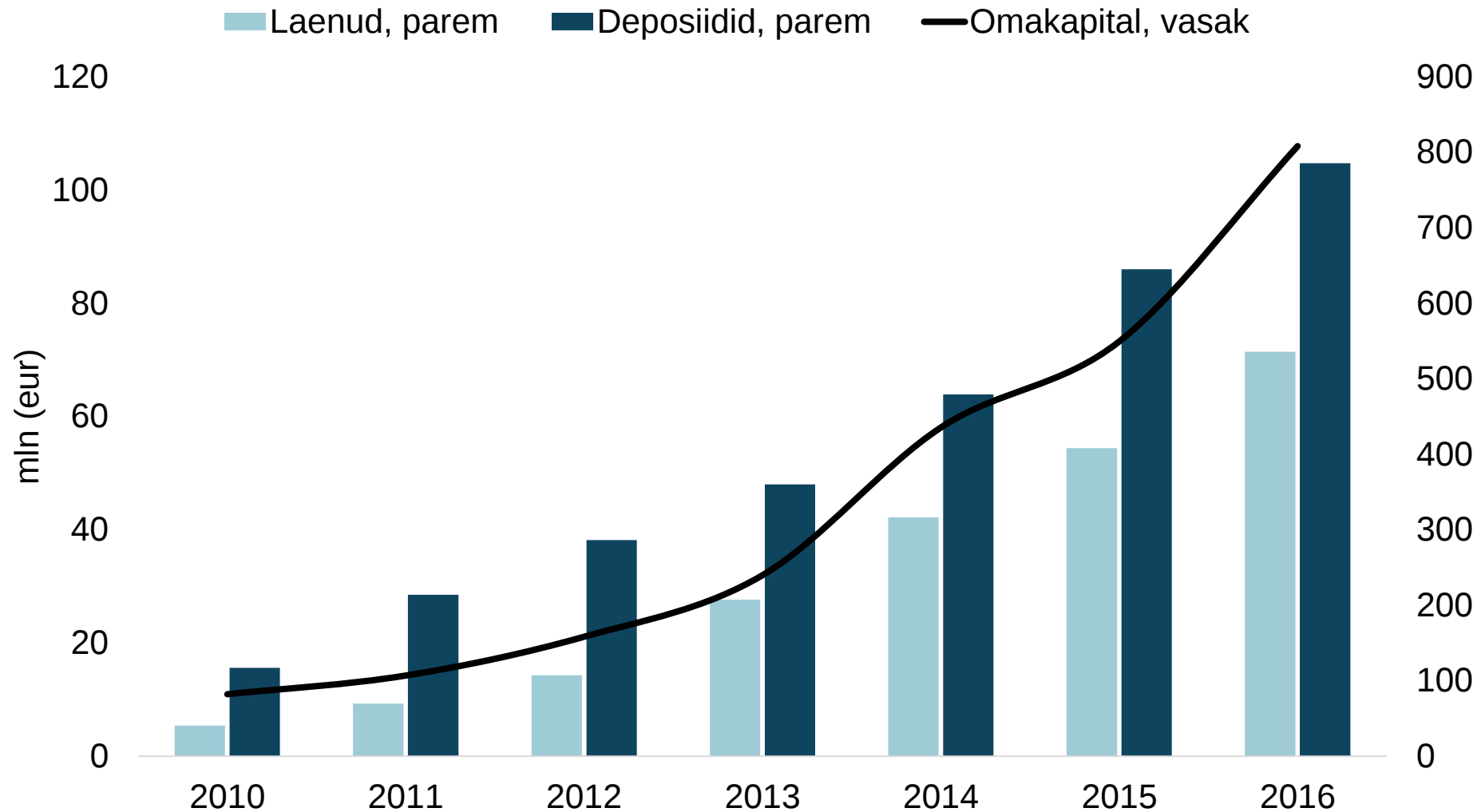


Kuidas saavutada head pikaajalist tootlust?

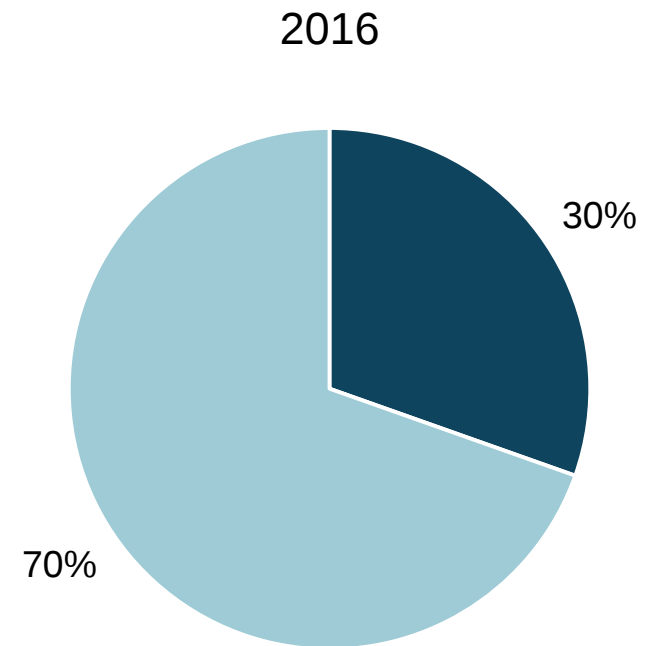
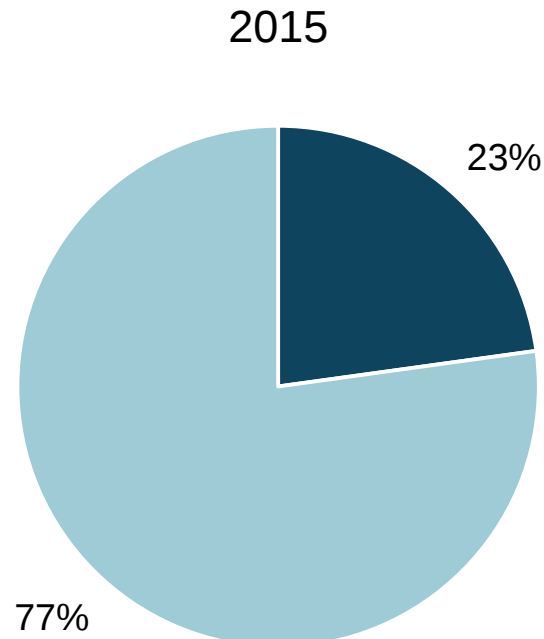
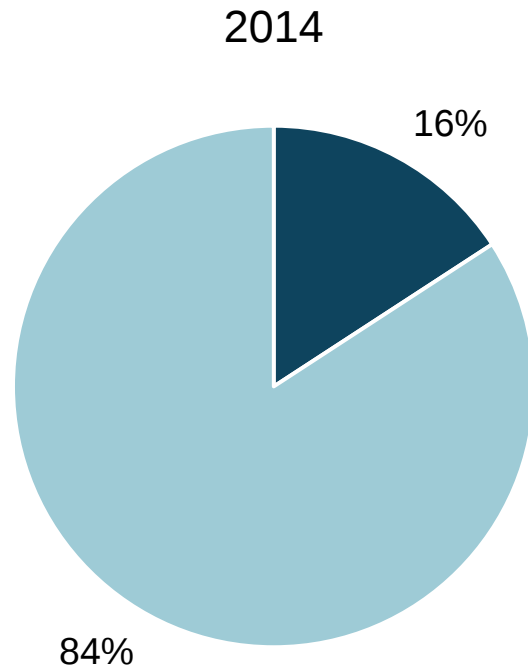
LHV Portfelliholduse põhimõtted ja kogemus

November 2017

Kuidas LHV-I läheb?



Raha läheb sinna, kus seda hästi koheldakse: LHV portfelliholduse turuosa



Allikas: Finantsinspektsiooni turuülevaade. Residentide, mittefinantssektori eraisikute ja äriühingutest klientide turuosa.

