

Turuülevaade

September 2011

Globaalne majanduskasv on märgatavalt aeglustumas, samuti on languses aktsiahinnad

Augusti alguses kerkisid aktsiaturgude kohale dramaatiliselt mustad pilved. Majanduskasvu väljavaated on olnud mitmete mõõdikute kohaselt juba mõnda aega negatiivsed ja kuna turgudel on üha selgem pilt tuleviku fiskaalpoliitika aina suurematest piirangutest (valitsuste kulukärped), jäi väljapääs aktsiaturgudel üsna kitsaks.

Tsüklilised aktsiad olid tugeva löögi all ning kõige rohkem kannatasid Euroopa äärealade (kaasa arvatud Soome ja Skandinaavia) börsid. Turutunnetus oli väga petlik ja jätkuv müügisurve tagas selle, et tagasipõrkeid eriti ei olnud, kui siis alles kuu lõpus.

Alandasime aktsiate osakaalu kerge alakaalu tasemele. Augustis oli meie aktsiate osakaal sellele vastav ning ka septembri alguses on meie aktsiate osakaalud selgelt madalamad. Intressiinstrumentide turgudel on ettevõtete võlakirjade krediidiriskipreemiad märgatavalt tõusnud, eriti mitteinvesteeringusjargu võlakirjade osas, mille krediidiriski tase on juba 7%. Tõstisime veidi ettevõtete võlakirjade osakaalu, kergitades seega intressiinstrumentide osakaalu neutraalsele tasemele. Alternatiivsete investeeringute osas me olulisi muutusi ei teinud.

Kreeka uus päästepakett ei rahustanud juulis riigivõlakirjade turge kuigivõrd, kui Itaalia ja Hispaania 10-aastaste võlakirjade intressid ületasid 6%, oli Euroopa Keskpank (EKP) sunnitud lõpuks järelturgu rahustama

tugiostudega. Ligi 40 miljardi euro suuruse panusega suutis EKP tuua 10-aastaste võlakirjade tootluse 5% tasemele, kuid enustame, et kaua see nii ei püsi.

Euroopa investorite käes on lõviosa eurotsooni võlast ning poliitiline konsensus näib olevat võimetu kriisile mõistlikku ja püsivat lahendust leidma. Kui olukord just täiesti ei muutu, prognoosime müügisurve jätkumist. Turud kipuvad reeglina olemasolevaid tugi-mehhanisme proovile panema ning just seda Euroopa stabiliseerimismehhanismi valmidus järelturult võlakirju osta (hetkel 440 miljardit eurot) ning EKP meetmed kokkuvõttes tähendavadki. Saksa riigivõlakirjade kaubeldakse rekordiliselt madalatel tasemetel, kuna investorid peavad neid ning USA valitsuse võlakirju ainukesteks turvalisteks ja piisavalt likviidseteks investeringuteks riigivõlakirjade turul.

Aktsiate müügisurve tõttu on paljude tsükliliste ettevõtete aktsiad (nt Soomes ja Rootsis) varasvaste prognoosidega võrreldes selgelt odavamad. Seetõttu on analüütikud enda prognoose järk-järgult alandanud, kuid ülemaailmsel tasemel ei ole järsku prognooside langust toimunud. USA ettevõtete kasumiprognosisid 2012. ja 2013. aastaks on märkimisväärsel kombel muutumatuna püsinud. Augustis kaitsesime enda portfelle eriti aktiivselt riskide eest ning meie aktsiaportfellide aktsiate osalusmäär on madal (10-

40% vahel). Negatiivset aktsiate osalusmäära me aktsiaportfellides veel ei ole rakendanud, kuid septembris võib see kõne alla tulla.

Kõvasti suurenenud korrelatsioon üksikaktsiate ja sektorite vahel annab kahjuks tunnistust sellest, et aktsiate valik toimub juhuslikult ning investorid müüvad enda portfelist kõike. Hetkel ei juhi turge fundamentaalnäitajad, vaid pigem turu meelestatust ning makroandmed. Arvame, et analüütikud alandavad enda prognoose alles pärast kolmanda kvartali majandustulemuste avaldamist, seega pole lähiajal sealt uudiseid oodata.

