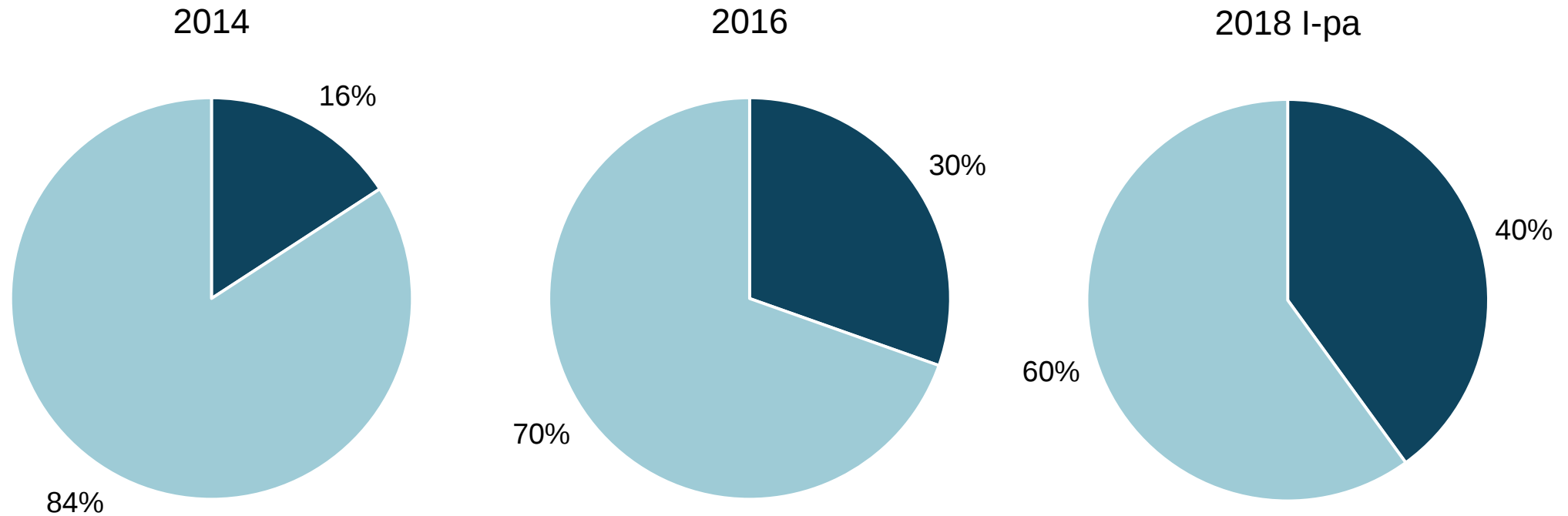


Kuidas saavutada head
pikaajalist tootlust?

LHV Portfelliholduse põhimõtted ja kogemus

November 2018

LHV portfelliholduse turuosa Eestis



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

Euromoney auhind

2011 - LHV esimest korda
tabelis ja 18. kohal
Skandinaavia ja Baltikumi
arvestuses.