LHV Portfelliholduse põhimõtted

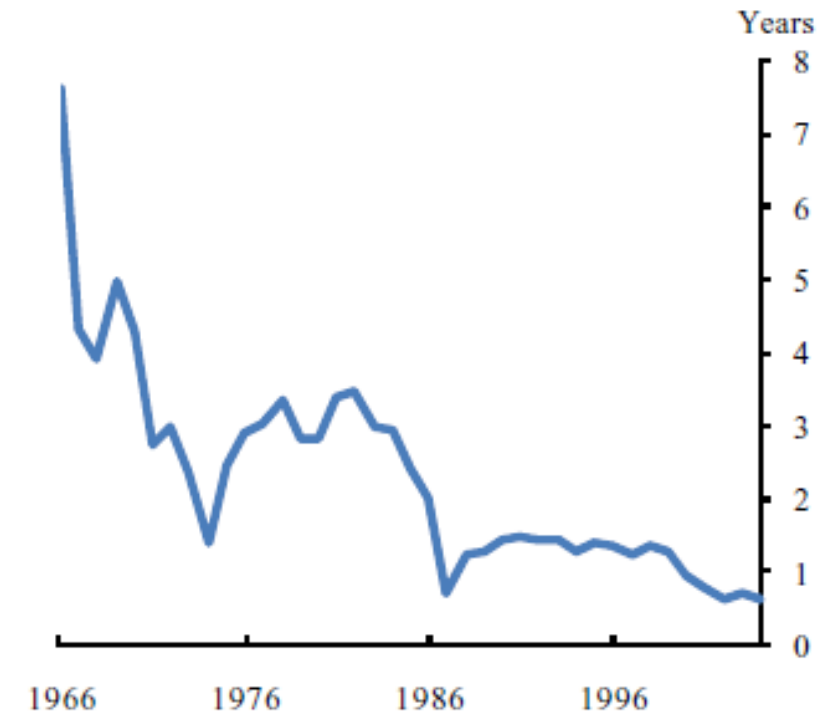
- Pikaajalise horisondiga investeerimisstrateegia.
- Iga investeering on iseseisvalt atraktiivne.
- Sõltumatud otsused ja täielik läbipaistvus.
- Kasutame närvilist keskkonda ja volatiilsust enda kasuks.
- Vaatame muutuvat maailma värske pilguga.

Kasvatame kapitali pikaajaliselt läbi tsüklite

Turgu mõjutavad tegurid lähtuvalt ajahorisondist:

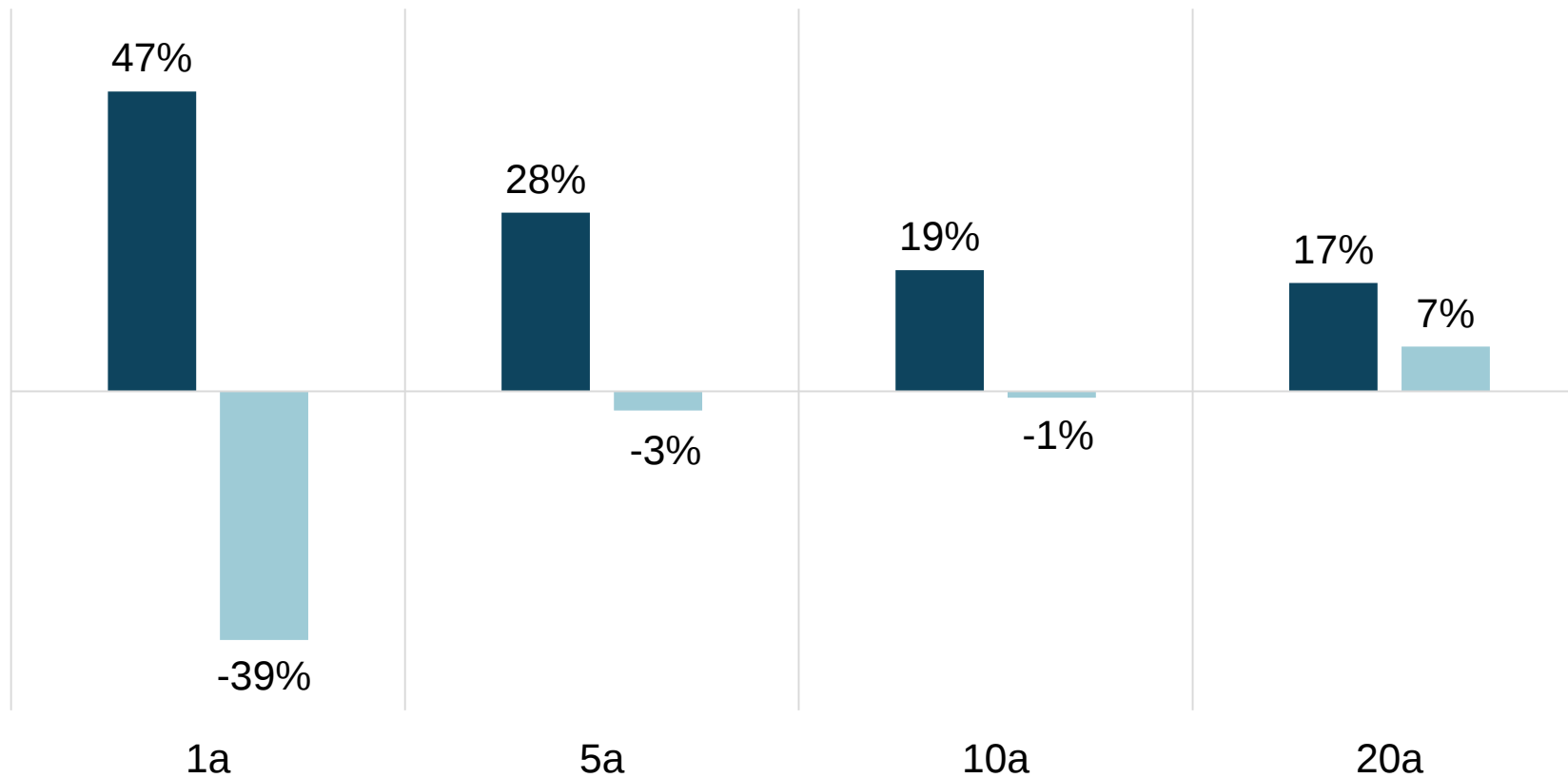
- Igapäevapoliitika, 3-6 kuud
- Majandustsükli areng, 6 kuud – 2a
- Struktuursed trendid / Innovatsioon, 2a+

Keskmine aktsiate hoiuperiood



Aeg on investori parim sõber

S&P500 indeksi aastase tootluse vahemik (1950-2015)

