

PYN ELITE

Puolivuotiskatsaus 28.6.2019

PYN Eliten Erikoissijoitusrahaston rahasto-osuuden arvo nousi tammi-kesäkuussa 0,5 %. Alkuvuodesta maaliskuun lopulle jatkunut arvonnousu seisahtui, kun NAV saavutti arvon 298,688, jonka jälkeen osuuden arvo painui sahaamaan 280-290 euron välille. Alaspäin jatkuneen kehityksen suurimmat syyt ovat olleet sekä Kiinan ja Yhdysvaltojen välisen kauppasodan että yleisen epävarmuuden kasvu globaaleilla markkinoilla, kun talouden kasvulukujen ennusteita on korjattu alaspäin maailmalla.

Sijoituspolitiikka

PYN Elite Erikoissijoitusrahasto pyrkii löytämään merkittäviä arvonnousuja suurilla yhtiö- ja markkinakohtaisilla painotuksilla aktiivisen salkunhoidon keinoin sijoitusrahastolain ja rahaston sääntöjen puitteissa.

Rahaston sääntöjen mukaisena toimialueena on koko maailma. Rahaston sijoitukset ovat tällä hetkellä keskitetty Vietnamiin. Rahasto pyrkii keskittämään kaikki sijoitukset aina enintään kolmeen maahan kerrallaan. 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.

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 (31.01.2018)	325,362 EUR

¹ yli 3 miljoonan euron kertamerkinnoista peritään 5 % merkintäpalkkio, joka maksetaan rahastolle.

Keskeisimmät tapahtumat

Vuoden 2019 ensimmäisellä puoliskolla rahasto jatkoi strategiansa mukaisesti sijoitustoimintaa Vietnamissa. Tarkastelujakson suurimmat ostot kohdistuivat autoja ja mopoja valmistavaan Vietnam Engine and Agricultural Machinery (VEA) yhtiöön. Ostojen ja yhtiön arvonnousun myötä VEA:n osuus salkussa on kasvanut 6,7%:iin. Suurin volyyymi ostoista (45%) kohdistui silti pankkeihin. HD Bankin osuus salkussa nostettiin 8,3%:iin osakkeen hinnan jatkaessa laskuaan. TPB pankin kanssa sovittu blokkikauppa ja osakkeen arvonnousu huomioiiden TPB pankin osuus salkussa nousi kesäkuun lopussa 10,8%:iin, MWG:N jälkeen salkkumme toiseksi suurin positio. Suurimmat myynnit kohdistuivat Hoa Binh Corporation yhtiön osakkeisiin, mistä on jo pitempään kotiutettu voittoja salkkuun. Myyntien takia yhtiön osuus salkussa laski alle prosenttiin kesäkuun lopussa ja sen jälkeen osakkeesta on luovuttu kokonaan.

Alkuvuoden aikana rahasto ei osallistunut normaalista pörssikaupankäynnistä poikkeaviin liiketoimiin tai tapahtumiin osakemarkkinoilla.

Alkuvuoden suurin yksittäinen päätös oli EURUSD-valuuttaparin suojaus valuuttatermiineillä. Jakson lopulla termiinisopimuksen arvo kattoi noin 95% rahaston nettoarvosta. Termiineistä aiheutuvien vakuusvaateiden takia salkun käteispositiota on jouduttu pitämään myös totuttua korkeampana.