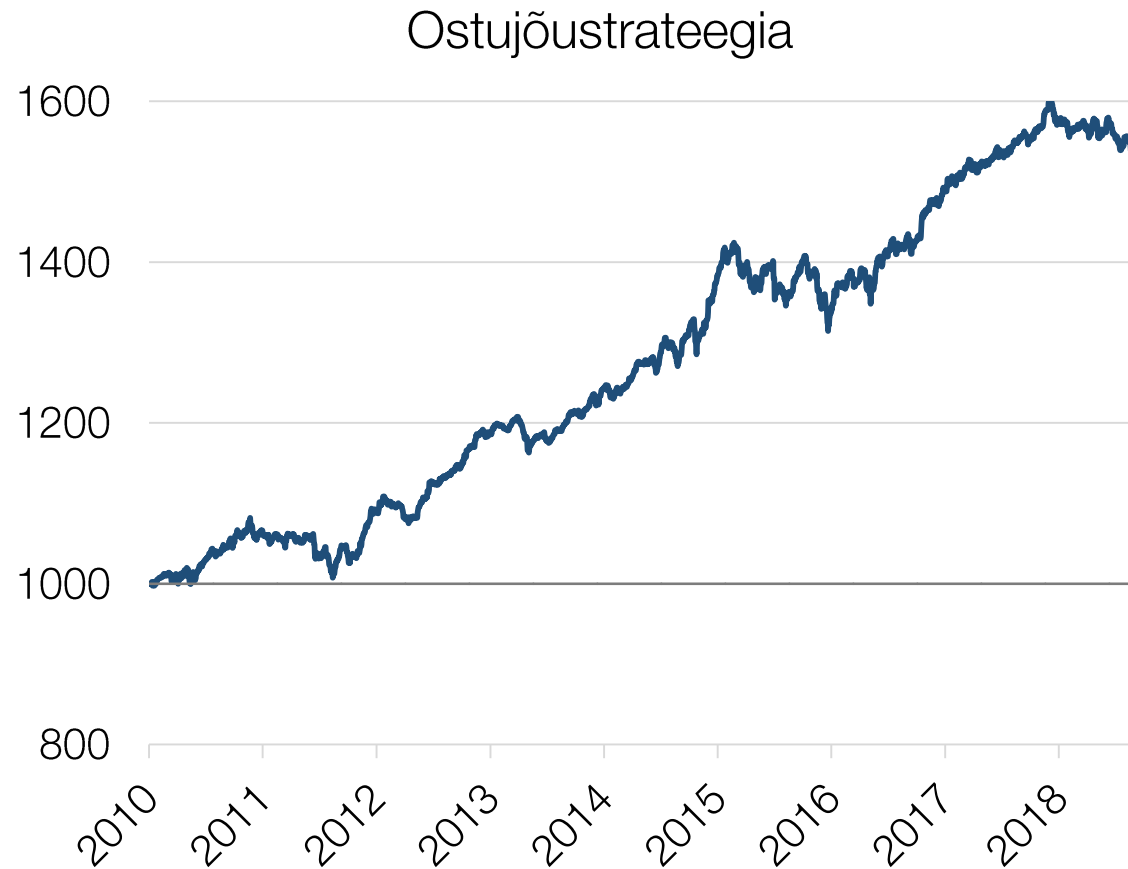
2018 – Esikoht Eestis



Portfelliholduse investeerimisstrateegiad

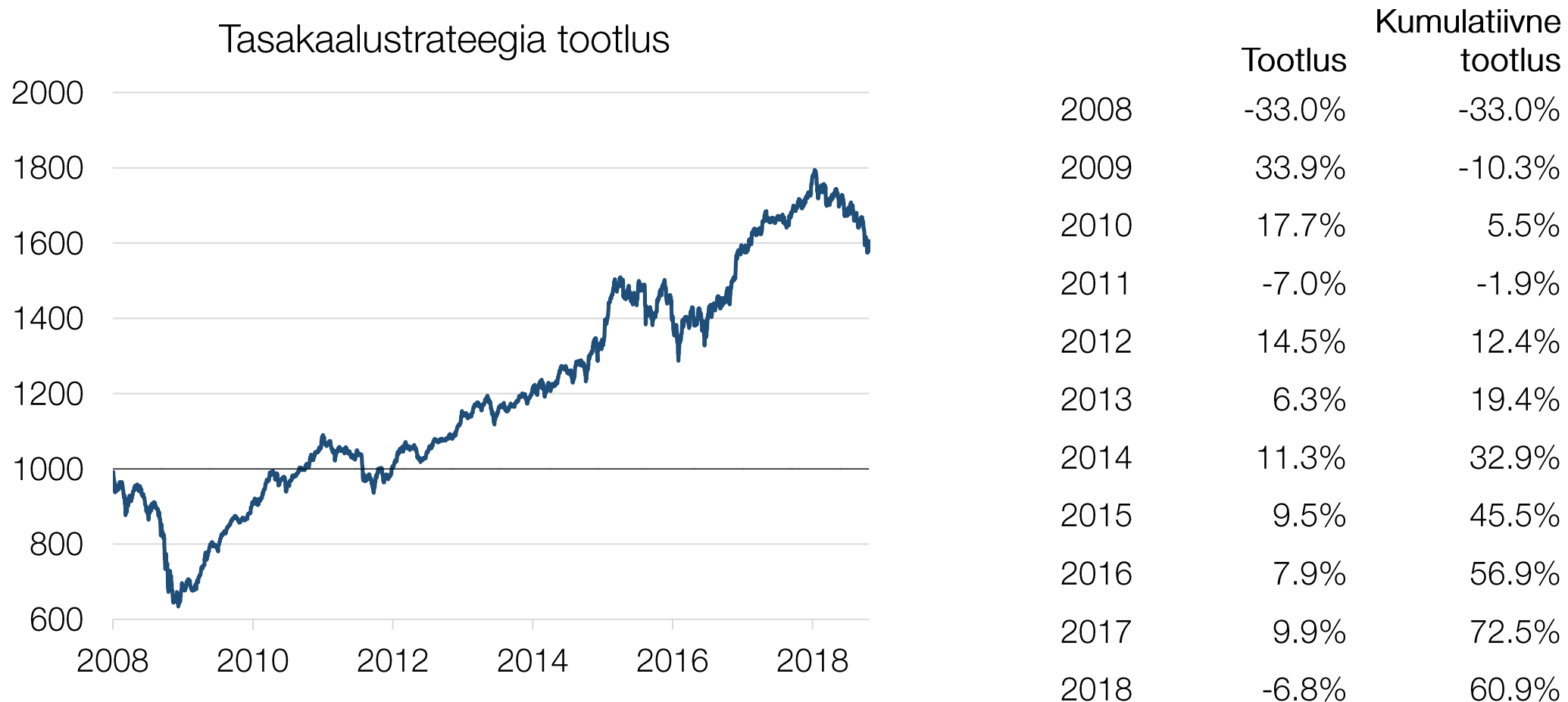
- **Ostujõuportfell:** madala riskiga investeerimisportfell, milles kasutatakse ülekaalus võlakirju ning vähesel määral aktsiaid (kuni 30%). Starteegia eesmärk on säilitada raha ostujõudu.
- **Tasakaaluportfell:** aktsiate ja võlakirjade vahel tasakaalustatud portfell (50:50), mille eesmärk on pakkuda mõõdukat kapitali kasvu.
- **Kasvuportfell:** kõrge riskiga investeerimisportfell, milles kasutame ülekaalus aktsiaid (kuni 80%) ja vähesel määra võlakirjasid. Investeerimisstrateegia pikaajaline eesmärk on pakkuda kapitali kasvu.

Ostujõuportfelli tulemused (aktsiad kuni 25%)

