

17.6.2024

VIETNAMIN PÖRSSI-INDEKSI NOSTEESSA

Vietnamin pörssi-indeksi on noussut vuoden alusta 15 % ja on nyt 1 300 pisteessä. Paikallisten pankkiirien konsensusennusteet odottavat indeksin kipuavan loppuvuoden aikana 1 400-1 500 pisteen tasoille. Jaamme tulokasvuun perustuvat myönteiset näkemykset, mutta mielestämme indeksi saattaa kivuta tätäkin ylemmäs tänä vuonna. Vahvan tulokasvuun lisäksi on muitakin tekijöitä, jotka voivat pönkittää paikallissijoittajien tunnelmia vuoden edetessä ja saada pörssisentimentin jopa riehakkaaksi. Odotukset USA:n lähestyvistä koronlaskuista helpottavat Vietnamin valuuttaan dongiin kohdistuneita heikentymispaineita, jotka ovat vaikuttaneet negatiivisesti myös Vietnamin pörssiin. Tänä vuonna pörssin uusi KRX-kaupankäyntijärjestelmä saadaan lopultakin käyttöön. Ulkomaisten institutionaalisten sijoittajien kaupankäynnin prefunding-järjestelystä saatetaan luopua jo ensi syksynä. Lisäksi oletamme Vietnamin korkotason pysyttelevän hyvin maltillisena, mikä kiihdyttää talouskasvua.

Vuoden 2024 lopussa VN-indeksi voi saavuttaa 1 700 pistettä



Lähde: Bloomberg, PYN Fund Management

PYN Eliten salkku

Tunnus	Yhtiö	Liiketoiminta	Salkkupaino
STB	Sacom Bank	Liikepankki	16,5 %
ACV	Airports Corporation	Lentokentät	10,0 %
MBB	MB Bank	Liikepankki	8,1 %
HDB	HD Bank	Liikepankki	7,0 %
CTG	Vietin Bank	Liikepankki	6,5 %
TPB	Thien Phong Bank	Liikepankki	6,0 %
FPT	FPT Corporation	Teknoyhtiö	5,0 %
DNSE	DNSE Corporation	Teknoyhtiö / kaupankäyntialusta	4,7 %
CMG	CMC Corporation	Teknoyhtiö	3,3 %
SHS	Saigon-Hanoi Securities	Osakevälittäjä	3,3 %
OCB	Orient Commercial Bank	Liikepankki	3,2 %
VHC	Vinh Hoan	Kalatuotteet	3,2 %
DBC	Dabaco Group	Sianliha ja rokotteet	3,0 %
HVN	Vietnam Airlines	Lentoyhtiö	2,7 %
PNJ	Phu Nhuan jewelry	Korujen vähittäiskauppakettu	2,3 %
ASM	Sao Mai Group	Kalatuotteet ja kiinteistöt	2,0 %

Lähde: PYN Fund Management

PYN ELITEN ISOIN PANOSTUS

Historiallisesti Sacom-pankki on ollut operatiivisesti hyvin hoidettu pankki, jonka palveluja asiakkaat arvostavat. Vietnamin talouskriisin aikaan (2009-2012) kaikkien listattujen pankkien arvostukset valuivat hyvin alhaisiksi. Sacom-pankin kannalta kohtalokas tapahtuma ajoittui heti kriisin jälkeisiin vuosiin. Monialayrittäjä ja pankkiiri, Mr. Tram Be oli aiemmin noussut perheineen heikkomaineisen ja pienen Southern-pankin (Southern Commercial Joint Stock Bank) pääomistajaksi noin 21 % osuudellaan. Southern-pankin johdossa Tram Be otti riskejä ja kasvatti pankin korkeariskistä lainakantaa. Taseeltaan Southern-pankki oli noin kolmannes Sacom-pankista (Sai Gon Thuong Tin Commercial JS Bank). Tram Be väärinkäytti asemaansa Southern-pankissa ja rahoitti useista eri lähteistä arvostetun, ison liikepankin Sacombankin valtausta nousten lopulta osakeostoin sen pääomistajaksi. Kun Tram Be omisti 6,6 % Sacom-pankin osakkeista, hän sai muiden osakkaiden kanssa käytyjen taistelujen jälkeen läpi pankkifuusion, jossa Southern sulautettiin Sacom-pankkiin. Samalla kaikki Southernin vastuut siirtyivät Sacom-pankille ja Tram Be sai osakevaihdossa merkittävän omistuksen Sacomista.

