

15.12.2025

VN-INDEKSIIN UUSI TAVOITE ON 3200

Sijoitimme aikoinaan 15 vuoden ajan Thaimaan pörssiosakkeisiin, ja ainoastaan kerran päädyimme nostamaan maan indeksitavoitetta. Teimme jo Thaimaata valitessamme hyvin pitkäkantoisen analyysin siitä, mille tasolle maan SET-indeksi voisi kohota saavuttaakseen fair value arvostustason. Ensimmäiset sijoituksemme teimme, kun pörssi-indeksi oli 363 pisteessä, ja tuolloin tavoitteeksi asetettiin 1200 pistettä. PYN Eliten sijoitusaika Thaimaassa venyi oletettua pidemmäksi, ja samalla pörssiyhtiöiden omat pääomat karttuivat, joten nostimme indeksitavoitteemme 1400 pisteeseen. Tämä saavutettiin vuonna 2013, ja möimme kaikki thai-osakkeemme vuosina 2013–2014. Sitten SET-indeksi kohosi yli 1800 pisteen, mutta poliittisesti epävakaina jatkuneen tilanteen ja talouskasvun vaisujen vuosien aikana se on palannut 1300 pisteen tasoille.

Vietnamissa indeksi oli noin 480 pisteessä, kun aloitimme sijoittamisen vietnamilaisiin pörssiosakkeisiin. Tavoitteemme indeksille oli tuolloin vaatimattomasti 1200 pistettä. Jo ensimmäisen viiden vuoden aikana alkoi käydä selväksi, että olimme aliarvioineet Vietnamin talouden kehityspotentiaalin, joten nostimme indeksitavoitteemme 1800 pisteeseen. Muutama vuosi sitten korjasimme tavoitetta uudelleen, sillä kertaa 2500 pisteeseen. Nyt olemme asettaneet Vietnamin pörssin lopullisen indeksitavoitteemme 3200 pisteeseen.

Vietnamin reipas talouskasvu on vastannut ennustuksia, mutta pörssin modernisointi ei aiemmin edennyt odotuksiemme mukaisesti. Vasta viime vuosina on selkeästi näkynyt poliittista halua tehdä olennaisia uudistuksia finanssimarkkinoilla. Samaan aikaan Vietnamin uusi johto on asennoitunut maan taloudellisiin mahdollisuuksiin aivan uudella tavalla. Saavutettu 6–8 % bkt:n vuosikasvu ei enää riitä, vaan hallitus tähtää jopa yli 10 % vuotuisiin kasvulukuihin. Selkeänä tavoitteena on nostaa Vietnamin kansantalous ja kansalaisten vauraus seuraavien 10–15 vuoden aikana uusille tasoille. Tämä perustuu Vietnamin kotimaan kysynnän voimakkaaseen kehitykseen, muun muassa julkisten megaprojektien ja hallinnollisten uudistusten avulla. Mittavat julkiset investoinnit stimuloivat kokonaiskasvua ja voivat saada myös yksityisen sektorin investoinnit ja kasvun ennennäkemättömään vauhtiin. Vietnamin valtion velkasuhde on nyt alle 35 %, ja sen voidaan antaa määrätietoisesti nousta 45 % tasolle aiheuttamatta olennaisia riskejä maan taloudelle.

