



PYN Rahastoyhtiö Oy
Sijoittajakirje 1/2014

Hyvä Asiakas

Kirjeen oheismateriaali on tällä kertaa tämän sijoittajakirjeen keskeisin sisältö:

Top Holdings	Tärkeimmät salkkupositiomme
Yhtiöesittelyt	Yhtiöiden tulostiedot ja tavoitteemme yhtiön salkussapidon suhteen sekä osakkeen toteutunut kurssikehitys.
Tuottotaulukko	Pörssi-indeksien ja Pyn Eliten kehitys taulukoituna
Vietnam-kaavio	Vietnamin vuoden 2013 ulkolaisten netto-ostot kaaviona. Se kuvaa mielenkiintoisesti sitä, miten määrätietoisesti Pyn Elite -rahasto päätti mennä vuoden 2013 aikana sisään Vietnamin osakemark-kinoille edustaen 48 % kaikista ulkolaisten netto-ostoista.

Pyn Eliten osuuden arvo on kehittynyt myönteisesti nousten vuoden alusta lähes 10 %. Kuluneiden kolmen kuukauden aikana yksittäiset osakkeet ovat salkussa vuorovedoin laskeneet ja nousseet poikkeuksellisen vahvasti tuoden suhteellisen tasaisen kokonais-kehityksen.

Top Holdings -listalta on poistunut karkkitehdas Labixiaoxin, jonka tilinpäätös myöhästyy ja jonka alihankintayhtiö on joutunut terveydelle haitallisten raaka-aineiden "skandaalin" keskelle. Olemme myyneet osakkeesta puolet pois sen laskiessa, ja nyt sitä on salkussa 1,5 %. Odotamme yhtiön tilinpäätöstä ja treidauksen jatkumista.

Uudeksi kohteeksi olemme nostaneet kohtalaiseen painoon salkussa kiinalaisen asuntorakentajayhtiön Kaisan. P/E on 4,5 vuoden 2013 toteutuneella tuloksella, ja yhtiö alkaa huhtikuussa 2014 maksamaan osinkoa, osinko yield on heti alkuun yli 5 %.

Jatkamme Vietnamin ostoja eri tavoin; osakkeita keräämällä, blokkikaupoin ja osallistumalla pörssiyhtiöiden suunnattuihin anteihin.

Ystävällisesti,
PYN ELITE

Petri Deryng
salkunhoitaja

Top Holdings



Yhtiö	V	PEAK	2012	2013	20EE	Elite tuotto-odotus
PYN Elite Vietnam Kori 28,7 %	VND	2007				
Liikevaihto		9 180	22 859	25 188	38 000	
Tulos		1 102	2 472	2 339	4 200	
Markkina-arvo		21 515	12 031	18 608	55 000	196 %
Oma pääoma		6 259	12 819	14 611	20 000	
Rexlot 16,0 %	HKD	2007				
Liikevaihto		413	2 036	2 165	4 000	
Tulos		137	821	869	1 600	
Markkina-arvo		10 635	4 384	8 065	25 000	210 %
Oma pääoma		2 314	5 571	6 223	9 500	
Singyes Solar 11,0 %	CNY	2013				
Liikevaihto		2 406	3 098	4 151	8 000	
Tulos		291	329	490	750	
Markkina-arvo		4 586	4 155	6 423	10 000	56 %
Oma pääoma		1 524	1 845	2 599	2 500	
Petrovietnam Drilling 9,9 %	VND	2007				
Liikevaihto		1 349	11 949	14 920	28 000	
Tulos		116	1 332	1 885	2 400	
Markkina-arvo		21 080	10 088	22 846	30 000	31 %
Oma pääoma		792	6 994	9 925	11 000	
Kaisa Group Holdings 8,1 %	CNY	2009				
Liikevaihto		4 672	11 955	19 523	35 000	
Tulos		548	2 072	2 857	5 200	
Markkina-arvo		14 750	11 773	13 869	35 000	152 %
Oma pääoma		6 629	15 054	21 758	30 000	
VST Holdings 6,2 %	HKD	2010				
Liikevaihto		22 091	37 098	40 239	45 000	
Tulos		261	444	525	650	
Markkina-arvo		3 864	2 187	2 988	5 200	74 %
Oma pääoma		2 134	3 001	3 620	3 800	
Hopefluent 4,6 %	HKD	2007				
Liikevaihto		774	1 782	2 351	4 000	
Tulos		110	187	219	450	
Markkina-arvo		1 799	1 211	1 330	6 000	351 %
Oma pääoma		548	1 280	1 615	2 500	
Gemadep Corp 3,5 %	VND	2007				
Liikevaihto		1 212	2 580	2 528	5 000	
Tulos		156	104	138	500	
Markkina-arvo		5 779	1 981	3 970	7 500	89 %
Oma pääoma		655	4 631	4 878	6 000	
VOF/Investment Trust 2,9 %	USD	2007				
Nettoarvo		4,76	2,91	3,01	5,00	
Osakkeen arvo		4,78	2,12	2,515	6,00	
Preemio		0 %	-27 %	-16 %	20 %	
Markkina-arvo		1 198	476	618	1 472	139 %
Lalin Property 2,3 %	THB	2003				
Liikevaihto		3 130	1 730	2 323	2 500	
Tulos		784	269	418	450	
Markkina-arvo		11 138	3 482	2 888	5 000	73 %
Oma pääoma		2 564	4 063	4 294	4 600	

Suurimmat omistukset 28.3.2014.

