

# **PYN ELITE**

**Puolivuotiskatsaus 30.6.2020**

PYN Eliten Erikoissijoitusrahaston rahasto-osuuden arvo laski tammi-kesäkuussa -10,7 %. Alkuvuoden vaakuuora kehitys vaihtui jyrkkään syöksyyn maaliskuussa, kun Covid-19 pandemia levisi kaikkialle maailmaan ja markkinat reagoivat tähän voimakkaasti. Osuuden arvo oli alimmillaan maaliskuun lopussa 206,739 eurossa, josta se toipui kesäkuun lopun 260-tasolle. PYN Eliten kohdemarkkinan Vietnamin talous on toistaiseksi selvinnyt varsin hyvin koronakriisistä.

## 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 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 varoista.

## Keskeisimmät tapahtumat

Vuoden 2020 ensimmäisellä puoliskolla rahasto jatkoi strategiansa mukaisesti sijoitustoimintaa

Vietnamissa (Vietnam osakkeet salkussa 96 % kesäkuun lopussa). Tarkastelujakson suurimmat ostot kohdistuivat seuraaviin osakkeisiin: Vietinbank (CTG) voimalaitosyhtiö POW, lentokenttäyhtiö ACV, lentorahtiyhtiö SCS sekä autoja ja mopoja valmistava VEA. Muutosten johdosta salkun suurimpien omistusten lista on elänyt varsin paljon. Viisi suurinta sijoitusta olivat kesäkuun lopussa VEA (11,6 %), TPB (10,1 %), CTG (9,1 %), HDB (9,1 %) ja POW (5,5 %). Eniten salkusta on myyty pois MWG:n ja CII:n osakkeita. Alkuvuoden aikana rahasto ei osallistunut normaalista pörssi- ja kaupankäynnistä poikkeaviin liiketoimiin tai tapahtumiin osakemarkkinoilla.

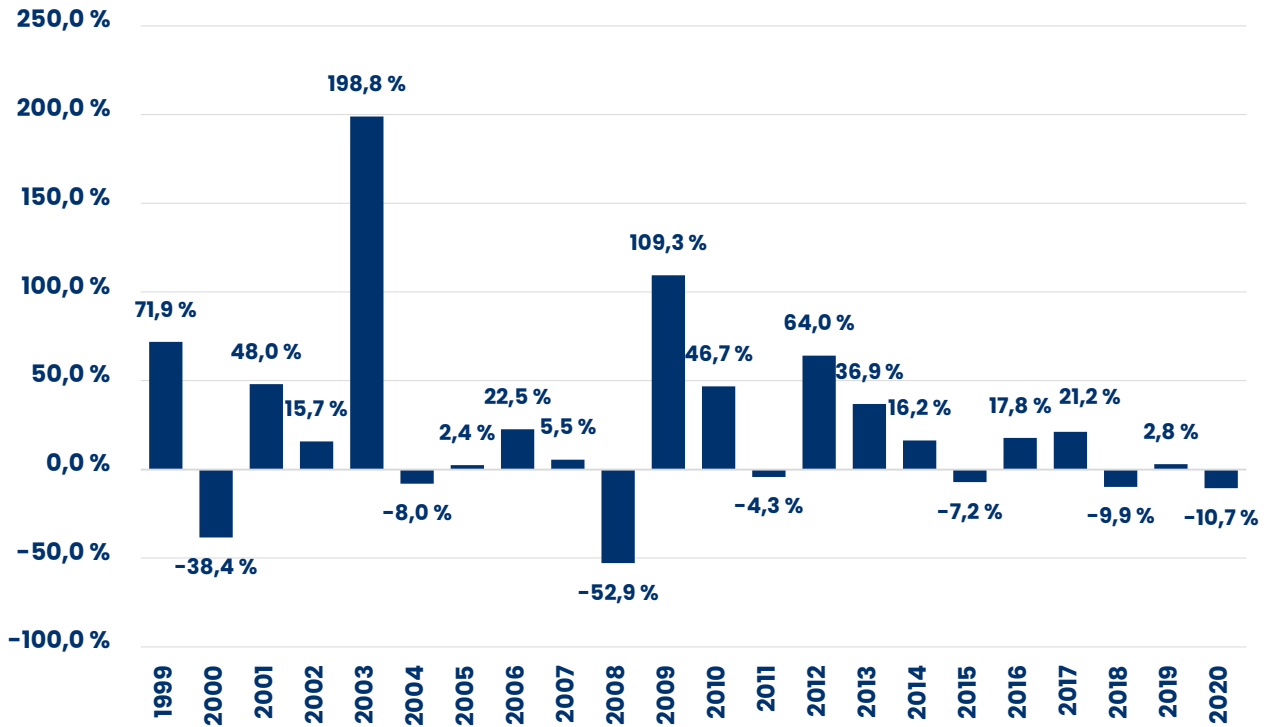
Rahaston valuuttasuojauksista on edelleen jatkettu hyödyntämällä EUR-USD valuuttatermiinejä. Termiineistä aiheutuvien vakuusvaateiden takia salkun käteispositiota on jouduttu pitämään myös totuttua korkeampana.

