

Hyvä Asiakas

VUODEN 2018 TUOTTO

Olemme kirjaamassa vuodesta 2018 miinusmerkkisen tuottovuoden. PYN Eliten toiminta-aikana on ollut aiemmin viisi miinusmerkkistä vuotta. PYN Eliten miinusvuosia on aina aiemmin seurannut positiivinen tuottovuosi.

2000	-38 %
2004	-8 %
2008	-53 %
2011	-4 %
2015	-7 %

PÖRSSIMARKKINAT

Maailman pörssimarkkinoiden kannalta keskeisessä roolissa ovat aina olleet USA:n tapahtumat ja niin ne ovat edelleenkin. Yhdysvaltain keskuspankin FEDin koronnostot ovat historiallisesti vaikuttaneet negatiivisesti osakekurssien kehitykseen, mutta toisaalta kunnan pörssiromahduksiin on yleensä tarvittu myös pörssiyhtiöiden tuloskasvun taittuminen, ja talouskasvun pysähtyminen. USA:n pörssien arvostustasot, etenkin E-commerce yhtiöllä, ovat kivunneet viime vuosina hyvinkin vaativille tasoille, joten niiden tasoittuminen ei sinällään tunnu kovinkaan kummoiselta markkinatapahtumalta, kuten syksyn aikana on koettu. Vuoden 2018 aikana saatiin jo helmikuun alussa viikon kestänyt salamalasku markkinoille, ja nyt sitten loppusyksystä hidas, mutta jatkuva pörssikurssien lasku. Pörssiromahduksesta ei oikein voi puhua, kun päiväkohtaiset laskut ovat jääneet maltillisiksi.

S&P500-indeksin tämän syksyn isoimmat päivälaskut:

10. lokakuuta	-3,29 %
24. lokakuuta	-3,09 %
4. joulukuuta	-3,24 %
24. joulukuuta	-2,71 %

Mielestäni USA:n loppusyksyn laskun jälkeen voimme saada osakemarkkinat vielä hyväänkin nousuvauhtiin vuoden 2019 aikana. Kunnan päiväkohtainen paniikkimyynänti pääsee aikanaan aloittamaan seuraavan isomman pörssiromahduksen, mutta sen aika ei varmastikaan ole vielä käsillä.

VIETNAMIN MARKKINA

Vietnamin pörssiosakkeita tulee viemään jatkossa ylöspäin vahvana jatkuva tuloskasvu, USA-Kiina -kauppasopimus sekä Vietnamin markkinaa koskevat regulaatiomuutokset. Vietnamin uudella reguloinnilla modernisoidaan markkinan toimivuutta, mm. ulkomaalaisomistusten limiittien purkaminen ja päiväkaupankäynnin salliminen. Vietnamin lainsäätäjät ovat jo esitelleet ensimmäiset versiot uudesta arvopaperimarkkina-alaista, ja se saanee lopullisen muotonsa vuoden 2019 aikana.

PYN ELITE

PYN Eliten salkun keskeisten yhtiöiden tulosenusteista lasketut arvostustasot antavat vuodelle 2019 alle 8 P/E-lukeman, ja sitä seuraavalle vuodelle alle 7 P/E-lukeman. Keskeisten yhtiöidemme tuloskasvu jatkuu vahvana 2018-2020 25-30 % tuntumissa. Osa tuloskasvusta dilutoituu osakepääomien korotuksiin, mikä on huomioitu ennakoivissa P/E-lukemissa.

2019	P/E	7,8
2020	P/E	6,9

Mielestämme tämän salkun kanssa meidän on helppo ottaa vastaan kaikki tulevat pörssinousut ja -laskut, ja pysyä Vietnamissa, missä erityisesti pienet ja keskisuuret pörssiyhtiöt ovat edelleen huomattavan halpoja. Vietnamin kokonaistalouden kasvuodotus on erittäin vankalla pohjalla, mistä johtuen olemme painottaneet salkussa juuri Vietnamin kotimarkkinayhtiöitä. Ohessa ajankohtaisia lausahduksia keskeisimmistä salkku-yhtiöistämme.