V: Yritysten taloustiedot ilmoitettu heidän omassa raportointivaluutassaan miljoonina rahayksikköinä

Peak: Vuosi, jolloin korkein historiallinen markkina-arvo viimeisen vuosikymmenen aikana sekä kyseisen vuoden liikevaihto, tulos ja oma pääoma

20EE: Tavoittemme seuraavalle kolmelle vuodelle markkina-arvon, liikevaihdon, tuloksen ja oman pääoman arvon suhteen

PYN Elite Vietnam Kori 28,7 %

M-arvo 18 608 mrd. tavoite 55 000 mrd. Potentiaali 196 %



Bisnes

Vietnamilaisia pörssin pieniä, vähälikvidisiä arvoyhtiöitä.

Kuvaus

Olemme poimineet Vietnamin 750 pörssiyrityksen joukosta pieniä ja keskisuuria yhtiöitä omien arvoyhtiömalliemme mukaisesti. Näitä yhtiöitä on nyt yhteensä jo 60kpl, osakkeiden osto-operaatio on ollut työläs. Top Holdings -numerotaulukossa kuvaamme koria 15 yhtiön otoksella.

Koska kyse on isosta määrästä pieniä yksittäiskohteita, kuvaamme tätä sijoitusta salkussamme omalla termillä Pyn Elite Vietnam Kori. Korin sisällön suhteen teemme koko ajan muutoksia. Olemme myyneet joitain yhtiöitä jo pois, ostanee uusia, lisänneet vanhoja jne. Korin yhtiöissä on nyt rahaa kiinni yhteensä noin 80 milj euroa. Panostukset vaihtelevat muutamista sadoista tuhansista 5 miljoonaan euroon per yhtiö. Korin lisäksi meillä on merkittävänä vietnamilaisina erillissijoituksina Petrovietnam Drilling, Gemadept ja sijoitusyhtiö VOF. Kaikkiaan Vietnamin pörssiosakkeissa on kiinni 130 milj euroa.

Vietnam-positio on kehittynyt myönteisesti, vaikka Vietnamin kotimarkkinan kysyntätilanne on edelleen vaikea. Ulkomaankauppa ja teollistuminen ovat etenemässä kuitenkin vauhdilla. Pörssi on lähtenyt nousuun ennakoitujen pankkiongelmien ja kiinteistösektorin asteittaista parantumista, sekä niiden myötä tulevien vuosien pirteämpää kotimarkkinan kysyntää.

Pohdintaa

- Saamme hyviä osinkotuottoja näistä yhtiöistä.
- Arvostukset saattavat muuttua rajustikin, kun Vietnamin talous taas lähtee vauhtiin ja paikalliset sijoittajat palaavat osakemarkkinoille.

	Peak 2007	2012	2013	20EE
Liikevaihto	9 180	22 859	25 188	38 000
Tulos	1 102	2 472	2 339	4 200
Markkina-arvo	21 515	12 031	18 608	55 000
Oma pääoma	6 259	12 819	14 611	20 000

Luvut ilmoitettu miljardeina Vietnamin dongeina



Rexlot 16,0 %

M-arvo 8,1 mrd. tavoite 25 mrd. Potentiaali 210%



Bisnes

Lotto, arpapelit ja urheiluedonlyönti, Kiina

Kuvaus

Rexlotin liikevaihto on hyvässä ja turvallisessa kasvussa, ja sen markkina-asema Kiinan kansanterveyspelimarkkinoilla on vakiintunut.

Vuoden 2013 liikevaihdon ja tuloksen kasvu jäi hieman vaisuksi johtuen mm. raaputusarpamarkkinan teknisistä muutoksista. Rexlot kasvatti osinkoaan kuitenkin reippaasti maksaen vuodelta 2013 yli 100 % suuremman osingon, kuin vuodelta 2012. Osinko tulee myös jatkossa kasvamaan sekä osinkomaksuosuuden nousun, että osakekohtaisen tuloksen kasvun myötä.

Sijoittajien kiinnostus toimialaa kohtaan sai koko toimialan osakkeet nousemaan melko rajusti marras-tammikuun aikana. Tämän jälkeen myös Rexlotin osake on ottanut takapakkia nousuvauhdin oltua liian raju.

