Alustava investori baaskursus

Kuidas investeerida
Balti börsidel

LHV

Täna kavas

- Põgus sissejuhatus
- Peamised makronäitajad ja prognoosid Balti riikide kohta
- Miks ja kuidas investeerida Balti turgudel
- Balti turu suundumused
- Konkreetsed ettevõtted ja hinnangud

Tüüpilised riskid

Tururisk – oht teenida kahjumit kogu väärtpaberiturul või mõnes selle osas toimuvas üldises ebasoodsas hinnaliikumises tulenevalt näiteks riigi või sektori nõrkadest majandusnäitajatest, -keskkonnast, ebastabiilsusest või välisest šokist

- Investeeringute hajutamine varaklasside ja turgude lõikes

Poliitiline/õigusrisk – oht, et poliitiliste muudatuste, ettevõttete riigistamise, ebasoodsate piirangute või kohustuste kehtestamise tagajärjel investeeringu väärtus langeb või kaob täielikult

Likviidsusrisk – oht kahju saada tulenevalt asjaolust, et investeeringut ei õnnestu müüa soovitud ajal ja/või turuhinna lähedalt

Intressirisk – oht, et väärtpaberite (eelkõige võlakirjade) väärtus väheneb tulenevalt üldisest intressimäärade tõusust

Nasdaq Balti börs

- **Balti põhinimekiri** – koondab Tallinna, Riia ja Vilniuse börsidel olevaid ettevõtteid, mis on kõige tuntumad ja usaldusväärsemad.

Nõuded:

- vähemalt kolmeaastane tegutsemisaeg
- kindel finantsseis
- vähemalt 4 miljoni euro suurune turuväärtus
- IFRS-ile vastav raamatupidamine
- piisavalt vabalt kaubeldavaid osakuid

Nasdaq Balti börs

- **Balti lisanimekiri** – põhinimekirja liikmeks saamise erinõudeid ei kohaldu – madalam likviidsus, väiksemad ettevõtted
- **Balti võlakirjade nimekiri** – koondab endas püsituluga väärtpabereid, sh valitsusvõlakirjad ning erineva tähtajaga ettevõtete võlakirjad
- **Balti fondinimekiri** – koondab Balti börsidel noteeritud ja kaubeldavaid investeerimisfondide osakuid
- **First North** – „alternatiivturg“, kus ettevõtetele kehtivad kõige madalamad nõuded

Valitud makronäitajad

SKT reaalkasv, %	2020	2021	2022	2023H	2024H
Eesti	−0,6	8,0	−1,3	−0,4	3,1
Läti	−2,2	4,1	2,8	1,4	2,8
Leedu	0,0	6,0	1,9	0,5	2,7
EL-27	−5,7	5,4	3,5	1,0	1,7
Eurotsoon	−6,1	5,3	3,5	1,1	1,6

Allikas: EC Spring 2023 economic forecast

Nominaalpalga muutus, %	2020	2021	2022	2023H	2024H
Eesti	6,2	9,8	8,3	10,3	4,8
Läti	5,0	11,1	9,0	10,8	5,3
Leedu	6,6	11,9	10,6	10,4	6,2
EL-27	1,2	3,9	5,0	5,9	4,6
Eurotsoon	1,1	3,9	4,4	5,5	4,2

Allikas: EC Spring 2023 economic forecast

THI muutus, %	2020	2021	2022	2023H	2024H
Eesti	−0,6	4,5	16,8	9,2	2,8
Läti	0,1	3,2	14,2	9,3	1,7
Leedu	1,1	4,6	18,8	9,2	2,2
EL-27	0,7	2,9	7,6	6,1	2,8
Eurotsoon	0,3	2,6	6,9	5,5	2,6

Allikas: EC Spring 2023 economic forecast

Töötuse määr, %	2020	2021	2022	2023H	2024H
Eesti	6,9	6,2	5,6	6,2	6,1
Läti	8,1	7,6	6,9	6,8	6,5
Leedu	8,5	7,1	6,0	6,6	6,5
EL-27	7,2	7,0	6,2	6,2	6,1
Eurotsoon	8,0	7,7	6,8	6,8	6,7

Allikas: EC Spring 2023 economic forecast

Investeerimine Balti turgudel

LHV

Balti turu head ja vead

Peamised eelised:

- prognoositud suhteliselt kiire majanduskasv, soodne majanduskeskkond
- tuttavamad ettevõtted, ärikeskkond ning rohkem informatsiooni (s.h eesti keeles)
- tasuta tehingud ja haldustasude puudumine – seega mõistlik investeerida ka väikeste summadega
- otsese valuutariski puudumine
- börsiettevõtete aktsiaraamatud

Puudused ja omapärad:

- madal likviidsus: suuremaid koguseid keeruline kaubelda, lai *spread* (ostu- ja müügihinna vahe)
- lühikeseks müük (panustamine aktsia langusele) pole võimalik
- Eelturgu ei ole

