



PYN ELITE

Vietnam – Aasian uusi menestystarina

Marraskuu 2020

Vietnamin kasvulla on vankka perusta

China

Vietnam

Laos

Thailand

Cambodia

The Philippines

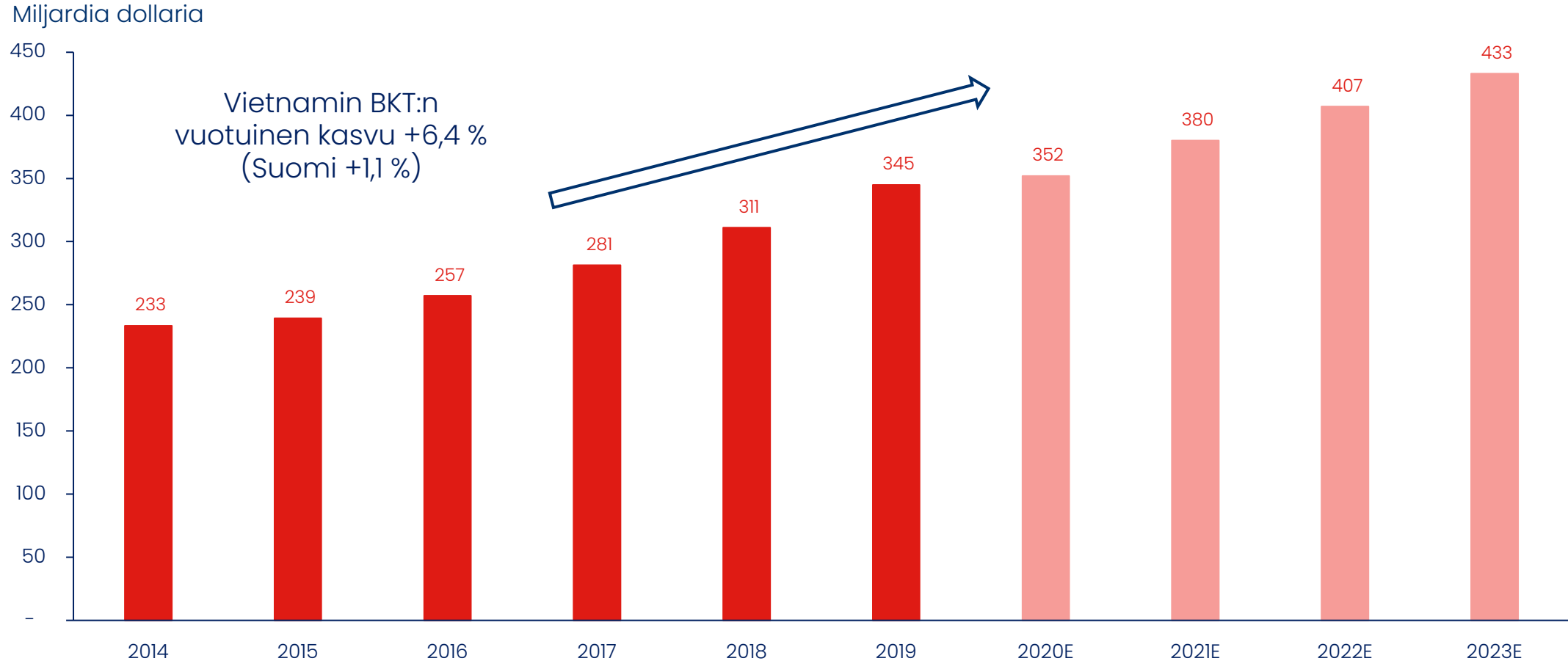
Osuus maailman ulkomaankaupasta kasvanut kymmenessä vuodessa 0,48 prosentista 1,45 prosenttiin, vuonna 2010 viennin arvo oli 70 miljardia dollaria, nyt 270 miljardia.

Vietnamissa panostetaan ohjelmistoalan kasvuun: vuosittain valmistuu 55 000 it-insinööriä.

Monipuolinen vientimaa: Maailmalle cashew-pähkinöitä 2,5 miljardilla dollarilla, pippureita lähes miljardilla dollarilla – ja 150 miljoonaa Samsungin puhelinta.

Käytettävissä olevat tulot kasvaneet viimeiset viisi vuotta keskimäärin 10,2 prosenttia vuosittain – palkat nousseet haittaamatta maan kilpailukykyä.

