

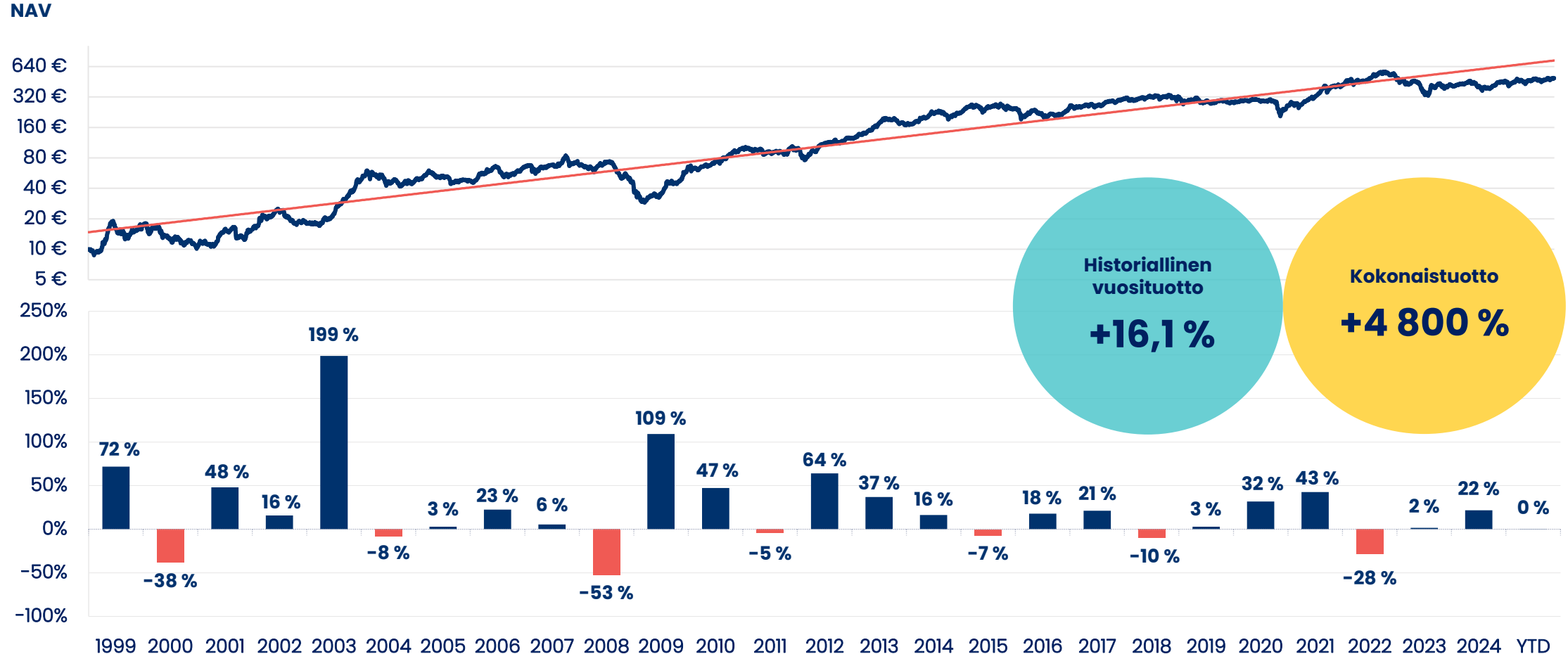


**PYN ELITE**

Vietnam – Vakuuttavaa talouskasvua edessä

Helmikuu 2025

# PYN Elite on tuottanut erinomaisesti



Per 10.02.2025. Lähde: PYN Fund Management

PYN Elite -rahasto perustettiin helmikuussa 1999, jolloin osuuden arvo oli kymmenen euroa. Siitä osuuden arvo on noin 48-kertaistunut. Historiallinen vuosituotto on nyt noin 16,1 prosenttia. PYN Elite on Suomen kaikkien aikojen parhaiten tuottanut rahasto.

# PYN Elitellä omaleimainen 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

# Vietnamin kasvulla on vankka perusta

China

Vietnam

Osuus maailman ulkomaankaupasta kasvanut kymmenessä vuodessa 0,70 prosentista 1,50 prosenttiin. Vuonna 2013 viennin arvo oli 132 miljardia dollaria, nyt 356 miljardia.

Vietnamissa panostetaan ohjelmistoalan kasvuun: vuosittain valmistuu jopa 57 000 it-insinööriä.

Laos

Thailand

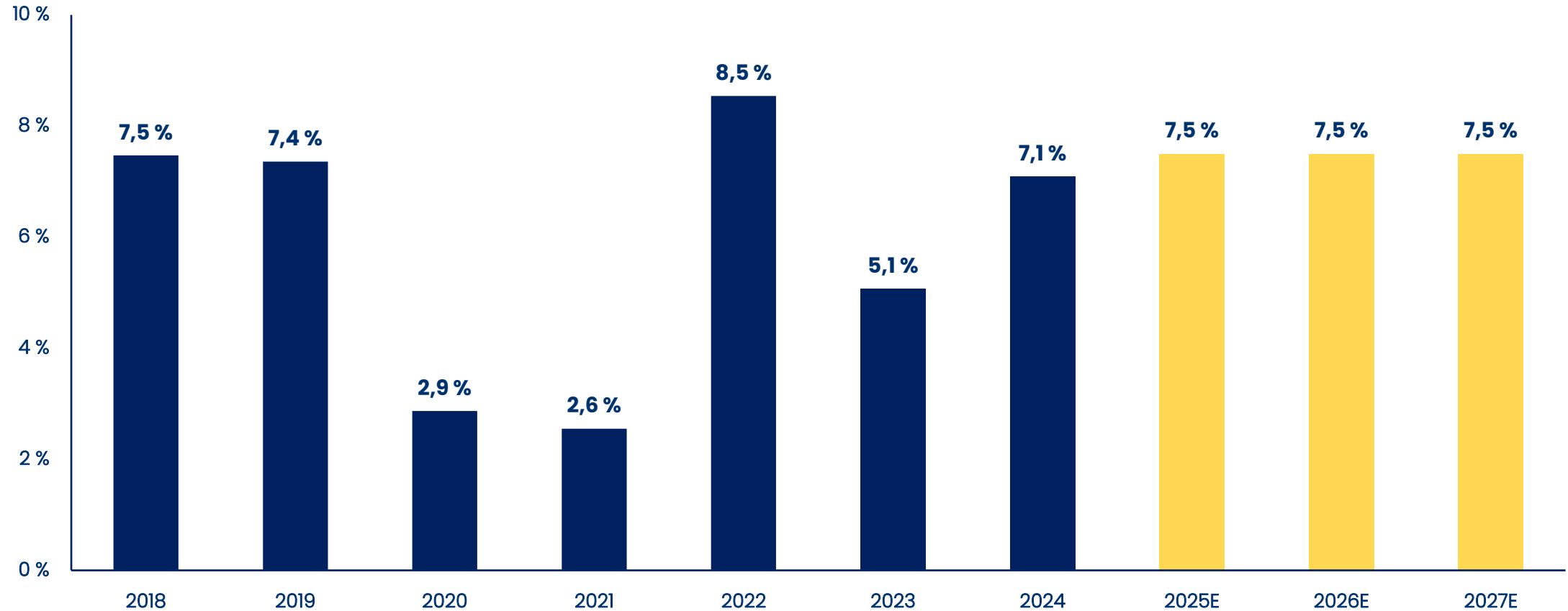
The Philippines

India

Monipuolinen vientimaa: Hedelmät ja vihannekset, cashew-pähkinät, kahvi, riisi - viennin arvo 18,1 mrd USD, kalatalouden tuotteita - 9,0 mrd USD, jalkineita - 20,2 mrd USD sekä puhelimia ja niiden lisätarvikkeita - 52,4 mrd USD.