Myöhemmin Tram Be sai vankilatuomion toimistaan, hänen pankkiomistuksensa takavarikoitiin, ja Vietnamin keskuspankki jäädytti Tram Ben 32,5 % osakeomistuksen Sacom-pankista. Valtion tekemässä Sacom-pankin tervehdyttämishjelmassa määrättiin, että Tram Ben omistuksia käytetään korvaamaan vahinkoja, joita hän aiheutti Southern- ja Sacom-pankille. Osakeostoihin kohdistuneen saamisen suuruus on 20 biljoonaa dongia eli noin 720 miljoonaa euroa. Hyvin hoidettu Sacom-pank on

viimeisen kymmenen vuoden aikana joutunut asteittain kirjaamaan nolliin tämän 20 biljoonan dongin saatavan sekä paljon muita Southern-pankin fuusion mukana tulleita epävarmoja saatavia. Sacom-pankin vuosien 2018-2022 tuloksista hupeni 64 % osuus VAMC:hen (Vietnamin roskapankki Arsenal) lainojen alaskirjauksiin ja vanhojen vastuiden varauksiin keskuspankin kanssa sovitun järjestelyn mukaisesti.

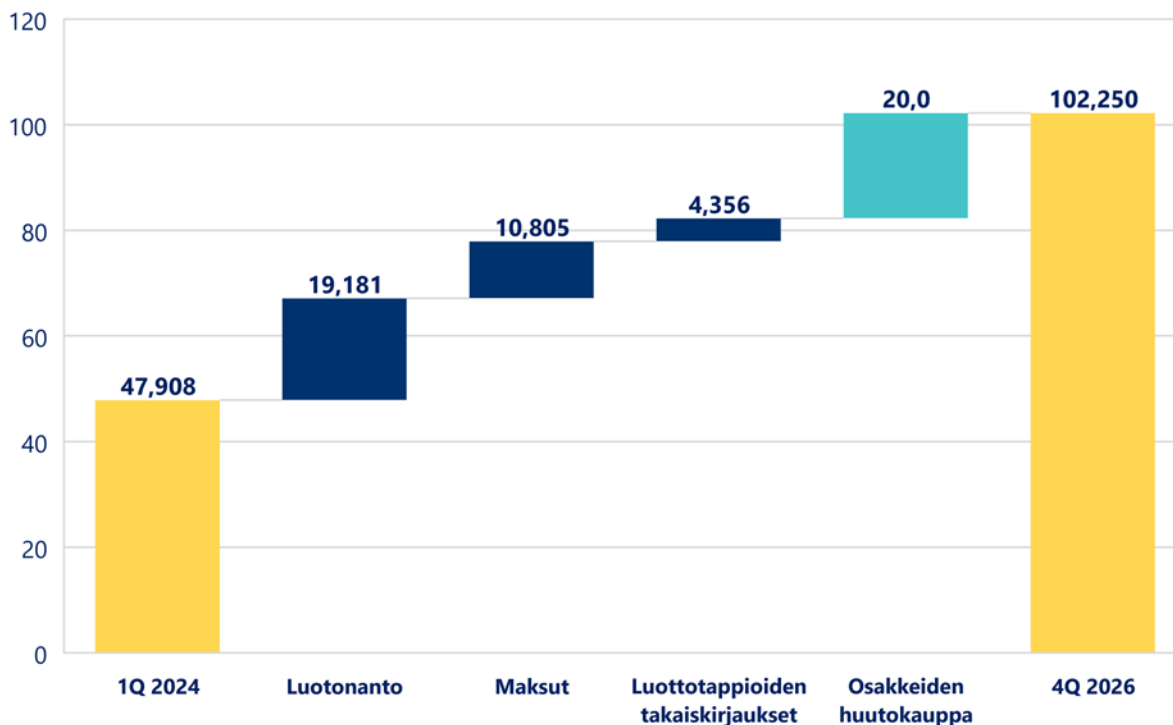
Tram Be omistaa edelleen nuo 32,5 % omistusta vastaavat osakkeet, mutta Vietnamin keskuspankilla on hallintaoikeus kyseiseen osakepottiin. Sacom-pankin tervehdyttämisohjelma on saatu päätökseen, ja Tram Ben 32,5 % osakepotille ollaan tarjousneuvotteluiin ja huutokaupan kautta hakemassa uusia omistajia. Kun osakkeet on onnistuneesti huutokaupattu, oletamme, että Sacombank pääsee kirjaamaan lähes koko 20 biljoonan dongin saamisen takaisin pääomiinsa. Sacombankin oma pääoma on nyt 48 biljoonaa dongia, joten 20 biljoonan dongin lisäys omaan pääomaan kasvattaisi merkittävästi pankin tasearvoa.

