



**PYN ELITE**

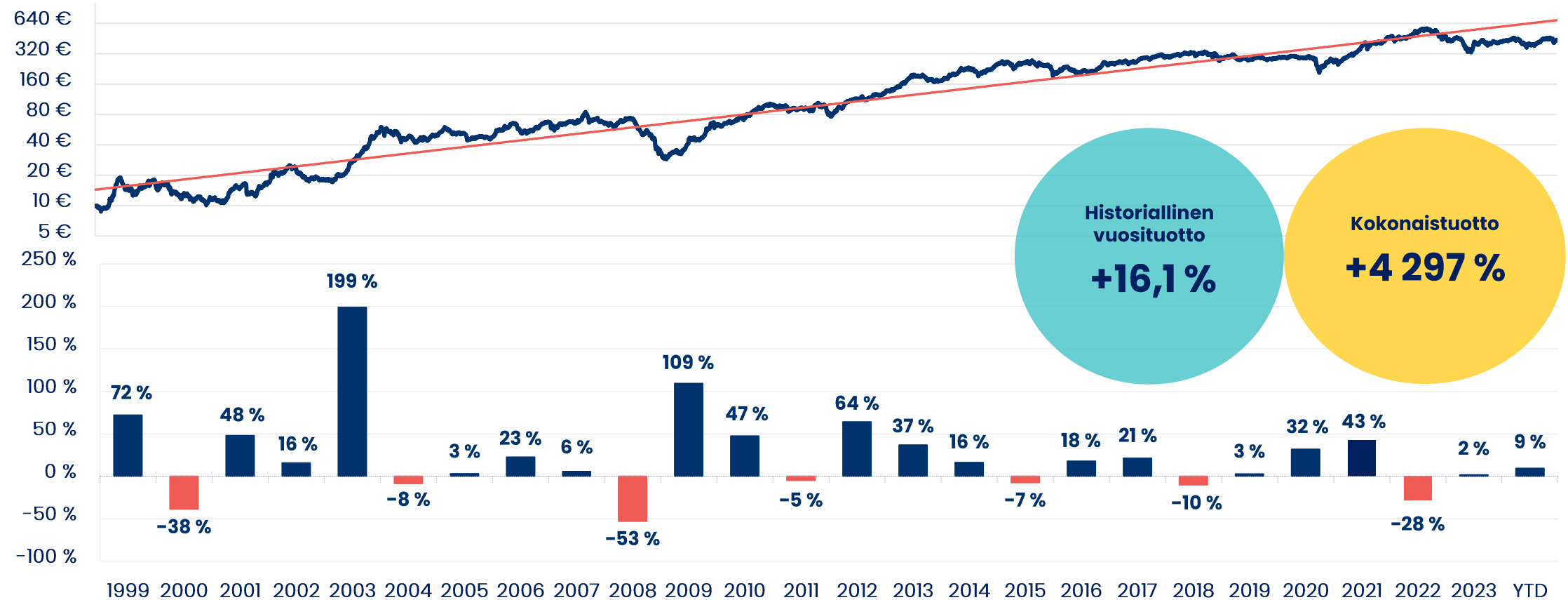
Vietnam – Vakuuttavaa talouskasvua edessä

Toukokuu 2024

# PYN Elite on tuottanut erinomaisesti



## NAV



Per 10.05.2024. Lähde: PYN Fund Management

PYN Elite -rahasto perustettiin helmikuussa 1999, jolloin osuuden arvo oli kymmenen euroa. Siitä osuuden arvo on noin 43-kertaistunut. Historiallinen vuosituotto on nyt noin 16,1 prosenttia. PYN Elite on Suomen kaikkien aikojen parhaiten tuottanut rahasto.

# PYN Elitellä omaileimainen sijoitusstrategia



## Rahasto

### PYN Elitelle tunnusomaista

- Pitkäaikainen arvosijoittaminen
- Aktiivinen salkunhoito
- Ei lyhyeksi myyntiä
- Aasia, tällä hetkellä Vietnam

## Markkinat

### Sijoitamme

- Historialliseen arvostukseen verrattuna alisuoriutuneisiin tai -arvostettuihin markkinoihin
- Nouseviin makrotaloudellisiin ja demografisiin trendeihin
- Toimialoihin ja yrityksiin, jotka saavat vähäistä huomiota ja joiden osakkeen arvostuksessa korjauspotentiaalia

## Analyysi

### Avainasemassa

- Salkunhoitajan ja analyytikkotiimin yritysvierailut kohdeyhtiöissä
- Osakkeiden ostotasojen tunnistaminen ja tavoitehintojen määrittely
- Perusteellinen analyysityö ja mallinnus

# Vietnamin kasvulla on vankka perusta

China

Vietnam

Laos

Thailand

India

The Philippines

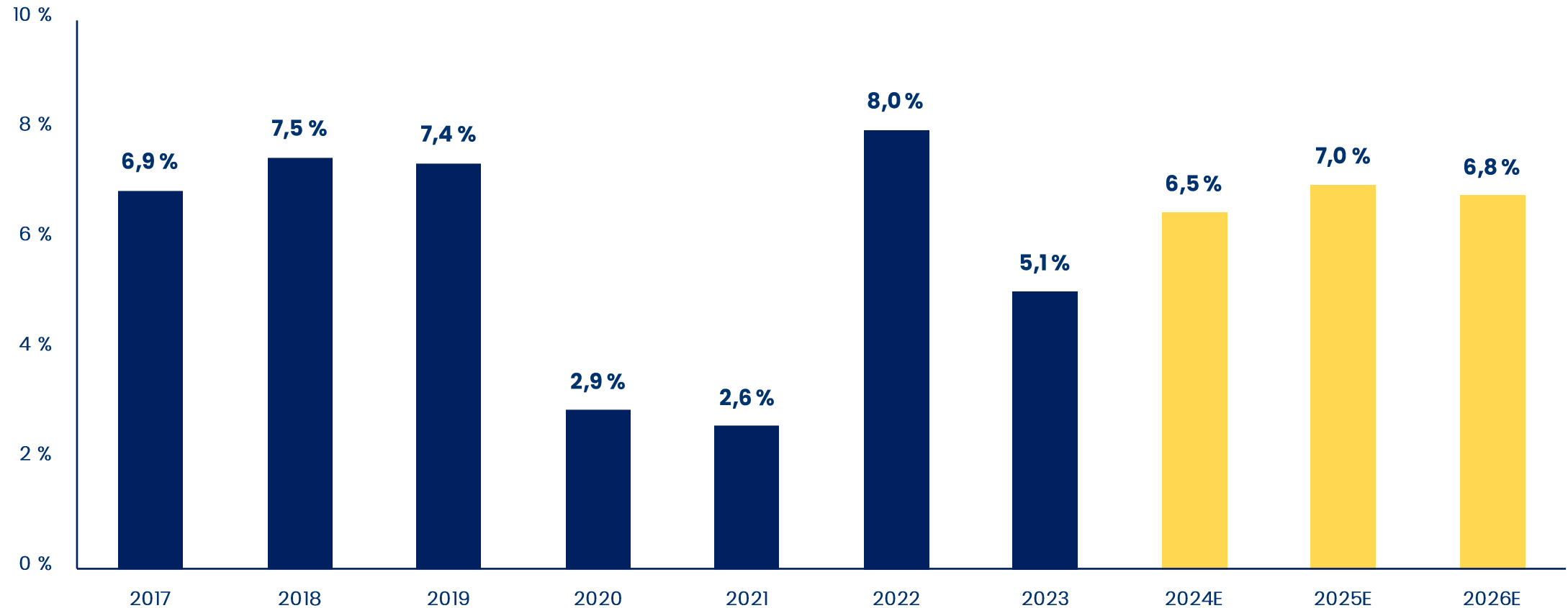
Osuus maailman ulkomaankaupasta kasvanut kymmenessä vuodessa 0,70 prosentista 1,50 prosenttiin. Vuonna 2013 viennin arvo oli 132 miljardia dollaria, nyt 356 miljardia.

Vietnamissa panostetaan ohjelmistoalan kasvuun: vuosittain valmistuu jopa 57 000 it-insinööriä.

Monipuolinen vientimaa: Hedelmät ja vihannekset, cashew-pähkinät, kahvi, riisi - viennin arvo 18,1 mrd USD, kalatalouden tuotteita - 9,0 mrd USD, jalkineita - 20,2 mrd USD sekä puhelimia ja niiden lisätarvikkeita - 52,4 mrd USD.

Käytettävissä olevat tulot kasvaneet viimeiset kymmenen vuotta noin yhdeksän prosenttia vuosittain – palkat nousseet haittaamatta maan kilpailukykyä.

