

## Juriidiline ja avalikustamisele kuuluv teave

Selles kokkuvõttes tehtud investeerimissoovitus(ed) edastas Swedbank AS esmakordselt 18.11.2019 14:02. Kokkuvõttes toodud teave põhineb KEPLER CHEUVREUX antud investeerimissoovitus(t)el. KEPLER CHEUVREUX olulise juriidilise ja avalikustamisele kuuluva teabega tutvumiseks külastage palun veebilehte <https://research.keplercheuvreux.com/login>.

Kokkuvõttes toodud tekst on eestikeelne kokkuvõte KEPLER CHEUVREUX poolt koostatud ingliskeelsest investeerimissoovitusest. Swedbank AS ei ole mitte ühelgi muul viisil ega juhul kokkuvõttes toodud teavet enne selle avaldamist muutnud.

### KEPLER CHEUVREUX ja Swedbanki suhet puudutav oluline teave

Seda kokkuvõtet levitatakse KEPLER CHEUVREUX ja Swedbank AB (publ) vahel sõlmitud eksklusiivse koostöölepingu alusel, mis reguleerib konkreetsete Euroopa turge puudutatavate investeerimisanalüüsi(de) (edaspidi: analüüs) koostamist ja nende levitamist Swedbanki tavaklientidele (edaspidi: saajad). Swedbank AB (publ) ja Swedbank ASi vahel on omakorda sõlmitud grupisisene koostööleping, millega Swedbank AB võimaldab Swedbank AS-le ligipääsu KEPLER CHEUVREUX koostatud analüüsidele.

Antud kokkuvõtte on koostanud Swedbank AS ja selle aluseks on analüüs, mis kuulub KEPLER CHEUVREUX'le ja mille viimane on ainuisikuliselt koostanud. Swedbank AB ega Swedbank AS EI OLE aruande koostaja. Swedbank AB ja KEPLER CHEUVREUX vahelise koostöölepingu kohasel ei ole Swedbank kohustatud toetama KEPLER CHEUVREUX analüüsi või osalema selliste analüüside koostamises. KEPLER CHEUVREUX kontrollib seega ainuisikuliselt selle kokkuvõtte aluseks oleva analüüsi sisu ja tagab selle vastavuse kõigile kohaldatavatele kohalikele seadustele, reeglitele ja regulatsioonidele, mis on aruandega seotud. Swedbank AS ega Swedbank AB ei kontrolli kokkuvõtte aluseks oleva analüüsi sisu ega selles väljendatud vaateid ja hinnanguid.

Swedbank AS järele valvab Eesti finantsjärelevalveasutus Finantsinspeksioon. Swedbank AB (publ) järele valvab Rootsi finantsjärelevalveasutus (Finansinspektionen).

### KEPLER CHEUVREUX reitingusüsteem

KEPLER CHEUVREUX aktsiaanalüüsi reitingud ja hinnasihid avaldatakse absoluutarvudes, mitte ühegi võrdlusindeksi suhtes. Aktsiate reiting määratakse pärast analüütiku poolt antud õiglasest väärtusest (hinnasihist) tuletatud 12 kuu oodatava aktsiate hinnatõusu või -languse hindamist ja ettevõtte riskiprofiili arvestades. KEPLER CHEUVREUX reitingud määratakse järgmiselt.

**Osta:** minimaalne oodatav investeeringu väärtuse kasv järgmise 12 kuu jooksul on 10% (minimaalne nõutav investeeringu kasv võib ettevõtte riskiprofiili arvestades suurem olla).

**Hoia:** oodatav investeeringu väärtuse kasv on alla 10% (oodatav investeeringu kasv võib ettevõtte riskiprofiili arvestades suurem olla).

**Vähenda:** oodata on investeeringu väärtuse vähenemist.

**Võta pakkumine vastu:** täieliku või osalise ülevõtmispakkumise, aktsiate sundülevõtmise (*squeeze-out*) või muu sarnase aktsiate ostupakkumiste kontekstis peetakse pakkumishinda vastavaks aktsiate õiglasele ostuhinnale.

**Lüüka pakkumine tagasi:** täieliku või osalise ülevõtmispakkumise, aktsiate sundülevõtmise (*squeeze-out*) või muu sarnase aktsiate ostupakkumiste kontekstis peetakse pakkumishinda madalamaks kui aktsia õiglase ostuhind

**Läbivaatamisel:** toimunud on sündmus, millel on meie sihthinnale oodatav oluline mõju ja me ei saa soovitusi anda enne, kui oleme selle uue teabe läbi töötanud ja/või ilma uue aktsiahinna viiteta.