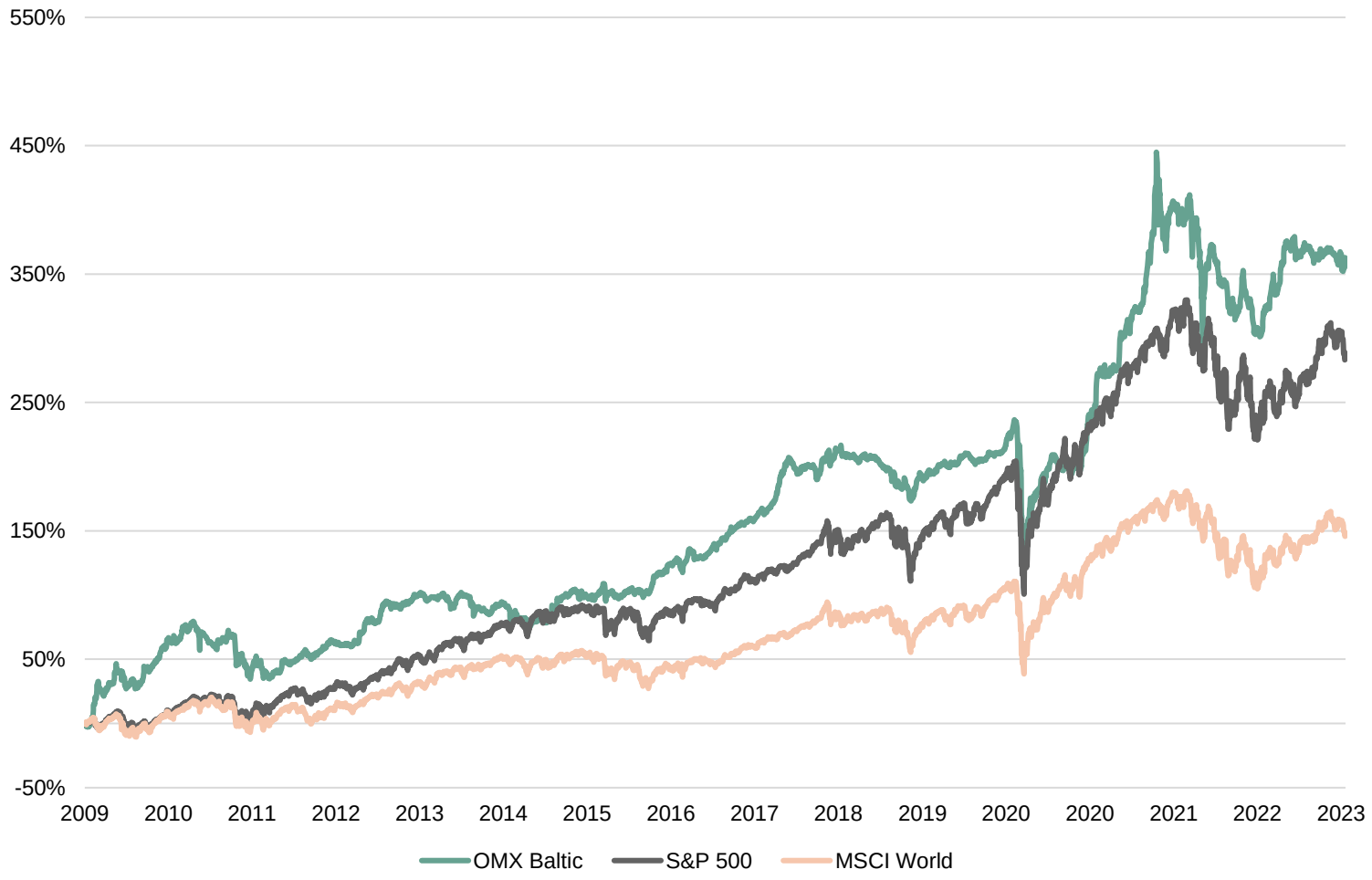
Balti põhinimekirja ettevõtted

Ettevõte	Sümbol	Riik	Turuväärtus* (% põhinimekirjast)
Ignitis Group	IGN1L	Vilnius	1491,2 (7,3%)
LHV Group	LHV1T	Tallinn	1181,8 (5,8%)
Enefit Green	EGR1T	Tallinn	1062,4 (5,2%)
Telia Lietuva	TEL1L	Vilnius	938,0 (4,6%)
Tallink Grupp	TAL1T	Tallinn	520,5 (2,6%)
Tallinna Kaubamaja Grupp	TKM1T	Tallinn	398,7 (2,0%)
Siauliu Bankas	SAB1L	Vilnius	377,3 (1,9%)
Tallinna Sadam	TSM1T	Tallinn	314,5 (1,5%)
Merko Ehitus	MRK1T	Tallinn	261,6 (1,3%)
Coop Pank	CPA1T	Tallinn	261,2 (1,3%)
Tallinna Vesi	TVE1T	Tallinn	220,0 (1,1%)
Eften Real Estate Fund	EFT1T	Tallinn	204,5 (1,0%)
Linas Agro Group	LNA1L	Vilnius	197,3 (1,0%)
Apranga	APG1L	Vilnius	146,5 (0,7%)
Grigeo	GRG1L	Vilnius	124,8 (0,6%)
Rokiškio sūris	RSU1L	Vilnius	104,7 (0,5%)
Harju Elekter	HAE1T	Tallinn	92,7 (0,5%)
Klaipėdos nafta	KNF1L	Vilnius	81,0 (0,4%)
Auga group	AUG1L	Vilnius	77,4 (0,4%)

Ettevõte	Sümbol	Riik	Turuväärtus* (% põhinimekirjast)
DelfinGroup	DGR1R	Riia	60,0 (0,3%)
Vilkyškių pieninė (Vilvi Group)	VLP1L	Vilnius	54,9 (0,3%)
Pieno žvaigždės	PZV1L	Vilnius	53,9 (0,3%)
Indexo	IDX1R	Riia	52,8 (0,3%)
Ekspress Grupp	EEG1T	Tallinn	43,7 (0,2%)
Pro Kapital Grupp	PKG1T	Tallinn	40,6 (0,2%)
Silvano Fashion Group	SFG1T	Tallinn	40,2 (0,2%)
SAF Tehnika	SAF1R	Riia	32,2 (0,2%)
Hepsor	HPR1T	Tallinn	30,8 (0,2%)
Novaturas	NTU1L	Vilnius	25,5 (0,1%)
Nordecon	NCN1T	Tallinn	24,4 (0,1%)
Arco Vara	ARC1T	Tallinn	17,2 (0,1%)
PRFoods	PRF1T	Tallinn	8,5 (0,0%)
Panevėžio statybos trestas	PTR1L	Vilnius	8,1 (0,0%)