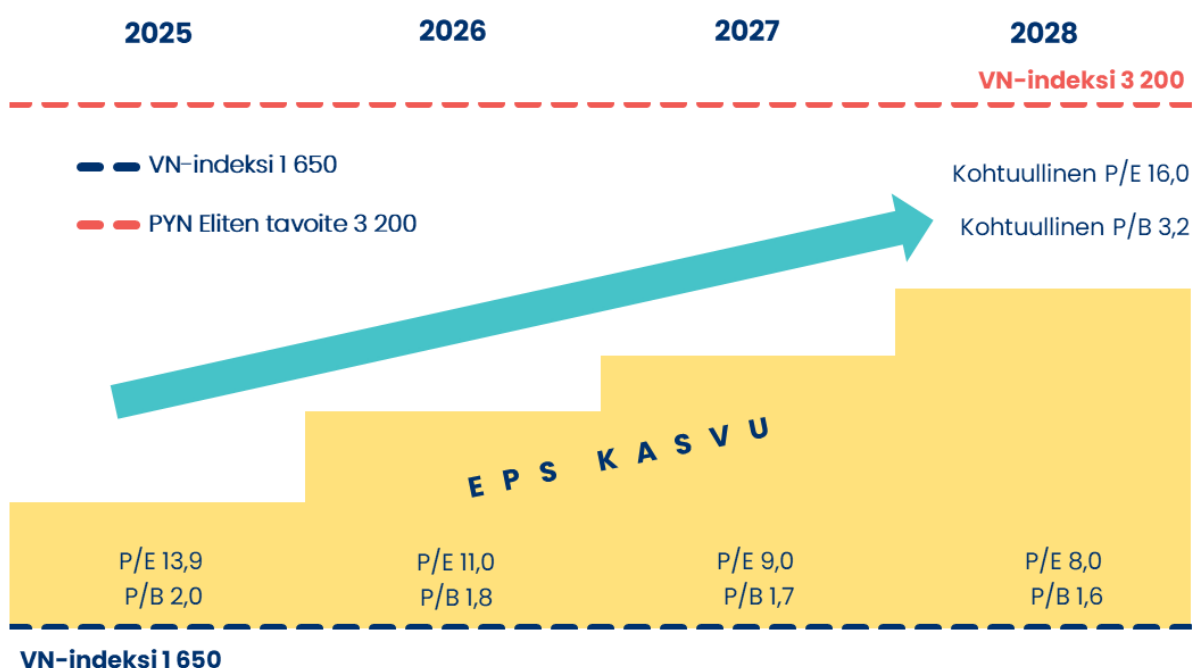
Vietnamin pörssi painottuu kotimarkkinayrityksiin, joten pörssiyhtiöiden tulokasvun pitäisi saada selkeä noste talouden uusista painopisteistä ja näkyä pörssissä tulevina vuosina. Pörssin modernisoinnista on myös saatu selkeää näyttöä, kun kaupankäyntijärjestelmää on uudistettu ja osittain luovuttu osakeostojen prefunding-vaatimuksesta. Osin näiden tekijöiden ansiosta indeksitalo FTSE teki päätöksen tämän vuoden lokakuussa nostaa Vietnamin luokitusta EM-markkinaksi, mikä käytännössä toteutuu vuoden 2026 aikana Parhailaan markkinavalvojat työstävät osakekauppaan keskusvastapuolen (CCP) käyttöönottoa, jolloin osakekauppojen selvitysaikoja saataisiin nopeutettua. Muutakin on tiedossa: prefundingista luopuminen lopullisesti, myyntien ja ostojen netotus jne. Seuraavien parin vuoden aikana voimme odottaa uutta mallia myös ulkomaalaisomistuksen (FOL)

limiitteihin. Uskomme näiden uudistusten jälkeen myös toisen indeksitalon MSCI:n harkitsevan Vietnamin luokituksen nostoa.

Vietnamin pörssi-indeksin 3200 pisteen tavoitteemme perustuu lähivuosina saavutettavaan keskimääräiseen 18–20 % tulokasvuun. Kuluvalta vuodelta pörssiyritysten tulokasvuksi saattaa kirjautua selkeästi yli 20 %. Pidämme mahdollisena, että indeksitavoite saavutetaan seuraavien kolmen vuoden aikana.

Indeksitavoitekaavio on alla. Pyrimme sen avulla havainnollistamaan pörssin tulokasvuennusteita ja miten VN-indeksin nousu voisi tuoda P/E- ja P/B-arvostuskertoimet fair value -tasolle.