Markkinakatsaus

Vietnamin osakemarkkina on jakautunut kahden, Ho Chi Minh Cityn (HSX) ja Hanoin (HNX), pörssin välillä. Alku vuosi oli erittäin saman kaltainen kuin 2018; ensimmäiset kuukaudet nousiin, joiden jälkeen on sahattu alas päin. Molemmat pörssit saavuttivat tarkastelujakson huippuarvonsa samana päivänä maaliskuun puolessa välissä. Tuossa vaiheessa VN-Index tarjosi sijoittajille 13,4% tuottoa, kun taas HNX heikompa 6,4%. Vastaavasti, PYN Elite rahaston korkein arvo oli viisi päivää ennen pörssien huippua, tarjoten sijoittajille 4,8% tuottoa vuoden alusta. Vuoden ensimmäisen puoliskon tuottoluvut eivät olleet kuitenkaan niin hyviä, kun ensimmäiset kolme kuukautta antoivat odottaa: VN-Index 6,4 %, HNX -0,69 % ja PYN Elite 0,5%. Yhdysvaltojen 10-vuoden ja 3-kuukauden korkokäyrien kääntyminen negatiiviseksi maaliskuun lopulla kohteli kansainvälisiä osakemarkkinoita, etenkin kehittyviä, varsin raskaalla kädellä.

Salkun perusvaluutta euro saavutti heikoimman pisteensä suhteessa Yhdysvaltain dollariin ja Vietnamin Dongiin toukokuun lopulla (-2,73%), jonka jälkeen väli kuroutui pienemmäksi päättäen EURUSD-valuuttaparin muutoksen tarkastelujakson ajalta 0,5% laskuun. Helmikuun lopulla rahaston EURUSD-riski päätettiin suojata valuuttatermiinisopimuksilla. Sopimuksen kautta rahasto kuitenkin myös luopuu euron mahdollisen lisäheikentymisen tuomista hyödyistä rahastolle.

Kansainväliset osakemarkkinat nousivat voimakkaasti alkuvuoden pari ensimmäistä kuukautta toipuessaan 2018 lopun alamäestä, mutta ovat sittemmin sahanneet paikallaan vuoden ensimmäisen puoliskon ajan. Keskeisenä syynä tähän on ollut Kiinan ja Yhdysvaltojen välinen kauppasota, joka on sittemmin heijastunut myös Euro-alueen ja kehittyvien markkinoiden kauppasopimuksiin ja ulkopolitiikkaan. Negatiivista ilmapiiriä on ruokkinut aikaisemmin mainittu Yhdysvaltojen 10-vuoden ja 3-kuukauden korkokäyrien kääntyminen. Kyseinen muutos on edeltänyt jokaista finanssikriisiä viimeisen 50-vuoden

aikana. Edellä mainitut tapahtumat ovat ajaneet sijoittajia mm. kohti perinteisiä turvasatamia, esim. kulta (+8% kesäkuussa), joka on ollut vahva voittaja finanssikriiseissä.

Kansainvälisten osakemarkkinoiden negatiivisuudesta riippumatta Vietnam on jatkanut vahvasti eteenpäin. BKT:n kasvu on ollut odotusten mukaista vuoden alkupuoliskolla (6,8%) palvelualojen ja teollisuuden tukemana. Vietnamin on yksi harvoista kauppasodasta hyötyneistä valtioista, minkä osoittaa vahvasti kasvanut vienti Yhdysvaltoihin (Q1 +40% YoY). Saman aikaisesti valtio on onnistunut pitämään velan kasvun aisoissa ja kasvattamaan valuuttavarantoja. Kokonaisvaltaisesti positiivisen makrotarinan tueksi löytyy myös salkun keskeisimmät yhtiöt, joiden tulokset ja näkymät ovat olleet odotuksen mukaisia.

Hallinto

Rahaston salkunhoitajana toimii Petri Deryng. PYN Elite Erikoissijoitusrahasto on ainoa PYN Fund Management Oy:n hallinnoima rahasto. PYN Fund Management Oy:llä on vaihtoehtorahastolain mukainen toimilupa. Valvovana viranomaisena toimii Finanssivalvonta.

Rahasto-osuudenomistajien kokous pidettiin tänä vuonna huhtikuun 24. päivä. Osuudenomistajat valitsivat rahastoyhtiön hallitukseen edustajikseen Markku Ellilän ja Jussi Savosen. Yhtiökokous valitsi Petri Deryngin ja Kimmo Myllymäen yhtiön hallitukseen. Hallitus nimesi Kimmo Myllymäen jatkamaan hallituksen puheenjohtajana.