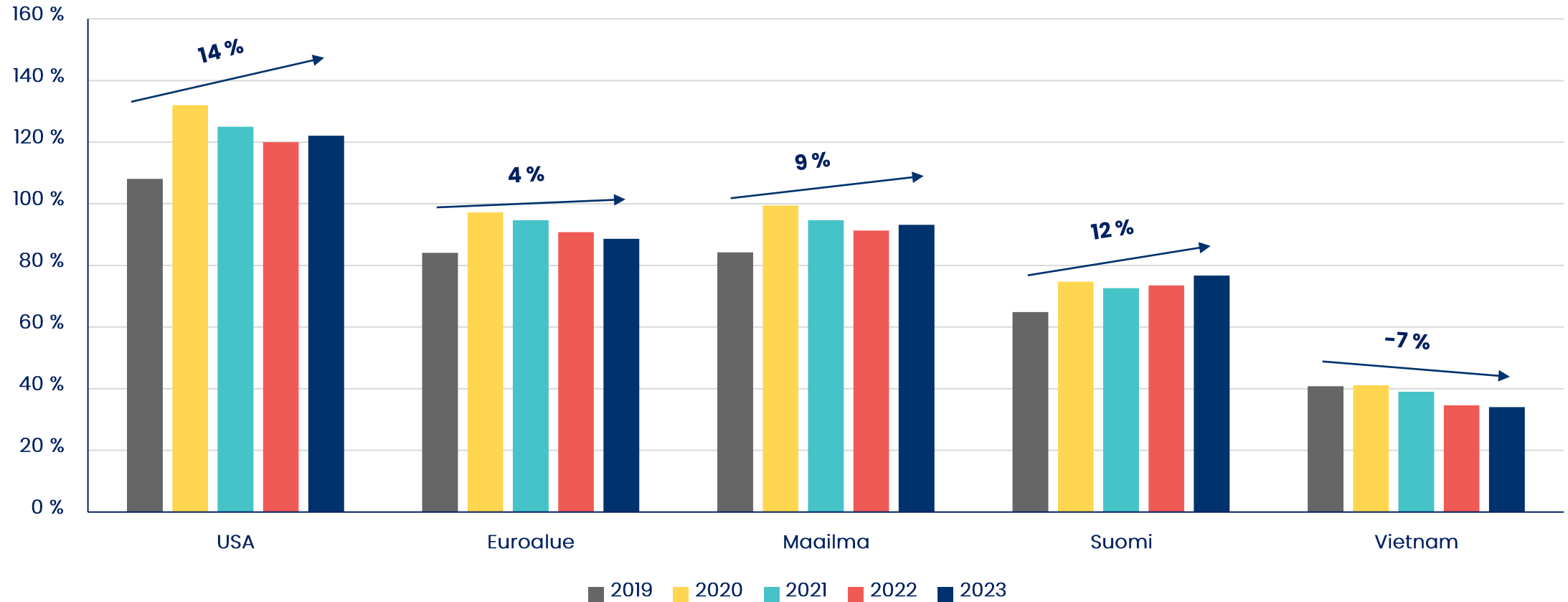
# Koronakriisi hidasti vain hetkellisesti Vietnamin vahvaa kasvua



Lähde: GSO VN, PYN Fund Management

Vietnamin bkt:n odotetaan jatkavan neljä seuraavaa vuotta erinomaista 6 - 7 % kasvuvauhtia. Maan talouskasvu hidastui koronan takia 2020-2021, mutta hallituksen uudet megainvestoinnit nopeuttavat kasvua tulevina vuosina.

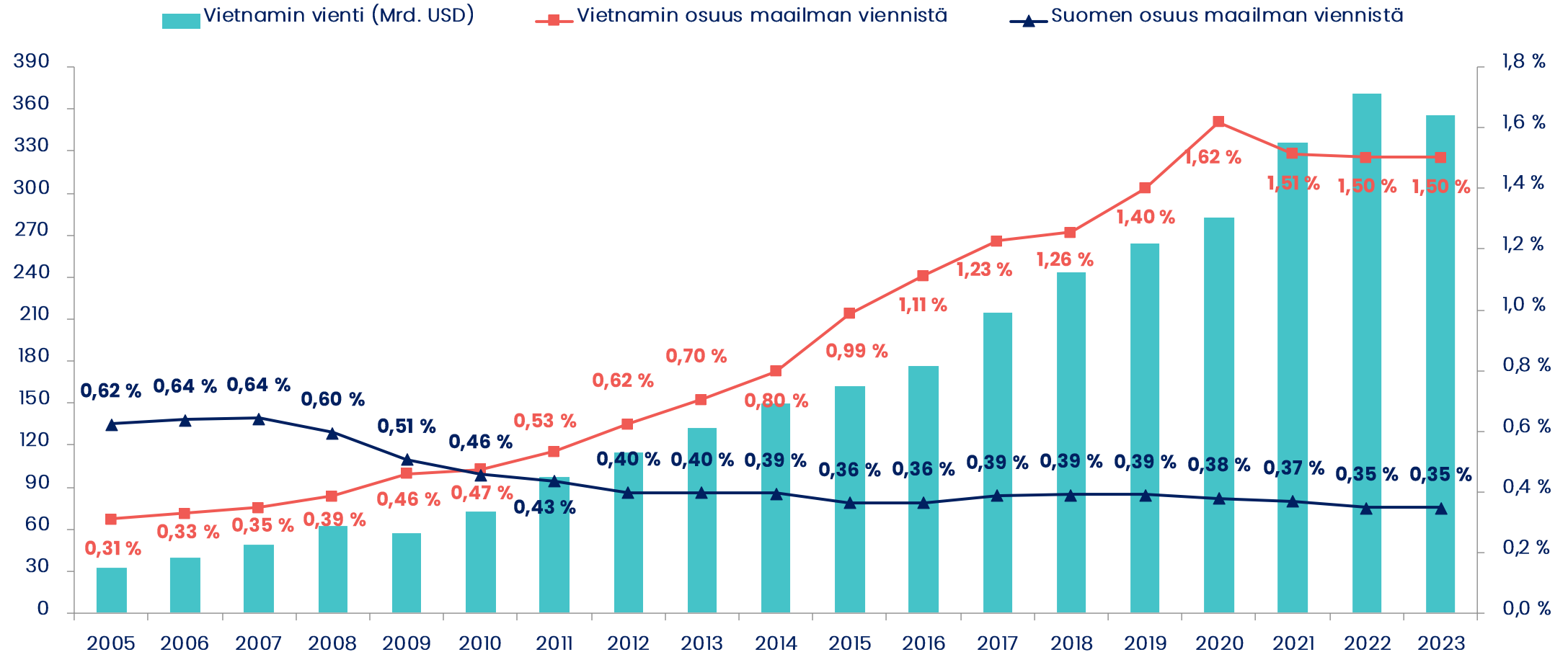
# Julkinen velka suhteessa bkt:hen – Vietnamissa riskit hallussa



Lähde: IMF

Vietnamin rahoitustilanne on vakaa, ja valtion velan suhde bkt:hen on verraten vaatimaton (34 %). Vietnam voisi helposti vauhdittaa talouskasvuaan uusilla julkisilla megaprojekteilla.