Ka toorainetehinnad langesid, kuna makrotegurid kiirendasid riskantsete varade müüki. Kuld ja mõned muud väärismetallid ujusid aga vastuoolu ning augustis tõusid lõpuks ka põllumajandustoorainete hinnad. Korrelatsioon nafta ja aktsiate vahel oli augustis suur; kõige nõrgema sooritusega toorainesektorid olid energia ja tööstusmetallid.

Valuutaturgudel viis riskikartlikkus Šveitsi frangi samale tasemele euroga. Šveitsis on lühiajalised tuletisinstrumentid negatiivse intressimääraga ning suured pangad võtavad hoiuste tegemise eest juba märkimisväärsed tehingutasusid (negatiivne intress). Kõne all on olnud isegi frangi sidumine euroga, kuid see on alles kuulujutu tasemel. On siiski selge, et tugev frank muudab ekspordi väljavaated Šveitsi ettevõtetele märksa ebasoodsamaks.

Turu tootlus 31.8.2011

Intressiinstrumentid	Tootlus 1 kuu	Tootlus 2011	Tootlus 1 aasta
JPM Money Mkt	0,19%	0,99%	1,42%
JPM EMU Govt	2,74%	2,38%	-2,26%
Barcleys Infl.Linked	-0,26%	1,55%	-2,34%
JPM Credit Index	0,35%	2,83%	0,48%
JPM High Yield	-5,49%	-0,25%	3,92%
JPM GBI EM Divers. (LC)	-0,15%	0,53%	0,83%
JPM EMBI+ (HC)	0,93%	8,29%	7,60%
Aktsiaturud	Tootlus 1 kuu	Tootlus 2011	Tootlus 1 aasta
OMXH Mid Cap	-6,96%	-23,10%	-9,59%
Euro Stoxx 50	-13,79%	-17,99%	-12,23%
Stoxx 600	-10,49%	-14,29%	-5,52%
S&P 500	-5,68%	-3,10%	16,16%
Dow Jones	-4,36%	0,38%	15,96%
Nasdaq	-6,42%	-3,14%	22,02%
Nikkei	-8,93%	-12,45%	1,49%
Hang Seng	-8,49%	-10,72%	-0,01%
India	-8,36%	-18,21%	-7,20%
Russia (RTS)	-13,37%	-3,84%	19,78%
Brazil	-3,96%	-18,48%	-13,28%
MSCI Europe	-10,43%	-14,26%	-5,78%
MSCI World	-7,36%	-6,39%	11,00%
MSCI Emerging Markets	-8,94%	-8,10%	9,07%
MSCI Latin America	-5,93%	-11,82%	2,06%
MSCI Eastern Europe	-13,29%	-4,63%	15,18%

Alternatiivsed investeeringud	Tootlus 1 kuu	Tootlus 2011	Tootlus 1 aasta
S&P Commodity TR	-1,85%	4,93%	27,06%
Oil (spot)	-7,61%	-4,23%	10,52%
Gold (spot)	12,29%	29,71%	45,47%
HFRX Global HF	-3,64%	-5,13%	-0,96%

Valuuta vahetuskursid	31.8.2011	29.7.2011
EURUSD	1,437	1,440
EURJPY	110,16	110,540
USDJPY	76,66	76,760
EURGBP	0,88	0,876
EURSEK	9,12	9,038
EURNOK	7,71	7,747
Interessitasemed		
Fed	0,25	0,25
ECB	1,50	1,50
BoJ	0,10	0,10
BoE	0,50	0,50
Euribor 3m	1,54	1,61
Euribor 12m	2,09	2,18
Germany10y	2,22	2,54
iTraxx Europe 5y (IG)	153,10	116,58
iTraxx Crossover 5y (HY)	646,32	438,00

