



PYN ELITE

Vietnam – Aasian uusi menestystarina

Syyskuu 2021

Vietnamin kasvulla on vankka perusta

China

Vietnam

Laos

Thailand

Cambodia

The Philippines

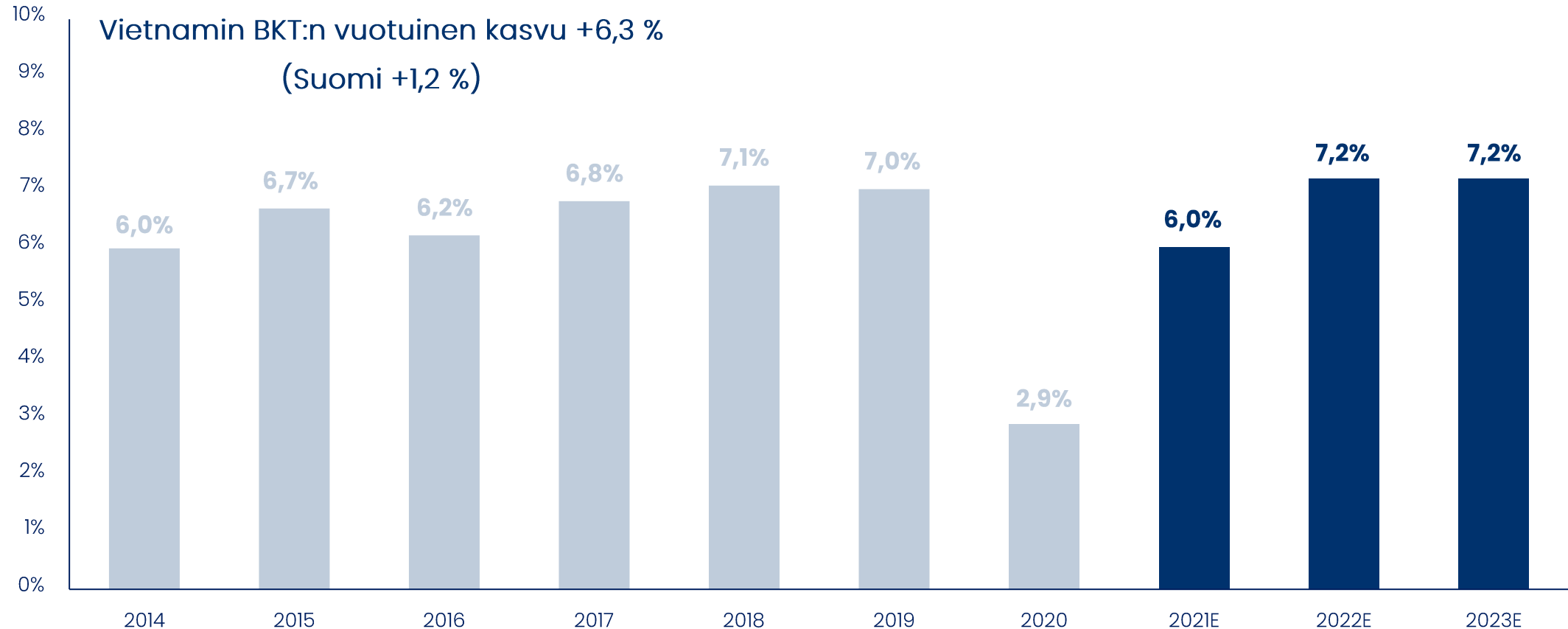
Osuus maailman ulkomaankaupasta kasvanut kymmenessä vuodessa 0,48 prosentista 1,63 prosenttiin. Vuonna 2010 viennin arvo oli 72 miljardia dollaria, nyt 283 miljardia.

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.

