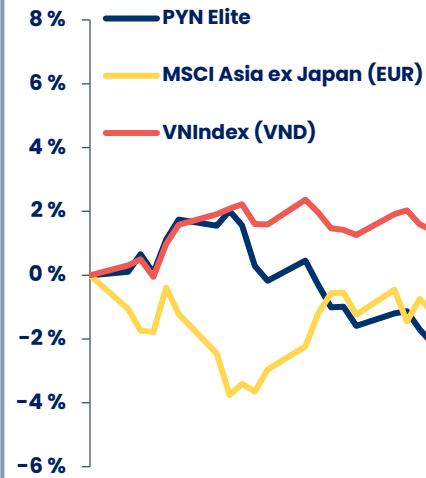




**Huyen Tran**  
Salkunhoitotiimi

VN-indeksi nousi maaliskuussa +0,1 %, mikä johtui erityisesti VIC:n ja VHM:n vahvasta vedosta. PYN Elite laski -2,7 %. Vietnamin arvopaperimarkkinaviranomainen (SSC) julkaisi suunnitelman pörssin markkinaluokituksen parantamisesta. Uuden kaupankäyntialustan, KRX:n, arvioidaan tulevan käyttöön toukokuussa. FTSE huomioi tällä viikolla katsauksessaan Vietnamin edistyksen. Seuraava luokitusarvio tulee syyskuussa. Vietnamin on käynnissä laaja hallinnon uudistus, jonka myötä virkamiesten määrä supistuu olennaisesti. Vietnamilaiset ja yhdysvaltalaiset yritykset ovat allekirjoittaneet lukuisia yhteistyösopimuksia, joiden yhteenlaskettu arvo on jopa 90 mrd. USD. SpaceX:n Starlink-internetpalvelulle on myönnetty koetoimilupa Vietnamin vuoteen 2030 saakka. Näiden toimenpiteiden uskottiin tukevan Vietnamia Yhdysvaltojen tullipäätöksissä, mutta toistaiseksi näin ei ole käynyt.

### Maaliskuun tuotto -2,7 %



### Makro

Vietnamin bkt kasvoi vuoden ensimmäisellä neljänneksellä 6,9 % v/v, kasvun kärjessä olivat teollisuus (+7,4 % v/v) ja palvelut (+7,7 % v/v). Bkt:n kasvu oli vahvinta Q1:llä sitten vuoden 2019. Kansainvälisten matkailijoiden määrä nousi vuosineljänneksellä ennätyskelliseen 6 miljoonaan (+29,6 % v/v), mikä on 34 % enemmän kuin ennen koronapandemiaa. Viennin arvo Q1:llä oli 102,8 mrd. USD (+10,6 % v/v), tuonnin 99,7 mrd. USD (+17 % v/v). Vietnam alensi merkittävimmän kauppakumppaninsa USA:n tuotteiden tuontitulleja osan saadessa jopa vapautuksen tulleista kokonaan. Samalla Vietnam on neuvotellut Yhdysvaltojen sille asettamista 46 % tulleista, mutta ilman tulosta.

### Q1 2025 data

Bkt  
**+6,9 % v/v**

Kv. saapumiset  
**+29,6 % v/v**

### PYN Eliten kuukauden osake: ACV

ACV hallinnoi 21 lentokenttää Vietnamin. Vuonna 2024 yhtiö saavutti ennätyskellisen liikevaihdon ja tuloksen – liikevaihto nousi 22,5 bilj. dongiin ja nettotulos yli 10 bilj. dongiin. Yhtiö suunnittelee jakavansa merkittävän osakeosingon vuoden jälkipuoliskolla. ACV:lla on käynnissä useita lentoasemien laajennus- ja parannushankkeita sekä uusi Long Thanhin kv. lentoasema Ho Chi Minh Cityyn. HCMC:n nykyisen lentoaseman kapasiteettia kasvattaa uusi kotimaan liikenteen terminaali.

