

# **Võlakirjainvesteering kui alternatiiv aktsiatele**

**Maarja Pärs**

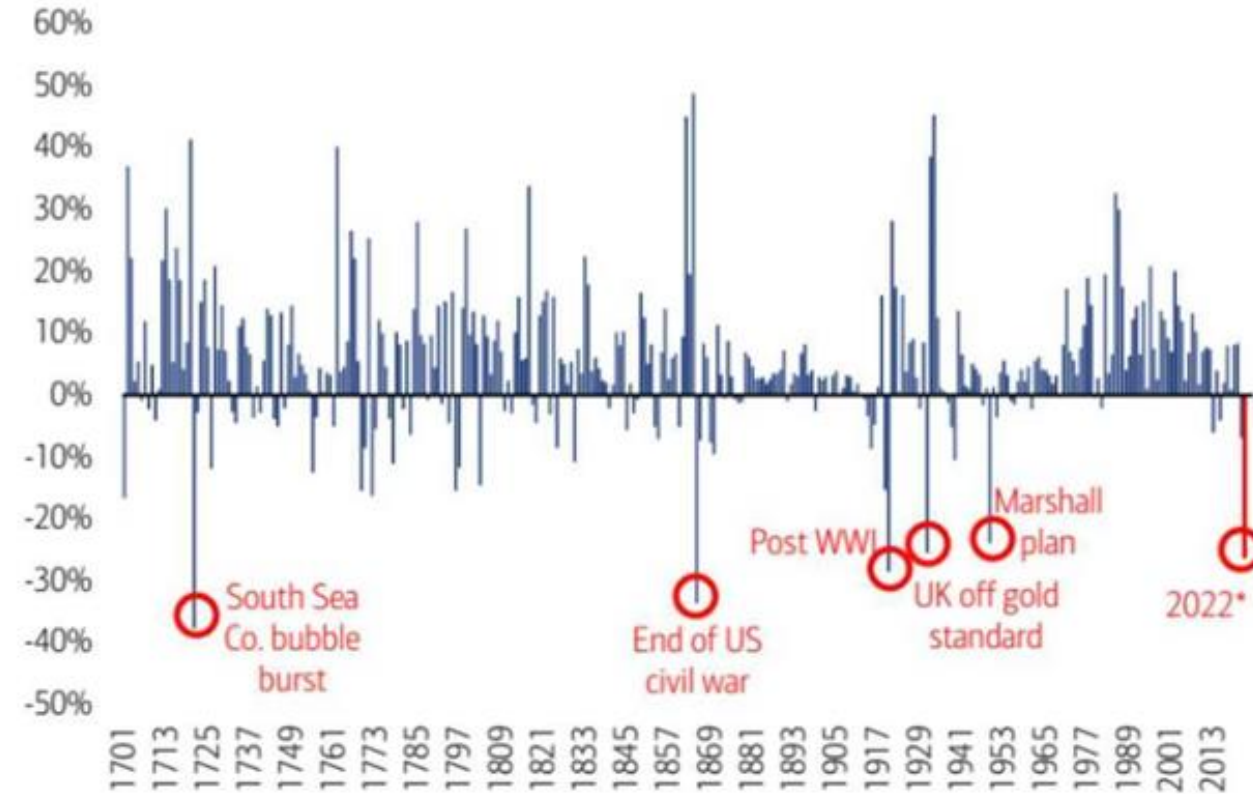
portfellihaldur, LHV Varahaldus



## 2022. aasta võlakirjaturgudel – hea investering?

**Chart 6: Govt bonds ann. 4<sup>th</sup> worst year after 1721, 1865, 1920**

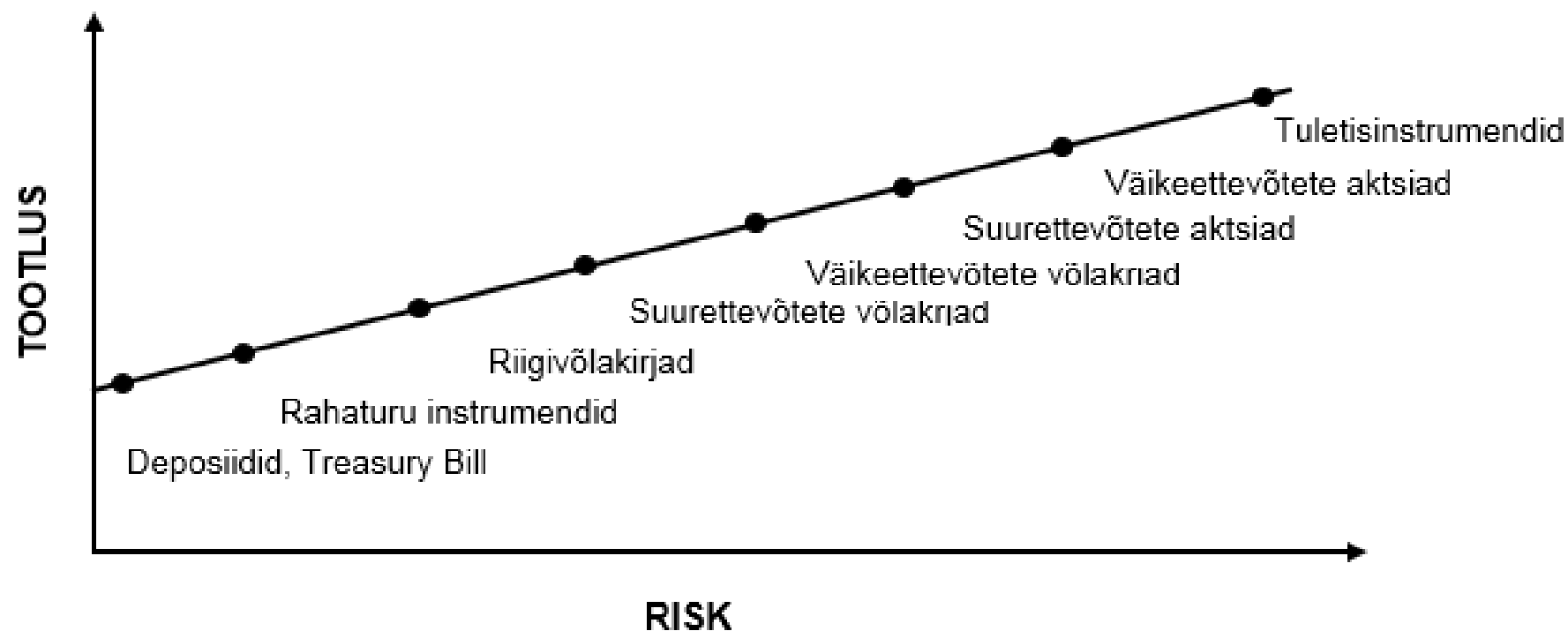
World government bond index annual return (% GDP-weighted)



Source: BofA Global Investment Strategy, GFD Finaeon. 2022 annualized as of end of September.