Koska osakkeet omistaa Tram Be ja niiden hallintaoikeus on keskuspankilla, pörssisijoittajien on ollut vaikea hahmottaa osakekaupan merkitystä Sacom-pankille. Huutokaupan tuottojen lisäksi Sacom-pankin korkomarginaaleihin ja oman pääoman tuottolukemiin tulee vaikuttamaan myös se, että Southern-pankin luottotappiokirjauksia ei enää tarvitse jatkaa.

Oheisella kaaviolla esitämme arvion, miten vuosien 2024-2026 aikana Sacom-pankin oma pääoma voisi kasvaa.

STB – tasearvo tuplaa 3 vuodessa – osakekurssin seurattava!

Biljoonaa VND



Lähde: Bloomberg, PYN Fund Management

Sacom-pankki (STB) on PYN Eliten salkussa ylipainolla 16 % osuudessa. Osake otettiin uutena kohteena sisään marraskuussa 2022 eli sitä on pidetty noin 1,5 vuotta. Osake on jo noussut mukavasti, mutta uskomme, että osakkeen suurin nousu ajoittuu vuosille 2024-2026. Osake treidaa nyt 31 000 dongissa, 1,2x osakkeen tasearvoon nähden. Kannattavasti kasvavat vietnamilaiset pankkiosakkeet ovat historiallisesti saaneet myönteisissä markkinaolosuhteissa myös yli 2.0x tasearvon mukaisia arvostuksia.

Kuten kaaviostamme käy ilmi, simppele laskutoimitus Sacom-pankin vuosien 2024-2026 erityistapahtumista voisi nostaa yhtiön taseen omat pääomat 102 biljoonan dongin tasolle nykyisestä 48 biljoonasta dongista. Näin P/B-luku tipahtaisi nykyisellä osakehinnalla 0,56:n tasolle. Varovainen tavoite osakkeen käyväksi arvoksi (fair value) on 1,5/Book value vuoteen 2026 mennessä, jolloin osakekohtaiset lukemat voisivat näyttää tältä:

Osakekohtainen oma pääoma	52 000 VND
Osakkeen hinta, käypä arvo P/B 1.5x	78 000 VND

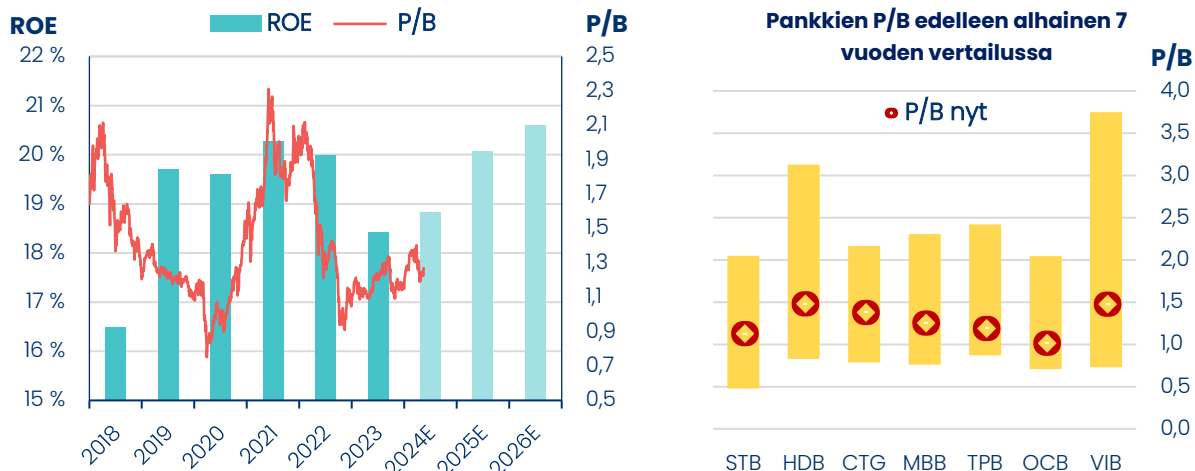
Sacombank voisi lähivuosina saada jopa 1.8-2.0x mukaisen arvostuksen, jolloin osakkeen hinta voisi nousta 90 000-100 000 dongin tasolle.

MUUT PANKIT

Myös muut salkun pankkiosakkeet ovat houkuttelevasti hinnoiteltuja ja pankkien tulokset sekä kannattavuus noususyklissä. PYN Eliten salkussa pankkiosakkeiden osuus on nyt 48 % eli ne ovat edelleen ylipainossa. Pankkien salkkupaino on jonkin verran pienentynyt, mikä johtuu lähinnä salkun muiden osakkeiden hintakehityksestä. Tekno-osakkeet FPT ja CMG sekä lentokenttäyhtiö ACV ovat kevään aikana nousseet vahvasti.

