



PYN ELITE

Puolivuotiskatsaus 30.6.2022

PYN Elite Erikoissijoitusrahaston ("Rahasto") rahasto-osuuden arvo laski vuoden 2022 tammi-kesäkuussa 20,0 %. Vietnamilaisten osakkeiden tuotto jäi globaalien osakemarkkinoiden tapaan heikoksi. Sijoittajien mielialaa on laskenut erityisesti helmikuussa alkanut Venäjän ja Ukrainan välinen sota. Kevään keskeinen teema on ollut myös länsimarkkinoilla vallinnut tarjontapuolen inflaatio, joka on johtunut pääasiassa energian saatavuusongelmista, logistiikkaketjujen hitaasta palautumisesta koronavirusepidemiaa edeltäneelle tasolle ja erilaisista työmarkkinoiden kohtaanto-ongelmista. Länsimaiset keskuspankit, erityisesti EKP ja FED, ovat olleet huomion keskipisteenä kevään aikana niiden alkaessa pitkästä ajasta nostamaan ohjaukorkojaan inflaation tainnuttamiseksi. Tämä on tehnyt hallaa erityisesti länsimaisten kasvuyhtiöiden arvostuksille, joista monet ovat laskeneet jopa yli 50 % vuodenvaihteen tasoilta.

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 2022 ensimmäisellä puoliskolla Rahasto jatkoi strategiansa mukaisesti sijoitustoimintaa Vietnamin osakemarkkinoilla. Salkkupainoltaan merkittävimmät sijoitukset kesäkuun lopussa olivat kiinteistöalalla operoiva VHM (18,0 %), CTG-pankki (16,9 %), mopedi- ja autovalmistaja VEA (9,9 %), kauppakeskusyhtiö VRE (9,5 %) sekä TPB-pankki (9,1 %). Rahasto ei alkuvuoden aikana osallistunut normaalista pörssi- ja sijoitusmarkkinoista poikkeaviin liiketoimiin tai tapahtumiin osakemarkkinoilla. Rahasto jatkoi valuuttasuojauksia hyödyntäen EURUSD-valuuttatermiinejä.

Vietnamin markkinan tuotot jäivät globaalien osakemarkkinoiden tapaan heikoksi. Erityisesti länsimarkkinoilla sijoittajien tunnelmia ovat painaneet muun muassa Venäjän ja Ukrainan sota, inflaatiohuolet sekä kiristynyt rahapolitiikka. Tammi-kesäkuussa PYN Elite-rahaston arvo laski 20,0 %. Vietnamin osakemarkkinoiden kehitystä kuvaava VNI-indeksi laski niin ikään 20 %. Vertailun vuoksi yhdysvaltalaiset yleisindeksit SP500 ja NASDAQ Composite laskivat 20,6 % ja 29,5 %, kun taas suurimpia saksalaisia yhtiöitä seuraava DAX-indeksi laski 20,2 %.

Inflaatiokehitys ei ole Vietnamin osakemarkkinoilla ainakaan toistaiseksi ollut merkittävä ongelma, mutta markkinan heikkoon tuottoon vaikutti yleisen sentimentin lisäksi huhti-toukokuussa paikallisten viranomaisten tekemät pörssin valvontatoimet, jossa omien yhtiöidensä kurssveja vedättäneitä sijoittajia pidätettiin. Tämä johti lyhytaikaiseen myyntiaaltoon Vietnamin osakemarkkinoilla, joka heikensi tuottoja, kun samaan aikaan verrokipörssit Thaimassa, Malesiassa ja Indonesiassa eivät laskeneet vastaavasti. Sääntöjä rikkovien

markkinaosapuolten saaminen aisoihin on hyvä kehityssuunta pidemmällä aikavälillä.

Vietnamilaiden yhtiöiden tuloskasvu on pysynyt vuoden ensimmäisellä puoliskolla hyvänä ja Vietnamin markkinoilta kantautui positiivisia uutisia myös uudistuksesta, jossa osakekauppojen selvityssykliä nopeutetaan. Uudistuksen odotetaan tulevan käytäntöön vuoden jälkimmäisellä puoliskolla ja sen uskotaan parantavan likviditeettiä tuntuvasti.