MOBILE WORLD GROUP

MWG (salkussa 15,8 %)

Mobile World Group päättää jälleen erinomaisen kasvuvuoden. Yhtiön nykyinen liikevaihto on 3 mrd. USD, ja sen tavoitteena on saavuttaa vuoteen 2022 mennessä 10 mrd. USD:n liikevaihto. Keskeisimmät lähteet jatkokasvulle ovat päivittäistavarakaupaketjun laajeneminen, kodinkonekaupaketjun lähimmän parin vuoden lisäkasvu, ja verkkokaupan voimakas kasvu. Mobiilikaupaketjun kasvu jatkuu maltillisimmin lähinnä lisäpalvelujen myynnin kautta. Vuosi 2018 oli hyvä yhtiölle, mutta osakkeelle vaikea. Vuoden 2017 osakkeen nousu ei jatkunut 2018. Osake on nyt taas aivan liian halpa. 2018 P/E 12,5 ja 2019 P/E 10. Meillä on osakkeessa hyvä tuotto sisällä, mutta positio on pidossa, koska arvostus on niin vaatimaton, ja kasvunäkymä niin selkeä.

PANKIT

TPB - TP Bank (salkussa 8,2 %)

Vietnamin talous kehittyi lähivuodet myönteisesti, ja keskuspankki pyrkii pitämään luotonannon kasvun maltillisena 15 % vuotuisella tasolla. Isot valtion liikepankit kasvavat hitaammin, ja keskisuuret yksityiset pankit nopeimmin. Luotonannon kasvun ohella palveluiden ja rahoitustuotteiden lanseeraukset toimivat olennaisina tuloskasvun lisälähteinä pankeille. TPB on kasvanut vakuuttavasti ja se kirjaa erinomaisen vuoden 2018. TPB on erityisen vahvoilla autokaupan kuluttajarahoituksessa sekä pienten ja keskisuurten yritysten rahoituksessa. TPB on edistyksellinen erityisesti vähittäiskaupan maksupalvelujen teknologisissa sovelluksissa. Omistuksessa on taustalla vahvat osajat: teknologian puolelta Vietnamin suurin teleyhtiö FPT ja japanilainen Softbank. Omistamme pankista 5 % ja se on otettu pitkään pitoon seuraaviksi vuosiksi eteenpäin. 2018 P/E 8,5 on hyvin vaatimaton ottaen huomioon pankin voimakkaan kasvun. Vuodelle 2019 P/E tipahtaa 6-tasolle, jollei osake lähde lentoon. Odotamme koko Vietnamin pankkisektorin osakkeille hyvää hintakehitystä vuodelta 2019.

HDB - HD Bank (salkussa 6,3 %)

TPB:n ohella HDB on toinen tärkeä pankkiomistuksemme, ja se on myös ostettu useiden vuosien pitoon. HDB hakee voimakasta kasvua, mutta samalla panostaa hallittuun perinteiseen pankkitoimintaan.

HDB:lla on mielenkiintoinen HD-Saison niminen kulutusluottoihin keskittyvä yhteisyritys japanilaisten kanssa. HDB otti haltuunsa valtion öljy-yhtiön pankin PG-pankin kesällä, ja fuusioituminen saanee lopullisen siunauksen keskuspankilta tammikuussa 2019. HDB pääsee ristimarkkinoimaan korttituotteita mm. suurimman bensa-asemaverkoston kautta, kun ketjun kaikkien asiakkaiden maksukortit vaihtuvat HDB:n korteiksi (n. 20 milj. asiakasta). HD-pankilta voi myös jatkossa odottaa omintakeisia otteita kasvutoteutuksissa.

Osake treidaa vuoden 2018 tuloksella P/E 10, ja tulos pysynee vähintään 20-30 % kasvussa lähimmät kolme-viisi vuotta.