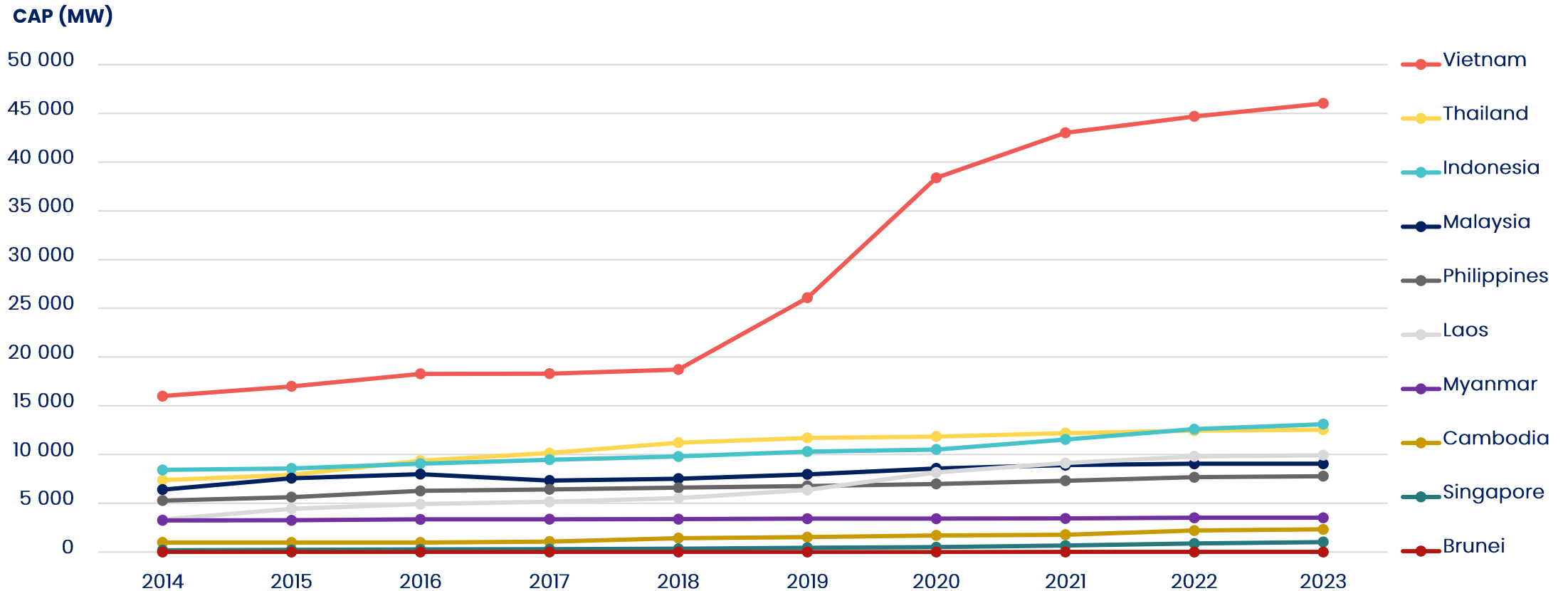
# Vietnamin viennin kilpailukyky on vahva



Lähde: IMF DOTS

Vietnamin hallitus on houkutellut maahan runsaasti suoria ulkomaisia investointeja. Maan teollisuuden kilpailukyky on ollut pitkään hyvä, ja Vietnam valtaa jatkuvasti ulkomaankaupan markkinaosuutta muilta mailta.

# Vietnam – edelläkävijä uusiutuvan energian investoinneissa

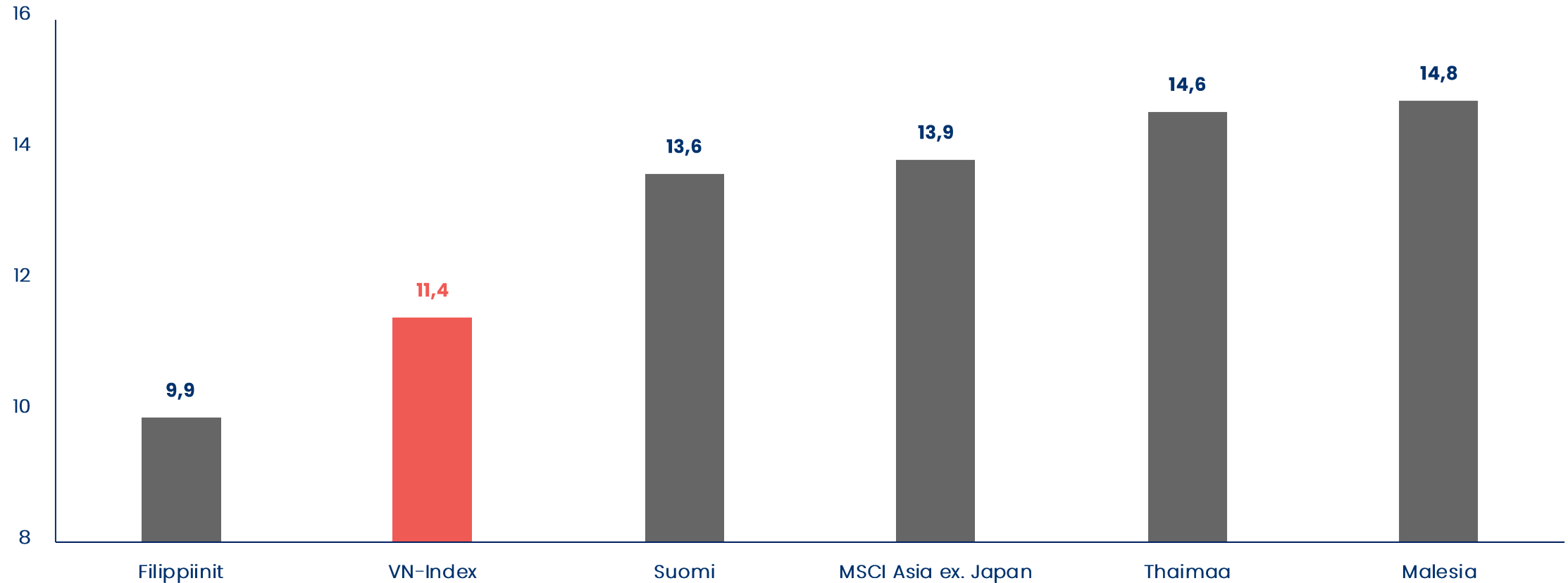


Lähde: IRENA

Vietnam sijoittaa tulevaisuuteen! Vietnam on tarjonnut houkuttelevia aurinko- ja tuulivoimatariffeja houkutellakseen sijoittajia, ja useita hankkeita on jo toteutettu.



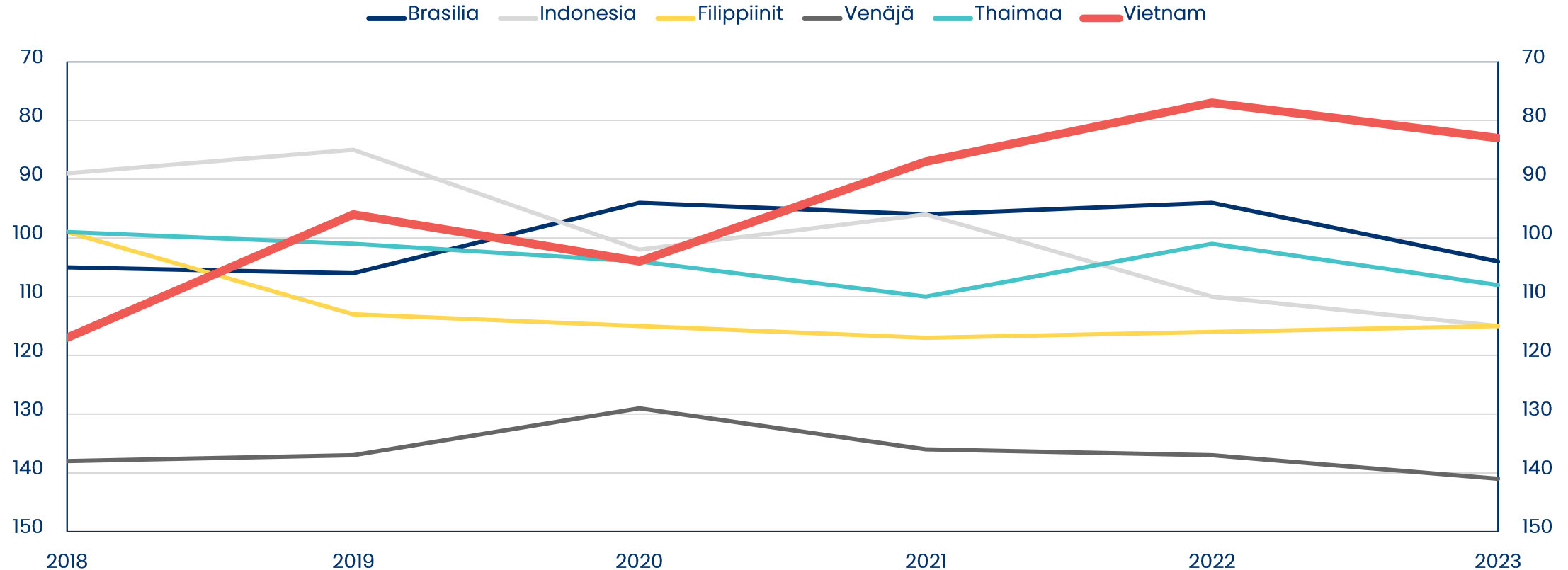
# Vietnamin pörssin arvostustaso yhä houkutteleva



Per 10.05.2024. Lähde: Bloomberg

VN-indeksi treidaa P/E-lukemalla 11,4 vuoden 2024 tulosodotuksilla. Seuraavan kolmen vuoden tuloskasvun näkymät ovat vahvat.