**EUR mln. Seisuga 02.10.2023*

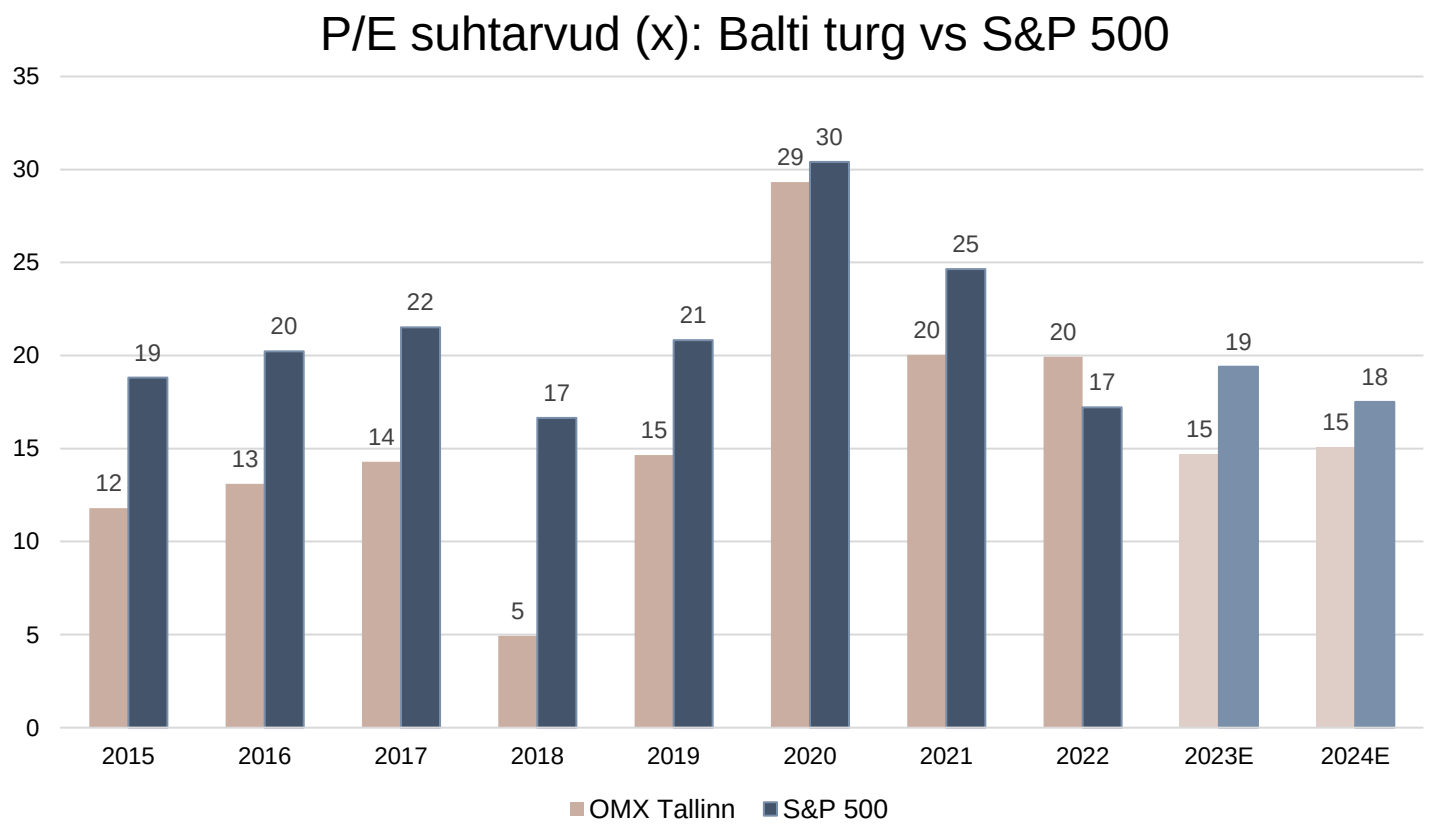
Ajalooline tootlus: Balti börsid vs USA vs maailm



	Kogutootlus	Aastatootlus
OMX Baltic	**361,1%**	**11,5%**
Tallinn	*348,9%*	*12,2%*
Vilnius	*262,1%*	*10,4%*
Riia	*363,4%*	*12,5%*
S&P 500	**285,7%**	**10,1%**
MSCI World	**147,1%**	**6,7%**

Allikad: Bloomberg, Nasdaq Baltic

Miks investeerida Balti turgudele?

