



PYN ELITE

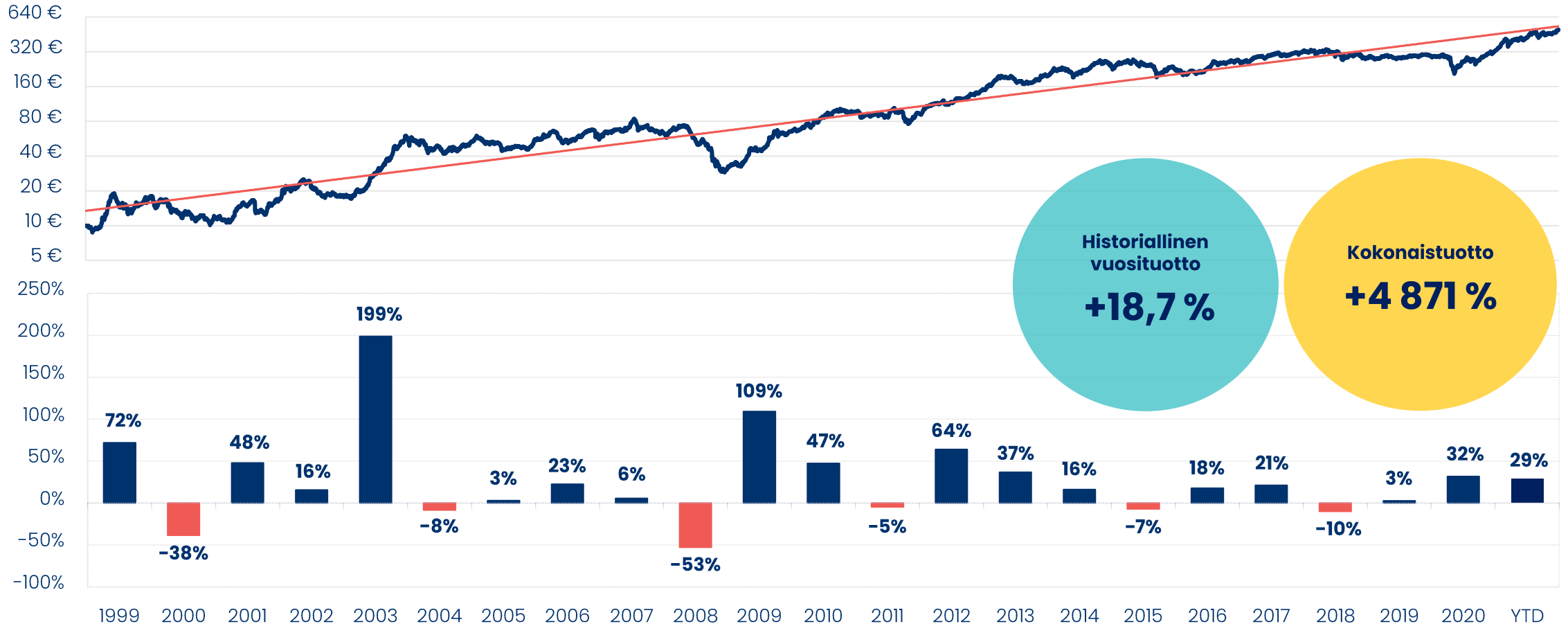
Vietnam – Kasvu jatkuu

Marraskuu 2021

PYN Elite on tuottanut erinomaisesti



NAV



Per 10.11.2021. Lähde: PYN Fund Management

PYN Elite -rahasto perustettiin helmikuussa 1999, jolloin osuuden arvo oli kymmenen euroa. Siitä osuuden arvo on noin 49-kertaistunut. Historiallinen vuosituotto on nyt noin 18,7 prosenttia. Viime vuodet ovat olleet vaisuja, trendilinjalle paluuseen tarvitaan reipas nousu.

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

Vietnamin kasvulla on vankka perusta

China

Vietnam

Laos

Thailand

Cambodia

The Philippines

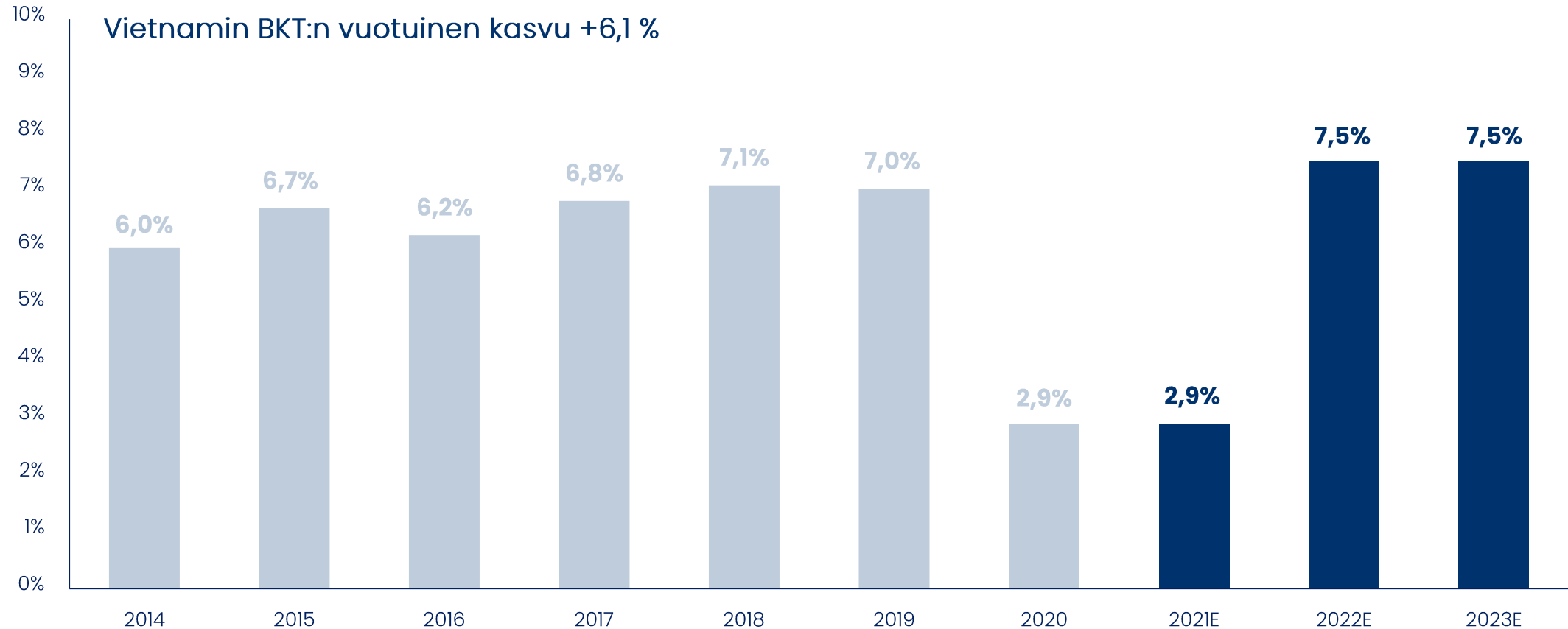
Osuus maailman ulkomaankaupasta kasvanut kymmenessä vuodessa 0,48 prosentista 1,63 prosenttiin. Vuonna 2010 viennin arvo oli 72 miljardia dollaria, nyt 283 miljardia.

