



18.12.2024

VIETNAM-SUOSITUS: VAHVA PITO!

PYN ELITEN TUOTTO VUODEN ALUSTA +18 %

PYN Eliten osuuden arvo on noussut vuoden 2024 aikana 18 prosenttia pärjäten selvästi Vietnamin yleisindeksiä paremmin (VN-indeksi +12 %). Odotimme VN-indeksille vahvempaa vuotta, etenkin kun vuoden loppua kohden tuloskasvu on selkeästi kiihtynyt, mutta indeksi on jäänyt jumiin treidaamaan 1 200-1 300 pisteen väliin.

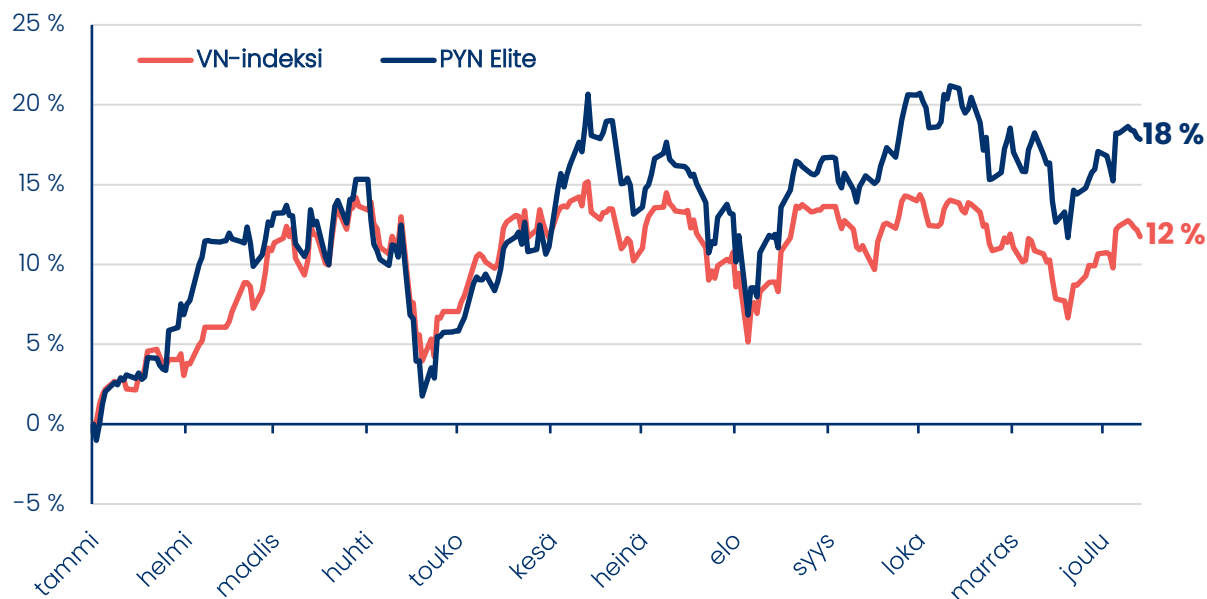
PYN Eliten pitkän aikavälin indeksitavoite Vietnamin pörssille on ennallaan 2 500 pisteessä. Tämä perustuu parin kolmen vuoden hyvään tuloskasvuun ja markkinan P/E 16 -arvostustasoon. Kiihtyvän tuloskasvun ilosanoman sijasta sijoittajien huomio on kuitenkin keskittynyt riskeihin, ja syksyn aikana mieliä ovat painaneet vahva dollari, Trumpin mahdolliset tullimaksut ja ulkomaisten sijoittajien vietnamilaisten osakkeiden nettomyynnit.

Indeksiä voimakkaampaan tuottoon PYN Eliten ovat kiihdyttäneet iso omistuksemme Vietnamin lentokenttäyhtiö ACV:ssä sekä salkun ilmailualan uusin tulokas HVN - Vietnam Airlines, johon menimme mukaan huhtikuussa 2024.

Pankeista CTG ja MBB ovat myös tuoneet hyviä tuottoja tänä vuonna. Pankeista erityisen hyvin nousi HDB, noin 60 % 12 kuukaudessa. Päätimme kotiuttaa siitä voitot syksyn aikana tyhjentäen koko position. HDB näytti talouskasvun hidastuessa verrokkejaan parempia tuloksia. Talouden kasvun nyt kiihtyessä oletamme muiden pankkien pääsevän jatkossa HDB:tä vahvempaan tuloskasvuun, sillä ne ovat tehneet lainakannoistaan enemmän ennakoivia varauksia tämän ja edellisen vuoden aikana.

IT-alan osakkeemme FPT on myös kehittynyt myönteisesti vuoden aikana, kuten myös samalta toimialalta oleva pienempi yhtiö CMG, joka on ollut salkussamme jo useita vuosia. CMG:n hankintahinta on alhainen 17 000 dongia osakkeelta. Tänä vuonna tekoälyn buustaamat näkymät ovat innoittaneet IT-alan osakkeita koviin nousuihin, ja CMG ponnahti sopivasti 55 000 dongin tasolle isolla vaihdolla. Päädyimmekin kotiuttamaan osakkeesta tuolla hintatasolla messeivät tuotot.

PYN Eliten osuuden arvo versus VN-indeksi vuoden alusta lähtien



Lähde: Bloomberg

VIETNAMIN P/E TIPAHTAISII LUKEMAAN 10,1

Vietnamiläisten pörssiosakkeiden tulokasvun jatkuessa pirteänä markkinan P/E valahtaa 10,1-tasolle vuoden 2025 tuloksilla. Uskomme sijoittajia syksyllä vaivanneiden riskitekijöiden jäävän taka-alalle ja huomion keskittyvän jatkossa Vietnamin pörssiyritysten vahvaan tulokasvuun sekä sen mukaiseen markkinan hyvin attraktiiviseen hinnoitteluun.

