

PYN ELITE

PYN Elite Erikoissijoitusrahasto

Tilinpäätös ja toimintakertomus

1.1.-31.12.2018

Osoite:
c/o PYN Fund Management Oy
Mannerheimin aukio 1 E
00100 HELSINKI
puh. (09) 270 70 400

Kotipaikka Helsinki
Y-tunnus 1905578-1

Tilinpäätös tilikaudelta 1.1. - 31.12.2018

Sisälllys

| | |
|---|----|
| TOIMINTAKERTOMUS | 1 |
| TASE | 10 |
| TULOSLASKELMA | 10 |
| LIITETIEDOT | 11 |
| LUETTELO KIRJANPIDOISTA JA AINEISTOISTA | 16 |
| TOSITELAJIT JA SÄILYTTÄMISTAPA | 16 |
| TILINPÄÄTÖKSEN JA TOIMINTAKERTOMUKSEN ALLEKIRJOITUS | 17 |
| TILINPÄÄTÖSMERKINTÄ | 17 |

Tilinpäätös on säilytettävä vähintään 31.12.2028 asti. (KPL 2:10.1 §)

Tilikauden kirjanpitoaineisto on säilytettävä vähintään 31.12.2024 asti. (KPL 2:10.2 §)

Tilinpäätöksen on toteuttanut

Suomen Säätiötilipalvelu Oy
Auktorisoitu tilitoimisto
Annankatu 31-33 C 45
00100 Helsinki

TOIMINTAKERTOMUS

Yleistä

PYN Elite Erikoissijoitusrahasto ("PYN Elite") on osakerahasto, joka sijoittaa varojaan kohdennetusti 1 – 3 markkinalle kerrallaan ja, jonka pääkohdemarkkina on tällä hetkellä Vietnam. PYN Elitelle tuli helmikuussa 2019 täyteen kahdeskymmenes toimintavuosi. PYN Eliteä hallinnoi PYN Fund Management Oy ("Rahaston hoitaja").

PYN Elitellä on osuudenomistajia vuoden 2018 päättyessä yhteensä 2 940 kpl (2017 lopussa 2 779). Rahaston hallinnoitavat varat olivat 383,4 miljoonaa euroa vuoden 2018 lopussa (2017 lopussa 429,0 miljoonaa euroa). Rahastolla on vain yksi osuussarja ja rahasto-osuudet ovat kasvuosuuksia. Rahasto-osuudet ovat keskenään yhtä suuria ja ne tuottavat yhtäläisen oikeuden rahaston omaisuuteen. Yhden rahasto-osuuden arvo oli vuoden 2018 lopussa 285,008 euroa (316,404 euroa 2017). Rahasto-osuuden arvo laski vuoden 2018 aikana 9,92 prosenttia (+21,1 % 2017).

Finanssivalvonta on myöntänyt vaihtoehtorahastojen hoitajan toimiluvan Fund Management Oy:lle 14.4.2015. Tätä aikaisemmin yhtiö on toiminut sijoitusrahastolain mukaisen Rahastoyhtiön toimiluvan nojalla.

PYN Eliten sijoitukset ovat vuoden 2018 lopussa sijoitettuna täysin Vietnamiin, eikä rahastolla ole muualla muita sijoituksia. Käteisvaroja (netto) PYN Eliten salkussa on vuoden vaihtuessa 9,9 prosenttia. Ei ole näkyvissä, että sijoituksia kohdennettaisiin Vietnamin ulkopuolelle vuoden 2019 aikana. Tarkka sijoitusten erittely löytyy tilinpäätöksen liitetiedoista Arvopaperisijoitusten ryhmittely 31.12.2018. PYN Eliten juoksevat kulut olivat 1,01 prosenttia rahaston arvosta vuonna 2018 (1,02 prosenttia vuonna 2017). PYN Fund Management Oy:lle maksetut hallinnointipalkkiot olivat 4,2 miljoonaa euroa vuonna 2018 (3,9 miljoonaa euroa vuonna 2017) ja tuottosidonnaiset palkkiot 0,3 miljoonaa euroa (9,7 miljoonaa euroa vuonna 2017).

Markkinakatsaus

Vuosi 2018 oli osakemarkkinoilla huomattavasti vaikeampi kuin edeltänyt 2017. Varsinkin loppuvuodesta markkinoilla koettiin suurempaa volatiliteettia ja joulukuu oli esimerkiksi Yhdysvalloissa huonoin sitten vuoden 1931. MSCI World -indeksi päättyi lopulta noin kahdeksan prosenttia edellisen vuoden loppua alemmalle tasolle. Kehitys oli saman suuntainen niin Euroopassa, USA:ssa kuin myös kehittyvillä markkinoilla, mm. Shanghaiin pörssissä koettiin vuoden aikana laskua yli 22,0 prosenttia. Suomessa laskua syntyi vuoden aikana lopulta reilut neljä prosenttia.

Vietnamin pörssin osalta vuosi oli hyvin kaksijakoinen. Ensimmäisen kvartaalin aikana Vietnamin pörssi nousi eniten maailmassa kivuten 20,9 prosenttia wuodenvaihdetta ylemmälle tasolle ja

samalla ohittaen edellisen vuodelta 2007 peräisin olevan huippuarvonsa. Korkeimmaksi indeksilukemaksi kirjattiin 1204,33 pistettä. Loppuvuosi oli sitten vastaavasti laskuvoittoinen. Indeksikäväsi jo heinäkuun aikana alle 900 pisteen ja päättyi vuoden lopussa 891 pisteeseen eli 10,4 prosenttia edellisen vuoden loppua alemmas. Pörssin alkuvuoden hyvä likviditeetti myös hyytyi loppuvuotta kohden.

Maailmantalouden hyvä kasvuvauhti jatkui vuoden 2018 kun globaali BKT kasvoi n. 3,7 prosenttia. Samaan aikaan on taivaalle kuitenkin kerääntynyt useita tummia pilviä. USA:n ja Kiinan välinen kauppasota on vuoden aikana kiihtynyt ja uhkaukset yhä korkeammista tullimaksuista ovat sinkoilleet yli Tyynen valtameren. Arviot Kiinan velkaantumisesta ja talouden hyytymisestä ovat myös voimistuneet, eikä Euroopan poliittisissa umpisolmujen avaamisessa lähestyvän Brexitin ja mm. Italian vaikean hallitustilanteen varjossa ole tullut edistystä.

Vietnam on tässä talousympäristössä osoittanut vahvuutensa ja talous kasvoi 2018 yli seitsemän prosentin vuosivauhtia. Inflaatio pysyi alle neljässä prosentissa, vaihtotaseen ylijäämä kasvoi ja dong heikkeni huomattavasti vähemmän (-2,2 %) dollaria vastaan kuin useimmat muut alueen valuutat. Vietnam on jopa hyötynyt USA-Kiina kauppasodasta, kun useat yhtiöt ovat hakeneet Vietnamista Kiinan tilalle korvaavia tuotantolaitoksia kiihdyttäen näin teollisia investointeja Vietnamiin.