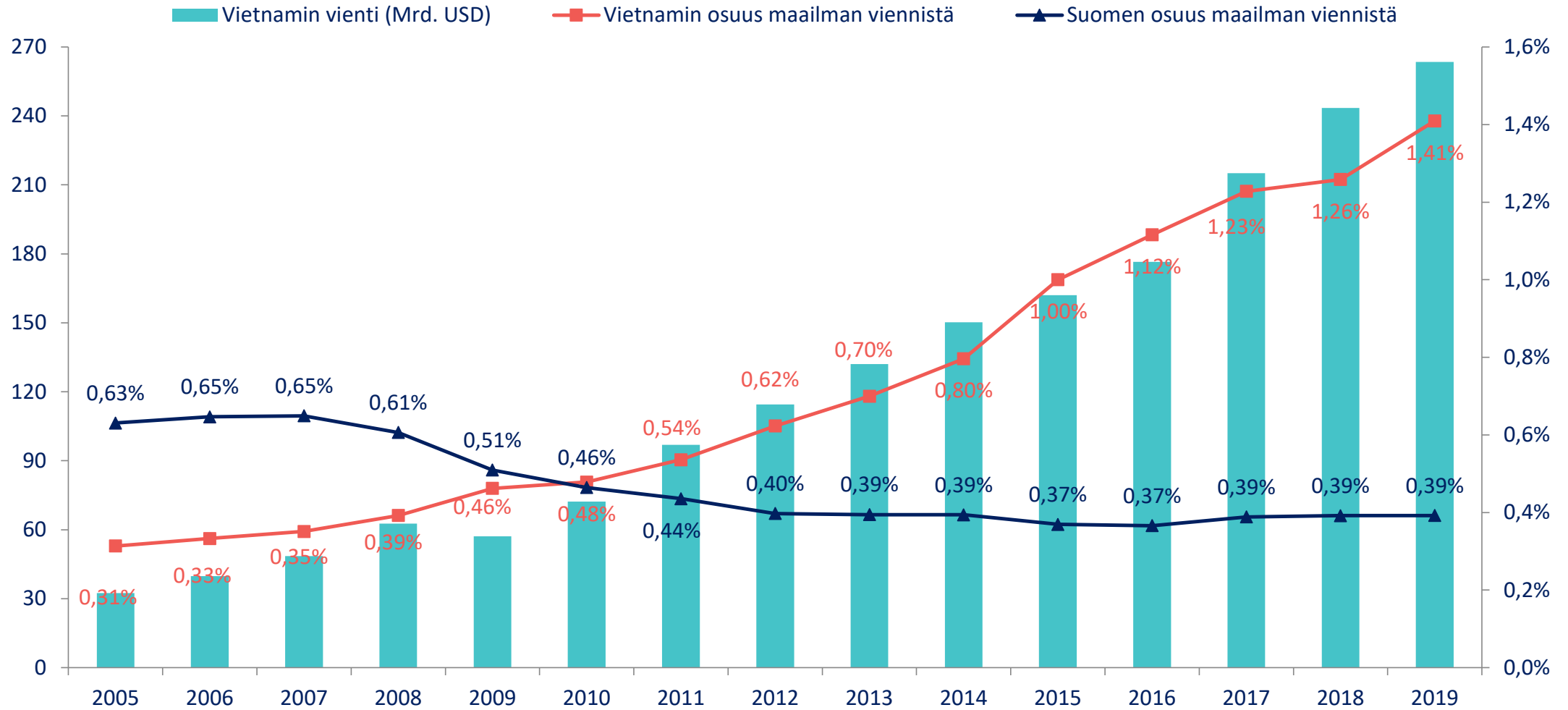
Talouden suunta on ylöspäin



Lähde: Maailmanpankki, GS VNO, PYN Fund Management

Vietnamin BKT:n odotetaan jatkavan seuraavat kymmenen vuotta erinomaista kuuden seitsemän prosentin vuosittaista kasvuvauhtia. Vuonna 2020 maan talous kasvaa koronaepidemiasta huolimatta kahdesta kolmeen prosenttia.