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

Monipuolinen vientimaa: Maailmalle cashew-pähkinöitä 3 miljardilla dollarilla, puuta ja puutuotteita 12 miljardilla ja puhelimia sekä lisätarvikkeita 51 miljardilla dollarilla.

Käytettävissä olevat tulot kasvaneet viimeiset kymmenen vuotta 11,7 prosenttia vuosittain – palkat nousseet haittaamatta maan kilpailukykyä.

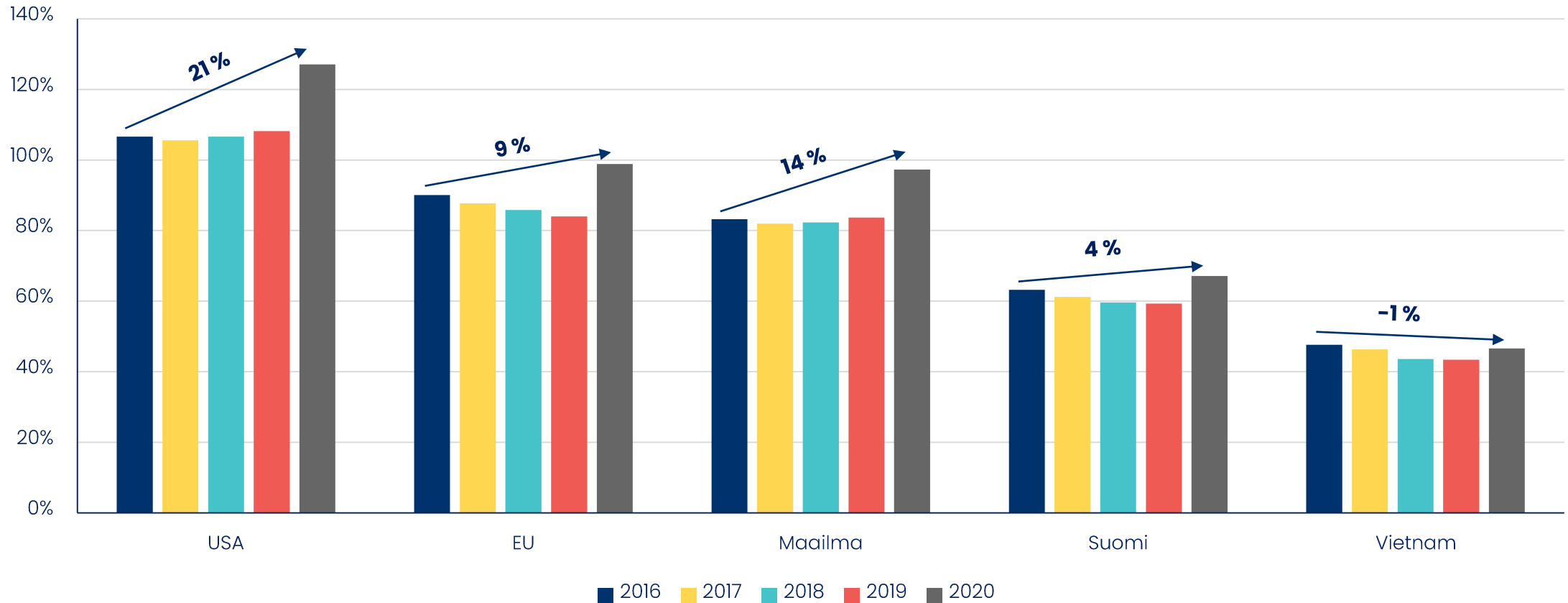
Koronakriisi hidasti vain hetkellisesti Vietnamin vahvaa kasvua



Lähde: GSO VN, PYN Fund Management

Vietnamin bkt:n odotetaan jatkavan seuraavat kymmenen vuotta erinomaista 6 % -7 % kasvuvauhtia. Maan talous on kasvanut myös vuosina 2020 ja 2021, siitä huolimatta, että Covid-19 hidasti vauhtia.

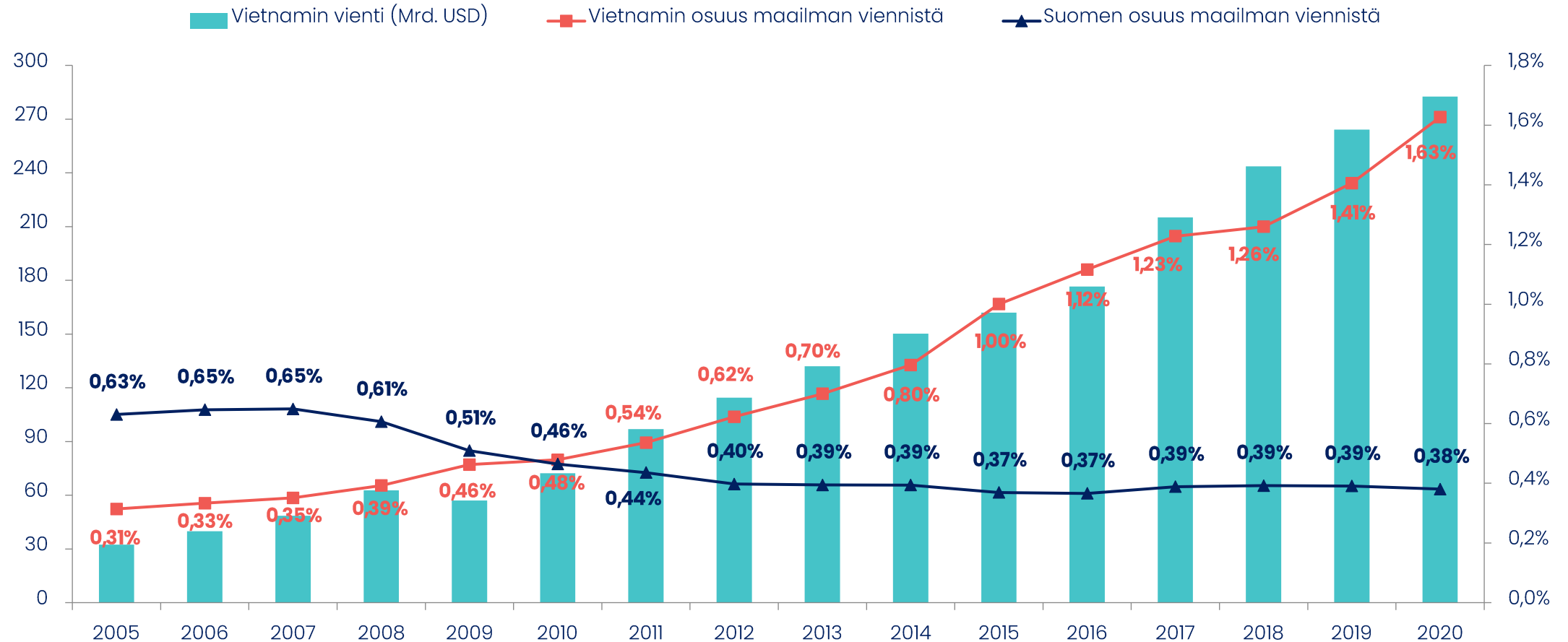
Julkinen velka suhteessa bkt:hen – Vietnamissa riskit hallussa