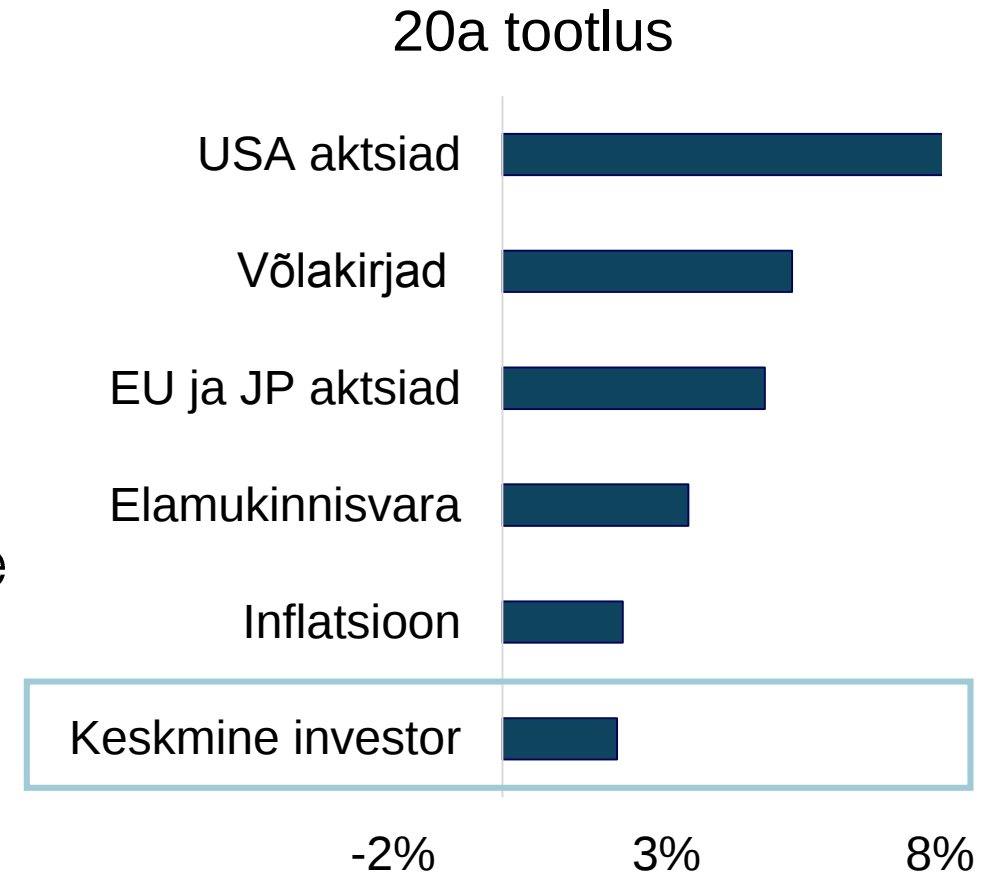


Iga investering on iseseisvalt atraktiivne

- Otsime investeringuid, kust on palju võita ja vähe kaotada.
- Vaatame pikaajaliselt struktureeritud kasvavatesse trendidesse.
- Hindame tugevat finantspositsiooni ja stabiilset rahavoogu.
- Jälgime aktiivselt investeerimisteesi ja reageerime kiirelt riskidele.
- Investeerime vähestesse ettevõtetesse, millest teame palju, mitte paljudesse ettevõtetesse, millest teame vähe.

Oleme närvilises turukeskkonnas toeks

- Investori suurim vaenlane on tema ise
- Finantsturud on kõige kulukam viis oma karakteri tundma õppimiseks
- Aitame vältida turulanguste korral lühiajaliste kahjumite muutmist pikaajalisteks!
- Ei saa kontrollida turge, küll aga käitumist turgudel.