VN-indeksi P/E 10,1 vuoden 2025 tulokasvulla



Lähde: Bloomberg

VIETNAMIN MARKKINA-ARVO SUHTEESSA BRUTTOKANSANTUOTTEeseen MALTILLINEN 57 %

Vietnamin pörssien (HoSE, HNX ja UPCoM) yhteenlaskettu markkina-arvo suhteessa vuoden 2025 bkt:hen saa hyvin kohtuullisen 57 %:n suhdelukeman. Vahvassa kasvussa olevan talouden pörssi voisi hyvin ylittää lähemmäs 100 %:n arvostusta.

Vietnamin pörssien markkina-arvo suhteessa ensi vuoden BKT:hen



Lähde: Bloomberg, GSO, PYN Fund Management

PYN ELITEN SALKUN KESKEISTEN OMISTUSTEN TULOSENNUSTEET

Pankkiosakkeet ovat edelleen pirun halpoja, vaikka ne ovat tänä vuonna liikkuneet maltillisesti oikeaan suuntaan. Jatkossa tarvittaisiin pankkiosakkeille kunnan ralli, jotta niiden arvostukset näyttäisivät oikeutetuimmilta.

Jatkamme PYN Eliten salkussa toimenpiteitä ja siirrämme varoja vuoden 2025 odotusten mukaisesti kiinnostavimpiin kohteisiin. Loppukeväältä 2024 esittelimme possufirma Dabacon (DBC) lupaavia näkymiä yhtiön kehitellessä sikarokotetta, mutta olemme joutuneet maltillistamaan oletuksiamme, vaikka uskomme yhtiön uuden rokotteen saavan tammikuussa myyntiluvan. Samalla sianlihan hinta on kehittynyt myönteisesti, minkä ansiosta Dabaco saa aikaan hyvää tuloskasvua. Salkussamme Dabaco ei kuitenkaan mahdu kymmenen suurimman joukkoon osakkeen ollessa vain 2,3 %:n painossa. OCB-pankki jää myös kymmenen joukosta 2,6 %:n salkkuosuudellaan, ja siltä odotamme jatkossa vahvaa tuloskasvua. Tänä vuonna OCB on joutunut kuitenkin odotustemme vastaisesti vielä tekemään merkittäviä luottotappiokirjauksia.

Salkkumme kymmenestä suurimmasta osakkeesta on tämän sijoittajakirjeen lopussa lyhyet esittelyt.

PYN Eliten salkku – tulosenusteet ja P/E

Yhtiö	Osuus salkussa	Tulosenuste (Mrd. VND)			Ennuste P/E		
		2024	2025	2026	2024	2025	2026
STB	19,70 %	9 186	13 670	16 357	7	4,7	3,9
ACV	10,00 %	9 754	10 621	12 308	26,8	24,6	21,2
MBB	9,60 %	20 135	25 200	31 500	6,4	5,1	4,1
TPB	9,40 %	6 247	8 071	9 592	6,9	5,3	4,5
CTG	6,50 %	20 815	27 634	33 055	9,4	7,1	5,9
HVN	5,10 %	7 180	6 246	6 459	8,2	9,4	12,7
DSE	4,20 %	240	333	492	34,9	25,1	17
FPT	4,20 %	7 264	9 155	12 103	30,5	24,4	18,6
VHC	3,60 %	1 176	1 779	2 263	13,9	9,2	7,2
VCI	3,40 %	1 417	2 039	2 386	13,9	12,1	10,4
Keskimääräinen kasvu ja P/E		26 %	31 %	21 %	9,3	7,1	5,9

Lähde: PYN Fund Management

TRUMPIN TULLIMAKSUT OVAT PELOTE

Vietnamin talous kasvaa investoinneista ja ulkomaankaupasta, ja siten onkin syytä olla huolissaan, miten paljon USA:n valitsema protektionistinen talouspolitiikka voi vahingoittaa Vietnamin talouskasvua. Trumpin edellisen kauden aikana Vietnamin vienti USA:han kasvoi kuitenkin +132 %, emmekä usko piakkoin alkavan uuden kauden romuttavan Vietnamin vahvaa kilpailuasemaa USA:n suhteen tai maailman vientimarkkinoilla.

Vietnamin vienti Yhdysvaltoihin kasvoi +132 % Trumpin ensimmäisellä kaudella

Vuosi	Vienti USA:han (Milj. USD)
2017	41 531
2018	47 530
2019	61 332
2020	77 077
2021	96 269