Tehtyllä tuloksella P/E on 9, osake on edelleen halpa suhteessa lähivuosien tuloskasvuun ja osingon kasvuun nähden.

Pohdintaa

- Kiinan kansanterveyspelimarkkinan kasvu ei ole riippuvainen maailman kysyntätilanteista ja yleisestä talouskehityksestä.
- Ei luksus-tuote, karvalakkiporukat pelaa ja lottoaa.
- Yhtiö on sitoutunut nostamaan osingon pay out -ratiotaan.
- Ministeriö julkaisee kuukausikohtaiset alan volyymiluvut, hyvä referenssi alan kasvuun.

	Peak 2007	2012	2013	20EE
Liikevaihto	413	2 036	2 165	4 000
Tulos	137	821	869	1 600
Markkina-arvo	10 635	4 384	8 065	25 000
Oma pääoma	2 314	5 571	6 223	9 500

Luvut ilmoitettu miljoonina Hong Kongin dollareina



Singyes Solar 11,0 %

M-arvo 6,4 mrd. tavoite 10 mrd. Potentiaali 56 %



Bisnes

Aurinkopaneelien asennustyöt Kiinassa

Kuvaus

Yhtiö saavutti vuonna 2013 yli 4 miljardin yuanin liikevaihdon. Liikevaihdon kasvua 34 % ja tulos kasvoi 32 %. 10 % payout ratio osingoille suhteessa tulokseen.

Käyttää rahaa omiin aurinkoenergiaprojekteihin samalla, kun tekee tilaustöitä. Pyrkii myymään omia valmiita projektejaan sijoittajille hyvällä pääoman tuotolla.

Viranomaisten taistelu ilmansaasteita vastaan tukee toimialan nopeaa kehitystä Kiinassa. Aurinkoenergian käytön budjetoidut kasvutavoitteet ovat olleet nousussa.

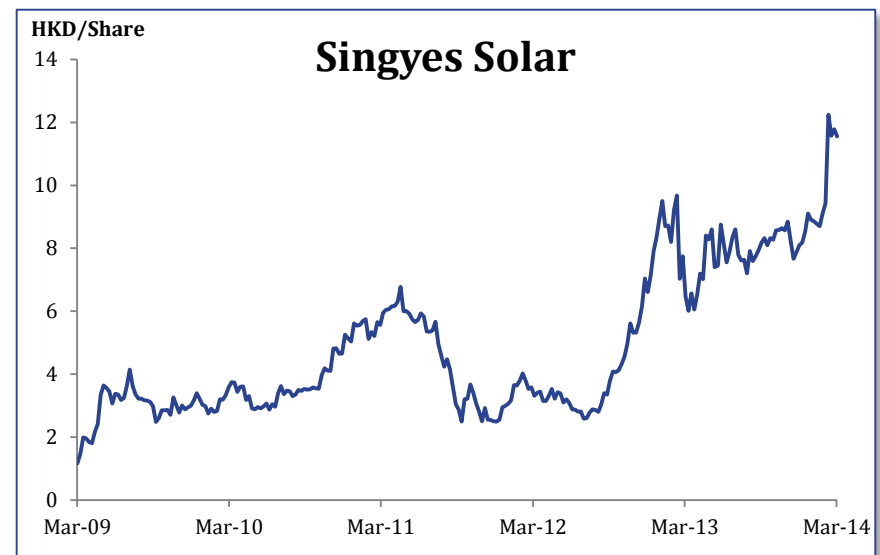
Singyes on alueellisesti vahva Etelä-Kiinassa, mutta ei kata toimillaan koko Kiinaa. Useasti tilaukset tulevat omilta vahvoilta markkina-alueilta.

Pohdintaa

- Allaoleva potentiaali on vahvassa kasvussa. Yhtiön näkymät ovat siten hyvät, vaikka osake onkin heiluvainen.
- Yhtiöllä on osaamista, ja se kykenee palvelemaan alan kiinalaisia toimijoita monipuolisesti.
- Yhtiön liiketoiminta on erillään toimialan paneelituotantobisneksistä.

	Peak 2013	2012	2013	20EE
Liikevaihto	2 406	3 098	4 151	8 000
Tulos	291	329	490	750
Markkina-arvo	4 586	4 155	6 423	10 000
Oma pääoma	1 524	1 845	2 599	2 500

Luvut ilmoitettu miljoonina Kiinan yuaneina



Petrovietnam Drilling 9,9 %

M-arvo 22 846 mrd. tavoite 30 000 mrd. Potentiaali 31 %



Bisnes

Öljyn pumppauspalvelu, Vietnam

Kehitys

Vuosi 2013 meni hyvin. Liikevaihto kasvoi 25 % ja yhtiön tulos kasvoi 41 %.