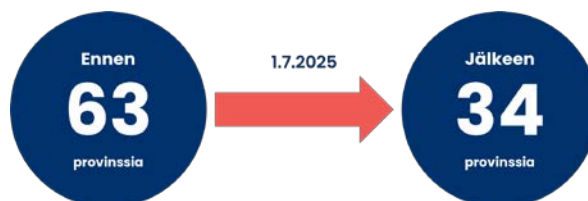
VN-indeksin tavoitetaso 3200 pistettä



Lähde: Bloomberg, PYN Fund Management

VIETNAMIN JOHTO TÄHTÄÄ ENTISTÄKIN KOVEMPAAN KASVUUN

Vietnamin pitkän aikavälin talousnäkymät ovat olleet suotuisat: vahva kilpailukyky, valtava potentiaali kotimarkkinan kysynnässä ja valtion hyvin alhainen velkasuhde. Vietnamin johtoon noussut puoluesihteerä To Lam on kuitenkin ottanut käyttöön uuden vaihteen, eikä kyse ole poliittisesta sanahelinästä, vaan vakaumuksesta nostaa vietnamilaisten elintaso selkeästi korkeampaan luokkaan. Heti kautensa alkajaisiksi To Lam toteutti viime keväänä merkittävän hallinnollisen rationalisoinnin puolittamalla Vietnamin aluehallintojen määrän. Samalla tehostettiin aluehallintojen johtoa monen byrokraatin saadessa väistyä.





Vietnamin uusi johtaja, puoluesihteeri

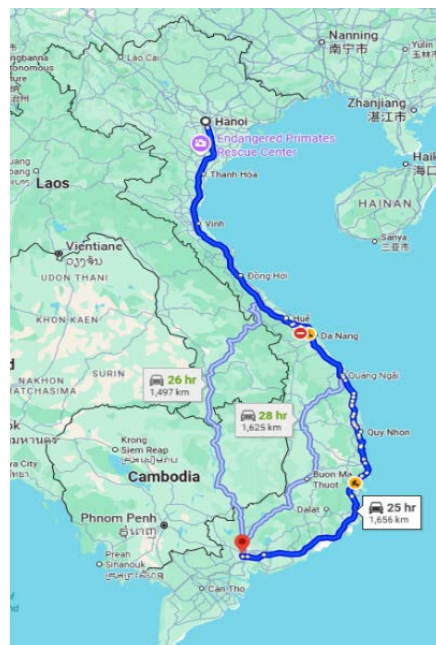
To Lam vieraili Suomessa Kuva: Lehtikuva

Syksyllä To Lamin Suomen-vierailulla keskusteluissa todettiin, että Vietnam on Singaporen viitoittamalla tiellä: Singapore on malliesimerkki onnistuneesta kehityksestä, jossa yksi puolue vei päättäväisesti pienen ja köyhän maan taloudellisesti maailman kärkisijoille. Kehityksessä avainsanoja ovat olleet koulutus, kasvu ja kuri.

VALTION MEGAHANKKEET JÄRKEVIÄ

Vietnamin hallinto aikoo sallia maan velkasuhteen nousun 32 prosentista 45 prosenttiin. Päätös tuntuu hyvin perustellulta, kun rahoitukselliset resurssit ohjautuvat vahvasti kasvua pönkittäviin hankkeisiin. Näistä megahankkeista mainittakoon Hanoi ja Saigonin välille rakennettava luotijuna sekä kaksi ydinvoimalaa. Hanoi-Saigon on jo nyt maailman vilkkaimmin liikennöityjä lentoreittejä, joten luotijuna tulee tarpeeseen helpottamaan jatkuvasti kasvavaa liikennöintiä. Myös tieliikenteessä on useita silta-, tunneli- ja tiehankkeita eri puolilla maata. Ydinvoimaloiden ohella Vietnam pitää edelleen suotuisat ehdot uusiutuvan energian investoinneille.

**Luotijunalla viidessä
tunnissa taittuu 1 600 km**



PYN ELITEN TUOTOT JÄÄNEET INDEKSILLE VUONNA 2025

PYN Eliten osuuden arvo kehittyi suotuisasti vuoden ensimmäiset 8 kuukautta ollen 30 % YTD. Tuottokehitys oli VN-indeksin mukaista, vaikka salkustamme puuttuivat indeksin kuluneen vuoden tähdet eli VIN Groupin neljä osaketta: VIC, VHM, VRE ja VPL. PYN Eliten kehitystä pönkittivät muun muassa hyvin noussut Vietnam Airlines sekä useat pankki- ja brokeriosakkeet, joilla paikkasimme VIN Groupin emoyhtiön VIC:n puuttumisen salkusta. VIC on noussut vuoden alusta yli 600 %, ja osakkeen nousu on jatkunut myös syksyllä vieden indeksiä edelleen ylöspäin, samalla kun lähes koko muu markkina on kehittynyt hyvin heikosti – mukaan lukien Vietnam Airlines sekä useat pankki- ja brokeriosakkeet.