STB - SacomBank (salkussa 2,1 %)

SacomBank on menneiden vuosien ongelmapankki, jonka tuloskäännös on hyvässä vauhdissa. Pankki on tekemässä jo vuodelta 2018 erittäin hyvän tuloksen. Ostimme pienen position pankista syksyllä 2018. Keskeisimmät odotuksemme: liiketoiminnan normalisoituminen ja sen mukainen tuloskasvu, mielenkiintoisten alasarvostettujen lainojen vakuuksina olleiden kiinteistöomistusten myynti, ja valtion pakko-omistuksesta seuraavat omistusjärjestelyt.

INFRASTRUKTUURIYHTIÖT

CII - HCMC Infrastructure (salkussa 5,8 %)

Saigonin infrastruktuuriyhtiö on ollut pettymys, koska Thu Thiem -alueen maaomistuksia ei ole päästy kunnolla tulouttamaan. Koko alueen lupiin on liittynyt valtion määräämä erityistilintarkastus, joka on hidastanut alueen rakennuslupia. Alue on aivan Saigonin ydinkeskustassa joen toisella puolella, ja useilla kymmenillä yhtiöllä on intressejä siellä. Yhtiöiden vaihtelevia diilejä kaupunginhallinnon kanssa päädyttiin tutkimaan vuoden 2018 alussa. Rakennusluvista päästään piakkoin eteenpäin. Maan arvo on noussut vuosittain. CII:n tullitiehankkeissa nähdään tasainen nouseva tulovirta, mutta sekin kasvaa kunnolla vasta lähivuosien aikana. Olemme pitäneet CII:n pidossa ainakin toistaiseksi. Osake treidaa tällä hetkellä noin 10 % hankintahintaamme alemmalla tasolla.

FCN - Fecon (salkussa 2,6 %)

Hanoiin vaativien teollisuusprojektien ja infrahankkeiden rakentaja Fecon on saanut tilauksia runsaasti syksyn aikana eri projekteista. Yhtiö tekee myös vuodelle 2018 kelpo tuloksen, mutta osake ei ole oikein reagoinut hyvään meininkiin. Odotamme lähivuosilta hyvää tuloskehitystä sekä arvostuksen nousua. 2018 P/E 7.

RAKENNUSYHTIÖT

VCG - Vinaconex (salkussa 0 %)

Vinaconex, hanoilainen rakennusalan monialayhtiömme oli iso pito salkussa 7 % osuudella.

Valtion omistukset yhtiössä huutokaupattiin marraskuussa, minkä jälkeen kaksi vietnamilaista tahoa on taistellut yhtiön hallinnasta. Tilanteessa on sekä riskejä että mahdollisuuksia liittyen siihen, miten Vinaconexin tasetta aletaan hyödyntämään yhtiön ja/tai pääomistajien hyödyksi. Osake on syksyn mittaan noussut hyvin, ja päädyimme tekemään koko omistuksemme myynnissä blokkidiilin. Kauppa toteutettiin Vietnamin pörssissä jouluaattona, ja myimme 30 milj. euron kaupassa osakkeemme hyvään 25 000 dongin osakekohtaiseen hintaan toiselle VCG:n uusista omistajista. Kotiutimme siitä noin 10 milj euron käteistuoton salkkuun.

HBC - Hoa Binh (salkussa 5,4 %)

Hoa Binh -rakennusyhtiö treidaa alhaisella arvostuksella, mutta myös yhtiön tapa toimia on hieman vanhakantainen, ja olemme useampaan kertaan olleet erimielisiä johdon toimitavoista.

Meillä on Hoa Binhissä ok tuotto sisällä, vaikka osake on ollut heikko vuonna 2018. Odotamme yhtiöltä kohtuullista tulosta vuodelta 2018, ja nyt osake treidaa hyvin alhaisella arvostuksella 2018 P/E:n ollessa 5. Osake on pidossa.