Lähde: GSO

VIETNAMIN OSUUS MAAILMAN ULKOMAANKAUPASTA JATKAA KASVUAAN

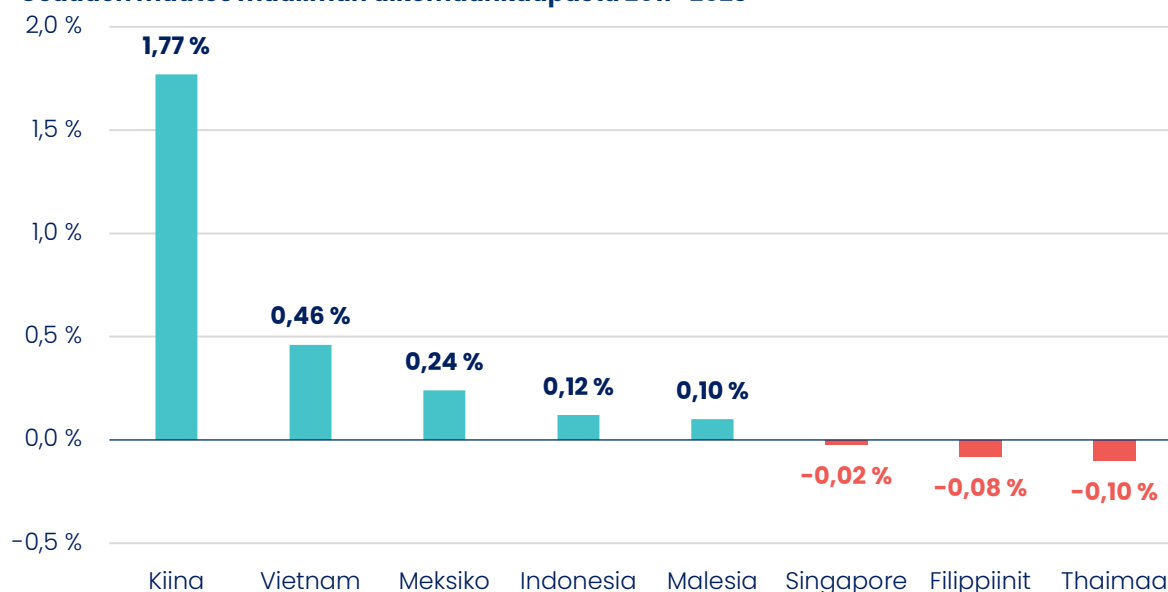
Trumpin ensimmäisellä kaudella Yhdysvallat katsoi, että sekä Kiinan valuutta renminbi että Vietnamin dong pitäisi revalvoida, sillä valuuttojen heikkous on hyödyttänyt maita liikaa vientimarkkinoilla.

Nähtäväksi jää, nostetaanko sama argumentti tälläkin kaudella esiin, mutta varmaa on, että Trumpin hallinto hakee kauppaneuvotteluissa Yhdysvalloille etua aggressiivisesti.

Seitsemän viime vuoden aikana sekä Kiina että Vietnam ovat kasvattaneet markkinaosuuksiaan maailman ulkomaankaupasta ja molempien kauppatasept ovat vahvasti ylijäämäisiä suhteessa Yhdysvaltoihin. Uskomme Vietnamin johdon pyrkivän välttämään tullimaksuja ja argumentteja valuuttamanipulaatiosta sitoutumalla ostamaan USA:sta mm. maakaasua ja aseita.

Kiina ja Vietnam kasvattaneet markkinaosuuksiaan vientimarkkinoilla

Osuuden muutos maailman ulkomaankaupasta 2017–2023



Lähde: CEIC, HSC Research

VIETNAMIN PRO-BUSINESS -HENKINEN JOHTOTROIKKA



Lähde: AP/Lehtikuva

Vietnamin kommunistisen puolueen pääsihteeriksi nimitettiin viime kesänä To Lam. Hän on osoittautunut johtajaksi, joka painottaa vahvasti taloutta, ja ajatuksena on kiihdyttää kasvua valtion reformien ja investointien kautta.

Kuvassa Vietnamin nykyhallinnon kolme keskeistä poliittista henkilöä: vastavalittu presidentti Luong Cuong (vas.), pääministeri Pham Minh Chinh ja pääsihteeri To Lam.

SAME SAME BUT DIFFERENT

Suomen pääministeri joutuu käyttämään aikaansa hallituskumppaniensa sanomisten oikaisuun ja selittelemään tarvittavia valtion menojen leikkauksia eduskunnassa. Samaan aikaan Vietnamin pääministeri juo jouluisia oluita Hanoi kaduilla Nvidian toimitusjohtajan Jensen Huangin kanssa keskustellen yhteistyöstä ja investoinneista tekoälyn globaaliin kehitystyöhön.



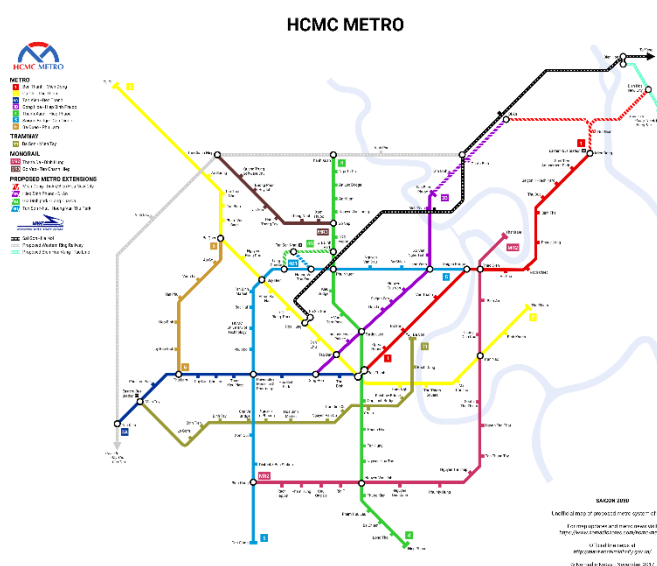
Nvidian toimitusjohtaja Jensen Huang viikko sitten oluella Vietnamin pääministerin kanssa.

Lähde: AFP/Lehtikuva

SAIGONIN METRO AUKEAA 22.12.2024

Saigonin metroverkoston ensimmäinen linja, numero 1 (kartassa punaisella) aloittaa liikennöinnin juuri ennen joulua. Saigonin ydinkeskustassa on Caravelle-hotellin liepeillä Oopperatalon pysäkki, josta jatkossa pääsee kätevästi 2. kaupunginosan vilkkaaseen ravintolakeskittymään ja kauemmaksi liikelämän keskukseen, 9. kaupunginosan teknopuistoon. Tulevina vuosikymmeninä metrolinjaverkosto laajenee kattamaan kaupungin keskeiset asuin- ja liikekeskukset.