Yhtiö maksoi rahaosingon 1 000 dongia, lisäksi saimme bonusosakkeita 1 suhteessa 10 vanhaa osaketta.

Vuonna 2014 yhtiön liikevaihto ja tulos kehittyvät hyvin maltillisesti. Tehdyt investoinnit uusiin laitteisiin tuovat liikevaihdon kasvua jälleen vuodesta 2015 alkaen, kun investoinnit saadaan käyttöön heti alkuvuodesta.

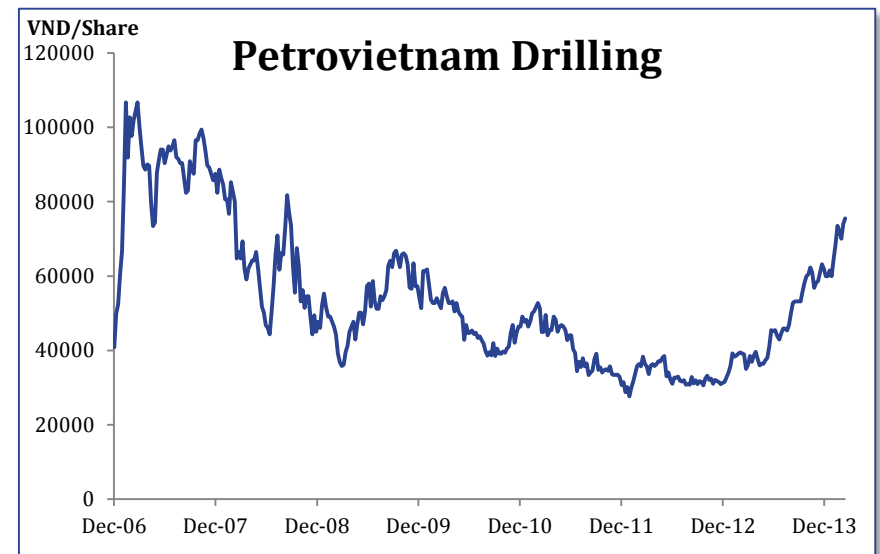
Osake on tullut hyvin ylöspäin sen jälkeen, kun kesäkuussa 2013 voitimme suunnatun annin tarjouskilpailussa isoimman potin osakkeita hintaan 45 000 dongia/kpl.

Pohdintaa

- Huippuosaaminen.
- Yhtiö saa edelleen uusia ostosuosituksia meklareilta ja sopii Vietnamiin rantautuvien uusien sijoittajien salkkuihin hyvin.
- Osake ei ole enää halpa, mutta ei kalliskaan.

	Peak 2007	2012	2013	20EE
Liikevaihto	1 349	11 949	14 920	28 000
Tulos	116	1 332	1 885	2 400
Markkina-arvo	21 080	10 088	22 846	30 000
Oma pääoma	792	6 994	9 925	11 000

Luvut ilmoitettu miljardeina Vietnamin dongeina



Kaisa Group Holdings 8,1 %

M-arvo 13,9 mrd. tavoite 35 mrd. Potentiaali 152 %



Bisnes

Asunnonrakentaja, Kiina

Kuvaus

Vahvaa kasvua vuonna 2013, kirjasi liikevaihtoa +60 % ja tuloksen nousua 40 %. Toimii 34 %:n käyttökatteella.

Kaisan projektit kohdistuvat loppukäyttäjiin, ja uskomme Kiinan pitkän aikavälin kaupunkimuuttoliikkeen pitävän kysynnän tasaisessa kasvussa pitkään.

Viranomaiset tuovat markkinoille kiinteistöveron, joka kohdistunee spekulatiivisen asutokaupan kasvun rajoittamiseen tehokkaammin, kuin nykyiset ostopaikat. Nykyisiä, kaikkia ostajia koskevia ostopaikoita saatetaan siten veron myötä purkaa.

Kaisa ryhtyy maksamaan osinkoa vuoden 2013 tuloksestaan, ensimmäinen osinko irtoaa huhtikuussa 2014 osinko yieldin ollessa yli 5 %.

Asutokaupat tuloutuvat liikevaihtoon vasta luovutusvaiheessa, ja siten yhtiön myyntisopimuskannasta ennustettavissa liikekasvun jatkuminen.

Pohdintaa

- Yhtiön bisnes kehittynyt valtavasti 5 vuoden aikana, mutta yhtiön arvostus ei.
- Pitkän aikavälin näkymät ovat hyvät, vaikka sijoittajat useasti keskittyvät epäilemään Kiinan asutokysyntää siitäkin huolimatta, että kotitaloudet ovat hyvin vähävelkaisia.
- Kaisan P/E 4,5.