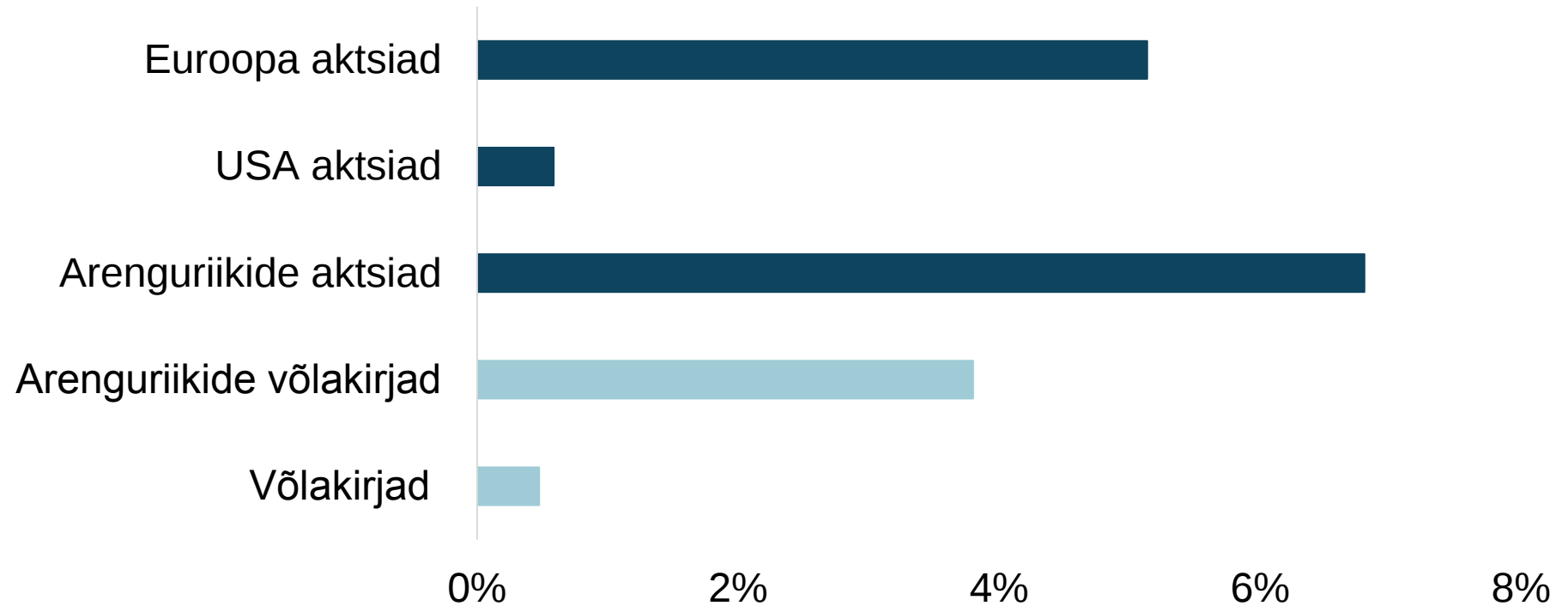


Allikas: JPM

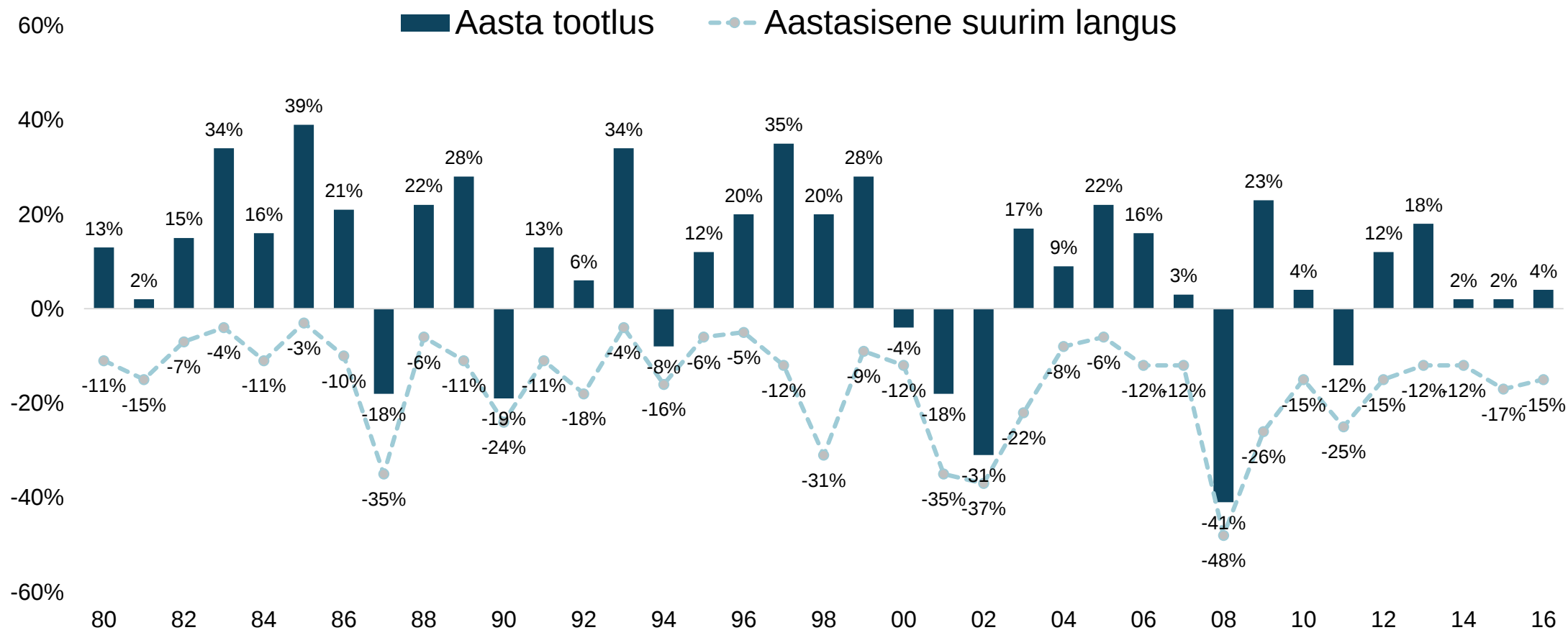
Turu võimalused

Täna sed võimalused turgudel

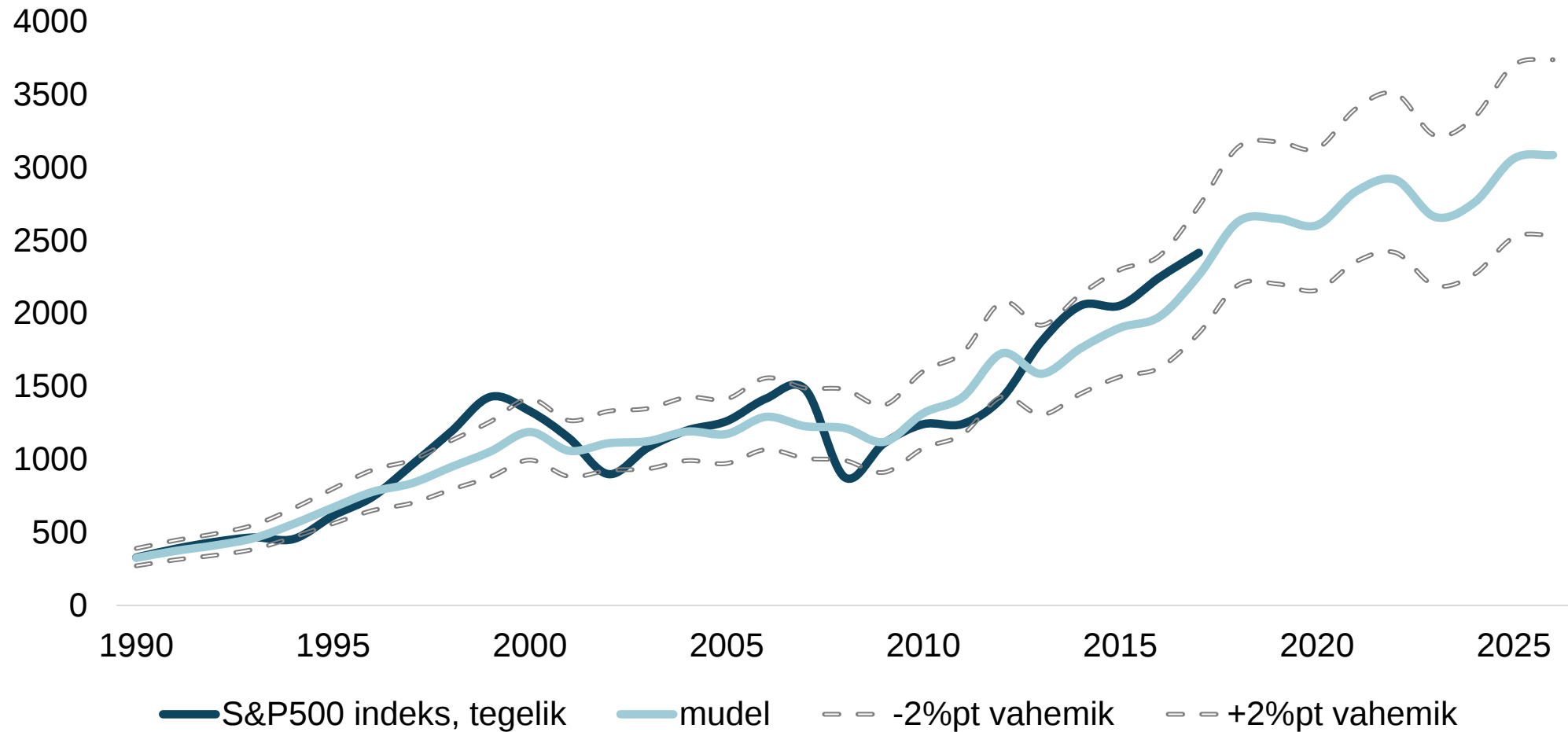
10a oodatavad tootlused eurodes



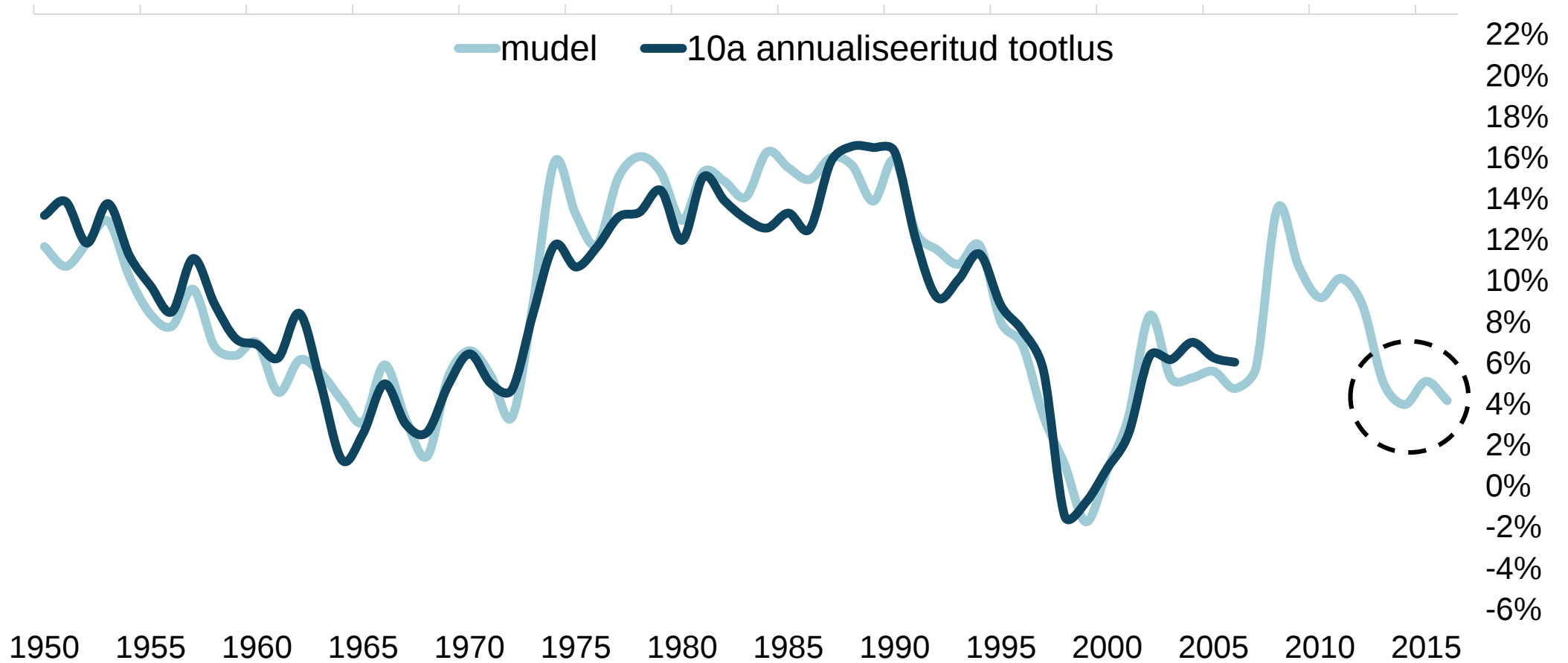
Volatiilsus on aktsiaturgude loomulik osa