Käytettävissä olevat tulot kasvaneet viimeiset kymmenen vuotta noin yhdeksän prosenttia vuosittain – palkat nousseet haittaamatta maan kilpailukykyä.

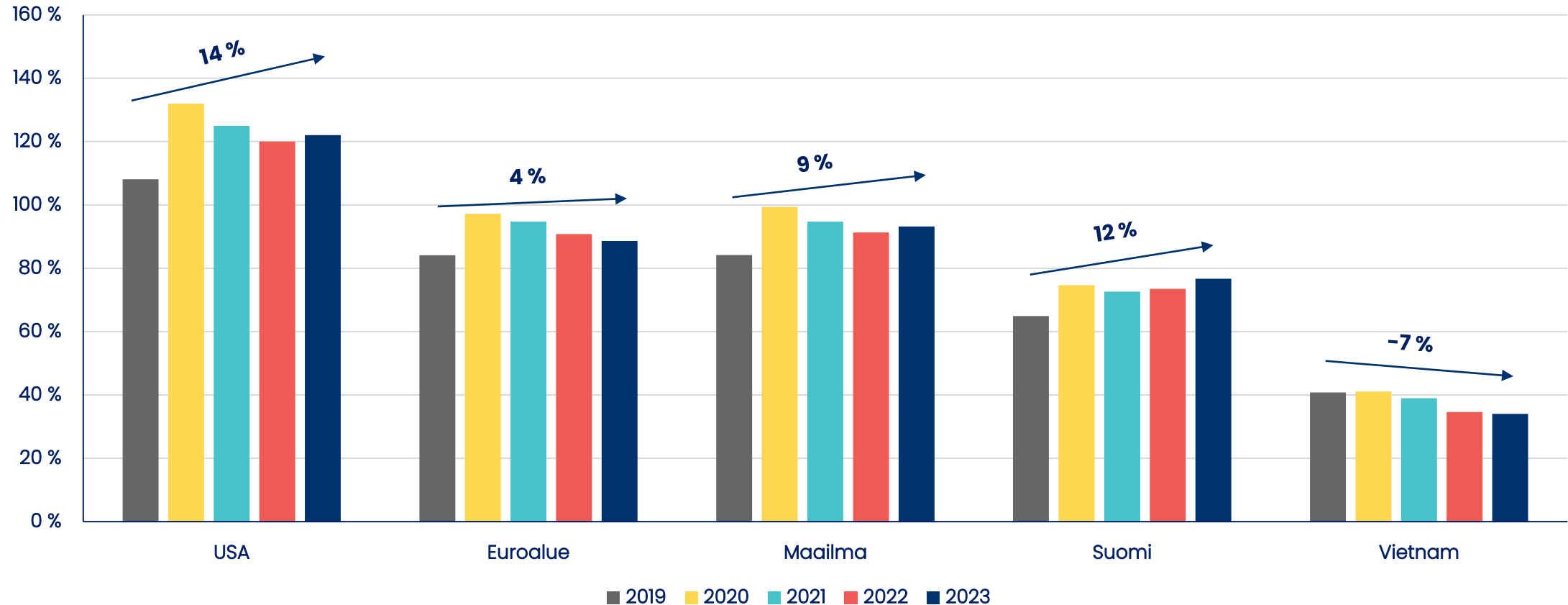
# Vietnamin uusi johto panostaa talouden kasvuun



Lähde: GSO VN, PYN Fund Management

Vietnamin bkt kasvoi vuonna 2024 voimakkaasti 7,1 %. Maan uusi hallinto on jo osoittanut sitoutuneensa talouskasvun kiihdyttämiseen edelleen uusilla investoinneilla infrastruktuuriin. Jatkossa bkt:n vuosittaisen kasvun voi olettaa pysyvän 7–8 prosentin tasoilla

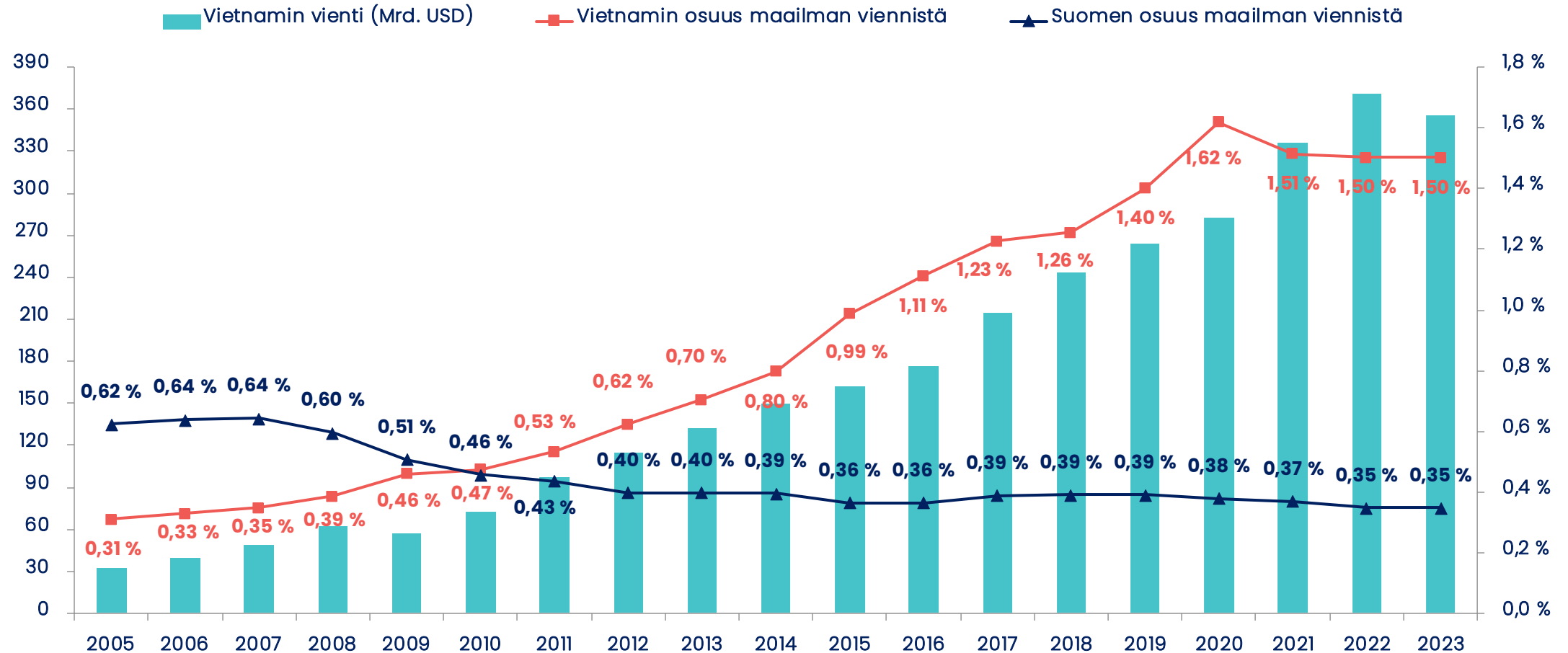
# Julkinen velka suhteessa bkt:hen – Vietnamissa riskit hallussa



Lähde: IMF

Vietnamin rahoitustilanne on vakaa, ja valtion velan suhde bkt:hen on verraten vaatimaton (34 %). Vietnam voisi helposti vauhdittaa talouskasvuun uusilla julkisilla megaprojekteilla.