BofA GLOBAL RESEARCH

# Riski ja tulususe suhe erinevate varaklasside lõikes



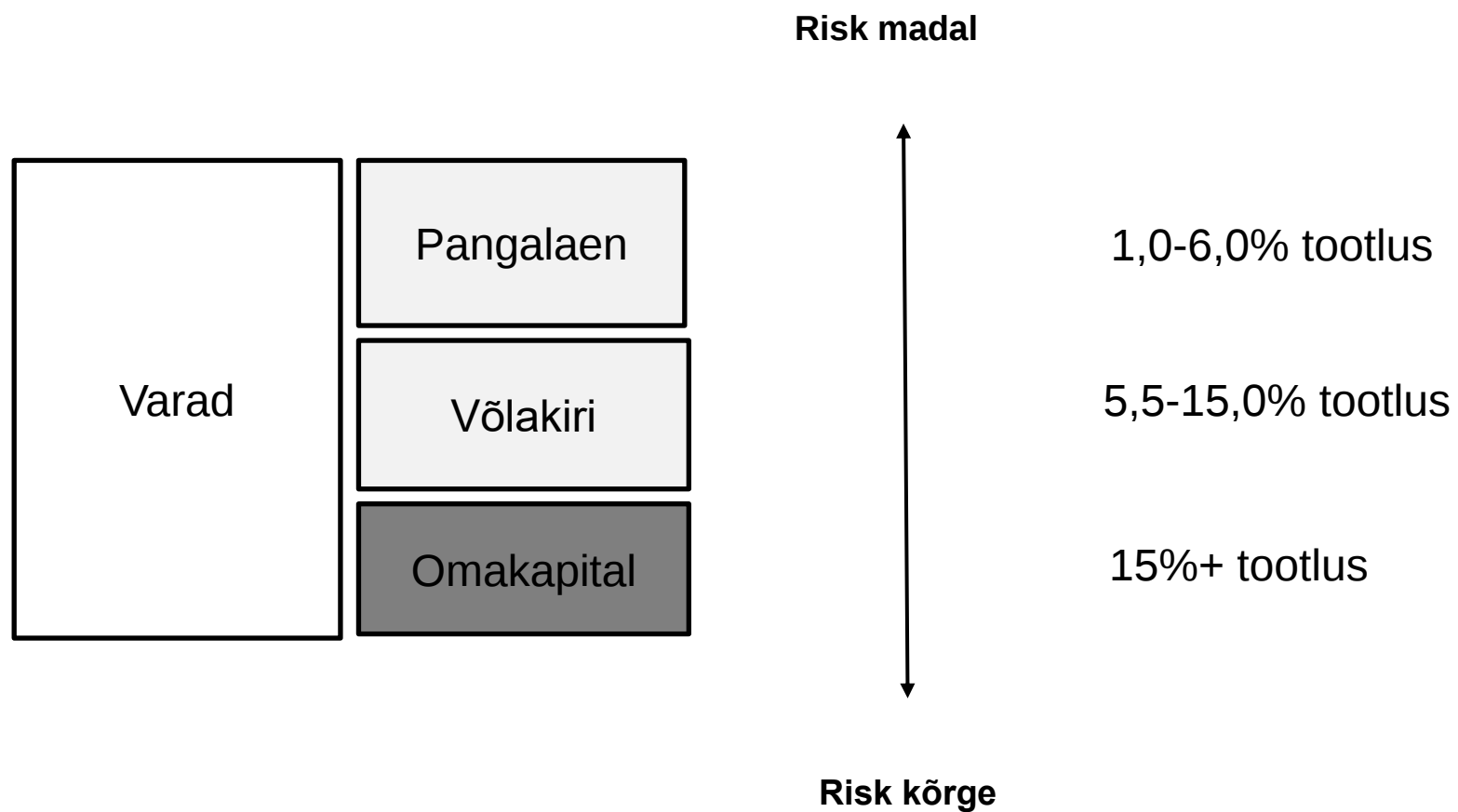
# Võlakiri – mis see on?

- **Võlainstrument, mida iseloomustavad järgmised karakterisitikud:**
  - Nimiväärtus
  - Lunastamistähtaeg
  - Intressimäär
- **Liigitus:** riikide, kohalike omavalitsuste, ettevõtete võlakirjad
- **Lisatingimused:**
  - Tagatud vs tagamata
  - Lunastamistähtaeg: amortiseeruv, bullet
  - Intressimäär: fikseeritud, ujuv
  - Finantskovenandid: netovõlg/EBITDA, omakapitali osakaal
  - Krediidireiting: Moody's, S&P, Fitch

# Aktsia vs võlakiri

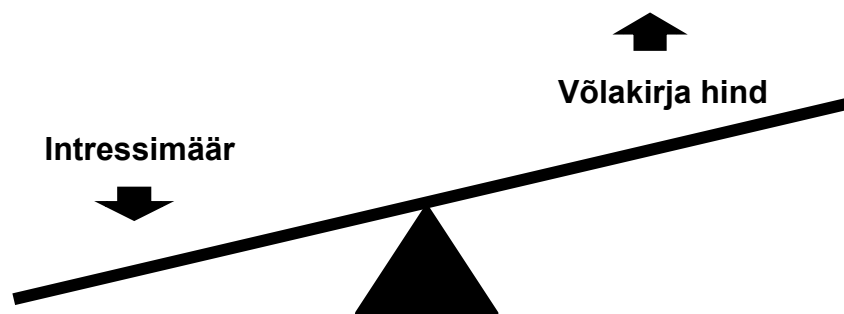
| AKTSIA                     |                                 | VÕLAKIRI               |
|----------------------------|---------------------------------|------------------------|
| osalus ettevõttes          | <b>instrument</b>               | võlainstrument         |
| olemas                     | <b>hääleõigus</b>               | puudub                 |
| piiramatu/dividendid       | <b>tulusus</b>                  | piiratud/intessimaksed |
| EI                         | <b>tulusus garanteeritud</b>    | JAH                    |
| likviidne                  | <b>likviidsus</b>               | vähelikviidne          |
| madal                      | <b>kapitalivajadus</b>          | kõrge                  |
| viimane järk               | <b>ettevõtte likvideerimine</b> | enne aktsionäre        |
| <i>High Yield</i> võlakiri | <b>sarnande alternatiiv</b>     | dividendiaktsia        |

# Kust tuleb risk ja sellele vastav tootlus?



# Võlakirja hinnad vs tulusus

Võlakirja hinnad ja tulusus liiguvad vastupidises suunas...