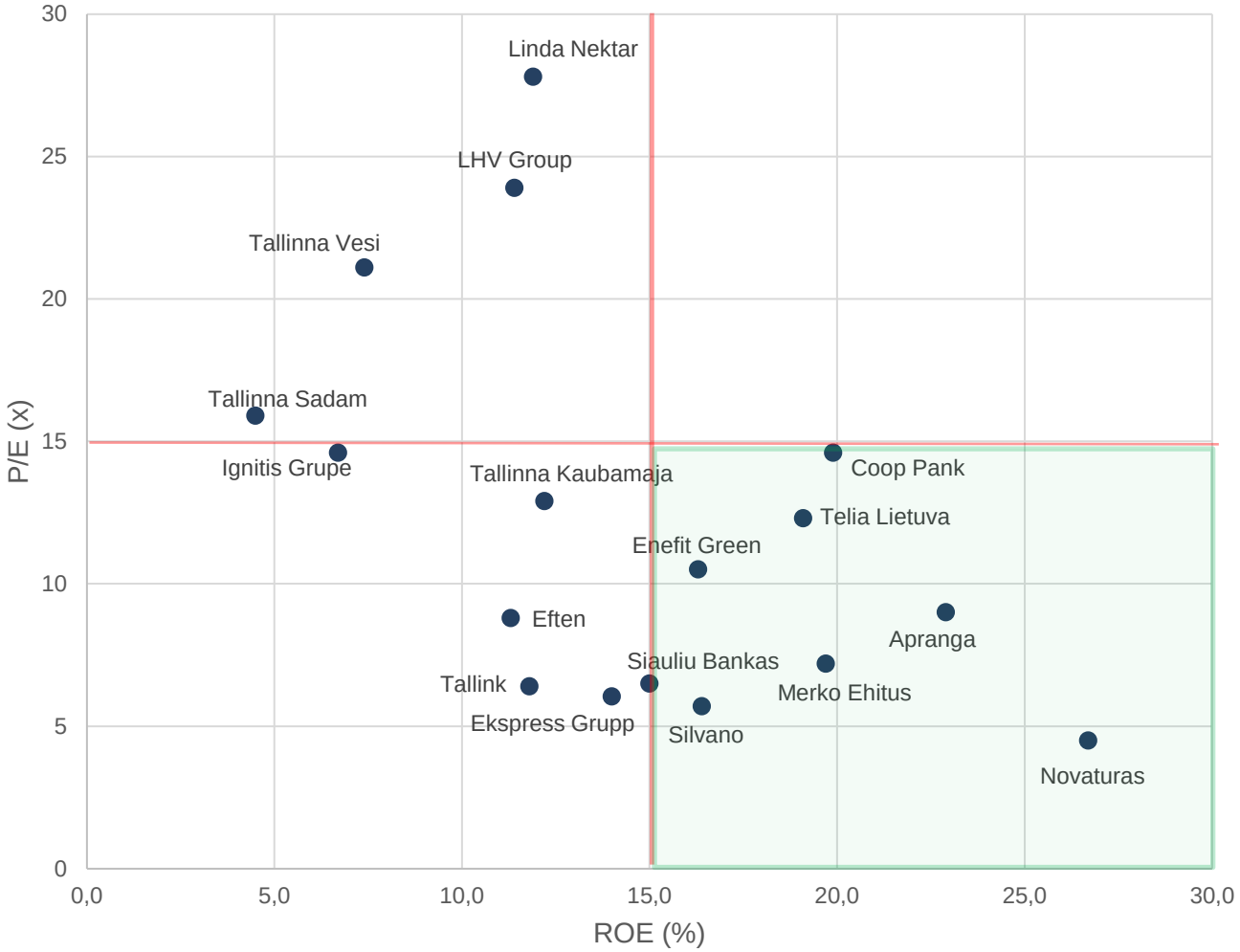


Viimase 8 aasta keskmine P/E (x):

Tallinn: 15,8
Vilnius: 12,9
S&P 500: 21,3

Allikas: Bloomberg. 2023. ja 2024. aasta ettevaatavad P/E näitajad põhinevad 2. oktoobri 2023 sulgemishindadel

P/E vs omakapitali tootlus (ROE %)

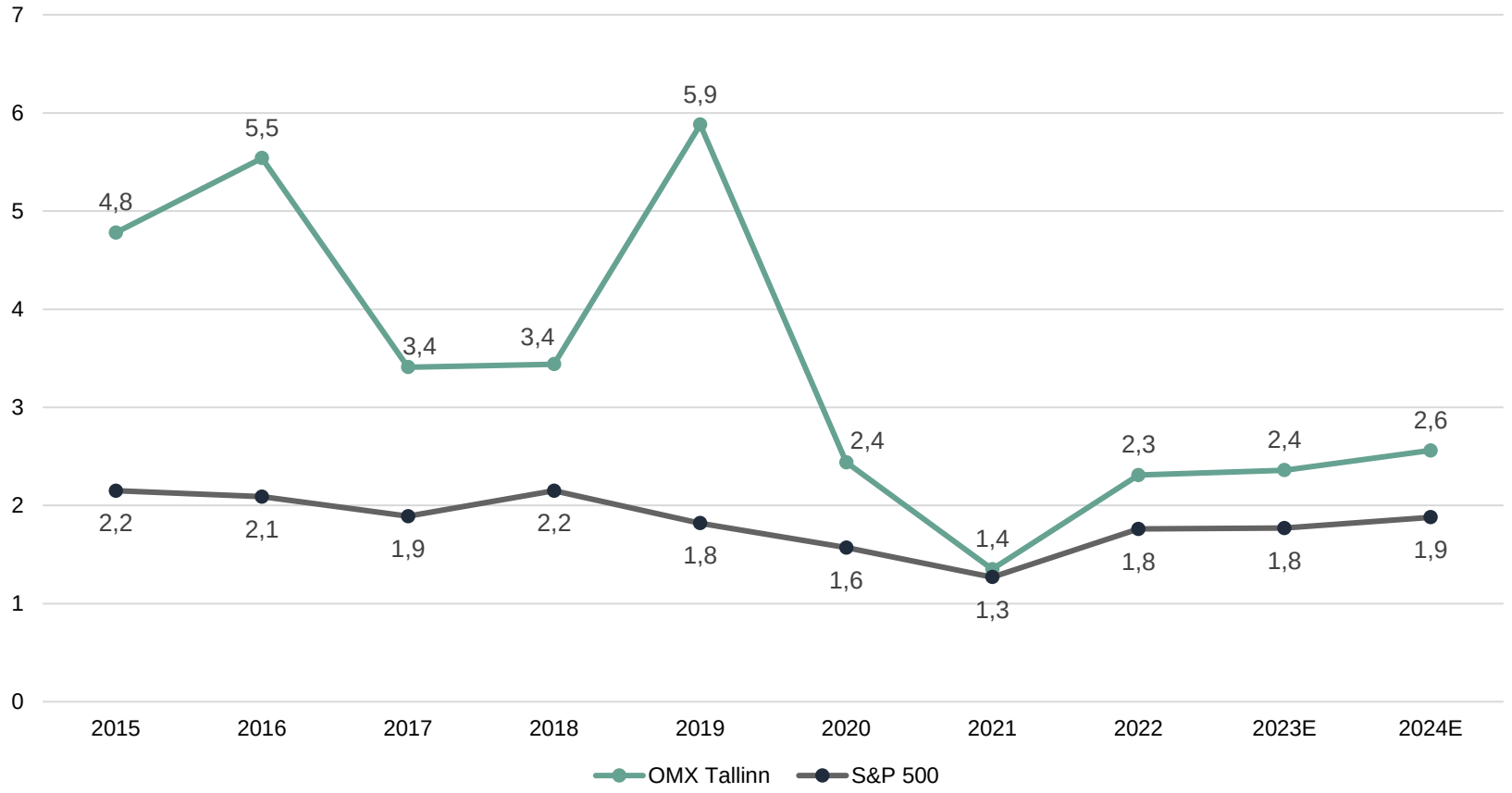


$$\text{P/E} = \frac{aktsia\ hind}{kasum\ aktsia\ kohta}$$

$$\text{ROE} = \frac{puhaskasum}{omakapital}$$

Allikad: LHV, Nasdaq Baltic

Dividenditootlus (%): Tallinna börs vs S&P 500



Viimase 8 aasta keskmine dividenditootlus (%):

