

PYN ELITE

Puolivuotiskatsaus 28.6.2024

PYN Elite Erikoissijoitusrahaston ("Rahasto") osuuden arvo nousi vuoden 2024 tammi-kesäkuussa 13,1 %. Rahasto täytti myös vuoden ensimmäisellä puoliskolla 25 vuotta. Tunnelma globaaleilla osakemarkkinoilla oli samanaikaisesti kireä, sillä vuoden ensimmäistä puoliskoa värjittivät edelleen globaalit geopoliittiset jännitteet niin Ukrainan sodan kuin epävakaa Lähi-idänkin osalta sekä edelleen sitkeänä jatkunut inflaatio ja korkeana pysytellyt korkotasot. Hermostuneisuutta kuvaa se, että osakemarkkinat ovat reagoineet ajoittain voimakkaasti inflaatiosta kertoviin datajulkistuksiin. Tällä hetkellä yleinen odotus on, että EKP ja FED pääsevät aloittamaan koronlaskut vuoden jälkimmäisellä puoliskolla ja että ensi vuonna inflaatio saataisiin painettua jo lähelle keskuspankkien tavoitetasoja.

Rahaston kohdemaassa Vietnamin osakemarkkinoiden kehitystä kuvaava VN-indeksi nousi 10,2 % tammi-kesäkuussa. Maan makroluvut toisen kvartaalin lopussa olivat vahvoja: bruttokansantuote kasvoi 6,9 %, ostopäällikköindeksi nousi 54,7 pisteeseen uusien tilausten määrän kasvaessa eniten sitten maaliskuun 2011 ja vienti kasvoi 12,5 %. Maa on jatkanut hallinnollisia aloitteita pörssimarkkinan statuspäivityksen aikaansaamiseksi reunamarkkinasta kehittyviin markkinoihin. Positiivisten uutisten vastapainoksi markkinasentimenttiä heikensi poliittinen epävakaus: maaliskuussa erosi maan presidentti ja huhtikuussa puolestaan kansalliskokouksen puhemies.

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 2024 ensimmäisellä puoliskolla Rahasto jatkoi strategiansa mukaisesti sijoitustoimintaa Vietnamin salkkupainoltaan merkittävimmät sijoitukset kesäkuun lopussa olivat STB-pankki (16,0 %), lentoyhtiö ACV (10,4 %) sekä MBB-, HDB- ja TPB-pankit (8,9 %, 6,9 % ja 6,3 %).

Rahasto merkitsi DNSE-teknologiayhtiön salkkuunsa tammikuussa hankkimalla siitä 12 %:n omistusosuuden. DNSE on tunnettu innovatiivisesta digitaalisesta osakekauppalaustastaan sekä tekoälyyn perustavasta sijoitusneuvonnastaan. DNSE tulee listautumaan Ho Chi Minhin pörssiin heinäkuussa. Lisäksi Rahasto jatkoi valuuttasuojauksia hyödyntäen EURUSD-valuuttatermiinejä.

Vietnamin osakemarkkinoita kuvaava VN-indeksi nousi vuoden ensimmäisellä puoliskolla 10,2 %. PYN Eliten euromääräinen tuotto oli 13,1 %. Vietnamin osakemarkkinoilla tunnelma oli varovaisen myönteinen. Makrotalouden luvut ovat

olleet sentimenttiä tukevia, ja tältä vuodelta on odotettavissa reipas pörssiyhtiöiden tuloskasvu. Viimeisen parin kuukauden aikana myös pankeista on saatu selkeitä talouskasvun odotuksia tukevia viestejä kiihtyvän lainanannon myötä.