Lähde: IMF

Vietnamin rahoitustilanne on vakaa, ja valtion velan suhde bkt:hen on verraten vaatimaton (47 %). Vietnam voisi helposti vauhdittaa talouskasvuaan uusilla julkisilla megaprojekteilla.

Vietnamin vienti vetää hyvin

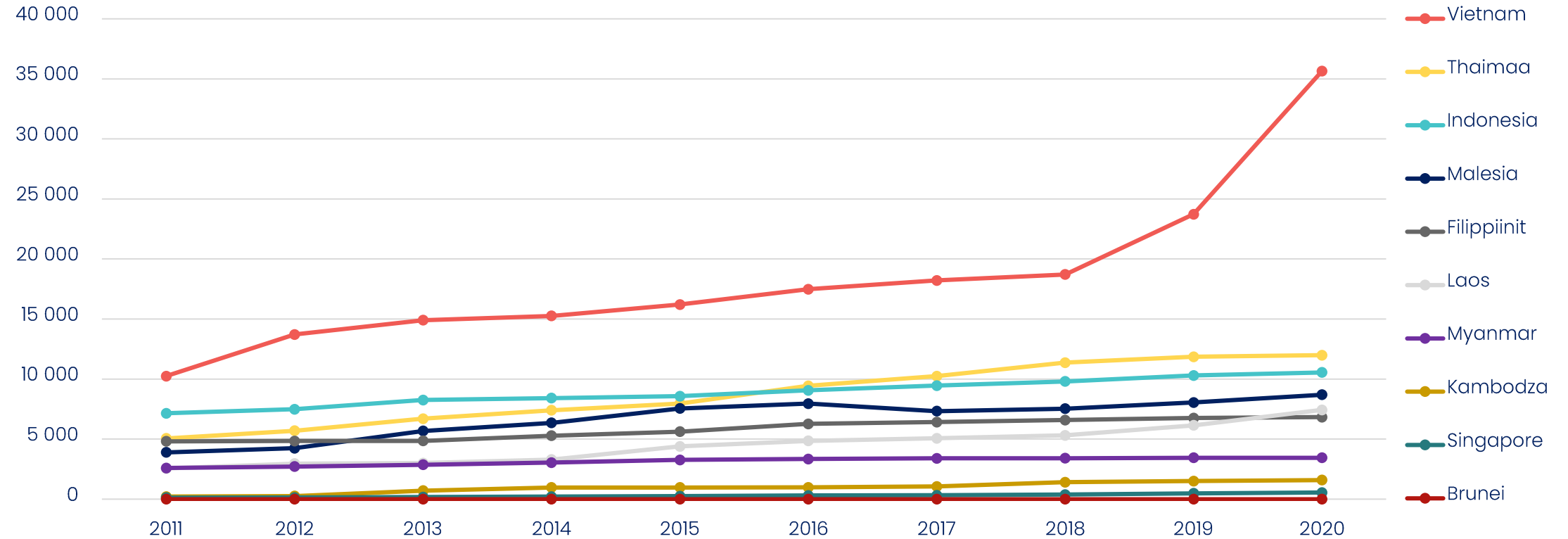


Lähde: IMF DOTS

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

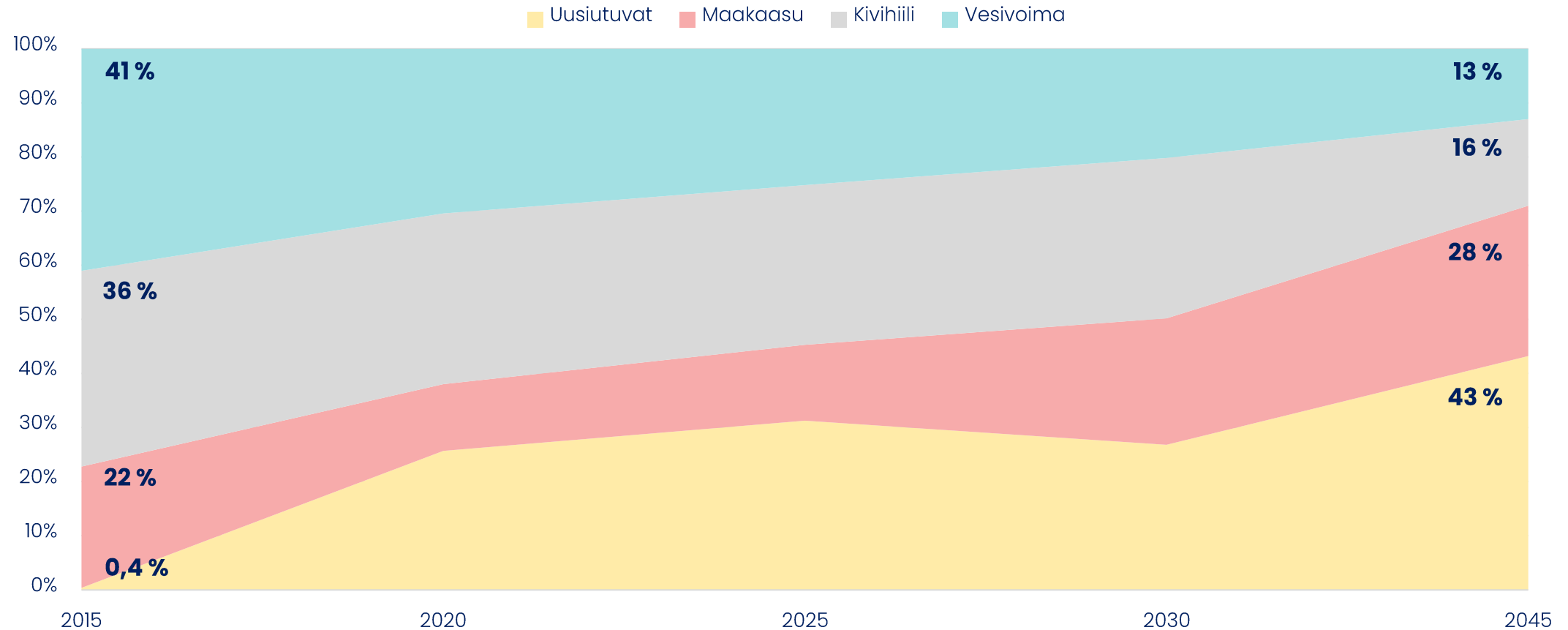
CAP (MW)