PYN Elite Erikoissijoitusrahaston säilytysyhteisönä toimii edelleen Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) Helsingin sivukonttori.

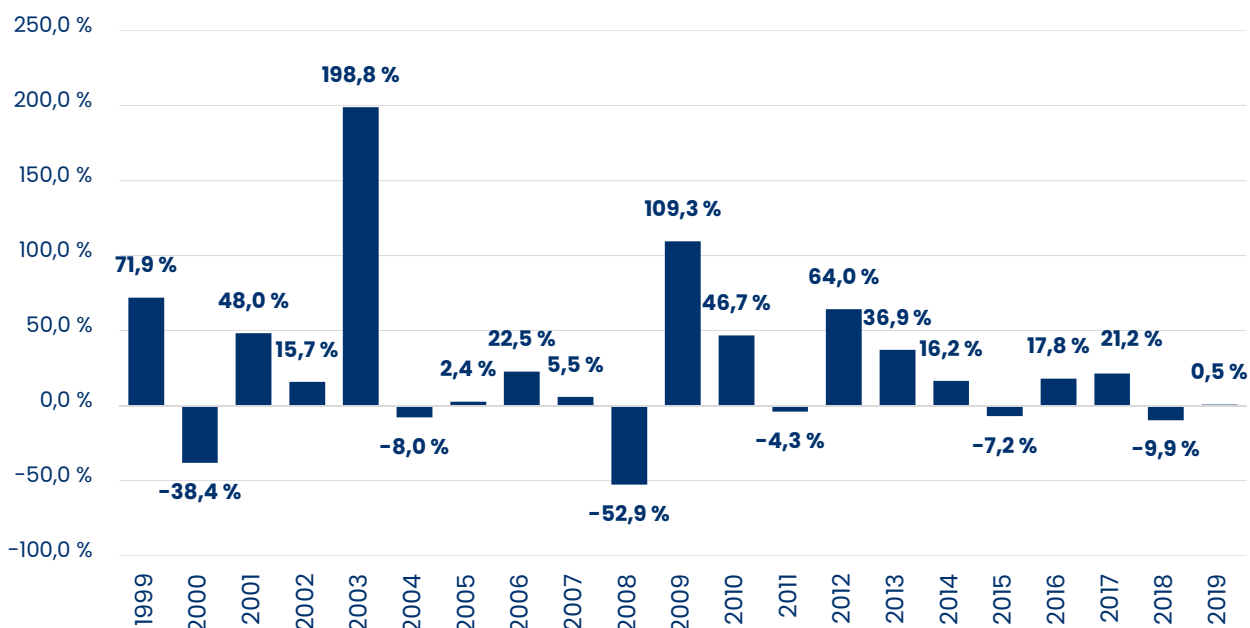
Omistajaohjauksen toteutuminen

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 28.6.2019



Rahaston avaintiedot	28.6.2019	31.12.2018	Rahaston tunnusluvut	28.6.2019
Rahasto-osuuden arvo, EUR	286,447	285,008	Volatiliteetti, %	16,60
Rahaston nettoarvo, MEUR	392,4	383,4	Sharpen luku	-0,21
Rahasto-osuuksia, 1000kpl	1 369,9	1 345,4	Salkun kiertonopeus, %	18,97
Osuudenomistajia, kpl	3075	2 940	Juoksevat kulut, %	0,99
Hallinnointipalkkio ⁽¹⁾⁽²⁾	1 902,4	4 236,2	TER (Total Expense Ratio), %	0,99
Tuottosidonnainen palkkio ⁽¹⁾	0,0	0,3	Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,04
(1) 1 000 Euroa, (2) Sisältää säilytysyhteisölle maksetut palkkiot			Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,00

Puolivuotiskatsaus 28.6.2019 perustuu arvonlaskentaan 28.6.2019 ja luvut ovat tilintarkastamattomia.

