

PYN ELITE

Puolivuotiskatsaus 30.6.2023

PYN Elite Erikoissijoitusrahaston ("Rahasto") rahasto-osuuden arvo nousi vuoden 2023 tammi-kesäkuussa 8,8 %. Jo vuonna 2022 pinnalla olleet aiheet, kuten geopolittiset jännitteet, Venäjän hyökkäyssota Ukrainaan sekä nopeasti kiihtynyt inflaatio värjittivät kuluvan vuoden ensimmäistä puoliskoa. Maaliskuussa koettiin myös häiriö pankkisektorilla, joka kohdistui erityisesti Yhdysvaltoihin ja Eurooppaan. Ongelman taustalla oli korkojen noususta aiheutunut joukkovelkakirjalainojen merkittävä arvonlasku, joita tietyt pankit olivat pakotettuja myymään alhaisiin hintoihin, kun niiden asiakkaat lisäsivät käteisvarojaan. Huhut esimerkiksi Silicon Valley Bankin (SVB) heikosta maksukyvyvystä johtivat laajempaan talletuspakoon pienemmissä pankeissa. Ongelmat levisivät myös Eurooppaan aiheuttaen muun muassa Credit Suissen kriisiytymisen ja ajautumisen UBS:n omistukseen. EKP ja Fed pyrkivät normalisoimaan tilannetta tarjoamalla erilaisia likviditeettitarkoituksia luottamuksen palauttamiseksi. Häiriö vaikuttaa jääneen lyhytaikaiseksi, ja aasialaiset pankit selvisivät ilman merkittävämpiä ongelmia.

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 2023 ensimmäisellä puoliskolla Rahasto jatkoi strategiansa mukaisesti sijoitustoimintaa Vietnamissa. Salkkupainoltaan merkittävimmät sijoitukset kesäkuun lopussa olivat kiinteistöalalla operoiva VHM (14,2 %), STB- ja CTG-pankit (13,9 % ja 9,4 %), ostokeskusyhtiö VRE (9,1 %) ja TPB-pankki (8,4 %).

Rahasto ei alkuvuoden aikana osallistunut normaalista pörssikaupankäynnistä poikkeaviin liiketoimiin tai tapahtumiin osakemarkkinoilla. Rahasto jatkoi valuuttasuojasta hyödyntäen EURUSD-valuuttatermiinejä.

Vietnamin osakemarkkinoita kuvaava VN-indeksi nousi haastavan vuoden 2022 jälkeen 11,2 %. PYN Eliten tuotto oli 8,8 %. Vietnamin osakemarkkinoilla tunnelma on monistakin syistä toiveikas. Inflaatio on osoittanut vuosipuoliskon loppua kohden mentäessä selkeitä laskun merkkejä (vuosi-inflaatio on pudonnut yli 4 %:n tasolta noin 2 %:iin), ja Vietnamin keskuspankki on uskaltanut keventämään rahapolitiikkaa talouskasvun vauhdittamiseksi. Vuoden 2022 ongelmat Vietnamin yritysvelkakirjamarkkinoilla on saatu hallintaan viranomaisten päätöksillä, joilla on selvennetty rahoitusehtoja ja asetettu tiettyjä sääntöjä rikkoneita tahoja vastuuseen. Pörssien päivävaihto on kasvanut, mikä kertoo sijoittajien

luottamuksen palautumisesta. Positiivista on myös turismin kasvu Vietnamissa, jolla on ollut iso vaikutus alkuvuoden vähittäiskaupan lukemiin, kun kotimaan matkailu on kasvanut pirteästi ja kansainvälisten turistien määrä on moninkertaistunut.

Toisaalta bkt-kasvu on ollut viime aikoina Vietnamin kaltaiselle nopeaan kasvuun kykenevälle taloudelle suhteellisen hidasta. Ensimmäisellä neljänneksellä kasvua tuli 3,3 %, kun Vietnamissa on totuttu normaalivuosina noin 6 %:n kasvuun. Palvelujen kysyntä on pitänyt yllä globaalia talouskasvua, mutta vaisu tavaroiden kysyntä näkyy Aasiassa heikkoina vientilukemina. Vietnam kirjasi vuoden viideltä ensimmäiseltä kuukaudelta viennin laskua 11,6 %, mutta toukokuussa vientilukemat piristyivät laskun jäätyä vain 5,9 % vuoden takaisesta.