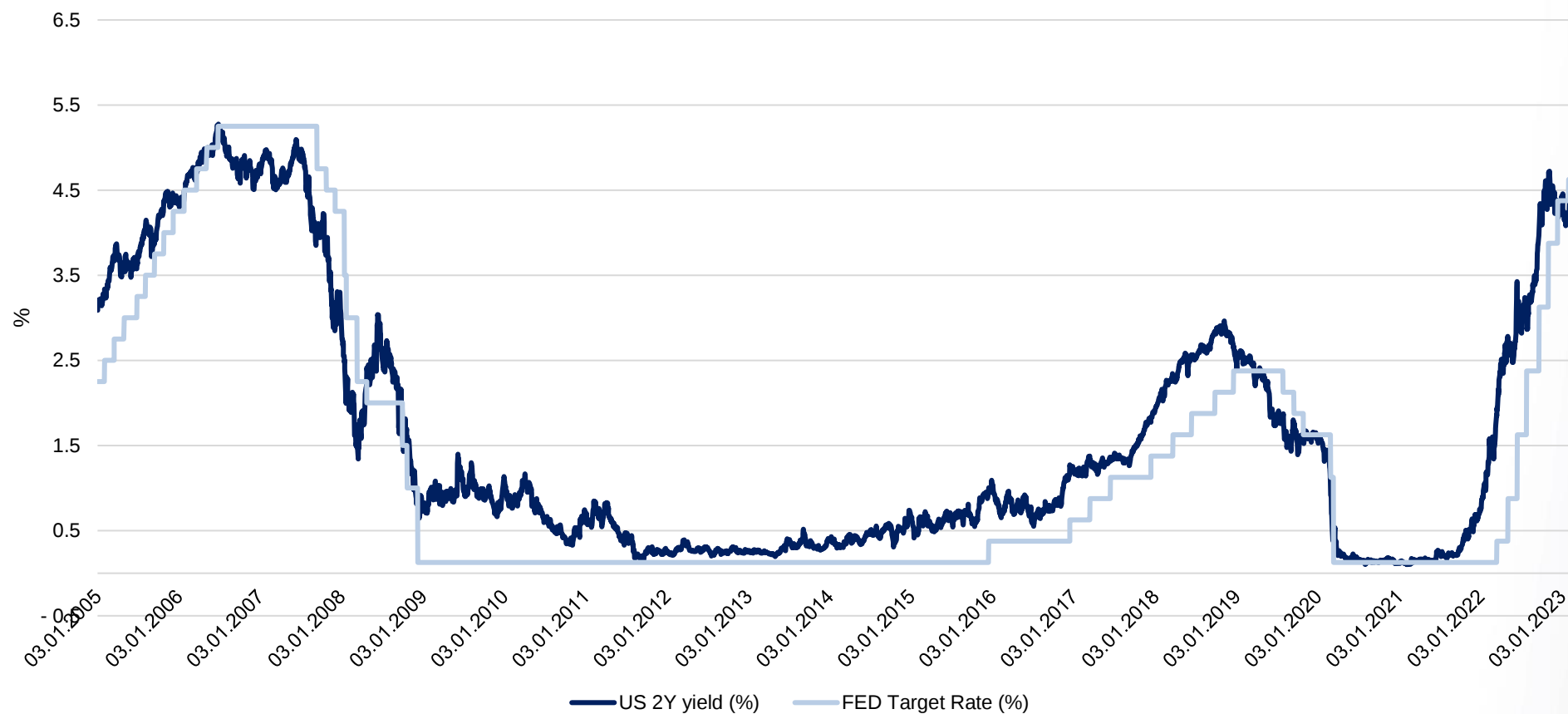


Kui yield/tootlus ↑ siis võlakirja hind ↓  
Kui yield/tootlus ↓ siis võlakirja hind ↑

# Peamised riskid

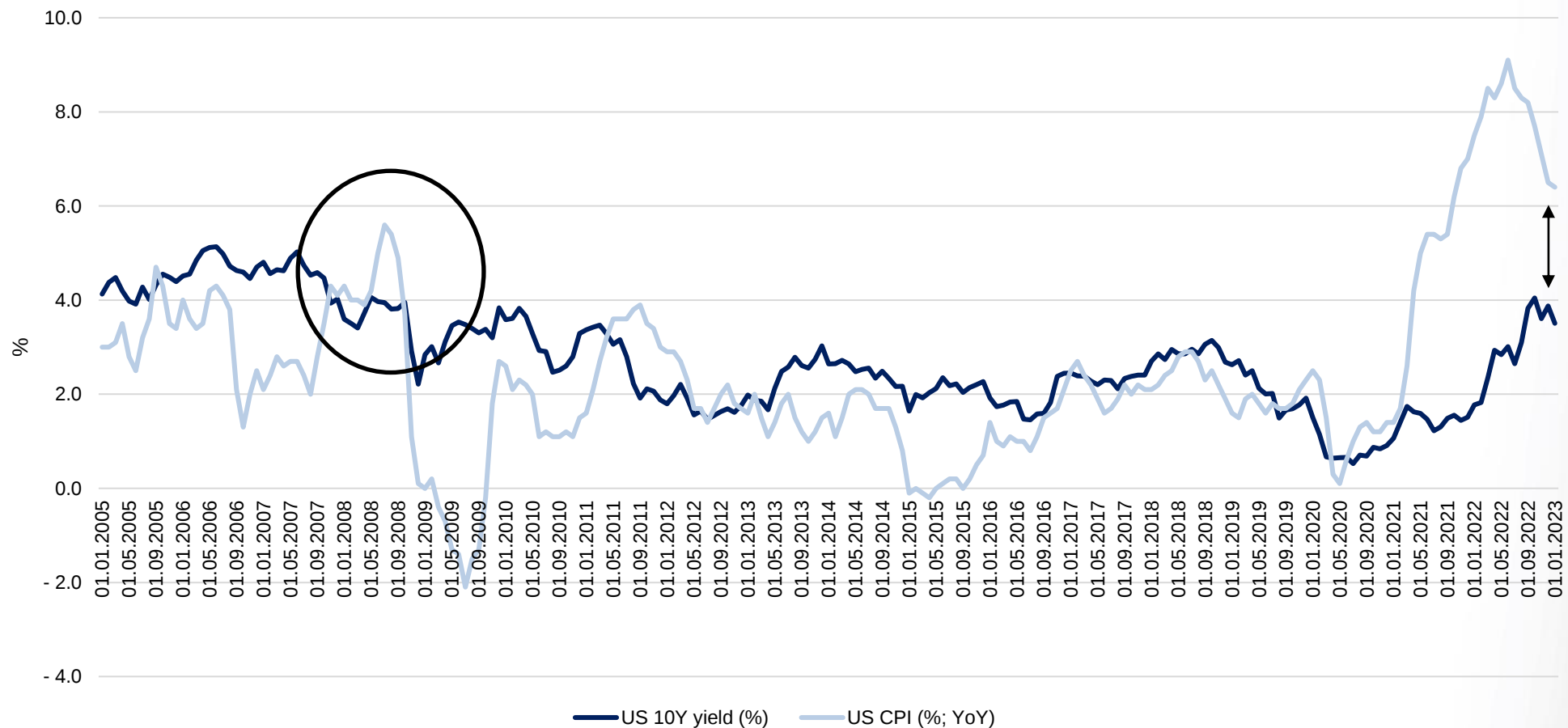
- Krediidi/maksevõime risk – emitendi võimetus tasuda kupongi- ning põhiosa tagasimakseid.
  - Reitinguagentuurid: Moody's, S&P, Fitch
- Likviidsusrisk – Võlakirjatehinguid tehakse OTC turul. Seega ei pruugi olla võimalik võlakirju igal ajal osta/müüa.
- Inflatsioonirisk – Inflatsiooni tõustes väheneb tulevaste intressi- ja põhiosamaksete väärtus.
- Intressikeskkonna muutuse risk – Intressimäärade tõustes võlakirja hind langeb.
- Reinvesteerimisrisk – emitendil on õigus kutsuda võlakiri tagasi enne tähtaega ning investoril võib tekkida kohustus sama summa madalama tootlusega varasse investeerima.

# Peamised riskid – intressikeskkonna muutus



Allikas: Bloomberg

# Peamised riskid – inflatsioon



Allikas: Bloomberg



# Kuidas valida võlakirju?

Kõik algab funtamentaalanalüüsist....

- **Majanduskeskkonna/sektor:**
  - Mis on sektori trendid?
  - Mis on peamised makroriskid?
- **Ärimudeli analüüs**
  - Kuidas äri raha tehakse?
  - Kes on kliendid?
  - Kellega äri tehakse (partnerid)?
  - Turuosa?
- **Meeskond/juhtkond:**
  - Kas need on need inimesed kelle kätte oma raha usaldad?
- **Krediidianalüüs**
  - Kvartali/majandusaruannete analüüs
  - Peamised suhtarvud
- **Võlakirja tingimused**
  - Prospekt
  - Finantskovenandid
  - Tähtajad: ennetähtaegne lunastamine, lõplik lunastamine, intressimakse tähtajad
  - Täiendavad tingimused: otsustusõigused teatud tingimusi muuta
- **Võlakirja hinnastatus**
  - Võrdlus konkurentidega

| Krediidireiting                 | Moody's | S&P  |
|---------------------------------|---------|------|
| Investeeringisjäruga võlakirjad | Aaa     | AAA  |
|                                 | Aa1     | AA+  |
|                                 | Aa2     | AA   |
|                                 | Aa3     | AA-  |
|                                 | A1      | A+   |
|                                 | A2      | A    |
|                                 | A3      | A-   |
|                                 | Baa1    | BBB+ |
|                                 | Baa2    | BBB  |
|                                 | Baa3    | BBB- |
| Spekulatiivsed võlakirjad       | Ba1     | BB+  |
|                                 | Ba2     | BB   |
|                                 | Ba3     | BB-  |
|                                 | B1      | B+   |
|                                 | B2      | B    |
|                                 | B3      | B-   |
|                                 | Caa1    | CCC+ |
|                                 | Caa2    | CCC  |
|                                 | Caa3    | CCC- |
|                                 | Ca      | CC   |
|                                 | C       | C    |
|                                 |         | D    |

Allikas: Moody's, S&P

# Näide: Coop Pank

## INTRESSIRALLI › Coop Pank tõstis tähtajalise hoiuse intressimäärad 3 protsendini



Romet Kreek, majandusajakirjanik  
17. veebruar 2023, 10:42

### Coop Panga kasum aasta lõpus kahekordistus



Margus Rink, Coop Pank juht Foto: Liis Treimann

Coop Panga aktsiate avalik pakkumine märgiti 4,2 korda üle

01.12.2022

Teisipäeval lõppenud Coop Panga aktsiate avalikus pakkumises osales kokku 14 611 investorit, kes märkisid uusi aktsiaid 64,5 miljoni euro eest ehk pakkumine märgiti 4,2 korda üle.