Intressiinstrumentid

Minevik

Tugevad saavad tugevamaks ning nõrgad jäävad nõrgemaks

Itaalia ja Hispaania valitsuse võlakirjade müügisurve oli endiselt tugev ja keskpang oli sunnitud lõpuks ajutiselt sekkuma. Me ei näe põhjust olla seotud Lõuna-Euroopa valitsuse võlakirjadega, hetkel neid meie portfellis ei ole. Samuti ei oma me antud riikide ettevõtete võlakirju. Sealne võlakirjaturumaht tagab selle, et on mida müüa kui turuosalisel taas sellisesse situatsiooni sunnitakse ning näib, et poliitikutel ei ole abi loota. Vastupidi, Kreeka uue päästepaketi vastuvõtmine ja ratifitseerimine rahvuslikes parlamentides kujuneb septembri suu- rimaaks eurosooni draamaks ning EL/IMF/EKP kolmiku inspektoritööd häirivad lahkarvamused defitsiidi ja majanduskasvu suhtes. Üldjoontes on nõrk juhtimine ja võimetus kompromisse leida võimalolevad valitsuskoa-

litsioonid üsna ebapopulaarseks muutnud. Just Saksa- maal on Merkelile vastuseisjaid isegi tema enda parteis ning kui ülemkohus nõuab abipaketi suhtes parlamendi otsust, on lugu veelgi keerulisem. Saksa riiklikud võlakir- jad olid augustis väga nõutud ning intressimäärad lange- sid rekordiliselt madalatele tasemetele (2-aastane 0,6%; 5-aastane 1,1% ja 10-aastane 2,05%). Selle tulemusena on Saksamaa enda seis järelturult rahastamise suhtes teiste Euroopa riikidega võrreldes palju tugevam. Kokkuvõt- tes on Saksamaa finantskriisi üsna hästi üle elanud. Käesoleva aasta SKT prognoosid on 3% ringis ning järgmiseks aastaks 1,7%.

Olevik

Ettevõtete võlakirjades jälle sisu

Ettevõtete võlakirjade seis oli augustis raske krediidiris- kipreemiate märgatava laienemise tõttu. Eriti suure müügisurve all olid mitteinvesteeringujärgu võlakirjad, põhjuseks aktiivne lunastamine turgudel. Tuletisinstru- mentide turgudel peegeldab iTraxx Crossover indeksi- portfelli tase (7%) olukorda, kus turu hinnangul võivad üle 40% alusvaraks olevatest mitteinvesteeringujärgu ettevõt- tetest sattuda krediitkvaliteeti mõjutavasse olukorda lähima viie aasta jooksul (eeldades 40% tagastusväärt- tust). Pärast Lehmani krahhi tõusis see indeks hetkeks isegi 11% tasemele. Näeme praeguses hinnastamises pei- tuvat ka võimalusi, kuid ei saa siiski välistada, et krediidi- riskipreemiad laienevad veelgi. Huvitav on see, et augusti

lõpus just aktsiaturud mõneks ajaks taastusid, kuid võla- kirjaturgudel leevendust ei paistnud. Ettevõtete võlakirja- turg on tihti olnud majanduse keerdkäikude hinnastamisel täpsem kui aktsiad. Tõstame intressiin- strumentide osas ettevõtete võlakirjade osakaalu kerge ülekaalu tasemele ning viime rahaturu osakaalu kerge alakaalu tasemele. Euriboris on Saksa riigivõlakirjadega võrreldes märksa rohkem sisu (12-kuu euribor 2,08% ja 2-aastane Saksa võlakiri 0,6%). Kestuse (intressimäära- riski) juhtimine meie portfelliges on taas muutunud, kuna vähemriskantsed riigivõlakirjad on taandunud märkimis- väärset madalatele tasemetele. 10-aastase Saksa riigivõ- lakirja tootlus on madalam 12-kuu euriborist.

Tulevik

Inflatsiooni- määrad vähenevad

Ülemaailmses perspektiivis on inflatsioon BRIC-riikides veel üsna kõrge. Kõigis neis riikides on inflatsioon 5-10% tasemel, kuid G7-riikides on inflatsioonisurve vähene- nud. Brasiilias on keskpang stimuleeriva meetmena juba esimese intressimäära kärpe teinud (-0,5% võrra 12% tasemele). Hiinas on lahing inflatsiooniga endiselt üks keskvalitsuse peamisi prioriteete. Samuti karmistas Hiina keskpang eelmise kuu lõpus kommertspankade reservinõudeid. Põllumajandustoorained on tuletisin- strumentide turgudel 45% kõrgemal tasemele kui 2010. aasta alguses, ning kuna toidukorvi osakaal tarbijahinna- indeksist on arenevates maades märgatavalt suurem kui