Lähde: IRENA

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

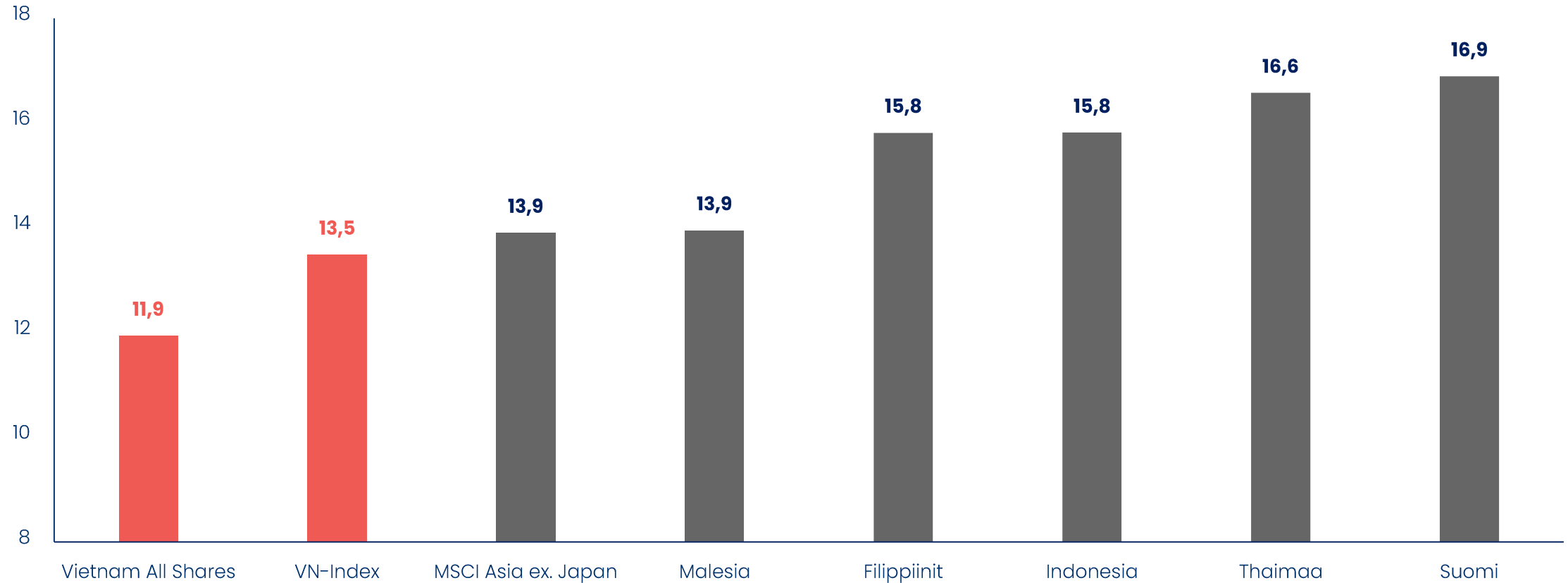
Vietnamin energiantuotanto 2015–2045



Lähde: EVN, MOIT, PYN Fund Management
Ennusteluvut perustuvat Vietnamin energiakehityssuunnitelmaan

Kaasu-, aurinko- ja tuulivoima ohjaavat tulevaisuudessa Vietnamin energiainvestointeja. Uusiutuvien energiamuotojen osuutta kannattaa kuitenkin tarkastella ohjeellisesti, sillä luvut perustuvat kapasiteettiin, mikä voi poiketa merkittävästi todellisesta energiantuotannosta.

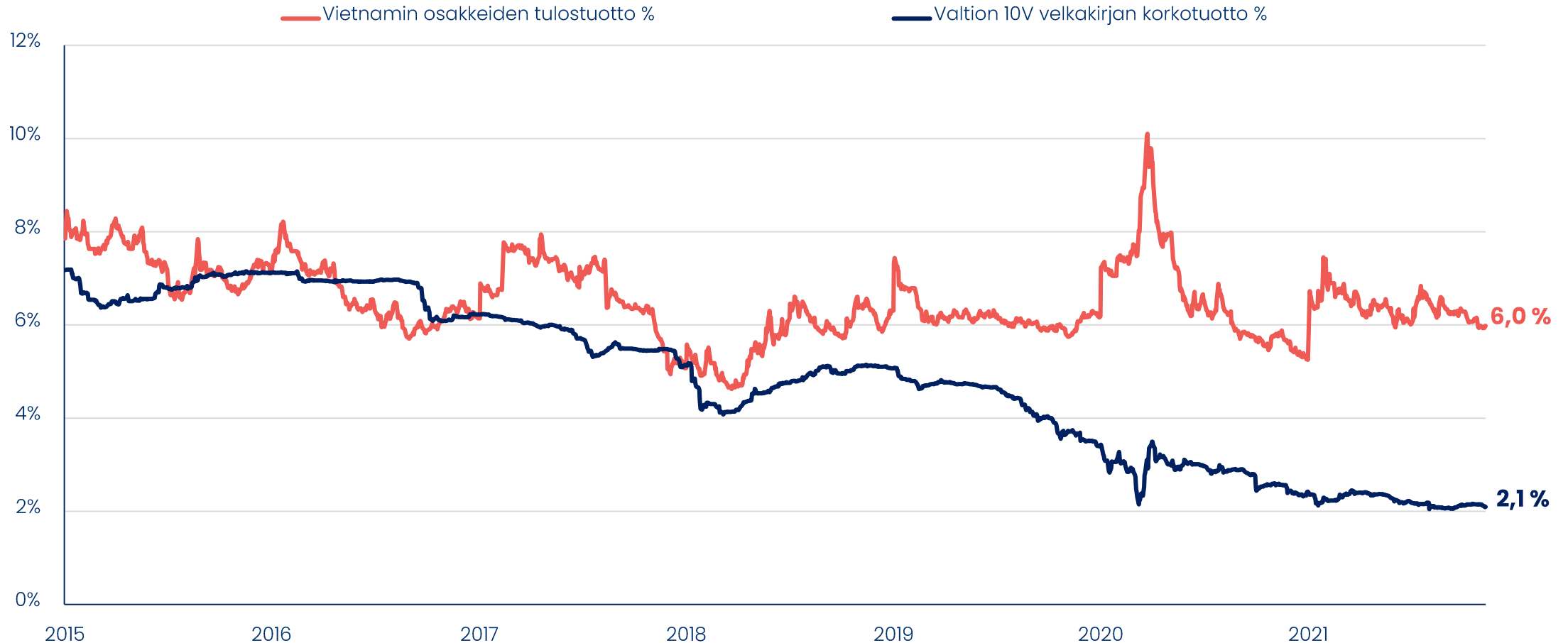
Vietnamin pörssin arvostustaso yhä houkutteleva