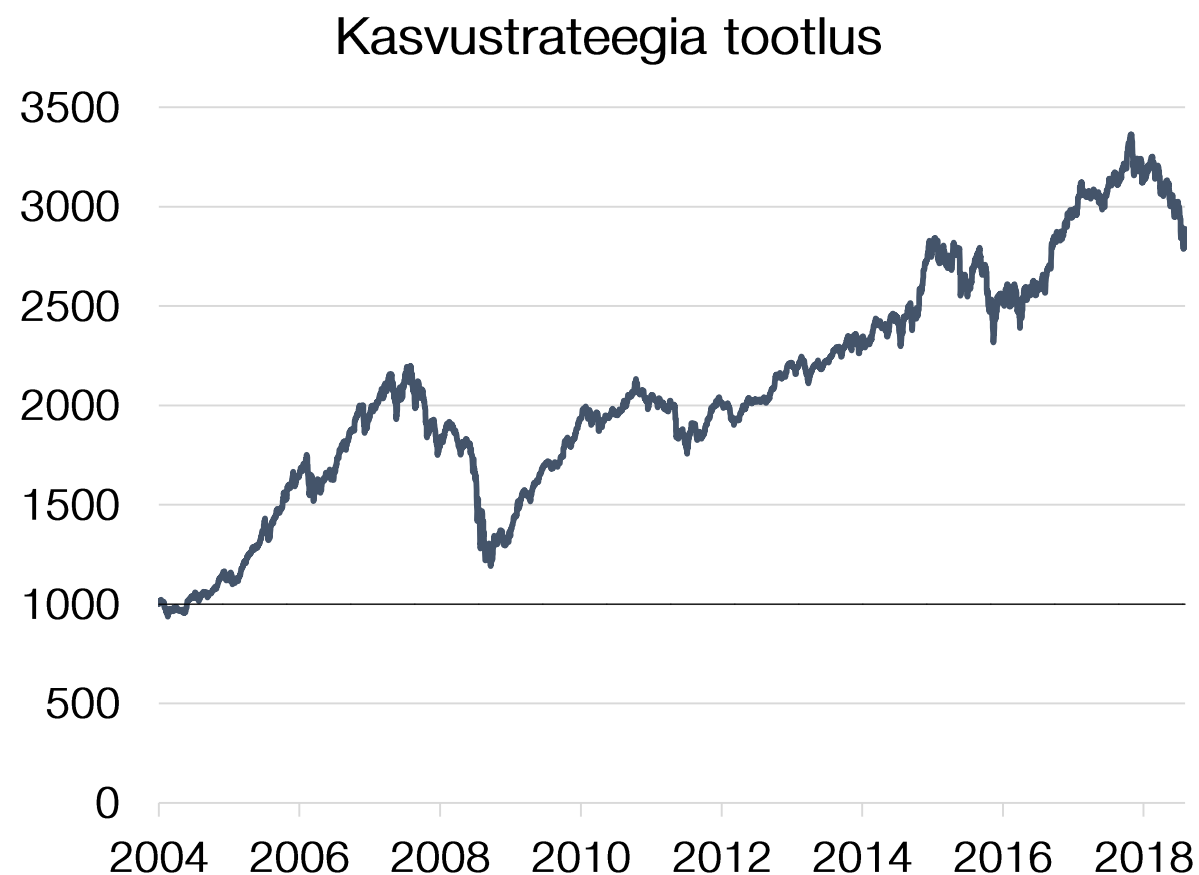


	Tootlus	Kumulatiivne tootlus
2010	6.5%	6.5%
2011	-1.5%	5.0%
2012	11.5%	17.0%
2013	4.2%	22.0%
2014	7.7%	31.3%
2015	5.8%	39.0%
2016	5.5%	46.5%
2017	7.1%	56.9%
2018	-1.6%	54.3%

Tasakaaluportfelli tulemused (aktsiad kuni 55%)



Kasvuportfelli tulemused (aktsiad kuni 80%)



	Tootlus	Kumulatiivne tootlus
2004	5.3%	5.3%
2005	40.1%	47.5%
2006	25.9%	85.8%
2007	10.9%	106.0%
2008	-38.1%	27.6%
2009	38.8%	77.0%
2010	15.8%	105.0%
2011	-10.3%	84.0%
2012	13.2%	108.2%
2013	9.7%	128.4%
2014	7.4%	145.1%
2015	9.0%	167.2%
2016	4.8%	179.9%
2017	13.1%	216.5%
2018	-9.3%	189.5%

Põhimõtted

LHV Portfelliholduse põhimõtted

- Pikaajalise horisondiga investeerimisstrateegia.
- Vaatame pikaajaliselt struktureaalselt kasvavatesse trendidesse.
- Vaatame muutuvat maailma värske pilguga.
- Kasutame närvilist keskkonda ja volatiilsust enda kasuks.
- Iga investeering on iseseisvalt atraktiivne.