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.

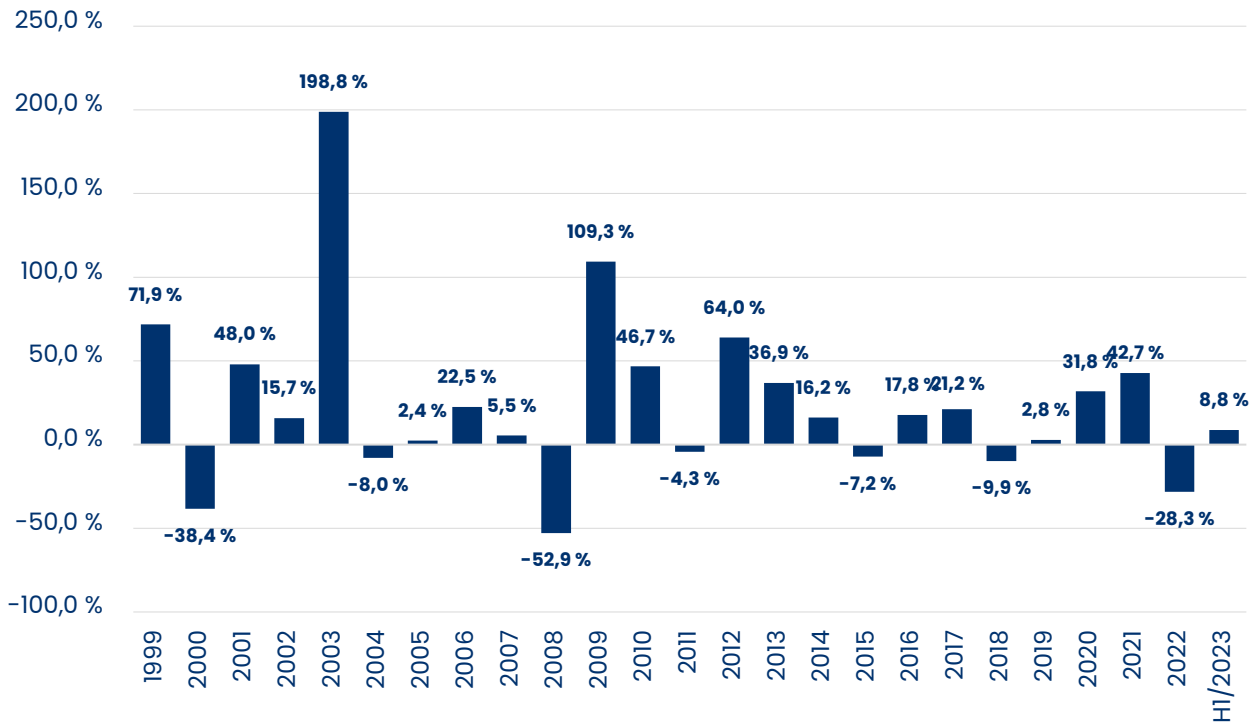
Mikäli Rahasto omistaa äänivallallisia osakkeita ja Rahaston hoitaja katsoo osuudenomistajien edun kannalta tarpeelliseksi osallistua yhtiökokoukseen, niin äänivaltaa kokouksessa käytetään kohdeyhtiön läpinäkyvyyden, aktiivisen osinkopolitiikan, vähemmistöosakkaiden oikeudenmukaisen kohtelun, hyvän hallintotavan 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 2023 ensimmäisellä puoliskolla Rahasto osallistui yhteensä 11 yhtiökokoukseen äänestäen 10 tapauksessa yhtiöiden hallitusten esitysten mukaisesti ja yhdessä tapauksessa vastaan. Muita omistajaohjaukseksi katsottavia toimenpiteitä ei suoritettu.