Saigonin metron Oopperatalon pysäkki ja suunniteltu metrolinjasto



Lähde: Petri Deryng ja www.nomadicnotes.com

HANOI-HCMC –luotijunahankkeesta investointipäätös

Tulevaisuudessa Vietnamin kahden tärkeimmän kaupungin välinen matka taittuu kätevästi luotijunalla kestäen noin 5,5 tuntia. Hankkeesta tehtiin investointipäätös juuri päättyneessä kansalliskokouksessa. Vietnamin alhainen julkinen velka mahdollistaa tämän tyyppiset kalliit megaprojektit. Mielestämme valtion olisi perusteltua tuoda useampiakin megaluokan projekteja työstettäväksi tulevina vuosina. Luotijunahankkeen investointi on 67 miljardia USD. Kymmenen seuraavan vuoden aikana investoinnin vaikutus Vietnamin bruttokansantuotteeseen on arviolta prosenttiyksikön verran vuosittain.

Luotijuna on tärkeä lisä Hanoi ja Saigonin välisen liikenteen kasvutarpeisiin. Jo nyt Hanoi-Saigon on maailman neljänneksi vilkkain sisäinen reitti 850 000 lennollaan (Suomen kotimaanlentojen kaikki 21 reittiä kerryttävät yhteensä 145 000 lentoa vuosittain).

Luotijunan aloitus – tähtäimessä 2035

Lähde: Nikkei Asia



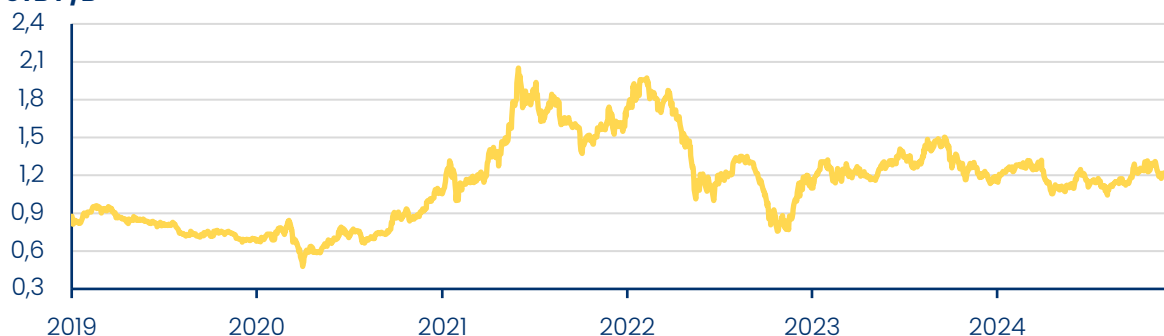
STB – SACOMBANK

Hyvin hoidettu suhteellisen iso liikepankki, jonka brändi on tunnettu ja palveluilla hyvä maine. STB:n osake treidaa hyvin maltillisin P/E- ja P/B -arvostuksin ja nousuvara on merkittävä.

Kymmenen vuotta sitten huonomaineinen Southern-pankki lähti valtaamaan STB:tä. Valtaus onnistui, vaikka Southernin pääomistaja päätyikin vankilaan. Tapahtumat johtivat STB:hen fuusioitun mädän luottokannan pitkäaikaisiin poistokirjauksiin. Näitä huonojen luottojen vakuuksien realisointeja on kumulatiivisesti kirjattu STB:n taseen ulkopuolisiin eriin yhteensä 37 biljoonaa dongia juuri päättyneen saanerauksen aikana. Kotiutettujen saatavien kirjaus pankin omiin pääomiin tulee lisäämään STB:n oman pääoman määrää merkittävästi, ja laskelmiemme mukaisesti STB:n P/B voisi tipahtaa 0,7:n tasolle.

STB:n P/B hyvin houkutteleva 1,2-tasolla – tulevat kirjaukset vievät P/B:n 0,7-tasolle

STB P/B



Lähde: Bloomberg

STB P/E



Lähde: Bloomberg

ACV - LENTOKENTTÄYHTIÖ

Otimme position Vietnamin lentokenttäyhtiössä ACV:ssä koronaepidemian aikaan, kun lentoliikenne oli jumissa ja ilmailubisnes sakkasi. Osake on sittemmin kehittynyt hyvin. PE-mittarilla osake ei ole enää halpa, mutta yhtiön kassavirta kehittyy vahvasti ja lentokenttäbisneksen pyörittäminen on kuin antaisi setelipainon laulaa setelinippuja kassaan. ACV operoi äärimmäisen korkealla 60 prosentin käyttökatteella ja sen asema on turvattu. Saigonin rakenteilla oleva moderni lentokenttä luo lisäpontta kestävään kasvuun vuodesta 2027 eteenpäin. Vietnamin turismi kukoistaa. Kansainvälisen liikenteen matkustajamäärät ovat kasvaneet tammi-lokakuussa +30 % v/v.

Vietnamin lentoliikenne (ACV) kovemmassa kasvussa kuin Thaimaan (AOT)

	ACV	AOT
Tuloskasvu 10 vuotta	109,4 %	30,8 %
CAGR	7,7 %	2,7 %

Lähde: Bloomberg, FiinPro

MBB – MILITARYBANK

MBB on yksi isoista vietnamilaisista liikepankeista. Pankki on ajoissa panostanut merkittävästi asiakaspalvelujen digitalisointiin. Digin kautta MBB saa kassanhallinnan talletuksia runsaasti yritysasiakkailtaan, ja siksi pankin rahoituskustannukset ovat alhaisia. Tämä luo hyvän perustan pankin kilpailukyvyllle antolainaukseen. Kun huomioi MBB:n kasvuvauhdin, olisi syytä olettaa tasearvon mukaisen oman pääoman palaavan 2,0 kertoimen mukaiseen arvostukseen. MBB teki tänä vuonna teknisiä varauksia luotoista, joita asiakkaat ovat hoitaneet suunnitelmallisesti. Kirjaukset ovat pelästyttäneet joitain sijoittajia, mutta jo neljännen kvartaalin aikana voimme olettaa kyseisten teknisten kirjausten takaisinkirjauksia.