Pankkien kesken olemme jonkin verran muuttaneet painotuksia ja lisänneet viime aikoina etenkin MBB:n ja OCB:n osuuksia. MBB julkisti ensimmäiseltä kvartaalilta heikon tuloksen, mitä selitti pitkälti yksittäisten asiakkaiden lainavastuista tehdyt tekniset kirjauskäytännöt. Asiakkailla ei kuitenkaan ole ollut maksuhäiriöitä MBB:lle, ja oletamme näiden asiakkaiden muiden pankkien lainoitusten ratkeavan uudelleenjärjestelyillä, mikä poistaisi myös MBB:n kirjaustarpeet jatkossa. OCB on pienempänä pankkina jäänyt hyvin edulliseksi. Toukokuussa OCB:n uudeksi toimitusjohtajaksi nimitettiin alalla arvostettu Mr. Pham Hong Hai, joka on aikaisemmin ollut kansainvälisen HSBC:n Vietnamin-toimitusjohtajana. Mr. Hai vaikuttaa olevan hyvin motivoitunut uuteen tehtäväänsä, ja pankin arvon kasvattaminen on varmasti hänen työsopimuksensa keskeisiä tavoitteita. Hän tuntee pitemmältä ajalta OCB:n hallituksen puheenjohtajan, ja uskomme hänen työpanoksensa olevan keskeistä pankin lähivuosien kehityksessä.

PYN Eliten pankit erittäin houkuttelevasti hinnoiteltuja

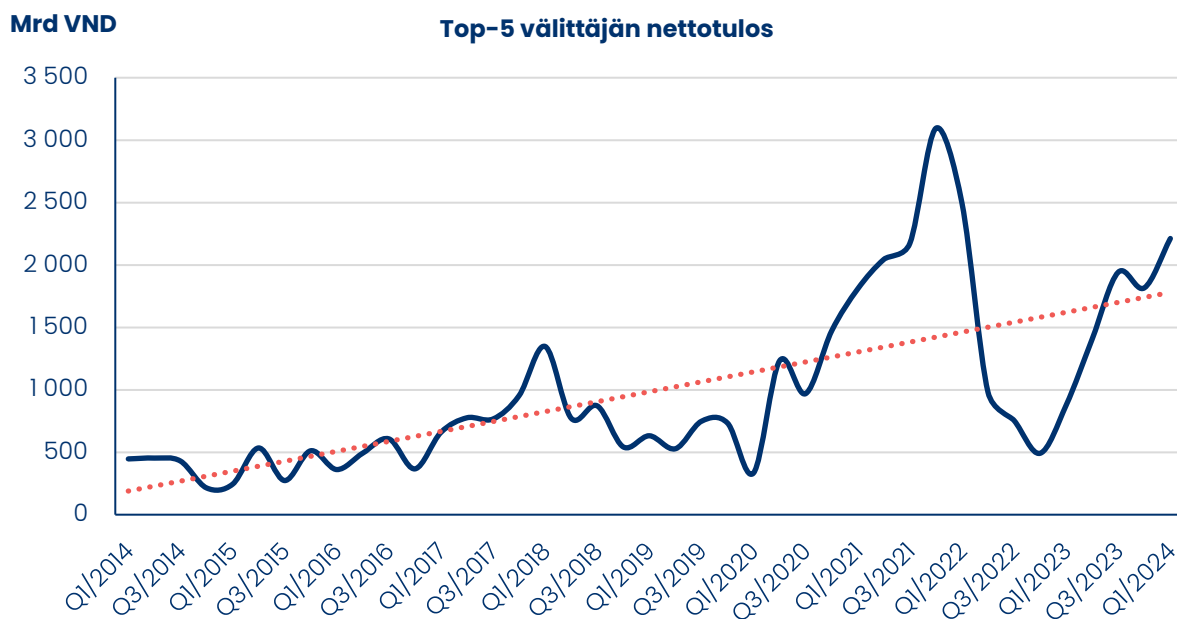


Lähde: Bloomberg, PYN Fund Management

HIGH BETA

Olemme ottaneet pörssiin uuden kaupankäyntijärjestelmän KRX:n lanseerauksen takia näkemystä myös osakevälitysfirmoista. Niiden tulokset kasvavat rajusti nousumarkkinoissa ja vastaavasti laskevat nopeasti heikoissa markkinajaksossa. Brokeriyhtiöistä SHS, TCI ja VND ovat yhteensä salkussa nyt noin 5 % painossa. Lisäksi DNSE on salkussa noin 4,8 % painossa. Lähiaikoina pörssiin listautuvan teknoyhtiön päätuote on uusi asiakasystävällinen kaupankäyntialusta.

