

PYN Elite Sijoittajakirje 3/2017

27.9.2017

Hyvä Asiakas

Työnkiireinen syksy johti ratkaisuun, että päätimme lähettää uudestaan vuoden takaisen sijoittajakirjeen, johon olemme päivittäneet tuoretta dataa kommentteineen. Omien kiireitteni lisäksi huomasin myös lähettäneeni data-analytikkomme tekemään yrityskäyntejä 10 päivän ajaksi Vietnamiin, joten jäimme ilman uusien kaavioiden tuottajaakin. Toivon ymmärrystä - töitä painetaan lahkeet lepattaen.

Syksyn 2016 tilanteen jälkeen olemme viime talven aikana irrottautuneet täysin viimeisistä Hong Kong-/Kiina-positioistamme ja kasvattaneet Vietnamsissa kohtalaiset positiot uusiin yhtiöihin: infrastruktuurirakentaja CII ja elintarvikkeiden tuottaja MASAN.

Teimme kesän lopulla lyhyen omistuspyrhdyksen listautuneeseen VP Bankiin, mutta tilaisuuden tullen käteistimme siitä nopean 3 milj. euron tuoton sisään rahastoon. Vietnamin IPO-rintama tulee jatkumaan mielenkiintoisena; lähiaikoina listautumassa on ainakin nelisen meitä kiinnostavaa yhtiötä. Pyrimme valitsemaan järkevästi meille sopivimmat kohteet. Toimimme proaktiivisesti turvataksemme intressimme ajoissa.

Pari tuloksetonta yritystä kesän ajalta: osallistuimme kaakeliyhtiö Viglaceran listautumisantiin ennakkomaksuin, mutta tarjoamamme hinta ei riittänyt hyväksytyyn merkintään. Meillä oli tiukka limiitti, jolla halusimme mukaan, mutta ei ulosjäntikään harmita. Kaikelle pitää määrittää oma hintansa ja toimia sen mukaan; jotkut jutut natsaa, toiset ei. On tärkeää pitää kurinalaisesti oma hyväksi havaittu tapa toimia. Elokuun aikana jahtasimme myös blokkeja Saigonin OTC-listoilla treidaavan kardiologian erikoissairaalan osakkeista onnistumatta. Kyse on hyvämaineisesta sairaalasta, jossa lääkärit ovat osakkaina. Sairaalan johto ei suostunut sopimaan yrityskäyntitapaamista minulle, minkä jälkeen yritin päästä potilaana vastaanotolle kyselemään verenpaineen mittauksen ohessa bisneksistä lääkäreiltä. Sairaalan potilasruuhkan takia pieleen meni tämäkin aie.

Valuutat on edelleen pidetty auki ja tiedotamme asiasta hetimiten, jos ja kun päädymme sitomaan EUR/USD -välin termiinisopimuksin.

Vietnamin talouden kasvunäkymät ovat pysyneet vahvoina, pörssissä on hyvä sentimentti ja lisäousuvaraa, PYN Eliten salkku kunnossa ja Vietnamin hallitus etenemässä pörssimarkkinan modernisoimiseksi asteittain.

PYN ELITE

Petri Deryng
salkunhoitaja



*Kommentit ja
datalisät
syyskuu 2017*

Sijoittajakirje 3/2016
Liitteet

USA:n yritysverotus kevenee,
tulokset nousevat läpi vuoden
2018 -> osakkeet jatkavat jo 9
vuotta kestänyttä nousuaan.

Wall Streetin romahdus tai
Korean sota saisivat
tapahtuessaan Vietnamin
pörssimarkkinan väliaikaiseen
jyrkkään syöksyyn.

Hyvä Asiakas

Pyrin tämänkertaisessa kirjeessäni tuomaan ytimekkäästi esiin vain aivan keskeisimpiä asioita, joihin osuudenomistajiemme pitäisi kiinnittää huomiota. Kirjoitan lyhyesti ja pyrin liitemateriaalin avulla havainnollistamaan näitä olennaisia asioita.

Pörssimarkkinoiden arvostus ja Vietnamin pörssi

USA:n pörssiosakkeet ovat hinnakkaita ja käytän liitteissäni USA:n markkinan kuvaajia. Tosin tiedostaen, että Euroopan osakemarkkinat ovat maltillisemmin hinnoiteltuja. Vauhtitilanteissa USA:n finanssimarkkinat antavat usein suunnan kaikkiin pörsseihin ympäri maailman ja tästä syystä USA:n finanssimarkkinoiden tarkkailu on tärkeää. Osakkeiden osto- sekä myyntiaallot voivat kimmota hyvin erilaisista syistä ja eri puolilta maailmaa perimmäisiin maailmankolkkiin. Vuoden 2001 World Trade Center -iskun johdosta USA:n pörssit laskivat seuraavan viikon aikana -10 %, Thaimaan pörssi -20 % ja Vietnamin pörssi -10 % vaikka terroriteko kohdistui USA:han.

Tiivistäisin osakemarkkinoiden yleisen tilan seuraavasti: osakkeisiin on synnytetty ylimääräistä arvostusta keskuspankkien toimien johdosta. On oletettavaa, että osakkeet jatkavat nousuaan ja pysyvät historiallisten arvostuskertoimien keskiarvotasoa korkeammilla tasoilla, jos keskuspankit pitävät finanssimarkkinat likvideinä, korot alhaisina ja mikään muu satunnaistekijä ei vie luottamusta pörssimarkkinoilta.

Vietnamin pörssimarkkina jäi Amerikan subprime-kriisin jälkeisinä vuosina 2009–2012 osattomaksi valtavista likviditeettipulsseista kotikutoisen pankki- ja kiinteistökriisin takia. Vietnamin osakemarkkina on sittemmin lähtenyt kuromaan umpeen menetettyjä hyviä pörssivuosia, mutta prosessi on kesken. Vietnamin pörssimarkkina tulisi laskemaan yleismaailmallisessa pörssirytyksessä, mutta vaikutus jäisi väliaikaiseksi. Ehkä suurin riskitekijä PYN Elite -rahaston kannalta voisi olla kohdemarkkinan likviditeetin täydellinen katoaminen joksikin aikaa, vaikka se ja osakearvojen mahdollinen heiluriliike eivät itse asiassa vaikuta PYN Eliten toteuttamaan pitkään sijoitusstrategiaan. Useita erikoistilanteita on koettu myös kehittyneemmän markkinan Thaimaan osalta vuosina 1999–2013. Erikoistilanteita tulee, ne pitää tiedostaa jo ennalta ja ymmärtää niiden vaikutus, mutta niiden ajoittumista ei voi tietää. Oheisissa liitteissä pyrin kuvaamaan Vietnamin pörssin sopivaa nykyasentoa ja potentiaalia tulevien vuosien nousuihin.

Vietnamin osakemarkkina on noussut maltillisesti
perustuen lähinnä syntyneeseen tuloskasvuun.
Hurlumhei nousuja ei ole vielä koettu, missä
diskontataan useiden vuosien kasvupotentiaalia.

useat rakennusalan yhtiöt ovat päässeet omiakin odotuksiamme kovempaan tulokasvuun.

Luotonannon normalisoituminen on käynnissä.

Vietnamin erityisasiat

Kun tarkastellaan Vietnamin osakemarkkinaa lyhyellä, noin kolmen vuoden, tähtäyksellä, pörssin nousupotentiaalin arvioinnin kannalta muista osakemarkkinoista poikkeavia tekijöitä on useita:

- Vietnamin pankkitoiminta on vasta saanut toimintakykynsä takaisin ja normalisoitumisen vaikutukset nähdään lähivuosina.
- Vietnamin kiinteistöalan yhtiöt alkavat näyttää merkittäviä tulosparannuksia, kun parin viime vuoden myytyjä projekteja aletaan tulouttaa.
- Pörssin "kivikauden" aikaisia pörssisääntöjä tullaan modernisoimaan.
- Vietnamin pörssin MSCI-statuksen muuttuminen Frontier-markkinasta Emerging-markkinaksi.
- Valtion yhtiöiden yksityistämiset ja pörssilistaukset.