Euro heikkeni vuoden aikana maltillisesti dollaria vastaan 1,20 tasolta vuodenvaihteen n. 1,14 tasolle. Dollarin vahvistumiseen vaikutti ainakin Fedin EKP:ia syklissä edellä oleva korkopolitiikka, kun Fed nosti ohjaukorkoaan neljästi vuoden aikana. Näin ollen ainakin Yhdysvalloissa on jätetty vihdoin taakse vuosia jatkunut erittäin matalien korkojen ja määrällisen elvytyksen aikakausi. Euroopassa ohjaukorkojen nostoa saadaan kuitenkin vielä odottaa.

Öljyn hintakehitys seurasi vuoden aikana pörssikehitystä ja barreli kallistuikin ensin alkuvuoden aikana alkusyksyn n. 70 dollarin hintaan, mutta laski loppuvuoden epävarmuuksien myötä alle 50 dollariin.

Tulevaisuuden näkymät

Sijoittajan näkökulmasta nykyinen sijoitusympäristö on varsin haastava ja jopa epäselvä. Osakekurssit ja osakkeiden arvostus ovat nousseet lähes 10 vuotta ja näin ollen historiallisen pitkän nousun voisi ennustaa kääntyvän pian laskuksi. Ensimmäiset povaukset tästä esitettiin jo 2018 joulukuussa kun pörssit korjasivat äkisti alaspäin. Vuoden vaihduttua tammi- ja helmikuu ovat kuitenkin kääntäneet taas suunnan ja esimerkiksi S&P 500 indeksi on noussut jouluaaton pohjista jo 18,0 prosenttia (20.2.2019). Loppuvuoden dipistä ei siis ainakaan vielä alkanut pidempi laskumarkkina.

Korkoympäristökään ei ole toistaiseksi tuonut sijoittajille helpotusta, sillä USA:n koronnostoista huolimatta korkotuotot ovat historiallisesti edelleen matalia ja nousevien korkojen pelko syö pidempien korkopapereiden tuottopotentiaalia.

Mikäli talouskasvu jatkuu kituliaana, velkaantumiselle ei saada stoppia ja poliittiset epävarmuudet jatkuvat, voi pörssien lyhytaikainen sahaaminen ylös ja alas kestää pidempäänkin ja kokonaistuotot pitkäaikaiselle sijoittajalle jäädä huomattavan alhaisiksi. Tältä voitaisiin välttyä, mikäli korkotasoa saataisiin vähoin inflaation siivittämänä normalisoitua ja yleinen talouskasvu taas vanhemmalle kasvu-uralle löytämällä ratkaisut niin USA-Kiina-kauppasotaan kuin Brexit-sotkuun. Vaihtoehtoisesti pidempään uuteen nousutrendiin voidaan päästä taantumien ja kunnan pörssiromahduksen kautta.

Vaikka näemmekin globaalisti talouden ja pörssien kehityksen yllä tummia pilviä, katsomme että kuusi vuotta sitten tehty päätös Vietnamiin siirtymisestä on ollut oikea, ja Vietnamin talouden ja pörssin pitkän aikavälin näkymät ovat selkeät. Vietnamin talouskasvun odotamme jatkuvan vahvana 2019 ja saavuttavan noin seitsemän prosentin tason. Odotamme talouskasvun jatkuvan vahvana myös tulevat vuodet ja talouden koon tuplaantuvan seuraavan 10 vuoden aikana. Kasvu pohjautuu laaja-alaisesti viennin vahvaan kilpailukykyyn ja teollisuusinvestointeihin sekä vahvaan kotimarkkinaan, jonka rakenteet ovat kunnossa ja näkymät kestävät mm. kiinteistö-, ja pankkisektoreilla. Vahva talouskasvu tulee näkymään myös yritysten liikevaihtojen ja tulosten kasvuna. Pörssi tulee seuraamaan tätä kehitystä pitkällä aikavälillä, mutta toisaalta pörssille on luonnollista tehdä tätä epätasaisesti välillä ottaen nopeampia nousuvaiheita ja välillä taas korjata korkeaksi kohonneita arvostustasoja alaspäin. Näiden jaksojen ajoituksen tunnistaminen on markkinat hyvin tuntevallekin sijoittajalle vaikeaa.

Myös pääomamarkkinoiden avautumisen ja pörssin modernisoinnin odotamme jatkuvan ja vauhdittavan osaltaan ulkomaisten pörssisijoitusten virtaa Vietnamiin sekä nostavan jälleen 2018 aikana laskenutta pörssin päivävaihtoa. Pidemmällä aikavälillä uskomme Vietnamin nousevan reunamarkkinasta kehittyvien markkinoiden kategoriaan. Kaikilla näillä tulee olemaan myös positiivinen vaikutus pörssiin sekä osakkeiden hinnoitteluun.

Rahaston hoitajan riskienhallintaperiaatteet

Rahaston hoitajalla on sen hallituksen hyväksymät riskienhallintaperiaatteet, joissa kuvataan organisaatio ja menettelytavat Rahaston hoitajan ja Rahaston toiminnassa esiintyvien riskien jatkuvaan seuraamiseen ja hallintaan.

Rahastoon, sijoituskohteisiin ja markkinoihin liittyvät riskit ja riskienhallinta

Sijoitustoimintaan liittyy aina taloudellinen riski. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevasta. Sijoitusten arvo ja niistä saattava tuotto voi nousta tai laskea, ja sijoittaja ei välttämättä saa takaisin alkuperäistä sijoitustaan.

Rahaston sijoitustoiminnan keskeiset riskit

Rahaston sijoitustoimintaan liittyy muun muassa seuraavia riskejä:

Markkinariski

Osakemarkkinoille sijoittamiseen liittyy riski sijoituksen markkina-arvon heilahtelusta, ja sijoituksen markkina-arvo voi vaihdella voimakkaasti ja epäsuotuisasti. Pitkä sijoitusaika kasvattaa positiivisen ja pienentää negatiivisen tuoton todennäköisyyttä. Rahasto sijoittaa varansa pääosin pieniin ja keskisuuriin yhtiöihin kehittyvillä ja reunamarkkinoilla, jolloin markkinariski on erityisen suuri. Lisäksi markkinoiden likviditeetin heikkeneminen voi aiheuttaa markkinariskiä esimerkiksi tapauksissa, jolloin osto- ja myyntinoteerausten ero levenee. Sijoitus voi menettää arvoaan markkinakorkojen muuttuessa. Rahaston hoitajan hallitus on asettanut määrälliset ja laadulliset riskirajat koskien PYN Eliten sijoitustoimintaa.

Rahaston markkinariskin tasoa seurataan yhtiö- ja omaisuusluokakohtaisesti päivittäin. Rahaston hoitaja seuraa kaikkien yksittäisten sijoitusten arvonkehitystä sekä sijoituksen salkkupainoa julkisten noteerausten kautta. Mikäli salkussa on arvopapereita, jotka eivät ole julkisen kaupankäynnin kohteena, sijoitusten arvonkehitystä seurataan rahaston hoitajan sisäisten määräysten mukaisesti. Kokonaissijoitusaste lasketaan päivittäin. Rahaston hoitajan hallituksen päätöksen mukaisesti, kokonaissijoitusaste voi olla enintään 200 %. Rahaston hoitaja seuraa rahaston toteutunutta volatiliiteettia suhteessa avaintietoesitteessä ilmoitettuun riskiprofiiliin. Rahaston hoitaja seuraa rahaston sääntöjen ja sisäisten riskirajojen noudattamista päivittäin. Vuoden 2018 aikana sääntömääräisiä rajoja ei ole ylitetty.