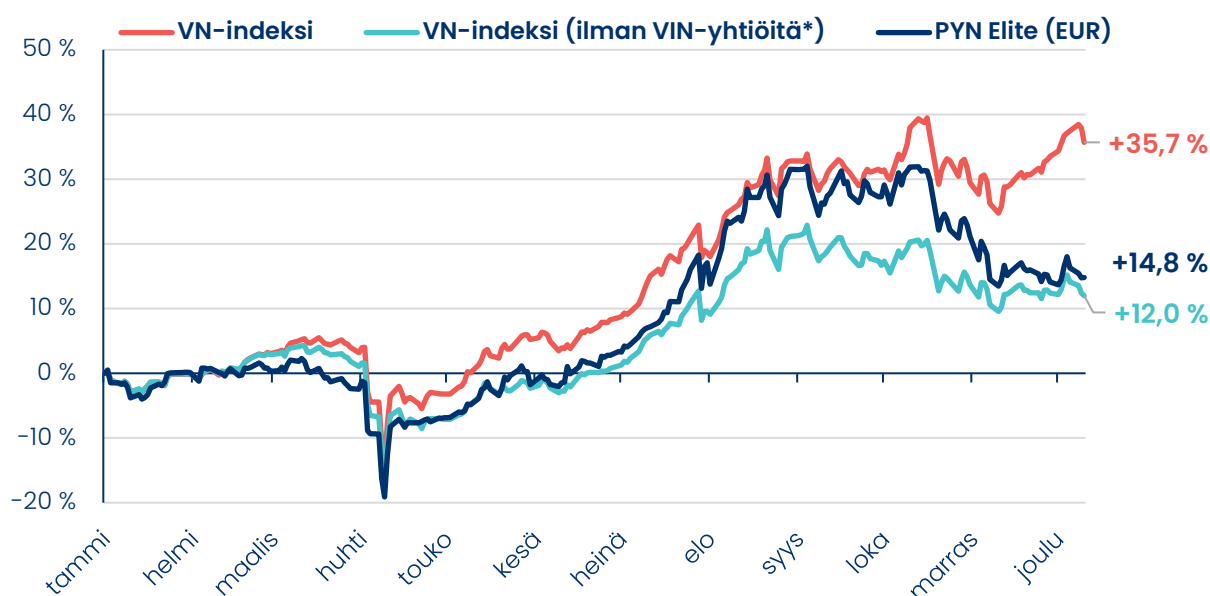
VIN Groupin osakkeilla on VN-indeksissä yli 20 % paino, ja siten pelkästään ryhmän pääosakkeen VIC:n hinnanmuutoksilla on valtava vaikutus indeksiin. Yhtiön osakkeet ovat saaneet vauhtia valtion julkisista hankkeista, vaikka emoyhtiö VIC:n pääbisnes Vinfast-sähköautot on edelleen raskaasti tappiollinen. VIC:n osakkeen nousuun on kuitenkin selkeät fundamentaaliset syyt, sillä yhtiö hyöttyy julkistalouden hankkeista. Yhtiön arvostus perustuu tulevaisuuden tuottovirtoihin, joita on vaikea muuttaa tarkoiksi tuloslukuiksi lyhyellä aikavälillä. Instituutioasiakkaisiin keskittynyt pankkiiri HSC on nostanut osakkeen tavoitehintaa tänä vuonna, mutta pitää vuoden 2025 kurssikehitystä silti ylilyöntinä. HSC:n suositus on myy, tavoitehinnan ollessa -45 % alempana kuin osakkeen nykyinen pörssinoteeraus. HSC:n arvioissa vuoden 2027 tuloksella VIC:n P/E on 261, ja siten osakkeen arvostus olisi kohtuullistumassa tuloskasvun ansiosta, kun vuoden 2025 P/E on 1361. Aivan viime päivinä myös VIN-ryhmän osakkeet ovat ottaneet takapakkia, kun muu markkina on noussut tai laskenut maltillisemmin, mikä on tasoittanut VIN-osakkeiden ja muun pörssin välistä epäsuhtaa.