## Omistajaohjauksen toteutuminen

Rahastoyhtiön hallitus on vahvistanut 25.3.2014 Rahaston omistajaohjauksen periaatteet. Niiden mukaan Rahasto pyrkii ensisijaisesti omistamaan likvidejä, äänioikeudettomia "Non Voting Right" - osakkeita, jotka eivät oikeuta käyttämään äänioikeutta yhtiökokouksissa.

Mikäli Rahasto omistaa kuitenkin äänioikeudellisia osakkeita, ja PYN Fund Management päättää osallistua yhtiökokoukseen, on äänestyskäyttäytymisen tavoitteiksi asetettu yhtiön läpinäkyvyyden, aktiivisen osinkopolitiikan ja vähemmistöosakkaiden oikeudenmukaisen kohtelun edistämisen. Päätöksen yksittäiseen yhtiökokoukseen osallistumisesta tekee Rahaston salkunhoitaja.

## PYN Elite Erikoissijoitusrahaston tuottohistoria 30.6.2020



Rahaston avaintiedot	30.6.2020	31.12.2019	Rahaston tunnusluvut	30.6.2020
Rahasto-osuuden arvo, EUR	261,722	293,072	Volatiliteetti, %	20,3
Rahaston nettoarvo, MEUR	387,6	404,4	Sharpen luku	-0,42
Rahasto-osuuksia, 1000kpl	1 481,1	1 380,0	Salkun kiertonopeus, %	72,5
Osuudenomistajia, kpl	3 374	3 165	Juoksevat kulut, %	0,99
Hallinnointipalkkio <sup>(1)(2)</sup>	1 830,8	3 979,2	TER (Total Expense Ratio), %	0,99
Tuottosidonnainen palkkio <sup>(1)</sup>	0,0	0,0	Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,14
			Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,00

Puolivuotiskatsaus 30.6.2020 perustuu arvonalaskentaan 30.6.2020 ja luvut ovat tilintarkastamattomia.

Rahaston perustiedot	
Kohdemarkkina	Aasia ex Japan
Päämarkkina-alueet	Vietnam
ISIN	FI0008803812
Bloomberg	ELITE FH
Merkintä-/lunastuspalkkio	0 % <sup>1</sup>
Hallinnointipalkkio	1 %
Tuottopalkkio, HWM	12 %
Nykyinen HWM (31.01.2018)	325,362 EUR

<sup>1</sup> yli 3 miljoonan euron kertamerkinnoistä peritään 5 % merkintäpalkkio, joka maksetaan rahastolle.

## 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 vuotuisiksi 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 vuotuisiksi luvuksi.

**TER (Total Expense Ratio) luku** kuvaa rahastolta veloitetun hallinnointipalkkion ja tuottosidonnaisen palkkion suhdetta rahaston keskimääräiseen nettovarojen määrään. TER on laskettu tarkastelujakson perusteella, mutta muutettu vuotuisiksi 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 vuotuisiksi luvuksi.

**Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista:** Rahaston hoitajan lähipiirille eli konserniin kuuluvalla 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 30.6.2020