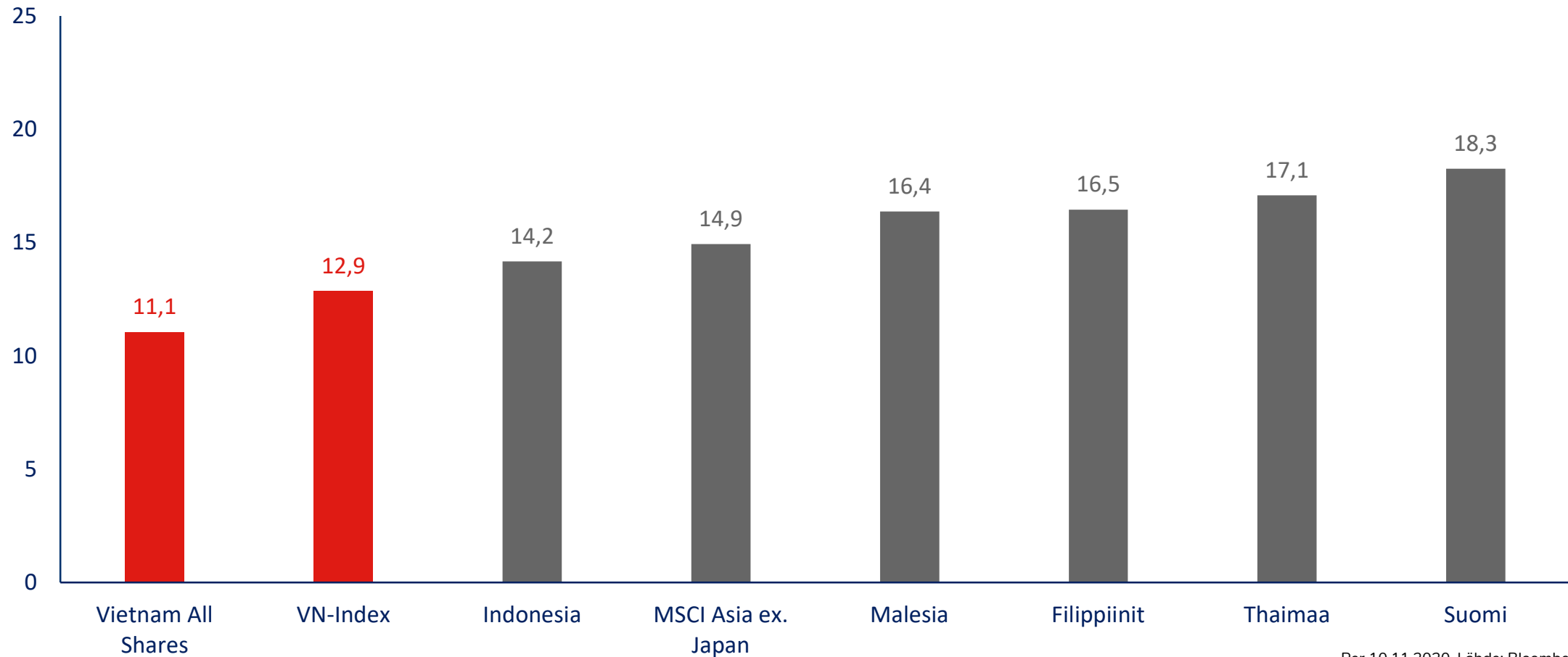
Vietnamin vienti vetää hyvin



Lähde: IMF DOTS

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

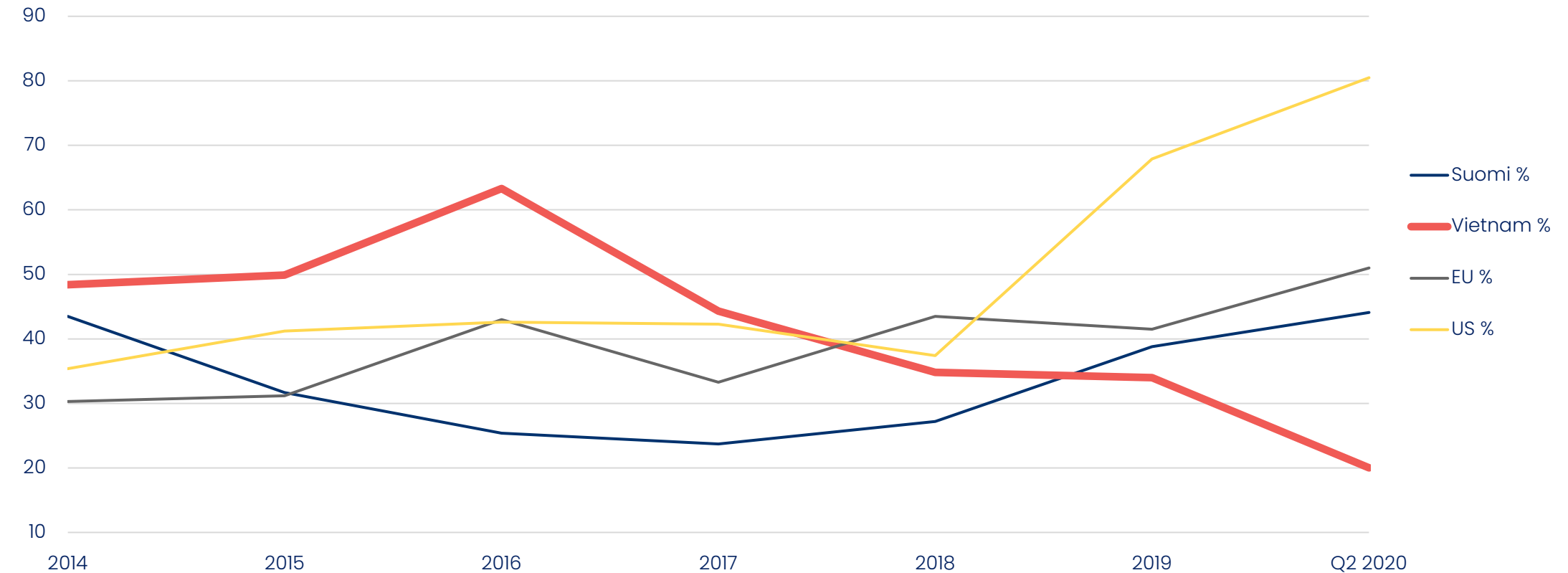
Tarjolla edullisia osakkeita



Vietnamin pörssimarkkinan VN-indeksi treidaa 2021 P/E luvulla 12,9 (VN-all P/E 11,1). Osakkeet ovat edullisia ja niillä on merkittävästi nousuvaraa nykyarvostukseen ja lähivuosien tulokasvun näkymiin nähden.