Tallinna börs: 3,7

S&P 500: 1,8

Allikas: Bloomberg. 2023. aasta ettevaatav dividenditootlus põhineb 2. oktoobri 2023 sulgemishinnal

Oodatavad dividendid 2024

Ettevõte	Sümbol	Turg	Dividend aktsia kohta	Aktsia hind*	Dividenditootlus*, %
Apranga	APG1L	Vilnius	0,22	2,65	8,3%
Nordecon	NCN1T	Tallinn	0,06	0,75	8,0%
Tallinna Kaubamaja Grupp	TKM1T	Tallinn	0,75	9,79	7,7%
Tallink Grupp	TAL1T	Tallinn	0,05	0,70	7,1%
Merko Ehitus	MRK1T	Tallinn	1,00	14,78	6,8%
Eften Real Estate Fund	EFT1T	Tallinn	0,79	18,90	4,2%
Tallinna Vesi	TVE1T	Tallinn	0,42	11,00	3,8%
Enefit Green	EGR1T	Tallinn	0,14	4,02	3,5%

*Allikad: LHV, Nasdaq Baltic. *2. oktoobri 2023 sulgemishind (eurodes)*

Viimased sündmused Balti turgudel (2023)

- 16.01 – Plaan Clevon AS-i äraminekuks First North´ilt
- 28.02 – Eften Real Estate Fund III ja Eften Kinnisvarafond AS-i ühinemine
- 24.04 – Balti turud saavad MSCI indeksi
- 31.05 – HansaMatrixi aktsiate noteerimise lõpetamine Balti põhinimekirjas
- 13.06 – First Northil algas kauplemine Grab2Go aktsiatega
- 22.06 – Apranga lisatakse OMX Baltic 10 koosseisu
- 30.08 – Baltika aktsiate noteerimise lõpetamine Balti põhinimekirjas
- 12.09 – LHV Groupi 35 miljoni euro suurune võlakirjaemissioon
- ??.?? – Infortari aktsiate noteerimine

Ettevõtted ja LHV hinnangud

Teadlikuna hoiavad Sind Balti analüüsid

Tallinn

- Coop Pank
- EfTEN Real Estate Fund III
- Enefit Green
- Harju Elekter
- Hepsor
- Linda Nektar
- Merko Ehitus
- Nordecon
- Tallink Grupp
- Tallinna Kaubamaja Grupp
- Tallinna Sadam
- Tallinna Vesi

Riia

- MADARA Cosmetics

Vilnius

- Apranga
- Siauliu Bankas
- Novaturas

6 euro eest kuus saad:

- Igahommikused uudised, kaasa arvatud firmade viimased tulemused
- Tulemuste ülevaated igas kvartalis – katame kokku 16 Balti ettevõtet
- Õiglase väärtuse vahemiku hindamised
- Vaata järele Finantsportaalist

Müü Osta Hoia Ülevaatamisel

Enefit Green

- ✓ Tugev arendusportfell ja kasvustrateegia
- ✓ Tegevuskeskkonna osatähtsus, toetavad regulatsioonid
- ✓ Kõrged elektrihinnad > parem kasumlikkus

- x Hinnakõikumine Nord Poolil
- x Suur mõju poliitilistel teguritel
- x Arendusportfelliga seotud võimalikud takistused

	Turuhind	Hinnasiht
Enefit Green	4,02	5,00 - 5,40

Võtmenäitajad	2021	2022H	2023H
Käive, EUR mln	257,0	216,9	257,4
Puhaskasum	110,2	73,2	86,3
P/E	10,5	17,4	14,8
Div. määr, %	3,4	3,0	2,9
ROE, %	16,3	10,0	11,1

Allikad: Enefit Green, LHV. Siin ja edaspidi: turuhind on 2. oktoobri 2023 sulgemishind

Tallink Grupp

- ✓ Tugev konkurentsipositsioon
- ✓ Uuenev laevastik / üleminek LNGle
- ✓ Korralik taastumine pandeemia tipphetkest (prahtimistegevus)

- x Kõrged kütusehinnad
- x Tihe konkurents kahandab piletitulu
- x Piiratud kasvuvõimalused praegustel turgudel
- x Tegevus suures osas hooajaline

	Turuhind	Hinnasiht
Tallink Grupp	0,70	0,82 – 1,01

Võtmenäitajad	2022	2023H	2024H
Käive, EUR mln	771,4	863,9	965,3
Puhaskasum	13,9	91,3	58,7
P/E	26,7	5,8	9,0
Div. määr, %	0,0	0,0	7,0
ROE, %	2,0	12,1	7,3

Allikad: Tallink, LHV.

Tallinna Kaubamaja Grupp

- ✓ Ajalooliselt tugev dividendimaksja
- ✓ Põhifookus e-kanalite arendamisel
- ✓ Hajutatud tegevuste portfell
- ✓ Automatiseerimine tõstab efektiivsust

- x Väga tihe konkurents kõikides segmentides (oodatav Lidli mõju)
- x Madalad marginaalid
- x Tugev sõltuvus majanduse ja tarbimise käekäigust

	Turuhind	Hinnasiht
Tallinna Kaubamaja	9,79	8,2 – 10,2

Võtmenäitajad	2022	2023H	2024H
Käive, EUR mln	862,8	939,5	1054,3
Puhaskasum	29,5	32,3	28,7
P/E	12,9	12,6	14,2
Div. määr, %	7,3	6,8	7,5
ROE, %	12,2	13,2	11,7

Allikad: Tallinna Kaubamaja Grupp, LHV

Tallinna Vesi

- ✓ Tugevad äritegevuse rahavood
- ✓ Omab veevarustuse taristut
- ✓ 2025. aastani kehtiv teenusleping
- ✓ Uute tariifide heakskiitmine

- x Tariifide langetamine 20% võrra 2019. aasta lõpus
- x Keeruline aeg ehitusteenuste segmendile
- x Inflatsiooniga kasvav kulusurve