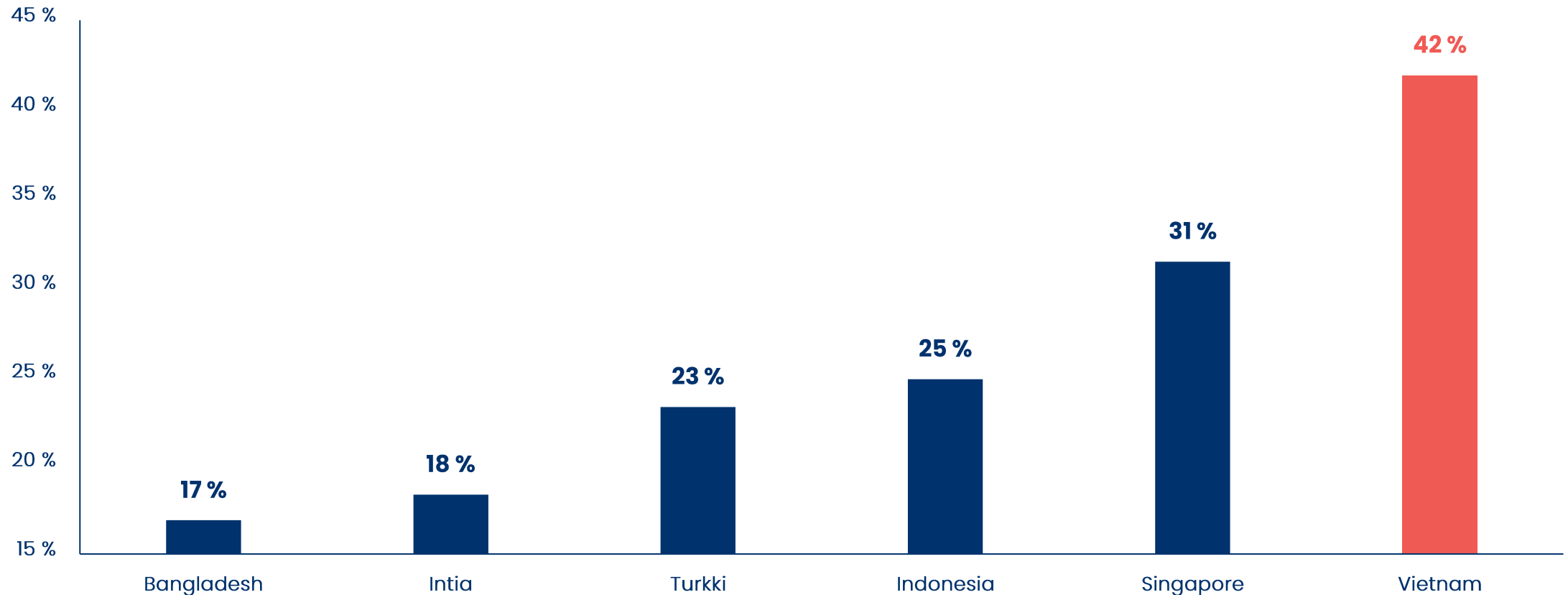
# Vietnam parantanut sijoitustaan maiden korruptiovertailussa



Lähde: Transparency International

Vietnam sijoittui uusimmassa Transparency Internationalin korruptiovertailussa sijalle 83 (34 sijan nousu viidessä vuodessa). Havaitsemme Vietnamissa monia yhtäläisyyksiä toisen köyhistä lähtökohdista kehittyneen aasialaisen pienen valtion kanssa. Myös Singapore on toiminut näin: yksi hallitseva puolue, avoin kauppapolitiikka, suorien teollisuusinvestointien suosiminen, vahvat panostukset koulutukseen, tiukka lakien valvonta, ja määrätietoinen tavoite kasvattaa asukaskohtaista bruttokansatuotetta kohti kehittyneiden maiden tasoa.

# Naisten osuus kaikista työtuloista



Lähde: World Inequality Database  
2019 tiedot

Vietnamissa on työelämässä korkeissa asemissa runsaasti hyvin koulutettuja naisia. Oheinen taulukko kertoo, miten naisten osuus tulonjaossa on suhteellisen korkealla tasolla. Tämä lupaa tulevaisuudessa hyvää Vietnamin jatkaessa vahvaa kasvuaan.

# Vietnamin pörssiyrityksillä maltillinen velkaantumiskehitys

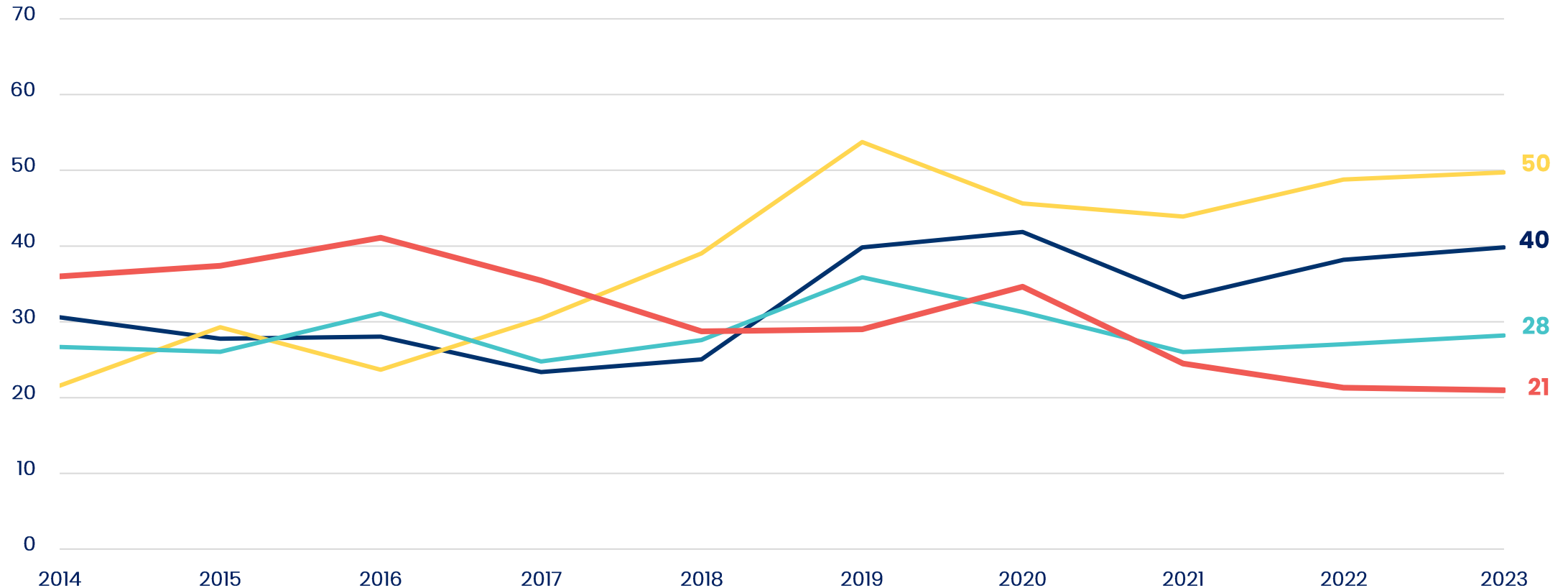
Nettovelkaantumisaste suhteessa omaan pääomaan (\*)