Korkoriski

Korkomarkkinoille sijoittamiseen liittyy riski sijoituksen markkina-arvon heilahtelusta. Sijoitus voi menettää arvoaan markkinakorkojen muuttuessa. Vuoden 2018 aikana Rahastolla ei ole ollut korkosijoituksia.

Näkemyks- ja tyyliiriski

Aktiivinen ja kantaaottava rahastonhoitoyhtiö voi vaikuttaa huomattavasti Rahaston arvoon ja sen heiluntaan. Rahasto pyrkii keskittämään sijoituksensa pieneen määrään markkinoita ja yksittäisiin maihin sekä tekemään merkittäviä allokaatiokohdistuksia yksittäisiin arvopapereihin ja yhtiöihin, jolloin osakevalintojen onnistuessa tai epäonnistuessa vaikutus rahasto-osuuden arvoon voi olla huomattava. Yksittäisen toimialan, maan tai maantieteellisen alueen sijoitusten arvonkehitys voi poiketa huomattavasti arvopaperimarkkinoiden yleisestä arvonkehityksestä. PYN Eliten osakesijoitukset ovat vuonna 2018 olleet täysin Vietnamin alueella eikä rahastolla ole ollut muualla muita sijoituksia.

Likviditeettiriski

Rahaston varoista vain pieni osa on käteistä. Riski siitä, että sijoitusten muuttaminen käteiseksi ei onnistu suunnitellussa ajassa ja kohtuulliseen hintaan, on olemassa. Kun kaupankäynti arvopapereilla tapahtuu harvakseltaan tai arvopaperin osto- ja myyntinoteerausten välinen ero on suuri tai ne puuttuvat kokonaan, likviditeettiriski kasvaa. Jos kauppa toteutetaan tällaisessa tilanteessa voi sijoituksen arvo liikkua voimakkaasti epäsuotuisaan suuntaan ja vaikeuttaa lunastusten maksua tai osallistumista muihin sijoitusmahdollisuuksiin. Kehittyvillä markkinoilla ja reunamarkkinoilla likviditeetillä voi olla huomattava vaikutus sijoitusten tuottoon. Rahaston hoitaja seuraa likviditeettiriskiä säännöllisesti ja pyrkii huolehtimaan siitä, että rahastolla on aina sääntöjen mukaiset riittävät käteisvarat. Kassa ja muut varat (netto) olivat vuoden 2018 lopussa yhteensä 9,9 prosenttia rahaston arvosta (4,2 prosenttia rahaston arvosta vuonna 2017).

Rahasto voi sijoittaa myös arvopapereihin, jotka eivät ole julkisen kaupankäynnin kohteena, tai joihin liittyy luovuttamista koskevia rajoituksia. Nämä sijoitukset kasvattavat Rahaston likviditeettiriskiä. Tarkka sijoitusten erittely löytyy tilinpäätöksen liitetiedoista Arvopaperisijoitusten ryhmittely 31.12.2018. Erittely sisältää noteeraamattomat arvopaperit (kohta Muut arvopaperit) sekä maininnat arvopapereista, jotka sisältävät luovutusta koskevia rajoituksia.

Rahaston hoitajan hallituksen päätöksen mukaisesti rahaston käteisvarojen on oltava aina riittävät. Rahaston hoitaja seuraa Rahaston likvidien varojen määrää päivittäin varmistaakseen Rahaston asianmukaisen ja riittävän maksuvalmiuden. Rahaston hoitaja tekee säännöllisesti stressitestejä, joiden perusteella Rahaston hoitaja pystyy arvioimaan ja valvomaan Rahaston maksuvalmiusriskiä niin tavanomaisissa kuin poikkeuksellisissakin maksuvalmiusolosuhteissa. Stressitesteissä mitataan muun muassa Rahaston sijoitusten oletettua realisointiaikaa suhteessa suurimpien sijoittajien ja sijoittajakeskittymien osuuteen rahastossa. Rahaston hoitaja tekee säännöllisesti myös toteumatestauksia, joissa mitataan aikaisempien oletusten paikkansa pitävyyttä.

Rahaston lunastuspolitiikka ja maksuvalmiusprofiili ovat johdonmukaisia. Rahaston merkintä- ja lunastuspäivä on kerran kuukaudessa. Lunastusilmoitus tulee jättää Rahaston hoitajalle kuukautta aikaisemmin. Rahasto-osuuksien lunastus voidaan tietyissä tilanteissa myös keskeyttää. Kaikki vuoden 2018 aikana tehdyt lunastukset maksettiin ajallaan.

Valuuttakurssiriski

Rahaston varoihin sisältyy epäsuotuisista muutoksista johtuva valuuttakurssiriski, koska se sijoittaa pääosin muihin kuin euromääräisiin arvopapereihin. Esimerkiksi Vietnamin dong-määräisten sijoitusten arvo nousee Vietnamin dongin vahvistuessa euroon nähden ja alenee Vietnamin dongin heikentyessä euroon nähden. Valuutan vaihdettavuuteen sisältyy riski myös siitä, että rahasto ei pysty vaihtamaan valuuttaa euroiksi kohdemaan keskuspankin valuuttasäännöstelyn tai valuuttajärjestelmään liittyvän tekijän vuoksi. Rahasto voi aika-ajoin pyrkiä suojautumaan valuuttakurssiriskiltä mm. käyttämällä valuuttatermiinisopimuksia.

Valuuttakurssimuutoksia ja valuuttoihin liittyviä epäjohdonmukaisuuksia seurataan päivittäin. Vietnamin dongin paino PYN Eliten varoista 31.12.2018 (sijoitukset, kassa ja muut varat, netto) oli 102,0 prosenttia (98,4 prosenttia/2017) rahaston arvosta. Vuoden 2018 aikana ei ole käytetty johdannaisopimuksia suojaus- tai sijoitustarkoituksessa.