Euroopas ja USA-s, siis on kiired muudatused Hiina poliitikas selles plaanis ebatõenäolised. EKP poliitika on pärast kevadist kahekordset intressimäärade tõstmist samaks jäänud, kuigi turgudel oodatakse intressimäära- de kärbet. USA-s ei ole inflatsioonisurve suures plaanis veel materialiseerunud, mis jätab keskpangale ruumi ekspansiooniks rahapoliitikaks. Need kes ootasid Q3 paketti (rahapoliitika kvantitatiivne lõdvendamine = võlakirjade turult tagasiostmine) olid Fedi Jackson Hole'i sõnavõttus pettunud, kuid on tõenäoline, et FOMC septembri kohtumisel saame kuulda praeguse ostu- programmi (QE2) jätkumisest.

Aktsiad

Minevik

Augustis kaotasid aktsiaturud pinna jalge alt, kui turu meelestatus järsult langes. Majandusnäitajad olid kevadest saadik tasapisi langenud ning analüütikute konsensus oli kasumimarginaalide prognoose vähehaaval alandanud. Käibeprognoosid olid juuli lõpus üldiselt siiski positiivsed. Oodatust palju madalam ISM usaldusindeks (ostujuhtude indeks) ning nõrgenev tööhõiveolukord koos USAs ja eurotsoonis tehtud poliitiliste vigadega, aitasid kaasa investorite müügirallile. Ka hetkel valitseb suurelt osalt olukord, kus makromajanduse näitajad on tugevalt nõrgenenud, kuid üksikaktsiaid vaatlevad analüütikud on tuleviku suhtes endiselt üsna positiivsed. Viimati kestis see 2008. aastal suisa neljanda kvartalini,

August lõi aktsiaturgudel pinna jalge alt

Olevik

Aktsiaturgudel valitseb hetkel suurte küsimuste periood. Turud korreleeruvad pidevalt režiimil risk peale/maha ning isegi ühe päeva jooksul võib volatiilsus äärmiselt suur olla. Viimati nägime sellist korrelatsiooni ning volatiilsusnäitajaid 2008-2009 aastavahetuse finantskriisi ajal. Hetkel ei ole ükski suurematest finantsasutustest põhja läinud, kuid valitsused on suure surve all. Nõrkade statistiliste makroandmete valguses on aktsiate müügi-surve mõistetav. Ettevõtteid analüüsides on näha, et ettevõtteid on hetkel kommentaaridega väga ettevaatlikud. Teise kvartali majandustulemuste ebamäärased järeldused pole üldiselt selginenud. Käesolevaks hetkel pole ettevõtteid ka kõige ebarealismasid prognoose kuigi palju muutnud. Samas on olnud siiski märke aeglustumisest. Ülemaailmse majanduskasvu mõõdupuuks peetava

Kindluse puudumine viib meelestatuse alla

Tulevik

Turgude aktsiahinnatasemeid jälgides ei saa mööda vaadata sellest, kui odavad need näivad. Nii see tõesti on, aga praegused arengutendentsid näitavad, et aktsiad võivad odavneda veelgi. Turgude volatiilsus on märgatavalt tõusnud, seda koos ebakindlusega makromajandus ja ettevõtete andmete osas. Tundub siiski veider, et analüütikute konsensus ei ole endiselt muutnud nt USA S&P 500 indeksi tuluprognoose 2012. ja 2013. aastateks. Meie ootuste kohaselt kerkib see teema üles pärast kolmanda kvartali majandustulemuste avalikustamist. Kui tsükel pöördub nii järsult 2011. aastal, nagu praegune finantsturgude hinnastamine näib viitavat, siis peavad aktsiainvestorid tõsiselt järele mõtlema, kas fundamentaalandmete suhtes on midagi muutumas. Mitmetes allokatsioonimudelites prognoositakse, et aktsiaturud jõuavad aasta kokkuvõttes 8-9% nominaaltootluseni, mis praeguseid tulemusi vaadates tundub

Aktsiaturud on odavad ning odavnevad veelgi

kui *bottom-up* analüütikud tuluprognoosidesse sekkusid ja langetasid neid korraga lausa -40%! Ennustame, et ka hetkel olukord on sarnane ehk ka sel korral korrigeeritakse prognoose tagantjärele. Läbisime *multiple expansion* faasi kiiremini (faas, kus samade või madalamate tuluprognooside eest makstakse suuremaid koefitsiente). Soomes ning teistes Skandinaavia riikides langesid tsükliliste ettevõtete aktsiad märgatavalt madalamatele tasemetele ning näiteks Euroopa tsükliliste ettevõtete sektor on nüüdseks Skandinaaviast selgelt paremate tulemustega. Skandinaavias langes VINX30 indeks augustis lõpuks -10,2%, kuu lõpus tulemusi parandades.