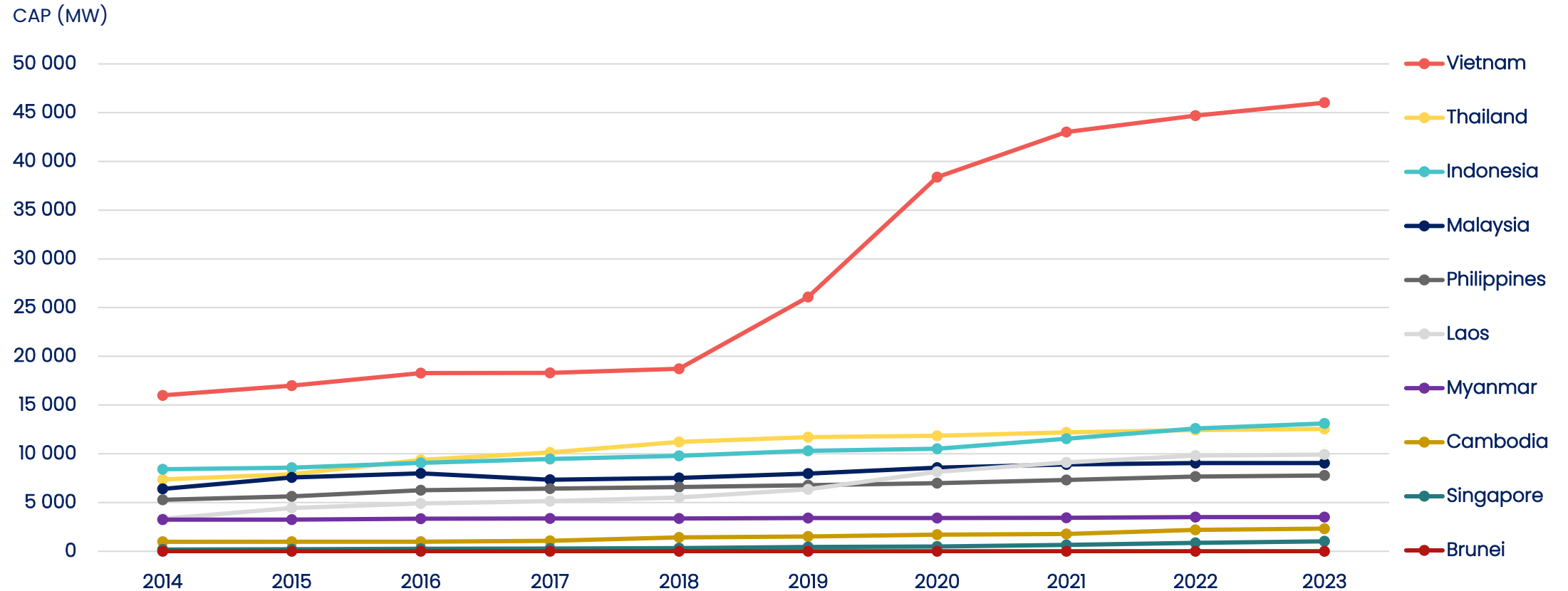
# Vietnamin viennin kilpailukyky on vahva



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.

# Vietnam – edelläkävijä uusiutuvan energian investoinneissa

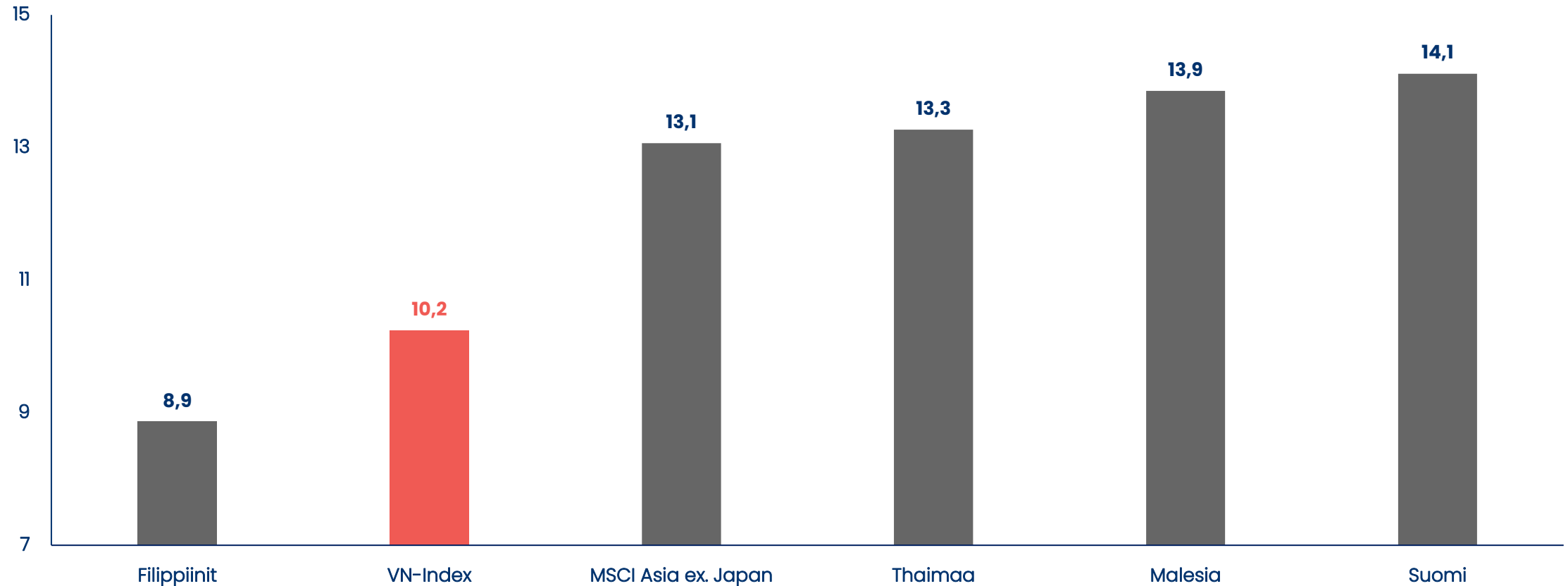


Lähde: IRENA

Vietnam sijoittaa tulevaisuuteen! Vietnam on tarjonnut houkuttelevia aurinko- ja tuulivoimatariffeja houkutelakseen sijoittajia, ja useita hankkeita on jo toteutettu.