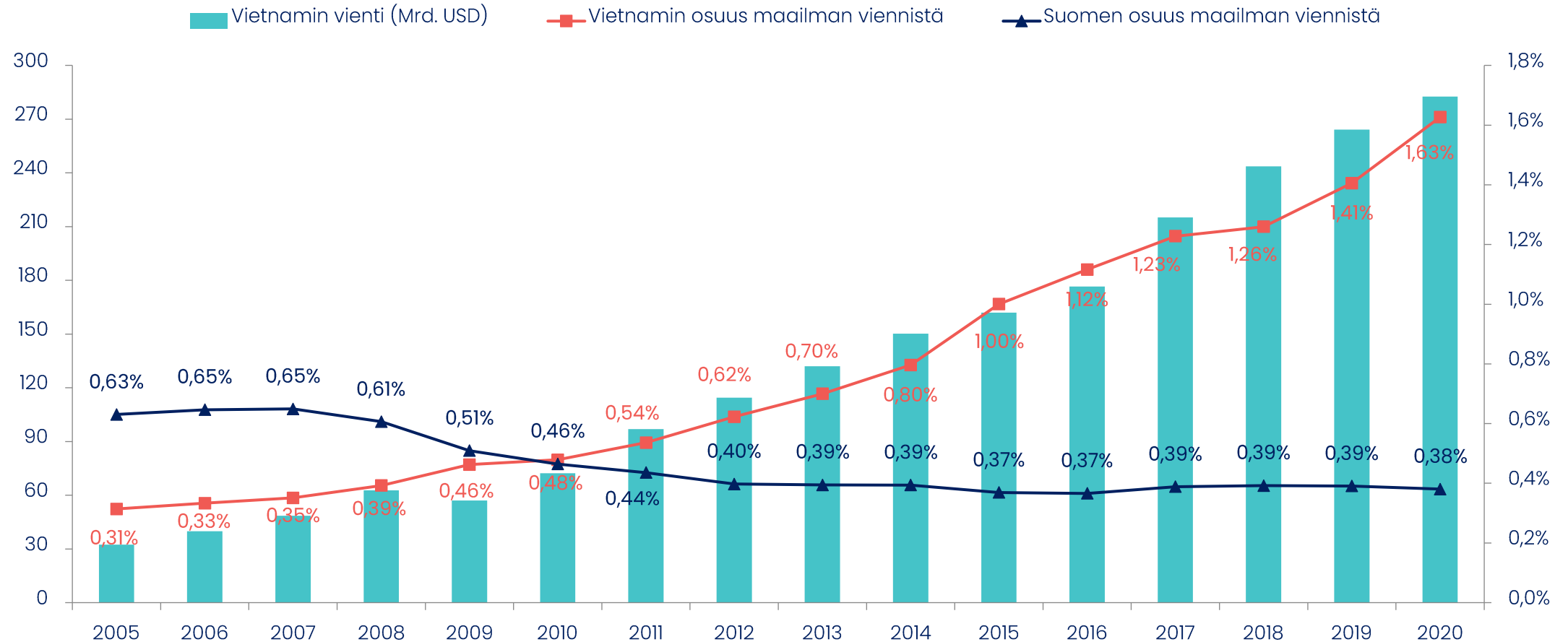
Koronakriisi hidasti vain hetkellisesti Vietnamin vahvaa kasvua



Lähde: Maailmanpankki, GS VNO, PYN Fund Management

Vietnamin BKT:n odotetaan jatkavan seuraavat kymmenen vuotta erinomaista kuuden seitsemän prosentin vuosittaista kasvuvauhtia. Vuonna 2020 maan talous kasvoi koronaepidemiasta huolimatta lähes kolme prosenttia.