MBB treidaa hyvin houkuttelevalla P/B-tasolla

MBB P/B

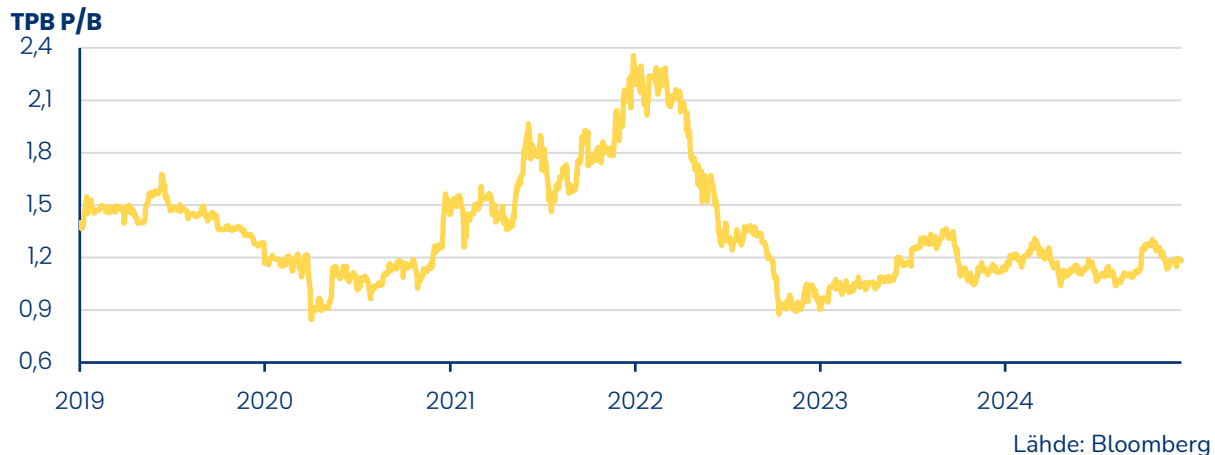


Lähde: Bloomberg

TPB – TP BANK

TPB otti kasvunsa kiihdyttämiseksi kulutusluottopuolen bisnestä ja osallistui kiinteistövelkakirjojen hyväkätteisiin jakelubisneksiin. Velkakirjamarkkina kriisiytyi syksyllä 2022, ja Vietnamin kotimarkkinatalous otti kahden vuoden ajan selkeästi takapakkia. Pankki on pysynyt tuloksellisena myös 2023 ja 2024, mutta tappiovarauskirjaukset hyydyttivät tuloskasvun. Tuloskasvu on jälleen kiihtymässä ja seuraavat kaksi vuotta näyttävät hyvin lupaavilta.

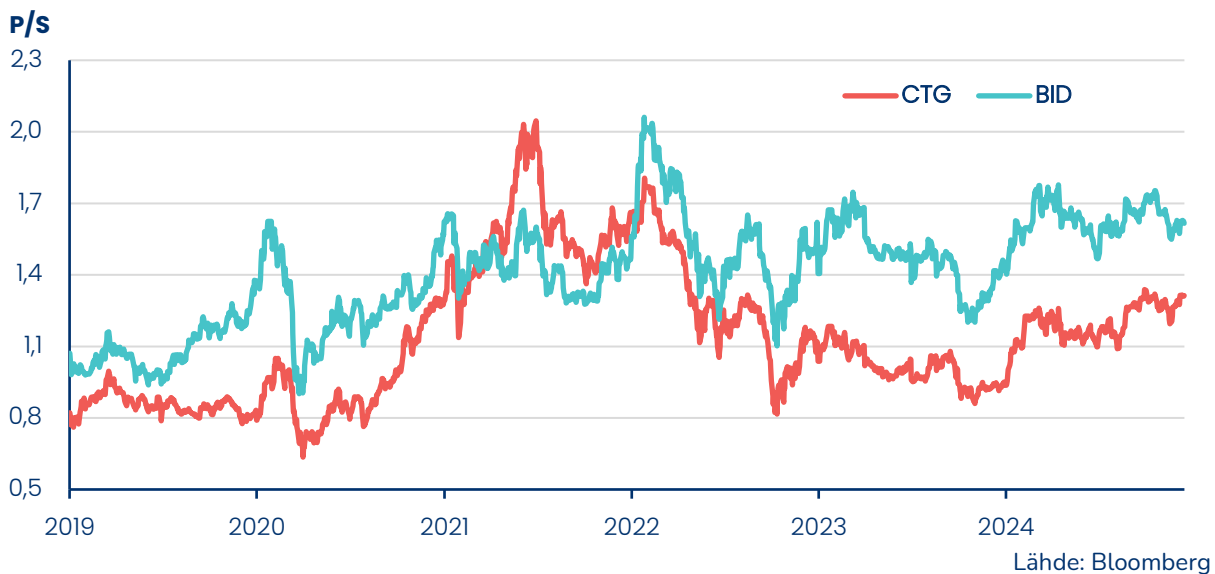
TPB:n P/B-arvostuksen tulisi nousta vuoden 2025 tuloskasvun vanavedessä



CTG - VIETINBANK

Pankki tehnyt tänä vuonna luottokantaansa isot varauskirjaukset, ja niiden ansiosta jatkokirjauksiin ei pitäisi jatkossa olla paineita. Q4:n tulos saattaa yllättää myönteisesti. CTG on yksi kolmesta isosta valtion enemmistöomisteisesta liikepankista. Parin viime vuoden tehottomuuksien takia CTG on jäänyt treidaamaan suoraa verrokkiaan BID:tä alhaisempaan arvostukseen. Molempien pankkien osakkeissa on paljon nousuvaraa, kun ottaa huomioon Vietnamin talouden myönteiset näkymät ja niiden vakaan bisneksen. Tämän lisäksi CTG:n osakkeen pitäisi myös kuroa umpeen arvostusero BID:hen.