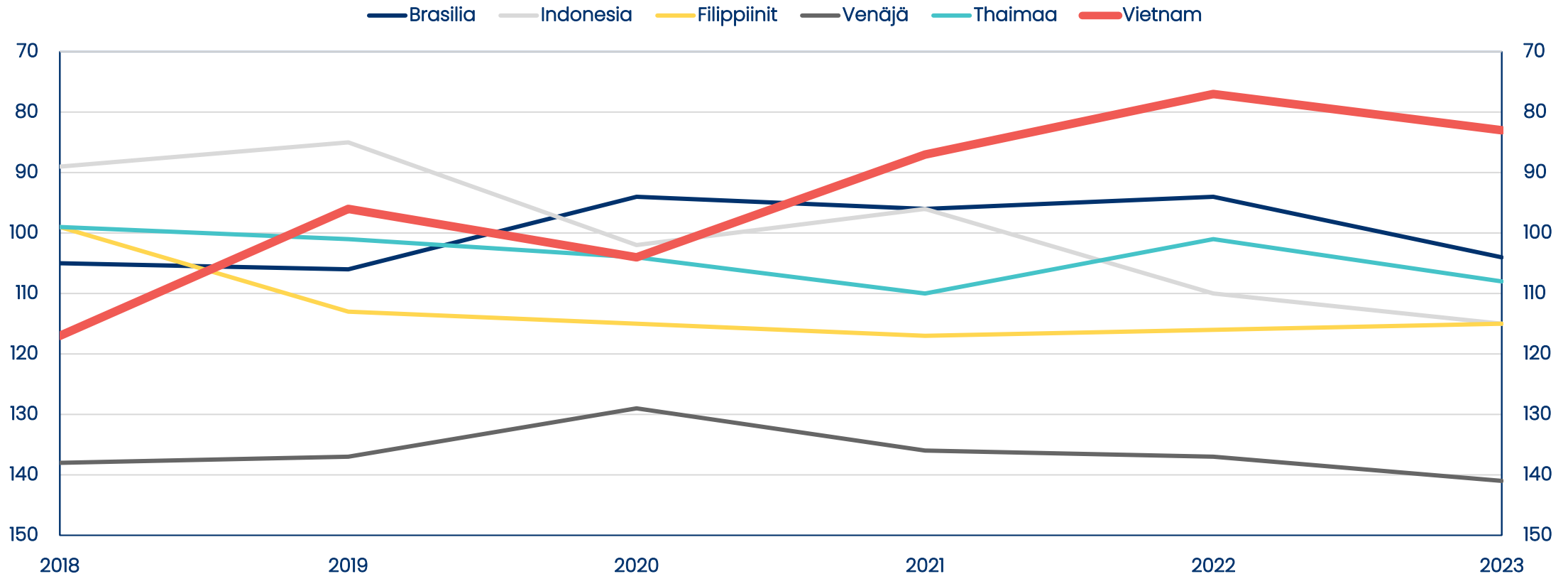
# Vietnamin pörssin arvostustaso yhä houkutteleva



Per 10.02.2025. Lähde: Bloomberg

VN-indeksi treidaa P/E-lukemalla 10,2 vuoden 2025 tulosodotuksilla. Seuraavan kolmen vuoden tuloskasvun näkymät ovat vahvat.

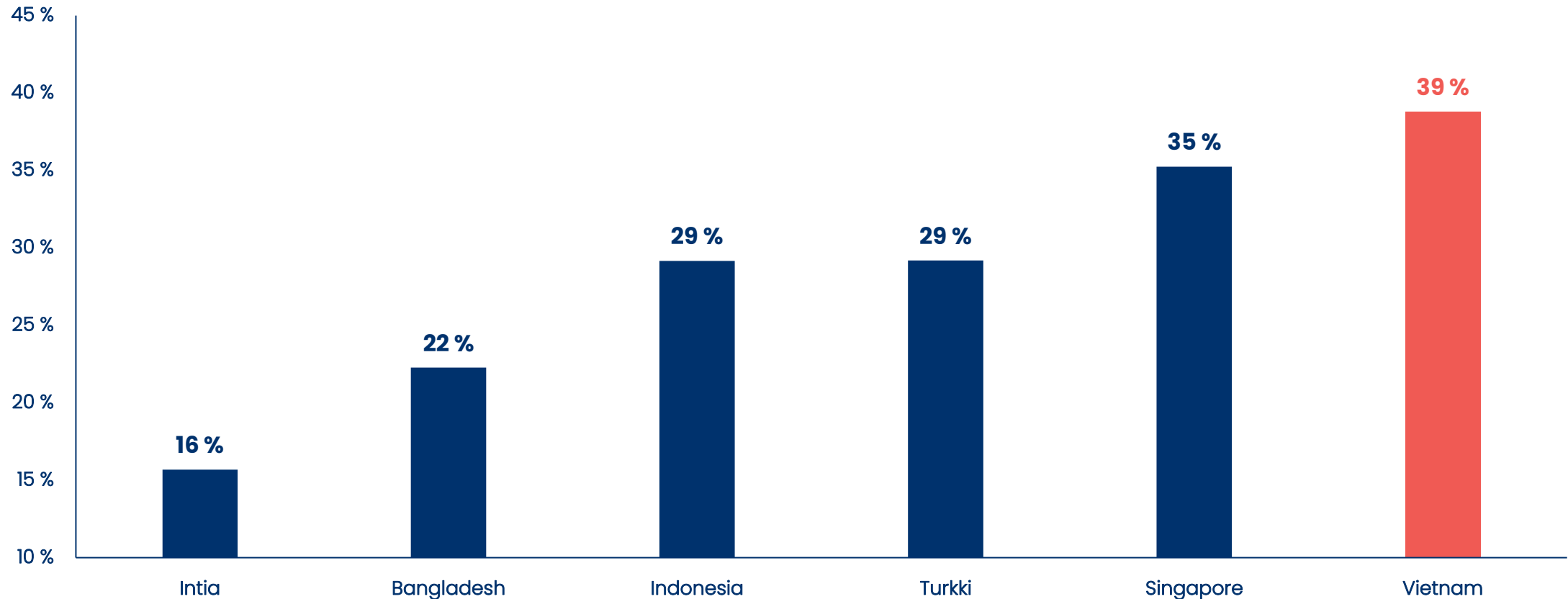
# Vietnam parantanut sijoitustaan maiden korruptiovertailussa



Lähde: Transparency International

Vietnam sijoittui Transparency Internationalin uusimmassa korruptiovertailussa sijalle 83, eli maa nousi 34 sijaa viidessä vuodessa. Havaitsemme Vietnamissa monia yhtäläisyyksiä toisen köyhistä lähtökohdista kehittyneen aasian pienen valtion kanssa. Myös Singapore on toiminut näin: yksi hallitseva puolue, avoin kauppapolitiikka, suorien teollisuusinvestointien suosiminen, vahvat panostukset koulutukseen, tiukka lakien valvonta, ja määrätietoinen tavoite kasvattaa asukaskohtaista bruttokansatuotetta kohti kehittyneiden maiden tasoa.