Inflaatio kiihtyi vuoden ensimmäisellä puoliskolla kuluttajahintaindeksin (CPI) noustessa 4,1 % vuoden takaiseen ajanjaksoon verrattuna. Inflaatiota kasvattivat erityisesti elintarvikkeiden, energian ja palveluiden hintojen nousu. Näiden hintojen nousuun vaikuttivat muun muassa korotetut palkat ja kasvanut kysyntä talouden elpymässä. Ulkomaiset suorat investoinnit (FDI) Vietnamiin olivat ensimmäisellä puoliskolla noin 15 miljardia dollaria, mikä oli 13,1 % enemmän kuin edellisellä vuonna. Hallitus jatkoi talouden tukitoimia, mukaan lukien arvonlisäveron alennukset ja julkisen sektorin palkankorotukset. Näiden toimenpiteiden odotetaan tukevan talouden kasvua vuoden toisella puoliskolla.

Vuoden 2024 toisella neljänneksellä Vietnamin BKT kasvoi 6,9 % teollisuus-, rakennus- ja palvelusektorin vetäminä. Ostopäällikköindeksi (PMI) nousi 54,7 pisteeseen, kun se vielä toukokuussa oli 50,3. Uusien tilausten määrä kasvoi eniten sitten maaliskuun 2011. Vienti Q2:lla kasvoi +12,5 % v/v ja tuonti +19,8 % v/v. Vietnamin suurin vientimaa on Yhdysvallat.

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 sijoitusten 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 Rahaston nettovaroista.

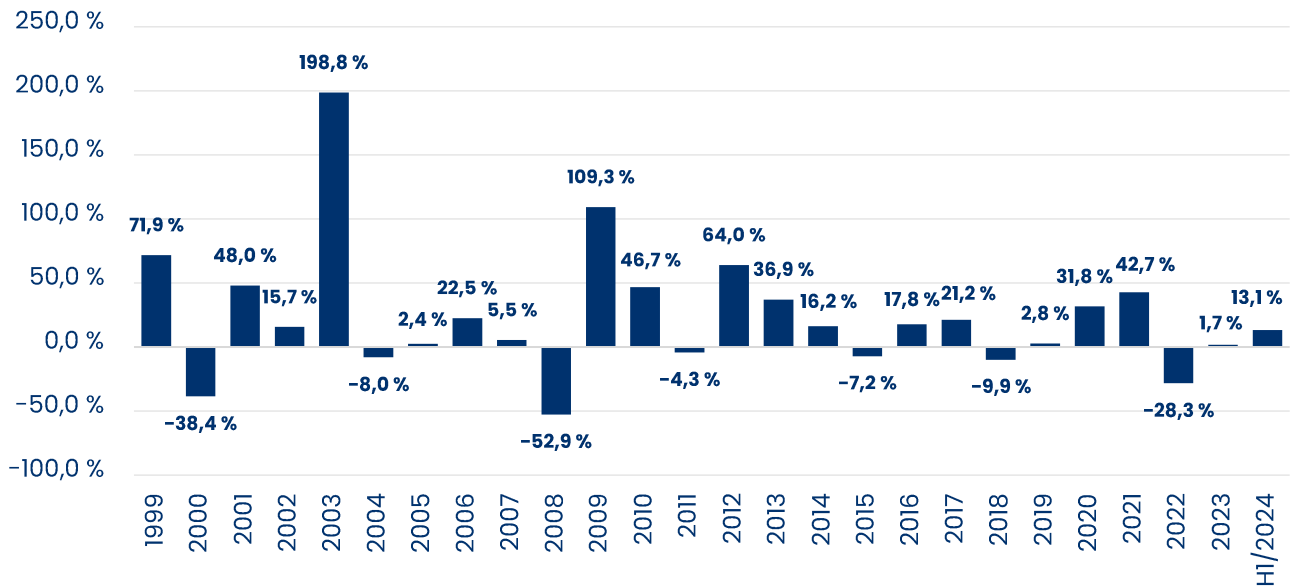
Mikäli Rahasto omistaa äänivallallisia osakkeita ja Rahaston hoitaja katsoo osuudenomistajien edun kannalta tarpeelliseksi osallistua yhtiökokoukseen, niin äänivaltaa kokouksessa käytetään kohdeyhtiön läpinäkyvyyden, aktiivisen osinkopolitiikan, vähemmistöosakkaiden oikeudenmukaisen kohtelun, hyvän hallintotavan sekä kestäväen 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 vakuuttamiseksi asioiden korjaamisen tärkeydestä. 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 2024 ensimmäisellä puoliskolla Rahasto osallistui yhteensä 21 yhtiökokoukseen äänestäen kaikissa yhtiöiden hallitusten esitysten mukaisesti. Muita omistajaohjaukseksi katsottavia toimenpiteitä ei suoritettu.