CTG:n osakkeen pitäisi kiriä umpeen pankin arvostusero suhteessa BID:n liiketoiminnan tuottovirtaan.



HVN – Vietnam Airlines

Vietnam Airlines sai sipeensä koronaepidemian aikana ja on pysynyt tappiollisena neljä vuotta. Kuluneesta vuodesta on muodostumassa sille käännteentekevä. Yhtiö on kirjannut kertaluonteisia tuottoja, ja samalla myös sen operatiivista toimintaa on tehostettu, ja HVN on kääntynyt voitolliseksi. Meille on muodostunut positioomme kohtuullinen tuotto lyhyessä ajassa, mutta odotamme yhtiöltä myönteisiä tapahtumia myös jatkossa. Yhtiön omat pääomat saadaan plussalle, ja seuraavat vuodet yhtiö pysyy voitollisena. Yhtiö kirjaa jatkossakin kertaluonteisia voittoja mm. lentokaluston myynnistä, tytäryhtiön saneerauksesta sekä moottorivalmistaja Pratt & Whitneyn takuukorjauksista. Lisäksi yhtiö saattaa jatkossa tulouttaa lisätuottoja listaamalla tytäryhtiöitään, kuten logistiikkayhtiö TCS:n tai lentobensan jakeluyhtiö Skypecin. Vuoden 2025 aikana osakkeenomistus jonkun verran dilutoituu toteutettavan pääomituksen takia, mutta muutos jää kohtuulliseksi. Alentunut öljyn hinta voi lisätä ennustettua kannattavuutta entisestään.

Käänneyhtiö Vietnam Airlines



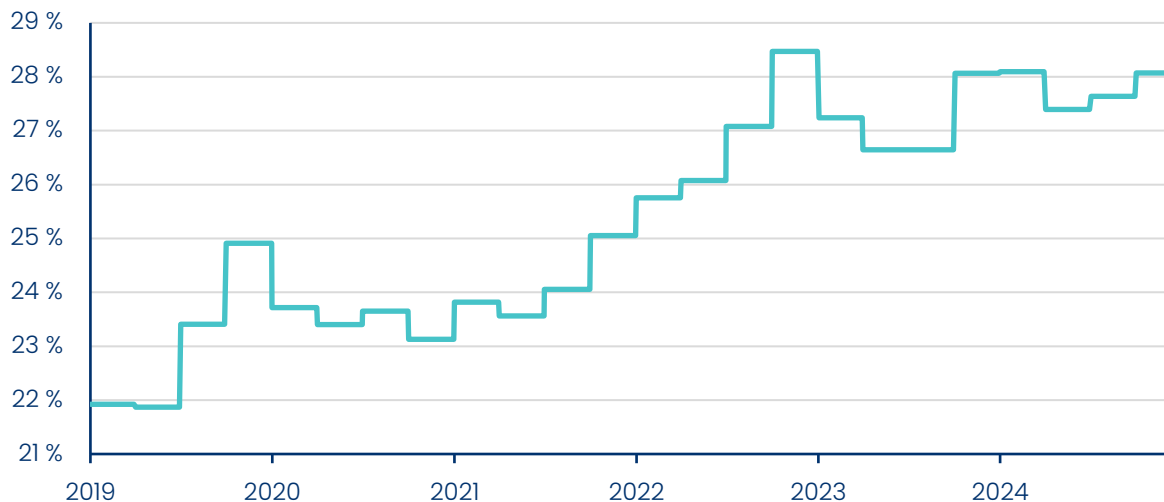
Lähde: Bloomberg

FPT – VIETNAMIN IT-JOHTAJA

FPT on Kaakkois-Aasian mittakaavassa merkittävä IT-sektorin toimija. Globaalit toiminnot -yksikkö on sen mielenkiintoisimpia osia yhtiön myydessä koodausosaamistaan mm. Eurooppaan, USA:han ja Japaniin. Globaalit toiminnot on juuri saavuttamassa miljardin dollarin liikevaihdon. Intia-verrokkeihinsa nähden FPT on vielä pieni mutta se kasvaa niitä nopeammin. FPT on Kaakkois-Aasiassa Nvidian ainoa yhteistyökumppani. Yhtiöt ovat investoimassa yhdessä tekoälyn kehittämiseen ja siihen tarvittavien puolijohteiden tuotantoon. FPT on voittanut jatkuvasti isompia projekteja ja sen kannattavuus on nousujohteinen. Yhtiön osake on noussut tulosta nopeammin, mutta samalla näkymät tälle vuosikymmenelle ovat entisestään vahvistuneet.