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 sijoittajan 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

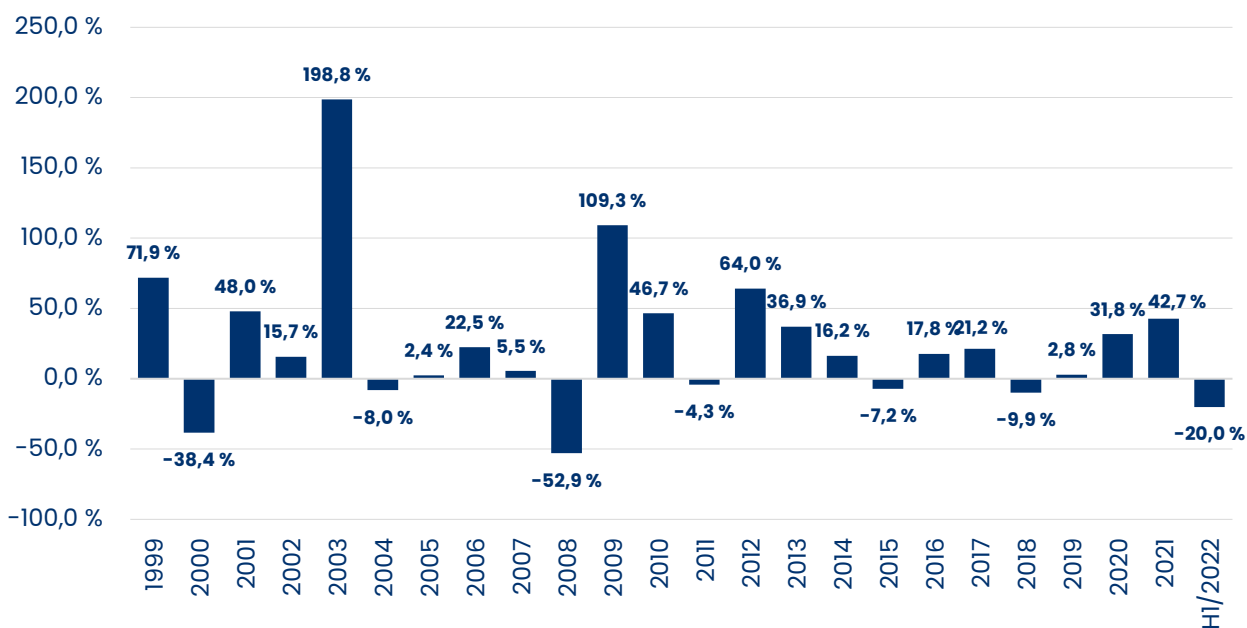
yhtiökokoukseen, niin äänivaltaa kokouksessa käytetään kohdeyhtiön läpinäkyvyyden, aktiivisen osinkopolitiikan, vähemmistöosakkaiden oikeudenmukaisen kohtelun, hyvän hallintotavan sekä kestäväen kehityksen edistämiseen. Päätöksen yksittäiseen yhtiökokoukseen osallistumisesta tekee Rahaston salkunhoitaja.

Sijoituskohteiden valinta perustuu ensisijaisesti syvälliseen yritysanalyysiin ja kohdeyritysten seurantaan. Osana yritysanalyysia pyritään aina tapaamaan yrityksen johto, sen laadukkuuden 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 2022 ensimmäisellä puoliskolla Rahasto osallistui yhteensä 13 yhtiökokoukseen äänestäen näissä kaikissa yhtiön hallitusten esitysten mukaisesti. Muita omistajaohjaukseksi katsottavia toimenpiteitä ei suoritettu.