Per 10.11.2021. Lähde: Bloomberg

VN-indeksi treidaa P/E-lukemalla 13,5 vuoden 2022 tulosodotuksilla. Seuraavan kolmen vuoden tuloskasvun näkymät ovat erittäin vahvat.

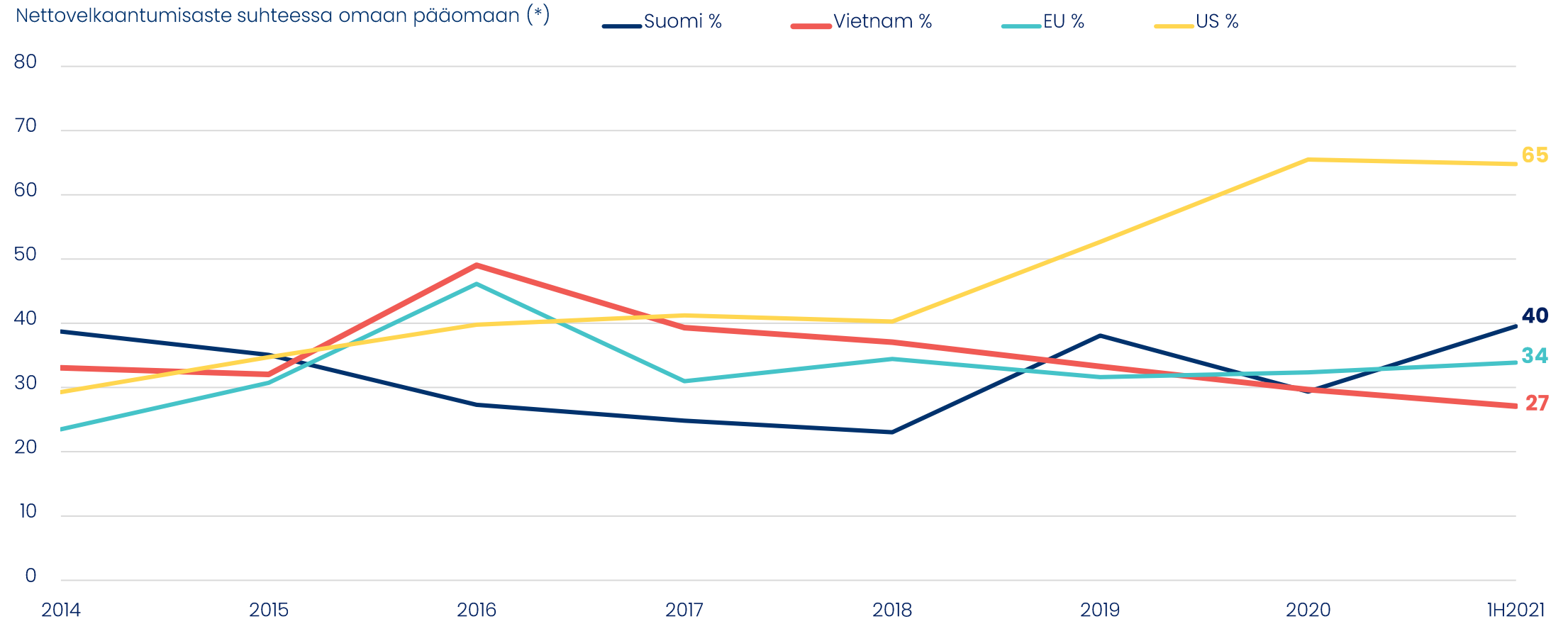
Vietnamin osakkeiden tulostuotto vrs 10 vuoden velkakirjan tuotto



Per 10.11.2021, Source: Bloomberg

Vietnamilaiset osakkeet treidaavat parhaillaan 3,9 % erolla suhteessa velkakirjojen tuottoon. Tämä ero tulee kapenemaan vuonna 2021. Vietnamilaiden osakkeiden tulosennusteet saattavat lisäksi nousta vuoden aikana saaden aikaan lisätyöntä osakkeiden hinnoille.