Salkku

Oheisissa liitteissä kuvaan keskeisiä Vietnamin positioitamme. Useiden yhtiöiden bisnessykli vaikuttaa hyvin otolliselta. On kuitenkin pidettävä mielessä, että jotkut heikkoon tasekuntoon ajautuneet yhtiöt ovat myös tehneet pääoman korotuksia, minkä takia osakekohtaiset tulokset nousevat hitaammin kuin kokonaistulokset.

Työteliäin terveisin Aasiasta,

PYN ELITE

Petri Deryng
salkunhoitaja

Indeksiwarrantit otettu käyttöön.
Osakewarrantit ennen joulua.
Daytrading-uudistus vuoden
2018 aikana.

MSCI:n kriteerit ylittyvät jo
isojen pörssi-yhtiöiden osalta,
mutta osakkeiden
vaihdeettavuus ulkomaalaisten
osalta on edelleen ongelma.

USA:n pörssi-indeksi ja korkotaso



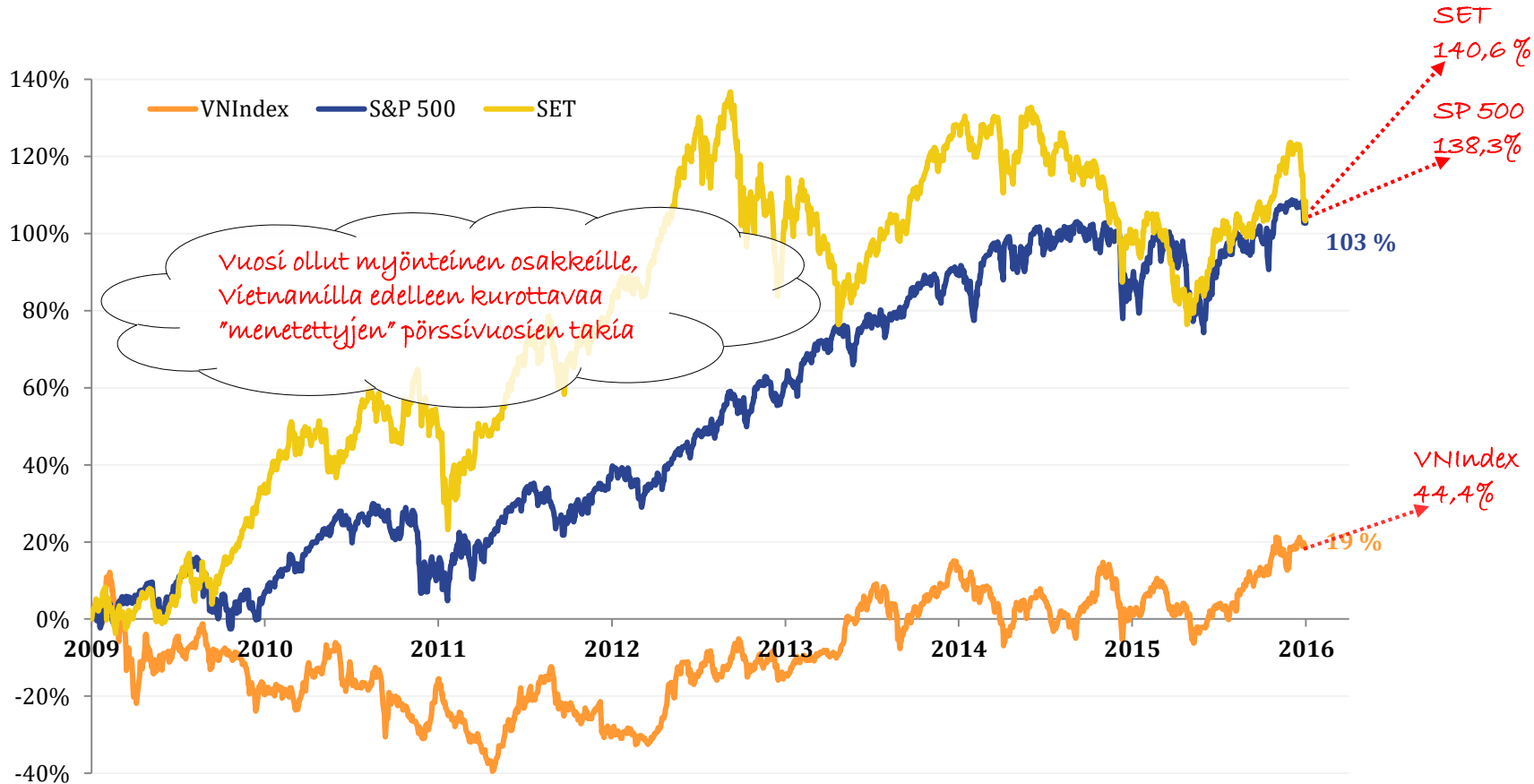
Keskuspankkien rahamarkkinatoimet ovat saaneet osakkeiden hinnat kohoamaan ja osakkeet saattavat hyvinkin jatkaa ylöspäin, jos korkoinstrumenttien tuotot pysyvät mitättöminä.

USA:n keskimääräinen P/B



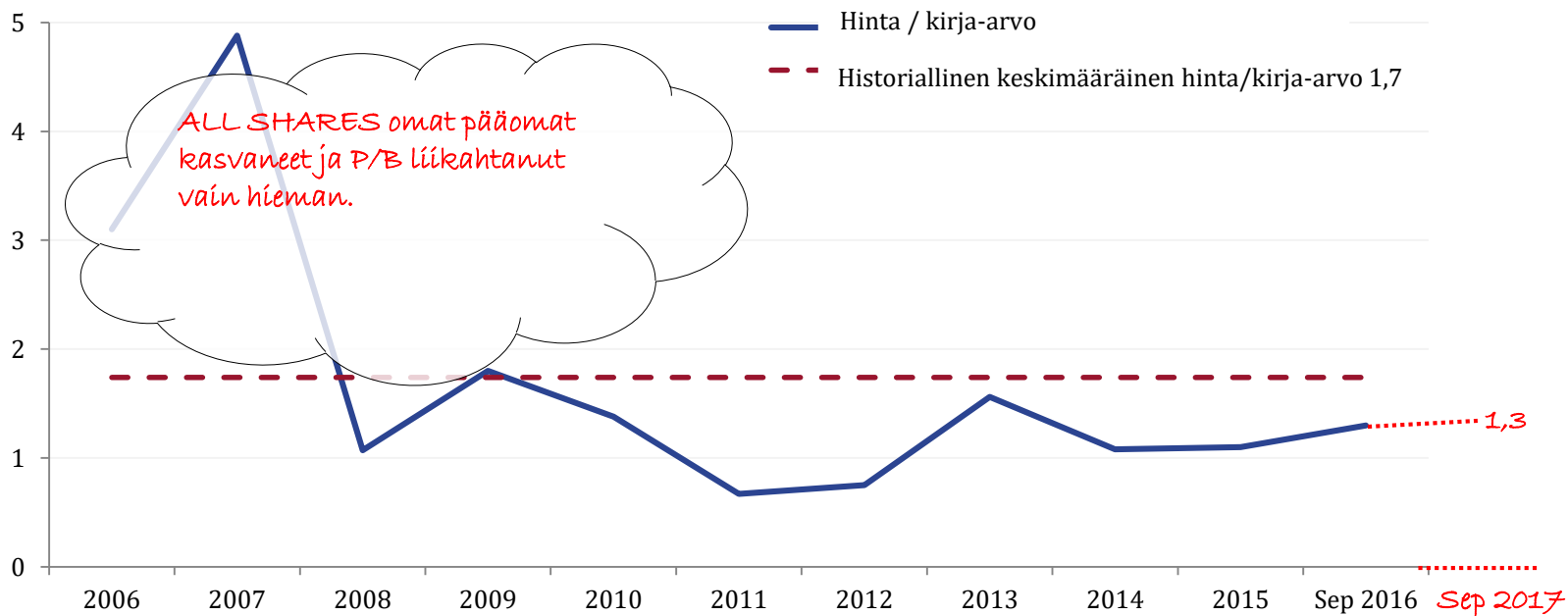
Osakkeiden arvostuskertoimet on saatu haasteellisen korkeiksi, mikä ruokkii aika ajoin sijoittajien hermostuneisuutta, mutta arvostus-kertoimet voivat jatkaa edelleen kohoamistaan keskuspankkien luoman likviditeetin turvin.