# Naisten osuus kaikista työtuloista



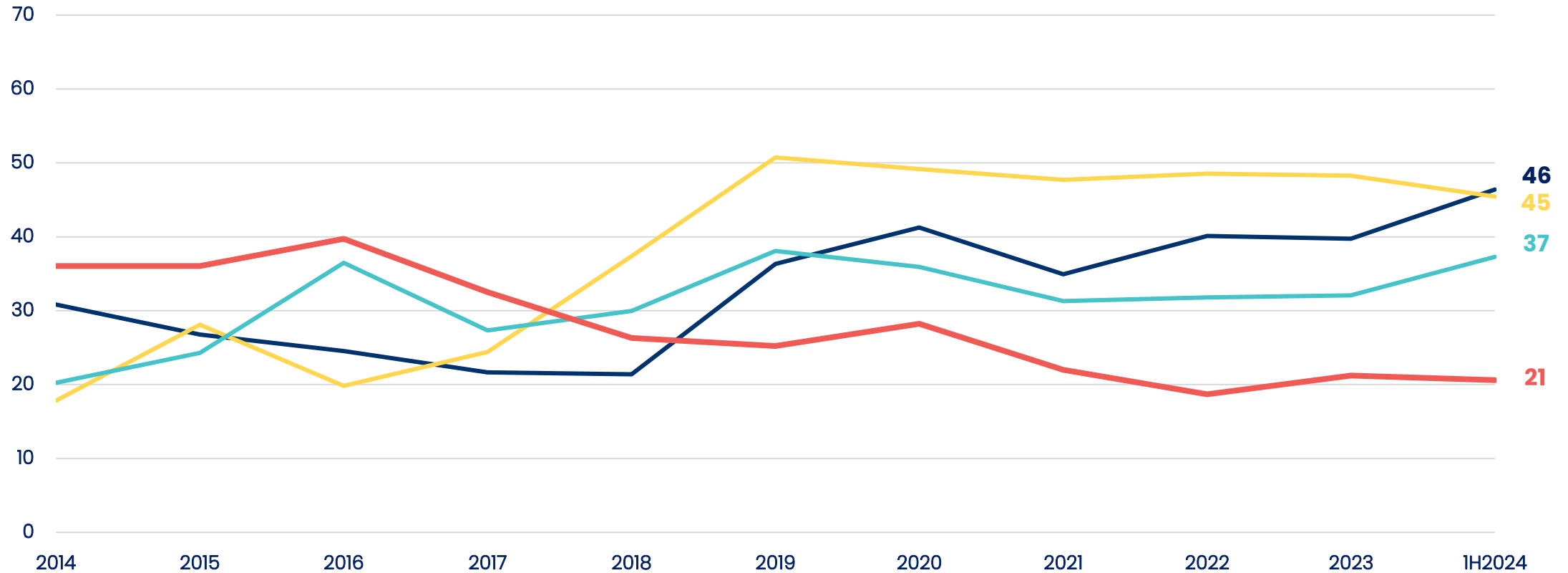
Lähde: World Inequality Database  
2023 tiedot

Vietnamissa on työelämässä korkeissa asemissa runsaasti hyvin koulutettuja naisia. Oheinen taulukko kertoo, miten naisten osuus tulojaossa on suhteellisen korkealla tasolla. Tämä lupaa tulevaisuudessa hyvää Vietnamin jatkaessa vahvaa kasvuaan.

# Vietnamin pörssiyrityksillä maltillinen velkaantumiskehitys

Nettovelkaantumisaste suhteessa omaan pääomaan (\*)

— Suomi %    — US %    — EU %    — Vietnam %

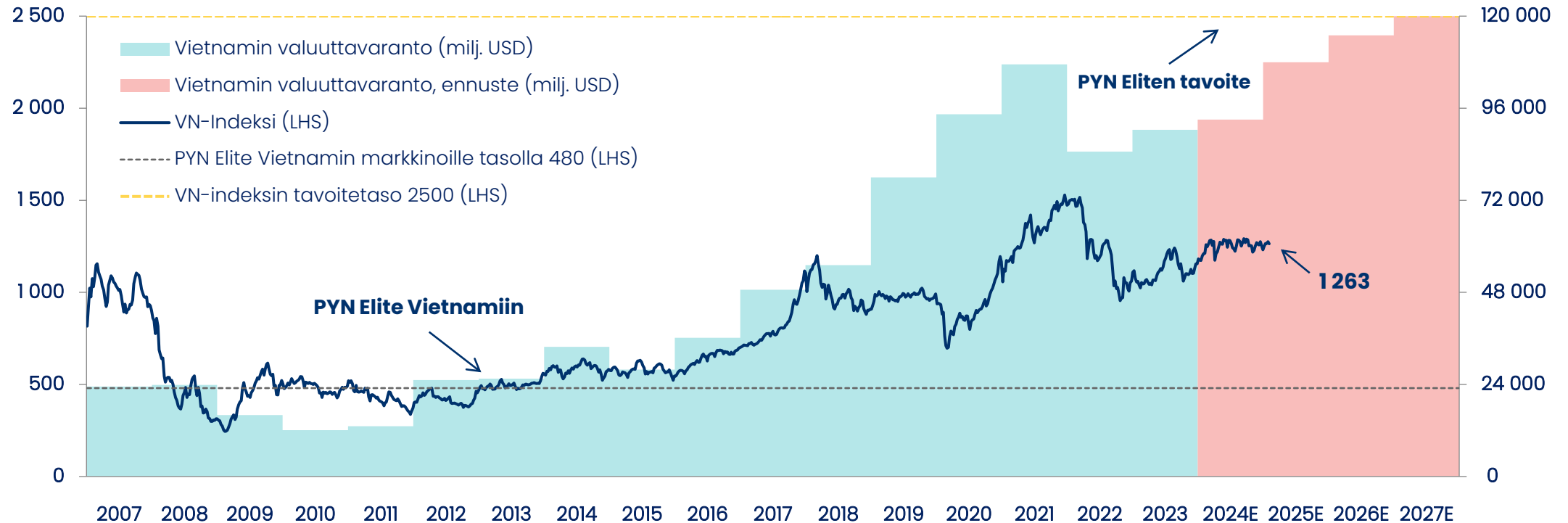


(\*) Luvut eivät sisällä pankkeja

Lähde: Bloomberg, FiinPro, PYN Fund Management

Vertailussa viisikymmentä suurinta pörssiyritystä ja niiden velat suhteessa omaan pääomaan. Vietnamilaiset yritykset ovat kevyen velkataakkansa ansiosta valmiita nopeaan kasvuun, vaikka rahoitusmarkkinoilla tulisi lisää haasteita tulevina vuosina.

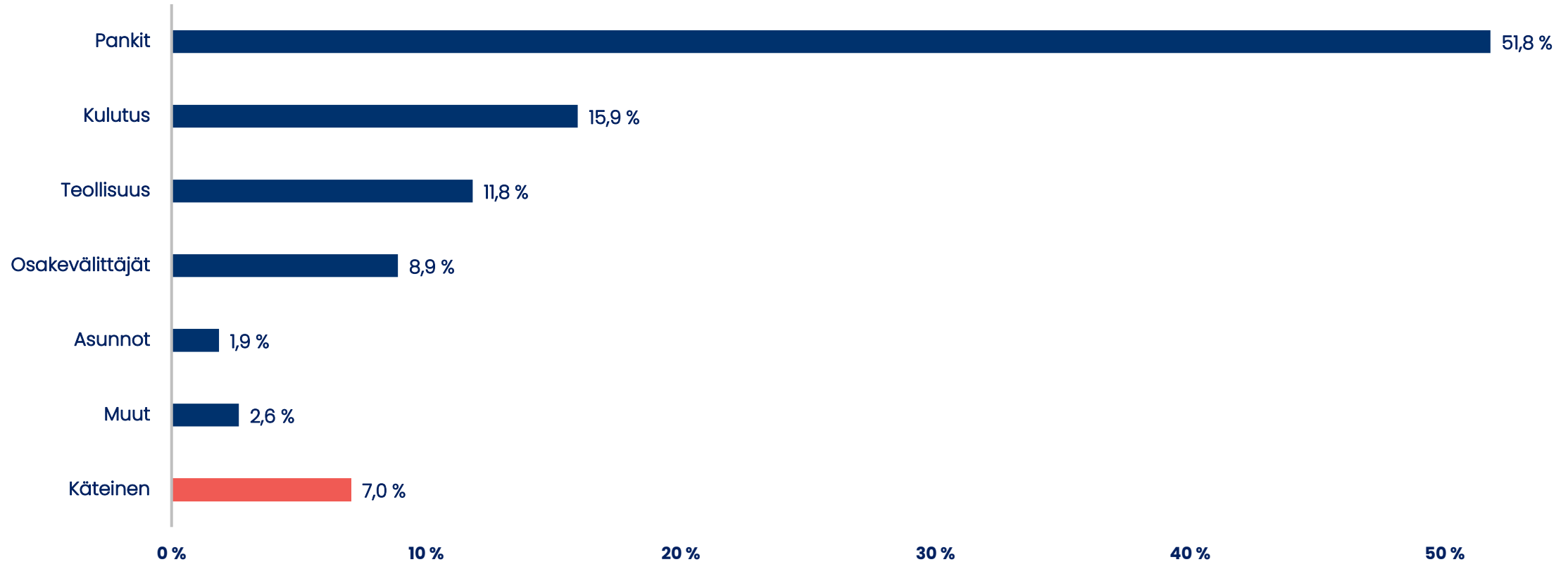
# PYN Eliten indeksitavoite 2 500 pistettä