Erityiset tapahtumat ja maariski

Rahaston kohdemarkkinoihin, kuten Vietnamiin, liittyy ennalta arvaamattomien tapahtumien sekä poliittisten tapahtumien riski, jotka voivat aiheuttaa voimakkaita negatiivisia markkinaliikkeitä. Lisäksi kohdemarkkinoihin liittyy riski yleisestä taloudellisesta kehityksestä ja paikallisen lainsäädännön kehityksestä, keskuspankin korko- ja valuuttakurssipolitiikasta, oikeusjärjestelmän luotettavuudesta, valuuttojen vaihdettavuudesta sekä verotuksen kehityksestä. Rahaston kohdemarkkinoilla korruption ehkäiseminen, hallintotapa, läpinäkyvyys, laintulkinta, valvonta, pörssin kaupankäyntirajoitukset tai sijoittajansuoja eivät ole samalla tasolla kuin kehittyneillä markkinoilla. Tämä voi aiheuttaa yllättäviä ja yksittäisiinkin yhtiöihin kohdistuvia tapahtumia, kuten sanktioita, veroseuraamuksia, valuuttasäännöstelyä, muutoksia yhtiöiden ulkomaalaisomistuksiin, varojen menetetyksi tuomitsemista, pakkolunastuksia, varojen kotiuttamisen vaikeuksia ja jopa estymistä sekä muita menoja. Sijoitettaessa kehittyville ja reunamarkkinoille ylläkuvailla riskeillä voi olla huomattava vaikutus sijoitusten tuottoon, niiden hintoihin ja rahastolunastusten maksuihin. Myös globaalit erityiset tapahtumat, kuten rahoituskriisit ja yleinen markkinoiden romahtaminen, voivat vaikuttaa Rahaston kohdemarkkinoihin, kuten Vietnamiin. Mahdollisia riskejä seurataan ja niistä raportoidaan Rahaston hoitajan hallitukselle.

Vastapuoliriski

Rahaston vastapuoliin, jotka toimivat kehittyvillä tai reunamarkkinoilla, liittyy suurempi vastapuoli-, selvitys- ja säilytysriski. Esimerkiksi toimintatavat, menettelyiden erot sekä eri aikavyöhykkeellä toimiminen aiheuttavat riskejä enemmän, kuin toimiminen kehittyneillä markkinoilla. Rahastolla on riski siitä, että arvopaperikaupan vastapuoli tai arvopaperin tai johdannaisen liikkeellelaskija ei selviydy tai halua selviytyä sovitusta velvoitteistaan, kuten arvopapereiden toimituksesta, niiden maksamisesta tai toimii muuten vastoin sovittua tapaa. Rahastolla on riski siitä, että ulkomaisen arvopaperin paikallisen alisäilyttäjän hallussa olevat varat menetetään osittain tai kokonaan alisäilyttäjän petollisen tai huolimattoman toiminnan, maksukyvyttömyyden tai jonkun muun syyn vuoksi. Rahaston säilytysyhteisö pyrkii valitsemaan huolella käyttämänsä paikallisen alisäilyttäjän ja valvoo tämän toimintaa. Tämä ei kuitenkaan pois sulje riskiä siitä, että alisäilyttäjä hoitaisi tehtäviään huolimattomasti tai, että tämän maksukyvyttömyydestä ei aiheutuisi Rahastolle tappiota. Rahaston hoitajan hallitus on asettanut määrälliset riskirajat koskien PYN Eliten vastapuoliriskiä. Rahaston hoitaja seuraa riskirajojen noudattamista päivittäin.

Operatiivinen riski

Operatiivisella riskillä tarkoitetaan rahastoon kohdistuvaa tappioriskiä, joka aiheutuu esimerkiksi riittämättömistä sisäisistä menettelyistä, henkilöihin, organisaatioon, järjestelmiin, sopimus-kumppaneihin, tietosuojaan tai teknologiaan liittyvistä puutteista, niihin kohdistuvista hyökkäyksistä tai muista ulkoisista tapahtumista. Esimerkiksi Rahaston hoitajan tai säilytysyhteisön IT-järjestelmiin kohdistuva kyberhyökkäys, voi realisoituessaan vaikuttaa negatiivisesti Rahaston sijoituskohteena olevan arvopaperin kaupankäyntiin tai -selvitykseen.

Rahaston hoitajan hallitus on asettanut määrällisiä ja laadullisia riskirajoja koskien PYN Eliten operatiivisia riskejä. Rahaston hoitaja seuraa rahaston sääntöjen, säädösten ja sisäisten riskirajojen noudattamista jatkuvasti. Mahdollisista operatiivista riskeistä, prosessien riittämättömyydestä, puutteista, limiittilyityksistä, sääntörikkeistä, arvonlaskentavirheistä, sopimusrikkeistä tms. raportoidaan Rahaston hoitajan hallitukselle ja toimitusjohtajalle kuukausittain ja aina tarpeen mukaan.

Force majeure

Force majeure -riskillä tarkoitetaan sitä, että ilmenee Rahaston hoitajan ja sijoitustoiminnan vastapuolista riippumaton Rahaston toiminnan jatkuvuuden kannalta merkittävä ylivoimainen este. Tällainen este voi olla esimerkiksi luonnonkatastrofi, pandemia, lakko, kapina, vallankaappaus, sota tai muu aseellinen konflikti. Realisoituessaan Force majeure -riskit saattavat vaikuttaa negatiivisesti esimerkiksi Rahaston kaupankäyntimahdollisuuksiin tai sijoituskohteena olevien arvopapereiden hintoihin. Mahdollisia riskejä seurataan ja ne raportoidaan kuukausittain yhtiön hallitukselle.

Johdannaisriski

Johdannaisten käyttäminen suojaustarkoitukseen tai riskien hallintaan voi vähentää riskiä ja tuotto-odotusta. Kuitenkin johdannaisten käyttö, myös suojaustarkoituksessa, voi lisätä esimerkiksi markkina-, valuutta-, likviditeetti-, vastapuoliriskejä. Rahasto voi käyttää johdannaisia myös osana sijoitustoimintaansa. Johdannaisia ei ole käytetty vuoden 2018 aikana.

Henkilökohtaiset liiketoimet ja eturistiriidat

Rahaston hoitaja on laatinut ohjeistuksen ja valvoo Rahaston hoitajan vaikuttavassa asemassa olevien ryhtymistä liiketoimiin, joista voi aiheutua eturistiriitaa.

Vastuuriskien kattaminen

PYN Fund Management Oy:lla on vaihtoehtorahastojen hoitajista annetun lain 6 luvun 4 §:ssä tarkoitetut riittävät omat lisävarat niiden vahinkojen korvaamiseksi, joista PYN Fund Management Oy Rahaston hoitajana on lain mukaan vastuussa. Lisäksi PYN Fund Management Oy:llä on kaikissa ETA-valtioissa voimassa oleva vastuuvakuutus niiden huolimattomuudesta aiheutuneiden vahinkojen korvaamiseksi, joista vaihtoehtorahastojen hoitaja on vaihtoehtorahastojen hoitajista annetun lain mukaan vastuussa.

| OMAT VARAT (teur) | 2018 | 2017 | 2016 |
|---|--------------|---------------|--------------|
| Osakepääoma | 151 | 151 | 151 |
| Vararahasto | 17 | 17 | 17 |
| Edellisten tilikausien voitto | 4 200 | 1 776 | 3 843 |
| Käyvän arvon rahasto (*) | 0 | 737 | 263 |
| Tilikauden voitto | 1 586 | 8 185 | 1 938 |
| Yhteensä | 5 954 | 10 867 | 6 212 |
| Vähennykset | -2 030 | -6 498 | -4 005 |
| Omat varat yhteensä | 3 924 | 4 369 | 2 207 |
| | | | |
| Ehdoton, vähimmäispääomavaade | 125 | 125 | 125 |
| | | | |
| Kiinteät kulut-vaade | 438 | 421 | 388 |
| Sijoitusrahastopääomavaade | 27 | 36 | 17 |
| Ammatillisiin vastuihin liittyvä riskit-vaade | 25 | 25 | 25 |
| Yhteensä | 490 | 482 | 430 |
| | | | |
| Ylijäämä | 3 434 | 3 887 | 1 777 |
| (*) 2018 kirjaus käypään arvoon tulosvaikutteisesti | | | |

