

# **PYN ELITE**

**Puolivuotiskatsaus 30.6.2021**

PYN Eliten Erikoissijoitusrahaston ("Rahasto") rahasto-osuuden arvo nousi tammi-kesäkuussa 23,4 %. Tuottokehitys oli vuoden 2021 ensimmäisellä puoliskolla tasaisen vahvaa lukuun ottamatta tammikuun lyhytaikaisesti jäänyttä laskua, jolloin pitkään matalalukuisena pysyneet Covid19-virustartunnat lähtivät väliaikaisesti leviämään Vietnamin suurissa kaupungeissa Hanoissa ja Ho Chi Minhissa. Osuuden arvo oli alimmillaan tammikuun lopussa 353,107 eurossa, josta se päättyi Rahaston historian korkeimmalle tasolle 477,350 euroon 29.6.2021.

## 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 rahamarkkinaväliseisiin, 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 2021 ensimmäisellä puoliskolla Rahasto jatkoi strategiansa mukaisesti sijoitustoimintaa Vietnamin (Vietnam-osakkeet salkussa 97 %

kesäkuun lopussa). Tarkastelujaksolla Rahaston eniten ostamat osakkeet olivat kauppakeskusyhtiö VRE, rakennusyhtiö VHM, pankki MBB ja lentokenttäyhtiö ACV. Suurimmat myynnit kohdistuivat voimayhtiö POW:iin, rahoituslaitos CTG:hen sekä arvopaperivälittäjiin VCI ja VND.

Salkkupainoltaan merkittävimmät sijoitukset kesäkuun lopussa olivat VHM (16,0 %), TPB (9,9 %), VRE (9,5 %) ja HDB (9,5 %). Alkuvuoden aikana Rahasto ei osallistunut normaalista pörssikaupankäynnistä poikkeaviin liiketoimiin tai tapahtumiin osakemarkkinoilla.

Rahasto on edelleen valuuttasuojattu hyödyntämällä EURUSD-valuuttatermiinejä.

## 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 liikkeeseen laskijan 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

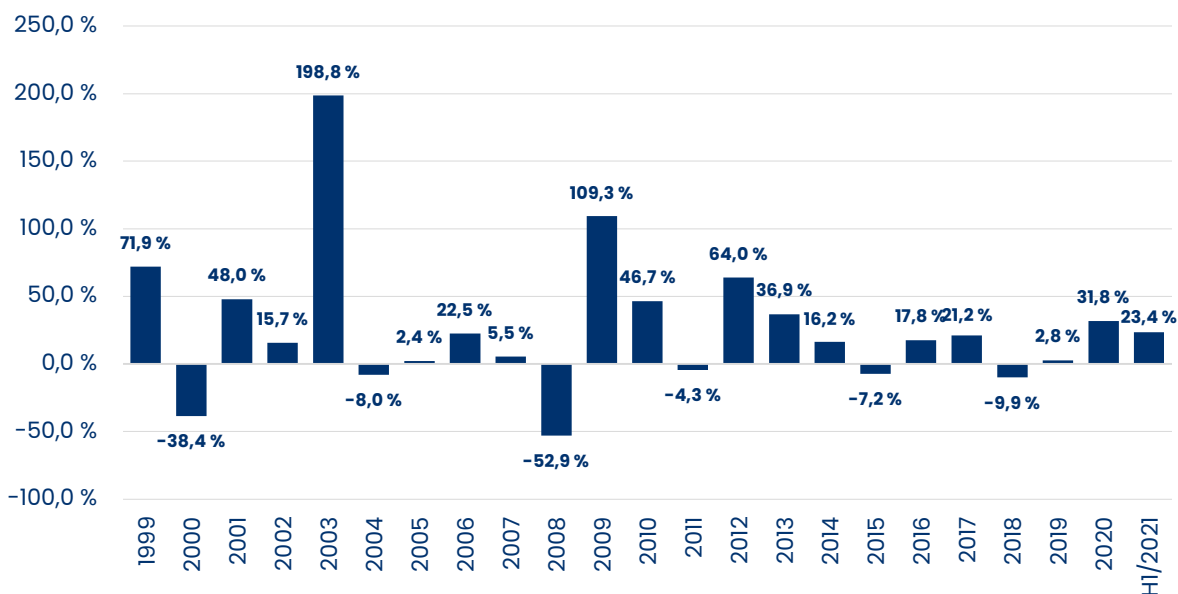
yhtiökokoukseen, niin äänivaltaa kokouksessa käytetään kohdeyhtiön läpinäkyvyyden, aktiivisen osinkopolitiikan, vähemmistöosakkaiden oikeudenmukaisen kohtelun, hyvän hallintotavan sekä kestäväen kehityksen edistämiseen. Päätöksen yksittäiseen yhtiökokoukseen osallistumisesta tekee Rahaston salkunhoitaja.

