

ÜLEVAADE INVESTEERIMISRISKIDEST

Kehtivad alates 27.11.2017

Käesolev ülevaade on koostatud AS-i Redgate Capital poolt eesmärgiga teavitada potentsiaalseid investoreid peamistest aktsia- ja võlakirjainvesteeringutega seotud investeerimisriskidest. Investor on iseseisvalt vastutav investeerimisotsuste eest selliselt, et need vastaksid tema soovitava riskitasemele.

Käesolev ülevaade ei anna ammendavat loetelu kõigist investeerimisriskidest, mistõttu investor on iseseisvalt kohustatud uurima ja analüüsima investeerimistegevusest tulenevaid muid riske ning hindama nende võimalikku mõju ja tagajärgi. Investeerimistegevusega seotud riskide tõttu peab potentsiaalne investor hoolikalt kaalutlema kas ta suudab neid riske kanda, arvestades oma investeerimisalast kogemust, investeerimise eesmärke, finantsmajanduslikke võimalusi ning muid taolisi asjaolusid.

Arvestatav osa Redgate Capital'i poolt nõustatud väärtpaberitest kauplevad väljaspool reguleeritud turgu (OTC). Sellistesse väärtpaberitesse investeerimise korral tuleb eelkõige arvestada järgmiste riskidega:

- a) kuna nimetatud väärtpaberid ei ole noteeritud, võib olla raskem nende õiglast hinda määrata, nendega tehinguid teha ja saada informatsiooni emitendi kohta;
- b) vastavad turud on vähem reguleeritud ja ei paku investeerijale seetõttu samaväärset kaitset ja teavet võrreldes reguleeritud turgudega;
- c) vastavatel turgudel kaubeldavad instrumendid on reeglina vähelikviidsed ja seetõttu võib olla keeruline neid mõistlikel tingimustel enne lunastamist müüa.

VÕLAKIRJAINVESTEERINGUTEGA SEOTUD PEAMISED RISKID

- 1) Krediidirisk.** Emitendi võimetus täita talle võlakirja tingimustes määratud kohustusi, näiteks intressi- või põhiosamakseid. Krediidiriski realiseerumisel võib investor osaliselt või täielikult kaotada investeeritud kapitali ja oodatava tulu.
- 2) Hinna- ja intressirisk.** Risk, et intressimäärade tõustes, üldise investeerimiskliima halvenedes või ettevõtte krediitkvaliteedi languse tõttu väheneb võlakirjade hind, kuna investorid leiavad turult sarnaselt hinna- ja riskitasemelt kõrgema tootlusega instrumente. Kui investor on sunnitud realiseerima võlakirjad enne lunastamistähtaega soetusmaksumusest madalama hinnaga saab ta kahju. Juhul, kui investor hoiab fikseeritud intressimääraga võlakirja kuni lunastamiseni, ei mõjuta intressimäärade kõikumised investeeringu tootlust.
- 3) Likviidsusrisk.** Võlakirjainvesteeringutega kaasneb risk, et väärtpaberit ei õnnestu vajadusel enne lunastamistähtaega realiseerida, kui ei õnnestu leida sobivatel tingimustel ostjat. Mida suurem on võlakirjaemissiooni maht ning sinna investeerinud investorite hulk, seda madalam on reeglina likviidsusrisk. Turul mitte kaubeldavate võlakirjade puhul on likviidsusrisk tavaliselt suurem, kuna ostja tuleb leida väljaspool reguleeritud turgu.
- 4) Inflatsioonirisk.** Fikseeritud tulumääraga võlakirjad ei paku investoritele kaitset inflatsiooni kasvu korral ning investor peab arvestama riskiga, et inflatsiooni kasvu korral võib investor kanda kahju investeeringu reaaltootluse ehk raha ostujõuga korrigeeritud tootluse vähenemisest.
- 5) Varajase lunastamise ehk reinvesteermise risk.** Osade võlakirjade tingimustes on sätestatud võimalus, et emitent võib väärtpaberi ennetähtaegselt lunastada. Sellisel juhul

jääb investor ilma tulust, mida ta oleks võinud teenida, kui ta saanuks hoida võlakirja kuni lunastamiseni. Tihti on selliste võlakirjade puhul emitendil kohustus ennetähtaegse lunastamise korral investorile täiendavat preemiat maksta, mis kompenseerib osaliselt teenimata jäänud tulu.

