

## Hyvä Asiakas

Rahasto-osuuden arvo on viime viikkoina saanut orastavaa nostetta alleen. Salkun isoimman position Mobile Worldin (MWG) osake on heräillyt pitkästä horroksestaan, tosin yhtiön arvostus on edelleen erittäin edullinen: vuoden 2016 tulosennusteella se saa P/E:n 10. Mobile Worldillä on hyvässä kasvussa olevat mobiililaitteiden ja kodinelektronikan vähittäiskauppaketjut, se on yksi Vietnamin suurimmista, jollei suurin verkkokauppias ja lisäksi sillä on lanseerausvaiheessa oleva päivittäistavaroiden minimarketkonsepti. Yhtiö julkisti hiljattain myös minimarkettien osalta lupaavia alustavia kasvulukemia. Vahvan tulevan tuloskehityksen myötä P/E tipahtaisi kolmen vuoden ennusteilla nykyhinnalla taas tasolle 5. Osakkeen arvostuksen pitäisi jatkossa vähintään seurata yhtiön hyvää tuloskasvua, mutta mielestämme MWG ansaitsisi sen lisäksi reippaasti nykytasoa korkeamman P/E -luvun. Muutamissa muissakin osakkeissa on viime viikkoina ollut positiivista vipinää, esimerkiksi hanoilaisen rakennusyhtiö VCG:n osake on noussut lyhyessä ajassa 30 %. Vahvistuneisiin osakkeisiin kuuluu myös satama/logistiikkayhtiömme GMD (Gemadept), jonka osakkeesta irtosivat bonus-osakkeet ja siten osakkeen nimellinen hinta aleni, vaikka osakkeen arvo on kohonnut.

Olemme lisäilleet Vietnamissa hieman panoksiamme parissa finanssialan meklariyrityksessä sekä tehneet joitain marginaalisia hienosäätöjä muutaman muun omistuksen suhteen. Saimme myös merkittävää hyvään hintaan suunnatusta annista CTI-yhtiötä, jonka bisnes käsittää infrastruktuuriurakointia, tulliteiden rahastusta sekä viemäriputkien valmistusta.

Toukokuun loppupuolella ostimme myös lisää Rexlotin osakkeita taktiseen lyhyen aikavälin pitoon, koska uskomme lähestyvän yrityskaupan toteutuksen lopullisen läpiviennin lisäävän luottamusta yhtiöön.

PYN Eliten salkku on lomanviettoon viritetyssä asennossa. Lomasäät sekä loma-ajan tuottokehitys eivät luonnollisestikaan ole määriteltävissämme, mutta ainakin olemme valmistautuneet suotuisin odotuksin näihin molempiin.

Hyvää kesää,

PYN Elite  
Petri Deryng  
Salkunhoitaja

Liitteet PYN Eliten suurimmat omistukset -taulukko  
PYN Eliten tuotto vuositasolla aloitushetkestä lähtien