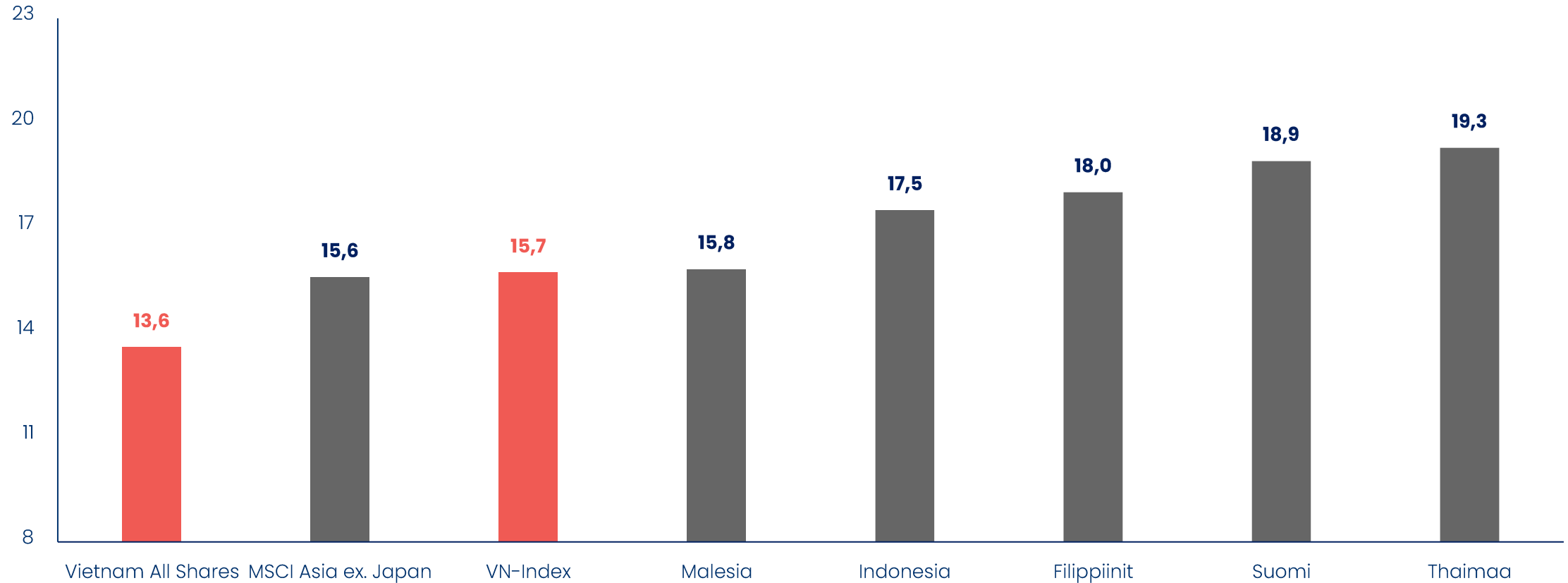
Vietnamin vienti vetää hyvin



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.

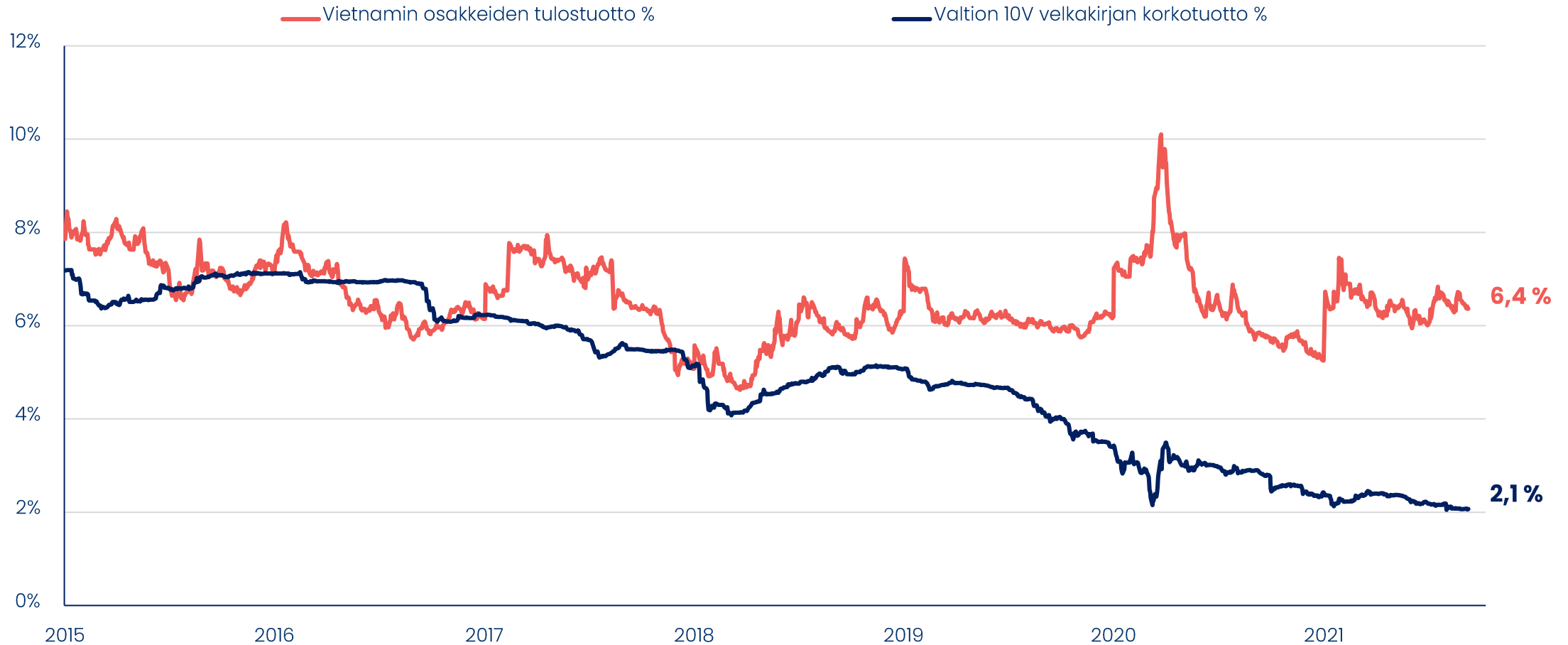
Vietnamin pörssin arvostustaso yhä houkutteleva



Per 10.09.2021. Lähde: Bloomberg

VN-indeksi treidaa P/E-lukemalla 15,7 tämän vuoden ennusteisiin nähden ja vuoden 2022 tuloskasvuodotuksilla P/E:llä 12,7 (VN all shares 2021 P/E 13,6 ja 2022 11,6). Yritysten tuloskasvunäkymät ovat seuraaville kolmelle vuodelle erittäin vahvat, ja jopa tämän vuoden toteutumat saattavat ylittää nykyiset ennusteet.