USA aktsiaturu väljavaade on tagasihoidlik



USA aktsiaturu tootluse mudel

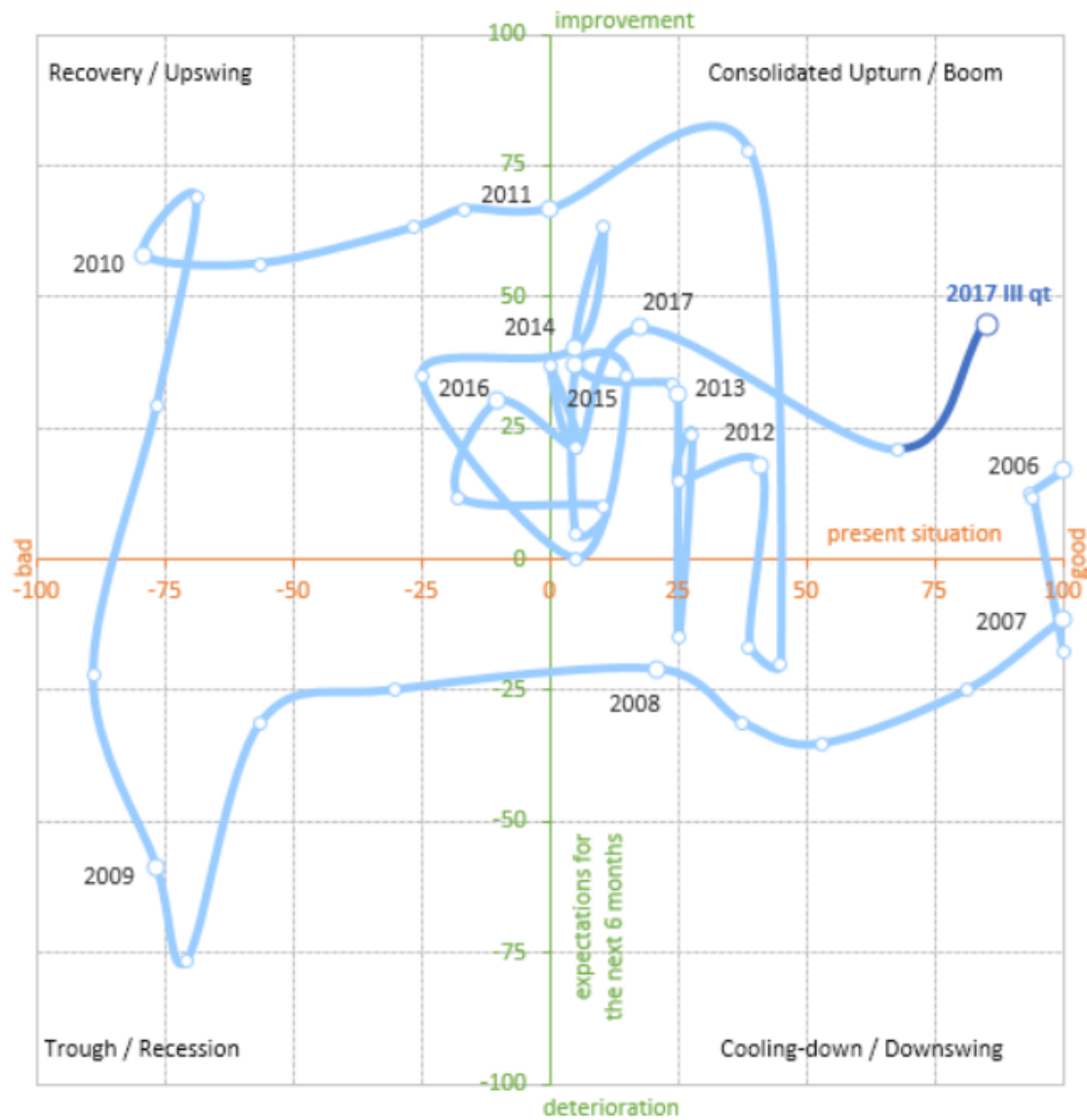


Halb riski-tulu võlakirjades

- Argentiina (!) väljastab 100a võlakirja, olles viimase 40a jooksul 4x muutunud maksejõuetuks.

		Maksejõuetuks muutunud emitentide osakaal, 2016 lõpu seisuga		
		1a jooksul	3a jooksul	10a jooksul
Investeeringisreitinguga	AAA	> 0%	0%	0%
	AA+		0%	0%
	AA	> 0.1%	0%	0%
	AA-		0%	0%
	A+		0%	0%
	A	0.1% - 0.5%	0%	0%
	A-		0%	0%
	BBB+		0%	0%
	BBB+	0.5% - 1.0%	0%	1%
	BBB-		1%	2%
Rämpsvõlakirjad	Bb+		0%	1%
	BB	1.0 - 2.0%	0%	1%
	BB-		0%	4%
	B+		0%	4%
	B	2.0 - 4.0%	2%	7%
	B-		11%	18%
	CCC+		31%	30%
	CCC	4.5 - 8.5%	34%	35%
	CCC-		27%	50%
	CC	8.5%+		43%
	C			100%

Eesti majanduskell



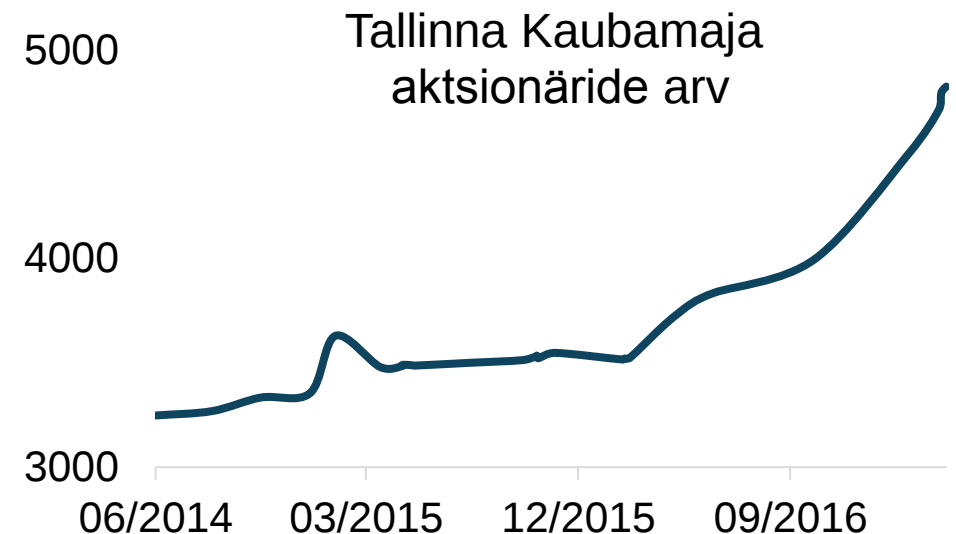
Hilistsükli algusfaas

- Ainus pood, kus kauba üleshindamisel joostakse tormi ja allahindlusel poest välja!
- Hilistsükli tunnused:
 - Kodumajapidamiste laenukasv ületab mitme aasta vältel palgakasvu.
 - Ettevõtted hakkavad olukorda pikalt tulevikku peegeldama, suurendades tootmisvõimsust.