Brokeriyhtiöiden tulokset heilahtelevat. Hyviä nousumarkkinassa.



Lähde: Bloomberg

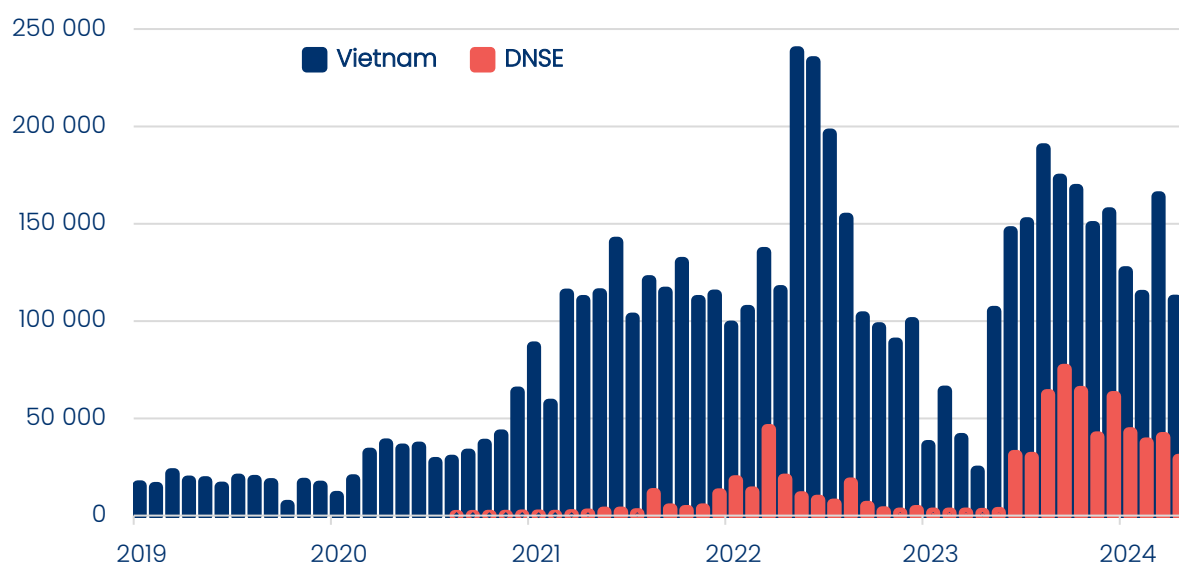
TEKNOYHTIÖ DNSE:N MODERNI KAUPANKÄYNTIALUSTA

Menimme syksyllä jäməkällä päätöksellä mukaan DNSE-yhtiöön ja nyt omistamme siitä 11 %. Tunsimme yhtiön keskeiset vetäjät jo pitkältä ajalta ja uskoimme heidän kykyynsä luoda teknisesti ainutlaatuinen, asiakasystävällinen ja kustannustehokas alusta osakekauppaan. Yhtiön luoma alusta on ollut käytössä pari vuotta, ja DNSE on jo tänä aikana tehnyt tulosta. Lähivuosina yhtiö hakee voimakkaasti kasvua ja tavoittelee uusia tasoja asiakasvolyymeissa.

DNSE teki onnistuneen listautumisannin tammikuussa 2024, ja olemme jo kirjanneet tästä sijoituksesta sen mukaisen tuoton. Lähiviikkoina mielenkiinto kohdistuu yhtiön osakkeen julkisen kaupankäynnin alkamiseen. PYN Elite tuskin tulee olemaan pitkään mukana brokeriosakkeissa, mutta DNSE on otettu pitkään pitoon. Yhtiön kasvutarina on hyvin lupaava ja on mielenkiintoista seurata, millaista vauhtia DNSE onnistuu lähivuosina kasvattamaan markkinaosuuttaan. Tänä vuonna yhtiö on saanut noin kolmanneksen kaikista uusista Vietnamissa avatuista osakesijoitustileistä.