# PYN Eliten suurimmat omistukset

Yhtiö	C	PEAK	2014	2015	20EE	PYN Elite tuotto- Odutus	Yhtiö	C	PEAK	2014	2015	20EE	PYN Elite tuotto- odutus
<b>MWG: Mobile World 13,0% (99 500)</b>	VND	2012					<b>GMD: Gemadep Corp 2,8% (28 700)</b>	VND	2007				
Liikevaihto		7 375	15 757	25 253	45 000		Liikevaihto		1 212	3 013	3 582	5 000	
Tulos		125	668	1 076	1 600		Tulos		156	531	401	500	
Markkina-arvo		5 331**	12 203	14 589	30 000	106 %	Markkina-arvo		5 779	3 356	5 150	7 500	46 %
Oma pääoma		459*	1 484	2 483	6 000		Oma pääoma		655	5 219	5 387	6 000	
<b>KBC: Kinh Bac City 6,8% (14 700)</b>	VND	2007					<b>Hopefluent 2,6% (2,09)</b>	HKD	2007				
Liikevaihto		539	1 069	1 458	4 000		Liikevaihto		774	2 467	2 760	4 000	
Tulos		321	326	629	800		Tulos		110	147	223	280	
Markkina-arvo		17 151	6 197	6 905	16 000	132 %	Markkina-arvo		1 799	1 589	1 396	2 400	72 %
Oma pääoma		2 241	6 256	8 056	9 000		Oma pääoma		548	2 165	2 256	2 500	
<b>Rexlot 6,1% (0,16)</b>	HKD	2007					<b>FIT: F.I.T Investment 2,5% (6 600)</b>	VND	2013				
Liikevaihto		413	1 688	1 554	2 400		Liikevaihto		37	244	1 707	2 400	
Tulos		137	-104	151	800		Tulos		34	132	245	440	
Markkina-arvo		10 635	6 275	1 617	10 000	518 %	Markkina-arvo		258	1 155	1 277	5 400	323 %
Oma pääoma		2 441	6 140	6 085	7 000		Oma pääoma		193	790	2 078	3 000	
<b>PAN: Pan Pacific 4,9% (38 600)</b>	VND	2007					<b>VND: VNDirect 2,4% (12 600)</b>	VND	2010				
Liikevaihto		95	1 173	2 647	4 500		Liikevaihto		470	435	534	800	
Tulos		50	96	211	400		Tulos		105	157	182	350	
Markkina-arvo		1 134	2 589	3 894	6 000	54 %	Markkina-arvo		2 380	1 953	1 890	4 200	122 %
Oma pääoma		217	1 685	2 113	3 500		Oma pääoma		1 242	1 835	1 935	2 500	
<b>KDH: Khang Dien House 3,4% (22 900)</b>	VND	2010					<b>VCG: Vietnam Constr. 2,4% (13 200)</b>	VND	2009				
Liikevaihto		771	621	1 070	6 000		Liikevaihto		13 017	8 752	8 132	18 000	
Tulos		174	102	262	650		Tulos		6	306	321	950	
Markkina-arvo		1 879	1 515	4 122	8 500	106 %	Markkina-arvo		9 772	5 610	5 831	14 000	140 %
Oma pääoma		1 621	1 536	4 185	3 500		Oma pääoma		4 386	7 308	7 433	9 000	
<b>HBC: Hoa Binh Constr. 3,2% (22 200)</b>	VND	2008					<b>DLG: Duc Long Gia Lai 2,3% (6 900)</b>	VND	2014				
Liikevaihto		455	3 518	5 080	7 000		Liikevaihto		1 056	1 056	1 636	4 000	
Tulos		25	71	91	300		Tulos		53	53	92	300	
Markkina-arvo		1 404	790	1 677	4 200	150 %	Markkina-arvo		1 910	1 478	1 512	3 600	138 %
Oma pääoma		532	997	1 072	1 500		Oma pääoma		1 558	1 558	2 163	2 800	

Suurimmat omistukset 15.06.2016.

V: Yritysten taloustiedot ilmoitettu heidän omassa raportointivaluutassaan

Peak: Vuosi, jolloin korkein historiallinen markkina-arvo viimeisen vuosikymmenen aikana sekä tuolloin julkaistuna ollut liikevaihto, tulos ja oma pääoma

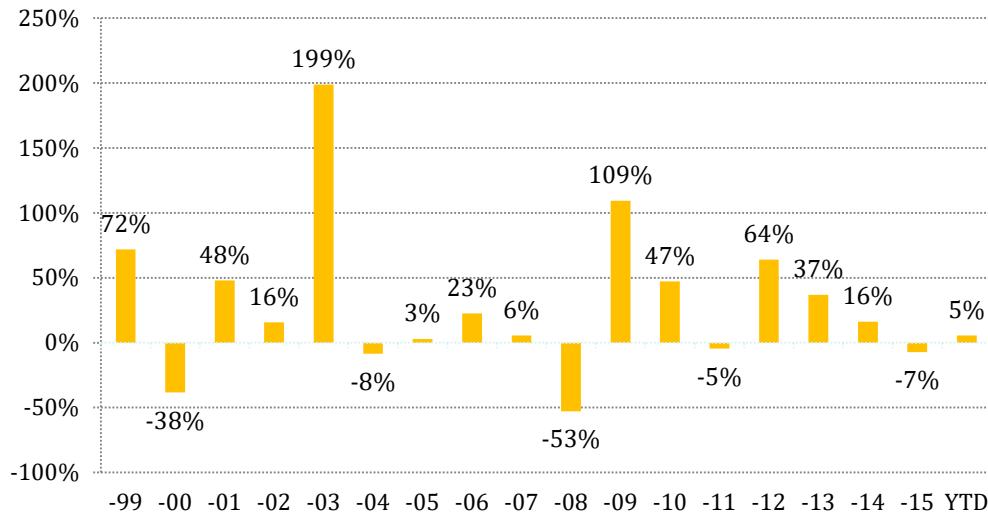
20EE: Tavoitteemme seuraavalle kolmelle vuodelle markkina-arvon, liikevaihdon, tuloksen ja oman pääoman arvon suhteen