FPT kasvaa ja samalla sen suhteellinen kannattavuus paranee

FPT ROE

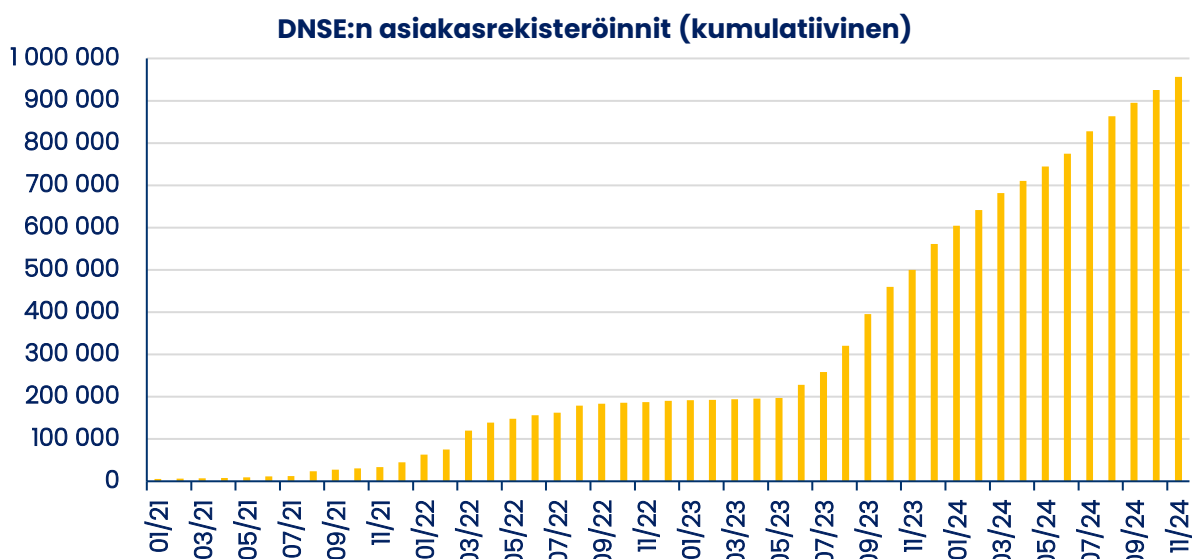


Lähde: Bloomberg

DSE - DNSE (ONLINE-BROKERI)

Menimme mukaan teknologisesti kehittyneeseen online-brokeriin syksyllä 2023, ennen yhtiön 2024 tapahtunutta listautumista. Positiomme on plussalla, mutta DNSE ei ole tuottanut odotustemme mukaisesti. Pörssin vaihtovolyymit ovat jääneet alhaisiksi ja odotettu pörssijärjestelmän uudistus KRX on edelleen kesken. DNSE on kasvattanut asiakasmääriään merkittävästi, mutta asiakaskohtaiset kaupankäyntivolyymit ovat jääneet vaatimattomiksi. Yhtiö on äärimmäisen innovatiivinen ja digitaalisen kaupankäynnin edelläkävijä. Uskomme yhtiön pääsevän jatkossa parempaan tuloskasvuun.

DNSE:n asiakasmäärä on kasvanut ripeästi

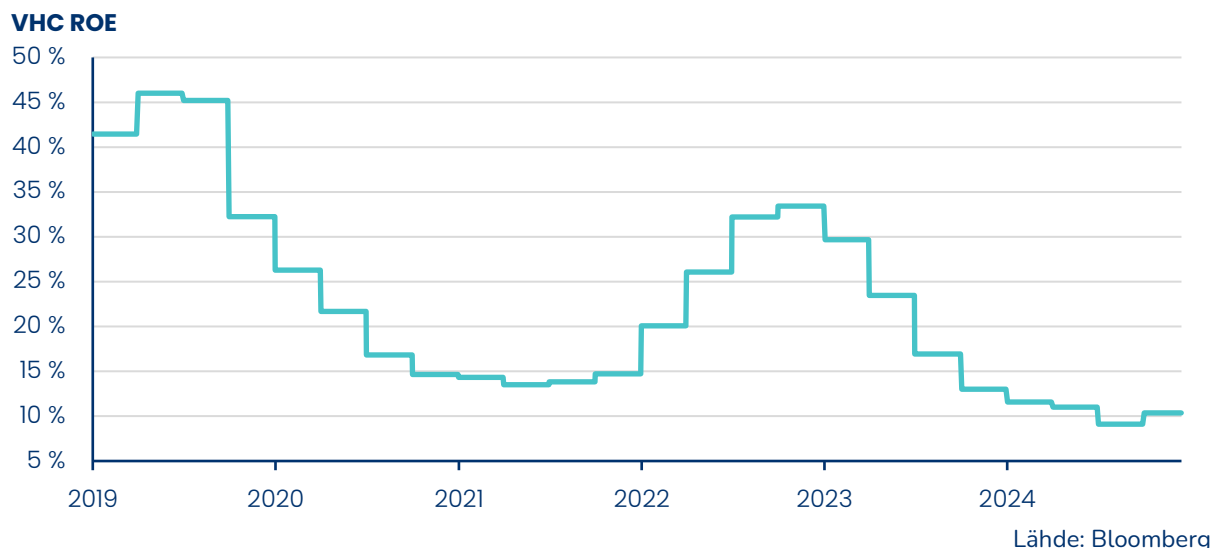


Lähde: DNSE

VHC – VINH HOAN (KALANJALOSTUS)

VHC on Vietnam suurin pangasius-kalafileiden tuottaja. Tärkein vientimaa on USA. Kalafileiden oheen on kasvanut isohko hyvinvointituotteiden bisnes kalojen prosessoinnin sivutuotteina. Yhtiö tuottaa kollageenia ja peptidejä kosmetiikka- ja terveydenhoitoteollisuuteen. Pangasius-fileiden hintasykli iski pohjiin 2023 lopussa, mutta nyt hinnat ovat elpymässä. Myyntisopimusteknisesti useat syklin muutokset näkyvät täysimääräisesti jälkijättöisesti VHC:n tuloksissa. VHC:n nettomarginaalit ovat nousseet 2–3 %:n tasoilta yli 10 %:iin ja kannattavuus jatkaa trendinmukaista nousuaan. Pangasius-fileet ovat hyvin edullisia, tukkuhinta on alle 4 dollaria kilolta. Mahdolliset Trumpin asettamat tullimaksut voivat parantaa Vietnamin kilpailuasemaa USA:n markkinoilla suhteessa kiinalaisiin kalafileiden tuottajiin.