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 sisältää rahastolta veloittavat kulut pois lukien kaupankäynnin välityspalkkiot ja tuottosidonnainen palkkio. Juoksevat kulut lasketaan seuraavasti. Juoksevat kulut $= (A+B+C)/M$, jossa A = Rahastoyhtiön 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 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: Rahastoyhtiön 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 Rahastoyhtiön kanssa samaan konsolidointiryhmään ei kuulu tässä tarkoitettuja sijoituspalveluyrityksiä.

PYN Elite Erikoissijoitusrahasto: Sijoitukset 28.6.2019

Arvopaperi	Määrä Kpl, EUR	Kurssi, EUR	Markkina- arvo, EUR	% rahaston arvosta
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla				
Vietnam				
Asia - Pacific Investment Joint Stock Company	1 028 900	0,9046	930 733,24	0,24
Bank for Investment and Development of Vietnam Securities Co.	8 699 897	0,3143	2 734 771,07	0,70
Baoviet Securities Company	2 440 200	0,4221	1 030 111,56	0,26
Becamex Asphalt & Concrete Joint Stock Company	999 200	0,7501	749 456,30	0,19
BIDV Insurance Corporation	4 503 038	0,7237	3 258 724,57	0,83
C.E.O Group Joint Stock Company	22 502 925	0,4221	9 499 435,76	2,42
Can Don Hydro Power Joint Stock Company	5 795 120	0,7802	4 521 406,91	1,15
Century 21 Joint Stock Company	640 647	0,9234	591 596,64	0,15
Century Land Joint Stock Company	3 660 038	0,9762	3 572 943,70	0,91
Chuong Duong Beverage Joint Stock Company	479 220	1,2664	606 897,05	0,15
CMC Corporation	4 396 555	1,4210	6 247 333,29	1,59
Construction Investment Corporation 3-2	1 101 848	1,0252	1 129 617,49	0,29
Cotec Invest & Land-House Development JSC	1 275 390	0,0765	97 584,28	0,02
Cuong Thuan Idico Development Investment Company	3 554 390	0,8820	3 134 885,99	0,80
Dabaco Group JSC	3 066 852	0,9272	2 843 601,54	0,72
Dam Sen Water Park Corporation	286 000	2,1710	620 910,97	0,16
DIC Invest & Trading Joint Stock Company	2 024 992	0,1112	225 157,36	0,06
Dinh Vu Port Investment and Development JSC	1 958 000	1,4247	2 789 621,63	0,71
Doan Xa Port Joint Stock Company	2 264 535	0,4410	998 632,54	0,25
DONG PHU RUBBER JSC	1 287 730	1,6641	2 142 872,52	0,55
Duc Long Gia Lai Group JSC	16 808 567	0,0596	1 000 987,36	0,26
Duc Thanh Wood Processing Joint Stock Company	1 502 820	1,4455	2 172 266,72	0,55
Educational Book Joint Stock Company in Ha Noi City	765 000	0,3241	247 970,89	0,06
Electronic Communications Technology Investment Development Co.	3 374 757	0,2552	861 136,49	0,22
Everpia Joint Stock Company	949 005	0,5201	493 615,06	0,13
FECON CORPORATION	18 091 885	0,5446	9 853 544,46	2,51
FPT Corporation	814 000	1,7150	1 395 971,71	0,36
Hai Minh Corporation	381 000	0,3769	143 603,75	0,04
Hatien Transport Joint Stock Company	681 980	0,5503	375 288,55	0,10
Ho Chi Minh City Development Joint Stock Commercial Bank	31 531 322	1,0365	32 682 531,49	8,33
Ho Chi Minh City Infrastructure Investment JSC	26 457 400	0,8481	22 437 294,91	5,72
Hoa Binh Construction & Real Estate Corporation	5 896 622	0,5559	3 278 205,12	0,84
Hoa Binh Rubber Joint Stock Company	860 682	1,4323	1 232 727,63	0,31
Hoang Quan Consulting - Trading -Service Real Estate Co.	13 955 684	0,0524	731 150,43	0,19
Japan Vietnam Medical Instrument Joint Stock Company	12 377 060	0,1089	1 348 205,68	0,34
Khang Dien House Trading And Investment JSC	19 787 186	0,9197	18 197 623,58	4,64
Lix Detergent Joint Stock Company	1 679 220	1,6207	2 721 553,45	0,69
Mobile World Investment Corporation	19 243 381	3,4978	67 308 539,89	17,15
Nam Kim Steel Joint Stock Company	5 600 000	0,2397	1 342 412,41	0,34