- 6) **Regulatoorne risk.** Lähtuvalt seadusandluse muudatustest võib investor kanda kahju suurenenud maksukohustuse või muu ebasoodsa seadusemuudatuse tõttu, mis võib vähendada investeringu tootlust.
- 7) **Valuutarisk.** Välisvaluutas noteeritud võlakirjadesse investeerimise korral võib investor kanda kahju valuutakursi ebasoodsa liikumise tõttu.
- 8) **Arveldusrisk.** Teatud juhtudel võib võlakirjatehinguga kaasneda ka risk, et tehingu vastaspool ei kannu üle kokku lepitud rahasummat või väärtpabereid. Selline risk kaasneb näiteks võlakirjade märkimise korral, kus väärtpaberitehingut ei tehta keskregistris makse vastu, vaid raha liigub eraldi pangaülekande vahendusel ning väärtpaberid ilma makseta.
- 9) **Tagatisagendi risk.** Tagatud võlakirjadesse investeerimise puhul peab investor arvestama riskiga, et emitendi maksejõuetuse korral võib juhtuda, et tagatisagent ei suuda täita enda kohustust korrektselt ning korraldada tagatiste võõrandamist ja realiseerimist investorite parimates huvides.
- 10) **Depoorisk** on depositeeriumi/kontohalduri poolt hoitava vara kadumise või hävimise oht depositeeriumi või muu varade hoidmist korraldava isiku maksejõuetuse, pankroti, hooletuse või tahtliku mitteõiguspärase teo tõttu.

AKTSIAINVESTSEERINGUTEGA SEOTUD PEAMISED RISKID

- 1) **Hinnarisk.** Aktsia turuhinna liikumine ebasoodsalt vähendab investeringu väärtust ning investor võib kaotada osa investeeritud kapitalist. Aktsiad emiteerinud ettevõtte pankrotistumise korral on oht, et investor kaotab kogu enda investeeritud kapitali. Lähtuvalt hindade suuremast volatiilsusest ning võlakirjainvestorite eelisõigusest ettevõtte varadele pankrotistumise korral, peetakse aktsiaid üldiselt võlakirjadest kõrgema riskiga instrumentideks.
- 2) **Likviidsusrisk.** Aktsiainvestseeringutega kaasneb risk, et väärtpaberit ei õnnestu vajadusel realiseerida, kuna ei õnnestu leida sobivatel tingimustel ostjat. Likviidsusrisk sõltub peamiselt järelturu aktiivsusest – kui väärtpaber on börsile kauplemisele võetud, investorite arv on suur ning turul toimub tihti tehinguid, õnnestub investseeringust suurema tõenäosusega väljuda.
- 3) **Dividendirisk.** Lähtuvalt muudatustest ettevõtte dividendipoliitikas, võib investor kaotada dividendidest oodatava tulu. Samuti võib suurenenud dividendimaksete või aktsiakapitali vähendamise korral investor kanda reinvestseerimisriski ehk vabanenud kapitalile ei õnnestu leida sarnase tootlusega investseerimisvõimalust, mistõttu on investseeritud kapitali kogutulustus oodatust väiksem.
- 4) **Valuutarisk.** Välisvaluutas noteeritud aktsiatesse investseerimise korral võib investor kanda kahju valuutakursi ebasoodsa liikumise tõttu.
- 5) **Regulatoorne risk.** Lähtuvalt seadusandluse muudatustest võib investor kanda kahju suurenenud maksukohustuse või muu ebasoodsa seadusemuudatuse tõttu, mis võib vähendada investseeringu tootlust.
- 6) **Arveldusrisk.** Teatud juhtudel võib aktsiatehinguga kaasneda ka risk, et tehingu vastaspool ei kannu üle kokku lepitud rahasummat või väärtpabereid. Selline risk kaasneb näiteks aktsiate märkimise korral, kus väärtpaberitehingut ei tehta keskregistris makse vastu, vaid raha liigub eraldi pangaülekande vahendusel ning väärtpaberid ilma makseta.

- 7) **Depoorisk** on deponitoriumi/kontohalduri poolt hoitava vara kadumise või hävimise oht deponitoriumi või muu varade hoidmist korraldava isiku maksejõuetuse, pankroti, hooletuse või tahtliku mitteõiguspärase teo tõttu.