VNIndex per 10.02.2025 Lähde: Bloomberg, PYN Fund Management

Vietnamin maaliskuinen on maltillistunut sinä aikana, kun PYN Elite on sijoittanut Vietnamiin, sillä maan valuuttareservit ovat olleet kasvussa. Madaltunut riskitaso mahdollistaa osakemarkkinoille korkeammat arvostukset. Voimme odottaa yritysten vuosittaisen tuloskasvun olevan 15–20 % lähivuosina. Perustuen markkinoiden käypään P/E 16 -arvostukseen, päädymme asettamaan VN-indeksin tavoitteeksi 2 500 pistettä.

# PYN Eliten salkussa pankeilla iso rooli



Per 10.02.2025. Lähde: PYN Fund Management

Uskomme vietnamilaisten pankkien menestykseen. Vietnamin keskuspankki on valvonut pankkisektoria tiukoilla toimenpiteillä estääkseen ylikuumenemisen, mikä antaa suojaa boom and bust -tilanteita vastaan. Pankkiliiketoiminnan tuloskasvulle on kaksi vahvaa tukipylvästä: palkkiotuotot ja korkotuotot. Sekä pankkien uusille palkkioille että lainakannan kasvulle on vahvat kasvunäkymät jatkossakin Vietnamissa.

# PYN Eliten suurimmat omistukset

## Sacombank

Salkussa 20,7 %

Sacombank on maan kuudenneksi suurin pankki lainoilla mitattuna, ja neljänneksi suurin konttorien määrässä. Pankkivakuutustoiminnassa se on kolmosena, kiitos laajan konttoriverkoston ja vakavaraisen asiakaskunnan. Sacombankilla on ollut vuosikymmenen takaisen pankkikriisin peruina merkittävät vastuut ongelmaluotoista. Pankki teki näiden omaisuuserien viimeiset varaukset vuonna 2023 ja sen kannattavuus palaa normaalille tasolle lähivuosina. STB aikoo myydä 32,3 % osakkeistaan, jotka ovat nyt lainan vakuutena valtion omaisuudenhoidoyhtiössä. Kauppa voi tuoda huomattavaa arvonnousua STB:n osakkeenomistajille.

Liikevaihdon kasvu	14,4 %	Markkina-arvo	2 768
Tuloskasvu	32,7 %	Markkina-arvo tavoite	6 500
Liikevaihto 2024	1 071	Tavoitearvostus	P/B 1,8
Tulos 2024	377	Tuottopotentialiaali	135 %



Salkussa 10,5 %

MBB on taseeltaan Vietnamin viidenneksi suurin pankki ja sen digitaaliset palvelut kattavat henkilö- ja yrityslainat, vakuutukset ja osakevälityksen. Erinomaisen digitaalisen alustansa ja luovien markkinointikampanjojensa ansiosta MBB on saanut kolmen viime vuoden aikana 26 milj. uutta asiakasta. Vastaavaan kasvuun ei ole yltänyt yksikään pankki Vietnamin ja Kaakkois-Aasiassa. Tätä vauhtia MBB on pian asiakasmäärällä mitattuna Vietnamin suurin pankki.

Liikevaihdon kasvu	17,6 %	Markkina-arvo	5 336
Tuloskasvu	23,7 %	Markkina-arvo tavoite	10 300
Liikevaihto 2024	2 069	Tavoitearvostus	P/B 2,0
Tulos 2024	845	Tuottopotentialiaali	93 %



Salkussa 10,0 %

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. Lähivuosina ACV aikoo listautua HOSE:n pörssiin päällyställe. Lentoliikenteen kasvu ylittää pian ennen koronakriisiä nähdyt huippuluvut.

Liikevaihdon kasvu	4,2 %	Markkina-arvo	9 975
Tuloskasvu	4,7 %	Markkina-arvo tavoite	15 000
Liikevaihto 2024	842	Tavoitearvostus	P/RNAV 1,5
Tulos 2024	385	Tuottopotentialiaali	50 %



Salkussa 9,7 %

Pienehkö pankki, edelläkävijä digitaalisissa palveluissa. Autorahoituksessa keskeinen markkinaosuus. Erytisesti nuorten asiakkaiden suosiossa. Merkittävänä osakkeenomistajina myös japanilainen Softbank ja Vietnamin johtava it-tekniologiayhtiö FPT. Pystyy kasvattamaan korko- ja palkkiotuottojaan nopeasti. Haasteellisinta arvaamattomien tapahtumien riski.

Liikevaihdon kasvu	16,3 %	Markkina-arvo	1 690
Tuloskasvu	14,4 %	Markkina-arvo tavoite	4 000
Liikevaihto 2024	673	Tavoitearvostus	P/B 1,8
Tulos 2024	227	Tuottopotentialiaali	137 %



Salkussa 6,8 %

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.

Liikevaihdon kasvu	15,1 %	Markkina-arvo	8 264
Tuloskasvu	21,8 %	Markkina-arvo tavoite	12 000
Liikevaihto 2024	3 058	Tavoitearvostus	P/B 1,7
Tulos 2024	946	Tuottopotentialiaali	45 %