Coop Pank emiteerib 10 miljoni euro eest uusi võlakirju – avalikkus ligi ei pääse



Indrek Mäe  
10.06.2022 kell 09:21

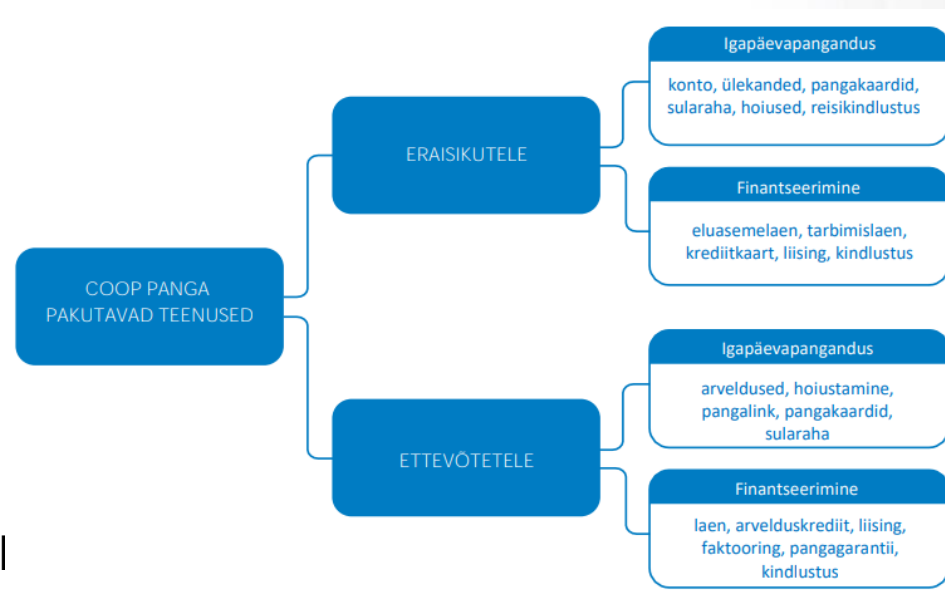


Coop Panga juht Margus Rink. Foto: Postimees/Scanpix.

# Coop Pank

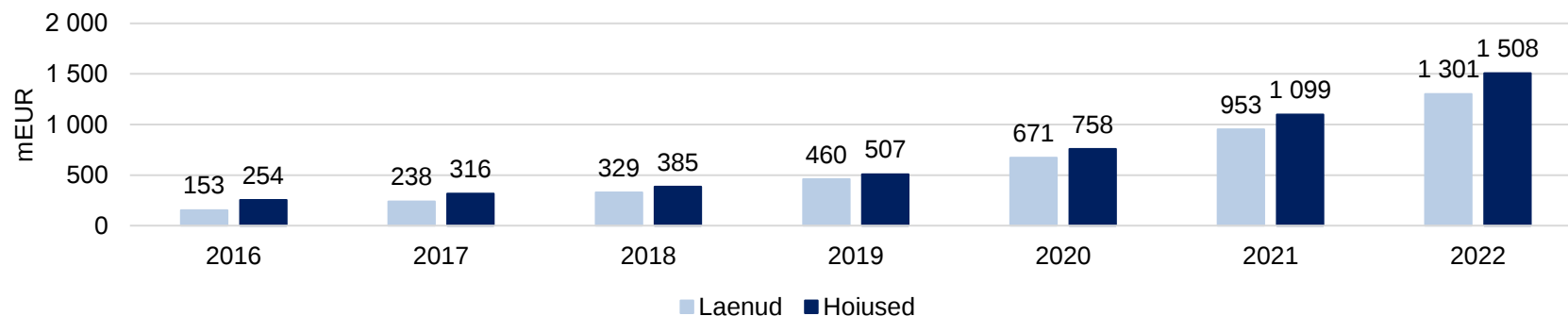


- Coop Pank sai alguse 2017. aastal, mil kaubanduskett Coop ostis enamusosaluse Eesti Krediidipank AS-s;
- Teenuste pakkumine läbi 15 pangakontori ja 330 Coop-i kaupluse;
- 147 000 klienti;
- 352 töötajat;
- Turuosa 5.5% laenudest ning 5.5% hoiustest;
- 2026. aasta eesmärgid:
  - Klientide arv > 150 000
  - Laenuportfell > 2 mld EUR
  - Kulu/tulu suhe (CIR) < 50%
  - ROE > 15%
- Moody's poolt antud Baa2 investeerimisjärguga I
- 2019. aastast IPO ning 2021/22 esimesed listitud võlakirjad Nasdaq Tallinn börsil;

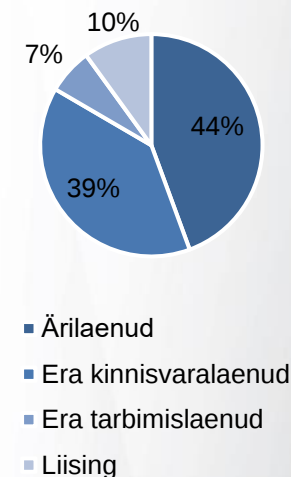


# Finantstulemused

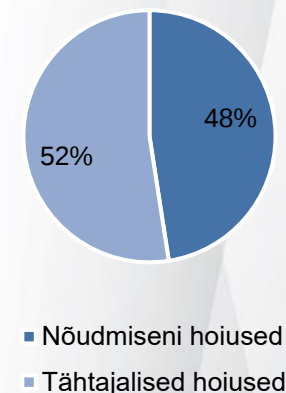
| EUR'000                                 | 2016          | 2017          | 2018          | 2019          | 2020          | 2021          | 2022          |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Tulud kokku</b>                      | <b>10 960</b> | <b>17 289</b> | <b>19 768</b> | <b>23 719</b> | <b>31 089</b> | <b>39 238</b> | <b>54 631</b> |
| Puhas intressitulu                      | 7 398         | 11 519        | 16 779        | 20 689        | 28 371        | 35 538        | 50 709        |
| Puhas teenustasutulud                   | 2 737         | 2 170         | 2 302         | 2 372         | 2 097         | 3 085         | 3 785         |
| Muud tulud                              | 825           | 3 600         | 687           | 658           | 621           | 615           | 137           |
| Tegevuskulud kokku                      | -8 088        | -11 518       | -13 601       | -16 261       | -18 796       | -22 453       | -27 177       |
| <b>Ärikasum</b>                         | <b>2 872</b>  | <b>5 771</b>  | <b>6 167</b>  | <b>7 458</b>  | <b>12 293</b> | <b>16 785</b> | <b>27 454</b> |
| Laenukahjumid                           | -1 009        | -1 313        | -1 392        | -1 931        | -4 789        | -2 497        | -5 245        |
| <b>Puhaskasum</b>                       | <b>1 863</b>  | <b>4 458</b>  | <b>4 753</b>  | <b>5 527</b>  | <b>7 259</b>  | <b>13 463</b> | <b>20 350</b> |
| <br>                                    |               |               |               |               |               |               |               |
| NIM                                     | 2.7%          | 3.7%          | 4.3%          | 4.2%          | 3.9%          | 3.4%          | 3.5%          |
| C/I                                     | 74.5%         | 66.6%         | 68.8%         | 68.6%         | 60.5%         | 57.2%         | 49.7%         |
| ROE                                     | 6.0%          | 11.7%         | 10.1%         | 9.8%          | 7.8%          | 12.9%         | 16.8%         |
| <br>                                    |               |               |               |               |               |               |               |
| Laenud/Hoiused                          | 60.3%         | 76.6%         | 87.6%         | 91.4%         | 88.5%         | 86.8%         | 86.3%         |
| Laenukahjumite osakaal laenuportfellist | 0.7%          | 0.7%          | 0.5%          | 0.5%          | 0.8%          | 0.3%          | 0.5%          |
| NPL                                     | 4.0%          | 1.8%          | 0.5%          | 1.4%          | 1.2%          | 0.2%          | 0.2%          |
| <br>                                    |               |               |               |               |               |               |               |
| Kogukapitali adekvaatsus (%)            | 21.2%         | 19.9%         | 18.1%         | 24.3%         | 19.5%         | 16.6%         | 17.8%         |
| Tier 1 kapitali adekvaatsus (%)         | 18.8%         | 17.3%         | 16.0%         | 22.3%         | 18.0%         | 14.0%         | 15.4%         |