— Suomi %

— US %

— EU %

— Vietnam %

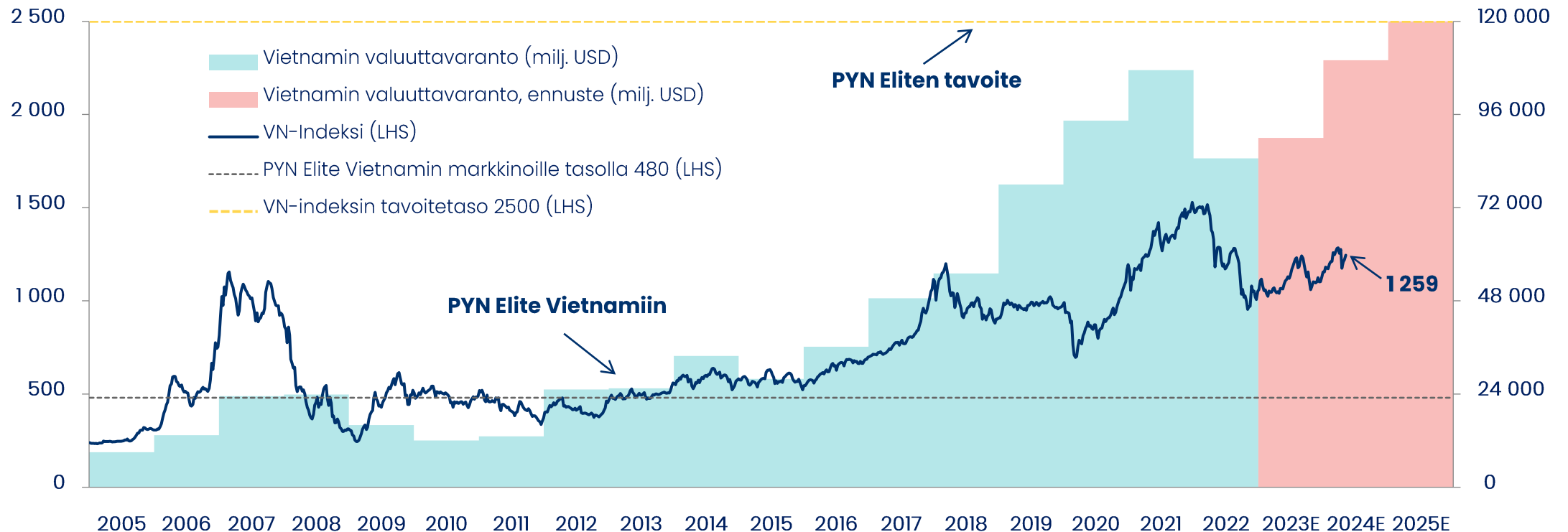


(\*) Luvut eivät sisällä pankkeja

Lähde: Bloomberg, FiinPro, PYN Fund Management

Vertailussa viisikymmentä suurinta pörssiyhtiötä ja niiden velat suhteessa omiin pääomiin. Vietnamilaiset yritykset ovat kevyen velkataakkansa ansiosta valmiita nopeaan kasvuun, vaikka rahoitusmarkkinoilla tulisi lisää haasteita tulevina vuosina.

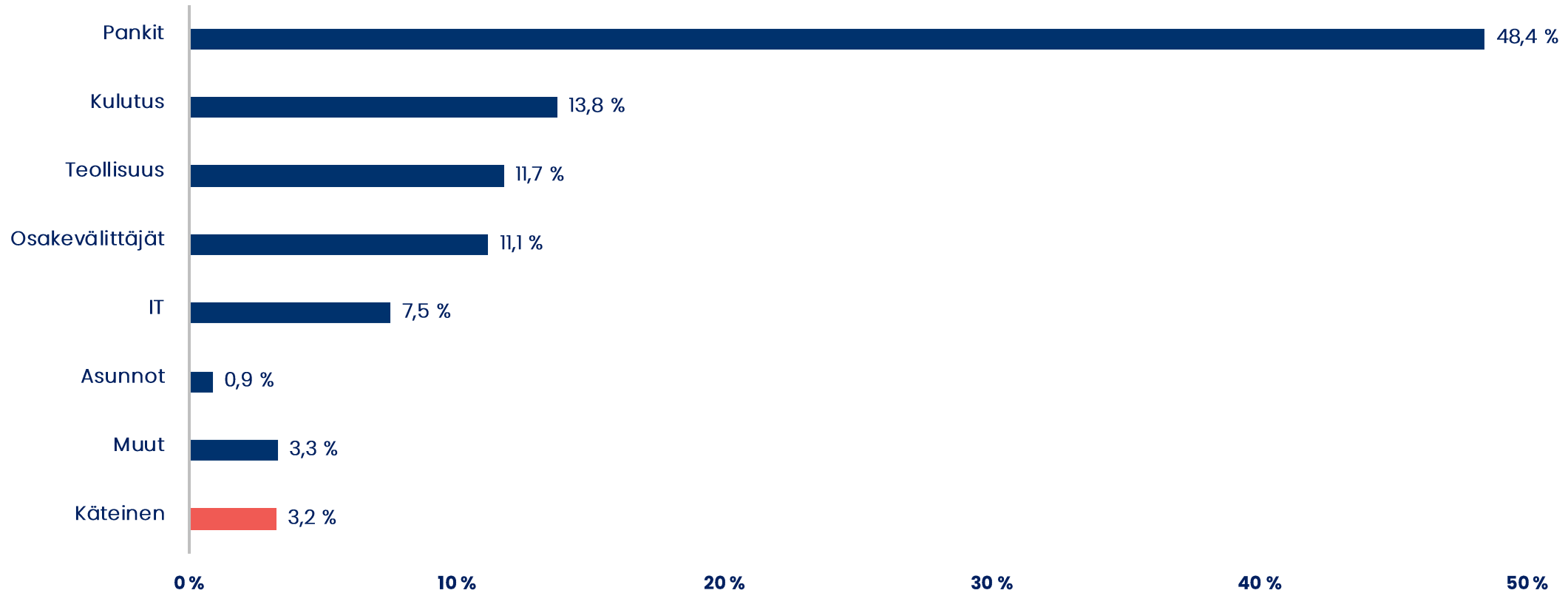
# PYN Eliten indeksitavoite 2 500 pistettä



VNIndex per 10.05.2024 Lähde: Bloomberg, PYN Fund Management

Vietnamin maariski on maltillistunut sinä aikana, kun PYN Elite on sijoittanut Vietnamiin, sillä maan valuuttareservit ovat olleet kasvussa. Madaltunut riskitaso mahdollistaa osakemarkkinoille korkeammat arvostukset. Odotamme vuosittaisen tuloskasvun asettuvan 15 prosentin luokkaan, mikä vastaa kolmen vuoden jaksolla yhteensä 52 prosentin tuloskasvua. Perustuen markkinoiden käypään P/E 16 -arvostukseen, päädymme asettamaan VN-indeksin tavoitteeksi 2 500 pistettä.

# PYN Eliten salkussa pankeilla iso rooli



Per 10.05.2024. Lähde: PYN Fund Management

Uskomme vietnamilaisten pankkien menestykseen. Vietnamin keskuspankki on valvonut pankkisektoria tiukoilla toimenpiteillä estääkseen ylikuumenemisen, mikä antaa suojaa boom and bust -tilanteita vastaan. Pankkiliiketoiminnan tulokasvulle on kaksi vahvaa tukipylvästä: palkkiotuotot ja korkotuotot. Sekä pankkien uusille palkkioille että lainakannan kasvulle on vahvat kasvunäkymät jatkossakin Vietnamin.

# PYN Eliten suurimmat omistukset



## Sacombank

Salkussa 15,0 %

Sacombank on maan kuudenneksi suurin pankki lainoilla mitattuna, ja neljänneksi suurin konttorien määrässä. Pankkivakuutustoiminnassa se on kolmosena, kiitos laajan konttoriverkoston ja vakavaraisen asiakaskunnan. Sacombankilla on ollut vuosikymmenen takaisen pankkikriisin peruina merkittävät vastuut ongelmaluotoista. Pankki teki näiden omaisuuserien viimeiset varaukset vuonna 2023 ja sen kannattavuus palaa normaalille tasolle lähivuosina. STB aikoo myydä 32,3 % osakkeistaan, jotka ovat nyt lainan vakuutena valtion omaisuudenhoitoyhtiössä. Kauppa voi tuoda huomattavaa arvonnousua STB:n osakkeenomistajille.

Liikevaihdon kasvu	17,5 %	Markkina-arvo	1 921
Tuloskasvu	33,9 %	Markkina-arvo tavoite	4 250
Liikevaihto 2023	977	Tavoitearvostus	P/B 2,0
Tulos 2023	288	Tuottopotentialiaali	121 %



Salkussa 9,1 %

Hallinnoi Vietnamissa kahdeksaa kansainvälistä ja kolmeatoista kotimaan liikenteen lentokenttää. Taseessa omaisuudessa valtava arvostusero, koska yhtiön tekemät investoinnit yhä hankintahinnoissa. Menimme mukaan blokkiostoin koronaviruspandemian aiheuttaman kurssiromahduksen jälkeen. Lähivuosina ACV aikoo listautua HOSE:n pörssiin päälistalle. Lentoliikenteen kasvu ylittää pian ennen koronavakiäsiä nähdyt huippuluvut.

Liikevaihdon kasvu	4,4 %	Markkina-arvo	7 843
Tuloskasvu	3,2 %	Markkina-arvo tavoite	10 500
Liikevaihto 2023	747	Tavoitearvostus	P/RNAV 1,2
Tulos 2023	270	Tuottopotentialiaali	34 %



Salkussa 8,4 %

Keskikokoinen pankki, joka keskittyy muun muassa kulutusluottoihin sekä pk-yritysten rahoittamiseen. Taustalta löytyy Vietnamin rikkain nainen, lentoyhtiö VietJetin perustaja Madam Thao. Laadukas pankki ja vaatimaton arvostus. Suunnitelmissa hankkia omistukseen ongelmapankkeja, jolloin HDB voisi saada keskuspankilta kaksi kertaa alan keskiarvoa suuremman luotonannon kasvukiintiön ja nostaa ulkomaisen omistuksen rajaansa.