# PYN Eliten suurimmat omistukset

 <b>Vietnam Airlines</b> Salkussa 5,1 %	<p>Vietnam Airlines (HVN) on Vietnamin kansallinen lentoyhtiö. Yhtiö omistaa useita tytäryhtiöitä ilmailualan arvoketjussa, mukaan lukien maapalvelut, rahtikuljetukset ja lentopolttoaine. HVN on maan suurin täyden palvelun lentoyhtiö, ja Vietnamin kotimaanmarkkinat on varattu ainoastaan paikallisille lentoyhtiöille. Yhtiö saavutti erinomaisia tuloksia vuonna 2024, ja odotamme myönteistä kehitystä myös jatkossa.</p>	Liikevaihdon kasvu 1,5 % Tuloskasvu 24,0 % Liikevaihto 2024 3 949 Tulos 2024 257	Markkina-arvo 2 253 Markkina-arvo tavoite 5 300 Tavoitearvostus P/E 2,0 Tuottopotentialiaali 135 %
 <b>DNSE</b> Salkussa 4,2 %	<p>DNSE on ilman välityspalkkiota toimiva online-brokeri, jonka johto panostaa erityisesti teknologiseen kehitykseen. Laajan tuotevalikoimansa ansiosta yhtiö on kasvanut vauhdikkaasti, ja nyt Vietnamin jo kolmasosa uusista arvo-osuustileistä avataan DNSE:ssä. Yhtiön muista erottuva sosiaalisen median kanava Bò và Gấu (härkä &amp; karhu) on onnistunut kasvattamaan DNSE:n brändin tunnettavuutta ja asiakkaiden sitoutumista.</p>	Liikevaihdon kasvu 113,0% Tuloskasvu N/A Liikevaihto 2024 30 Tulos 2024 7	Markkina-arvo 311 Markkina-arvo tavoite 650 Tavoitearvostus P/E 15 Tuottopotentialiaali 109 %
 <b>OCB</b> Ngân Hàng Phương Đông Salkussa 3,7 %	<p>OCB on keski-suuri pankki, joka keskittyy pk-yrityksiin ja vähittäisasiakkaisiin. OCB:n johto on pysytellyt erossa kiinteistöbisneksistä ja omistautunut yksinomaan pankkitoiminnalle, mikä pienentää erityisesti kiinteistösektorin sidonnaisuuksista aiheutuvia riskejä. Pankin P/B-luku laski vuonna 2022 valtionvelkakirjojen heikkojen tuottojen takia, joiden taustalla olivat korkea korkotaso ja pankin menettämät avainhenkilöt. Vuonna 2024 OCB nimitti toimitusjohtajakseen arvostetun pankkialan veteraanin, jonka uskotaan vaikuttavan olennaisesti OCB:n toimintaan.</p>	Liikevaihdon kasvu 8,8 % Tuloskasvu 4,2 % Liikevaihto 2024 376 Tulos 2024 119	Markkina-arvo 1 069 Markkina-arvo tavoite 2 600 Tavoitearvostus P/B 1,8 Tuottopotentialiaali 143 %
 <b>Vietcap</b> Salkussa 3,7 %	<p>Vietcap on Vietnamin neljänneksi suurin osakevälittäjä ja instituutiosijoittajien eniten käyttämä välittäjä, kiitos erinomaisten tutkimus- ja investointipankkipalveluidensa. Hyvin johdettu yritys, joka menestyy myös oman sijoitustoiminnan pyörittämisessä. Vahvaa orgaanista kasvua ja huipputason ROE vuodesta toiseen. Vietnamin pörssistä on nyt poistettu osakekaupan prefunding-sääntö, joten maa voi nousta ensi syksynä FTSE:n EM-indeksiin, jolloin VCI on hyvissä asemissa.</p>	Liikevaihdon kasvu 19,1 % Tuloskasvu 22,0 % Liikevaihto 2024 138 Tulos 2024 63	Markkina-arvo 949 Markkina-arvo tavoite 1 950 Tavoitearvostus P/E 18 Tuottopotentialiaali 106 %
 <b>VINH HOAN</b> Salkussa 3,5 %	<p>VHC on Vietnamin suurin pangasius-fileisiin keskittynyt kalanviejä. VHC on kehittänyt kiertotalousmalliaan maksimoidakseen kalan arvon, ja lopputuotteet vaihtelevat yksinkertaisesta pakastefileestä lisäravinteisiin. Innovatiivisen johdon ansiosta VHC on kasvattanut markkinaosuuttaan ja -johtajuuttaan vuodesta 2010 lähtien.</p>	Liikevaihdon kasvu 9,8 % Tuloskasvu 0,9 % Liikevaihto 2024 468 Tulos 2024 46	Markkina-arvo 590 Markkina-arvo tavoite 1000 Tavoitearvostus P/E 15 Tuottopotentialiaali 70 %

Kaikki liikevaihdon ja tuloskasvun luvut CAGR % 2019-2024  
 Kaikki liikevaihto-, tulos-, markkina-arvolukemat ovat milj. EUR



# Vietnamin pörssimarkkinan modernisointi

## Vietnamin status MSCI-indeksissä

### Tilanne nyt

Vietnamilla suurin paino (24,7 %) reunamarkkinoiden indeksissä.

### 2025–2027

Vietnam mahdollisesti mukaan kehittyvä markkina -indeksin tarkkailulistalle.

### 2027–2028

Vietnam kehittyvä markkina -indeksiin.

## Näillä toimilla poistettaisiin esteet Vietnamin pääsulle kehittyvä markkina -indeksiin

### FOL Ulkomaalaisrajoitus

### Ulkomaisten sijoittajien nykyistä tasavertaisempi kohtelu

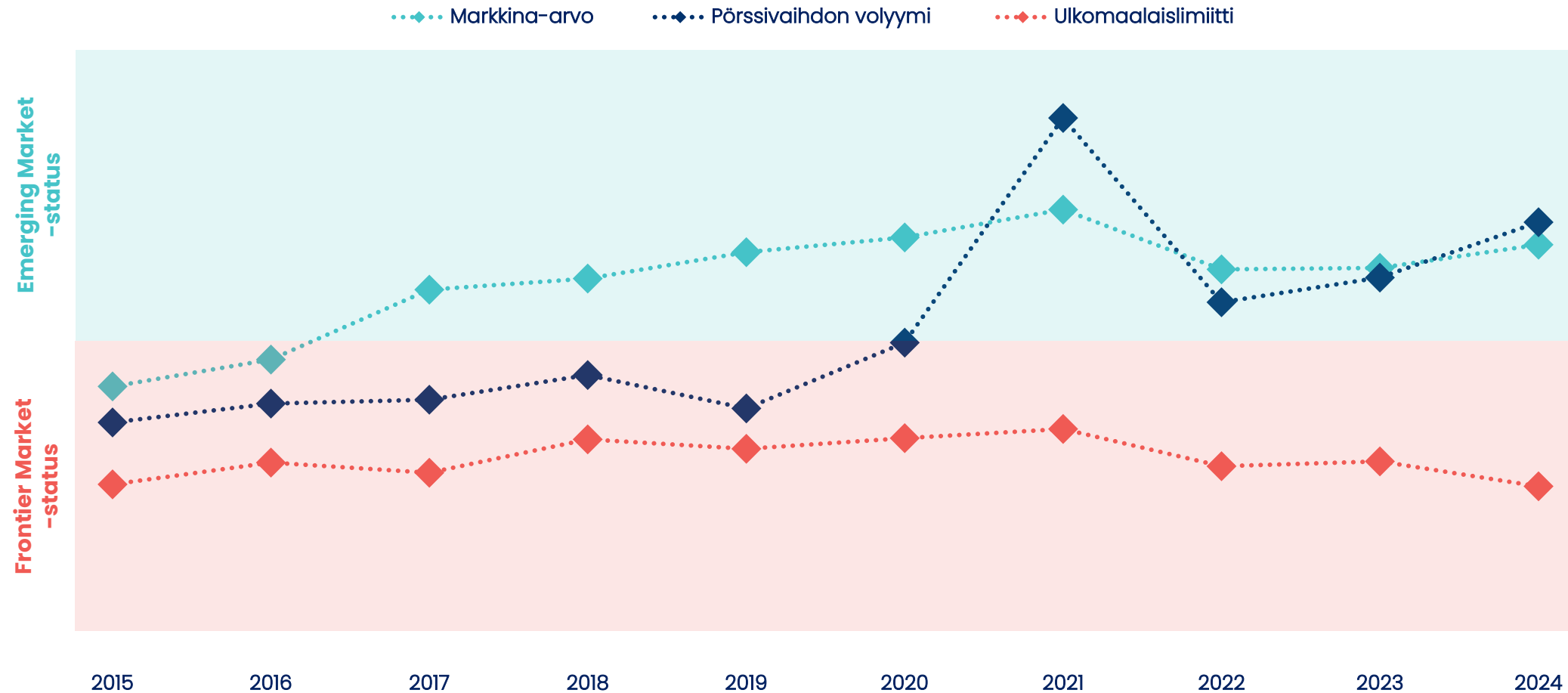
- FOL-säännön poisto kaikilta osakkeilta. Tilalle lista säännellyistä toimialoista - pankit, maanpuolustus ja teleala.
- Sallitaan DR- ja NVDR -instrumenttien käyttö. Voidaan rajata omistajien oikeuksia mutta sallia laaja ulkomaalaisomistus.