DNSE – iso osuus uusista osakesijoitustileistä

Tilit kpl

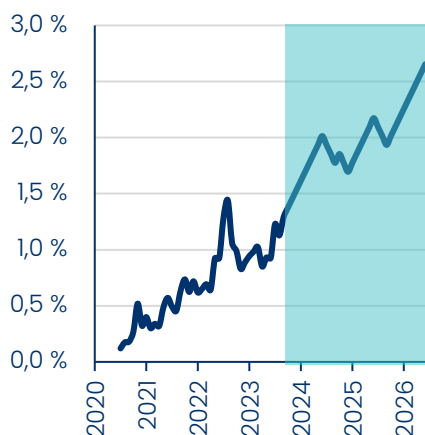


Lähde: VSD, DNSE

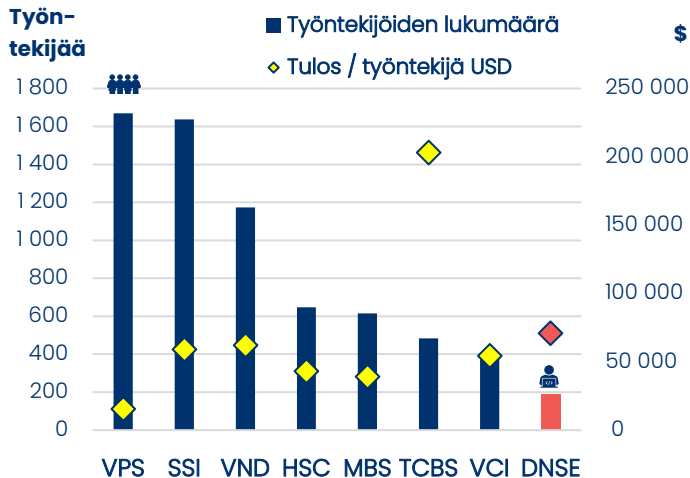
DNSE:n lähiajan tavoitteena on saavuttaa 3 % markkinaosuus, mutta hieman pidemmällä aikavälillä myös 5 % markkinaosuus on mahdollinen. Samaan aikaan oletamme myös Vietnamin pörssivaihdon jatkavan kasvuaan, eli DNSE:n kasvu tulee sekä markkinaosuuksien että markkinan kasvusta.

DNSE – kasvattaa kustannustehokkaasti markkinaosuuttaan

Markkinaosuus



Työntekijää



Lähde: DNSE, PYN Fund Management

ACV – KIITORATA ON KUUMA

Lentokenttäyhtiömme ACV on saanut kiitoradat kuumiksi, ja osake on noussut alkuvuonna reippaasti. Otimme ACV:ssä koronavaiheeseen aikaan blokkikaupalla merkittävän position ja vihdoin sijoitus on alkanut nakuttamaan hyvää tuottoa. ACV rakentaa parhaillaan lisäterminaalia Saigonin Tan Son Nhat -lentoasemalle ja myös täysin uutta Saigonin kansainvälistä lentoasemaa Long Thania. Molemmat hankkeet valmistuvat aikataulussa tai jopa hieman aiottua nopeammin. Lentoliikenteen matkustajamäärät kasvavat vauhdikkaasti, ja ACV kirjaa vuosilta 2024 ja 2025 hyvän tulokasvun. Lentoasemabisnes on kuin setelipaino: vahva kassavirta ja korkea kannattavuus ovat alalla tyyppillisiä. ACV:n käyttökatte pysyy helposti yli 60 % tason.

Long Thanh – Saigonin uusi lentoasema



Lähde: Government News

VIETNAM AIRLINES – TAKING OFF

Keräsimme nopeassa ajassa toukokuussa position Vietnam Airlinesista ja omistamme nyt yhtiöstä noin yhden prosentin osuuden, mikä on kolmisen prosenttia salkustamme. Vietnam Airlinesilla on kumuloituneita tappioita muutamalta vuodelta, mutta tämän vuoden aikana on näkyvissä reipas tulostäännä ja vuoden ensimmäiset kuukaudet ovat olleet selkeästi voitollisia. Useamman vuoden tappiollisen toiminnan takia yhtiön P/S-arvostus on päässyt hyvin alhaiseksi. Uskomme yhtiön pääomistajan, Vietnamin valtion, painostavan Vietnam Airlinesin johtoa pyrkimään ensisijaisesti kattamaan tuloksillaan vanhoja tappioita, sen sijaan että valtio korottaisi yhtiössä osakepääomaa, kuten Finnairissa tehtiin. Näin ollen osakkeiden dilutoituminen jäisi hyvin vähäiseksi ja vuosien 2024-2026 tulokset saattavat yllättää markkinan myönteisesti.