ASUNTO JA KIINTEISTÖYHTIÖT

KDH - Khang Dien (salkussa 4,6 %)

Asuntoyhtiö Khang Dien on kirjaamassa erinomaisen vuoden 2018 ja myös tulevat vuodet näyttävät sille hyviltä. Yhtiöllä on erittäin hyvät maa-alueet taseessa, ja Saigonin asuntokysyntä jatkaa hyvää virettään. Olemme jo tehneet isoimmat tuotot KDH-osakkeella, ja syksyn aikana olemme myyneet osan pois voittoja kotiuttamalla. Nyt pidossa.

NLG - Nam Long (salkussa 3,7 %)

Nam Longilla on vahva brändi Saigonin kohtuuhintaisten asuntojen rakennuttajana, ja sillä on meneillään hyviä ja mittavia projekteja. Vuodelta 2018 yhtiö kirjaa hyvän tuloksen, myös tuloutukset vuodelle 2019 näyttävät hyvin selkeiltä, ja tulos kasvaa hyvin. P/E 10 2018. Nam Longilta voimme odottaa hyviä vuosia myös jatkossakin. Yhtiöllä on laadukas toimintatapa, hyvä markkinaposition ja selkeä strategia.

CEO - CEO Groupin (salkussa 2,9 %)

CEO Groupin Phu Quocin saarelle rakennuttama Novotel-hotelli pyörii hyvin. Hotellin yhteyteen nousevan Condotelin tuloutukset ajoittuvat tälle joulukuulle sekä alkuvuoteen 2019 tuoden hyvää nostetta tulokseen. CEO Groupilla uusi valtava turismissuunnitelma Van Don -saarella Pohjois-Vietnamissa. CEO on saanut haltuunsa mielenkiintoisen maa-alueen, ja vuonna 2019 suunnitelmat tarkentuvat sen suhteen. CEO Groupin taseen omistukset ovat markkinahinnaltaan reippaasti suuremmat kuin yhtiön nettomarkkina-arvo.

MUUT

PAN - PAN Group (salkussa 4,0 %)

Elintarvikkeiden tuottajakonserni. Olemme olleet mukana jo useamman vuoden, ja positiossamme on isohko tuotto sisällä. PAN sai mukaansa japanilaisen partnerin syksyllä korkealla hintatasolla. Yhtiöllä nyt käteisvaroja uusiin yritysostoihin. Olemme kotiuttaneet jonkin verran tuottoja PAN:sta; vuoden 2018 tuloksella P/E-taso on vaativa 18, mutta lähivuosille sillä on useita eri lähteitä tuloksen kasvuun.

VND - VNDirect (salkussa 3,7 %)

Vietnamin pörssikaupankäynti on edelleen hyvin vanhakantaista; osakemyyntien saamisista ei saa käyttää uusiin ostoihin, vaan ostajalla pitää olla ostoja varten käteistä tilillä. Kaikki kaupankäynti hidastuu kolme vuorokautta setlausten vuoksi koskien sekä henkilö- että instituutiosijoittajia. On vain ajan kysymys milloin nk. päiväkaupankäynti sallitaan, eli että tehtyjä myyntejä vasten voi ostaa uusia osakkeita näillä myyntisaamisilla. Uskomme tämän uudistuksen lisäävän Vietnamin pörssin päivävaihdon moninkertaiseksi. Tämä on yksi keskeisistä syistä, miksi pidämme salkussamme muutamien vietnamilaisten

pörssivälitysyhtiöiden osakkeita. Näistä isoin pitomme salkussa on VND, joka on Vietnamin johtava online-välittäjä. VND treidaa 2018 tuloksen mukaisesti P/E:llä 8.