	Peak 2009	2012	2013	20EE
Liikevaihto	4 672	11 955	19 523	35 000
Tulos	548	2 072	2 857	5 200
Markkina-arvo	14 750	11 773	13 869	35 000
Oma pääoma	6 629	15 054	21 758	30 000

Luvut ilmoitettu miljoonina Kiinan yuaneina



VST Holdings 6,2 %

M-arvo 3,0 mrd. tavoite 5,2 mrd. Potentiaali 74 %



Bisnes

Elektroniikan tukkukauppia, Kiina + Kaakkois-Aasia.

Kuvaus

Liikevaihdon kasvu 2013 +8,5 %, tuloksen kasvu 2013 +18 %.

Rahoitusasema hyvä ja maksaa kohtuullisen osingon.

Kiinan osuus noin 75 % kokonaistoiminnasta. Toimii tasaisesti kasvaen, mutta erittäin alhaisella katteella. Vuodet ovat osoittaneet yhtiön pysyvän tasaisessa kasvussa hyvin vakaasti ja tuloksen kasvavan liikevaihdon mukana.

Treidaa edelleen alle kirja-arvon.

Pohdintaa

- Bisnes ei ole kiinni minkään tietyn brändin tai tuotteen noususta tai laskusta, vaan ylipäätään kaikkien laitteiden käytön kasvusta Kiinassa ja muualla Kaakkois-Aasiassa.
- Liian alhainen arvostus edelleen. P/E 6.

	Peak 2010	2012	2013	20EE
Liikevaihto	22 091	37 098	40 239	45 000
Tulos	261	444	525	650
Markkina-arvo	3 864	2 187	2 988	5 200
Oma pääoma	2 134	3 001	3 620	3 800

Luvut ilmoitettu miljoonina Hong Kongin dollareina



Hopefluent 4.6 %

M-arvo 1,6 mrd. tavoite 3,8 mrd. Potentialiaali 351 %



Bisnes

Asunnonvälitys, Kiina

Kuvaus

Hopefluent kirjasi vahvan vuoden 2013. Liikevaihto kasvoi 32 % ja tulos 17 %. Yhtiö maksaa kuitenkin vain pienen osingon tuottaen sen osalta selkeän pettymyksen. Yhtiö haluaa satsata nettisivustoon ja sen myötä saatavaan lisäkauppaan uudiskohteista.

Asunnonvälitysbisnes luistaa hyvin, ja Hopefluent on jatkuvasti saanut lisää uudisrakennusprojekteja myydäkseen. Vanhojen asuntojen välitys on pysynyt vaisumpana kasvultaan.

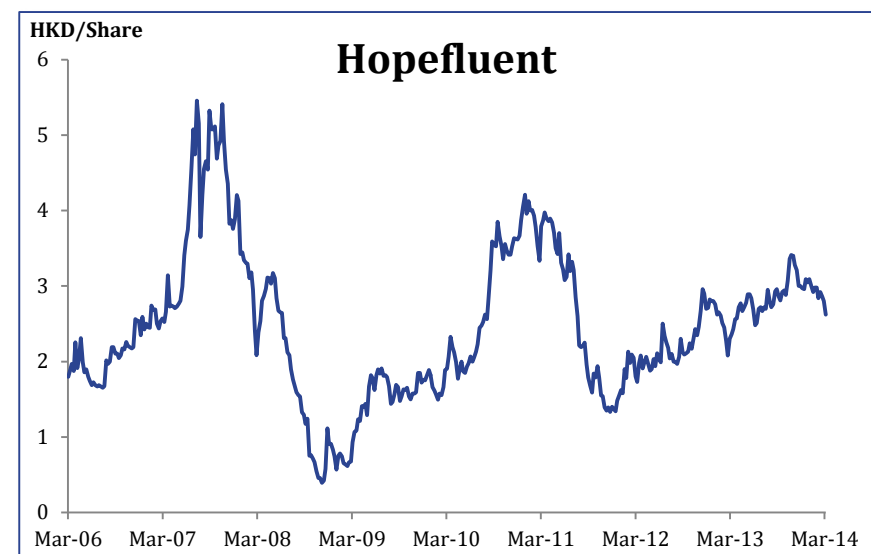
Lisäksi Hopefluent on kasvattanut bisnestään liiketilojen välityksessä.

Pohdintaa

- Vahvaa näyttöä tuloksellisesta fiksusta kasvusta
- Helppo todentaa bisnes, kun kaupat rekisteröityy julkiseen kiinteistörekisteriin
- Halpa P/E 6.5, treidaa alle kirja-arvon

	Peak 2007	2012	2013	20EE
Liikevaihto	774	1 782	2 351	4 000
Tulos	110	187	219	450
Markkina-arvo	1 799	1 211	1 330	6 000
Oma pääoma	548	1 280	1 615	2 500

Luvut ilmoitettu miljoonina Hong Kongin dollareina



Gemadept Corp 3,5 %

M-arvo 3 970 mrd. tavoite 7 500 mrd. Potentiaali 89 %



Bisnes

Vietnamilainen konserni

Kuvaus

Core-bisnes satamatoiminnassa ja teollisuuden tavaralogistiikassa: tavaroiden huolintaa, kuljetusta ja varastointia.