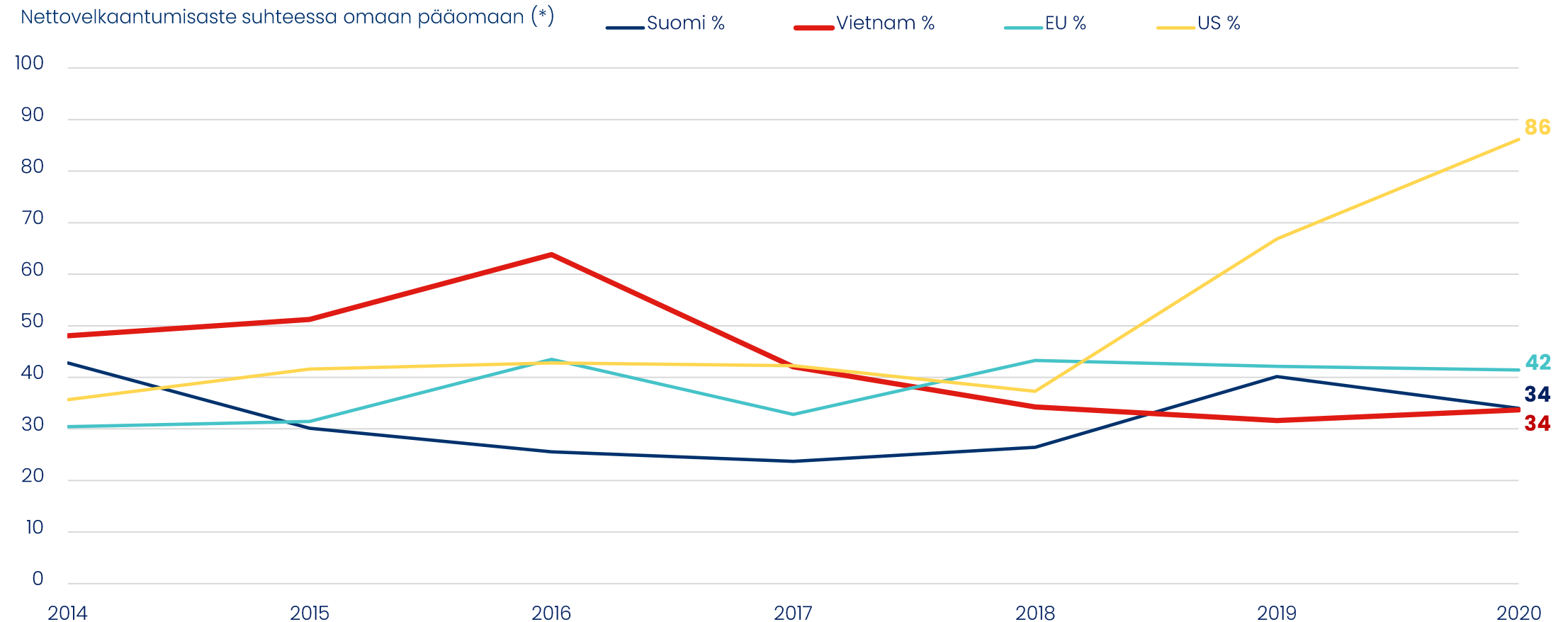
Vietnamin osakkeiden tulostuotto vrs 10 vuoden velkakirjan tuotto



Per 10.09.2021, Source: Bloomberg

Vietnamilaiset osakkeet treidaavat parhaillaan 4,3 % 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