Vietnamin, Thaimaan ja USA:n pörssi-indeksit 2009-2016



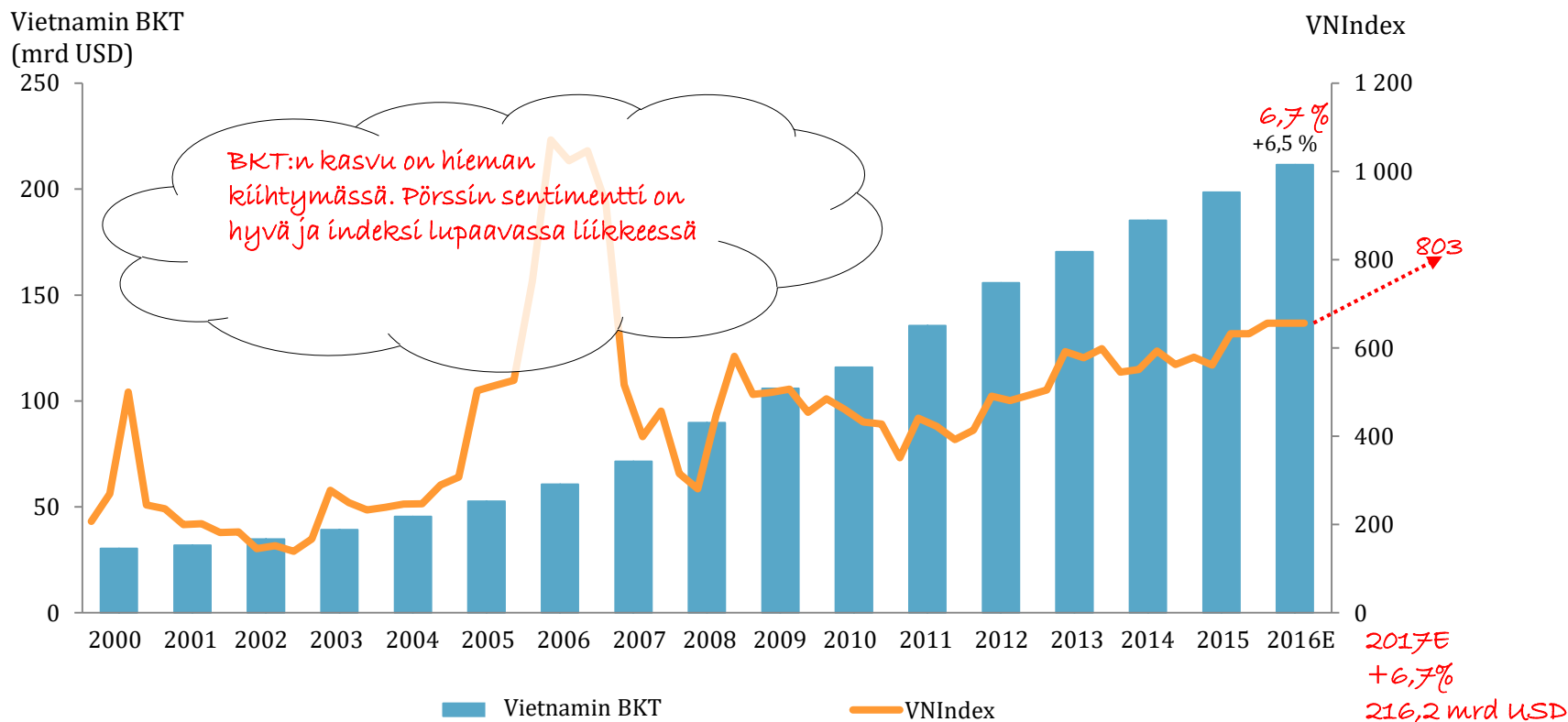
Vietnamin pörssi kehittyi heikosti vuosien 2009-2012 aikana johtuen Vietnamin kiinteistösektorin ja pankkien kriisistä. Vuoden 2012 jälkeen Vietnamin pörssi on lähtenyt nousuun keskeisten kotimarkkinasektorien toimintojen jatkaessa normalisoitumistaan.

Vietnamin P/B



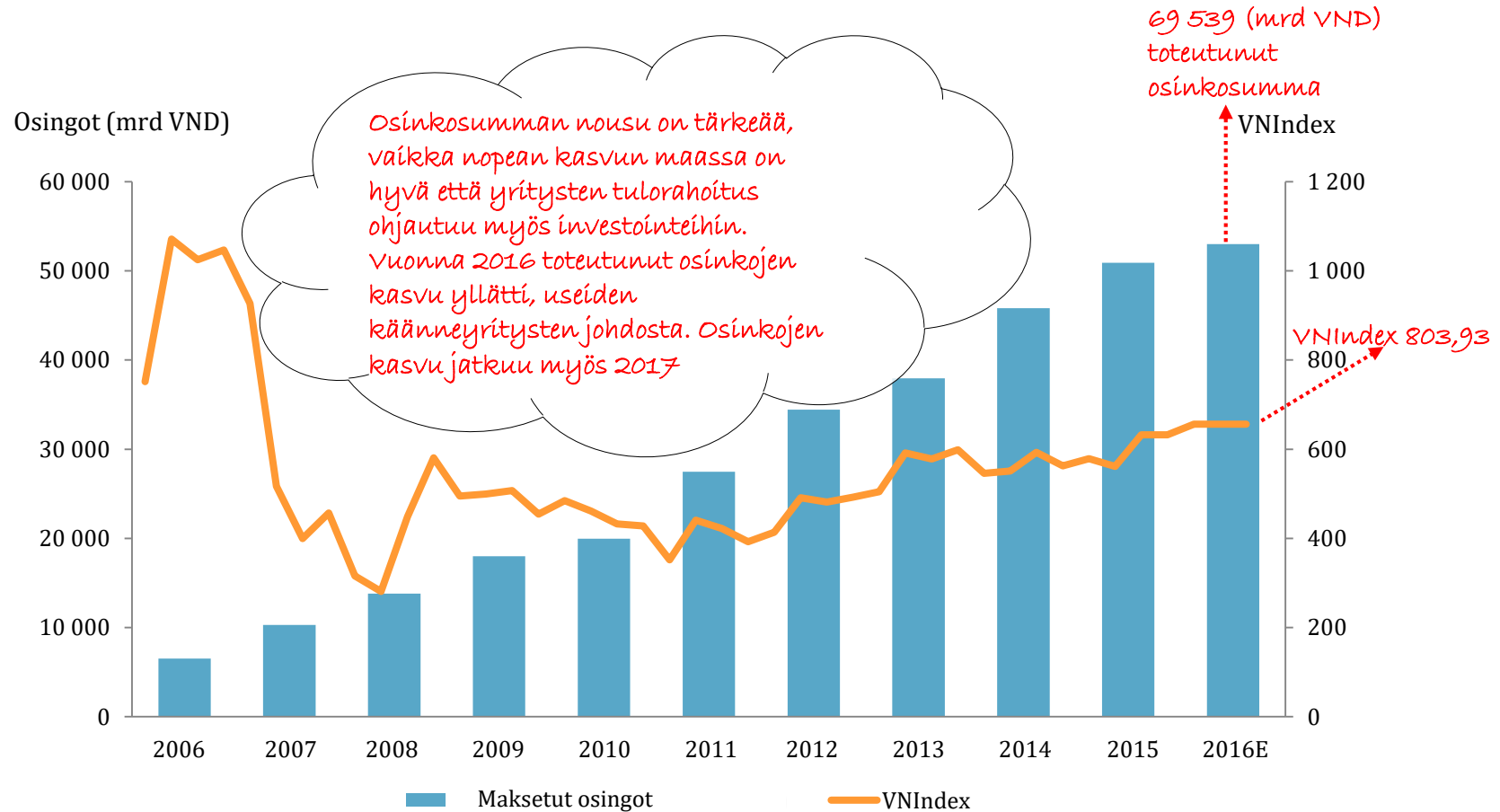
Vietnamin pörssin ALL SHARES treidaa hyvin vaatimattomalla 1,25 P/B -kertoimella.