Lisäksi Kamputseassa merkittävä kumiviljelmä, joka tulossa sadonkorjuuvaiheeseen lähivuosina.

Yhtiöllä on ollut satamainvestointien ohella hyviä toimistorakennusinvestointeja, ja yhtiö on juuri myynyt vanhemman toimistorakennuksen Ho Chi Minh Citystä Korealaisyhtiölle hyvällä voitolla. Kauppa tuloutuu vuoden 2014 tulokseen.

Yhtiön logistiikkabisnes hyvässä 20 % vuosikasvussa ja myös satamainvestonneista alkaa tulemaan uutta liikevaihtoa.

Yhtiötä tulee kuitenkin tarkastella sen tasearvojen kautta, ja sieltä löytyy lähivuosille paljon arvonnousupotentiaalia.

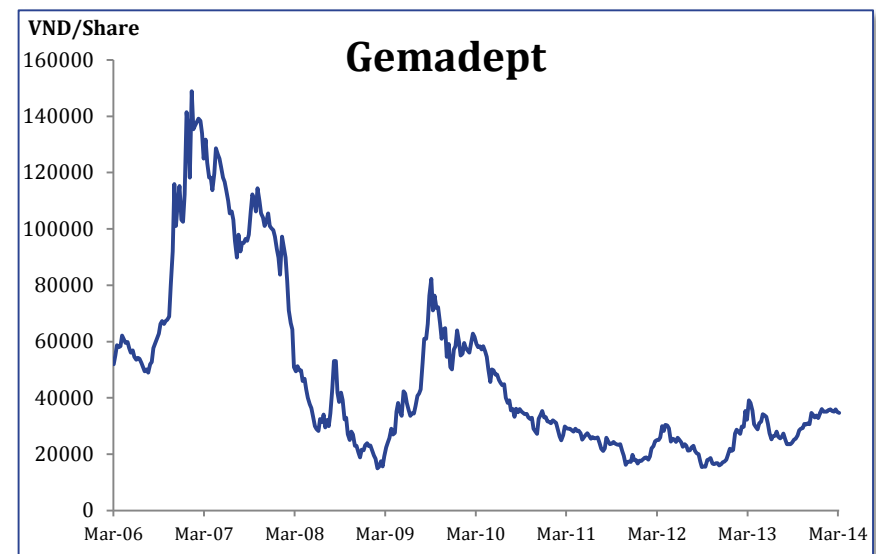
Oli taannoin Vietnamin pörssin nk. blue chip -yhtiö.

Pohdintaa

- Rakennettu hissuksiin syksyn ja talven aikana hyvään hintaan positio ja olemme nyt yhtiön isoja omistajia yli 7 % omistusosuudella.
- Katsotaan lähivuodet.

	Peak 2007	2012	2013	20EE
Liikevaihto	1 212	2 580	2 528	5 000
Tulos	156	104	138	500
Markkina-arvo	5 779	1 981	3 970	7 500
Oma pääoma	655	4 631	4 878	6 000

Luvut ilmoitettu miljardeina Vietnamin dongeina



VOF / Investment Trust 2,9 %

M-arvo 0,6 mrd. tavoite 1,5 mrd. Potentialiaali 139 %



Bisnes

Vietnamilainen suljettu sijoitusyhtiö / rahasto

Kehitys

Osakkeet treidaa Lontoon pörssissä noin 20 % alle portfolion osakekohtaisen markkina-arvon. Discount on vähentynyt, kun osakkeen hinta on noussut nopeammin kuin NAV.

Viimeisin NAV on helmikuun lopulta, ollen 3,01.

NAV on myös kasvanut ja kasvanees lisää lähivuosina.

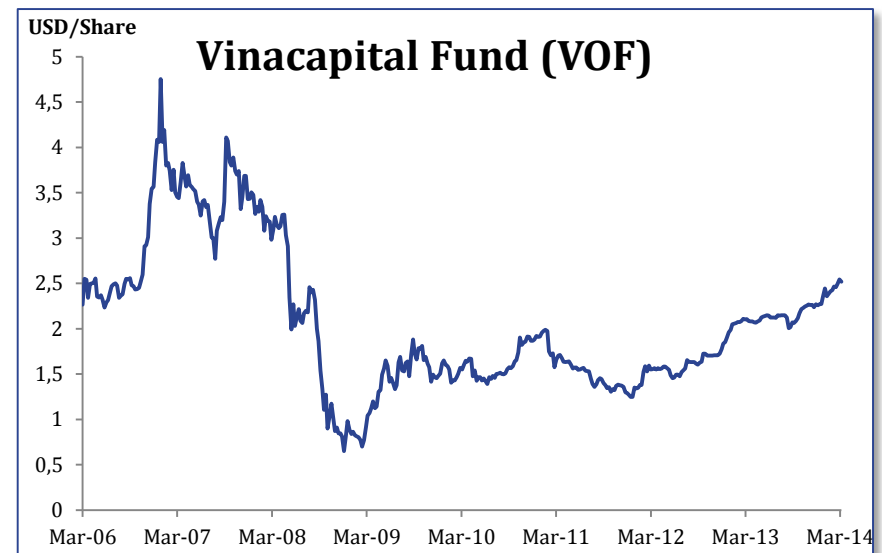
Rahasto on kotiuttanut tuottoja salkkuun, sekä on ostanut ja ostaa edelleen käteisellä markkinoilta omia osuuksiaan alihintaan takaisin.