Vietnamin pörssiyrityksillä maltillinen velkaantumiskehitys

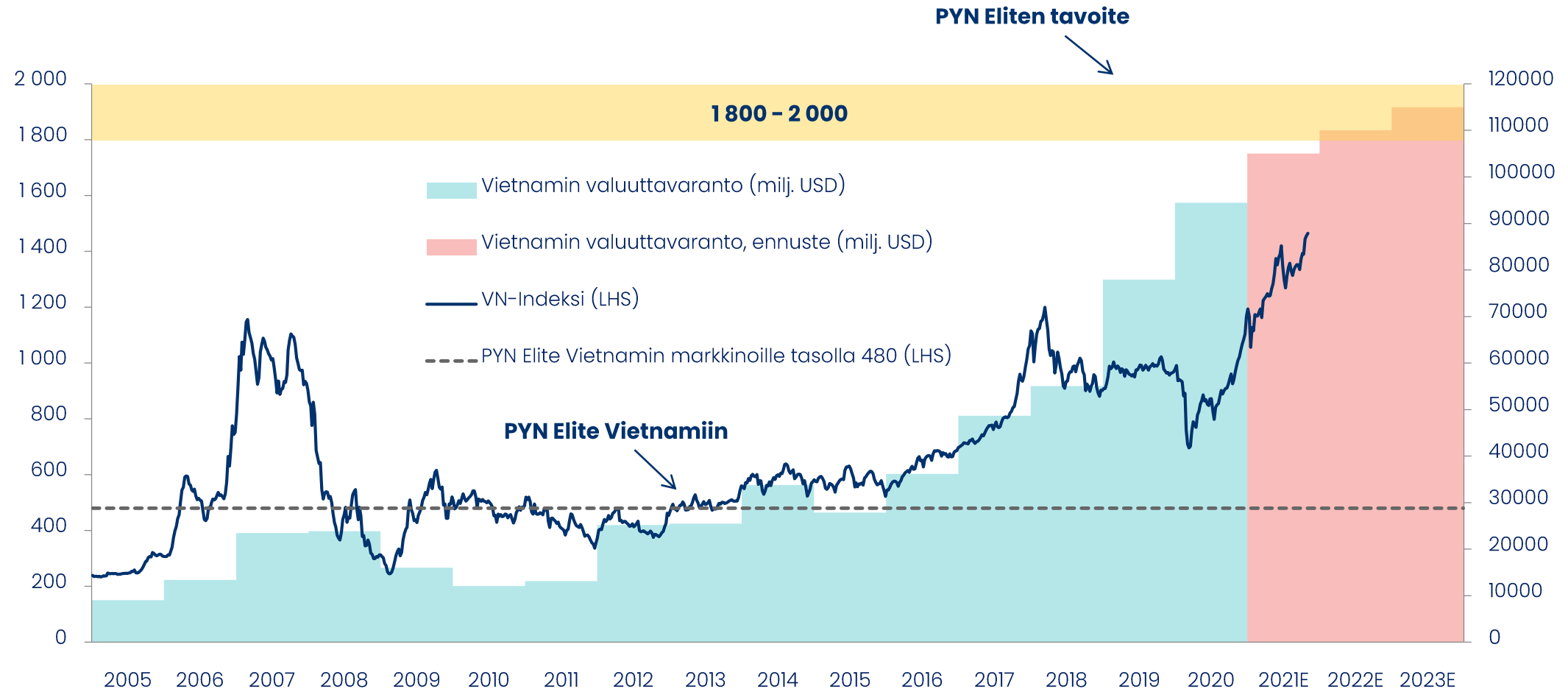


(*) Luvut eivät sisällä pankkeja

Lähde: Bloomberg, FiinPro, 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.

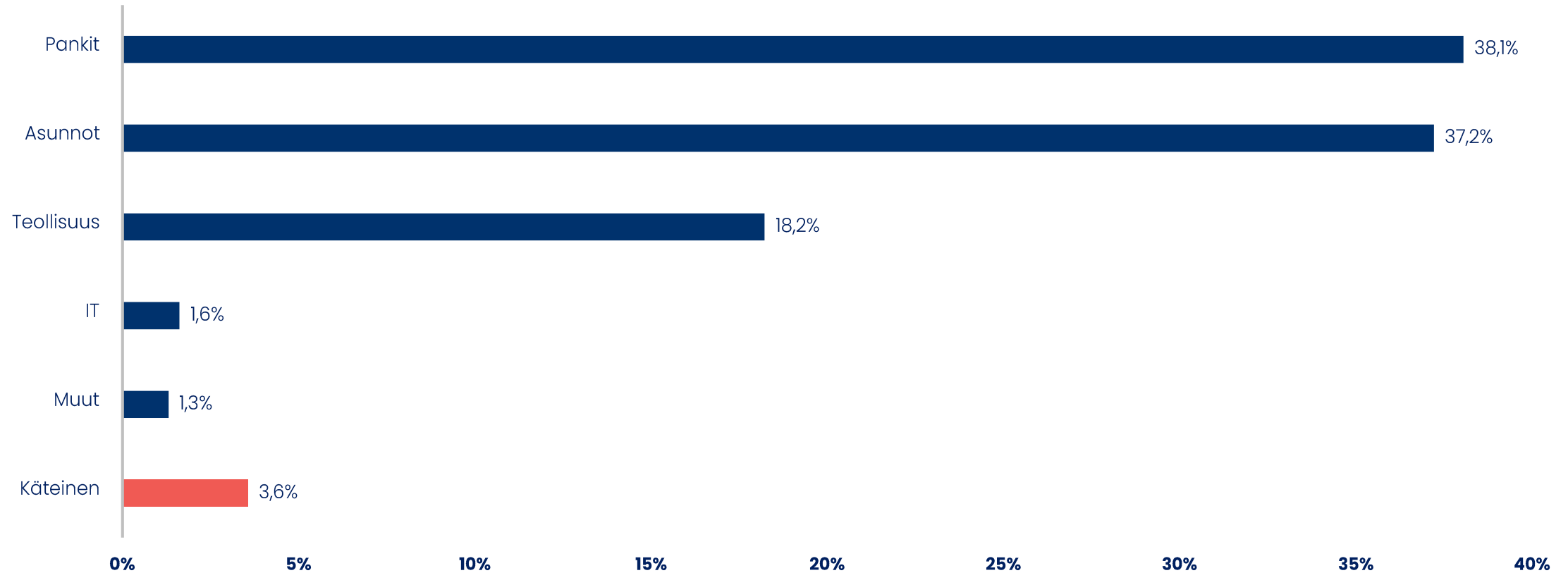
PYN Eliten indeksitavoite 1 800–2 000 pisteen tasoilla



VNIndex per 10.11.2021. 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.

PYN Eliten salkussa pankeilla iso rooli



Per 10.11.2021. Lähde: PYN Fund Management

Pankkien osakkeilla on taustalla pari vuotta kestänyt vaisu kurssikehitys. Sen aikana olemme nostaneet niiden osuuden salkussa lähes 40:ään prosenttiin. Uskomme pankkeihin, sillä ne laajentavat liiketoimintaansa reippaasti lähivuodet ja sen myötä myös tulokasvu tulee olemaan vahvaa. Salkussa oleva käteinen osuus sisältää puskurointimme valuuttasuojaussopimuksiin.

PYN Eliten suurimmat omistukset



Vinhomes on Vietnamin suurin asuntojen rakennuttaja. Sen markkinaosuus on 22 % ja sillä on erittäin suuri maa-omaisuus taseessaan, yhteensä 164 milj. m² asutusalueille. Vinhomesin tärkeimmät kohdekaupungit ovat Hanoi ja HCMC, joista saadaan sen seuraavien 10 vuoden kasvu. Teollisuuspuistot ovat yhtiön uusi aluevaltaus suorien teollisuusinvestointien virratessa maahan. Rakennuslupaprosessit helpottuvat lähivuosina ja kiihdyttävät kasvua.