PYN Fund Management Oy:n omien varojen laskelma (Laki vaihtoehtorahastojen hoitajista 162/2014)

Hallinto

PYN Elite Erikoissijoitusrahastoa hallinnoi PYN Fund Management Oy, jolla on finanssivalvonnan myöntämä vaihtoehtorahastonhoitajan toimilupa. PYN Eliten salkunhoitajana on toiminut Petri Deryng. PYN Fund Management Oy:n toimitusjohtajana on toiminut Eino Laitinen ja hallituksen puheenjohtajana on toiminut Kimmo Myllymäki. PYN Fund Management Oy:n yhtiökokouksen valitsemina hallituksen jäseninä ovat toimineet Kimmo Myllymäki ja Petri Deryng. Osuudenomistajien valitsemina hallituksen jäseninä ovat toimineet Jussi Savonen ja Markku Ellilä. Osuudenomistajat valitsivat tilintarkastajaksi Taru Mäenpään (KHT) ja PYN Fund Management Oy:n yhtiökokous KHT-yhteisö PricewaterhouseCoopers Oy:n, jonka päävastuulliseksi tilintarkastajaksi nimettiin Pekka Loikkanen (KHT). Sijoitusrahastolain ja lain vaihtoehtorahastojen hoitajista mukaisena rahaston säilytysyhteisönä on toiminut Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Helsingin sivukonttori.

Tiedot Rahaston hoitajan henkilöstön palkoista ja maksettujen palkkojen ja palkkioiden kokonaismäärä sekä edunsaajien lukumäärä löytyy PYN Fund Management Oy:n tilinpäätöksestä.

PYN Fund Management Oy:n hallitus on kokoontunut vuoden 2018 aikana 10 kertaa, joista 6 kertaa sähköpostitse.

Tilikauden jälkeiset tapahtumat

Rahaston hoitaja on solminut osana Rahaston sijoitustoimintaa 26.2.2019 kolme EURUSD valuuttatermiinisopimusta Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Helsingin sivukonttorin kanssa. Sopimusten juoksuajat ovat yksi, kaksi ja kolme kuukautta. Nyt solmituilla valuuttatermiineillä myytiin Yhdysvaltojen dollareita yhteensä 390 000 000 euron arvosta tarkoituksena pienentää rahaston riskiä euron vahvistumista dollaria vastaan.

Rahaston tulos ja voitonjakoehdotus

Rahaston tilikauden tulos näyttää tappiota 43 970 218,57 euroa, joka esitetään siirrettäväksi taseen voitto-/tappiotilille.

TASE

| | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|-----------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Vastavaa | | |
| Arvopaperit markkina-arvoon | 345.343.919,98 | 411.001.068,34 |
| Siirtosaamiset | 965.441,60 | 829.318,08 |
| Rahat ja pankkisaamiset | <u>45.728.337,22</u> | <u>46.786.651,30</u> |
| Vastavaa yhteensä | <u>392.037.698,80</u> | <u>458.617.037,72</u> |
| Vastattavaa | | |
| RAHASTON ARVO | 383.443.541,77 | 429.029.540,61 |
| VIERAS PÄÄOMA | | |
| Muut lyhytaikaiset velat | | |
| Muut velat | 0,00 | 27.690.402,03 |
| Siirtovelat | <u>8.594.157,03</u> | <u>1.897.095,08</u> |
| Vastattavaa yhteensä | <u>392.037.698,80</u> | <u>458.617.037,72</u> |

TULOSLASKELMA

| | 1.1. - 31.12.2018 | 1.1. - 31.12.2017 |
|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET | | |
| Arvopapereiden nettotuotot | -51.064.459,43 | 76.679.837,20 |
| Osinkotuotot | 12.016.701,96 | 9.703.818,17 |
| Korkotuotot | 588,69 | 58.408,12 |
| Muut tuotot | <u>223.789,81</u> | <u>456.523,75</u> |
| Tuotot ja arvonmuutokset yhteensä | -38.823.378,97 | 86.898.587,24 |
| KULUT | | |
| Palkkiokulut | | |
| Rahastoyhtiölle | -4.531.226,10 | -13.585.722,38 |
| Muut kulut | <u>-615.613,50</u> | <u>-1.634.002,65</u> |
| KULUT YHTEENSÄ | <u>-5.146.839,60</u> | <u>-15.219.725,03</u> |
| TILIKAUDEN VOITTO | <u>-43.970.218,57</u> | <u>71.678.862,21</u> |

LIITETIEDOT

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISTA KOSKEVAT LIITETIEDOT

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

PYN Elite Erikoissijoitusrahaston tuloslaskelma ja tase on laadittu Valtiovarainministeriön 20.3.2014 antaman asetuksen (231/2014), Kirjanpitolain, Sijoitusrahastolain sekä Lain Vaihtoehtorahastojen hoitajista mukaisesti. Lakiin Vaihtoehtorahastojen hoitajista perustuen tilinpäätös on laadittu noudattaen erikoissijoitusrahaston sääntöjen arvonlaskemista koskevia määräyksiä.

Arvostus- ja jaksotusperiaatteet

Arvopapereiden hankintamenoa laskettaessa on käytetty keskihintamenetelmää. Tilinpäätöksessä arvopaperit ja johdannais sopimukset on arvostettu markkina-arvoon siten kuin rahaston säännöissä on määritelty. Arvopapereiden realisoitumattomat arvomuutokset on laskettu tilinpäätöspäivän markkinahinnan ja hankintahinnan erotuksena.

Valuuttamääräiset erät

Valuuttamääräiset erät on muutettu euroiksi tilinpäätöspäivän Euroopan Keskuspankin julkaisemaan keskikurssiin. VND-määräiset erät on muutettu euroiksi käyttäen Nordean julkaisemaa keskikurssia. Noteerausta ei ole saatavilla Euroopan keskuspankista.

TULOSLASKELMAA KOSKEVAT LIITETIEDOT

| | 2018 | 2017 |
|---|-----------------------|----------------------|
| Arvopapereiden nettotuotot | | |
| Osakesidonnaiset erät | | |
| Luovutusvoitot | 17.662.883,45 | 29.650.422,31 |
| Luovutustappiot | -10.414.243,22 | -3.177.793,52 |
| Realisoitumattomat arvomuutokset, netto | <u>-58.313.099,66</u> | <u>50.207.208,41</u> |
| | -51.064.459,43 | 76.679.837,20 |

Tässä on esitetty realisoitumattomien arvonnousujen ja -laskujen tilikauden aikana tapahtunut muutos.