TALOUSKASVU

Vietnamin alustava arvio vuoden 2018 BKT:n kasvusta julkaistiin tänään. Vietnamin kokonaistalous kasvoi 7,08 % vuoden 2018 aikana. Lukema on korkein 11 vuoteen. Voimme luottavaisin mielin odottaa Vietnamin pysyvän hyvässä talouskasvussa myös lähivuodet, koska terveen talouskasvun rakenteelliset tekijät ovat kunnossa. Fundamentaalin talouskasvun momentti pitää pörssiyhtiöiden tuloskasvun vauhdissa ilman vippaskonsteja.

Uuteen Vuoteen!

PYN ELITE

Petri Deryng
salkunhoitaja

LIITE: PYN Eliten suurimmat omistukset per 27.12.2018

PYN Eliten suurimmat omistukset

Yhtiö	PEAK	2017	2018E	20EE	PYN Elite tuotto- odotus	Yhtiö	PEAK	2017	2018E	20EE	PYN Elite tuotto- odotus
MWG: Mobile World 16,0% (86 400)	2012					PAN: PAN Group 3,9% (43 100)	2007				
Liikevaihto	7 375	66 340	87 881	150 000		Liikevaihto	96	4 075	9 556	12 000	
Tulos	125	2 206	2 942	4 200		Tulos	50	372	307	550	
Markkina-arvo	5 331**	41 495	37 186	85 000	129%	Markkina-arvo	1 505	4 237	5 862	10 000	71%
Oma pääoma	456*	5 906	8 798	12 000		Oma pääoma	216	2 717	4 775	8 000	
TPB: TP Bank 8,3% (19 950)	2016					NLG: Nam Long 3,5% (25 500)	2015				
Liikevaihto	2 121	3 172	4 449	8 000		Liikevaihto	1 259	3 161	3 514	7 000	
Tulos	565	964	2 029	2 500		Tulos	206	492	655	900	
Markkina-arvo	14 605**	14 605	16 969	40 000	136%	Markkina-arvo	3 270	4 733	6 098	14 000	130%
Oma pääoma	5 683	6 677	10 411	12 000		Oma pääoma	2 218	2 920	4 316	7 000	
HDB: HD Bank 6,4% (29 500)	2016					VND: VNDirect 3,4% (16 350)	2010				
Liikevaihto	4 744	6 347	10 024	17 000		Revenue	471	1 240	1 814	3 000	
Tulos	743	1 746	3 048	4 500		Liikevaihto	105	438	460	800	
Markkina-arvo	25 920**	25 920	28 939	75 000	159%	Tulos	3 610	3 986	3 410	12 000	252%
Oma pääoma	9 316	14 076	15 847	25 000		Markkina-arvo	1 242	2 507	3 201	4 000	
CII: HCMC Infrastructure 5,9% (25 950)	2009					CEO: CEO Group 2,8% (13 100)	2015				
Liikevaihto	203	2 041	2 935	8 000		Liikevaihto	639	1 833	2 484	5 000	
Tulos	316	1 514	90	1 800		Tulos	139	178	248	450	
Markkina-arvo	3 682	8 643	6 350	20 000	215%	Markkina-arvo	1 208	1 606	2 023	5 000	147%
Oma pääoma	1 207	4 934	4 952	9 000		Oma pääoma	871	1 848	1 917	2 500	
HBC: Hoa Binh 5,1% (17 400)	2007					FCN: Fecon 2,6% (15 050)	2014				
Liikevaihto	455	16 037	17 968	25 000		Liikevaihto	1 354	2 320	3 500	7 000	
Tulos	25	809	710	1 300		Tulos	130	167	220	480	
Markkina-arvo	1 444	5 765	3 412	12 000	252%	Markkina-arvo	1 244	1 321	1 420	4 000	182%
Oma pääoma	531	2 249	2 959	5 000		Oma pääoma	734	1 156	1 460	3 000	
KDH: Khang Dien 4,8% (32 300)	2010					STB: Sacom Bank 2,1% (12 000)	2017				
Liikevaihto	772	3 055	3 582	7 000		Liikevaihto	5 278	5 278	6 703	11 000	
Tulos	175	477	836	1 200		Tulos	1 000	1 000	1 756	3 600	
Markkina-arvo	2 158	9 206	13 373	18 000	35%	Markkina-arvo	26 333	23 177	21 644	40 000	85%
Oma pääoma	1 204	5 214	6 626	8 000		Oma pääoma	23 236	23 236	25 000	28 000	