Vietnamin BKT ja pörssi-indeksi



Talous kasvaa ja pörssi kehittyy. Kokonaistilanteessa ei ole merkittäviä jännitteitä. Näemme enemmän potentiaalia talouden myönteiseen kehitykseen ja pörssin ajoittaisiin irtiottoihin kuin sijoitetun pääoman menetykseen.

Vietnamin osingot ja pörssi-indeksi



Pitkällä aikavälillä osakkeiden osinkotuotot ja osakehinnat kehittyvät aina samaan suuntaan, vaikka useiden vuosien poikkeamat ovat myös normaaleja ilmiöitä. Uskomme Vietnamin pankki- ja kiinteistösektorien osinkojen vaikuttavan myönteisesti lähivuosina maan kokonaisosinkomaksatukseen.

PYN Eliten suurimmat omistukset

Yhtiö	V	PEAK	2015	1H2016	20EE	PYN Elite tuotto- odotus
MWG: Mobile World 16,2 % (132 400)	VND	2012				
Liikevaihto		7 375	25 388	19 775	75 000	
Tulos		125	1 076	835	3 400	
Markkina-arvo		5 331**	11 514	19 410	58 000	199%
Oma pääoma		459*	2 484	3 098	10 000	
KBC: Kinh Bac City 7,5 % (17 300)	VND	2007				
Liikevaihto		539	1 435	1 113	5 000	
Tulos		321	602	420	1 400	
Markkina-arvo		17 151	6 154	8 127	18 000	121%
Oma pääoma		2 241	8 036	8 456	10 000	
PAN: Pan Pacific 5,5 % (46 000)	VND	2007				
Liikevaihto		95	2 765	1 336	5 500	
Tulos		50	315	192	440	
Markkina-arvo		1 134	3 472	4 639	7 500	62%
Oma pääoma		217	2 717	2 795	3 500	
HBC: Hoa Binh Constr. 4,8 % (27 300)	VND	2008				
Liikevaihto		455	5 133	4 066	10 000	
Tulos		25	83	140	450	
Markkina-arvo		1 404	1 436	2 578	6 500	152%
Oma pääoma		532	1 074	1 295	2 000	
KDH: Khang Dien House 3,7 % (26 700)	VND	2010				
Liikevaihto		771	1 052	1 252	6 000	
Tulos		174	260	212	650	
Markkina-arvo		1 879	2 799	4 806	8 500	77%
Oma pääoma		1 621	4 185	4 362	5 500	
Rexlot 3,4 % (0,11)	HKD	2007				
Liikevaihto		137	151	675	1 400	
Tulos		137	151	82	350	
Markkina-arvo		2 441	1 113	118	4 000	258%
Oma pääoma		2 441	1 113	1 095	6 000	

MYTTY Saatiin
erittäin hyvä hinta
suhteessa tähän hetkeen

Yhtiö	V	PEAK	2015	1H2016	20EE	PYN Elite tuotto- odotus
VCG: Vietnam Constr. 2,9 % (16 800)	VND	2009				
Liikevaihto		13 017	8 026	3 274	18 000	
Tulos		6	524	273	950	
Markkina-arvo		9 772	4 991	7 421	14 000	89%
Oma pääoma		4 386	7 328	7 082	9 000	
BIC: BIDV Insurance Corp 2,6 % (39 200)	VND	2013				
Liikevaihto		823	1 227	711	2 000	
Tulos		96	124	74	280	
Markkina-arvo		845	1 410	4 597	5 000	9%
Oma pääoma		818	2 032	2 021	2 200	
GMD: Gemadept Corp 2,5 % (26 850)	VND	2007				
Liikevaihto		1 212	3 594	1 771	7 000	
Tulos		156	461	219	500	
Markkina-arvo		5 779	5 072	4 818	12 000	149%
Oma pääoma		655	5 614	5 561	8 000	
HUT: Tasco JSC 2,5 % (12 600)	VND	2015				
Liikevaihto		2 256	2 256	1 358	6 500	
Tulos		161	161	159	600	
Markkina-arvo		1 451	1 451	2 122	7 000	230 %
Oma pääoma		1 722	1 722	2 295	3 000	
VND: VNDirect 2,3 % (12 600)	VND	2010				
Liikevaihto		470	534	274	800	
Tulos		105	182	93	350	
Markkina-arvo		2 380	1 875	1 890	4 200	122%
Oma pääoma		1 242	1 935	1 962	2 500	
Hopefluent 2,2 % (2,29)	HKD	2007				
Liikevaihto		111	111	3 300	3 300	
Tulos		111	111	92	250	
Markkina-arvo		1 799	1 450	1 530	2 000	31%
Oma pääoma		1 799	1 450	1 332	2 500	

MYTTY Saatiin erittäin
huono hinta suhteessa
tähän hetkeen.

Suurimmat omistukset 15.09.2016 .

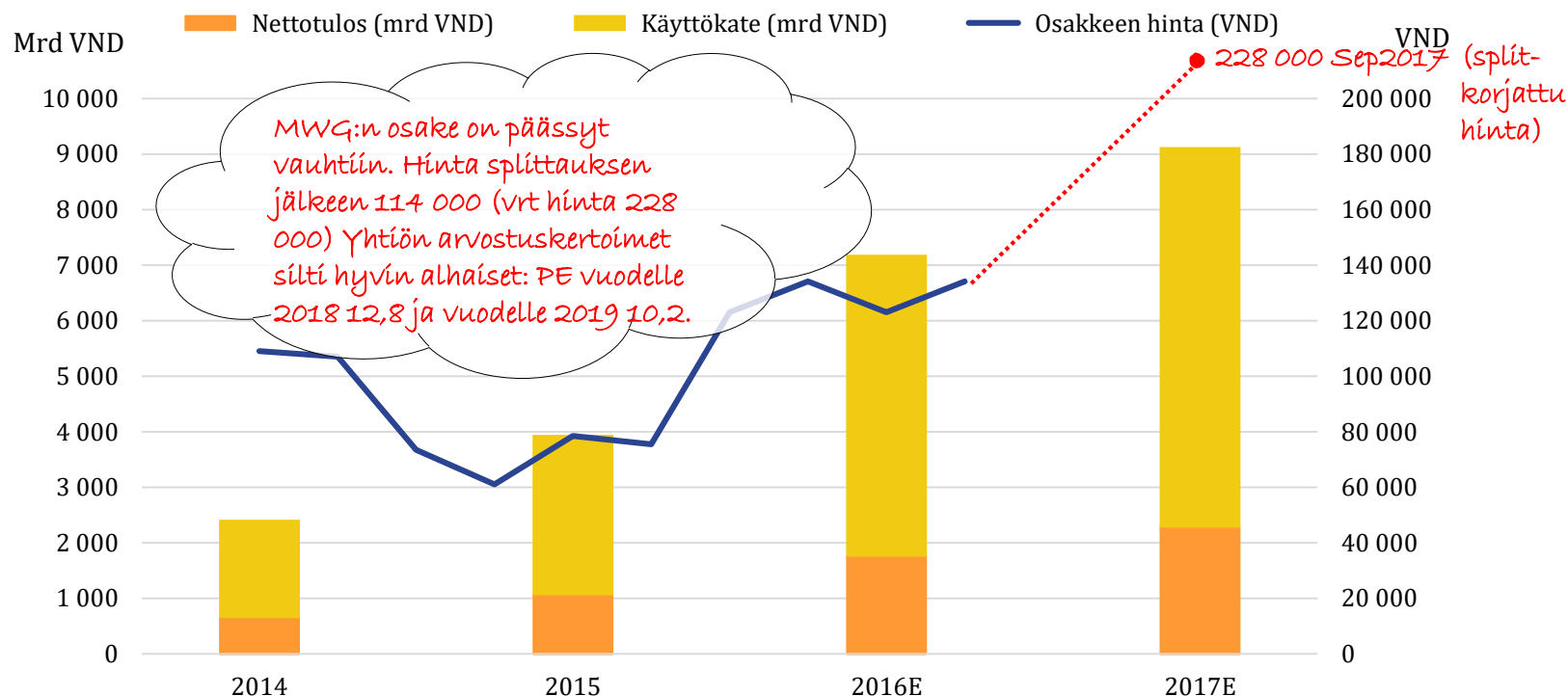
V: Yritysten taloustiedot ilmoitettu heidän omassa raportointivaluutassaan