	Turuhind	Hinnasiht
Tallinna Vesi	11,00	10,50 - 11,50

Võtmenäitajad	2020	2021	2022
Käive, EUR mln	51,7	53,3	54,6
Puhaskasum	16,7	16,2	8,4
P/E	15,8	15,6	29,8
Div. määr, %	7,5	5,1	5,2
ROE, %	14,7	14,2	7,4

Allikad: Tallinna Vesi, LHV

Eften Real Estate Fund

- ✓ Tugev ja hajutatud kinnisvaraportfell
- ✓ Kõrge üüri puhastootlus
- ✓ Madal üürnikurisk
- ✓ Ühinemine Eften Kinnisvarafond AS-ga

- x Tihe konkurents turul
- x Intressimäärade võimalik kiire tõus
- x Kahjumid kinnisvara investeeringute ümberhindlustest

	Turuhind	Hinnasiht
Eften Real Estate Fund	18,90	19,0 – 20,1

Võtmenäitajad	2022	2023H	2024H
Käive, EUR mln	14,3	31,9	32,8
Puhaskasum	11,4	11,2	16,7
P/E	8,8	18,0	12,0
Div. määr, %	4,1	6,2	4,3
ROE, %	11,3	6,7	7,2

Allikad: Eften Real Estate Fund, LHV

LHV Balti analüüsid

EfTEN Real Estate Fund

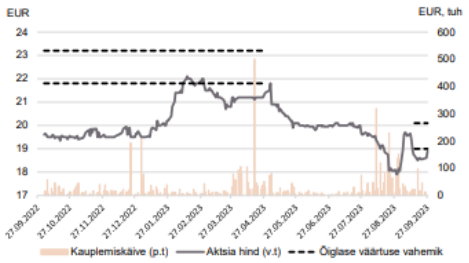
Ettevõtte ülevaade

Vanemanalüütik: Alar Kangur , **analüütik:** Raido Tõnisson
Kontakt: raido.tonisson@lhv.ee

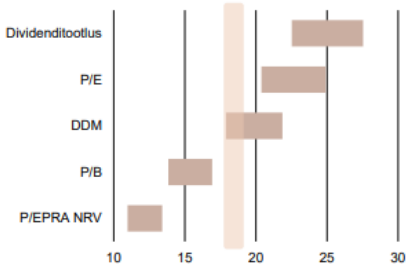
Neutraalne

Õiglase väärtuse vahemik (eurodes):	**19,0 - 20,1**
Aktsia hind (eurodes):	**18,90**
Sümbol:	**EFT1T**

Aktsia hinnaliikumine: EFT1T



Aktsia õiglase väärtuse vahemik: EFT1T



*Allikad: Eften Real Estate Fund, Nasdaq Baltic, LHV. *v.t – vasak telg, p.t – parem telg*

EfTEN Real Estate Fund (edaspidi 'EfTEN' või 'Fond') on kinnisvarainvesteeringutele suunatud börsil noteeritud fond, mis tegutseb Balti riikides, keskendudes peamiselt rahavooge genereeriva ärikinnisvara soetamisele kaubanduse, büroopindade ja logistika valdkondades. Olenevalt olukorrast võib Fond tegeleda ka kinnisvara arendamisega. EfTEN kogub oma tegevuseks kapitali aktsiaemissioonide korraldamise teel ning Fondil ei ole kindlaks määratud tegevuse lõpetamise ehk likvideerimise tähtaega. EfTEN tegutseb Eestis, Lätis ja Leedus ning Fondi valitseja on EfTEN Capital AS, suurim ärikinnisvara fondide haldaja Balti riikides. Alates 2017. aastast on EfTEN'i aktsiad kaubeldavad Nasdaq'i Balti börsil.

Ettevõtte ülevaade	
Koduturg	Balti põhinimekiri
Sümbol	EFT1T
Sektor	Finants
Tegevusala	Kinnisvara
Veebileht	www.eften.ee

Finantstabelid

Kasumiaruanne, EUR mln	**2020**	**2021**	**2022**	**2023E**	**2024E**	**2025E**	**2026E**	**2027E**	**2028E**
Bruto renditulu	10,0	12,2	13,5	30,8	31,7	32,3	32,8	33,0	33,3
Kulude hüvitamise tulud	0,7	0,8	0,8	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
Tulud kokku	**10,7**	**12,9**	**14,3**	**31,9**	**32,8**	**33,4**	**33,9**	**34,1**	**34,4**
Müüdud teenuste kulu	−0,3	−0,2	−0,3	−1,5	−1,5	−1,5	−1,5	−1,5	−1,5
Puhas renditulu	**10,4**	**12,7**	**14,0**	**30,4**	**31,3**	**32,0**	**32,4**	**32,7**	**32,9**
Haldustasu ja muutus edukustasu kohustuses	−0,9	−1,1	−1,2	−2,2	−2,2	−2,2	−2,3	−2,3	−2,3
Turustuskulud	−0,3	−0,3	−0,4	−0,6	−0,6	−0,7	−0,7	−0,7	−0,7
Üldhalduskulud	−0,7	−1,3	−0,7	−1,4	−1,5	−1,5	−1,5	−1,5	−1,5
Muud tegevuskulud ja -tulud	−0,0	0,0	0,0	0,0	−0,0	−0,0	−0,0	−0,0	−0,0
Tegevuskulud kokku	**−1,9**	**−2,6**	**−2,3**	**−4,1**	**−4,3**	**−4,4**	**−4,4**	**−4,5**	**−4,5**

Peamised diskonteeritud dividendide mudeli eeldused, nagu normaliseeritud pikaajaline riskivaba intressimäär, tööstusharude β-väärtused ja aktsiate riskipreemiad, pärinevad Duff & Phelps'i avaldatud dokumendist "2017 Valuation Handbook - International Industry Cost of Capital". Mudelis kasutatud riikide riskipreemiad pärinevad Damodarani andmebaasist saadud reitingupõhisel maksejõuetuse hinnavahedel ('spread'), mis on arvutatud Balti riikide preemiate kaalutud keskmisena vastavalt portfelli varade jaotusele riikide kaupa. Lisaks on mudeli eeldusena rakendatud ettevõttepõhist riskipreemiat, mille suuruse me määrasime EfTEN'i aktsiate likviidsuse ja ettevõttepõhiste riskide kajastamiseks.