Arvopaperi	Määrä Kpl	Kurssi EUR	Markkina- arvo, EUR	% rahaston arvosta
<b>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</b>				
Vietnam				
ACC Binh Duong Investment and Construction Joint Stock Company	999 200	0,66	659 836,75	0,17
Asia - Pacific Investment Joint Stock Company	1 028 900	0,36	367 376,82	0,09
Bank for Investment and Development of Vietnam Securities Company	8 699 897	0,31	2 672 143,19	0,69
Baoviet Securities Company	2 440 200	0,37	908 767,50	0,23
BIDV Insurance Corporation	4 503 038	0,76	3 440 442,61	0,89
C.E.O Group Joint Stock Company	39 569 675	0,28	11 090 240,71	2,86
Can Don Hydro Power Joint Stock Company	5 795 120	0,66	3 815 769,98	0,98
Century Land Joint Stock Company	3 651 478	0,69	2 530 471,93	0,65
Chuong Duong Beverage Joint Stock Company	479 220	0,89	425 013,32	0,11
CMC Corporation	4 996 316	1,19	5 956 170,64	1,54
Construction Investment Corporation 3-2	1 101 848	0,88	964 522,06	0,25
Dinh Vu Port Investment and Development Joint Stock Company	1 776 770	1,30	2 305 703,94	0,59
Doan Xa Port Joint Stock Company	2 264 535	0,38	869 430,09	0,22
Duc Thanh Wood Processing Joint Stock Company	1 502 820	1,12	1 684 788,72	0,43
Educational Book Joint Stock Company in Ha Noi City	765 000	0,26	199 722,03	0,05
Electronic Communications Technology Investment Development Corporation	3 374 757	0,22	741 129,61	0,19
Everpia Joint Stock Company	949 005	0,36	346 136,77	0,09
FECON CORPORATION	20 419 379	0,38	7 682 883,27	1,98
FPT Corporation	3 759 062	1,75	6 588 338,43	1,70
Hatien Transport Joint Stock Company	681 980	0,52	356 095,25	0,09
Ho Chi Minh City Development Joint Stock Commercial Bank	36 851 982	0,95	35 088 771,24	9,05
Ho Chi Minh City Infrastructure Investment JSC	11 609 090	0,70	8 089 663,12	2,09
Japan Vietnam Medical Instrument Joint Stock Company	12 377 060	0,13	1 629 923,59	0,42
Khang Dien House Trading And Investment Joint Stock Company	13 163 216	0,89	11 724 804,82	3,02
Military Commercial Joint Stock Bank	2 625 850	0,64	1 673 530,50	0,43
Mobile World Investment Corporation	6 452 541	3,10	20 016 943,46	5,16
Nam Long Investment Corporation	17 999 707	0,94	16 931 176,97	4,37
PetroVietnam Power Corporation	57 379 250	0,37	21 368 903,14	5,51
Pha Le Plastics Manufacturing and Technology JSC	1 134 210	0,42	474 652,31	0,12
Phuong Nam Education Investment And Development Joint Stock Company	656 500	0,53	345 311,41	0,09
Sai Gon Cargo Service Corporation	3 074 017	4,43	13 631 507,23	3,52
Song Da No 6 JSC	1 390 800	0,09	122 814,08	0,03
Song Da No 9 JSC	1 389 360	0,20	277 379,12	0,07
SSIAM VNFIN LEAD ETF	5 000 000	0,34	1 718 100,91	0,44
Tan Cang Logistics and Stevedoring Joint Stock Company	2 447 251	0,90	2 208 014,93	0,57
Tay Ninh Cable Car Tour Company	1 118 110	1,04	1 163 347,47	0,30
The PAN Group Joint Stock Company	14 327 445	0,76	10 919 050,89	2,82
Thien Long Group Corporation	1 861 677	1,38	2 565 986,76	0,66
Tien Phong Commercial Joint Stock Bank	49 360 800	0,79	39 039 571,22	10,07
Van Phat Hung Corporation	10 221 356	0,16	1 683 532,23	0,43
Viet Capital Securities	9 865 760	0,79	7 764 974,55	2,00

<b>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla</b>	<b>Määrä Kpl</b>	<b>Kurssi EUR</b>	<b>Markkina- arvo, EUR</b>	<b>% rahaston arvosta</b>
Viet Nam Joint Stock Commercial Bank for Industry and Trade	42 560 904	0,83	35 213 869,25	9,08
Vietnam National Reinsurance Corporation	668 980	0,71	477 729,11	0,12
Vietnam Technological and Commercial Joint Stock Bank	391 350	0,75	293 743,14	0,08
Viglacera Ha Long Joint Stock Company	211 561	0,86	181 944,64	0,05
VNDirect Joint Stock Securities Company	20 589 050	0,50	10 394 837,15	2,68
Vietnam yhteensä			298 605 066,83	77,03
<b>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla yhteensä</b>			<b>298 605 066,83</b>	<b>77,03</b>

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

Vietnam				
Airports Corporation of Vietnam JSC	8 067 700	2,24	18 058 177,78	4,66
Lien Viet Post Joint Stock Commercial Bank	26 112 500	0,31	8 220 872,91	2,12
VietNam Engine and Agricultural Machinery Corporation	27 852 300	1,62	45 019 305,31	11,61
Vietnam International Commercial Joint Stock Bank	2 792 500	0,67	1 865 512,05	0,48
<b>Vietnam yhteensä</b>			<b>73 163 868,05</b>	<b>18,87</b>
<b>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla yhteensä</b>			<b>73 163 868,05</b>	<b>18,87</b>

### **Muut arvopaperit**

<b>Valuuttatermiinisopimusten arvostusero</b>			<b>7 820 372,70</b>	<b>2,02</b>
<b>Sijoitukset yhteensä</b>			<b>379 589 307,58</b>	<b>97,92</b>
<b>Kassa ja muut varat, netto</b>			<b>8 044 062,93</b>	<b>2,08</b>
<b>Rahaston arvo</b>			<b>387 633 370,51</b>	<b>100,00</b>
Liikkeessä olevien rahasto-osuuksien lukumäärä			1 481 090,3825	
Rahasto-osuuden arvo			261,722	