PYN Elite on tuottanut noin 15 % vuoden alusta. Jos Vietnamin osakeindeksistä poistaa VIN Groupin osakkeet, olemme muiden osakkeiden suhteen pärjänneet kohtuullisesti. Emme onnistuneet ostamaan VIN-osakkeita niiden rallissa. Toisaalta olisi ollut vaikea päätös sijoittaa niihin, emmekä me myöskään nyt harkitse niiden ostamista, sillä niille on hankala asettaa pitkän aikavälin fair value tavoitehintaa.

On harmillista, kuinka paljon syksyn aikana pörssin muut osakkeet ovat päässeet laskemaan. Olemme tehneet salkussa allokaatiomuutoksia käännettyämme katseet jo ensi vuoteen. Jälkikäteen katsottuna meidän olisi kannattanut myydä enemmän joitain vahvasti nousseita positioita alkusyksyn hyviin hintoihin. Olemme kuitenkin päässeet kotiuttamaan myös useita kunnon tuottoja ja siirtäneet niistä varoja uusiin houkutteleviin kohteisiin.

Kaaviossa näkyvät PYN Eliten tuotto ja VN-indeksi, sekä VIN-osakkeiden kanssa että ilman niitä. Indeksilukemat ovat paikallisessa valuutassa ja PYN Eliten NAV euroissa.

PYN Eliten tuotto suhteessa VN-indeksiin



Per 10.12.2025, * VIN-yhtiöt: VIC, VHM, VRE ja VPL
Lähde: Bloomberg, PYN Fund Management

SALKUNHOITAJAT PULASSA ILMAN VINNING FORMULAA

Vietnamissa salkunhoitajat (ne, jotka vielä pystyvät hymyilemään) ovat vitsailleet, että VN-indeksin nimen pitäisi olla tänä vuonna VIN-indeksi, kun yhden yhtiöryppään osakkeiden hintakehitys on ollut niin murskaavan dominoivaa. Vietnamin hankala pörssivuosi on vaikuttanut kaikkiin aktiivisesti sijoittaviin rahastoihin, joista isoimmat ovat: VEIL, VOF, KIM ja PYN Elite. Useimmat näistä eivät ole olleet isoilla painoilla VIN Groupin osakkeissa. Passiivisesti hoidetulla ETF-rahastolla sijoitukset ovat paikallisindeksin mukaisesti painotettuja. Tällöin VIN-osakkeet ovat ajoittain päässeet nousemaan myös ylipainoon niiden nopeiden liikkeiden ansiosta.

Alla olevasta taulukosta näkee, miten kylmää kyyti on ollut, kun rahastojen YTD-tuottoja verrataan VN-indeksin tuottoihin ja VanEck ETF-rahaston tuottoon. PYN Eliten NAV:n laskennallinen valuutta on euro, joten taulukossa myös muiden rahastojen tuottolukemat on muutettu vertailukelpoisiksi käyttäen arvoa euroissa.

Vietnamin isoimmat aktiivirahastot sekä ETF-rahasto VanEck

Vietnam-rahastot	Tuotto vuoden alusta* EUR
PYN Elite	+14,8 %
KIM	+8,5 %
VEIL	+7,3 %
VOF	-7,3 %
VanEck ETF	+40,2 %
VN-indeksi	+16,5 %