DDM eeldused	
Riskivaba määr	2,5%
Tururiski preemia	5,1%
Võimendatud beeta	0,57
Riigi riskipreemia	1,3%
Ettevõtte riskipreemia	2,8%
Kasvumäär	1,5%
Omakapitali maksumus	**9,4%**

Allikas: LHV

Dividendide diskontomudel, EURm	**2024E**	**2025E**	**2026E**	**2027E**	**2028E**	**2029E**	**Lõplik**
Dividendid + lõplik väärtus	8,6	9,3	18,7	19,1	19,3	19,5	249
Praegune väärtus	**8,0**	**7,9**	**14,5**	**13,5**	**12,5**	**11,5**	**147,2**
Omakapitali väärtus							**215,0**
Käibelolevate aktsiate arv (miljonites)							10,8
Aktsia hind (EUR)							**19,9**

Allikas: LHV

Hindamise kokkuvõte

EfTEN'i aktsia õiglase hinnavahemiku määramiseks kasutasime me allpool tabelis toodud mõõdikuid ja nendele omistatud osakaalusid. Arvestades võrdlusgrupi ettevõtete aktsia hindade viimaste perioodide volatiilsust, seda eeskätt Rootsis tegutsevate kinnisvarafondide osas, pidasime me EfTEN'i aktsia õiglase väärtuse hindamiseks kõige sobivaimaks dividendide diskonteerimise mudelit. Samuti, võrreldes teiste mõõdikutega, pakub dividendide diskonteerimise mudel EfTEN'i aktsia õiglasele väärtuse kohta kõige pikemaajalisemat vaadet, millega on praeguses turuolukorral vajalik arvestada.

Kokkuvõttes – tuginedes koostatud prognoosidele, selleks püstitatud eeldustele ja võrdlusanalüüsil põhinevale hindamisele, otsustasime me uuendada EfTEN'i aktsia õiglase väärtuse vahemikku, määrates selleks **19,0-20,1 eurot**.

On selge, et erinevate hindamismeetodite tulemusel saadud õiglase väärtuse indikatsioonid on suures vahemikus, mistõttu tasakaalustatud vaade väärtuse hindamisele on komplitseeritud.

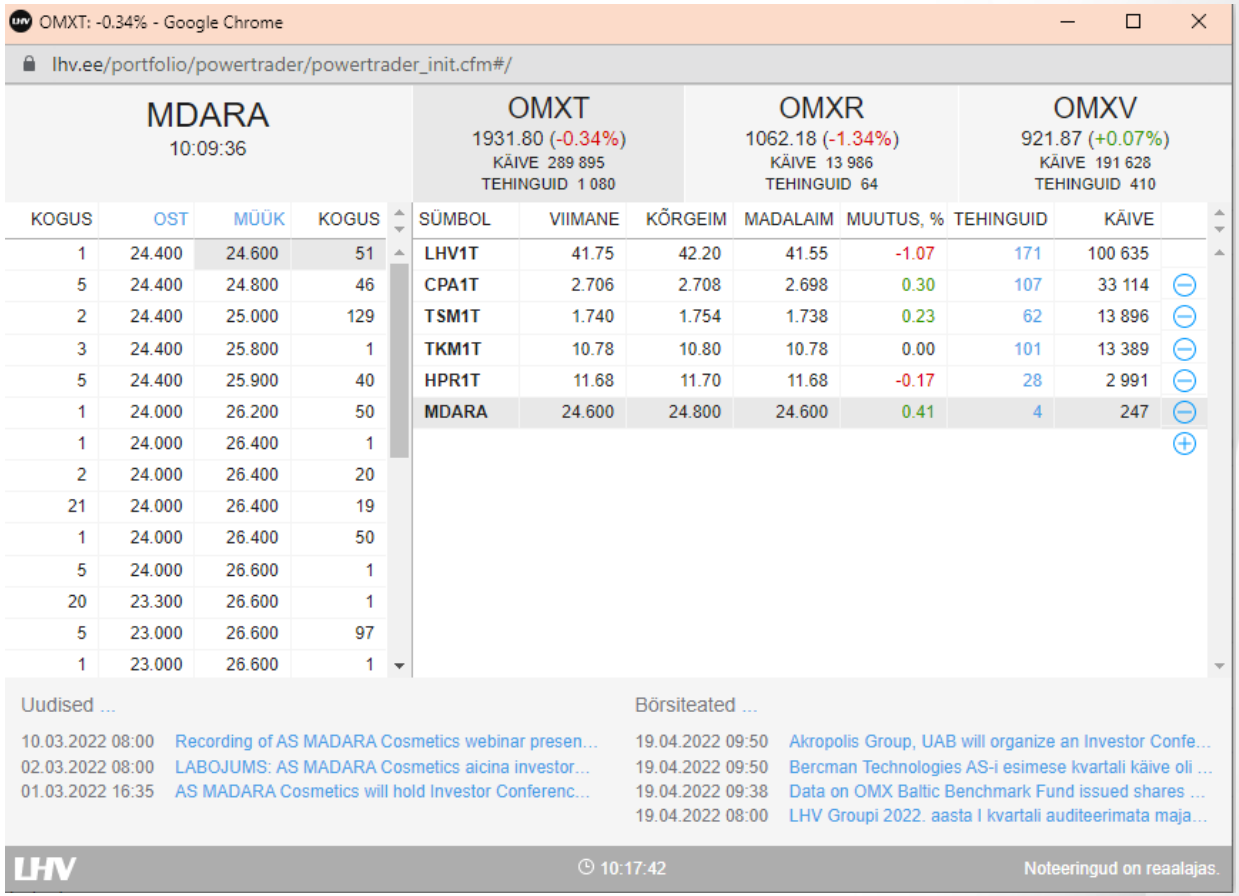
Peamised meie prognoosiga seonduvad riskid on Venemaa jätkuv agressioon Ukrainas, Balti riikide halvenenud makroökonoomiline väljavaade, ebaselgus intressimäärade suhtes ning jätkuvalt kõrgel püsiv inflatsioon. Võrreldes lääneriikidega, põhjustab Venemaa-Ukraina sõda ning staglatsiooniline majanduskeskkond suuremaid probleeme väikestele avatud Balti riikide majandustele, mistõttu keskpikas perspektiivis püsib ebakindlus jätkuvalt kõrgele tasemel, millega investoritel on vajalik arvestada.