\* Mobile World listautui 14. heinäkuuta 2014, oma pääoma -luku on ajalta ennen listautumista. \*\* Merkintähinta.

# PYN Eliten tuotto vuositasolla rahaston aloitushetkestä lähtien

	Hel. -99	1999	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 YTD
PYN Elite NAV EUR	10	17,19	95,94	91,48	150,05	205,45	238,81	221,65	233,80
%		72	47	-5	64	37	16	-7	5
MSCI Asia ex Jap (EUR)					415	398	466	457	439
%						-4	16	-2	-4
SET Index *+ valuutta %		42	57	-3	37				
PYN Elite parempi / huonompi %		30	-10	-2	27	41	0	-5	9

\* SET pl. osingot



**Kumulatiivinen tuotto**  
**+2 238 %**

**Keskimääräinen vuosituotto**  
**+19,9 %**

**YTD 15.06.2016**  
**Lähde Bloomberg**

# Vastuuvapauslauseke

PYN Elite Erikoissijoitusrahasto (jäljempänä ”PYN Elite-rahasto”) on vaihtoehtorahastojen hoitajista annetun lain (162/2014, muutoksineen) mukainen vaihtoehtorahasto sekä sijoitusrahastolain (48/1999, muutoksineen) mukainen erikoissijoitusrahasto, joka voi poiketa eräistä sijoitusrahastolain yleisesti sijoitusrahastoja koskevista säännöistä, kuten rajoituksista koskien rahaston sijoituskohteita, varojen hajauttamista, merkintöjen ja lunastusten tiheyttä sekä ilmoitusaikoja. Rahastoa hallinnoi PYN Rahastoyhtiö Oy, jonka osoite on Mannerheiminaukio 1 E, FI-00100 Helsinki, Suomi. Rahastoyhtiöllä on Suomen finanssivalvontaviranomaisen, Finanssivalvonnan, myöntämä toimilupa ja Finanssivalvonta valvoo sen liiketoimintaa.

Oheinen julkaisu sisältää yleistä tietoa PYN Elite-rahastosta ja PYN Rahastoyhtiö Oy:stä. Sijoittajien on muistettava, että eräiden maiden lainsäädäntö saattaa rajoittaa tiedottamista rahastosta ja/tai tiedottamista siihen sijoittamisesta. On sijoittajien omalla vastuulla tiedostaa nämä rajoitukset ja noudattaa niitä. Sijoittamista harkitsevien on käytettävä omaa järkeään ja kysyttävä neuvoa omilta neuvonantajiltaan muodostaessaan käsitystään tästä rahastosta tai muista siihen liittyvistä oikeudellisista, verotuksellisista tai rahoitusta koskevista seikoista. Annettuja tietoja ei tule pitää tarjouksena tai myynninedistämisenä missään maassa, jossa sellainen ei ole sallittua tai jossa asianomaisella henkilöllä ei ole sellaiseen valtuuksia.