Liikevaihdon kasvu	70,8 %	Markkina-arvo	13 749
Tuloskasvu	102,9 %	Markkina-arvo tavoite	25 000
Liikevaihto 2020	2 513	Tavoitearvostus	P/E 14
Tulos 2020	961	Tuottopotentiali	82 %



Pienekö pankki, edelläkävijä digitaalisissa palveluissa. Autorahoituksessa keskeinen markkinaosuus. Erityisesti nuorten asiakkaiden suosiossa. Merkittävinä osakkeenomistajina myös japanilainen Softbank ja Vietnamin johtava it-teknologiyhtiö FPT. Pystyy kasvattamaan korko- ja palkkiotuottojaan nopeasti. Haasteellista arvaamattomien tapahtumien riski.

Liikevaihdon kasvu	49,2 %	Markkina-arvo	1 971
Tuloskasvu	44,2 %	Markkina-arvo tavoite	3 000
Liikevaihto 2020	364	Tavoitearvostus	P/B 2,0
Tulos 2020	123	Tuottopotentiali	52 %



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. Henkivakuutusten välityssopimus parantaa osaltaan yhtiön kannattavuutta 2021 ja 2022.

Liikevaihdon kasvu	19,2 %	Markkina-arvo	5 971
Tuloskasvu	19,2 %	Markkina-arvo tavoite	12 000
Liikevaihto 2020	1 592	Tavoitearvostus	P/B 2,2
Tulos 2020	481	Tuottopotentiali	101 %



VRE on Vietnamin suurin kauppakeskusomistaja. Yhtiöllä huikeat kasvumahdollisuudet, sillä vähittäiskaupan ja palvelualan nykyaikaistaminen on vielä edessä. Seuraavien 5-10 vuoden aikana yhä isompi osa niiden liikevaihdosta syntyy uudistuneissa kauppakeskuksissa. Vietnamin valtiovarainministeriö on aikeissa ottaa kv. IFRS-standardit käyttöön Vietnamin 2022, mikä merkitsee VRE:n arvostuskertoimien laskua. Tässä VRE:n luvut ovat Vietnamin VAS-kirjanpitostandardien mukaisesti.

Liikevaihdon kasvu	6,9 %	Markkina-arvo	2 684
Tuloskasvu	16,9 %	Markkina-arvo tavoite	5 000
Liikevaihto 2020	293	Tavoitearvostus	P/E 16*
Tulos 2020	84	Tuottopotentiali	86 %



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. Nopean kasvun ylläpitäminen ja kuluttajaluottoyhtiön asiakasriskit suurimmat haasteet.

Liikevaihdon kasvu	33,5 %	Markkina-arvo	2 132
Tuloskasvu	52,6 %	Markkina-arvo tavoite	3 000
Liikevaihto 2020	484	Tavoitearvostus	P/B 2,5
Tulos 2020	149	Tuottopotentiali	41 %

Kaikki liikevaihdon ja tuloskasvun luvut CAGR % 2015-2020
 Kaikki liikevaihto-, tulos-, markkina-arvolukemat ovat milj.EUR
 *P/E-luku IFRS-standardien mukaisesti

PYN Eliten suurimmat omistukset



Salkussa 8,7 %

MBB on taseeltaan Vietnamin viidenneksi suurin pankki ja sen digitaaliset palvelut kattavat henkilö- ja yrityslainat, vakuutukset ja osakevälityksen. MBB käynnisti luovia markkinointikampanjoita, joiden avulla se kasvattaa tänä vuonna osuuttaan vähittäispankkitoiminnassa nopeasti. Lisäksi pankki on menestynyt vakuutuspuolella ja sen kuluttajarahoitusta on elpynyt. Kaikkien näiden tekijöiden ansiosta uskomme pankin menestyvän tänä vuonna keskimääräistä paremmin. Pankki on tyyliään konservatiivinen ja sen suurin haaste onkin pyrkiä hyvään antolainauksen kasvuun.

Liikevaihdon kasvu	30,2 %	Markkina-arvo	4 131
Tuloskasvu	27,1 %	Markkina-arvo tavoite	7 000
Liikevaihto 2020	961	Tavoitearvostus	P/B 2,0
Tulos 2020	290	Tuottopotentialiaali	69 %



Salkussa 8,2 %

Listattu holding-yhtiö, josta valtio omistaa enemmistön. Bisnes koostuu autojen ja mopeden valmistuksesta Fordin, Toyotan ja Hondan yhteisyritysten kanssa. Yhtiö on vakavarainen ja maksaa erinomaista osinkoa, osinkotuotto nyt 13 prosenttia. Kasvun ylläpitäminen suurin haaste. Autotiheys asukasmäärään nähden on yhä Vietnamin alhainen, mopeden myynnissä kasvumahdollisuudet ovat selvästi vähäisemmät.

Liikevaihdon kasvu	5,6 %**	Markkina-arvo	2 144
Tuloskasvu	5,2 %	Markkina-arvo tavoite	3 800
Liikevaihto 2020	5 206**	Tavoitearvostus	P/E 12
Tulos 2020	198	Tuottopotentialiaali	77 %



Salkussa 7,0 %

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. Tänä vuonna ACV on listautumassa HOSE:n pörssin päälistalle, ja koronakriisin rasitukset ovat helpottumassa.

Liikevaihdon kasvu	-10,0 %	Markkina-arvo	7 124
Tuloskasvu	-0,8 %	Markkina-arvo tavoite	14 000
Liikevaihto 2020	273	Tavoitearvostus	P/RNAV 1,5
Tulos 2020	58	Tuottopotentialiaali	97 %



Salkussa 5,6 %

Saigonilainen asuntorakentaja, jolla on Vietnamin vahvin brändi kohtuuhintaisten asuntojen rakentajana. Yhtiöllä on käynnissä useita projekteja, joissa osassa mukana myös japanilaisia kumppaneita. Seuraavien 3-5 vuoden aikana yhtiön kasvua kiihdyttävät erityisesti HCMC:n esikaupungeissa sijaitsevat projektit, muun muassa mittava Waterpoint-kohde, jonka myyntiluvut ovat viime aikoina piristyneet vuosien viivästyksen jälkeen.