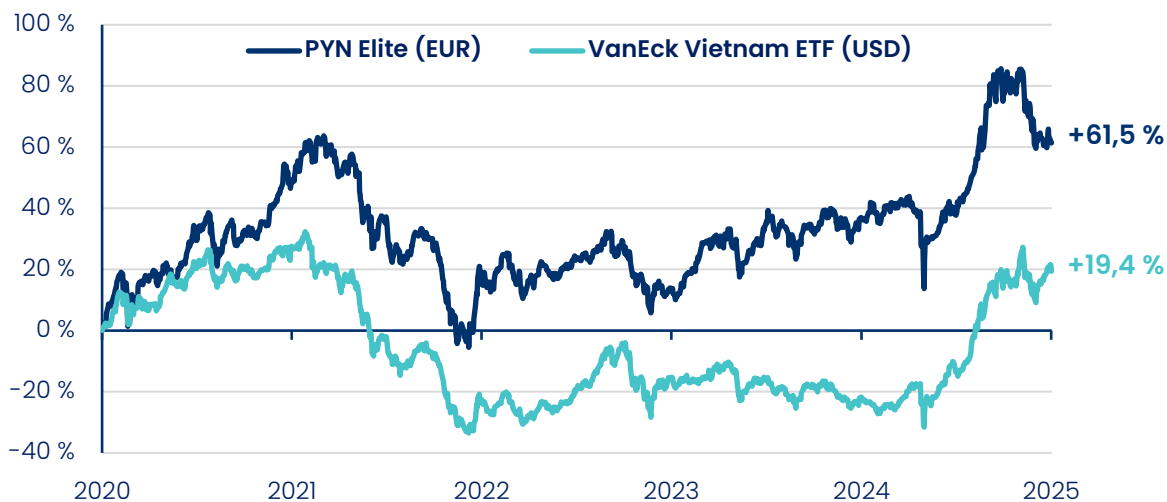
*Euromääräinen tuotto per 10.12.2025

Lähde: Bloomberg

PYN ELITE ON LYÖNYT ETF:N TUOTON VIIDEN VUODEN JAKSOLLA

Mr. Jan Van Eck voi aloittaa joulun vieton hyvillä mielin, kun hänen ETF-rahastonsa tuotto on muodostumassa vuodelta 2025 huikeaksi. Toisaalta on hyvä havainnoida, että viimeisen viiden vuoden vertailussa PYN Elite päihittää VanEckin ETF-rahaston tuotot. Mielestämme on täysin oletettavaa, että poikkeuksellisen 2025 jälkeen PYN Elite ja muut aktiivisesti hoidetut Vietnam-rahastot tulemaan pärjäämään passiivisten ETF-rahastojen tuotoille.

PYN Elite päihittänyt selvästi etf-rahaston viiden vuoden tuotoissa



Lähde: PYN Fund Management

PYN ELITE 4/5 MENNEISTÄ VUOSISTA PÄIHITTÄNYT INDEKSIIN

Joulu on itämaan ihmemiesten, tietäjien aikaa, jolloin matkassa voi olla kultaa ja mirhaa yllin kyllin. On kuitenkin jo nyt selvää, että vaikka joulun aika toisi toivottua nostetta pörssikursseihin, niin tänä vuonna PYN Elite häviää tuotoissa indeksille. Oheisesta taulukosta on luettavissa, että vuosina 2020–2024 PYN Elite päihitti VN-indeksin vuosituotot neljä kertaa, ja VN-indeksi tuotti paremmin vain 2023.

PYN Elite ja VN-indeksi vuosituotot

Vuosi	VN-indeksi	PYN Elite
2020	+14,9 %	+31,8 %
2021	+35,7 %	+42,7 %
2022	-32,8 %	-28,3 %
2023	+12,2 %	+1,7 %
2024	+12,1 %	+21,8 %
2025*	+35,7 %	+14,8 %

*Per 10.12.2025

Lähde: Bloomberg

EURON 13 % VAHVISTUMINEN MANAGEERATTU VALUUTTASUOJAUKSIIN

PYN Eliten osuuden arvon laskentavaluutta on euro, ja vaihdamme eurot dongeiksi pitääksemme salkun sijoitukset Vietnamin, joten euron kurssikehitys vaikuttaa rahaston arvoon dongin ohella. Vuoden alusta lähtien euro on vahvistunut melko voimakkaasti eli 13 % suhteessa päävaluuttaparin

toiseen osapuoleen Yhdysvaltojen dollariin. Olemme pitäneet salkun valuuttasuojauksen päällä ja siten poistaneet vahvan euron vaihtelut osuuden arvon vaihtelusta.