terase nõudlus on suvekuudel Thyssen Groupi andmete kohaselt järsult langenud. Näiteks Klöckner loobus poolest enda käesoleva aasta brutotulu marginaali eesmärgist (enne +6%). Ka Soome ettevõtteid Wärtsilä ja Rautaruukki on teinud kommentaare märkimisväärselt tõusnud ebakindluse kohta. Üldiselt on ettevõtete tellimused heas seisus ning ka laovarude olukord pole nii hull, kui finantskriisi ajal. Sellest hoolimata on ISM-indeksi alamkomponentidest näha, et oodatud „*inventory to sales*“ suhe (lao/müügi suhe) liigub vales suunas ning seetõttu on koondnäitajate tasemel oodata, et ostujuhtude indeksid langevad jätkuvalt (USA-s endiselt üle 50, kuid Euroopas juba alla selle). Augusti lõpus alandasime teraseetevõtete osakaalu peaaegu nulltasemele.

väga kõrge eesmärk. Pole mõistlik arvata, et ettevõtete tulud võiksid pikas perspektiivis SKT-st kiiremas tempos kasvada ning seega näivad mitmete aktsiainvestorite prognoosid liiga optimistlikud. Demograafia ja aktsiaturgude seoste kohta on olemas palju andmeid ja uurimusi ning nende valguses ei tundu üldpilt pikas perspektiivis julgustav. Igal juhul oleme nüüd liikumas faasi, kus majandustsüklid muutuvad aina lühemaks ja samal ajal on aktsiaturgude hinnapilt väga kõikumine. Usume, et sellises keskkonnas on aktsiate osakaalu aktiivne muutmine enam kui vajalik. Hetkel oleme ettevaatlikud ja alandame aktsiate osakaalu soovitusel kerge alakaalu tasemele. Kuna fundamentaalandmed nihkuvad tagaplaanile, oleme vähendanud enda mandaadiportfellide, kombineeritud portfellide ning aktsiaportfellide keskmist aktsiate osakaalu. Septembris oleme vajadusel valmis aktsiate osakaalu märkimisväärselt muutma.

Alternatiivsed investeringud

Alternatiivsed investeringud

Private equity osas me muudatusi ei tee ning säilitame alakaalu soovitusel. Ka vahetusvõlakirjade osakaalu hoiame neutraalsel tasemel. Kuna vahetusvõlakirjaturgude delta-koefitsient on aktsiaturgudega võrreldes madalam, pakkus see tugeva languse ajal riski eest kaitset. Ka vahetusvõlakirjaturgudel oli volatiilsus tõusuteel.

Hedge-fondide osakaalu säilitame neutraalsel tasemel. Pikki ja lühikesi aktsia positsioone omavate *hedge*-fondide indeks aasta algusest oli augusti lõpus -14,6%, mis tähendab, et keskmiselt olid *hedge*-fondid aktsiates neto investeerimismääras liialt optimistlikud.

Üldine *hedge*-fondide indeks on „ainult“ -5,6% langenud. Meie intressiinstrumentide *hedge*-fondide tulemus jäi negatiivse -1,6% tasemele, mis näitab, et keerukas majanduskeskkond mõjutas ka nende fondide tootlust.

Kinnisvara

Kinnisvara osas me muudatusi ei tee ning säilitame neutraalse osakaalu soovitusel.

Tooraine

Toorainete tootlused on käesoleval aastal olnud üldiselt head. S&P toorainede indeks aasta algusest tõusnud +2,95%. Energia ja nafta hind on olnud tugevas korrelatsioonis riskivalmidusega, kuid põllumajandustoorainete puhul võib märgata erinevat trendi. Augustis tõusis kohvi hind +20% ning maisi hind +14%. Isegi nisu hind tõusis +11% ja seetõttu on huvitav näha, kui kaua turud põllumajandustooraineid tööstusmetallidele ja energiale eelistavad. Hetkel hoiame põllumajandustoorainete osas taktikalist alakaalu.