Vietnamin pörssiyrityksillä maltillinen velkaantumiskehitys

Nettovelkaantumisasaste suhteessa omaan pääomaan (*)

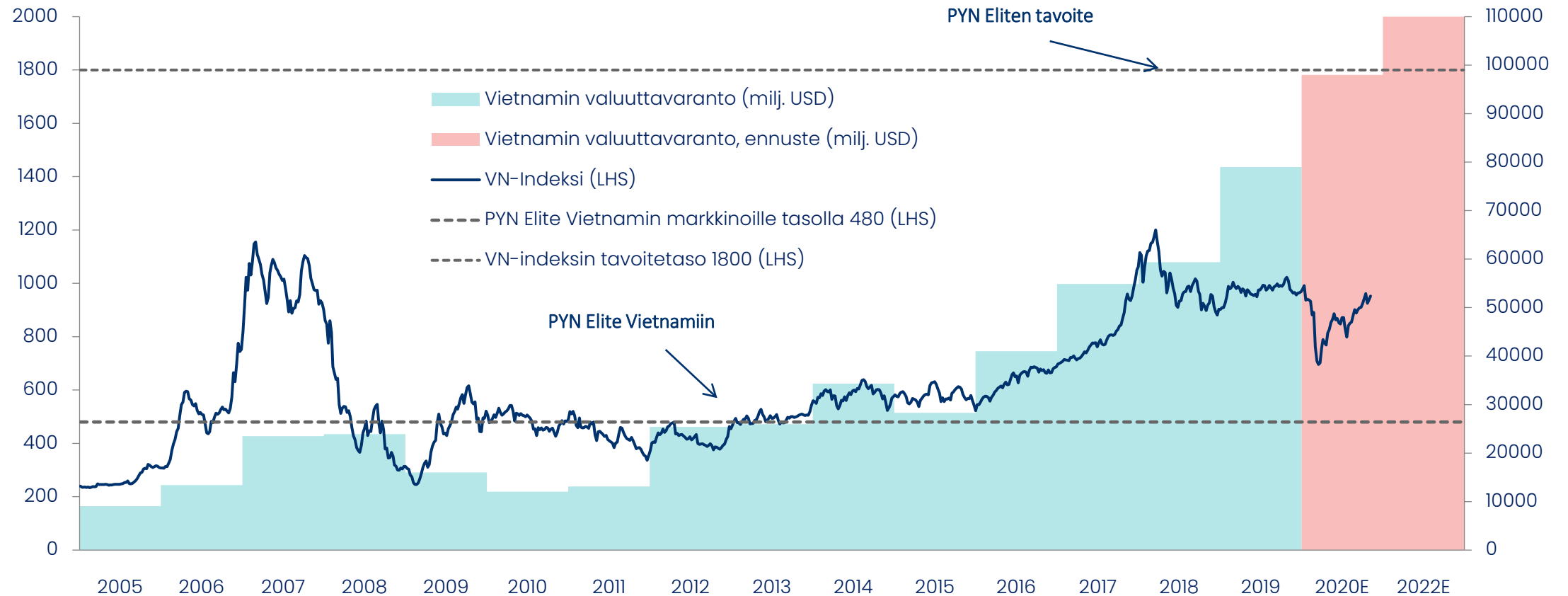


(*) Luvut eivät sisällä pankkeja

Lähde: Bloomberg, FinPro, PYN Fund Management

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

PYN Eliten tavoite: pörssi-indeksi 1800 pistettä



VNIndex per 10.11.2020. Lähde: ADB, Bloomberg, PYN Fund Management

Vietnamin valuuttavarannot ovat kertyneet nopeasti. Nykyinen taso madaltaa merkittävästi Vietnamin maariskiä. Riskien pienentymisen tulisi korreloida osakemarkkinan kanssa ja tukea jatkossa pörssissä korkeampaa arvostustasoa.

The next BIG YEAR – Vietnamin pörssi täyttää kriteerit

PYN Eliten tuottokehitys viiden vuoden jaksoissa

	1999 – 2004	2005 – 2009	2010 – 2014	2015 – 2019	2020 YTD	kumulatiiv. tuotto
PYN Elite Fund (EUR)	398 % *	31 %	267 % *	23 % **	9 %	3 096 %
MSCI Asia Ex Japan (EUR)	21 %	57 %	38 %	32 %	7 %	268 %

YTD 10.11.2020 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 21: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. 8