Vietnam Airlines – houkutteleva P/S-arvostus

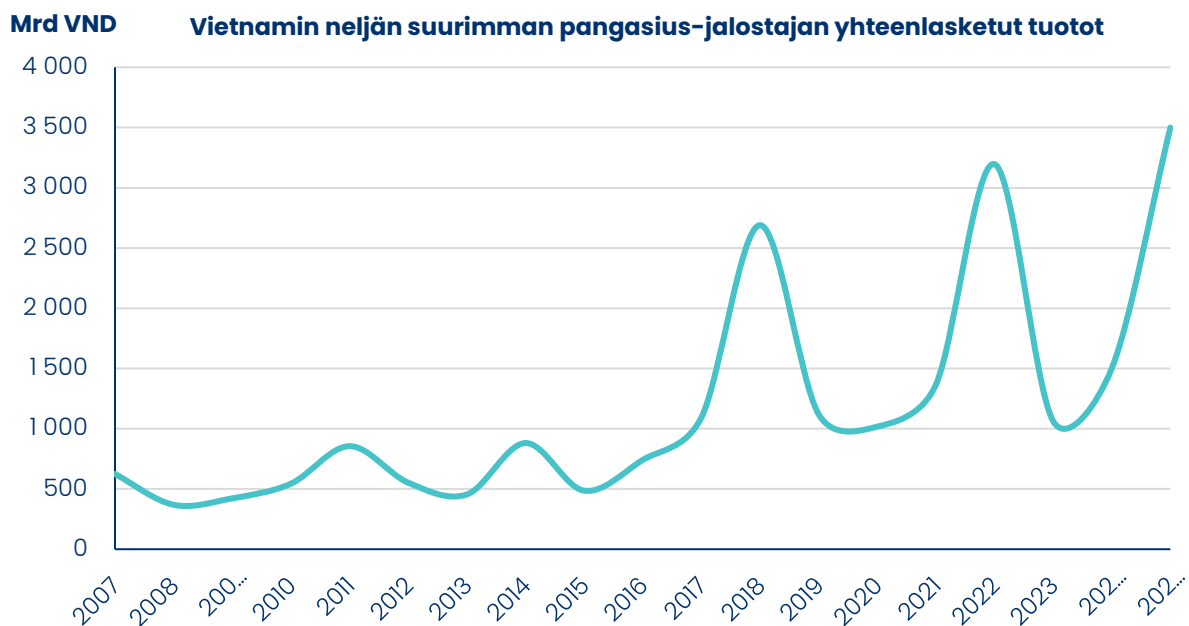


Lähde: Bloomberg

KALATUOTTEET

Vietnam on tärkeä kalatuotteiden tuottaja, ja VHC (Vinh Hoan) on toimialalla Vietnamin suurin yhtiö. Pangasius-fileiden hinta ja tuotantocykli muodostivat melko selkeän pohjan viime vuonna, ja tämän takia otimme 2023 lopussa salkkuun toimialalta uusina osakkeina VHC:n ja ASM:n. Vientiyhtiöillä on isoille kansainvälisille asiakkaille sopimushinnat aina 6-12 kuukautta eteenpäin, joten hintasyklin käänne tulee yhtiöiden kannattavuudessa esiin viiveellä.

Pangasius-kala hyvässä syklissä



Lähde: FiinPro

Vinh Hoan on laadukas pörssiyritys. Sillä on mielenkiintoiset tuotantolinjat kalatuotteiden jatkojalostuksessa sekä kaloista saatavien oheistuotteiden tuotannossa. Yhtiö käytännössä hyödyntää kalasta kaiken ja oheistuotteet kosmetiikka- ja lääketeollisuuteen ovat kasvussa.

VHC: kalaa dim sum -nyytteihin ja kollageenia lääke- ja hyvinvointiteollisuudelle