Laenuportfell (%)



Hoiuseportfell (%)

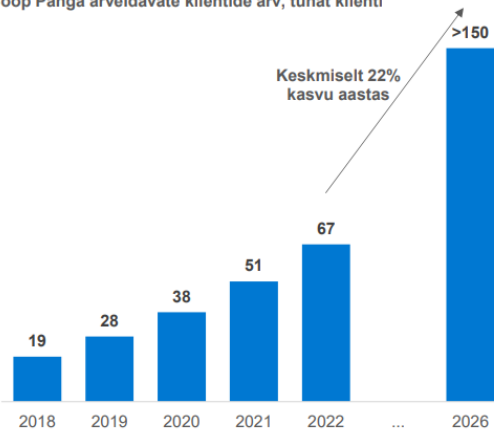


**LHV**

# Tulevikuplaanid

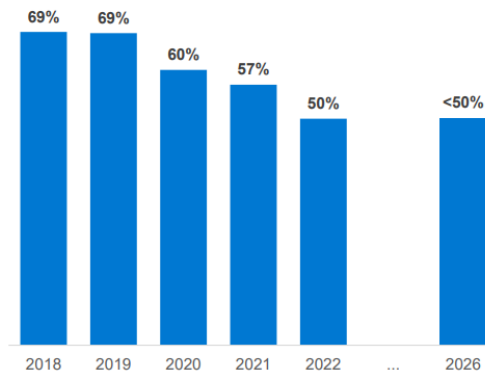
Coop Panga arveldavate klientide arv ja eesmärk

Coop Panga arveldavate klientide arv, tuhat klienti



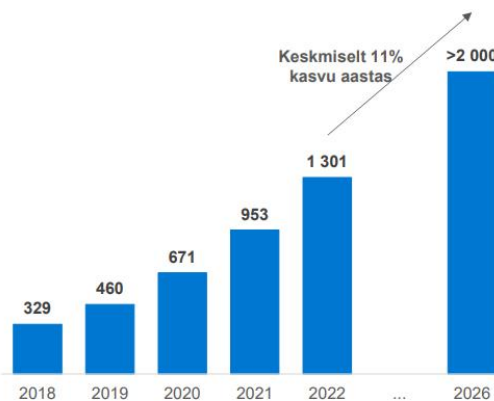
Kulu/tulu suhe

Kulu / tulu suhe (CIR)



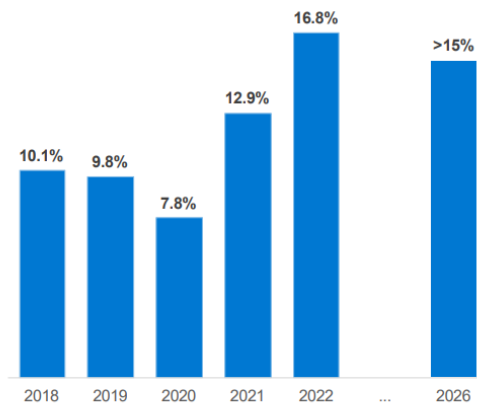
Coop Panga laenuportelli maht ja eesmärk

Coop Panga neto laenuportell, mln €

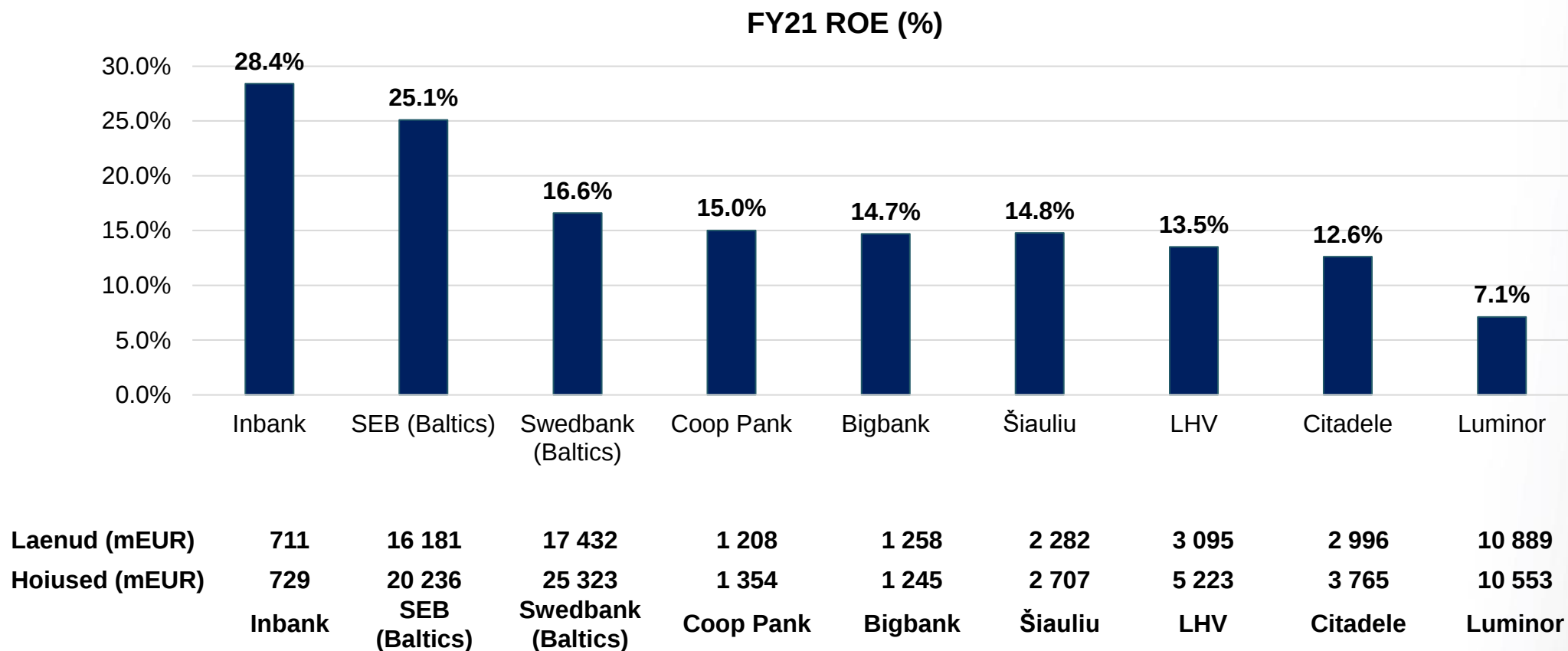


Omakapitali tootlus

Omakapitali tootlus (ROE)