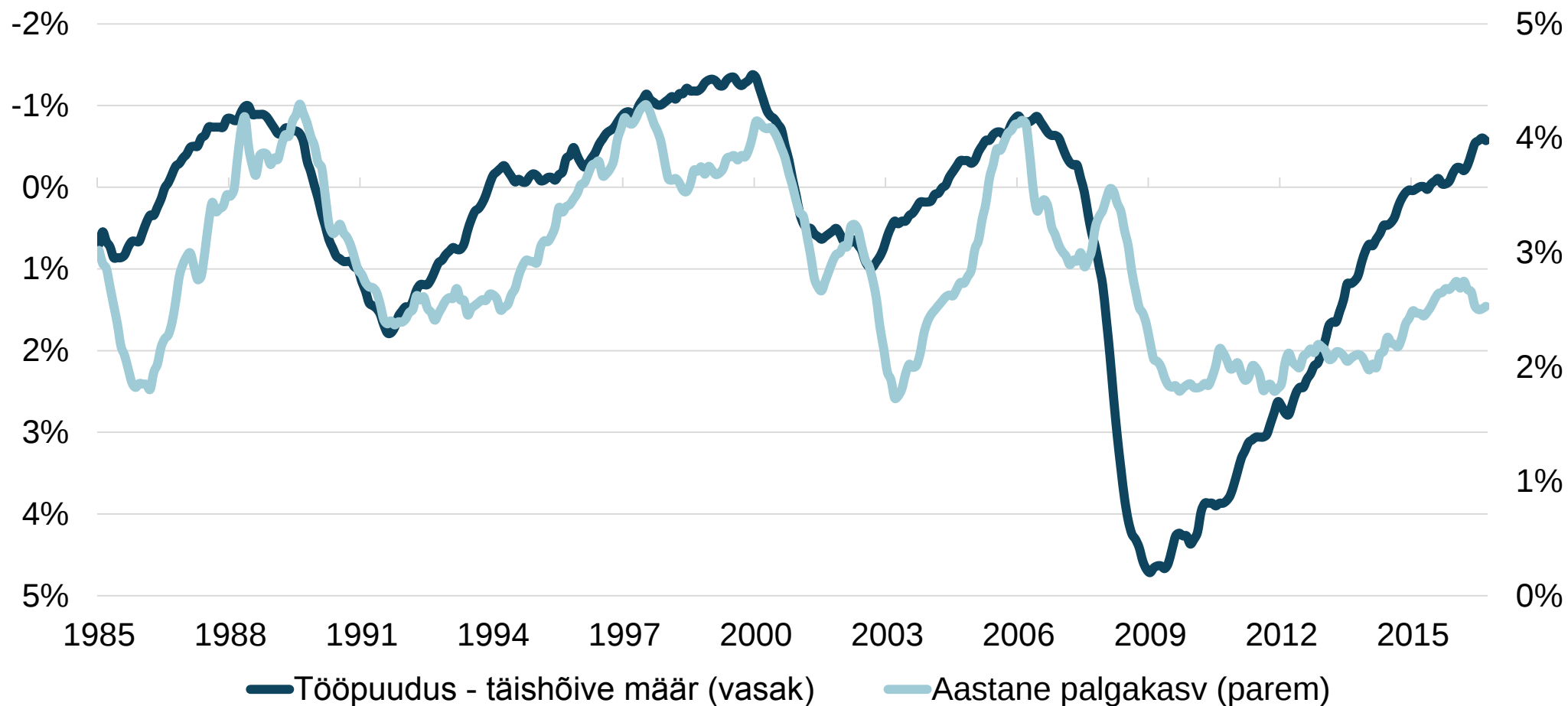
NB! Turud ei tipne kunagi skepsises, vaid alati eufoorias!

„Tõusuturud sünnivad pessimismis, kasvavad skepsises, küpsevad optimismis ning lõppevad eufoorias.“