PYN Elitellä omaleimainen sijoitusstrategia

Rahasto

PYN Elitelle tunnusomaista

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

Markkinat

Sijoitamme

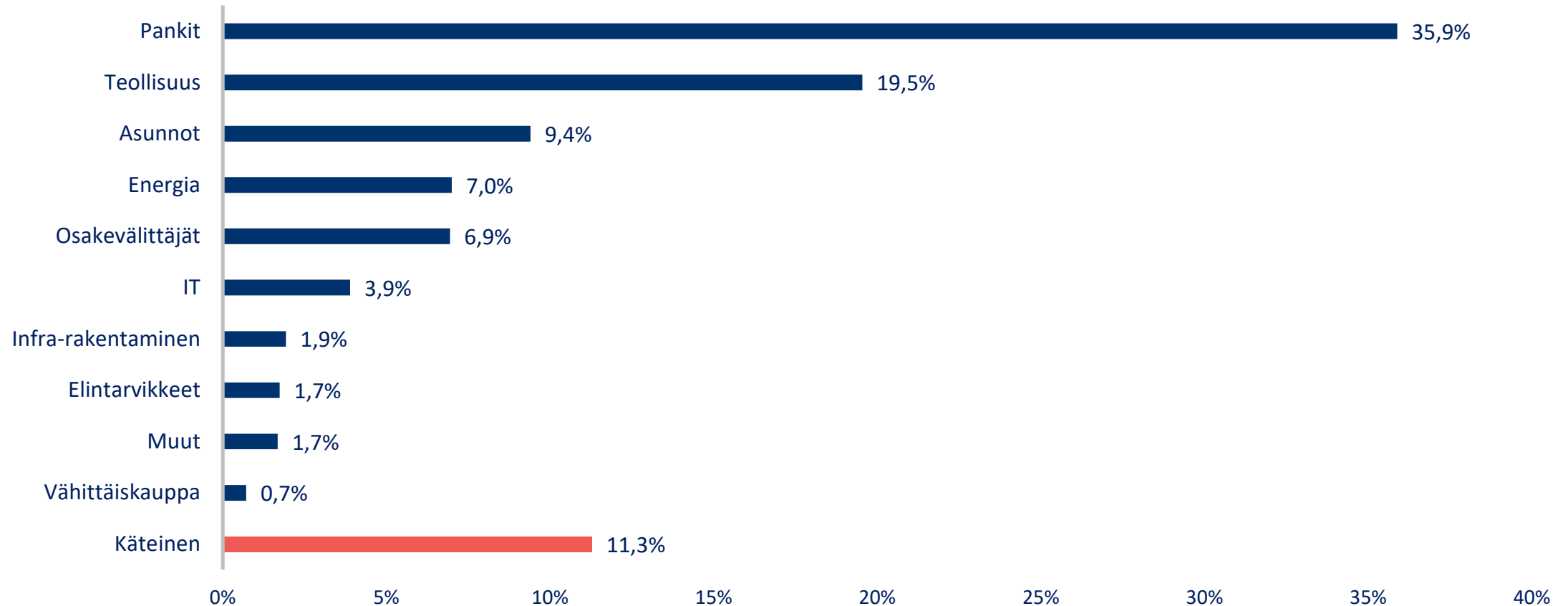
- Historialliseen arvostukseen verrattuna alisuoriutuneisiin tai -arvostettuihin markkinoihin
- Nouseviin makrotaloudellisiin ja demografisiin trendeihin
- Toimialoihin ja yrityksiin, jotka saavat vähäistä huomiota ja joiden osakkeen arvostuksessa korjauspotentiaalia

Analyysi

Avainasemassa

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

PYN Eliten salkussa pankeilla iso rooli



Per 10.11.2020. Lähde: PYN Fund Management

Pankkien osakkeilla on taustalla pari vuotta kestänyt vaisu kurssikehitys. Sen aikana olemme nostaneet niiden osuuden salkussa noin kolmannekseen. Uskomme pankkeihin, sillä ne laajentavat liiketoimintaansa reippaasti lähivuodet ja sen myötä myös tulokasvu tulee olemaan vahvaa. Salkussa oleva käteisen osuus sisältää puskurointimme valuuttasuojaussopimuksiin.

PYN Eliten suurimmat omistukset



Salkussa 10,4%

Listattu holding-yhtiö, josta valtio omistaa enemmistön. Bisnes koostuu autojen ja mopediin valmistuksesta Fordin, Toyotan ja Hondan yhteisyritysten kanssa. Yhtiö on vakavarainen ja maksaa erinomaista osinkoa, osinkotuotto nyt 12 prosenttia. Kasvun ylläpitäminen suurin haaste.

Liikevaihdon kasvu*	12,4%	Markkina-arvo	2 140
Tuloskasvu	10,8%	Markkina-arvo tavoite	4 000
Liikevaihto 2019*	6 936	Tavoitearvostus	P/E 10
Tulos 2019	274	Tuottopotentialiaali	84%



Salkussa 9,6%

Konttoreiden lukumäärällä mitattuna maan suurin ja taseeltaan toiseksi suurin listattu pankki. Isoimmat omistajat ovat Vietnamin keskuspankki ja Japanin suurin pankki MUFG Bank. Jäänyt jälkeen selvästi verrokipankin BID:n arvostuksesta ja siksi ostokohde. Haasteellisinta kannattavuuskohennuksen läpivienti.

Liikevaihdon kasvu	15,2%	Markkina-arvo	4161
Tuloskasvu	13,5%	Markkina-arvo tavoite	8 000
Liikevaihto 2019	1 278	Tavoitearvostus	P/B 2,0
Tulos 2019	364	Tuottopotentialiaali	92%



Salkussa 9,3%

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. Haasteellisinta pankkifuusioiden sulautus.

Liikevaihdon kasvu	31,6%	Markkina-arvo	1 169
Tuloskasvu	62,8%	Markkina-arvo tavoite	3 000
Liikevaihto 2019	375	Tavoitearvostus	P/B 2,5
Tulos 2019	139	Tuottopotentialiaali	157%



Salkussa 8,7%

Pienehkö pankki, edelläkävijä digitaalisissa palveluissa. Autorahoituksessa keskeinen markkinaosuus. Merkittävänä osakkeenomistajina myös japanilainen Softbank ja Vietnamin johtava it-teknologia-yritys FPT. Kasvaa voimakkaasti ja pirun halpa. Haasteellisinta pienen pankin arvostus ja yllätyksellisyysriski.