Pohdintaa

- Arvonnousua pitäisi tulla kahta kautta. Osakesalkun arvojen kehittyessä ylöspäin, sekä kun NAV discount umpeutuu Vietnamin markkinan lähtiessä kestävään nousukauteen.

	Peak 2007	2012	2013	20EE
Nettoarvo	4,76	2,91	3,01	5,00
Osakkeen arvo	4,78	2,12	2,515	6,00
Preemio	0 %	-27 %	-16 %	20 %
Markkina-arvo	1 198	476	618	1 472

Luvut ilmoitettu miljoonina USA:n dollareina



Lalin Property 2,3 %

M-arvo 2,9 mrd. tavoite 5 mrd. Potentiaali 73 %



Bisnes

Asunnonrakentaja, Thaimaa

Kuvaus

Vahva vuosi 2013. Liikevaihto + 35 % ja tulos + 55 %.

Käyttökattotaso 40 %.

Hyvä osinko

Treidaa alle kirja-arvon.

Poliittinen tilanne saanut osakkeen laskuun.

Pohdintaa

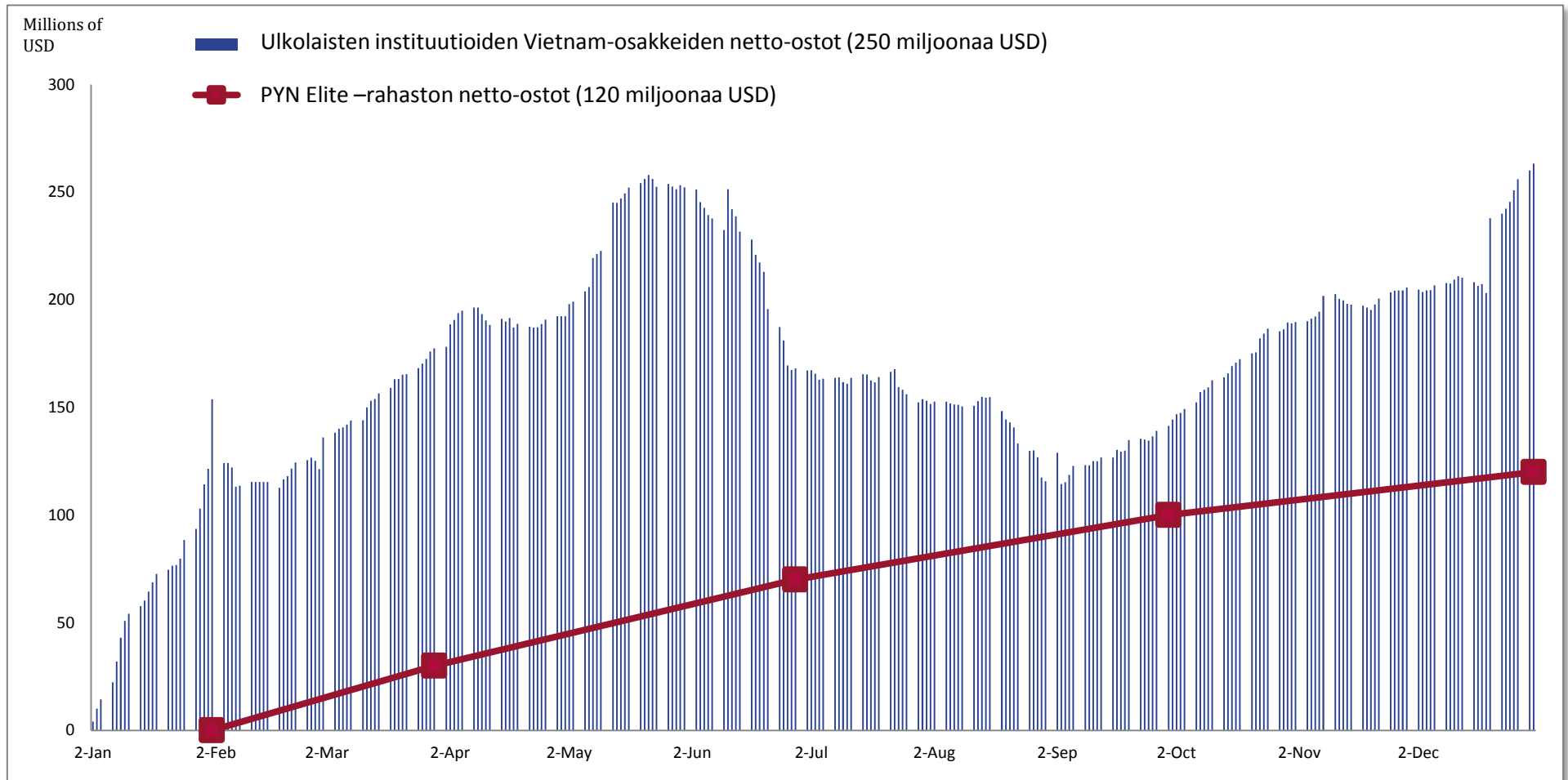
- Hyvä konservatiivinen johto
- Vähävelkainen
- Pidetään vielä, mutta myydään joskus