Liikevaihdon kasvu	22,8 %	Markkina-arvo	2 559
Tuloskasvu	28,8 %	Markkina-arvo tavoite	4 900
Liikevaihto 2023	986	Tavoitearvostus	P/B 2,0
Tulos 2023	376	Tuottopotentialiaali	91 %



Salkussa 8,4 %

Konttoreiden lukumäärällä mitattuna maan suurin ja taseeltaan toiseksi suurin listattu pankki. Isoimmat omistajat ovat Vietnamin keskuspankki ja Japanin suurin pankki MUFG Bank. Osaketta ollaan juuri uudelleenreittaamassa, mikä entisestään kohentaa sen arvostusta.

Liikevaihdon kasvu	19,9 %	Markkina-arvo	6 383
Tuloskasvu	30,4 %	Markkina-arvo tavoite	13 000
Liikevaihto 2023	2 634	Tavoitearvostus	P/B 2,2
Tulos 2023	743	Tuottopotentialiaali	104 %



Salkussa 7,2 %

MBB on taseeltaan Vietnamin viidenneksi suurin pankki ja sen digitaaliset palvelut kattavat henkilö- ja yrityslainat, vakuutukset ja osakevälityksen. Erinomaisen digitaalisen alustansa ja luovien markkinointikampanjojensa ansiosta MBB on saanut kolmen viime vuoden aikana 26 milj. uutta asiakasta. Vastaavaan kasvuun ei ole yltänyt yksikään pankki Vietnamissa ja Kaakkois-Aasiassa. Tätä vauhtia MBB on pian asiakasmäärällä mitattuna Vietnamin suurin pankki.

Liikevaihdon kasvu	19,3 %	Markkina-arvo	4 347
Tuloskasvu	27,6 %	Markkina-arvo tavoite	9 750
Liikevaihto 2023	1 766	Tavoitearvostus	P/B 2,0
Tulos 2023	772	Tuottopotentialiaali	124 %

Kaikki liikevaihdon ja tuloskasvun luvut CAGR % 2018-2023  
Kaikki liikevaihto-, tulos-, markkina-arvolukemat ovat milj.EUR

# PYN Eliten suurimmat omistukset



Pienehkö pankki, edelläkävijä digitaalisissa palveluissa. Autorahoituksessa keskeinen markkinaosuus. Erityisesti nuorten asiakkaiden suosiossa. Merkittävänä osakkeenomistajina myös japanilainen Softbank ja Vietnamin johtava it-teknologia-yhtiö FPT. Pystyy kasvattamaan korko- ja palkkiotuottojaan nopeasti. Haasteellisinta arvaamattomien tapahtumien riski.

Liikevaihdon kasvu	23,6 %	Markkina-arvo	1 425
Tuloskasvu	19,8 %	Markkina-arvo tavoite	3 800
Liikevaihto 2023	606	Tavoitearvostus	P/B 2,0
Tulos 2023	167	Tuottopotentialiaali	167 %



DNSE on ilman välityspalkkiota toimiva online-brokeri, jonka johto panostaa erityisesti teknologiseen kehitykseen. Laajan tuotevalikoimansa ansiosta yhtiö on kasvanut vauhdikkaasti, ja nyt Vietnamin jo kolmasosa uusista arvo-osuustileistä avataan DNSE:ssä. Yhtiön muista erottuva sosiaalisen median kanava Bò và Gấu (härkä & karhu) on onnistunut kasvattamaan DNSE:n brändin tunnettavuutta ja asiakkaiden sitoutumista.

Liikevaihdon kasvu	91,8 %	Markkina-arvo	323
Tuloskasvu	119,8 %	Markkina-arvo tavoite	630
Liikevaihto 2023	27	Tavoitearvostus	P/E 15
Tulos 2023	9	Tuottopotentialiaali	95 %



CMG on Vietnamin toiseksi suurin listattu IT-palveluntarjoaja, josta sen perustajat omistavat 30 %, Samsung 30 % ja PYN Elite 8 %. Verrokkinsa FPT:n tavoin CMG:llä on tietoliikenne- (laajakaista + palvelinkeskus) ja ohjelmistoliiketoimintaa, sekä koulutusliiketoimintaa omassa yliopistossaan. Ohjelmistokehityksen ulkoistamiskumppanina yhtiö aloitti 2018 noin 500:llä työntekijällä. Nyt työntekijöiden määrä on viisinkertaistunut kannattavuuden ollessa edelleen hyvä. Yhtiö avaa koulutuskeskuksen Hanoiin, jolloin opiskelijoiden määrä seitsenkertaistuu viidessä vuodessa.

Liikevaihdon kasvu	8,7 %	Markkina-arvo	359
Tuloskasvu	18,7 %	Markkina-arvo tavoite	650
Liikevaihto 2023	280	Tavoitearvostus	P/E 20
Tulos 2023	12	Tuottopotentialiaali	81 %



SHS on omalla pääomalla mitattuna Vietnamin neljänneksi suurin meklariyhtiö. SHS:llä on hyvät näytöt sekä oman sijoitustoiminnan pyörittämisestä että investointipankkien keskisuurista diileistä. Yhtiön johto on hyvin verkostoitunut ja SHS:llä on kiinteät suhteet suureen pankkiin ja monialakonserniin. SHS toteutti kaksi pääomituskierrosta kaksi vuotta sitten, tällä hetkellä se on velaton.

Liikevaihdon kasvu	3,3 %	Markkina-arvo	563
Tuloskasvu	9,3 %	Markkina-arvo tavoite	1 100
Liikevaihto 2023	55	Tavoitearvostus	P/B 2,0
Tulos 2023	21	Tuottopotentialiaali	95 %



VHC on Vietnamin suurin pangasius-fileisiin keskittynyt kalanviejä. VHC on kehittänyt kiertotalousmalliaan maksimoidakseen kalan arvon, ja lopputuotteet vaihtelevat yksinkertaisesta pakastefileestä lisäravinteisiin. Innovatiivisen johdon ansiosta VHC on kasvattanut markkinaosuuttaan ja -johtajuuttaan vuodesta 2010 lähtien.

Liikevaihdon kasvu	1,6 %	Markkina-arvo	629
Tuloskasvu	-8,6 %	Markkina-arvo tavoite	880
Liikevaihto 2023	375	Tavoitearvostus	P/E 11
Tulos 2023	34	Tuottopotentialiaali	40 %

Kaikki liikevaihdon ja tuloskasvun luvut CAGR % 2018-2023  
Kaikki liikevaihto-, tulos-, markkina-arvolukemat ovat milj.EUR



# Vietnamin pörssimarkkinan modernisointi

## Vietnamin status MSCI-indeksissä

### Tilanne nyt

Vietnamilla suurin paino (28,6 %) reunamarkkinoiden indeksissä.

### Kesäkuu 2024

Vietnam mahdollisesti mukaan kehittyvä markkina -indeksin tarkkailulistalle.

### 2024-2026

Vietnam kehittyvä markkina -indeksiin.