Liikevaihdon kasvu	41,6%	Markkina-arvo	716
Tuloskasvu	53,2%	Markkina-arvo tavoite	2 100
Liikevaihto 2019	217	Tavoitearvostus	P/B 2,0
Tulos 2019	119	Tuottopotentialiaali	193%



Salkussa 6,2%

POW on Vietnamin suurin energiayhtiö. Tuottaa noin kymmenen prosenttia Vietnamin sähköntarpeesta. Ryhdyimme ostamaan yhtiötä hyvällä hinnalla keväällä 2020. Haasteellisinta Vietnamin valtion kanssa tehtävät maakaasun ostosopimukset.

Liikevaihdon kasvu	11,1%	Markkina-arvo	855
Tuloskasvu	3,7%	Markkina-arvo tavoite	1 900
Liikevaihto 2019	1 362	Tavoitearvostus	P/E 14
Tulos 2019	97	Tuottopotentialiaali	122%

Kaikki liikevaihdon ja tuloskasvun luvut CAGR % 2015-2019

Kaikki liikevaihto-, tulos-, markkina-arvolukemat ovat milj.EUR

* VEAM kasvulukemissa ja liikevaihdossa 2019 käytetty omistusyhtiöiden lukemia

PYN Eliten suurimmat omistukset



MBB on taseeltaan Vietnamin viidenneksi suurin pankki ja sillä on kattavat digitaaliset palvelut, jotka kattavat henkilö- ja yrityslainat, vakuutukset ja osakevälityksen. MBB on ammattitaitoisesti johdettu laadukas pankki, jonka arvostus on kuitenkin kilpailijoita alhaisempi johtuen kompuroinnista pankin uudella aluevaltauksella kuluttajarahoituksen puolella. Tämä on aiheuttanut hämmennystä sijoittajien keskuudessa ja osakkeen hinta on pudonnut reippaasti. Heikko jakso loi meille tilaisuuden kasvattaa positiomme yhtiöstä. Pankki on tyyliltään konservatiivinen ja sen suurin haaste onkin pyrkiä hyvään antolainauksen kasvuun.

Salkussa 4,7%

Liikevaihdon kasvu	25,2%	Markkina-arvo	1 833
Tuloskasvu	33,1%	Markkina-arvo tavoite	4 000
Liikevaihto 2019	693	Tavoitearvostus	P/B 1,8
Tulos 2019	301	Tuottopotentialiaali	118%



Hallinnoi Vietnamin kahdeksaa kansainvälistä ja kolmeatoista kotimaan liikenteen lentokenttää. Taseessa omaisuudessa valtava arvostusero, koska yhtiön tekemät investoinnit yhä hankintahinnoissa. Menimme mukaan blokkistoin koronaviruspandemian aiheuttaman kurssiromahduksen jälkeen. Haasteellisinta valtion pääomistajuus.

Salkussa 4,5%

Liikevaihdon kasvu	8,6%	Markkina-arvo	5 239
Tuloskasvu	47,9%	Markkina-arvo tavoite	9 800
Liikevaihto 2019	706	Tavoitearvostus	P/RNAV 1,5
Tulos 2019	316	Tuottopotentialiaali	87%



Saigonilainen asuntorakentaja, jolla on Vietnamin vahvin brändi kohtuuhintaisten asuntojen rakentajana. Yhtiöllä on käynnissä useita projekteja, joissa osassa mukana myös japanilaisia kumppaneita. Yhtiö on hyvässä tulokunnossa. Haasteellisinta Saigonin esikaupunkialueella sijaitsevan ison Water point -projektin onnistuminen.

Salkussa 4,1%

Liikevaihdon kasvu	19,3%	Markkina-arvo	274
Tuloskasvu	46,9%	Markkina-arvo tavoite	650
Liikevaihto 2019	98	Tavoitearvostus	P/E 12
Tulos 2019	37	Tuottopotentialiaali	137%



Ammattimaisesti johdettu, toimivan johdon omistama osakevälittäjä. Investointipankkiiritoiminnoissa johtava asema. Välitystoiminnan ohessa saa merkittäviä tuottoja konsultoinnista ja yritysten pääomamarkkinaoperaatioista. Omistimme osaketta jo aiemmin, mutta pandemian aikana saimme kasvatettua osuutta reippaasti. Haasteellisinta kova kilpailu välityspalkkioissa.

Salkussa 3,5%

Liikevaihdon kasvu	21,8%	Markkina-arvo	245
Tuloskasvu	30,7%	Markkina-arvo tavoite	550
Liikevaihto 2019	59	Tavoitearvostus	P/E 12
Tulos 2019	27	Tuottopotentialiaali	125%