### Pre-funding Käteisvaade

### Osakekauppojen selvitykseen uusi järjestelmä

- Mahdollistaa lyhyeksi myynnin ja päiväkaupan
- Marraskuusta 2024 lähtien pörssissä on voinut tehdä osakekauppaa ilman ennakkorahoitusta.

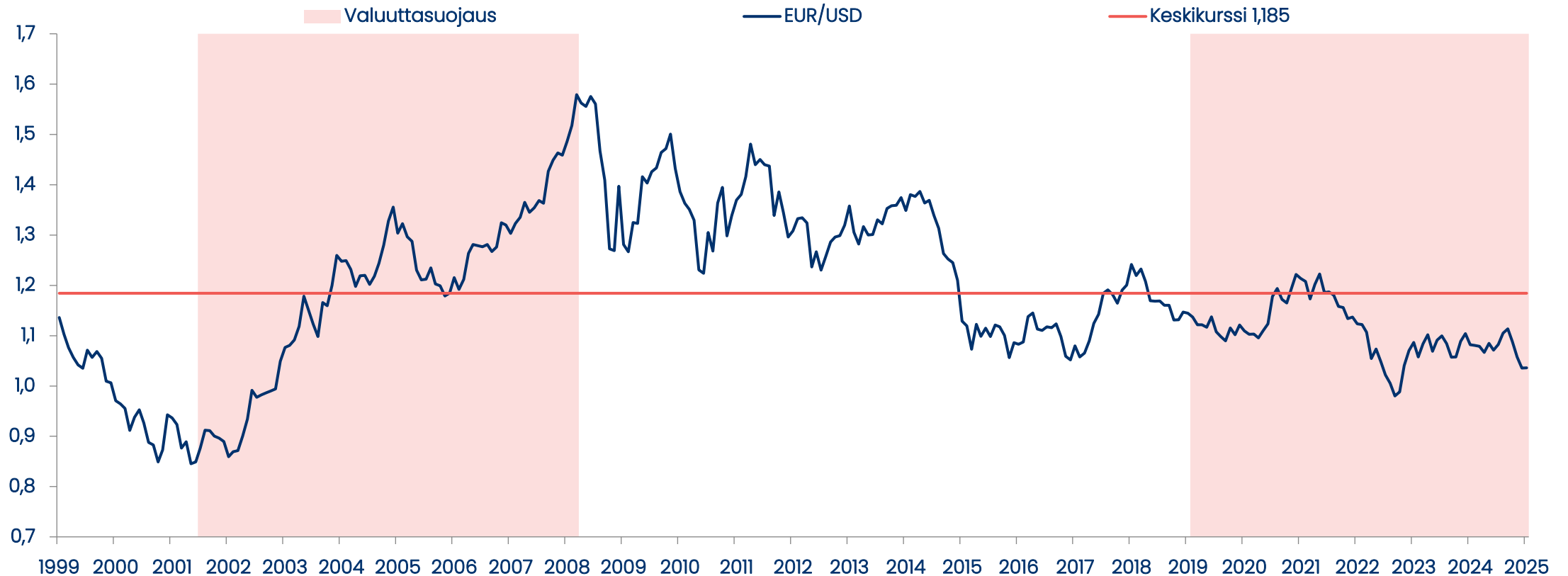
# MSCI-kriteerit ja Vietnamin pörssin tilanne



Lähde: PYN Fund Management

MSCI:lla on kolme keskeistä kriteeriä luokitellessaan kehittyvän markkinan. Vietnam täyttää jo kaksi kriteeriä: pörssissä on riittävästi markkina-arvoltaan isoja yhtiöitä ja pörssivaihdon volyymi on täyttävällä tasolla. Kolmas kriteeri täyttyy, kun Vietnam esittää, miten se ratkaisee pörssin ulkomaalaisomistuksen rajoitukset. Lisäksi on muutettava myös prefunding-sääntöä.

# Valuuttasuojaus vaimentaa salkun EUR/USD -muutoksia



Per 10.02.2025, Source: Bloomberg, PYN Fund Management

Euron heikentyminen toisi valuuttatuottoja salkkuun, ja euron vahvistuminen söisi salkun tuottoja. Päävaluuttojen terminoinnilla neutralisoimme nämä tuotot/tappiot salkusta, ja osaketuottojen muutokset korostuvat. Viimeisimmän terminoinnin aloitimme 26.2.2019.

# 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**

Salkunhoitotiimi

Maggien asemapaikka on Bangkokissa Thaimaassa. Hän aloitti PYN Eliten salkunhoitotiimissä vuonna 2013. 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.



**Lan Nguyen**

Salkunhoitotiimi

Lanin asemapaikka on Vietnamissa Ho Chi Minh Cityssä. Hän aloitti PYN Eliten salkunhoitotiimissä lokakuussa 2021. Toimialoista hänen vastuullaan ovat kiinteistöt, energia, perushyödykkeet ja rakentaminen. Aikaisemmin hän työskenteli sijoituspäällikkönä Indochina Capital -sijoitusyhtiössä. Lan on perehtynyt 14 vuoden ajan Vietnamin pörssiin listattuihin yhtiöihin. Hänellä on kauppatieteiden kandidaatin tutkinto HMCH:n kauppakorkeakoulusta.



**Huyen Tran**

Salkunhoitotiimi

Huyen aloitti PYN Elitessä keväällä 2022 ja työskentelee Vietnamissa Ho Chi Minh Cityssä. Hän on aikaisemmin työskennellyt Red Capital -sijoitusyhtiössä, jossa seurasi infrastruktuurin, lääketeollisuuden ja teollisuustuotannon toimialoja. Hänellä on kauppatieteiden kandidaatin tutkinto.



**Hoang Do**

Salkunhoitotiimi

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. Lisäksi hän on suorittanut sijoitusalan CFA-tutkinnon.

# 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 (10.02.2025)	820 miljoonaa EUR
Rahaston rekisteröintivaltio	Suomi

\* Merkintäpalkkio 6 milj. EUR tai sitä suuremmissa merkinnöissä 5 %.

\*\* Tuottopalkkion laskennassa sovelletaan rahastokohtaista high watermark -periaatetta



# Tärkeää tietoa presentaatiosta 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](http://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. Ohessa esitetyt tiedot on tarkoitettu yksinomaan tietojen hallussapitäjän yksityiseen käyttöön, eikä niitä saa jakaa kolmansille osapuolille.

## **Tarjottavat palvelut**

Minkään ohessa esitetyn ei voida katsoa muodostavan sijoitusneuvontaa tai kehotusta 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.