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.

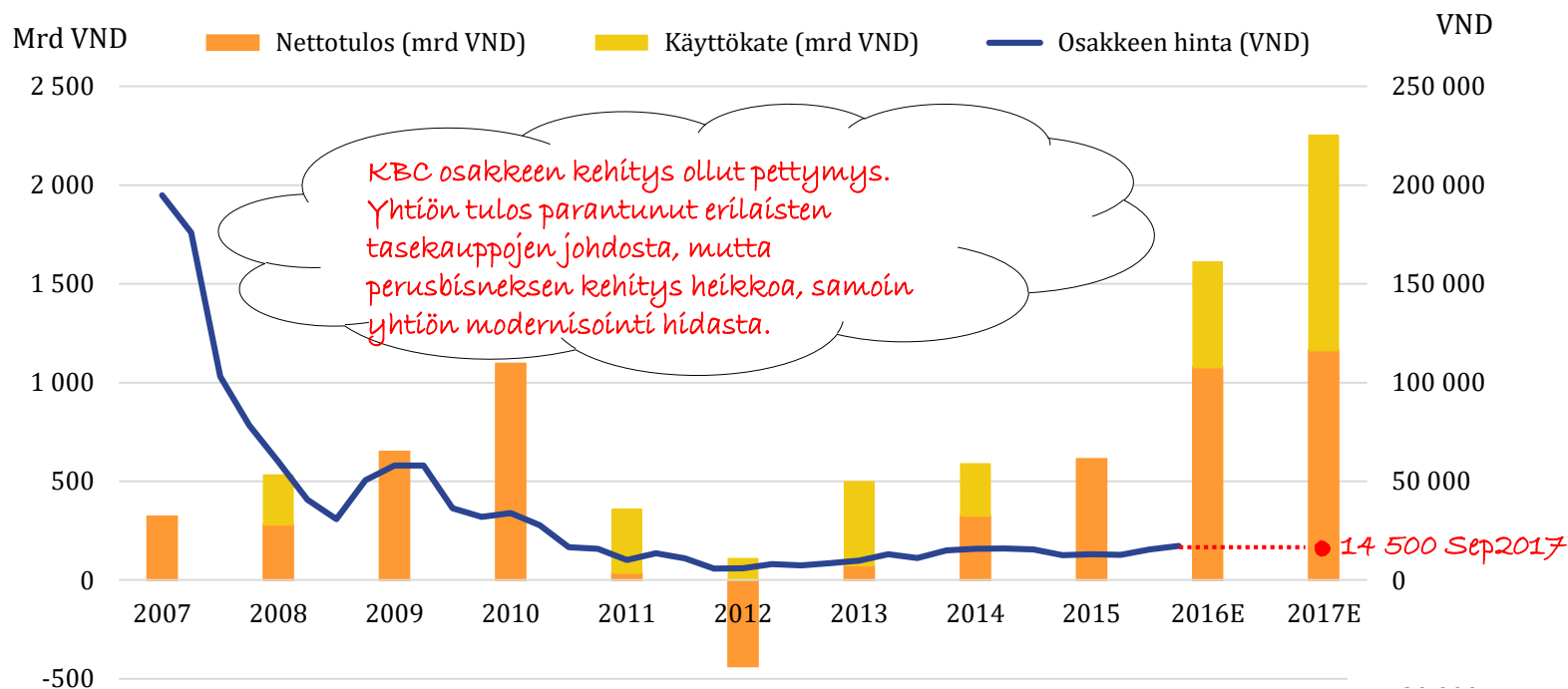
MWG: Mobile World



Kodinelektroniikan ja teletuotteiden kauppaketju MobileWorld Group on kasvanut kannattavasti ja kasvunäkymät ovat edelleen hyvät mm. laajentuvan kodinelektroniikka-ketjun ja uuden päivittäistavarakauppakonseptin ansiosta. Osake on saanut nostetta vuoden 2016 aikana, mutta jättää edelleen yhtiön tuloskehitystä eli arvostuskertoimet ovat pysyneet vaatimattomina.