### ACV:n tulos

	2022	2023	2024
Liikevaihto	191 %	45 %	13 %
EBT*	806 %	17 %	38 %

\*Tulos ennen veroja

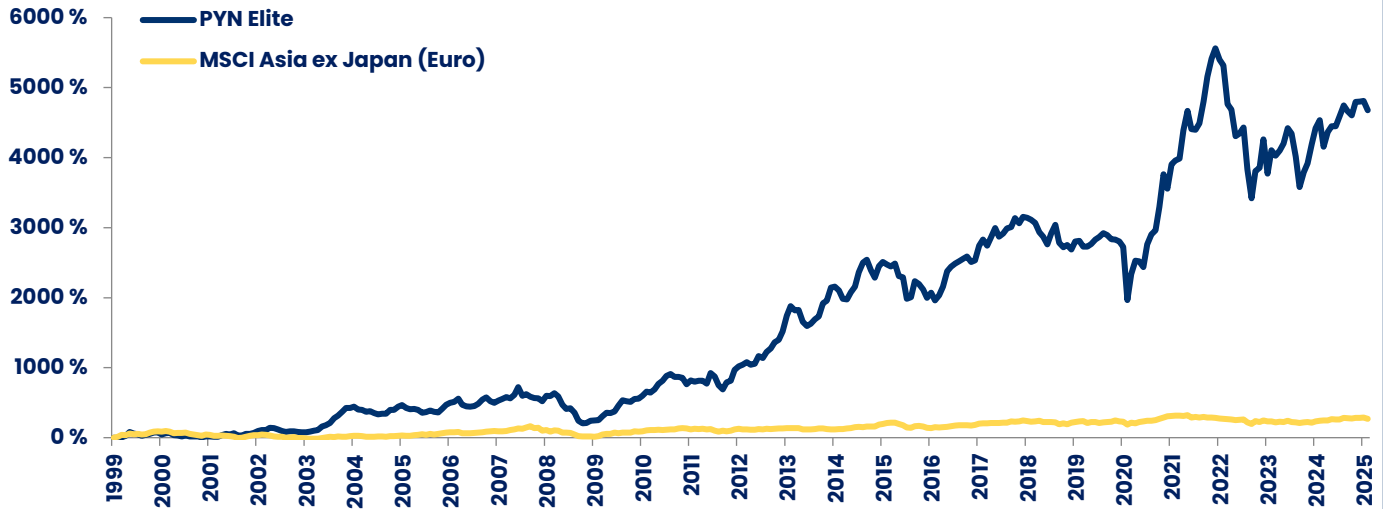
### SUURIMMAT OMISTUKSET

1. Sacombank	19,8 %	6. VIB	5,6 %
2. MB Bank	10,4 %	7. Vietcap	5,0 %
3. ACV	8,2 %	8. OC Bank	4,3 %
4. Vietinbank	6,8 %	9. DNSE	4,1 %
5. Vietnam Airlines	5,9 %	10. Mobile World	4,0 %

### ENITEN JA VÄHITEN TUOTTANEET

↑ Vietcap	+5,0 %
↑ MB Bank	+4,8 %
↑ Vietnam Airlines	+3,8 %
↓ Yeah1	-12,2 %
↓ Vinh Hoan	-13,1 %
↓ TP Bank	-14,4 %

### KUMULATIIVINEN TUOTTO PERUSTAMISESTA VS INDEKSI



### KUUKAUSI- JA VUOSITUOTOT

	Tammi	Helmi	Maalis	Huhti	Touko	Kesä	Heinä	Elo	Syys	Loka	Marras	Joulu	Vuosi
2025	0,10	0,19	-2,73										-2,45
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
2016	-5,41	3,53	-5,02	3,48	5,92	9,66	2,57	1,74	1,32	1,30	1,35	-2,95	17,77

### TUOTTOLUVUT PER 31.03.2025

YTD	-2,45 %
Tuotto 12 kk	+3,01 %
10 vuotta, p.a.	+6,37 %
Perustamisesta, p.a.	+15,91 %
Kumulatiivinen tuotto	+4 675,45 %

NAV	477,545 €
AUM	781,6M €
HWM	566,152 €

Seuraava merkintäpäivä 30.04.2025

### 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.

### 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 kieliversioiden 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 määrittellään 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.