# Võrdlus Baltikumi konkurentidega



➔ Tarbimislaenudele keskendunud finantsinstitutsioonid - Inbank ja Bigbank



# Kes on inimesed?

## Juhatus:



MARGUS RINK

Panga juhatuse esimees  
alates veebruarist 2017

Eelnevalt Eesti Energia juhatuse liige  
ning Swedbank jaepanganduse juht



PAAVO TRUU

Panga juhatuse liige  
alates veebruarist 2022

Eelnevalt COOP Eesti ja AS Magnum  
finantsjuht



RASMUS HEINLA

Panga juhatuse liige  
alates novembrist 2020

Eelnevalt Coop Panga  
tarbimisfinantseerimise äriiini juht



HEIKKO MÄE

Panga juhatuse liige  
alates veebruarist 2020

Eelnevalt Magnum Veterinaaria  
tegevjuht ning energiakaubanduse  
juht Eesti Energias



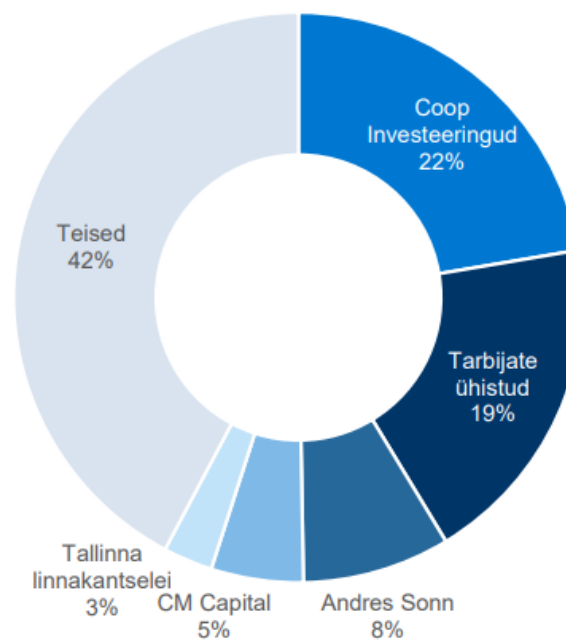
ARKO KURTSMANN

Panga juhatuse liige  
alates novembrist 2020

Eelnevalt LHV Pank  
äripanganduse osakonnajuht

## Aktrionärid:

Coop Panga aktsionäride jaotus 31.12.2022



# Võlakirja tingimused

## COOP PANK AS

8 000 000 EUR Teise Taseme Allutatud Võlakirjade väljalaskmine

Välja lastud 20 000 000 euro suuruse Võlakirjade programmi raames

Suure algustähega mõistetel on sellistele mõistetele Võlakirjade Tingimustes omistatud tähendus. Käesolevad tingimused on siin viidatud Võlakirjade väljalaskmise Lõplikud Tingimused. Lõplikud Tingimused on koostatud Euroopa Parlamendi ja Nõukogu määruse (EL) 2017/1129 järgimiseks ja kogu asjakohase teabe saamiseks tuleb neid lugeda koos Emitendi poolt avalikustatud põhiprospetti ja selle lisadega. Põhiprospekt ja selle lisad on avaldatud Emitendi veebilehel (<https://www.coopbank.ee/investorile>). Lõplikele Tingimustele on lisatud siin viidatud Võlakirjade väljalaskmise kokkuvõte. Lõplikud Tingimused on heaks kiidetud Emitendi juhatusel 10.03.2021 otsusega.

|     |                                    |                                                                                                                                              |
|-----|------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1.  | Emitent                            | Coop Pank AS                                                                                                                                 |
| 2.  | Seerianumber                       | 1                                                                                                                                            |
| 3.  | Seeria Nimiväärtuste Kogusumma     | 8 000 000 EUR. Seeria Nimiväärtuste Kogusummat võidakse suurendada Emitendi otsusel kuni Väljalaskekuupäevani (k.a) kuni 2 000 000 EUR võrra |
| 4.  | Nimiväärtus                        | 1 000 EUR                                                                                                                                    |
| 5.  | Väljalaskehind <sup>1</sup>        | 1 000 EUR                                                                                                                                    |
| 6.  | Väljalaskekuupäev                  | 31.03.2021                                                                                                                                   |
| 7.  | Intressi Alguskuupäev <sup>2</sup> | 31.03.2021                                                                                                                                   |
| 8.  | Lunastustähtpäev                   | 31.03.2031                                                                                                                                   |
| 9.  | Lunastamine                        | nimiväärtuses                                                                                                                                |
| 10. | Intress                            |                                                                                                                                              |
|     | i. Intressiarvestus                | fikseeritud intressimäär                                                                                                                     |
|     | ii. Intressimaksete Tähtpäevad     | iga aasta 30. juuni, 30. september, 31. detsember ja 31. märts                                                                               |
|     | iii. Intressimäär                  | 5,5% aastas                                                                                                                                  |
|     | iv. Intressiarvestusmeetod         | 30/360                                                                                                                                       |
|     | v. Viivis                          | 5,5%                                                                                                                                         |
| 11. | Tootlus                            | 5,5% aastas, Väljalaskehinna alusel Väljalaskekuupäeval arvutatuna. Tegelik tootlus võib erineda.                                            |
| 12. | Märkimisperiood                    | 16.03 – 26.03.2021                                                                                                                           |
| 13. | ISIN-kood                          | EE3300002047                                                                                                                                 |

## LISA A - VÕLAKIRJADE LÕPLIKE TINGIMUSTE VORM

07.02.2022

## COOP PANK AS

8 000 000 EUR Teise Taseme Allutatud Võlakirjade väljalaskmine

Välja lastud 20 000 000 euro suuruse Võlakirjade programmi raames

Suure algustähega mõistetel on sellistele mõistetele Võlakirjade Tingimustes omistatud tähendus. Käesolevad tingimused on siin viidatud Võlakirjade väljalaskmise Lõplikud Tingimused. Lõplikud Tingimused on koostatud Euroopa Parlamendi ja Nõukogu määruse (EL) 2017/1129 järgimiseks ja kogu asjakohase teabe saamiseks tuleb neid lugeda koos Emitendi poolt avalikustatud põhiprospetti ja selle lisadega. Põhiprospekt ja selle lisad on avaldatud Emitendi veebilehel (<https://www.coopbank.ee/investorile>). Lõplikele Tingimustele on lisatud siin viidatud Võlakirjade väljalaskmise kokkuvõte. Lõplikud Tingimused on heaks kiidetud Emitendi juhatusel 07.02.2022 otsusega.

|     |                                                 |                                                                                                                                              |
|-----|-------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1.  | Emitent                                         | Coop Pank AS                                                                                                                                 |
| 2.  | Seerianumber                                    | 2                                                                                                                                            |
| 3.  | Seeria Nimiväärtuste Kogusumma                  | 8 000 000 EUR. Seeria Nimiväärtuste Kogusummat võidakse suurendada Emitendi otsusel kuni Väljalaskekuupäevani (k.a) kuni 2 000 000 EUR võrra |
| 4.  | Nimiväärtus                                     | 1 000 EUR                                                                                                                                    |
| 5.  | Väljalaskehind <sup>1</sup>                     | 1 000 EUR                                                                                                                                    |
| 6.  | Väljalaskekuupäev                               | 10.03.2022                                                                                                                                   |
| 7.  | Intressi Alguskuupäev <sup>2</sup>              | 10.03.2022                                                                                                                                   |
| 8.  | Lunastustähtpäev                                | 10.03.2032                                                                                                                                   |
| 9.  | Lunastamine                                     | nimiväärtuses                                                                                                                                |
| 10. | Intress                                         |                                                                                                                                              |
|     | i. Intressiarvestus                             | fikseeritud intressimäär                                                                                                                     |
|     | ii. Intressimaksete Tähtpäevad                  | iga aasta 31. märts, 30. juuni, 30. september ja 31. detsember                                                                               |
|     | iii. Intressimäär                               | 5,0% aastas                                                                                                                                  |
|     | iv. Intressiarvestusmeetod                      | 30/360                                                                                                                                       |
|     | v. Viivis                                       | 5,0%                                                                                                                                         |
| 11. | Tootlus                                         | 5,0% aastas, Väljalaskehinna alusel Väljalaskekuupäeval arvutatuna. Tegelik tootlus võib erineda.                                            |
| 12. | Märkimisperiood                                 | 22. veebruar 2022 – 03. märts 2022                                                                                                           |
| 13. | ISIN-kood                                       | EE3300002542                                                                                                                                 |
| 14. | Võlakirjade noteerimine ja kauplemisele võtmine | 14. märts 2022 või sellele lähedane kuupäev                                                                                                  |