Lähde Bloomberg ja PYN

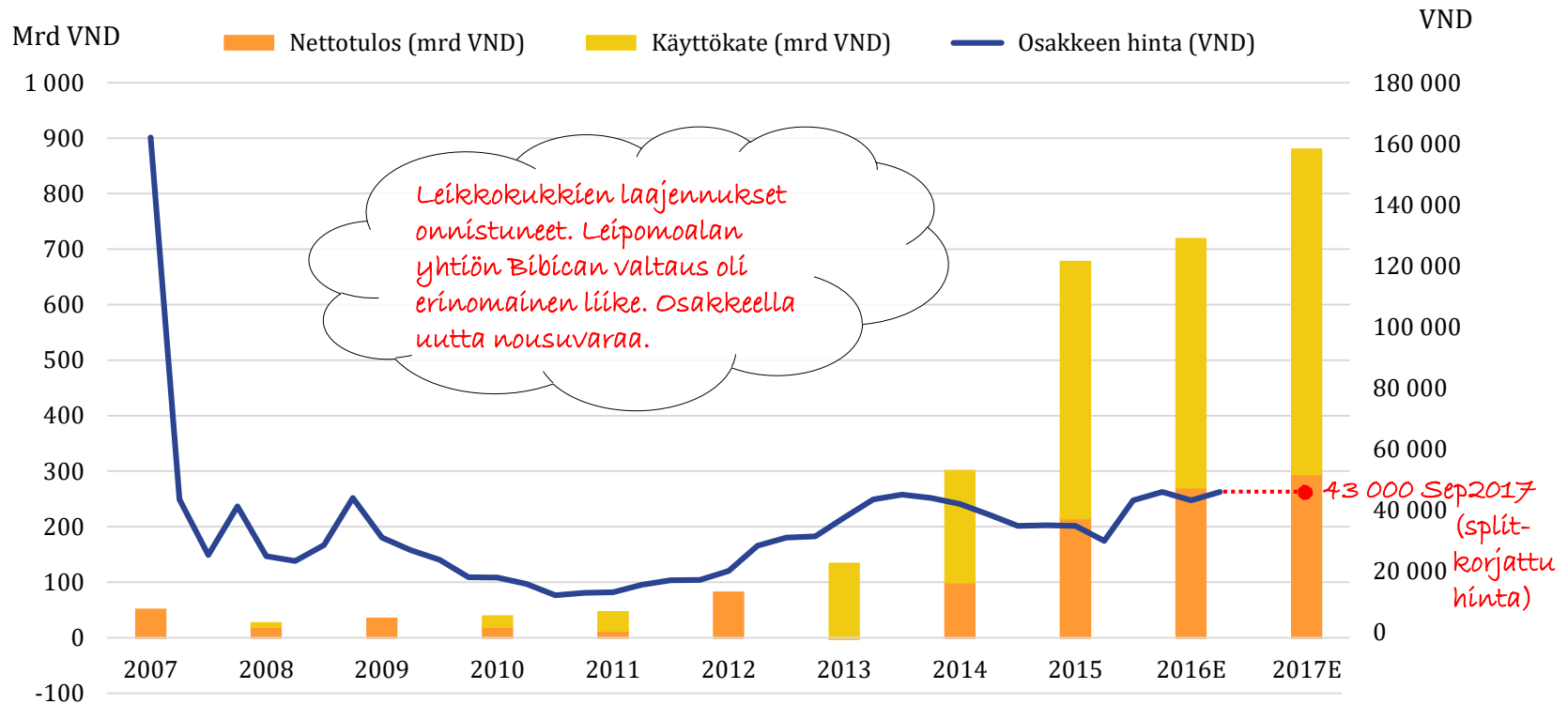
KBC: Kinh Bac City



Käyttökate	300	531	617	518	357	108	496	588	573	1 610	2 251
Nettotulos	321	281	649	1095	36	-436	73	326	612	1 076	1 162

Vietnamin suurin teollisuuspuistojen omistaja KBC on juuri nyt pääsemässä hyvään vauhtiin. Vuosien 2011-2013 tulokunto valui lukuisiin non-core investointeihin, joita yhtiö on joutunut sittemmin perkaamaan pois. Myös tase heikkeni ja sitä on vahvistettu osakeannein, joiden haittapuolena toki on omistuksen osittainen dilutoituminen.

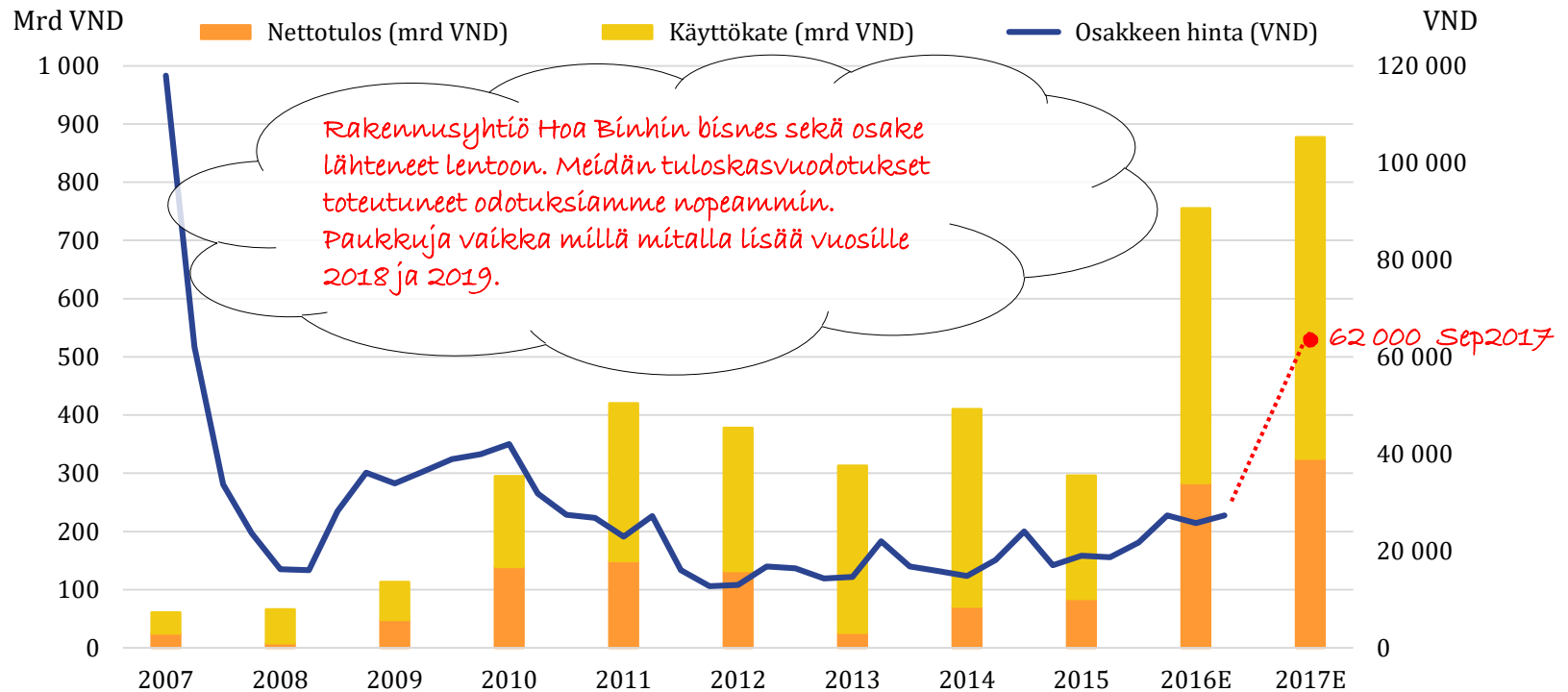
PAN: Pan Pacific



PAN Foods -konsernin historiatiedot kuvaavat aikaa, jolloin pörssiyhtiön pääbisnes oli toimistosiivous. Tämän listatun yhtiön perustalta on lähdetty rakentamaan uutta elintarvikekonsernia yhtiöjärjestelyjen kautta. Siivousbisnes on myyty pois ja uusia tuotteita ovat mm. välipalasnacksit, maustetut cashewpähkinät, Pan Riisi ja uusimpana aluevaltauksena leikkokukkien tuotanto sekä vienti Japaniin.