Muut tuotot erittely

| | | |
|----------------------|------------|------------|
| Valuuttakurssivoitot | 223.789,81 | 456.523,75 |
|----------------------|------------|------------|

Palkkiokulut rahastoyhtiölle

| | | |
|---------------------------|-------------------|---------------------|
| Hallinnointipalkkiot | 4.236.224,57 | 3.899.666,46 |
| Tuottosidonnainen palkkio | <u>295.001,53</u> | <u>9.686.055,92</u> |
| | 4.531.226,10 | 13.585.722,38 |

Hallinnointipalkkio sisältää PYN Fund Management Oy:n säilytisyhteisölle maksaman säilytysmaksun. Säilytysmaksuihin kirjattiin 515.103,49 euroa vuonna 2018 (482.010,10 euroa vuonna 2017).

Muut kulut erittely

| | | |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
| Valuuttakurssitappiot | 579.138,86 | 1.571.326,90 |
| Pankkikulut | 4.065,33 | 5.046,05 |
| Selvitysmaksut säilytisyhteisölle | <u>32.409,31</u> | <u>57.629,70</u> |
| | 615.613,50 | 1.634.002,65 |

Uudelleen sijoitetut tuotot

| | | |
|--------------|---------------|------------------|
| Osinkotuotot | 12.016.701,96 | 9.703.818,17 |
| Korkotuotot | <u>588,69</u> | <u>58.408,12</u> |
| | 12.017.290,65 | 9.762.226,29 |

| | 2018 | 2017 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut, brutto | | |
| Arvon nousut tilikauden aikana | 13.499.984,75 | 72.723.348,82 |
| Arvon laskut tilikauden aikana | <u>-71.813.084,41</u> | <u>-22.516.140,41</u> |
| Realisoitumattomat arvonmuutokset, netto | -58.313.099,66 | 50.207.208,41 |
| Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut | | |
| Arvopaperinvälityspalkkiot | 277.272,15 | 480.007,04 |

TASETTA KOSKEVAT LIITETIEDOT

| | 2018 | 2017 |
|---------------------------------------|-----------------------|----------------------|
| Lyhytaikaiset saamiset | | |
| Osinkosaamiset | 965.404,20 | 829.248,58 |
| Korkosaamiset | <u>37,40</u> | <u>69,50</u> |
| | 965.441,60 | 829.318,08 |
| Rahaston arvo | | |
| Rahaston arvo 1.1. | 429.029.540,61 | 333.838.096,33 |
| Rahasto-osuuksien merkinnät | 36.580.153,22 | 39.013.406,02 |
| Rahasto-osuuksien lunastukset | -38.195.933,49 | -15.500.823,95 |
| Tilikauden voitto/tappio | <u>-43.970.218,57</u> | <u>71.678.862,21</u> |
| Rahaston arvo 31.12 | 383.443.541,77 | 429.029.540,61 |
| Muut lyhytaikaiset velat | | |
| Ostovelat | 0,00 | 27.690.402,03 |
| Siirtovelat | | |
| Palkkiovelat rahaston hoitajalle | 332.259,53 | 335.341,15 |
| Velat lunastusmaksuista | 8.260.244,87 | 1.546.570,97 |
| Pankkikulut | 0,75 | 77,50 |
| Selvitysmaksuvelka säilytysyhteisölle | 1.651,88 | 5.105,46 |
| Muut lyhytaikaiset velat | <u>0,00</u> | <u>10.000,00</u> |
| | 8.594.157,03 | 1.897.095,08 |

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

| Osakkeet | Määrä Kpl | Kurssi EUR | Markkina-arvo EUR | Prosenttia rahaston arvosta | Maa | Toimiala |
|---|--------------|---------------|----------------------|-----------------------------------|---------|-----------------------|
| Mobile World Investment Corporation | 19 113 381 | 3,28 | 62 679 224,15 | 16,35 % | Vietnam | Kuluttajamyynti |
| Tien Phong Commercial Joint Stock Bank | 42 950 450 | 0,75 | 32 298 136,15 | 8,42 % | Vietnam | Rahoituspalvelut |
| Ho Chi Minh City Development Joint Stock Commercial Bank | 22 388 222 | 1,14 | 25 569 902,72 | 6,67 % | Vietnam | Rahoituspalvelut |
| Ho Chi Minh City Infrastructure Investment JSC | 23 437 710 | 0,99 | 23 234 737,34 | 6,06 % | Vietnam | Teollisuus |
| Hoa Binh Construction & Real Estate Corporation | 30 006 192 | 0,65 | 19 623 533,25 | 5,12 % | Vietnam | Teollisuus |
| Khang Dien House Trading And Investment JSC | 15 438 723 | 1,24 | 19 204 020,35 | 5,01 % | Vietnam | Rahoituspalvelut |
| The PAN Group Joint Stock Company | 9 245 501 | 1,64 | 15 159 558,36 | 3,95 % | Vietnam | Teollisuus |
| Nam Long Investment Corporation | 14 207 780 | 0,97 | 13 816 968,65 | 3,60 % | Vietnam | Rahoituspalvelut |
| VNDirect Joint Stock Securities Company | 21 589 050 | 0,62 | 13 345 788,03 | 3,48 % | Vietnam | Rahoituspalvelut |
| C.E.O Group Joint Stock Company | 22 082 125 | 0,48 | 10 654 122,26 | 2,78 % | Vietnam | Rahoituspalvelut |
| FECOR CORPORATION | 17 756 935 | 0,56 | 9 972 892,00 | 2,60 % | Vietnam | Teollisuus |
| Sai Gon Thuong Tin Commercial Joint Stock Bank | 18 054 030 | 0,45 | 8 132 216,04 | 2,12 % | Vietnam | Rahoituspalvelut |
| Can Don Hydro Power Joint Stock Company | 5 795 120 | 0,81 | 4 674 584,87 | 1,22 % | Vietnam | Hyödykkeet |
| BIDV Insurance Corporation | 4 503 038 | 0,98 | 4 413 120,67 | 1,15 % | Vietnam | Rahoituspalvelut |
| Viet Capital Securities | 2 294 460 | 1,75 | 4 025 937,41 | 1,05 % | Vietnam | Rahoituspalvelut |
| Tasco JSC | 28 036 313 | 0,14 | 4 015 793,19 | 1,05 % | Vietnam | Teollisuus |
| CMC Corporation | 4 396 555 | 0,90 | 3 977 320,56 | 1,04 % | Vietnam | Teollisuus |
| Saigon-Hanoi Securities JSC | 8 024 200 | 0,48 | 3 871 493,70 | 1,01 % | Vietnam | Rahoituspalvelut |
| Thien Long Group Corporation | 1 511 589 | 2,45 | 3 703 513,41 | 0,97 % | Vietnam | Teollisuus |
| Saigon General Service Corporation | 2 055 370 | 1,62 | 3 331 388,72 | 0,87 % | Vietnam | Kuluttajamyynti |
| Cuong Thuan Idico Development Investment Company | 3 554 390 | 0,91 | 3 242 255,88 | 0,85 % | Vietnam | Raaka-aineet |
| Dinh Vu Port Investment and Development JSC | 1 958 000 | 1,58 | 3 099 765,36 | 0,81 % | Vietnam | Teollisuus |
| Bank for Investment and Development of Vietnam Securities Company | 7 908 998 | 0,39 | 3 055 710,27 | 0,80 % | Vietnam | Rahoituspalvelut |
| Lix Detergent Joint Stock Company | 1 679 220 | 1,81 | 3 038 195,23 | 0,79 % | Vietnam | Kuluttajahyödykkeet |
| Dabaco Group JSC | 2 788 048 | 0,98 | 2 732 375,84 | 0,71 % | Vietnam | Kuluttajahyödykkeet |
| Tay Ninh Cable Car Tour Company | 1 199 600 | 2,21 | 2 645 203,97 | 0,69 % | Vietnam | Kuluttajamyynti |
| Duc Thanh Wood Processing Joint Stock Company | 1 502 820 | 1,56 | 2 350 833,69 | 0,61 % | Vietnam | Kuluttajamyynti |
| Van Phat Hung Corporation | 9 292 142 | 0,20 | 1 842 334,24 | 0,48 % | Vietnam | Rahoituspalvelut |
| Truong Thanh Furniture Corporation | 13 780 250 | 0,12 | 1 688 135,49 | 0,44 % | Vietnam | Kuluttajahyödykkeet |
| Nam Kim Steel Joint Stock Company | 5 600 000 | 0,30 | 1 669 672,73 | 0,44 % | Vietnam | Raaka-aineet |
| Tan Cang Logistics and Stevedoring Joint Stock Company | 1 699 480 | 0,94 | 1 601 485,13 | 0,42 % | Vietnam | Teollisuus |
| DONG PHU RUBBER JSC | 1 287 730 | 1,20 | 1 543 543,15 | 0,40 % | Vietnam | Raaka-aineet |
| Japan Vietnam Medical Instrument Joint Stock Company | 12 377 060 | 0,11 | 1 404 270,70 | 0,37 % | Vietnam | Terveydenhuolto |
| OPC Pharmaceutical Joint-Stock Company | 726 510 | 1,87 | 1 358 282,53 | 0,35 % | Vietnam | Terveydenhuolto |
| TNG Investment & Trading JSC | 2 050 201 | 0,63 | 1 282 836,69 | 0,33 % | Vietnam | Kuluttajamyynti |
| Duc Long Gia Lai Group JSC | 21 158 567 | 0,06 | 1 212 262,53 | 0,32 % | Vietnam | Teollisuus |
| NBB Investment Corporation | 1 540 985 | 0,77 | 1 184 937,44 | 0,31 % | Vietnam | Rahoituspalvelut |
| Baoviet Securities Company | 2 440 200 | 0,48 | 1 168 142,93 | 0,30 % | Vietnam | Rahoituspalvelut |
| FPT Corporation | 690 000 | 1,59 | 1 097 560,29 | 0,29 % | Vietnam | Informaatioteknologia |
| Construction Investment Corporation 3-2 | 1 101 848 | 0,98 | 1 083 999,39 | 0,28 % | Vietnam | Teollisuus |