Arvopaperi	Määrä Kpl, EUR	Kurssi, EUR	Markkina- arvo, EUR	% rahaston arvosta
Nam Long Investment Corporation	14 207 780	1,0968	15 583 321,39	3,97
NBB Investment Corporation	1 540 985	0,7934	1 222 619,52	0,31
OPC Pharmaceutical Joint-Stock Company	726 510	1,8054	1 311 649,88	0,33
Pha Le Plastics Manufacturing and Technology JSC	1 976 040	0,4221	834 170,00	0,21
Phu Tai Joint Stock Company	1 453 490	2,5555	3 714 347,71	0,95
Phuong Nam Education Investment and Development JSC	790 000	0,6784	535 969,91	0,14
Power Construction Joint Stock Company	1 380 000	0,6898	951 855,43	0,24
Sai Gon Thuong Tin Commercial Joint Stock Bank	14 349 700	0,4278	6 138 743,65	1,56
Saigon General Service Corporation	2 055 370	1,5830	3 253 719,56	0,83
Saigon-Hanoi Securities JSC	5 035 550	0,3731	1 878 983,31	0,48
Sea and Air Freight International	588 800	1,0478	616 954,89	0,16
Song Da No 6 JSC	1 390 800	0,1282	178 231,48	0,05
Song Da No 9 JSC	1 389 360	0,2450	340 383,86	0,09
Tan Cang Logistics and Stevedoring Joint Stock Company	1 699 480	0,9800	1 665 444,72	0,42
Tasco JSC	24 536 313	0,0905	2 219 531,74	0,57
Tay Ninh Cable Car Tour Company	1 199 600	2,0014	2 400 887,40	0,61
The PAN Group Joint Stock Company	11 461 956	1,0930	12 528 455,93	3,19
Thien Long Group Corporation	1 511 589	2,1107	3 190 528,03	0,81
Thien Nam Trading - Import Export Joint Stock Company	1 851 284	0,4636	858 260,20	0,22
Tien Phong Commercial Joint Stock Bank	49 360 800	0,8612	42 511 772,12	10,83
TNG Investment & Trading JSC	2 460 241	0,8141	2 002 959,73	0,51
Truong Thanh Furniture Corporation	13 780 250	0,1270	1 750 361,74	0,45
Van Phat Hung Corporation	10 221 356	0,1952	1 995 625,70	0,51
Vegetable Oil Packing Joint Stock Co.	1 406 250	0,1376	193 462,24	0,05
Viet Capital Securities	2 914 025	1,1383	3 316 966,09	0,85
Vietnam Electricity Construction Joint Stock Corporation	7 149 706	0,1613	1 153 380,93	0,29
VietNam Engine and Agricultural Machinery Corporation	12 048 300	2,1786	26 247 891,74	6,69
Vietnam National Reinsurance Corporation	668 980	0,7463	499 251,23	0,13
Viglacera Ha Long Joint Stock Company	211 561	1,0930	231 246,10	0,06
VNDirect Joint Stock Securities Company	20 589 050	0,5804	11 950 823,82	3,05
Vietnam yhteensä			366 828 724,05	93,48
Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla yhteensä			366 828 724,05	93,48

Muut arvopaperit				
Valuuttatermiinisopimusten arvostusero			4 348 420,00	1,11
Sijoitukset yhteensä			366 828 724,05	93,48
Kassa ja muut varat, netto			21 245 324,95	5,41
Rahaston arvo			392 422 469,00	100,00
Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä, Kasvuosuuksien lukumäärä			1 369 963,0678	
Rahasto-osuuden arvo			286,447	