PYN Elite Erikoissijoitusrahaston tuottohistoria 28.6.2024



Rahaston avaintiedot	28.6.2024	30.6.2023	Rahaston tunnusluvut	28.6.2024
Rahasto-osuuden arvo, EUR	454,786	430,037	Volatiliteetti, %	20,3
Rahaston nettoarvo, MEUR	791,1	750,4	Sharpen luku	-0,26
Rahasto-osuuksia, 1000kpl	1 739,6	1 745,1	Salkun kiertonopeus, %	117,65
Osuudenomistajia, kpl	5 177	5 046	Juoksevat kulut, %	1,01
Hallinnointipalkkio, EUR ⁽¹⁾	3 863 615,26	3 630 007,79	TER (Total Expense Ratio), %	1,01
Tuottosidonnainen palkkio, EUR ⁽¹⁾	0,00	0,00	Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,11
			Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,00

⁽¹⁾ sisältää Säilytysyhteisölle säilytyspimuksen ehtojen mukaisesti maksettavan korvauksen.

Puolivuotiskatsaus H1/2024 perustuu 28.6.2024 arvonnäilytykseen. Luvut ovat tilintarkastamattomia.

Rahaston perustiedot	
Kohdemarkkina	Aasia ex Japan
Päämarkkina-alueet	Vietnam
ISIN	FI0008803812
Bloomberg	ELITE FH
Merkintä-/lunastuspalkkio	0 % ¹
Hallinnointipalkkio	1 %
Tuottopalkkio, HWM	12 %
Nykyinen HWM (31.1.2022)	566,152 EUR

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

Tunnuslukujen laskentaperusteet

Volatiliteetti mittaa rahaston tuoton heilahtelua. Matemaattisesti volatiliteetti on rahaston tuottojen keskihajonta, joka ilmoitetaan prosentteina vuodessa. Laskennassa on käytetty päivätuottoja.

Sharpen luku mittaa tuottoa suhteutettuna tuoton heilahteluun. Sharpen luku lasketaan jakamalla sijoituksen vuosittainen tuotto, vähennettynä riskittömän sijoituksen tuotolla, rahaston volatiliteetilla. Volatiliteetin laskennassa on käytetty päivätuottoja. Riskittömänä tuottona 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: $\text{kiertonopeus} = (\text{Summa 1} - \text{Summa 2}) / M * 100$. 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 veloittavat 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 veloittavat 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 veloittujen 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.