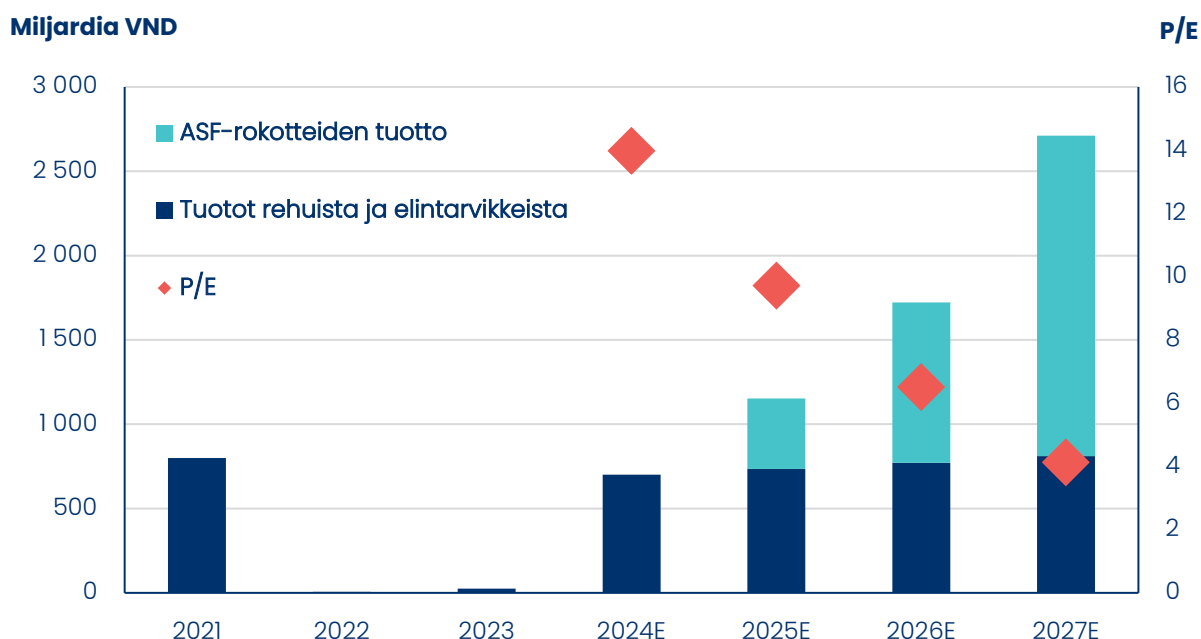


Lähde: Vinh Hoan Corporation

OSTETTIIN POSSUFIRMAN OSAKKEITA, MUTTA MYÖHEMMIN KOTIUTETAAN TUOTTOJA LÄÄKEYHTIÖN OSAKKEISTA

Possun hinta näyttäisi tuovan toimialan firmoille hyvät tulokset vuodelta 2024, mutta se ei ollut merkittävin syy possufirma Dabacon osakkeiden hankinnassa. DBC on viimeisen parin vuoden aikana tiiviisti kehittänyt uutta liiketoimintaa afrikkalaisen sikaruton rokotteista. Yhtiön tutkimusosasto on kehittänyt rokotteen, jota on testattu suurella määrällä sikoja onnistuneesti. Rokotetehdas saadaan valmiiksi lähiaikoina, ja rokotteita tullaan myymään sekä koti- että vientimarkkinoille. Possu on tärkeä ruoka-aines Aasiassa, ja sikaruton torjuminen on tärkeää elintarvikeyhtiöille. Rokotteesta ollaan valmiita maksamaan korkea hinta, kun se takaa sataprosenttisen turvan sikaruttoa vastaan. Menomme Dabacoon on lyhyellä ajalla mielekäs sianlihan hinnankehityksen takia, mutta uskomme, että sijoittajat eivät vielä ymmärrä rokotetehtaan lanseerauksen merkitystä, eikä se näy riittävästi analyytikoiden ennusteluvuissakaan.

DBC: Tulokäänne ja kasvua afrikkalaisen sikaruton (ASF) rokotteista



ASF-rokotteiden tuotantolaitos

- ◆ 97 % valmis
- ◆ 200 miljoonaa annosta vuodessa
- ◆ Arvioitu suoja lähes 100 %

Lähde: Dabaco Group, PYN Fund Management

Olemme innoissamme salkun ideoista. Kevään aikana osakkeiden hinnat ovat liikkuneet hyvin yksilöllisesti, mikä on antanut tilaisuuksia erityisesti salkun sisällä tapahtuville ostoille ja myynneille. Odotuksemme loppuvuoden suhteen ovat korkealla. Uskomme sekä Vietnamin markkinan että oman salkkumme mahdollisuuksiin tuottaa positiivisia yllätyksiä.

Hyvää kesää!

Seuraava PYN Eliten merkintäpäivä on 28.6.2024.

PYN ELITE
Petri Deryng
salkunhoitaja

Tärkeää tietoa Sijoittajakirjeestä ja rahastosta

Oheinen julkaisu on markkinointimateriaali, eikä sitä tule tulkita suositukseksi merkitä tai lunastaa PYN Elite Erikoissijoitusrahaston osuuksia. Ennen merkintää tutustu huolellisesti rahaston Avaintietoasiakirjaan, Rahastoesitteeseen sekä Sääntöihin. Esitetty materiaali perustuu PYN Fund Managementin näkemykseen markkinoista ja sijoitusmahdollisuuksista. PYN Elite Erikoissijoitusrahasto sijoittaa varansa hyvin kohdennetusti reunamarkkinoille ja pieneen määrään yhtiöitä. Sijoitustapaan liittyy tavanomaista, laajalle hajautettua osakesijoittamista suurempi riski arvovaihteluista. Sijoituksen arvo voi laskea voimakkaasti epäsuotuisassa markkinatilanteessa tai yksittäisen epäonnistuneen sijoituksen johdosta. On 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 myynninedistämisenä 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 avaintietoasiakirjan 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 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. 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. Eryteisesti 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 likvideetti voi olla paljon heikompi verrattuna suurten yhtiöiden osakkeiden hintoihin tai likvideettiin. 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.