Meetod	**Kaal**	**Kaalutud väärtuse min**	**Kaalutud väärtuse max**	**Keskmine panus väärtusesse**
Dividenditootlus	13,3%	23,8	26,3	3,3
P/E	13,3%	21,5	23,8	3,0
DDM	50,0%	18,9	20,9	9,9
P/B	13,3%	14,6	16,1	2,0
P/EPRA NRV	10,0%	11,6	12,8	1,2
Kaalutud väärtus aktsia kohta, EUR				**19,0 - 20,1**

Allikas: LHV

Balti turul investorile asendamatu

- LHV Powertrader – Balti aktsiate hinnad reaalajas
- Kuvatud on turusügavus ehk teiste investorite ostu- või müügikogused
- Lisaks saab lugeda börsiteateid
- LHV klientidele tasuta



Kuidas alustada?

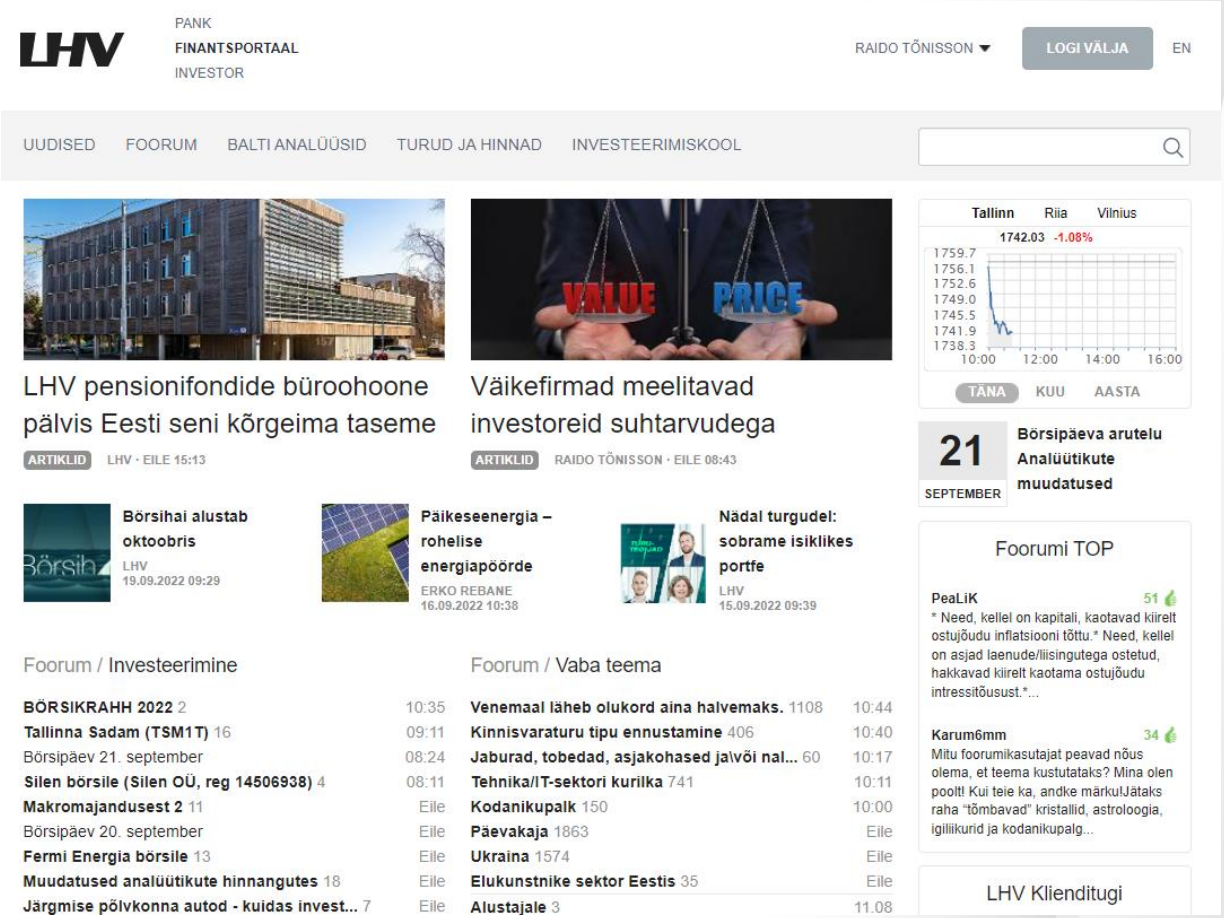
Finantsportaal
põnevad artiklid ja arutelud

LHV Investeerimiskool
nii sügisel kui ka kevadel

Balti analüüsid
6 eurot kuus

Võimalus tulla
investeerimiskonsultatsioonile

LHV raamatukogu
tuhandeid raamatuid investeerimisest, majandusest jpm



LHV

Peamised infoallikad

- Börsi koduleht Nasdaq Baltic (ettevõtete börsiteated, esmanoteerimised, korporatiivsündmused, investori kalender, sh dividendikuupäevad)
- LHV finantsportaal
  (Balti analüüsid, LHV foorum, LHV podcastid)
- Ettevõtete investorsuhete veebilehed
- Muud meediaväljaanded

Järgmised seminarid

- 10.10 – Analüüsi alused – kuidas valida aktsiaid?
- 17.10 – Makromajanduslike näitajate tutvustus
- 24.10 – Kuidas kaubelda USA aktsiatega?

Kõik kursuse läbinud ja eksami edukalt sooritanud saavad diplomi, mis võiks anda kursuse läbinule enesekindlust, kuid ei garanteeri tootlust.

Aitäh!
Küsimusi?

Raido Tõnisson
analüütik

raido.tonisson@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.