Turuülevaade (võrreldes eelmise kuuga)	Kuu põhised soovitusel 2/2009- 9/2011*																			
	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Intressiinstrumentid: Neutraalne	(+)	4	4	4	3	3	3	4	3	3	3	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Euroopa rahaturg: Mõõdukas alakaal	(+)	4	3	2	2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Euroopa valitsuse võlakirjad: Alakaal	(=)	1	2	2	1	2	2	3	2	2	2	1	1	2	2	1	1	1	1	1
Investeeringujärk: Mõõdukas ülekaal	(+)	5	5	5	5	5	5	5	4	4	4	4	4	4	3	3	3	3	3	3
Kõrge riskiga ja struktureeritud tooted: Neutraalne	(+)	3	3	3	4	3	3	3	2	3	3	3	4	4	4	4	4	4	4	4
Arenevate turgude võlakirjad: Neutraalne	(-)	4	3	3	3	2	2	2	2	3	3	3	3	4	4	4	4	4	4	4
Inflatsioon: Neutraalne	(=)	2	3	2	2	3	3	2	3	2	2	1	2	2	1	2	3	2	2	3
Aktsiad: Mõõdukas alakaal	(-)	3	2	2	4	4	3	3	4	4	3	3	4	5	5	5	3	5	4	4
USA: Neutraalne	(=)	3	3	4	3	3	3	4	4	3	3	4	4	4	4	5	4	3	2	1
Euroopa: Neutraalne	(=)	2	2	2	3	3	3	2	2	3	3	2	2	2	2	1	2	3	4	5
Jaapan: Mõõdukas alakaal	(=)	2	1	1	1	1	1	2	2	2	1	1	1	1	2	2	2	2	2	2
Arenevate turgude aktsiad: Mõõdukas ülekaal	(=)	4	3	4	4	5	5	4	4	4	3	4	4	5	4	5	5	5	5	5
Alternatiivsed investeringud: Neutraalne	(=)	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Private Equity: Alakaal	(=)	2	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2	2
Kinnisvara: Neutraalne	(=)	2	1	1	1	3	3	3	4	4	4	4	4	3	3	3	3	3	3	3
Hedge fondid: Neutraalne	(=)	3	3	3	4	4	4	4	3	4	3	4	4	4	5	5	4	4	4	4
Vahetusvõlakirjad: Neutraalne	(=)					4	4	4	3	2	2	2	3	3	3	2	3	3	3	2
Toorained: Neutraalne	(=)	4	4	4	4	3	2	3	3	4	3	3	4	3	3	4	4	4	5	5

* Selgitused: 1 = Alakaal, 2 = Mõõdukas alakaal, 3 = Neutraalne, 4 = Mõõdukas ülekaal, 5 = Ülekaal

Käesolev turuülevaade põhineb Mandatum Life Insurance Company Ltd. (peakontoriga Soomes) vaadetest ning hinnangutel, mis toetuvad avalikest allikatest kogutud andmetele. Mandatum Life ei taga toodud info, vaadete ega hinnangute usaldusväärsust ega täielikkust; samuti ei vastuta Mandatum Life ühegi otsese või kaudse kahju, kulu või muu võimaliku vara väärtuse vähenemise eest, mis käesoleva ülevaate kasutamise tagajärjel tekkida võib. Käesolevas turuülevaates toodud hinnangud ja prognoosid põhinevad hetkel teadaolevale informatsioonile turu kohta ning Mandatum Life võib enda vaateid ja prognoose muuta ilma eelneva teavitusteta. Käesolev turuülevaade ning selles toodud info, analüüsid ja vaated on informatiivse eesmärgiga ning seega ei saa turuülevaadet käsitleda soovitusena investeerimisinstrumentide märkimiseks, omandamiseks ega vahetamiseks, ega ka muudeks investeerimisriskiga elukindlustuse väärtuse arengut mõjutavateks tegudeks. Kindlustusvõtja peab enne investeerimisriskiga elukindlustuslepingu sõlmimist, selle muutmist või investeerimisobjektide valimist või vahetamist hoolikalt tutvuma lepingu ja investeerimisinstrumentide tingimustega või lühiprosppektidega.