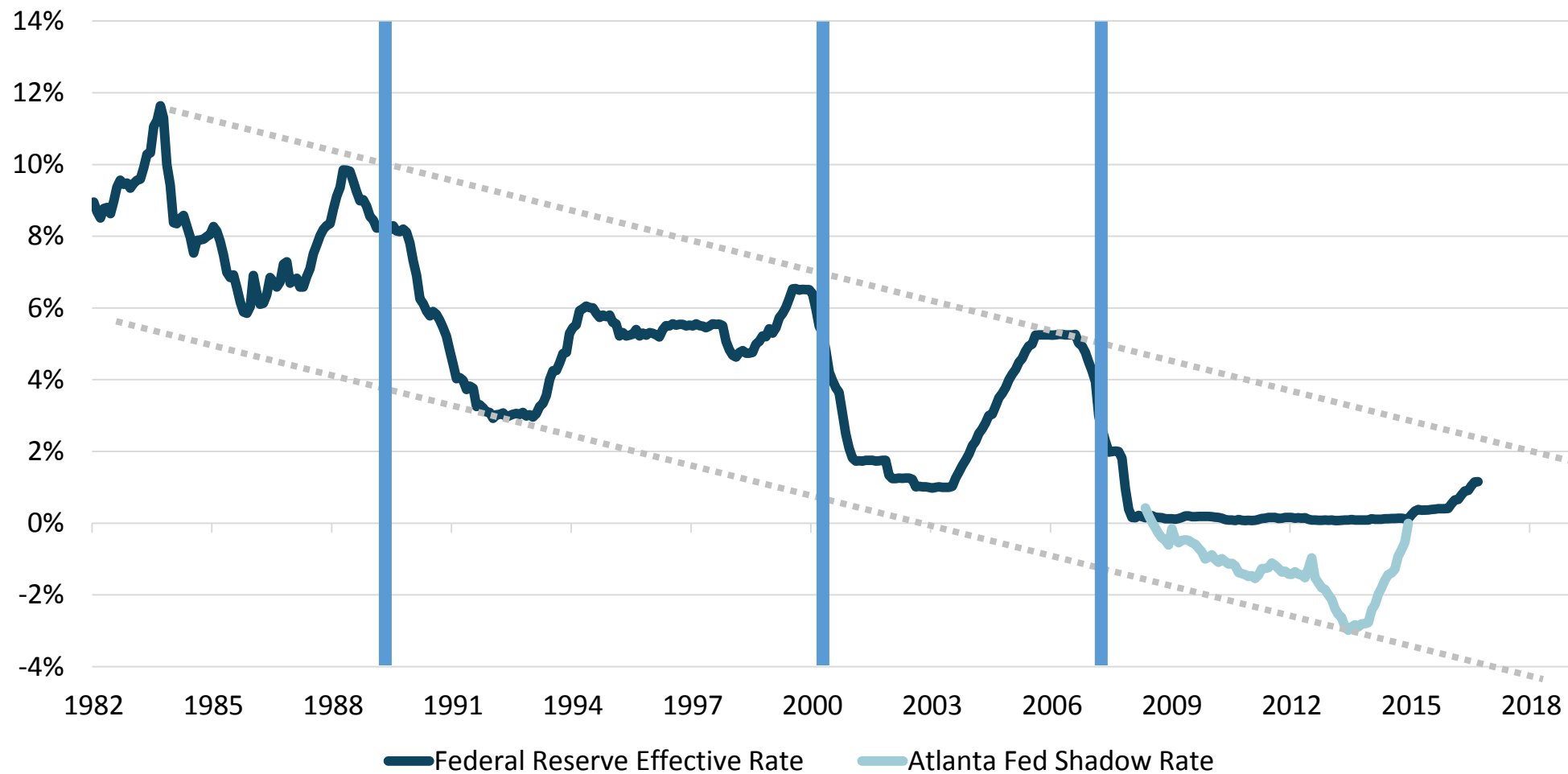
– Sir John Templeton



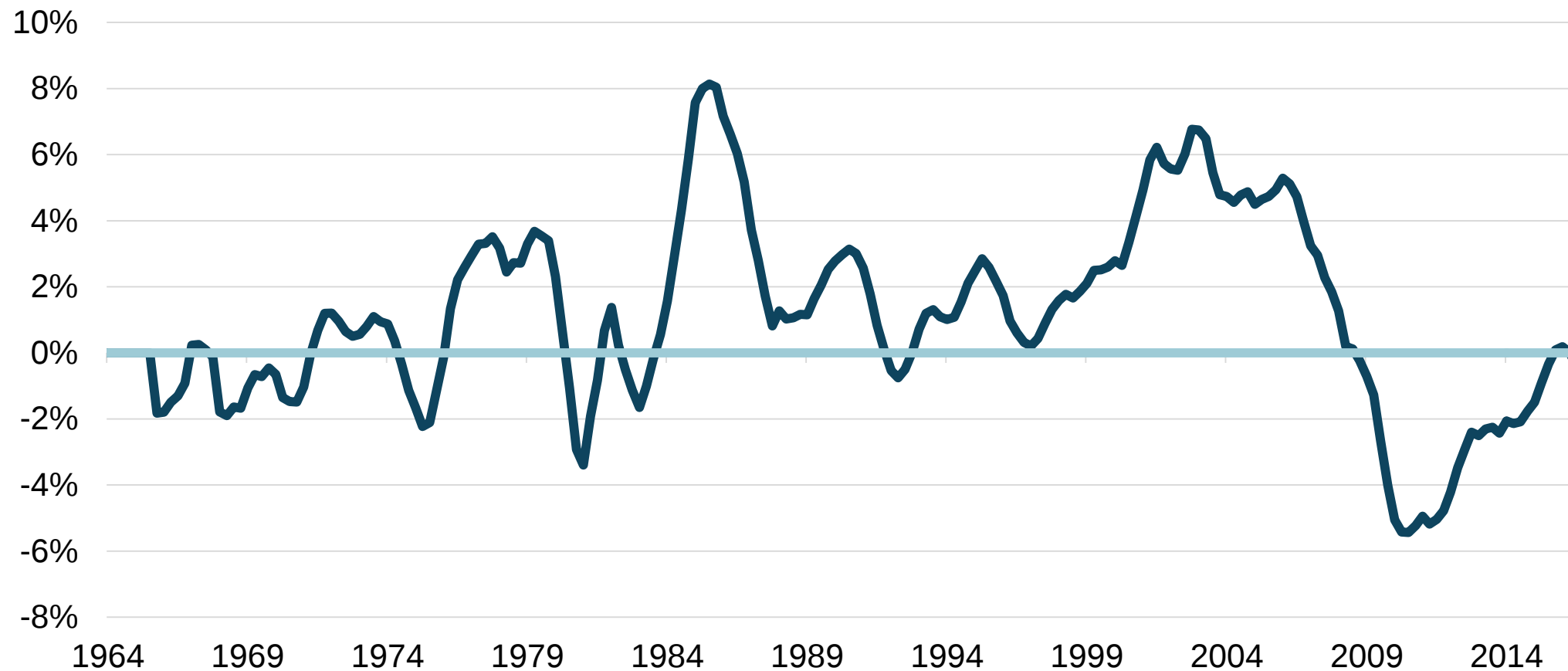
Täistööhõive vs palgakasv, USA



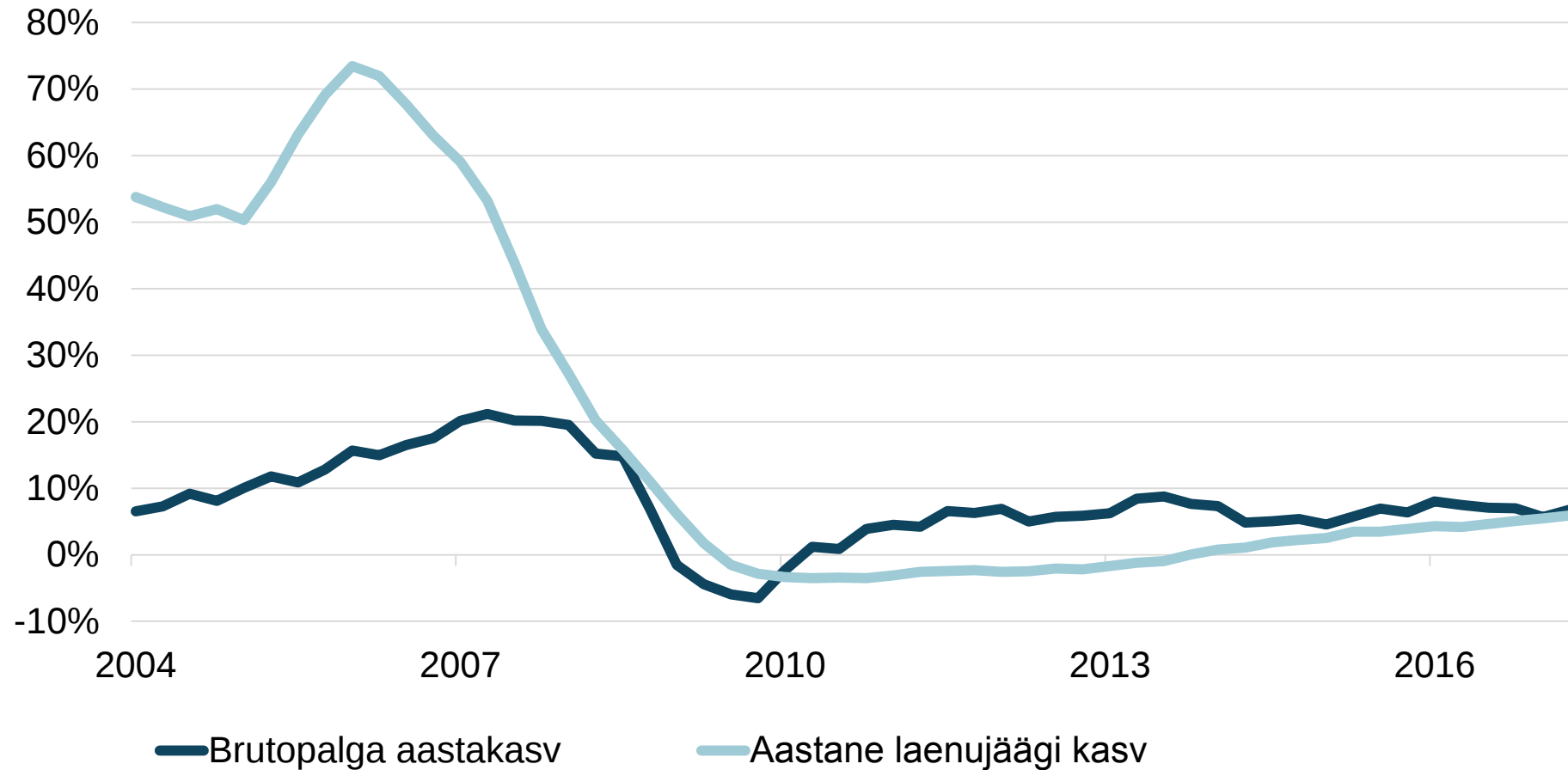
USA intressikeskkond



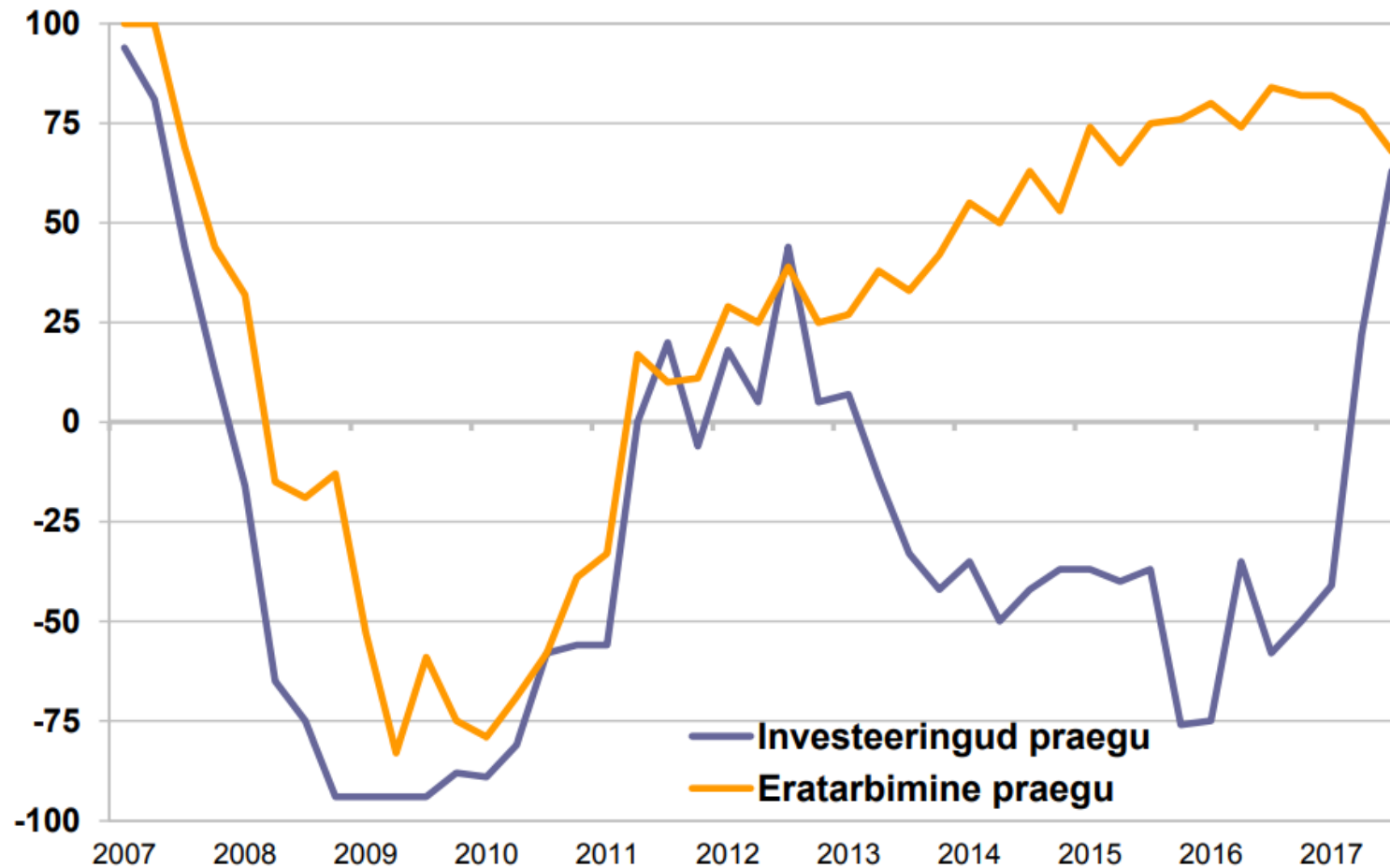
Kodumajapidamiste laenujäägi muutus SKPsse, USA