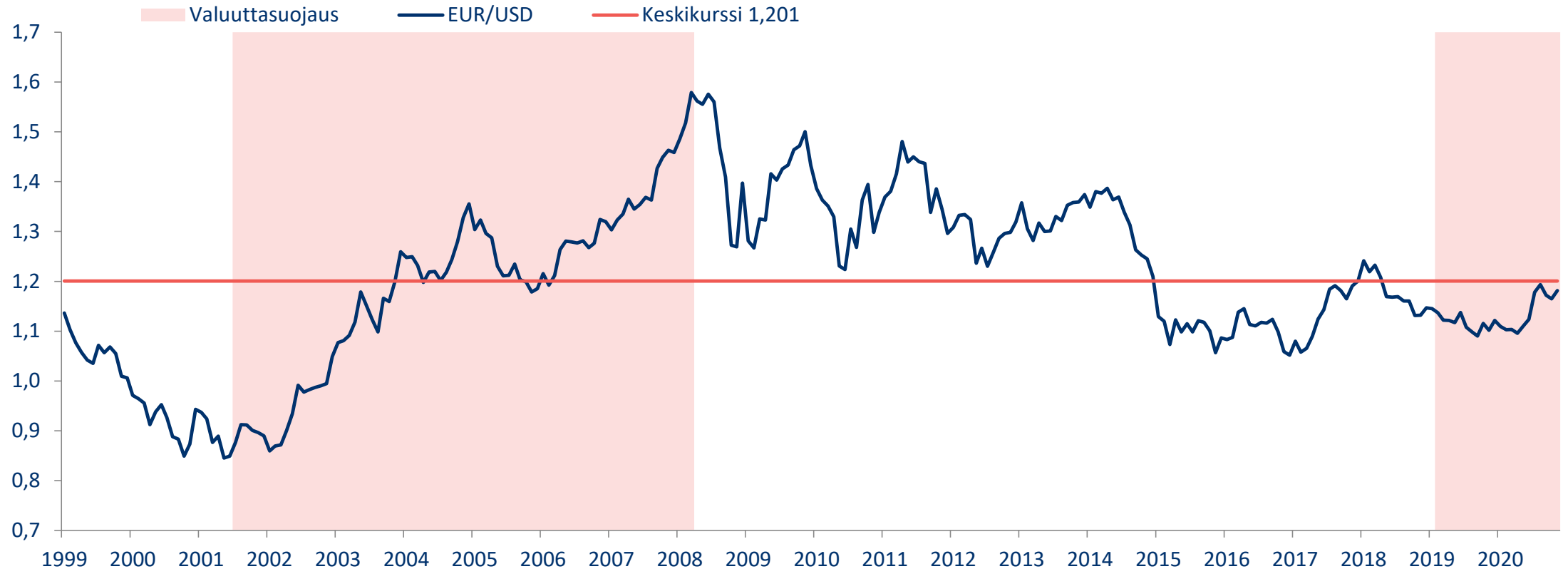


Saigon Cargo Service Corporation on Vietnamin johtavia lentorahtiyhtiöitä. Yhtiö on pystynyt jopa pandemian aikana tekemään kohtuullisen hyvää tulosta. Ostimme keväällä kurssien laskettua. Laajentumista ajatellen haasteellista löytää sopivia ostokohteita.

Salkussa 2,9%

Liikevaihdon kasvu	21,7%	Markkina-arvo	225
Tuloskasvu	38,8%	Markkina-arvo tavoite	400
Liikevaihto 2019	29	Tavoitearvostus	P/E 18
Tulos 2019	19	Tuottopotentialiaali	78%

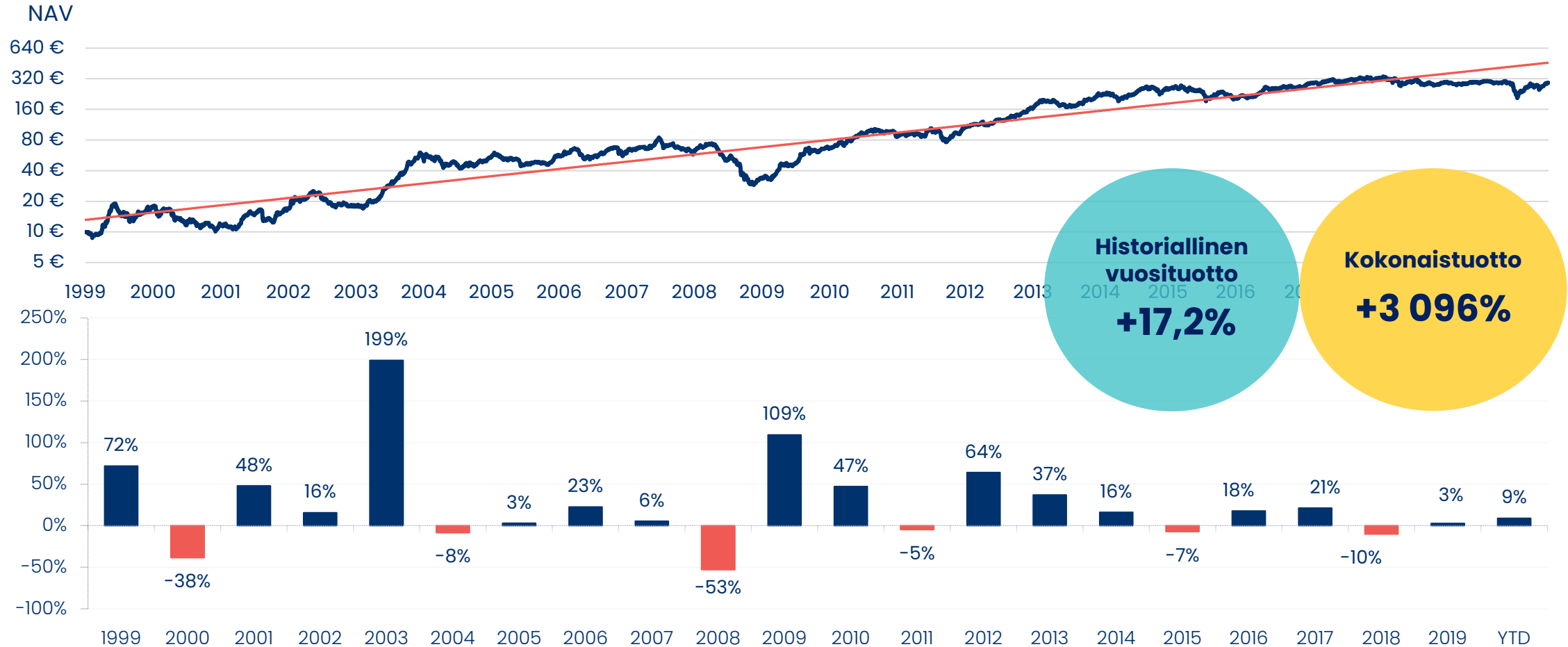
Salkku on suojattu euron vahvistumiskäänteeltä