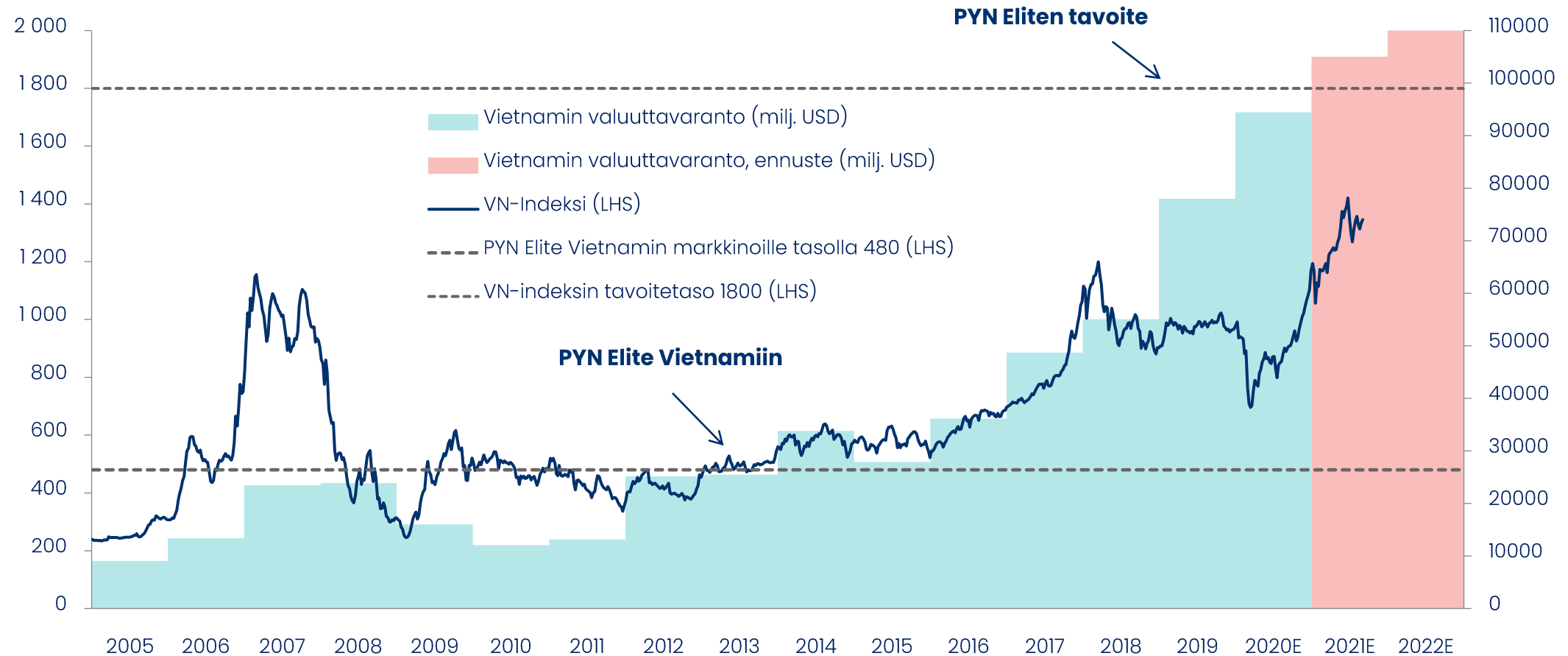


(*) Luvut eivät sisällä pankkeja

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 tulevina vuosina.

PYN Eliten tavoite: pörssi-indeksi 1800 pistettä



VNIndex per 10.09.2021. 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.

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 % **	58 %	4 522 %
MSCI Asia Ex Japan (EUR)	21 %	57 %	38 %	32 %	16 %	300 %

YTD 10.09.2021 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. Vietnamilla on mielestämme edellytykset yllättää tällaisella BIG YEAR -tuotolla 2020-2024 periodilla. ⁹