PYN Elite Erikoissijoitusrahaston tuottohistoria 30.6.2022



Rahaston avaintiedot	30.6.2022	30.6.2021	Rahaston tunnusluvut	30.6.2022
Rahasto-osuuden arvo, EUR	440,802	476,633	Volatiliteetti, %	22,2
Rahaston nettoarvo, MEUR	712,1	742,5	Sharpen luku	-0,33
Rahasto-osuuksia, 1000kpl	1 615,5	1 557,9	Salkun kiertonopeus, %	49,43
Osuudenomistajia, kpl	4 367	3 856	Juoksevat kulut, %	1,00
Hallinnointipalkkio, EUR ⁽¹⁾	3 979 213,29	3 245 996,04	TER (Total Expense Ratio), %	1,79
Tuottosidonnainen palkkio, EUR ⁽¹⁾	3 193 526,10	19 213 397,98	Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,05
			Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,00

⁽¹⁾ sisältää Säilytysyhteisölle säilytys sopimuksen ehtojen mukaisesti maksettavan korvauksen.

Puolivuotiskatsaus 30.6.2022 perustuu arvonlaskentaan 30.6.2022 ja 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 20 miljoonan euron kertamerkinnoista 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 30.6.2022

Arvopaperi	Määrä Kpl	Kurssi EUR	Markkina- arvo, EUR	Osuus, %
------------	--------------	---------------	------------------------	-------------

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Vietnam: Ho Chi Minh City Stock Exchange (HOSE)

ACC Binh Duong Investment and Construction Joint Stock Company	8 181 250	0,58	4 755 099,58	0,7 %
BIDV Insurance Corporation	3 708 200	1,16	4 310 554,08	0,6 %
CMC Corporation	5 562 052	2,41	13 412 562,25	1,9 %
Viet Nam Joint Stock Commercial Bank For Industry And Trade	111 792 111	1,08	120 504 617,92	16,9 %
DCVFMVN DIAMOND ETF	11 200 000	1,14	12 737 686,71	1,8 %
Everpia Joint Stock Company	895 428	0,59	531 513,14	0,1 %
Ho Chi Minh City Development Joint Stock Commercial Bank	36 034 500	0,99	35 649 265,13	5,0 %
KIDO Group Corporation	987 400	2,68	2 641 548,93	0,4 %
Khang Dien House Trading and Investment Joint Stock Company	10 804 200	1,60	17 324 593,61	2,4 %
Military Commercial Joint Stock Bank	52 770 220	1,00	52 641 118,74	7,4 %
Military Insurance Corporation	3 232 075	0,99	3 204 183,28	0,4 %
Nam Long Investment Corporation	5 391 408	1,48	7 660 670,05	1,1 %
Chuong Duong Beverage Joint Stock Company	437 900	0,72	314 985,97	0,0 %
Sai Gon Cargo Service Corporation	3 107 100	6,54	20 326 050,37	2,9 %
Tay Ninh Cable Car Tour Company	1 118 100	1,61	1 795 183,92	0,3 %
Thien Long Group Corporation	1 861 600	2,04	3 806 176,18	0,5 %
Tien Phong Commercial Joint Stock Bank	57 579 195	1,12	64 440 108,42	9,0 %
Vinhomes Joint Stock Company	50 050 540	2,56	128 121 261,86	18,0 %
Vincom Retail Joint Stock Company	57 753 100	1,18	67 967 649,79	9,5 %

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

Arvopaperi	Määrä Kpl	Kurssi EUR	Markkina- arvo, EUR	Osuus, %
Vietnam: Hanoi Stock Exchange (HNX)				
Educational Book Joint Stock Company in Ha Noi City	765 000	0,43	331 109,45	0,0 %

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla yhteensä **562 475 939,37** **79,0 %**

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

Vietnam: Unlisted Public Company Market (UPCOM)

Airports Corporation of Vietnam JSC	17 780 000	3,26	57 900 149,84	8,1 %
Vietnam Engine and Agricultural Machinery Corporation	38 176 600	1,85	70 658 502,39	9,9 %

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla yhteensä **128 558 652,23** **18,1 %**

Muut arvopaperit, käteisvarat ja rahaston arvo

Valuuttatermiinisopimusten arvostusero	-14 556 077,98	-2,0 %
Sijoitukset yhteensä	676 478 513,62	95,0 %
Kassa ja muut varat, netto	35 644 439,02	5,0 %
Rahaston arvo	712 122 952,64	100,0 %
Liikkeessä olevien rahasto-osuuksien lukumäärä	1 615 516,6025	
Rahasto-osuuden arvo	440,802	