	Peak 2003	2012	2013	20EE
Liikevaihto	3 130	1 730	2 323	2 500
Tulos	784	269	418	450
Markkina-arvo	11 138	3 482	2 888	5 000
Oma pääoma	2 564	4 063	4 294	4 600

Luvut ilmoitettu miljoonina Thaimaan bahteina



PYN Eliten osuus Vietnamin pörssien ulkolaisten netto-ostoista oli 48 % vuonna 2013



PYN Eliten tuotto vuositasolla rahaston aloitushetkestä lähtien



	Hel. -99	-99	-00	-01	-02	-03	-04	-05	-06	-07	-08	-09	-10	-11	-12	-13	YTD -14	Kumulatiivinen tuotto	Vuosituotto
Pyn Elite NAV EUR	10	17,19	10,58	15,66	18,13	54,18	49,59	51,05	62,55	66,01	31,12	65,13	95,94	91,48	150,05	205,45	219,69		
%		72	-38	48	16	199	-8	3	23	6	-53	109	47	-5	64	37	7	+2 097%	+22,7 %
SET -indeksi **	363	482	269	304	356	772	668	714	680	858	450	735	1033	1025	1392	1299	1 369	+281 %	+9,2 %
%		33	-44	13	17	117	-13	7	-5	26	-48	63	41	-1	36	-7	5		
MSCI Asia ex Jap (EUR)															415	398	394	-5 %	-4,1 %
%																-4	-1		
Euro/Baht	41,5	37,7	40,2	39,0	45,2	50,0	53,2	48,4	47,3	49,1	48,5	47,9	40,2	40,9	40,4				
%		9	-6	3	-16	-11	-6	9	2	-4	1	1	16	-2	1				
SET Index + valuutta %		42	-51	16	1	106	-20	16	-2	22	-46	65	57	-3	37				
PYN Elite parempi / huonompi %		30	12	32	15	93	11	-13	25	-17	-7	45	-9	-2	27	41	8		
** SET pl. osingot																			

YTD 28.3.2014
Lähde Bloomberg

Vastuuvapauslauseke

Tämä on yleisesitys, joka perustuu julkisista markkinainformaatiojärjestelmistä kerättyihin tietoihin ja edustaa PYN Rahastoyhtiö Oy:n näkemystä mainittuna ajankohtana. Kyseessä ei ole sijoitusneuvonta tai sijoitussuositus. Esityksen perusteella ei tule tehdä sijoituspäätöstä taikka päätöstä merkitä tai lunastaa rahasto-osuuksia. Esityksessä olevia arvioita, lukuja ja tietoja voidaan muuttaa ilman erillistä ilmoitusta.

PYN Rahastoyhtiö Oy on pyrkinyt hankkimaan luotettavaa ja kattavaa tietoa, mutta ei takaa esityksen tietojen täydellisyyttä tai oikeellisuutta eikä vastaa esityksen sisältämien tietojen, lukujen ja arvioiden mahdollisista virheistä tai puutteista eikä näistä mahdollisesti aiheutuvasta vahingosta.

Historiallinen kehitys ei ole tae tulevasta. Sijoituksen arvo voi tulevaisuudessa nousta tai laskea. Sijoittaja voi sijoitusrahastoon tehdyn sijoituksensa lunastaessaan saada takaisin vähemmän kuin hän siihen alun perin sijoitti taikka menettää sijoittamansa summan. Erikoissijoitusrahasto Elite ei ole Sijoittajien korvausrahaston eikä Talletussuojarahaston piirissä.

Rahaston säännöt, avaintietoosite sekä muut rahastojulkaisut ovat saatavilla osoitteesta www.pyn.fi tai PYN Rahastoyhtiö Oy:stä. Asiakkaan tulee aina tutustua näihin ennen sijoituspäätöksen tekemistä.