Tarkoituksemme on edelleen jatkaa EUR/USD-välin valuuttasuojauksia. Ideana on poistaa valuuttaparin mahdollisia nopeita hinnanmuutoksia. Pidämme dollaria edelleen haavoittuvana USA:n tuplavajeen ja valuutan aiemman suotuisan hintakehityksen takia. Toki tunnistamme vastapuolelta Euroopan talouskehityksen ja poliittisen päätöksenteon haasteet.

Euro vahvistunut 13 % vuoden alusta lähtien



Per 10.12.2025

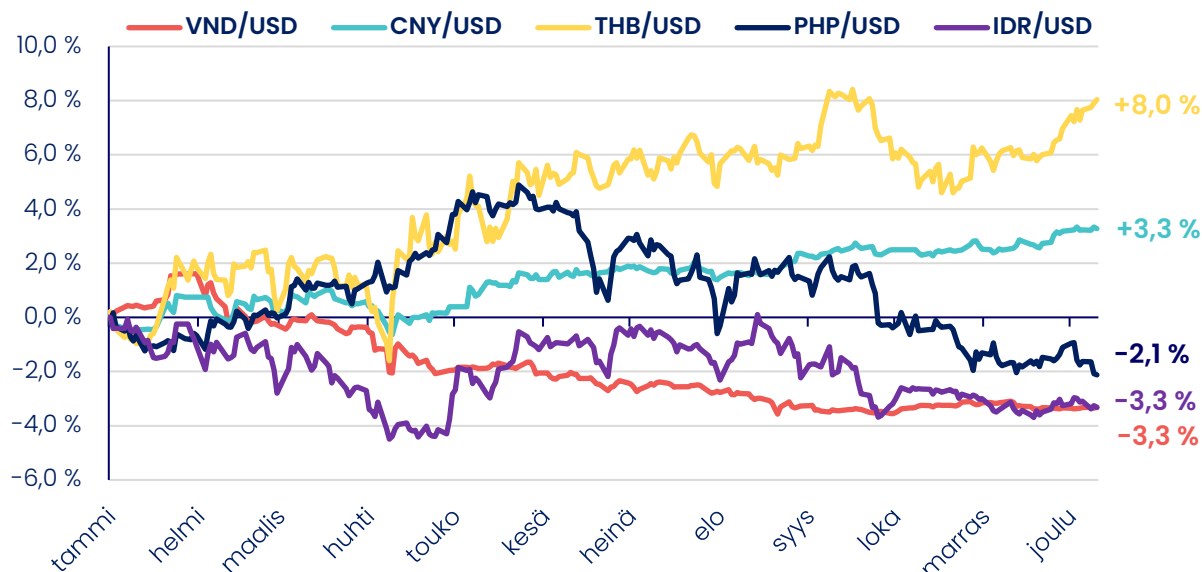
Lähde: Bloomberg

VIETNAMIN VIENTI VETÄÄ MUTTA DONG HEIKENTYNYT 3 %

USA:n lietsoma maailmanlaajuinen kauppasota ja epävarmuus tariffeista näyttivät vievän Vietnamin dongia alkuvuodesta heikommaksi. Oletimme dongin vahvistuvan kesän myönteisten tariffineuvottelujen myötä. Syksyllä Vietnamin valuutan kehitys on tasaantunut, mutta dollarin heikentyessä dong ei ole vahvistunut sitä vasten, vaan jäänyt noin 3 % vuoden alun arvostaan.

Vietnamin vienti on kirjannut koko vuoden vahvoja kasvulukemia. Kauppataseesta on kertynyt valuuttatuloja, mikä voisi pönkittää myös maan valuuttaa, mutta samaan aikaan maksutaseessa on havaittu päinvastaisia maksueriä. Nämä liittyvät todennäköisesti Vietnamin vähittäissijoittajien dollarikysyntään kotimaan harmailta valuuttamarkkinoilta, jolloin sijoituksia on tehty sekä kultaan että kryptovaluuttoihin. Dongin arvo vaikuttaa suoraan salkkumme tuottoon, heikentyessään se laimentaa saatuja osaketuottoja.