PYN Elite Erikoissijoitusrahaston tuottohistoria 30.6.2023



Rahaston avaintiedot	30.6.2023	30.6.2022	Rahaston tunnusluvut	30.6.2023
Rahasto-osuuden arvo, EUR	430,037	440,802	Volatiliteetti, %	20,3
Rahaston nettoarvo, MEUR	750,4	712,1	Sharpen luku	-0,26
Rahasto-osuuksia, 1000kpl	1 745,1	1 615,5	Salkun kiertonopeus, %	52,5
Osuudenomistajia, kpl	5 046	4 367	Juoksevat kulut, %	1,05
Hallinnointipalkkio, EUR ⁽¹⁾	3 630 007,79	3 979 213,29	TER (Total Expense Ratio), %	1,05
Tuottosidonnainen palkkio, EUR ⁽¹⁾	0,00	3 193 526,10	Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,05
			Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,00

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

Puolivuotiskatsaus H1/2023 perustuu 30.6.2023 arvonmäärittämiseen. 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 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 30.6.2023

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla	Määrä, kpl	Kurssi, EUR	Markkina-arvo, EUR	Osuus, %
Vietnam: Ho Chi Minh City Stock Exchange (HOSE)				
ACC Binh Duong Investment and Construction Joint Stock Company	7 749 750	0,52	4 060 170,66	0,54 %
BIDV Insurance Corporation	3 898 300	1,04	4 062 022,98	0,54 %
CMC Corporation	9 482 160	1,79	17 000 906,64	2,27 %
Viet Nam Joint Stock Commercial Bank for Industry and Trade	61 668 411	1,14	70 600 471,54	9,41 %
DCVFMVN Diamond ETF	24 100 000	0,93	22 530 802,99	3,00 %
Ho Chi Minh City Development Joint Stock Commercial Bank	68 048 150	0,72	49 119 291,57	6,55 %
Ha Do Joint Stock Company	4 877 600	1,50	7 325 545,57	0,98 %
Military Commercial Joint Stock Bank	69 316 259	0,78	54 338 708,59	7,24 %
Military Insurance Corporation	10 326 500	0,73	7 494 067,21	1,00 %
Chuong Duong Beverage Joint Stock Company	437 900	0,60	263 408,31	0,04 %
Sai Gon Cargo Service Corporation	5 748 135	2,65	15 235 983,39	2,03 %
Sai Gon Thuong Tin Commercial Joint Stock Bank	90 096 400	1,16	104 194 916,21	13,88 %
Tay Ninh Cable Car Tour Company	1 118 100	1,00	1 121 667,21	0,15 %
Tien Phong Commercial Joint Stock Bank	90 423 384	0,70	63 164 940,11	8,42 %
Vinhomes Joint Stock Company	49 862 440	2,13	106 428 770,18	14,18 %
SSIAM VNFIN LEAD ETF	47 371 500	0,68	32 245 532,50	4,30 %
Vincom Retail Joint Stock Company	65 936 200	1,04	68 577 482,20	9,14 %
Vietnam: Hanoi Stock Exchange (HNX)				
Educational Book Joint Stock Company in Ha Noi City	765 000	0,39	296 882,27	0,04 %
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla yhteensä			628 061 570,12	83,69 %
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla	Määrä, kpl	Kurssi, EUR	Markkina-arvo, EUR	Osuus, %
Vietnam: Unlisted Public Company Market (UPCOM)				
Airports Corporation of Vietnam JSC	18 999 500	2,85	54 194 141,21	7,22 %
VietNam Engine and Agricultural Machinery Corporation	25 261 100	1,47	37 056 712,28	4,94 %
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa muulla säännellyllä, säännöllisesti toimivalla, tunnustetulla ja yleisölle avoimella markkinapaikalla kuin arvopaperipörssin pörssilistalla yhteensä			91 250 853,49	12,16 %
Muut arvopaperit, käteisvarat ja rahaston arvo			Markkina-arvo, EUR	Osuus, %
Valuuttatermiinisopimusten arvostusero			563 508,19	0,08 %
Sijoitukset yhteensä			719 875 931,79	95,93 %
Kassa ja muut varat, netto			30 562 735,10	4,07 %
Rahaston nettoarvo			750 438 666,89	100,00 %
Liikkeessä olevien rahasto-osuuksien lukumäärä			1 745 055,4064	
Rahasto-osuuden arvo			430,037	