Suurimmat omistukset 27.12.2018. Yhtiöiden luvut mrd. VND

Peak: Vuosi, jolloin korkein historiallinen markkina-arvo viimeisen vuosikymmenen aikana sekä tuolloin julkaistuna ollut liikevaihto, tulos ja oma pääoma
20EE: Tavoitteemme seuraavalle kolmelle vuodelle markkina-arvon, liikevaihdon, tuloksen ja oman pääoman arvon suhteen

* Mobile World listautui 14. heinäkuuta 2014, oma pääoma -luku on ajalta ennen listautumista. ** Merkintähinta.

Vastuuvapauslauseke

PYN Elite Erikoissijoitusrahasto (jäljempänä ”PYN Elite-rahasto”) on vaihtoehtorahastojen hoitajista annetun lain (162/2014, muutoksineen) mukainen vaihtoehtorahasto sekä sijoitusrahastolain (48/1999, muutoksineen) mukainen erikoissijoitusrahasto, joka voi poiketa eräistä sijoitusrahastolain yleisesti sijoitusrahastoja koskevista säännöistä, kuten rajoituksista koskien rahaston sijoituskohteita, varojen hajauttamista, merkintöjen ja lunastusten tiheyttä sekä ilmoitusaikoja. Rahastoa hallinnoi PYN Fund Management Oy, jonka osoite on Mannerheiminaukio 1 E, 00100 Helsinki, Suomi. Rahaston hoitajalla on Suomen finanssivalvontaviranomaisen, Finanssivalvonnan, myöntämä toimilupa ja Finanssivalvonta valvoo sen liiketoimintaa.

Oheinen julkaisu sisältää yleistä tietoa PYN Elite-rahastosta ja PYN Fund Management Oy:stä. Sijoittajien on muistettava, että eräiden maiden lainsäädäntö saattaa rajoittaa tiedottamista rahastosta ja/tai tiedottamista siihen sijoittamisesta. On sijoittajien omalla vastuulla tiedostaa nämä rajoitukset ja noudattaa niitä. Sijoittamista harkitsevien on käytettävä omaa järkeään ja kysyttävä neuvoa omilta neuvonantajiltaan muodostaessaan käsitystään tästä rahastosta tai muista 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.

Sijoittamista harkitsevien on oltava tietoisia siitä, ettei PYN Elite-rahaston osuuksia 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. Näin ollen 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.

PYN Fund Management Oy:n hallinnoimien rahastojen merkintäilmoitukset on tehtävä vain kunkin rahaston voimassaolevan 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 yksittäisen tiedon oikeellisuutta tai täydellisyyttä, lukuun ottamatta tietoa, joka sisältyy asiakirjoihin, jotka on Suomen lainsäädännön mukaan esitettävä, kuten yksittäiset esitteet. PYN Fund Management Oy:n verkkosivustolla annetut tiedot ja muut asiakirjat 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.

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.

Sijoittajien on oltava tietoisia siitä, että PYN Elite -rahasto sijoittaa keskitetysti Aasian alueella sijaitseviin markkina-arvoltaan pieniin ja keskisuuriin yrityksiin. Tällaisten yhtiöiden osakkeiden hinnat voivat vaihdella paljon enemmän 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. On myös otettava huomioon, että rahastoa ei suojaa Sijoittajien Korvausrahasto tai talletusvakuusrahasto.

Rahasto tai PYN Fund Management eivät vastaa mistään taloudellisista menetyksistä tai välittömistä tai välillisistä vahingoista, jotka saattavat seurata mistä tahansa 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.