| | | | | | | |
|---|----------------------|-----------------------|------------------------------|--|------------|-----------------------|
| Power Construction Joint Stock Company | 1 150 000 | 0,93 | 1 075 019,55 | 0,28 % | Vietnam | Teollisuus |
| Vietnam Electricity Construction Joint Stock Corporation | 7 149 706 | 0,15 | 1 056 430,89 | 0,28 % | Vietnam | Teollisuus |
| Hoa Binh Rubber Joint Stock Company | 860 682 | 1,15 | 989 485,43 | 0,26 % | Vietnam | Raaka-aineet |
| Electronic Communications Technology Investment Development Corporation | 3 374 757 | 0,29 | 976 946,02 | 0,25 % | Vietnam | Informaatioteknologia |
| Doan Xa Port Joint Stock Company | 2 264 535 | 0,43 | 964 549,06 | 0,25 % | Vietnam | Teollisuus |
| Pha Le Plastics Manufacturing and Technology JSC | 1 796 400 | 0,52 | 941 206,00 | 0,25 % | Vietnam | Raaka-aineet |
| Asia - Pacific Investment Joint Stock Company | 1 028 900 | 0,85 | 872 614,71 | 0,23 % | Vietnam | Rahoituspalvelut |
| Becamex Asphalt & Concrete Joint Stock | 999 200 | 0,82 | 821 061,64 | 0,21 % | Vietnam | Raaka-aineet |
| Hoang Quan Consulting - Trading - Service Real Estate Corporation | 13 955 684 | 0,06 | 768 016,99 | 0,20 % | Vietnam | Rahoituspalvelut |
| Thien Nam Trading - Import Export Joint Stock Company | 1 609 813 | 0,43 | 685 678,79 | 0,18 % | Vietnam | Kuluttajamyynä |
| Dam Sen Water Park Corporation | 286 000 | 2,37 | 678 084,04 | 0,18 % | Vietnam | Kuluttajamyynä |
| Vietnam National Reinsurance Corporation | 668 980 | 0,90 | 600 146,02 | 0,16 % | Vietnam | Rahoituspalvelut |
| Sea And Air Freight International | 588 800 | 1,01 | 594 797,92 | 0,16 % | Vietnam | Teollisuus |
| Everpia Joint Stock Company | 949 005 | 0,58 | 552 667,37 | 0,14 % | Vietnam | Kuluttajamyynä |
| Phuong Nam Education Investment And Development JSC | 790 000 | 0,65 | 512 179,72 | 0,13 % | Vietnam | Kuluttajamyynä |
| Chuong Duong Beverage Joint Stock Company | 479 220 | 0,84 | 402 815,93 | 0,11 % | Vietnam | Kuluttajayödykkeet |
| Hatien Transport Joint Stock Company | 681 980 | 0,57 | 385 593,53 | 0,10 % | Vietnam | Teollisuus |
| Song Da No 9 JSC | 1 389 360 | 0,25 | 345 641,25 | 0,09 % | Vietnam | Teollisuus |
| Educational Book Joint Stock Company in Ha Noi City | 765 000 | 0,39 | 297 006,19 | 0,08 % | Vietnam | Kuluttajamyynä |
| DIC Invest & Trading Joint Stock Company | 2 024 992 | 0,12 | 243 489,84 | 0,06 % | Vietnam | Raaka-aineet |
| Viglacera Ha Long Joint Stock Company | 211 561 | 1,09 | 231 259,96 | 0,06 % | Vietnam | Raaka-aineet |
| Song Da No 6 JSC | 1 390 800 | 0,17 | 230 666,33 | 0,06 % | Vietnam | Teollisuus |
| Hai Minh Corporation | 381 000 | 0,46 | 175 207,08 | 0,05 % | Vietnam | Teollisuus |
| Vegetable Oil Packing Joint Stock Co. | 1 406 250 | 0,11 | 161 139,85 | 0,04 % | Vietnam | Raaka-aineet |
| Cotec Invest & Land-House Development JSC | 1 275 390 | 0,09 | 120 665,63 | 0,03 % | Vietnam | Rahoituspalvelut |
| Yhteensä | | | 338 688 425,07 | 88,33 % | | |
| Muut arvopaperit | | | | | | |
| Osakkeet | Määrä Kpl | Kurssi EUR | Markkina-arvo EUR | Prosenttia rahaston arvosta | Maa | Toimiala |
| VietNam Engine and Agricultural Machinery Corporation | 4 123 300 | 1,47 | 6 061 448,00 | 1,58 % | Vietnam | Teollisuus |
| Century 21 Joint Stock Company | 640 647 | 0,93 | 594 046,92 | 0,15 % | Vietnam | Rahoituspalvelut |
| Yhteensä | | | 6 655 494,91 | 1,74 % | | |
| Kassa ja muut varat, netto | | | 38 099 621,79 | 9,94 % | | |
| Rahaston arvo | | | 383 443 541,77 | 100,00 % | | |