PYN Elitellä omaileimainen sijoitusstrategia

Rahasto

PYN Elitelle tunnusomaista

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

Markkinat

Sijoitamme

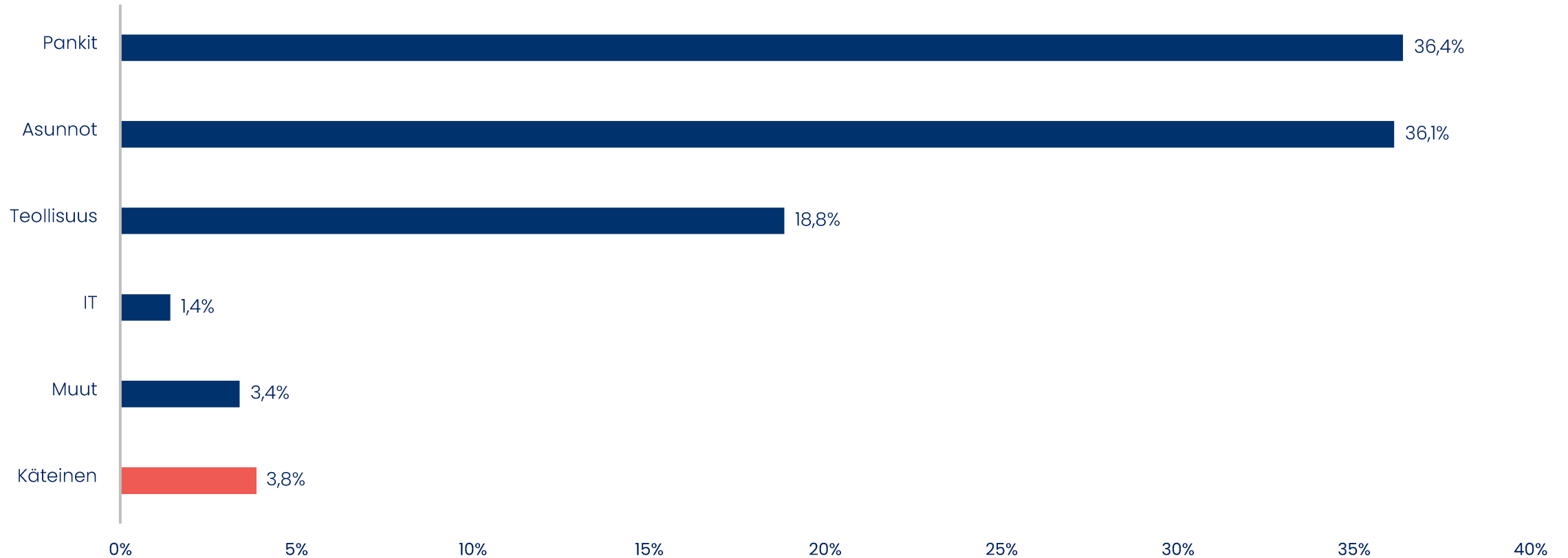
- Historialliseen arvostukseen verrattuna alisuoriutuneisiin tai -arvostettuihin markkinoihin
- Nouseviin makrotaloudellisiin ja demografisiin trendeihin
- Toimialoihin ja yrityksiin, jotka saavat vähäistä huomiota ja joiden osakkeen arvostuksessa korjauspotentiaalia

Analyysi

Avainasemassa

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

PYN Eliten salkussa pankeilla iso rooli



Per 10.09.2021. 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	13 371
Tuloskasvu	102,9 %	Markkina-arvo tavoite	25 000
Liikevaihto 2020	2 513	Tavoitearvostus	P/E 14
Tulos 2020	961	Tuottopotentialiaali	87 %



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

Liikevaihdon kasvu	49,2 %	Markkina-arvo	1 488
Tuloskasvu	44,2 %	Markkina-arvo tavoite	2 500
Liikevaihto 2020	364	Tavoitearvostus	P/B 2,0
Tulos 2020	123	Tuottopotentialiaali	68 %



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-kirjanpito-standardien mukaisesti.

Liikevaihdon kasvu	6,9 %	Markkina-arvo	2 363
Tuloskasvu	16,9 %	Markkina-arvo tavoite	5 000
Liikevaihto 2020	293	Tavoitearvostus	P/E 16*
Tulos 2020	84	Tuottopotentialiaali	112 %



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	1 916
Tuloskasvu	52,6 %	Markkina-arvo tavoite	3 000
Liikevaihto 2020	484	Tavoitearvostus	P/B 2,5
Tulos 2020	149	Tuottopotentialiaali	57 %



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. Autotiheys asukasmäärään nähden on yhä Vietnamin alhainen, mopediin myynnissä kasvumahdollisuudet ovat selvästi vähäisemmät.

Liikevaihdon kasvu	5,6 %**	Markkina-arvo	2 166
Tuloskasvu	5,2 %	Markkina-arvo tavoite	3 800
Liikevaihto 2020	5 206**	Tavoitearvostus	P/E 12
Tulos 2020	198	Tuottopotentialiaali	75 %

Kaikki liikevaihdon ja tuloskasvun luvut CAGR % 2015-2020
Kaikki liikevaihto-, tulos-, markkina-arvolukemat ovat milj.EUR