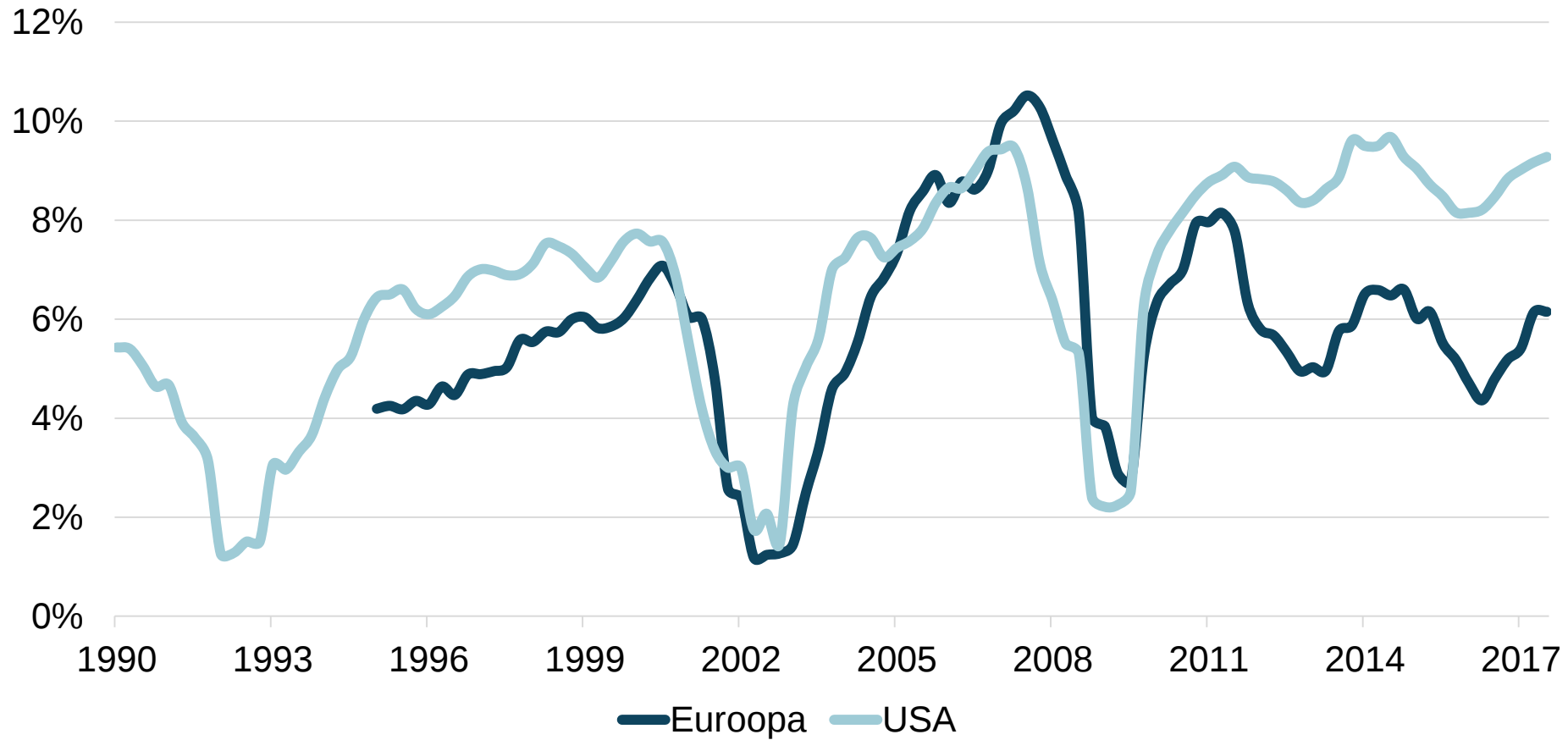
Laenujäägi kasv vs palgakasv, Eesti



Eratarbimise ja investeeeringute olukord



Euroopa kasumites taastumispotentsiaal



Investeeringud

Kuhu me täna investeerime ja kuhu mitte?

- Väldime (-)
 - Varasid, mille tõusu eelduseks on intresside edasine langus või paigalseis (pikaajalised võlakirjad, ärikinnisvara, konservatiivsed aktsiad).
 - Ülehinнатud USA dollarit.
- Eelistame varasid, mis (+)
 - Võidavad inflatsioonist ja intresside normaliseerumisest (pangad).
 - Majanduse tsüklilisele taastumisele avatud ettevõtted (tööstusettevõtted).
 - Omavad tugevat struktuurset trendi taustajõuna (e-kaubandus).

Ettevõtete külastused, Soome näide

- Tugevad brändid ja suured turuosad rahvusvahelistel turgudel.
- Pidev investeerimine uutesse kasvuvaldkondadesse.
- Vene turul tootmine ja müük.

Strukturaalsed trendid Euroopa näitel

- Majanduses toimub automatiseerimine, mis asendab töökohti.
- Otsime Euroopa börsidelt tööstusettevõtteid, kes saavad kasu automatiseerimise strukturaalsest trendist.
- Keskendume väike- ja keskmise suurusega ettevõtetele, mis on vähem tähelepanu saanud.

Balti aktsiad

- **Tallink** – Tugev turupositsioon, korralik rahavoog ja mõistlik hinnatase. Grupi varade madal tootlikkus.
- **Tallinna Kaubamaja** – Kõrge rahavoog, konservatiivne kapitalistruktuur, tugevused kajastuvad hinnas. Väga tihe konkurents.
- **Olympic Entertainment Group** – 90% ärikasumist tuleb Lätist (regulatiivne risk).
- **Merko** – Tugev elamuarendus, palju arendatavat maad. Panus investeringute hoogustumisele. Konservatiivne bilanss, vähe avaliku sektori projekte.
- **Ärikinnisvara fondid** – Vaadata, et juhtkonna ja investorite huvid kattuks. Osad turusegmendid ülepakkumise all (kaubandus- ja büroopinnad).

Aeg on investori parim sõber

- Eesmärk on hea pikaajaline absoluuttootlus läbi tsüklite.
- Investeerime läbi struktuurasete trendide.
- Keskpankade teadlik valik on „karistada“ raha hoidmist, raha kontol kaotab ostujõudu.
- Populismi tõus on inflatsiooniline - risk võlakirjadele ja võimalus aktsiatele.
- Inflatsioonilises keskkonnas on aktsiad hea tootlusega varaklass.
- Vaatame muutuvat maailma värske pilguga.
- Volatiilsus ei ole risk, risk on suurelt ülehinnatud varade omamine.

Portfell
igapäevaselt
nähtav reaalaajas
internetipangas.

Kuine
turuülevaade koos
detailse tulemuste
raportiga.