## Näillä toimilla poistettaisiin esteet Vietnamin pääsyle kehittyvä markkina -indeksiin

### FOL Ulkomaa- laisrajoitus

### Ulkomaisten sijoittajien nykyistä tasavertaisempi kohtelu

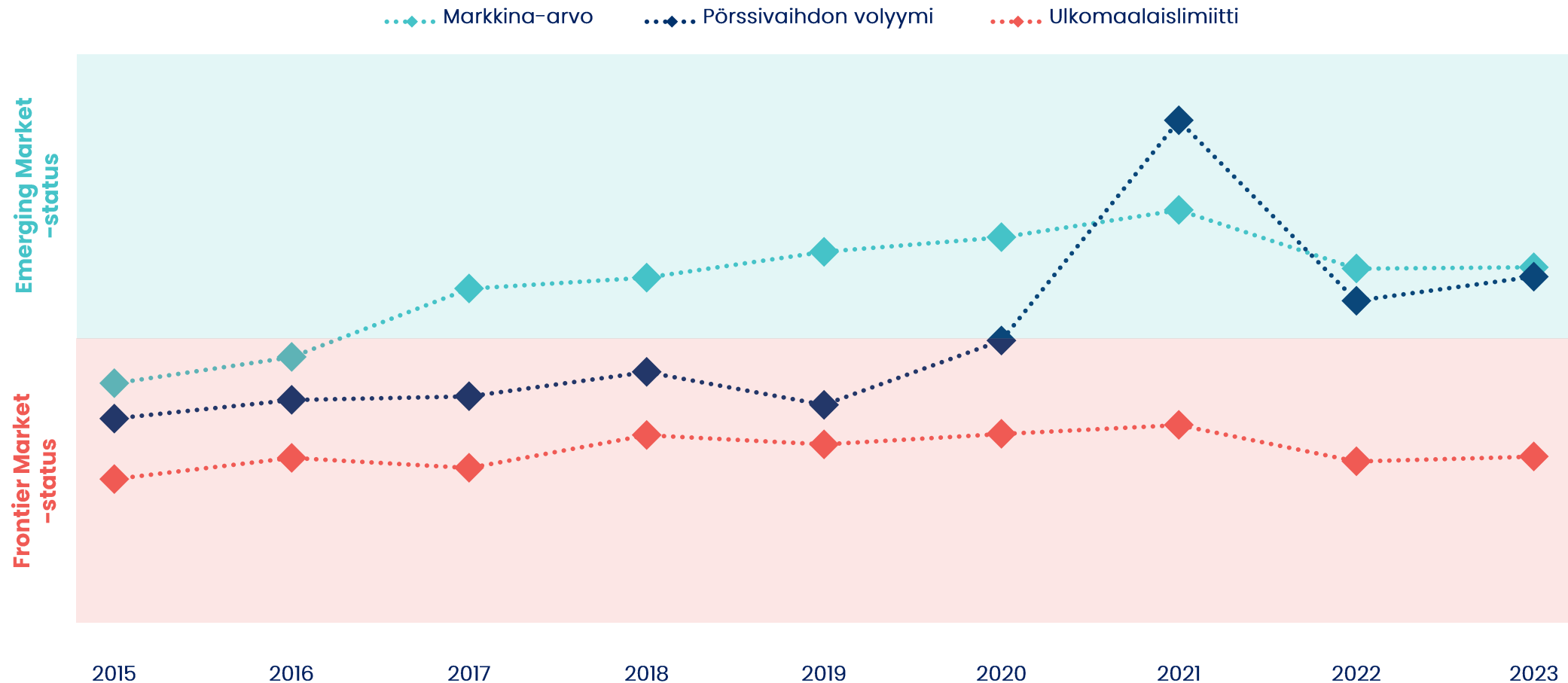
- FOL-säännön poisto kaikilta osakkeilta. Tilalle lista säännellyistä toimialoista - pankit, maanpuolustus ja teleala.
- Sallitaan DR- ja NVDR -instrumenttien käyttö. Voidaan rajata omistajien oikeuksia mutta sallia laaja ulkomaalaisomistus.

### Pre- funding Käteis- vaade

### Osakekauppojen selvitykseen uusi järjestelmä

- Mahdollistaa lyhyeksi myynnin ja päiväkaupan
- Lopullisena tavoitteena kaupankäynti ilman vaateita ennakkotalletuksesta.

# MSCI-kriteerit ja Vietnamin pörssin tilanne



Lähde: PYN Fund Management

MSCI:lla on kolme keskeistä kriteeriä luokitellessaan kehittyvän markkinan. Vietnam täyttää jo kaksi kriteeriä: pörssissä on riittävästi markkina-arvoltaan isoja yhtiöitä ja pörssivaihdon volyymi on täyttävällä tasolla. Kolmas kriteeri täyttyy, kun Vietnam esittää, miten se ratkaisee pörssin ulkomaalaisomistuksen rajoitukset. Lisäksi on muutettava myös prefunding-sääntöä.

# The next BIG YEAR – Vietnamin pörssi täyttää kriteerit

PYN Eliten tuottokehitys viiden vuoden jaksoissa

	1999 – 2004	2005 – 2009	2010 – 2014	2015 – 2019	2020 – Nyt	kumulatiiv. Tuotto
PYN Elite Fund (EUR)	398 % *	31 %	267 % *	23 % **	50 %	4 297 %
MSCI Asia Ex Japan (EUR)	21 %	57 %	38 %	32 %	3 %	255 %

YTD 10.05.2024 Source: Bloomberg, PYN Fund Management

## PYN Eliten ominaispiirteet

Olemme aina valinneet kohdemarkkinan siten, että kohteessa pysytään, kunnes tavoitteet on saavutettu. Tämä itsepäinen tyyli on tuonut rahastolle erinomaisen pitkän aikavälin tuoton, mutta samalla se on opettanut paljon kärsivällisyyttä.

\*Kun tarkastelee tuottokehitystä viiden vuoden jaksoissa, voi huomata, että kaksi jaksoa on tuonut rahastolle huikeat tuotot ja kaksi jaksoa on ollut kehitykseltään hyvin vaisu. Meille on 25:n toimintavuoden aikana osunut muutama BIG YEAR. Vuosina 1999, 2003, 2009 ja 2012 tuotot ovat yltäneet 64-199 prosenttiin. Toistaiseksi menestyksekkäin on ollut vuosi 2003: tuottoa tuli 199%.

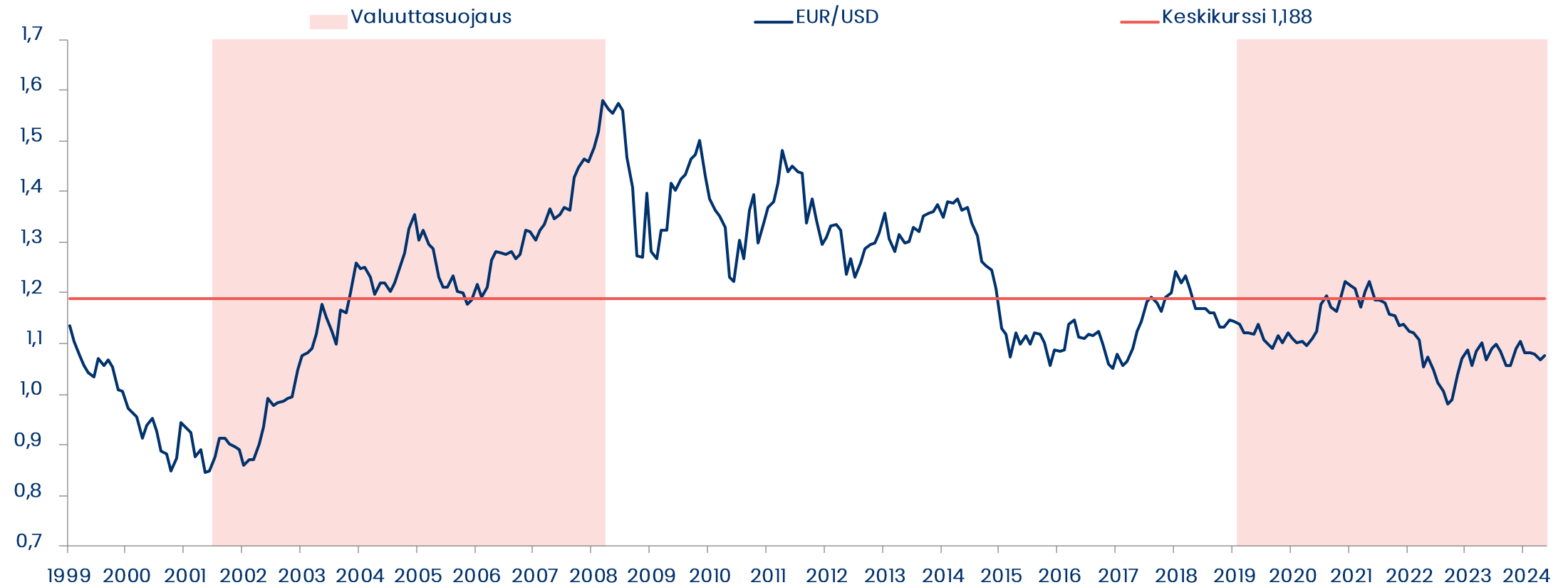


## NÄKÖKULMA

*BIG YEAR -tuottoja voi syntyä, kun osakkeet ovat vuosia kehittyneet vaisusti, vaikka samaan aikaan tulokset ja tulosodotukset ovat kehittyneet hyvin \*\*.*

*Pörssimarkkinan sääntelymuutokset ja merkittävät finassipoliittiset toimet ovat lisäksi toimineet triggereinä pörssien poikkeuksellisen hyviin vuosiin. Vietnamilta on mielestämme edellytykset yllättää tällaisella BIG YEAR -tuotolla 2020-2024 periodilla. 19*

# Valuuttasuojaus vaimentaa salkun EUR/USD -muutoksia



Per 10.05.2024, Source: Bloomberg, PYN Fund Management

Euron heikentyminen toisi valuuttatuottoja salkkuun, ja euron vahvistuminen söisi salkun tuottoja. Päävaluuttojen terminoinnilla neutralisoimme nämä tuotot/tappiot salkusta, ja osaketuottojen muutokset korostuvat. Viimeisimmän terminoinnin aloitimme 26.2.2019.