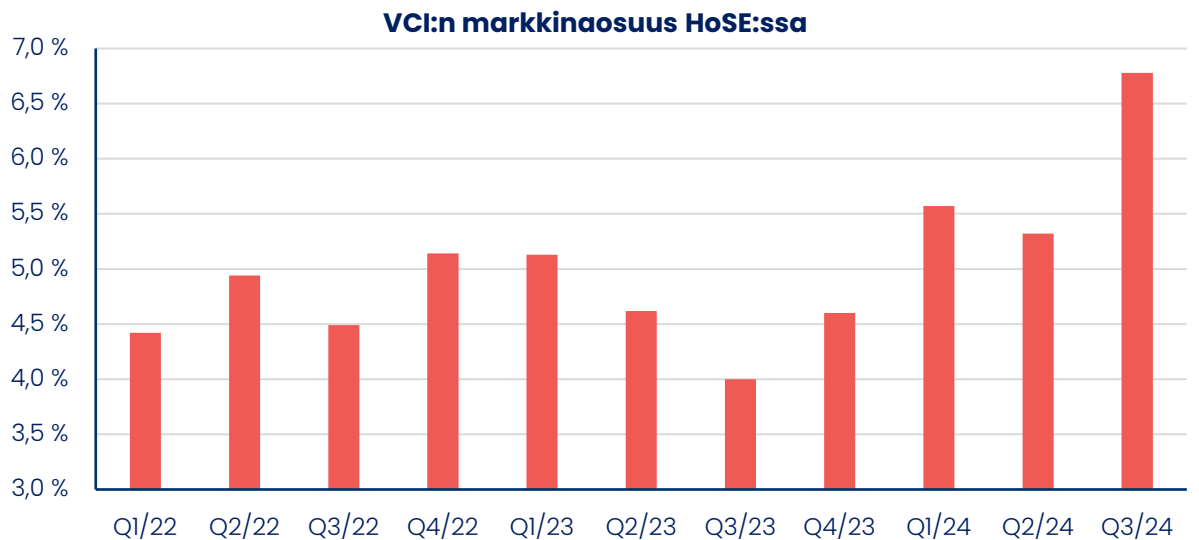
VHC-yhtiön kannattavuuden pohjat jo nähty, nyt trendi ylöspäin.



VCI – VIETCAP (BROKERIYHTIÖ)

Vietnamin pörssiin on listattu useita meklariyrityksiä. Isoista eniten markkinaosuuttaan ja kannattavuuttaan on kasvattanut Vietcap. Pörssin modernisointi ja statuksen mahdollinen nosto kehittyviin markkinoihin luovat brokeriyhtiöille yleisesti suotuisat näkymät. Vietcap on aikaisemmin ollut erityisen vahva investointipankkitoiminnoissaan, mutta pari viimeistä vuotta ovat olleet hiljaisempia, kun uusia yhtiöitä on listattu pörssiin vain vähän. VCI:lla on ollut intressissä kasvattaa bisneksiään keskimääräistä nopeammin, joten yhtiö järjesti syyskuussa pienehkön suunnatun annin. Yleisen markkinatilanteen ollessa heikko, anti myytiin 20 %:n alennuksella osakkeen markkinahintaan nähden. Päätimme osallistua antiin, ja osake on nyt 3,5 %:n osuudella salkussa. Suunnatun annin ehtoihin kuului vuoden lock-up, minkä kuluessa saatu hintaetus tuloutuu salkkuun päivittäin mahdollisen osakehinnan nousun lisäksi.

Vietcap napannut markkinaosuutta



Lähde: HoSE

RISKIT JA MAHDOLLISUUDET

Vietnamin pörssiä voivat jatkossa kolhia maailmantapahtumat, sillä dollaripainotteinen globaali finanssimarkkina vaikuttaa myös Vietnamin dongin kurssin managerointiin ja kansallisen korkotason hallintaan.

Tekno-osakkeiden arvostustasot, bitcoinin hinnan määrittelemätön vaihteluväli ja oikea hinta, S&P 500 –indeksin nousutrendi, markkinoiden voimakkaasti polarisoituneet sijoitusvirrat ja mahdolliset äkkinaiset muutokset näissä tekijöissä luovat riskejä globaaliin osakesijoittamiseen.

Maailman sotatilanteiden isot eskalaatiot ovat riski maailmankaupalle.

Vuosi 2025 ja lähivuodet näyttävät hyvin otollisilta Vietnamin vahvalle talouskasvulle ja sen mukaiselle pörssin myönteiselle kehitykselle. Yksittäiset ulkoisten riskitekijöiden purkautumiset kuitenkin voivat hetkittäin nousta Vietnamin omia tapahtumia merkittävimiksi pörssisentimentin ajureiksi.

PYN Eliten seuraava merkintäpäivä on 31.12.2024.

Rauhaisaa joulua!

PYN ELITE
Petri Deryng
Salkunhoitaja

Tärkeää tietoa Sijoittajakirjeestä 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 näkemykseen 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 myynninedistämisenä 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). 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. Oheissa esitetyt tiedot on tarkoitettu yksinomaan tietojen hallussapitäjän yksityiseen käyttöön, eikä niitä saa jakaa kolmansille osapuolille.

Tarjottavat palvelut

Minkään oheissa esitetyn ei voida katsoa muodostavan sijoitusneuvontaa tai kehotusta tai suositusta hankkia rahaston osuuksia tai muodostavan minkäänlaista tarjouta. Rahasto-osuuksien ostamista koskevat ehdot määritellään 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. Eryteisesti 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 likvideetti 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.