Liikevaihdon kasvu	12,0 %	Markkina-arvo	808
Tuloskasvu	32,3 %	Markkina-arvo tavoite	1 200
Liikevaihto 2020	78	Tavoitearvostus	P/RNAV 1,0
Tulos 2020	29	Tuottopotentialiaali	49 %



Salkussa 3,0 %

CEO Group on merkittävä asunto- ja vapaa-ajan majoituskohteiden rakentaja. Yhtiöllä on 16 projektia ja noin 700 hehtaaria rakentamatonta maata Suur-Hanoissa ja Vietnamin kiinnostavissa turistikohdeissa Van Donissa ja Phu Quocissa. Yhtiöllä on takanaan kaksi vaikeaa vuotta koronakriisin takia, mutta uusien projektien aloitukset kasvattavat merkittävästi sen tuloskasvua 2022-2024.

Liikevaihdon kasvu	15,7 %	Markkina-arvo	162
Tuloskasvu	-186,4 %	Markkina-arvo tavoite	300
Liikevaihto 2020	47	Tavoitearvostus	P/RNAV 1,0
Tulos 2020	-2	Tuottopotentialiaali	85 %

Kaikki liikevaihdon ja tuloskasvun luvut CAGR % 2015-2020

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

**VEAM:n kasvulukemissa ja liikevaihdossa on käytetty kolmen yhteisyrityksen yhteenlaskettua liikevaihtoa

Vietnamin pörssimarkkinan modernisointi

Vietnamin status MSCI-indeksissä

Tilanne nyt

Vietnamilla suurin paino (29,31 %) reunamarkkinoiden indeksissä.

Kesäkuu 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)
- Pientää ostomääräysten talletusvaadetta 10-20% tasolle nykyisestä 100% säännöstä.
- Lopullisena tavoitteena kaupankäynti ilman vaateita ennakkotalletuksesta.

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 % **	70 %	4 871 %
MSCI Asia Ex Japan (EUR)	21 %	57 %	38 %	32 %	15 %	297 %

YTD 10.11.2021 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%.

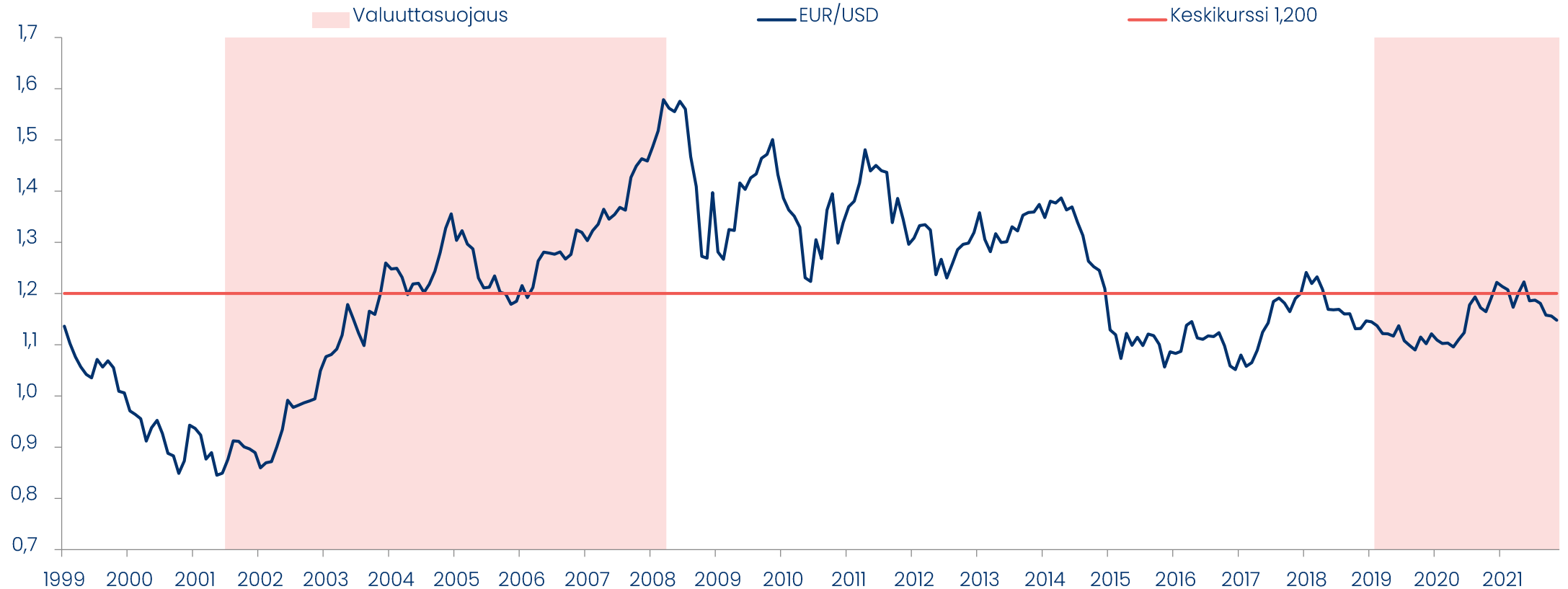


NÄKÖKULMA

*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. ¹⁸

Salkku on suojattu euron vahvistumiskäänteeltä



Per 10.11.2021. 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 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 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.



Lan Nguyen

Salkunhoitotiimi

Lanin asemapaikka on Vietnamin Ho Chi Minh Cityssä. Lan aloitti PYN Elitessä 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 kauppatieteiden kandidaatin tutkinto HMCH:n kauppakorkeakoulusta.



Hoang Do

Salkunhoitotiimi

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 (10.11.2021)	778 miljoonaa EUR
Rahaston rekisteröintivaltio	Suomi

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

** Tuottopalkkion laskennassa sovelletaan rahastokohtaista high watermark -periaatetta



www.pyn.fi

Tärkeää tietoa presentaatiosta ja rahastosta



Tässä presentaatiossa esitetty materiaali perustuu PYN Fund Managementin näkemykseen markkinoista ja sijoitusmahdollisuuksista. PYN Elite Erikoissijoitusrahasto sijoittaa varansa hyvin kohdennetusta reunamarkkinoille ja harvalukaiseen määrään yhtiöitä. Tällaiseen sijoitustapaan liittyy tavanomaista laajalle hajautettua osakesijoittamista suurempi riski arvonnvaihteluista. Sijoituksen arvo voi myös laskea voimakkaasti epäsuotuisassa markkinatilanteessa tai yksittäisen epäonnistuneen sijoituksen johdosta. On täysin 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 myyminenä 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 avaintietoesitteen 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 kehoitusta tai suositusta hankkia rahaston osuuksia tai muodostavan minkäänlaista tarjousta. Rahasto-osuuksien ostamista koskevat ehdot määrittellään 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.