# Võlakirja tootlus

## ▪ Coop Pank 5.5% 31/03/2031 võlakiri:

|                              |             |
|------------------------------|-------------|
| – Maht:                      | 10 mEUR     |
| – Intressimäär:              | 5.5%        |
| – Tähtaeg:                   | 31.03.2031  |
| – Varasem lunastamise õigus: | 31.03.2026  |
| – YTM                        | <b>5.7%</b> |
| – Yield-to-Call              | <b>6.0%</b> |

## ▪ Coop Pank 5.0%10/03/2032 võlakiri:

|                              |             |
|------------------------------|-------------|
| – Maht:                      | 10 mEUR     |
| – Intressimäär:              | 5.0%        |
| – Tähtaeg:                   | 10.03.2032  |
| – Varasem lunastamise õigus: | 10.03.2027  |
| – YTM                        | <b>5.1%</b> |
| – Yield-to-Call              | <b>5.3%</b> |

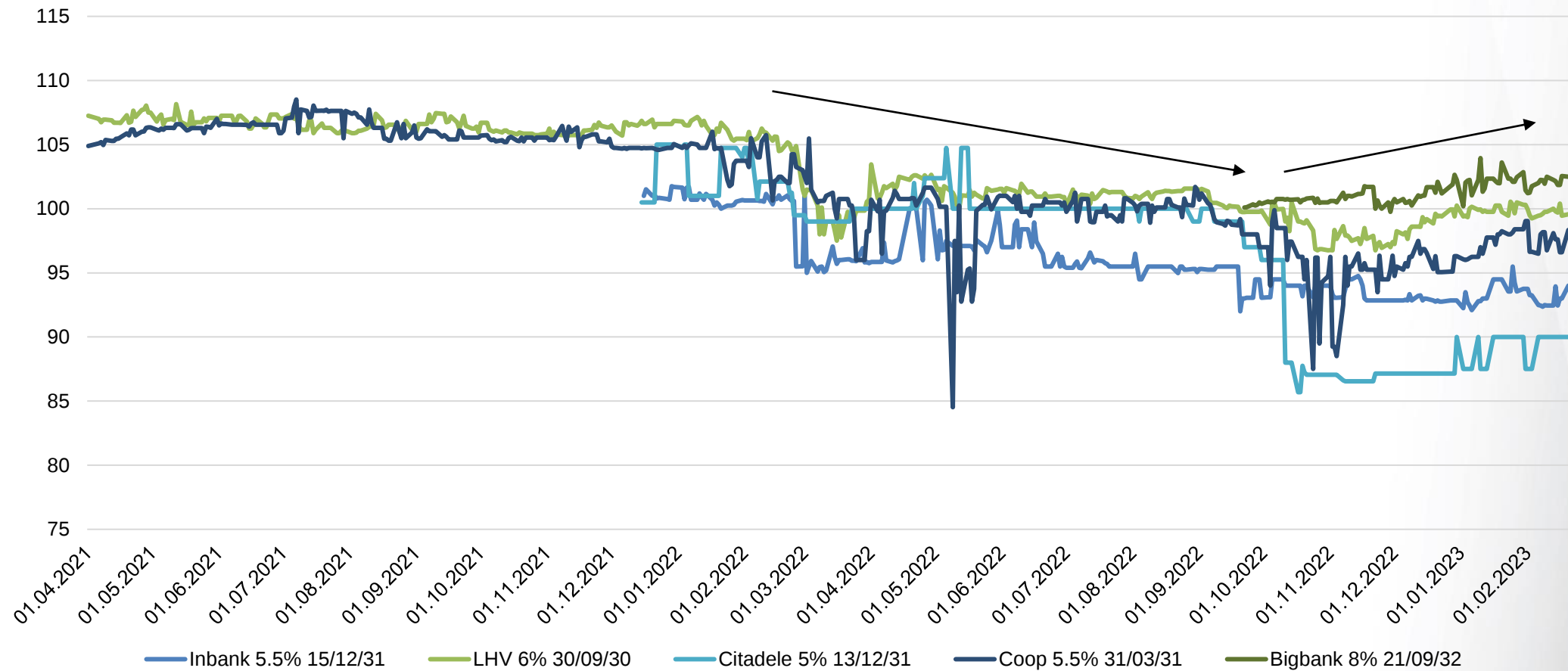
## ▪ Peer Group võrdlus:

|                                  | YTM  | YTC  |
|----------------------------------|------|------|
| Citadele banka 5.0% 10Y bond     | 5.0% | 5.0% |
| Citadele banka 5.5% 10Y bond     | 6.5% | N/A  |
| LHV Goup 6.0% subord. bond 2028  | 5.9% | 5.7% |
| LHV Group 6.0% subord. bond 2030 | 6.0% | 6.0% |
| Bigbank 8.0% subord. bond 2032   | 7.4% | 7.0% |
| Bigbank 8.0% subord. bond 2033   | 7.6% | 7.3% |
| Inbank 6.0% subord. bond         | 6.2% | 6.6% |
| Inbank 5.5% subord. bond         | 6.2% | 7.0% |

Tootlus aegumiseni (YTM) ja Tootlus Call'ni (Yield-to-Call):

$$Turuhind = \sum_{n=1}^t \frac{Kupongi\ Intress}{(1+r)^n} + \frac{Nimiväärtus}{(1+r)^t}$$

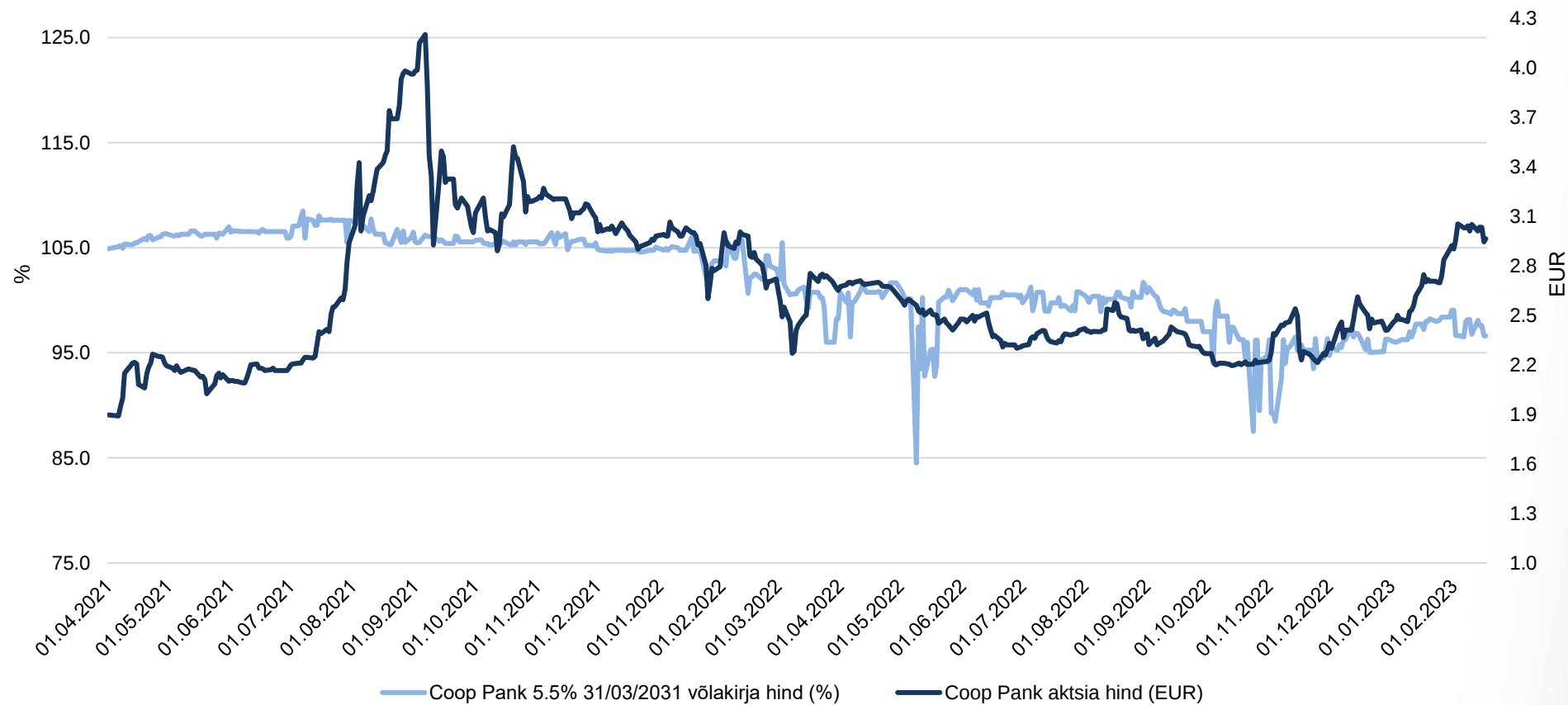
# Baltikumi pangandussektorite võlakirjade hinnaliikumine