Liikkeessä olevien kasvuosuuksien lukumäärä
PYN Elite Erikoissijoitusrahaston rahasto-osuuden arvo
ISIN FI0008803812

1 345 377,9747 kpl
285,008 euroa

Rahaston sääntöjen mukaisesti rahaston arvopaperit on arvostettu siihen markkina-arvoon, joka niillä on ollut arvonalaskentapäivänä klo 16:00 Suomen paikallista aikaa. Markkina-arvona on käytetty arvopaperin päätöskurssia (ns. last-hinta). Mikäli arvopaperilla ei ole käyty arvonalaskentapäivänä markkinapaikalla kauppaa, on arvonalaskennassa käytetty pörsin sulkeutumisen hetkellä voimassa ollutta korkeinta ostonoteerausta (ns. bid-hintaa). Mikäli kyseinen markkinapaikka on ollut suljettuna kyseisenä arvonalaskentapäivänä, tai arvopaperille ei ole ollut saatavilla ostotarjoukseen perustuvaa arvoa, on arvopaperille käytetty edellisen arvonalaskentapäivän arvoa. Jos tällaisia noterauksia ei ole tai ne Rahaston hoitajan mukaan poikkeavat huomattavasti sen päivän kaupankäyntitasosta, voi Rahaston hoitajan määrittellä arvon objektiivisin perustein.

Rahaston salkussa olevan Tien Phong Commercial Joint Stock Bank:in (TPB) osakkeista osa, 33 524 920 kpl:tta, sisältää vuoden pituisen Lock up-sopimuksen, joka päättyy 15.6.2019. Sopimuksella ei ole vaikutusta osakkeiden arvoon.

Rahasto on solminut 20.11.2018 ai esopimuksen, joka koskee Tien Phong Commercial Joint Stock Bank:in (TPB) osakkeiden (3 843 450 osaketta/n. 3,3 meuroa) lisäostoja. Osakkeet hankittiin salkkuun 15.1.2019, kun Vietnamin keskuspankki myönsi lisäostoille luvan.

LUETTELO KIRJANPIDOISTA JA AINEISTOISTA

Kirjanpidot ja tositelajit, sekä niiden säilyttämistapa

Tilinpäätös

Tilinpäätös ja tase-erittelyt erikseen sidottuna ja sähköisesti arkistoituna

Tililuettelo ja saldoluettelo

Tilikohtainen tuloslaskelma atk-tulosteina sähköisesti arkistoitu

Tilikohtainen tase atk-tulosteina sähköisesti arkistoitu

Kirjanpidot

Pääkirja atk-tulosteina sähköisesti arkistoitu

Päiväkirja atk-tulosteina sähköisesti arkistoitu

TOSITELAJIT JA SÄILYTTÄMISTAPA

| | | |
|----|------------------|--------------------|
| 8 | Muistiot | 8180101 - 8181214 |
| 17 | Autom.kirjaukset | 1718011 |
| 20 | TITO OP | 2018001 - 2018521 |
| 21 | TITO Nordea | 2118001 - 21181351 |


Tositteet

Tilinpäätös, tililuettelot, sekä kirjanpidot säilytetään digitaalisena Visma Fivaldi - taloushallinto-ohjelmiston sähköisessä arkistossa. Pää- ja päiväkirjat säilytetään digitaalisena Visma Fivaldi - taloushallinto-ohjelmiston sähköisessä arkistossa, juurihakemistossa Arkisto- Hallintokansio- 3 Tilinpäätökset- 3.2 Tilinpäätöserittely.

TILINPÄÄTÖKSEN JA TOIMINTAKERTOMUKSEN ALLEKIRJOITUS

Tilinpäätöksen päiväys ja allekirjoitus

Helsingissä 27.2.2019



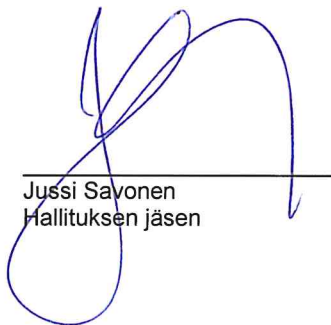
Kimmo Myllymäki
Hallituksen puheenjohtaja




Petri Deryng
Hallituksen jäsen



Markku Ellilä
Hallituksen jäsen



Jussi Savonen
Hallituksen jäsen



Eino Laitinen
Toimitusjohtaja

TILINPÄÄTÖSMERKINTÄ

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsingissä 27.2.2019

PricewaterhouseCoopers Oy
Tilintarkastusyhteisö



Taru Mäenpää
KHT



Pekka Loikkanen
KHT



Tilintarkastuskertomus

PYN Fund Management Oy:n yhtiökokoukselle sekä PYN Fund Management Oy:n hallinnoiman erikoissijoitusrahaston osuudenomistajille

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

Lausuntonamme esitämme, että PYN Fund Management Oy:n hallinnoiman PYN Elite Erikoissijoitusrahaston tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan rahaston toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttävät lakisääteiset vaatimukset.

Tilintarkastuksen kohde

Olemme tilintarkastaneet PYN Fund Management Oy:n (y-tunnus 0665275-5) hallinnoiman PYN Elite Erikoissijoitusrahaston tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2018. Tilinpäätös sisältää taseen, tuloslaskelman ja liitetiedot.

Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonamme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Riippumattomuus

Olemme riippumattomia yhtiöstä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan rahaston kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuvissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos rahasto aiotaan purkaa tai sen toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntonamme.

Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

- tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisyyden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntonamme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.
- muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjallisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä rahaston kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntonamme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei rahasto pysty jatkamaan toimintaansa.
- arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.

Kommunikoidimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnitellusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

Muut raportointivelvoitteet

Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen.

Tilinpäätöstä koskeva lausuntonamme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hank-

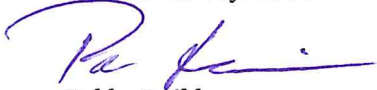
kimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu toimintakertomuksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Jos teemme suorittamamme työn perusteella johtopäätöksen, että toimintakertomuksessa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Helsingissä 27.2.2019

PricewaterhouseCoopers Oy
Tilintarkastusyhteisö



Pekka Loikkanen
KHT



Taru Mäenpää
KHT