PYN Elite Erikoissijoitusrahasto: Sijoitukset 28.6.2024

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla	Määrä, kpl	Kurssi, EUR	Markkina-arvo, EUR	Osuus, %
Vietnam: Ho Chi Minh City Stock Exchange (HOSE)				
An Phat Plastic and Green Environment JSC	3 376 700	0,41	1 369 231,16	0,17 %
ACC Binh Duong Investment and Construction Joint Stock Company	7 749 750	0,51	3 938 759,69	0,50 %
Sao Mai Group Corporation	37 648 800	0,40	15 128 200,65	1,91 %
BIDV Insurance Corporation	3 743 500	1,30	4 876 724,36	0,62 %
CMC Corporation	9 759 279	2,24	21 845 882,20	2,76 %
Century Land Joint Stock Company	14 193 200	0,29	4 166 700,92	0,53 %
Viet Nam Joint Stock Commercial Bank for Industry and Trade	39 122 259	1,14	44 504 880,20	5,63 %
Dabaco Group JSC	21 231 200	1,25	26 489 604,68	3,35 %
Dat Xanh Real Estate Services Joint Stock Company	9 602 800	0,26	2 494 900,10	0,32 %
FPT Corporation	8 810 927	4,79	42 194 333,71	5,33 %
Hang Xanh Motors Service Joint Stock Company	3 782 800	0,59	2 241 857,10	0,28 %
Ho Chi Minh City Development Joint Stock Commercial Bank	64 476 672	0,84	54 419 239,42	6,88 %
Deo Ca Traffic Infrastructure Investment Joint Stock Company	7 122 462	0,45	3 188 687,73	0,40 %
Vietnam Airlines JSC	21 606 000	1,22	26 322 944,86	3,33 %
Military Commercial Joint Stock Bank	86 304 397	0,81	70 308 513,44	8,89 %
Military Insurance Corporation	17 130 725	0,82	14 018 534,83	1,77 %
Orient Commercial Joint Stock Bank	49 648 600	0,52	25 689 055,56	3,25 %
Viet Nam National Petroleum Group	8 301 300	1,50	12 459 236,67	1,57 %
Phu Nhuan Jewelry Joint Stock Company	5 440 666	3,50	19 066 784,40	2,41 %
Sai Gon Cargo Service Corporation	3 417 035	3,16	10 783 752,14	1,36 %
Sai Gon Thuong Tin Commercial Joint Stock Bank	119 985 000	1,06	126 806 484,38	16,03 %
ThanhCong Securities Company	5 691 337	0,39	2 234 704,47	0,28 %
Tay Ninh Cable Car Tour Company	1 118 100	0,76	845 220,24	0,11 %
Tien Phong Commercial Joint Stock Bank	78 988 384	0,63	49 855 570,96	6,30 %
Vinh Hoan Corporation	9 609 400	2,57	24 719 307,97	3,12 %
Vietnam International Commercial Joint Stock Bank	2 863 882	0,77	2 206 970,02	0,28 %
VNDirect Joint Stock Securities Company	7 947 500	0,59	4 680 880,91	0,59 %
VNDirect Joint Stock Securities Company merkintäoikeudet	3 990 000	0,59	885 829,81	0,11 %
Vietnam: Hanoi Stock Exchange (HNX)				
Saigon-Hanoi Securities JSC	36 580 400	0,62	22 551 724,14	2,85 %
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla yhteensä			640 294 516,70	80,93 %

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

Vietnam: Unlisted Public Company Market (UPCOM)

	Määrä, kpl	Kurssi, EUR	Markkina- arvo, EUR	Osuus, %
Airports Corporation of Vietnam JSC	18 328 800	4,48	82 057 046,57	10,37 %
Chuong Duong Beverage Joint Stock Company	415 600	0,48	198 262,65	0,03 %
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla yhteensä			82 255 309,22	10,40 %

Arvopaperit, joiden liikkeeseenlaskuehdoissa on sitouduttu saattamaan arvopaperit kaupankäynnin kohteeksi yhden vuoden kuluessa niiden liikkeeseenlaskusta jommassa kummassa yllä mainitussa vaihdantajärjestelmässä

	Määrä, kpl	Kurssi, EUR	Markkina-arvo, EUR	Osuus, %
DNSE Securities JSC	36 000 000	1,08	38 971 447,36	4,93 %

Muut arvopaperit, käteisvarat ja rahaston arvo

		Markkina-arvo, EUR	Osuus, %
Valuuttatermiinisopimusten arvostusero		-6 786 312,94	-0,86 %
Sijoitukset yhteensä		754 734 960,33	95,40 %
Kassa ja muut varat, netto		36 405 488,07	4,60 %
Rahaston nettoarvo		791 140 448,40	100,00 %
Liikkeessä olevien rahasto-osuuksien lukumäärä		1 739 587,9111	
Rahasto-osuuden arvo		454,786	