Vietnamin dong heikentynyt

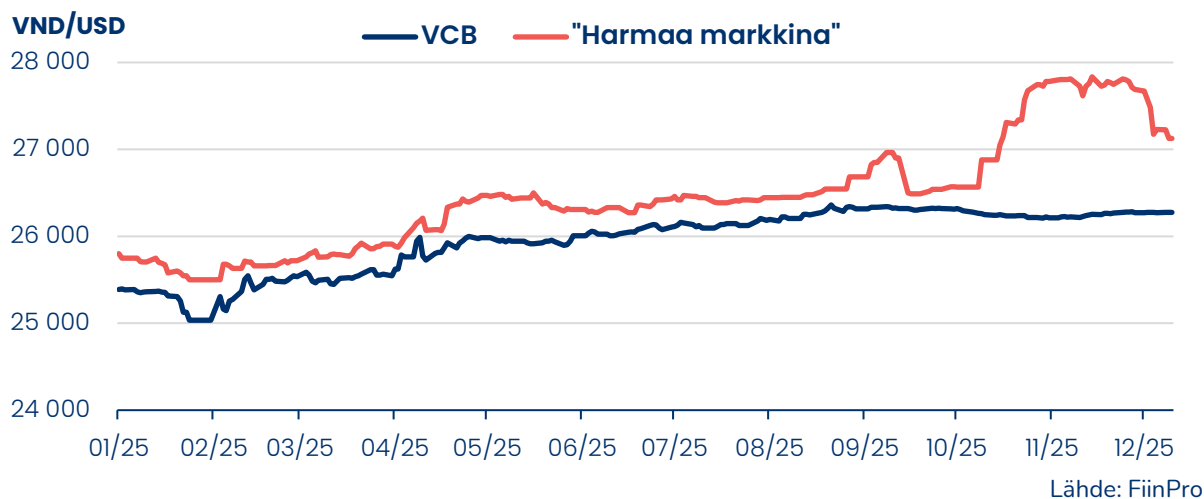


Per 10.12.2025
Lähde: Bloomberg

KULTA JA KRYPTOSIJOITUKSET INNOTANEET DOLLARIKYSYNTÄÄ

Tässä kaaviossa näkyy, miten Vietnamin harmaan markkinan dollarikysyntä sai syksyllä epävirallisen dollarin käteiskurssin erkanemaan yli 5 % dollarin liikepankkien valuuttanoteerauksesta. Vietnamin hallinto on tietoinen tilanteesta. Se on vienyt syksyn aikana eteenpäin lakiuudistuksia ja valmistellut toimilupia treidata kultaa paikallisesti digitaalisilla alustoilla. Hallinto on myös kehittänyt lainsäädäntöä mahdollistaakseen kryptovaluuttalompakoiden säilytyksen paikallisesti. Toimenpiteillä pyritään vaimentamaan harmaan markkinan dollarikysyntää ja normalisoimaan myös maksutaseen erät, jolloin kauppa- ja vaihtotaseen ylijäämät pääsevät kerryttämään valuuttavarantoa ja ehkä myös tukevoittamaan dongin arvon kehitystä.

Virallinen ja epävirallinen valuuttakurssi



Uskomme Vietnamin pörssiyritysten tulokasvun pönkittävän osakkeiden nousua myös vuonna 2026. Konsensusennusteella markkinan P/E 10,0 vuodelle 2026 näyttää hyvin houkuttelevalta. Tein itse isohkon lisämerkinnän PYN Elite -rahastoon 28.11.2025 merkinnässä.

PYN Eliten seuraava merkintäpäivä on 31.12.2025.

Rauhallista 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. Tätä julkaisua ei ole tarkoitettu luettavaksi tai jaettavaksi Vietnamissa.

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. 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 kehotusta tai suositusta hankkia rahaston osuuksia tai muodostavan minkäänlaista tarjousta. 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 julkaisua siitä.

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.