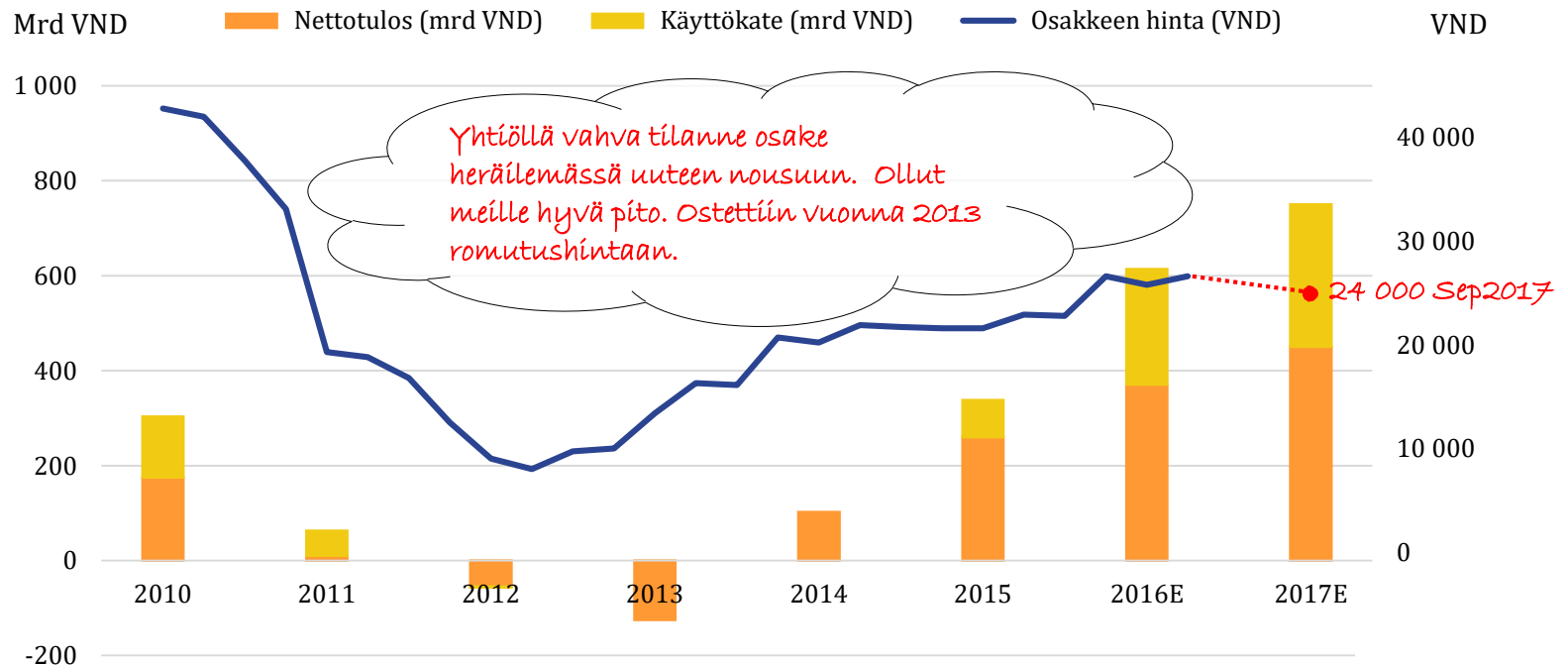
Lähde Bloomberg ja PYN

HBC: Hoa Binh Constr.



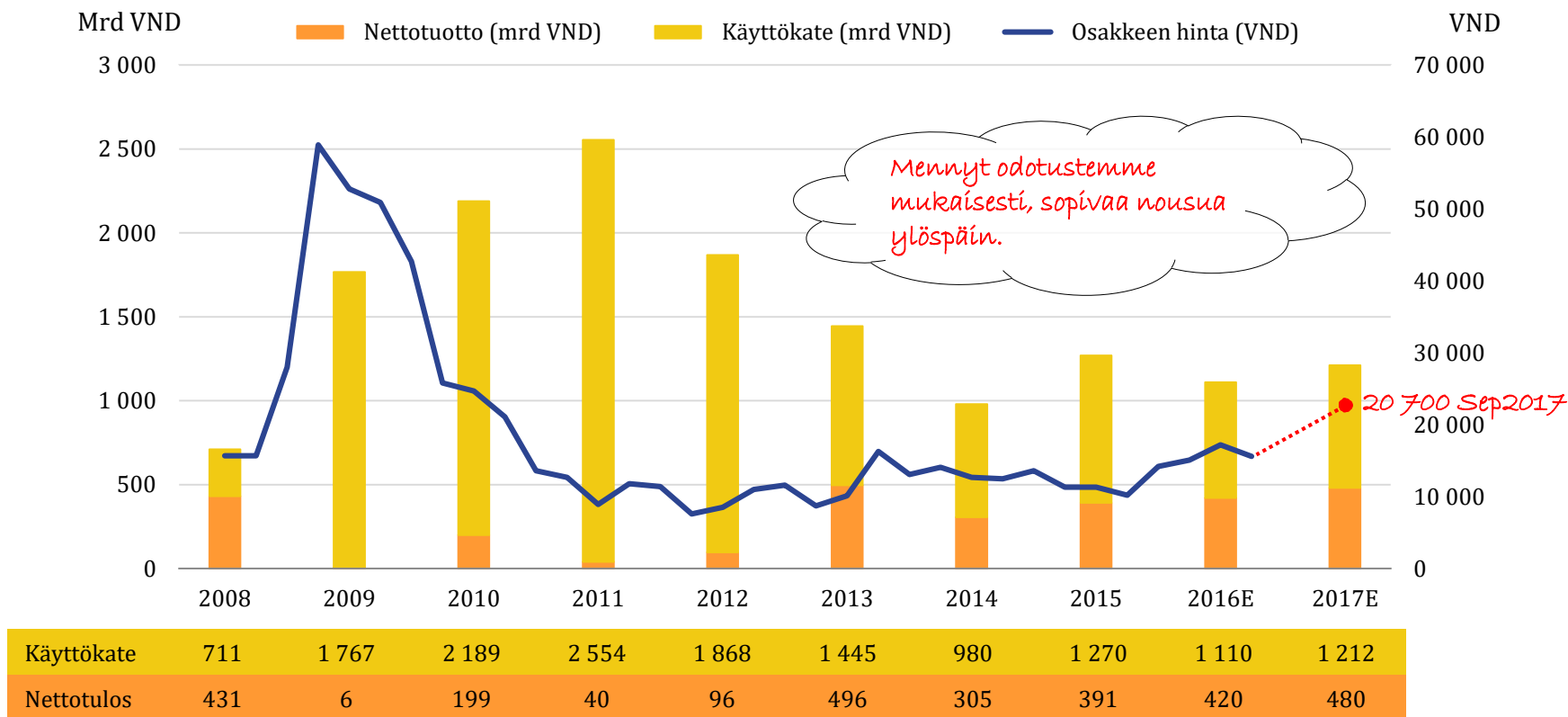
Rakennusyhtiö Hoa Bin teki heikkoa tulosta vuosina 2013-2015, mikä oli perua vuosien 2009-2012 kiinteistömarkkinan romahduksesta ja asiakasyrityksille koituneista ongelmista. Nyt yhtiöllä on uusi, ennätysellinen tilauskanta ja suunta ylöspäin.