**Ilma reitinguta:** analüüsi sellele aktsiale ei koostata.

**Piiratud:** soovitusi, hinnasihiti ja/või finantsprognoosi ei avalikustata enam vastavuse tagamise ja/või muudel regulatiivsetel kaalutlustel.

Aktsiahindade volatiilsuse tõttu võivad reitingud ja hinnasihid aeg-ajalt ja ajutiselt ülaltoodud definitsioonile mitte vastata.

### KEPLER CHEUVREUX hindamismeetodid ja riskid

Kui selles kokkuvõttes ei ole teisiti märgitud, siis määratakse hinnasihid ja investeerimissoovitused fundamentaalanalüüsi meetoditel ja tuginevad tavaliselt kasutatavatele hindamismeetoditele, nagu diskonteeritud rahavood (DCF), väärtuse hindamise kordajate võrdlemine ajalooliste ja sarnaste aktsiate andmetega ning dividendide diskonteerimise mudel (DDM).

KEPLER CHEUVREUX hindamismeetodid ja -mudelid võivad suuresti sõltuda makromajanduslikest näitajatest (nagu toormehinnad, valuutakursid ja intressimäärad) ja muudest välisteguritest, nagu maksustamine, regulatsioonid ja geopoliitilised muutused (nt muutused maksupoliitikas, streigid või sõda). Peale selle võivad ettevõtete hindamist mõjutada investorite kindlustunne ja turul valitsev meeleolu. KEPLER CHEUVREUX hinnangud põhinevad samuti ootustel, mis võivad teatud tööstusharudes toimuvate arengute tõttu kiiresti ja etteteatamata muutuda. Olenemata sellest, millist hindamismeetodit kasutatakse, eksisteerib oluline risk, et hinnasihid jääb oodatava aja vältel saavutamata.

KEPLER CHEUVREUX uuendab aktsiaanalüüside reitinguid siis, kui ta peab seda sobivaks uute leidude, turuarengute ning muu analüütiku vaateid ja hinnangut mõjutada võiva asjakohase teabe kontekstis.

### Konkreetsete ettevõtete puhul avalikustamisele kuuluv teave ja võimalikud huvide konfliktid

Swedbankis on kehtestatud ja on soovi korral kättesaadavad kirjalikud sisekorrad, mis reguleerivad Swedbankis tekkida võivate huvide konfliktide tuvastamist, dokumenteerimist ja haldamist.

Need sisekorrad sisaldavad muu hulgas reegleid, mis puudutavad teabebarjääre, aktsiaanalüüsi osakonnaga ühenduse võtmist, investeerimispanganduse tegevuses osalemist ning levitatud investeerimisanalüüside läbivaatamist ja järelevalvet. Üldiselt on KEPLER CHEUVREUX poolt koostatud investeerimisanalüüsi levitamise tegelevate Swedbanki töötajate õigus omada osalusi (lühikesi või pikki, otseseid või tuletisinstrumentide kaudu) ja aktsiate või aktsiatega seotud instrumentidega seotud positsioone konkreetsetes investeerimisanalüüsis kajastatud ettevõtetes piiratud.

## Võimalikud huvide konfliktid konkreetsete ettevõtetega

Aksia	ISIN-kood	Avalikustamisele kuuluv teave (vt allpool)
UPM	FI0009005987	Puudub

Oluline:

**1.** Swedbank omab või kontrollib selle ettevõtte emiteeritud aktsiakapitalist 1% või rohkem. **2.** Ettevõtte või tema enamusaktsionär omab või kontrollib otseselt või kaudselt 5% või enam Swedbank emiteeritud aktsiakapitalist. **3.** Swedbank on konkreetse ettevõttega avalikke lõpetamata või lõpetatud investeerimispinganduse alaseid teenussuhteid. **4.** Swedbankil on pikk netopositsioon, mis ületab 0,5% ettevõtte emiteeritud koguaktsiakapitalist. **5.** Swedbankil on lühike netopositsioon, mis ületab 0,5% ettevõtte emiteeritud koguaktsiakapitalist. **6.** Swedbankil on emitendi finantsinstrumentide turutegija.

### Taasesitamine ja levitamine

Seda materjali ei tohi ilma KEPLER CHEUVREUX ja Swedbanki loata kopeerida ega levitada. Analüüsi ei tohi levitada füüsilistele ega juriidilistele isikutele, kes on sellise riigi kodanikud või kelle elu- või asukoht on riigis, kus selle levitamine ei ole lubatud kehtivate õigusaktide või muude otsuste järgi.

### Adress

Swedbank AS, Liivalaia 8, 15040 Tallinn.