# PYN Eliten salkunhoitotiimi



**Petri Deryng**

Salkunhoitaja

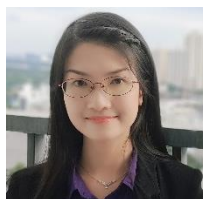
PYN Fund Managementin perustaja. Petri asuu Aasiassa ja on toiminut PYN Elite -rahaston salkunhoitajana sen perustamisesta lähtien. Petri on useasti noteerattu Suomen ja Euroopan menestyneimpien salkunhoitajien joukkoon muun muassa Citywiren, Morningstarin ja Arvopaperi-lehden arvioissa.



**Maggie Yi**

Salkunhoitotiimi

Maggien asemapaikka on Bangkokissa Thaimaassa. Hän aloitti PYN Eliten salkunhoitotiimissä vuonna 2013. Aikaisemmin Maggie on seurannut Kiinan ja Hongkongin osakemarkkinoita, ja nyt hänen seuranta-alueisiinsa kuuluvat Vietnamissa erityisesti pankit ja rahoitusala. Maggiella on taloustieteissä kandidaatintutkinto Zhongnan yliopistosta Kiinassa. Lisäksi hän on suorittanut sijoitusalan CFA-tutkinnon.



**Lan Nguyen**

Salkunhoitotiimi

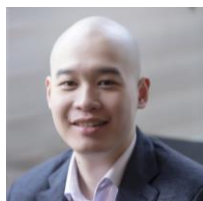
Lanin asemapaikka on Vietnamissa Ho Chi Minh Cityssä. Hän aloitti PYN Eliten salkunhoitotiimissä lokakuussa 2021. Toimialoista hänen vastuullaan ovat kiinteistöt, energia, perushyödykkeet ja rakentaminen. Aikaisemmin hän työskenteli sijoituspäällikkönä Indochina Capital -sijoitusyhtiössä. Lan on perehtynyt 11 vuoden ajan Vietnamin pörssiin listattuihin yhtiöihin. Hänellä on kauppätieteiden kandidaatin tutkinto HMCH:n kauppakorkeakoulusta.



**Huyen Tran**

Salkunhoitotiimi

Huyen aloitti PYN Elitessä keväällä 2022 ja työskentelee Vietnamissa Ho Chi Minh Cityssä. Hän on aikaisemmin työskennellyt Red Capital -sijoitusyhtiössä, jossa seurasi infrastruktuurin, lääketeollisuuden ja teollisuustuotannon toimialoja. Hänellä on kauppätieteiden kandidaatin tutkinto.



**Hoang Do**

Salkunhoitotiimi

Hoang aloitti PYN Elitessä syksyllä 2020 ja työskentelee Bangkokissa Thaimaassa. Hän on aikaisemmin toiminut finanssialan konsulttina EY Consulting -yhtiössä Vietnamissa. Hoangilla on kandidaatintutkinto kauppätieteissä Griffithin yliopistosta Brisbanesta Australiasta.

# Rahaston avaintiedot

## PYN Elite Erikoissijoitusrahasto

Kohdemarkkina	Aasia pl. Japani
Salkunhoitaja	Petri Deryng
Perustettu	1999
Merkintä / Lunastus	Kuukausittain
Minimisijoitus	10 000 EUR
Valuutta	Euroa
Merkintä- / lunastuspalkkio	0 %*
Hallinnointipalkkio	1,0 %
Tuottosidonnainen palkkio	12,0 % (HWM**)
Rahaston koko (10.05.2024)	767 miljoonaa EUR
Rahaston rekisteröintivaltio	Suomi

\* Merkintäpalkkio 6 milj. EUR tai sitä suuremmissa merkinnöissä 5 %.

\*\* Tuottopalkkion laskennassa sovelletaan rahastokohtaista high watermark -periaatetta



**[www.pyn.fi](http://www.pyn.fi)**

# Tärkeää tietoa presentaatiosta ja rahastosta



Oheinen julkaisu on markkinointimateriaali, eikä sitä tule tulkita suositukseksi merkitä tai lunastaa PYN Elite Erikoissijoitusrahaston osuuksia. Ennen merkintää tutustu huolellisesti rahaston Avaintietoasiakirjaan, Rahastoesitteeseen sekä Sääntöihin. Esitetty materiaali perustuu PYN Fund Managementin näkemukseen markkinoista ja sijoitusmahdollisuuksista. PYN Elite Erikoissijoitusrahasto sijoittaa varansa hyvin kohdennetusti reunamarkkinoille ja pieneen määrään yhtiöitä. Sijoitustapaan liittyy tavanomaista, laajalle hajautettua osakesijoittamista suurempi riski arvovaihteluista. Sijoituksen arvo voi laskea voimakkaasti epäsuotuisassa markkinatilanteessa tai yksittäisen epäonnistuneen sijoituksen johdosta. On mahdollista, että esityksessä esitetyt arviot talouskehityksestä tai yritysten liiketoiminnan kehityksestä eivät toteudu esitetyllä tavalla ja niihin liittyy olennaisia epävarmuuksia.

## **PYN Elite**

PYN Elite Erikoissijoitusrahasto (jäljempänä "PYN Elite-rahasto") on vaihtoehtorahastojen hoitajista annetun lain (162/2014, muutoksineen) mukainen vaihtoehtorahasto ja erikoissijoitusrahasto, jota hallinnoi suomalainen vaihtoehtorahastojen hoitaja PYN Fund Management Oy.

## **Annetut tiedot**

Oheinen julkaisu sisältää yleistä tietoa PYN Elite-rahastosta ja PYN Fund Management Oy:stä, eikä ole täydellinen kuvaus rahastosta tai siihen liittyvistä riskeistä.

Eräiden maiden lainsäädäntö saattaa rajoittaa tiedottamista rahastosta ja siihen sijoittamisesta. On sijoittajien omalla vastuulla tiedostaa nämä rajoitukset ja noudattaa niitä. Sijoittamista harkitsevien on käytettävä omaa harkintaansa ja kysyttävä neuvoa omilta neuvonantajiltaan muodostaessaan käsitystään rahastosta ja siihen liittyvistä oikeudellisista, verotuksellisista tai rahoitusta koskevista seikoista. Annettuja tietoja ei tule pitää tarjouksena tai myyminen edistämisenä missään maassa, jossa sellainen ei ole sallittua tai jossa asianomaisella henkilöllä ei ole sellaiseen valtuuksia.

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

## **Tarjottavat palvelut**

Minkään ohessa esitetyn ei voida katsoa muodostavan sijoitusneuvontaa tai kehoitusta tai suositusta hankkia rahaston osuuksia tai muodostavan minkäänlaista tarjousta. Rahasto-osuuksien ostamista koskevat ehdot määrittää yksinomaan PYN Fund Management Oy:n hallinnoiman kyseisen rahaston säännöissä ja rahastoesitteessä. Rahastoa ei suojaa Sijoittajien Korvausrahasto tai talletusvakuusrahasto.

## **Jakelu**

Ilman PYN Fund Management Oy:n kirjallista lupaa ei ole sallittua käyttää tämän verkkosivuston tietoja, tekstiä, valokuvia jne. kokonaan tai osittain monistamalla, muokkaamalla, julkaisemalla tai antamalla lupaa julkaista niitä.

PYN Elite-rahaston osuuksia ei ole rekisteröity eikä niitä rekisteröidä Yhdysvaltojen, Kanadan, Japanin, Australian tai Uuden Seelannin arvopaperilakien mukaisesti tai missään muualla Suomen ulkopuolella. PYN Fund Management Oy ei ole toteuttanut toimenpiteitä, joilla olisi varmistettu, että PYN Elite-rahaston osuuksia voidaan ostaa jonkin muun maan kuin Suomen voimassa olevan lainsäädännön mukaisesti. 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.

## **Sijoitustoiminnan riskit**

PYN Elite-rahasto sijoittaa keskitetysti Aasian alueella sijaitseviin markkina-arvoltaan pieniin ja keskisuuriin yrityksiin. Tällaisten yhtiöiden osakkeiden hinnat voivat vaihdella huomattavasti 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.

## **Vastuunrajoitus**

Rahasto voidaan sulkea tai lunastukset ja merkinnät keskeyttää rahaston sääntöjen mukaisesti. PYN Elite-rahasto tai PYN Fund Management Oy ei takaa palvelun saatavuutta. PYN Elite-rahasto ja PYN Fund Management Oy eivät vastaa mistään taloudellisista menetyksistä tai välittömistä tai välillisistä vahingoista, jotka saattavat seurata 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.