*P/E-luku IFRS-standardien mukaisesti

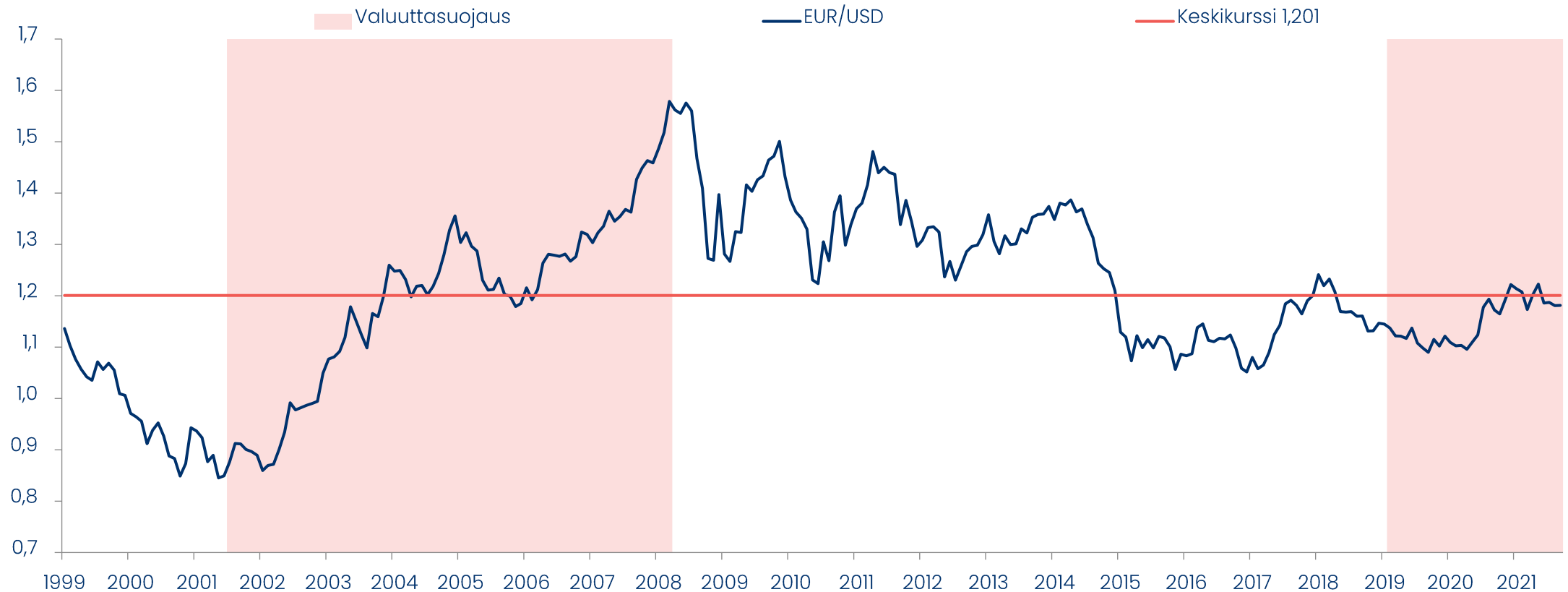
**VEAM:n kasvulukemissa ja liikevaihdossa on käytetty kolmen yhteisyrityksen yhteenlaskettua liikevaihtoa

PYN Eliten suurimmat omistukset

 Salkussa 8,6 %	MBB on taseeltaan Vietnamin viidenneksi suurin pankki ja sen digitaaliset palvelut kattavat henkilö- ja yritysainat, vakuutukset ja osakevälityksen. MBB on ammattitaitoisesti johdettu laadukas pankki, jonka arvostus on kuitenkin kilpailijoita alhaisempi johtuen kompuroinnista kulutusluottojen puolella. Osakkeen hinta putosi ja loi tilaisuuden kasvattaa positiomme yhtiöstä. Pankki on tyyliltään konservatiivinen ja sen suurin haaste onkin pyrkiä hyvään antolainauksen kasvuun.	Liikevaihdon kasvu 30,2 % Tuloskasvu 27,1 % Liikevaihto 2020 961 Tulos 2020 290	Markkina-arvo 3 956 Markkina-arvo tavoite 7 000 Tavoitearvostus P/B 2,0 Tuottopotentialiaali 77 %
 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. Henkivakuutusten välityssopimus parantaa osaltaan yhtiön kannattavuutta 2021 ja 2022.	Liikevaihdon kasvu 19,2 % Tuloskasvu 19,2 % Liikevaihto 2020 1 592 Tulos 2020 481	Markkina-arvo 5 764 Markkina-arvo tavoite 12 000 Tavoitearvostus P/B 2,2 Tuottopotentialiaali 108 %
 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 % Tuloskasvu -0,8 % Liikevaihto 2020 273 Tulos 2020 58	Markkina-arvo 6 750 Markkina-arvo tavoite 14 000 Tavoitearvostus P/RB 1,5 Tuottopotentialiaali 107 %
 Salkussa 5,6 %	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.	Liikevaihdon kasvu 12,0 % Tuloskasvu 32,3 % Liikevaihto 2020 78 Tulos 2020 29	Markkina-arvo 466 Markkina-arvo tavoite 550 Tavoitearvostus P/E 12 Tuottopotentialiaali 18 %
 Salkussa 2,2 %	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.	Liikevaihdon kasvu 15,2 % Tuloskasvu 28,0 % Liikevaihto 2020 24 Tulos 2020 16	Markkina-arvo 265 Markkina-arvo tavoite 420 Tavoitearvostus P/E 18 Tuottopotentialiaali 58 %

Kaikki liikevaihdon ja tuloskasvun luvut CAGR % 2015-2020
Kaikki liikevaihto-, tulos-, markkina-arvolukemat ovat milj.EUR