KDH: Khang Dien House



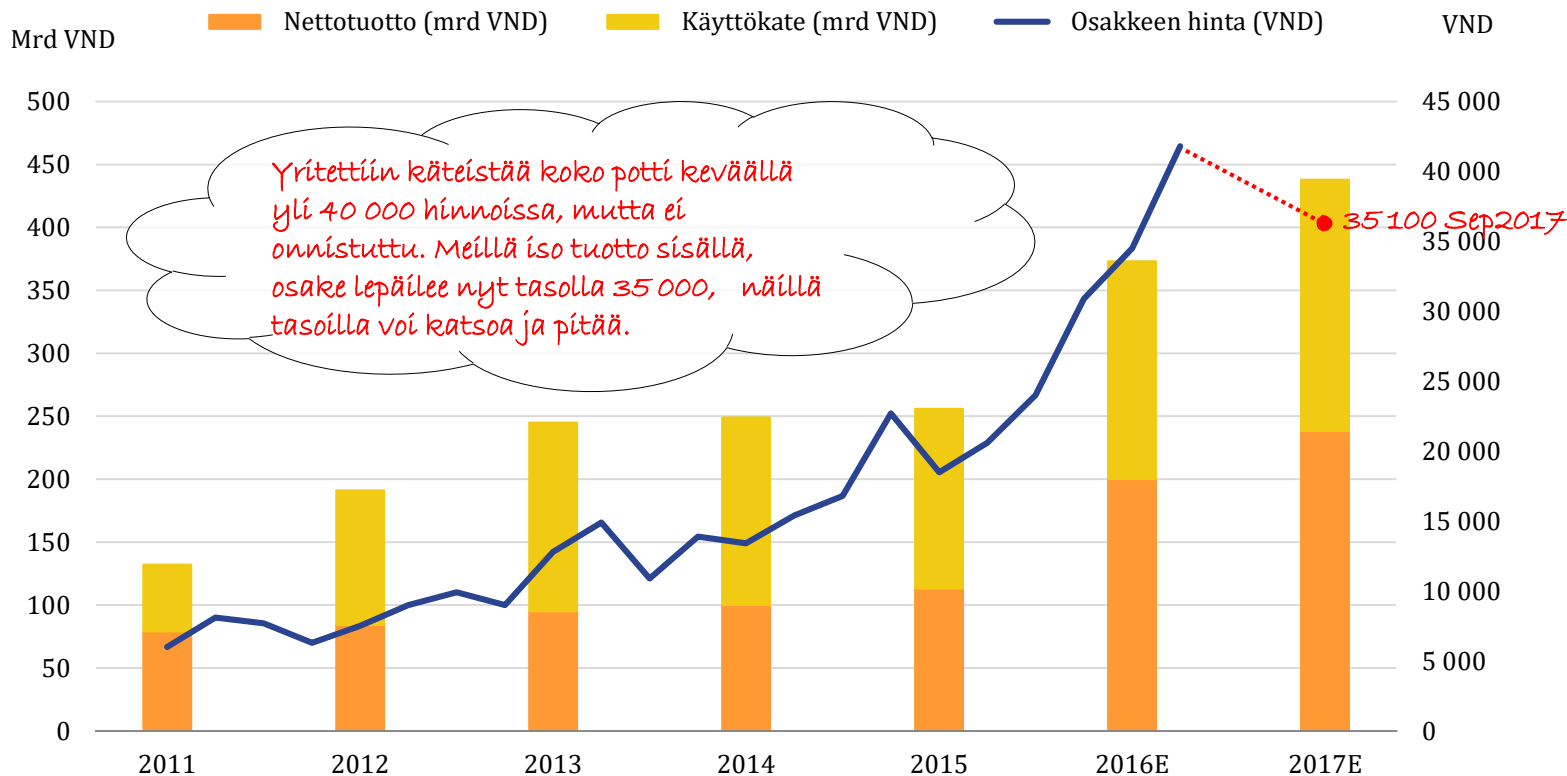
Khan Dien -yhtiön sukellus ja nousu kuvaa hyvin koko Vietnamin asuntomarkkinan suhdannetta. 2013 ylöspäin kääntyneen suhdannesyklin tulosvaikutukset tulevat jälkijättöisesti sitä mukaa kun projektit valmistuvat ja myydyt asunnot luovutetaan asiakkaille. Pirteä yhtiö.

VCG: Vietnam Constr.



Vinacomex on suurehko valtion konserni, johon kuuluu laajasti rakennusteollisuusliitännäisiä liiketoimia tytäryhtiöiden kautta aina urakoinnista muoviputkien valmistukseen ja rakennusinsinöörien koulutukseen omassa yliopistossaan. Yhtiön arvo piilee etenkin laajassa tytäryhtiöiden verkostossa, jossa on lukuisia kiinnostavia bisneksiä.

BIC: BIDV Insurance Corp.

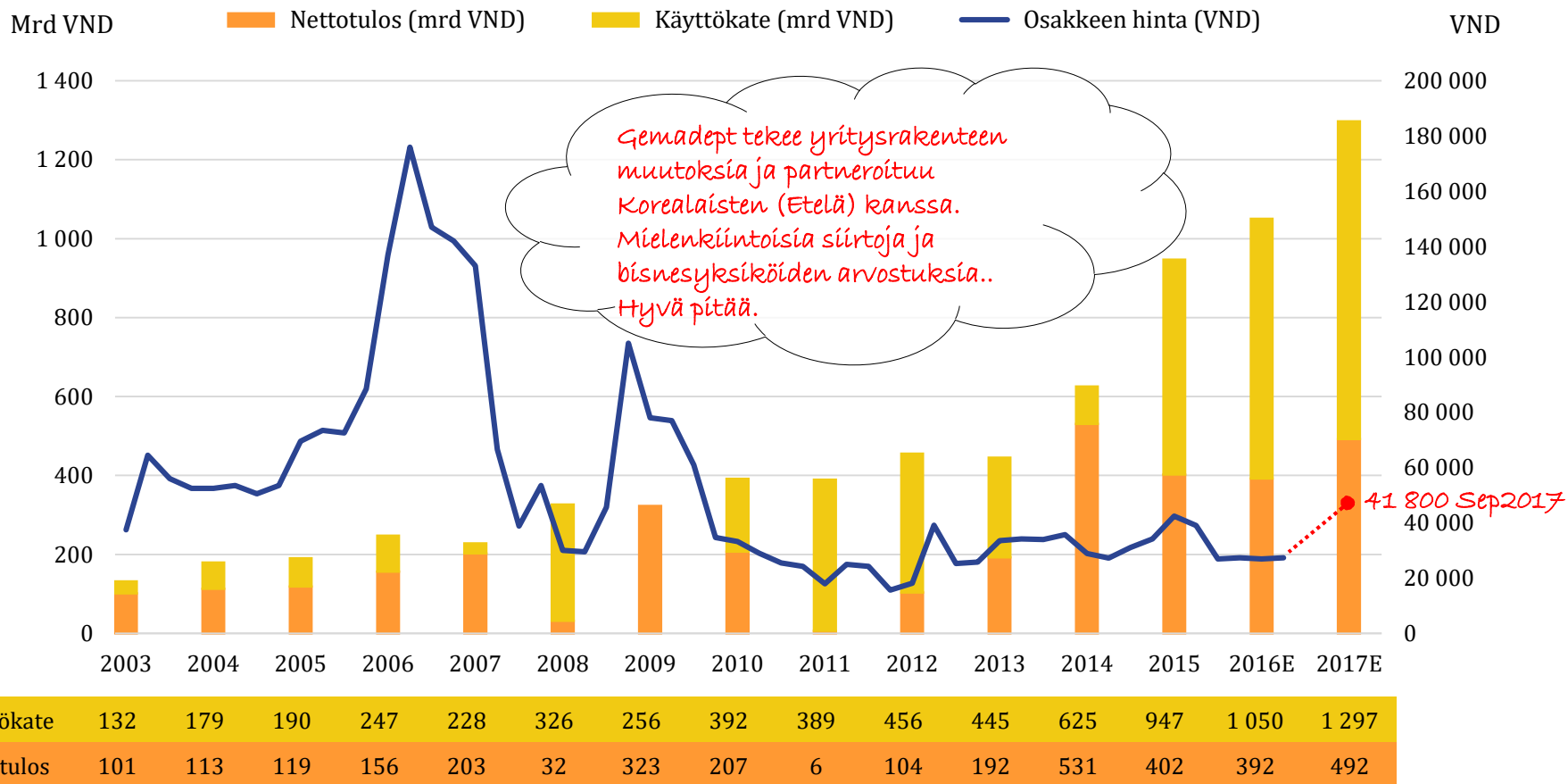


Käyttökate	132	191	245	249	256	373	438
Nettotulos	79	84	95	100	113	200	238

BIC on vahinkovakuutusyhtiö ja laajentamassa henkivakuutuspuolellekin. Yhtiöllä on uusi amerikkalainen strateginen partneri Fairfax. Bisnesnäkymät ovat suotuisat, mutta yhtiön osake on noussut lähelle täyttä arvoaan tämän syksyn osakespurtin myötä. Osake on 42 000 dongia kun ostohintamme oli 9 500.

Lähde Bloomberg ja PYN

GMD: Gemadept Corp.



Satama- ja logistiikkayhtiö Gemadept on vahvassa asemassa Vietnamin vientiin ja kotimarkkinoille suuntautuvan tavaraliikenteen käsittelyssä. Rahastolla on positiossa 30 % tuotto sisällä, mutta osakkeen hintakehitystä on osittain pidätelty osakkeiksi muuttuva vaihtovelkakirjalaina.

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, FI-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 puolivuositiedon 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. Ohessa esitetyt tiedot on tarkoitettu yksinomaan tietojen hallussapitäjän yksityiseen käyttöön, eikä niitä saa jakaa kolmansille osapuolille.

Minkään ohessa 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.