Sijoittamista harkitsevien on oltava tietoisia siitä, ettei PYN Elite-rahaston osuuksia ole rekisteröity eikä niitä rekisteröidä Yhdysvaltojen, Kanadan, Japanin, Australian tai Uuden Seelannin arvopaperilakien mukaisesti tai missään muualla Suomen ulkopuolella. PYN Rahastoyhtiö Oy ei ole toteuttanut toimenpiteitä, joilla olisi varmistettu, että PYN Elite-rahaston osuuksia voidaan ostaa jonkin muun maan kuin Suomen voimassa olevan lainsäädännön mukaisesti. Näin ollen rahastoa markkinoidaan ainoastaan Suomessa suomalaisille sijoittajille. Erityisesti Yhdysvalloissa (USA) asuvat sijoittajat eivät voi sijoittaa PYN Elite-rahastoon eikä rahastoa voida markkinoida, tarjota tai myydä suoraan tai välillisesti Yhdysvalloissa, Yhdysvaltojen kansalaisille, Yhdysvaltalaisille yhtiöille tai niiden lukuun.

PYN Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoimien rahastojen merkintäilmoitukset on tehtävä vain kunkin rahaston voimassaolevan rahastoesitteen, mahdollisen avaintietoesitteen ja sääntöjen tietojen sekä tuoreimman tarkastetun vuosikertomuksen ja/tai puolivuositarkastuksen tietojen perusteella. Kaikkea esitettyä materiaalia on luettava yhdessä niiden tietojen kanssa, jotka sisältyvät yksittäisiin rahastoesitteisiin, jotka ovat saatavilla PYN Rahastoyhtiö Oy:n verkkosivustolla ([www.pyn.fi](http://www.pyn.fi)). PYN Rahastoyhtiö Oy ei takaa minkään esitetyn yksittäisen tiedon oikeellisuutta tai täydellisyyttä, lukuun ottamatta tietoa, joka sisältyy asiakirjoihin, jotka on Suomen lainsäädännön mukaan esitettävä, kuten yksittäiset esitteet. PYN Rahastoyhtiö Oy:n verkkosivustolla annetut tiedot ja muut asiakirjat on alun perin laadittu suomen kielellä ja käännetty englanniksi. Jos kahden kieliversiön välillä on ristiriitaisuuksia, sovelletaan suomenkielistä versiota. Oheissa esitetyt tiedot on tarkoitettu yksinomaan tietojen hallussapitäjän yksityiseen käyttöön, eikä niitä saa jakaa kolmansille osapuolille.

Minkään oheissa esitetyn ei voida katsoa muodostavan sijoitusneuvontaa tai kehoitusta tai suositusta hankkia rahaston osuuksia tai muodostavan minkäänlaista tarjousta. Rahasto-osuuksien ostamista koskevat ehdot määrittellään yksinomaan PYN Rahastoyhtiö Oy:n hallinnoiman kyseisen rahaston säännöissä ja rahastoesitteessä.

Sijoittajien on oltava tietoisia siitä, että PYN Elite-rahasto sijoittaa keskitetysti Aasian alueella sijaitseviin markkina-arvoltaan pieniin ja keskisuuriin yrityksiin. Tällaisten yhtiöiden osakkeiden hinnat voivat vaihdella paljon enemmän ja niiden likviditeetti voi olla paljon heikompi verrattuna suurten yhtiöiden osakkeiden hintoihin tai likviditeettiin. Näin ollen rahastoa on pidettävä korkeariskisenä sijoituksena. Sijoituksen arvo voi joko nousta tai laskea, ja sen vuoksi sijoittajat saattavat menettää osittain tai kokonaan sijoitusrahastoon sijoittamansa varat. On myös otettava huomioon, että rahastoa ei suojaa Sijoittajien Korvausrahasto tai talletusvakuusrahasto.

Rahasto tai PYN Rahastoyhtiö eivät vastaa mistään taloudellisista menetyksistä tai välittömistä tai välillisistä vahingoista, jotka saattavat seurata mistä tahansa oheiseen informaatioon perustuvista sijoitus- tai muista päätöksistä. Kaikki PYN Elite-rahaston tietoihin liittyvät tai niistä johtuvat erimielisyydet, ristiriidat tai vaatimukset ratkaistaan yksinomaan suomalaisissa tuomioistuimissa Suomen lain mukaan.