Allikas: Nasdaq Tallinn



# Coop Pank-i aktsia vs võlakiri hinnaliikumine



Allikas: Nasdaq Baltic



# Investeerimistees

Investeerimistees: Skandinaavia pankade passiivsus annab võimaluse kohalikel pankadel kasvada. Coop Pank-il innovatiivne ärimudel, kus kaasatud Coop kaubandusketi kliendibaas.

## Plussid:

- Coop kaupluste kliendibaas seotud pangateenustega;
- Omanike võimekus kaasata täiendavaid vahendeid finantsturgudelt – FY22 kaasati turgudelt ~46 mEUR mahus kapitali;
- Äriprotsesside kiirus ja paindlikkus;
- Laenuportfelli hajutatus;

## Miinused:

- Väike igapäevapanganduse osakaal tulubaasist;
- Madal kasumlikkus;
- Laenuportfelli kvaliteet;

# Koduturu võlakirjad

## Baltikumi vōlakirjad:

coop | Pank

in bank

au  
ga Group

iutecredit

STORENT  
RENTAL EQUIPMENT EXPERTS

LHV

CAPITALICA  
ASSET MANAGEMENT

=  
Citadele

Bigbank

BALTIC  
HORIZON

ŠIAULIŲ  
BANKAS

MAINOR  
ÜLEMISTE

PRFOODS

ADMIRAL  
MARKETS

LHV

# Baltikumi võlakirjade tootlused:

| Võlakiri                            | Nominaal | Call õigus        | Lunastustähtaeg   | YTM (%) | YTC (%) |
|-------------------------------------|----------|-------------------|-------------------|---------|---------|
| Citadele banka 5.0% 10Y bond        | 10 000   | 13.12.2026        | 13.12.2031        | 5.0%    | 5.0%    |
| Citadele banka 5.5% 10Y bond        | 10 000   | <b>24.11.2022</b> | 24.11.2027        | 6.5%    | N/A     |
| Inbank 6.0% subord. bond            | 1 000    | 19.12.2024        | 19.12.2029        | 6.2%    | 6.6%    |
| Inbank 5.5% subord. Bond            | 1 000    | 15.12.2026        | 15.12.2031        | 6.2%    | 7.0%    |
| Coop Pank 5.5% bond                 | 1 000    | 31.03.2026        | 31.03.2031        | 5.7%    | 6.0%    |
| Coop Pank 5.0% bond                 | 1 000    | 10.03.2027        | 10.03.2032        | 5.1%    | 5.3%    |
| LHV Goup 6.0%% subord. bond         | 1 000    | <b>28.11.2023</b> | 28.11.2028        | 5.9%    | 5.7%    |
| LHV Group 6.0% subord. Bond         | 1 000    | 30.09.2025        | 30.09.2030        | 6.0%    | 6.0%    |
| Bigbank 8.0% subord. bond           | 1 000    | 21.09.2027        | 21.09.2032        | 7.4%    | 7.0%    |
| Bigbank 8.0% subord. bond           | 1 000    | 08.03.2028        | 08.03.2033        | 7.6%    | 7.3%    |
| Admiral Markets 8% subord. bond     | 100      | <b>28.12.2022</b> | 28.12.2027        | 7.1%    | N/A     |
| Admiral Group 8% subord. bond       | 100      | 05.02.2026        | 05.02.2031        | 8.0%    | 8.0%    |
| Medicinos bankas 7% 7Y subord. bond | 1 000    | <b>22.07.2023</b> | 22.07.2025        | 8.4%    | 14.5%   |
| BluOr Bank 7.0% 7Y bond             | 1 000    | 01.06.2027        | 01.06.2029        | 7.0%    | 7.0%    |
| IuteCredit Finance 5Y bond          | 100      |                   | 06.10.2026        | 12.4%   |         |
| AEI 5% 4Y bond                      | 1 000    |                   | 14.12.2025        | 6.2%    |         |
| Mainor Ülemiste 4.75% 5Y bond       | 100      |                   | 10.06.2026        | 5.1%    |         |
| Mainor Ülemiste 5.5% 5Y bond        | 100      |                   | <b>05.04.2023</b> | 5.4%    |         |
| Capitalica 6.5% 3Y bond             | 100      |                   | <b>30.10.2023</b> | 3.6%    |         |
| Auga group 6% 5Y green bond         | 1 000    |                   | 17.12.2024        | 7.2%    |         |
| Storent 8% 4Y bond                  | 100      |                   | <b>19.10.2023</b> | 8.0%    |         |
| Orkela 6.25%                        | 100      |                   | 22.01.2025        | 6.2%    |         |
| Tuul Mobiltiy 10% bond              | 1 000    |                   | 29.03.2027        | 9.7%    |         |
| Summus Capital 6.75% 3Y bond        | 1 000    |                   | 18.06.2024        | 7.1%    |         |
| CrossChem 6.75% 3Y bond             | 1000     |                   | 04.11.2024        | 6.7%    |         |
| PRFoods 6.25% bond                  | 100      |                   | 22.01.2025        | 12.2%   |         |

Allikas: Nasdaq Baltic, Bloomberg



# Investeerimine = LHV

- Iga teine investor on LHV-s
- Lihtne alustada, mugav kasutada
- Kohalikul turul kaupled tasuta
- Kasvukonto – kõige populaarsem investeerimistööde
- Kiire ja asjatundlik klienditugi eesti keeles



**„Bond investors are the vampires of the investment world. They love decay, recession - anything that leads to low inflation and the protection of the real value of their loans.“**

**- Bill Gross**

Cofounder of PIMCO

# Aitäh! Küsimusi?

**Maarja Pärs**

portfelliholdur, LHV Varahaldus

Maarja.Pars@lhv.ee

Käesolev avaldus ei ole mõeldud investeerimis- ega maksunõustamismaterjalina. Investeerimiskonto kasutaja peab ennast kurssi viima käesoleva infomaterjali aluseks oleva seadusandlusega ning kasutama vajadusel professionaalset abi.

Käesolevas seminaris esitatud materjale ei tohi käsitleda investeerimissoovituse või -nõustamisena ega kutsena väärtpaberite omandamiseks. Finantsteenuste ostmisel tutvu alati teenuse tingimustega ning konsulteeri oma finantsnõustajaga.

Fondidesse investeerimisel tutvu prospekti ja lihtsustatud prospektiga ning vaata lisainfot lhv.ee  
Investeerimisfondi eelmiste perioodide tootlus ei tähenda lubadust ega viidet fondi järgmiste perioodide tootluste kohta.