Salkku on suojattu euron vahvistumiskäänteeltä



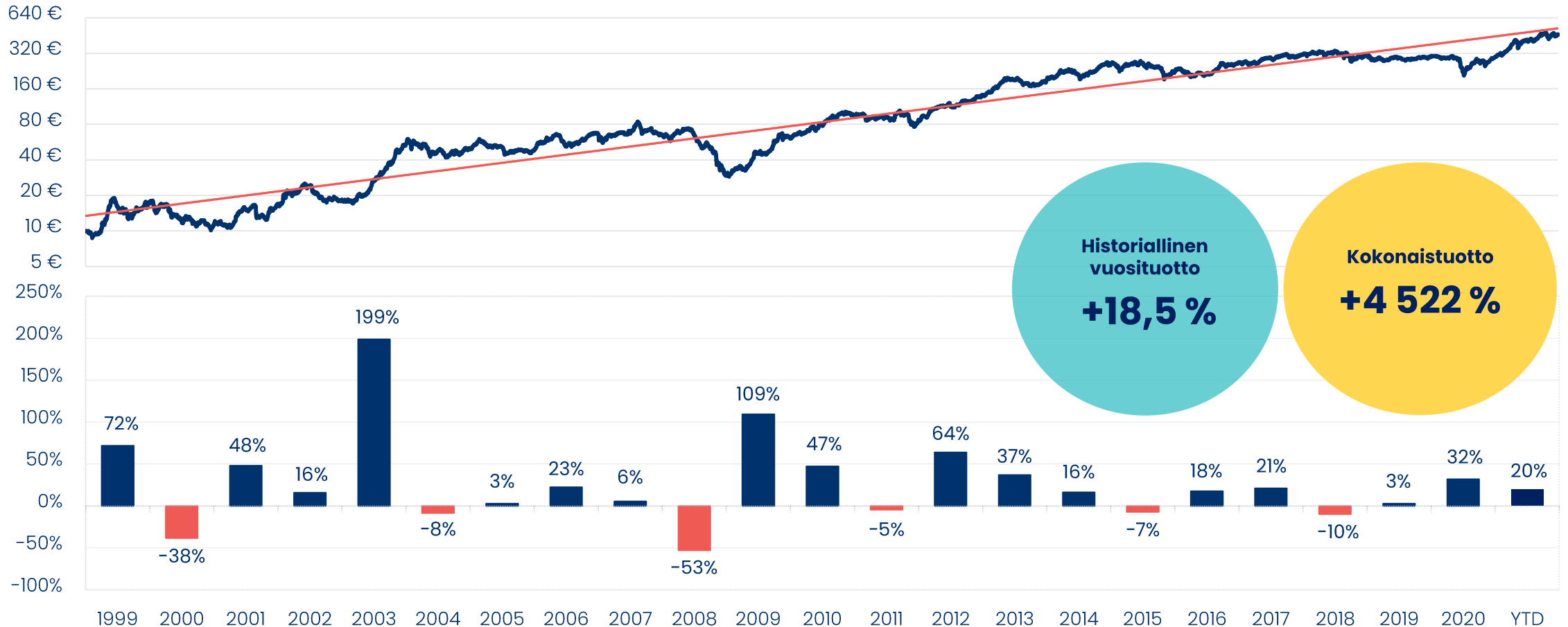
Per 10.09.2021. Lähde: Bloomberg, PYN Fund Management

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

PYN Elite on tuottanut erinomaisesti



NAV



Per 10.09.2021. Lähde: PYN Fund Management

PYN Elite -rahasto perustettiin helmikuussa 1999, jolloin osuuden arvo oli kymmenen euroa. Siitä osuuden arvo on noin 45-kertaistunut. Historiallinen vuosituotto on nyt noin 18,5 prosenttia. Viime vuodet ovat olleet vaisuja, trendilinjalle paluuseen tarvitaan reipas nousu.

Vietnamin pörssimarkkinan modernisointi

Vietnamin status MSCI-indeksissä

Tilanne nyt

Vietnamilla suurin paino (28,93 %) 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)
- Pienentää 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 Vietnamissa erityisesti pankit ja rahoitusala. Maggiella on taloustieteissä kandidaatintutkinto Zhongnan yliopistosta Kiinassa. Lisäksi hän on suorittanut sijoitusalan CFA-tutkinnon.



Hoang Do
Analyytikko

Hoang aloitti PYN Elitessä syksyllä 2020 ja työskentelee Bangkokissa Thaimaassa. Hän on aikaisemmin toiminut finanssialan konsulttina EY Consulting -yhtiössä Vietnamissa. 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 (10.09.2021)	726 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 puolivuosisikauksen 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.