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 2021 ensimmäisellä puoliskolla Rahasto osallistui yhteensä kahdeksaan yhtiökokoukseen äänestäen näissä kaikissa yhtiön hallitusten esitysten mukaisesti. Muita omistajaohjaukseksi katsottavia toimenpiteitä ei suoritettu.

## PYN Elite Erikoissijoitusrahaston tuottohistoria 30.6.2021



Rahaston avaintiedot	30.6.2021	31.12.2020	Rahaston tunnusluvut	30.6.2021
Rahasto-osuuden arvo, EUR	476,633	386,323	Volatiliteetti, %	20,6
Rahaston nettoarvo, MEUR	742,5	591,5	Sharpen luku	4,01
Rahasto-osuuksia, 1000kpl	1 557,9	1 531,0	Salkun kiertonopeus, %	112,3
Osuudenomistajia, kpl	3 856	3 625	Juoksevat kulut, %	1,11
Hallinnointipalkkio <sup>(1)</sup>	3 245 996,04	4 192 406,84	TER (Total Expense Ratio), %	7,02
Tuottosidonnainen palkkio <sup>(1)</sup>	19 213 397,98	12 562 293,78	Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,15
			Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,00

<sup>(1)</sup> sisältää Säilytysyhteisölle säilytys sopimuksen ehtojen mukaisesti maksettavan korvauksen.

Puolivuotiskatsaus 30.6.2021 perustuu arvonlaskentaan 30.6.2021 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 (30.06.2021)	476,633 EUR

<sup>1</sup> yli 6 miljoonan euron kertamerkinnoista 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. 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 30.6.2021

Arvopaperi	Määrä Kpl	Kurssi EUR	Markkina- arvo, EUR	% rahasto n arvosta
------------	--------------	---------------	------------------------	------------------------------

### Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

#### Vietnam:

ACC Binh Duong Investment and Construction Joint Stock Company	2 997 600	0,57	1 696 081,13	0,23
BIDV Insurance Corporation	4 335 000	0,85	3 667 292,42	0,49
Construction Investment Corporation 3-2	1 101 800	0,90	990 600,91	0,13
CMC Corporation	5 082 800	1,37	6 943 146,23	0,94
Viet Nam Joint Stock Commercial Bank for Industry and Trade	27 733 900	1,93	53 526 151,55	7,21
Everpia Joint Stock Company	949 000	0,51	486 562,58	0,07
Ho Chi Minh City Development Joint Stock Commercial Bank	54 058 800	1,30	70 281 207,24	9,46
Hatien Transport Joint Stock Company	681 900	0,52	353 363,42	0,05
Japan Vietnam Medical Instrument Joint Stock Company	12 377 000	0,16	1 921 877,52	0,26
Military Commercial Joint Stock Bank	43 801 200	1,59	69 537 579,51	9,36
Nam Long Investment Corporation	19 722 200	1,43	28 168 545,63	3,79
Chuong Duong Beverage Joint Stock Company	479 200	0,74	356 252,00	0,05
Sai Gon Cargo Service Corporation	3 107 100	5,04	15 645 966,21	2,11
Can Don Hydro Power Joint Stock Company	5 795 100	0,64	3 714 013,19	0,50
Tay Ninh Cable Car Tour Company	1 118 100	1,02	1 142 429,24	0,15
Thien Long Group Corporation	1 861 600	1,42	2 645 224,61	0,36
Tien Phong Commercial Joint Stock Bank	54 618 600	1,35	73 509 313,39	9,90
VFMVN Diamond ETF	72 343 500	0,94	68 089 022,35	9,17
Vinhomes Joint Stock Company	27 479 800	4,32	118 751 754,20	15,99
Van Phat Hung Corporation	10 221 300	0,21	2 159 864,01	0,29
Vincom Retail Joint Stock Company	60 444 700	1,16	70 282 372,75	9,47
C.E.O Group Joint Stock Company	37 569 600	0,36	13 621 226,81	1,83
Educational Book Joint Stock Company in Ha Noi City	765 000	0,34	257 747,06	0,03
Phuong Nam Education Investment And Development Joint Stock Company	656 500	0,63	411 126,34	0,06
Viglacera Ha Long Joint Stock Company	211 500	0,92	194 414,45	0,03
Vietnam National Reinsurance Corporation	577 900	0,99	571 427,21	0,08
<b>Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla yhteensä</b>			<b>608 924 561,96</b>	<b>82,01</b>

### 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	14 976 300	2,76	41 299 421,30	5,56
VietNam Engine and Agricultural Machinery Corporation	39 210 000	1,78	69 643 893,03	9,38

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

110 943 314,32 14,94

#### **Muut arvopaperit, käteisvarat ja rahaston arvo**

Valuuttatermiinisopimusten arvostusero -10 626 543,19 -1,43

Sijoitukset yhteensä 709 241 333,10 95,52

Kassa ja muut varat, netto 33 301 935,83 4,48

Rahaston arvo 742 543 268,93 100,00

Liikkeessä olevien rahasto-osuuksien lukumäärä 1 557 891,7902

Rahasto-osuuden arvo 476,633