Per 10.11.2020. Lähde: Bloomberg, PYN Fund Management

PYN Eliten tuottoihin vaikuttavat euron kurssimuutokset. Olemme käyttäneet valuuttasuojasta euron vahvistumisen varalle vuosina 2001-2008 ja uudelleen 26. helmikuuta 2019 alkaen.

PYN Elite on tuottanut erinomaisesti



Per 10.11.2020. Lähde: PYN Fund Management

PYN Elite -rahasto perustettiin helmikuussa 1999, jolloin osuuden arvo oli kymmenen euroa. Siitä osuuden arvo on noin 32-kertaistunut. Historiallinen vuosituotto on nyt noin 17,2 prosenttia. Viime vuodet ovat olleet vaisuja, trendilinjalle paluuseen tarvitaan reipas nousu.

Vietnamin pörssimarkkinan modernisointi

Vietnamin status MSCI-indeksissä

Tilanne nyt

Vietnamilla toiseksi suurin paino (17,55%) reunamarkkinoiden indeksissä. Kuwait isoin.

Marraskuu 2020–2021

Kuwait siirtyy kehittyvä markkina -indeksiin. Vietnamille suurin paino (25,20%) reunamarkkinoiden indeksissä.

Toukokuu 2021 tai toukokuu 2022

Vietnam hyväksytään kehittyvä markkina -indeksin tarkkailulistalle.

2023–2025

Vietnam kehittyvä markkina -indeksiin.

Näillä toimilla poistettaisiin esteet Vietnamin pääsylle 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 vuonna 2021

- Mahdollistaa lyhyeksi myynnin ja päiväkaupan (T+0)
- Piententää ostomääräysten talletusvaadetta 10-20% tasolle nykyisestä 100% säännöstä.
- Lopullisena tavoitteena kaupankäynti ilman vaateita ennakkotalletuksesta.

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
Analyytikko

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



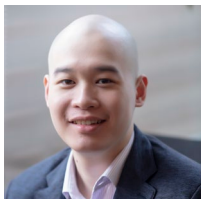
Mai Le
Analyytikko

Mai Le työskentelee Ho Chi Minhissä Vietnamin PYN Elitessä hän aloitti vuonna 2013. Tätä ennen Mai Le työskenteli muun muassa Maailmanpankin ja VNDirect securities -yhtiön palveluksessa. Seurannassa on erityisesti Vietnamin vähittäiskauppa. Hänellä on maisterin tutkinto taloustieteissä brittiläisestä Durhamin yliopistosta ja liikkeenjohdon tutkinto Haagin yliopistosta Hollannissa.



Huy Tang
Analyytikko

Huy työskentelee Ho Chi Minhissä ja aloitti PYN Elitessä kaksi vuotta sitten. VEA on Huyn tärkein kohdeyritys. Huy on suorittanut MBA-tutkinnon University Collegessa Dublinissa Irlannissa.



Hoang Do
Analyytikko

Hoang aloitti PYN Elitessä syksyllä 2020 ja työskentelee Bangkokissa Thaimaassa. Hän on aikaisemmin toiminut finanssialan konsulttina EY Consulting -yhtiössä Vietnamin. Hoangilla on kandidaatintutkinto kauppatieteissä 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 (10.11.2020)	478 miljoonaa EUR
Rahaston rekisteröintivaltio	Suomi

* Merkintäpalkkio 3 milj. EUR tai sitä suuremmissa merkinnöissä 5 %.

** Tuottopalkkion laskennassa sovelletaan rahastokohtaista high watermark -periaatetta



www.pyn.fi

Vastuuvapauslauseke

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.

Eraiden 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 avaintietoesitteen ja sääntöjen tietojen sekä tuoreimman tarkastetun vuosikertomuksen ja/tai puolivuositarkastuksen tietojen perusteella. Kaikkea esitettyä materiaalia on luettava yhdessä niiden tietojen kanssa, jotka sisältyvät yksittäisiin rahastoesitteisiin, jotka ovat saatavilla PYN 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 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 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 keskusuriiin 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.