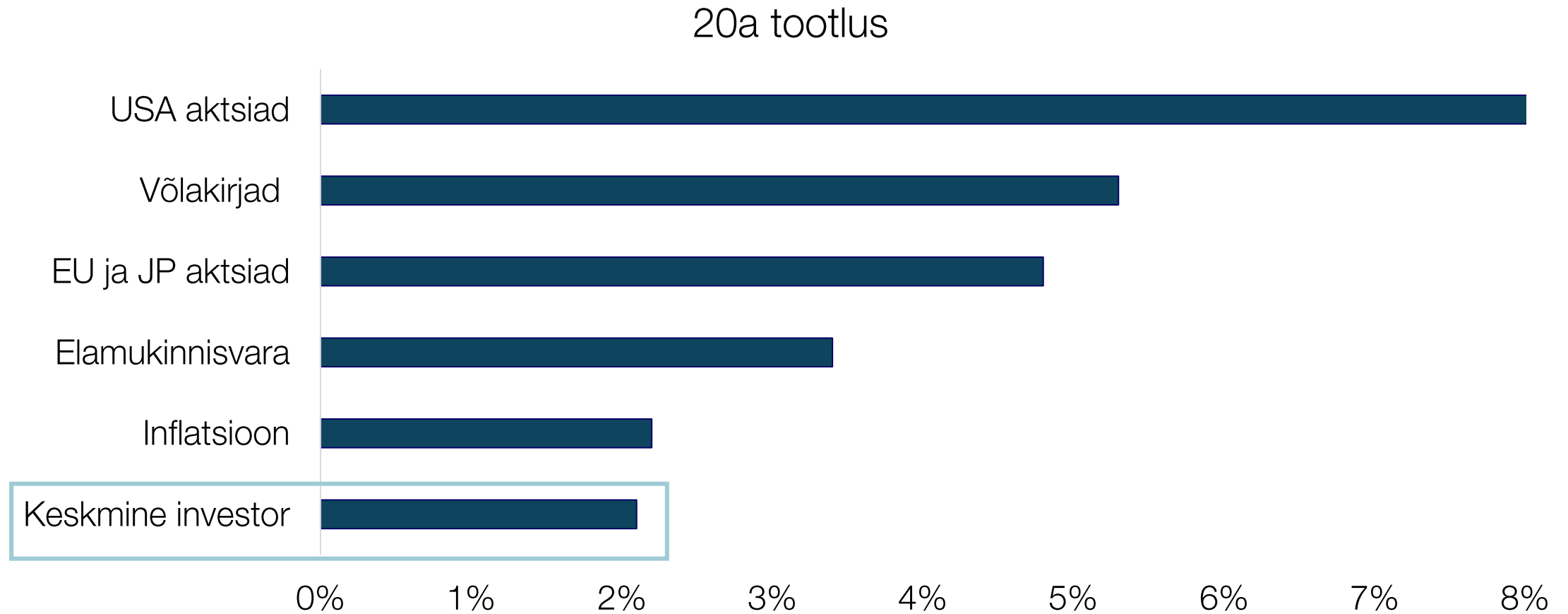
Aktiivne juhtimine tähendab riskide juhtimist

- Portfellid on üles ehitatud läbi spetsiifiliste riskide vältimise
- Vältida varasid, millega pikaajaliselt võimalik suurelt kaotada
- Investeerimine on kaalutud riskide võtmine

Investeeringute valimine

- Otsime investeeringuid, kust on palju võita ja vähe kaotada.
- 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.
- Ära tee järeleandmisi kvaliteedis.

Miks keskmine investor ebaõnnestub?



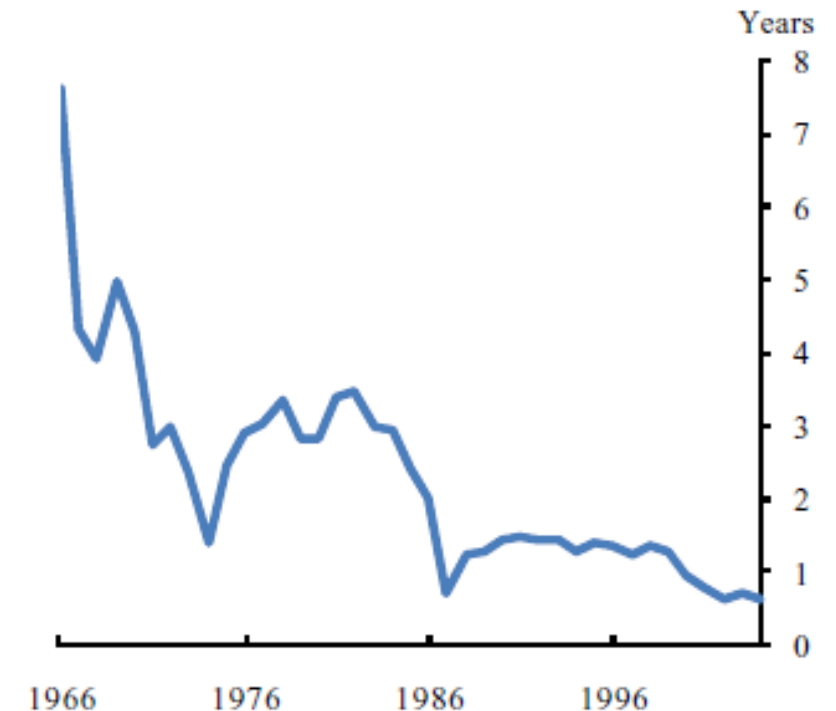
Ajahorisont kui suurim eelis

Turgu mõjutavad tegurid lähtuvalt ajahorisondist:

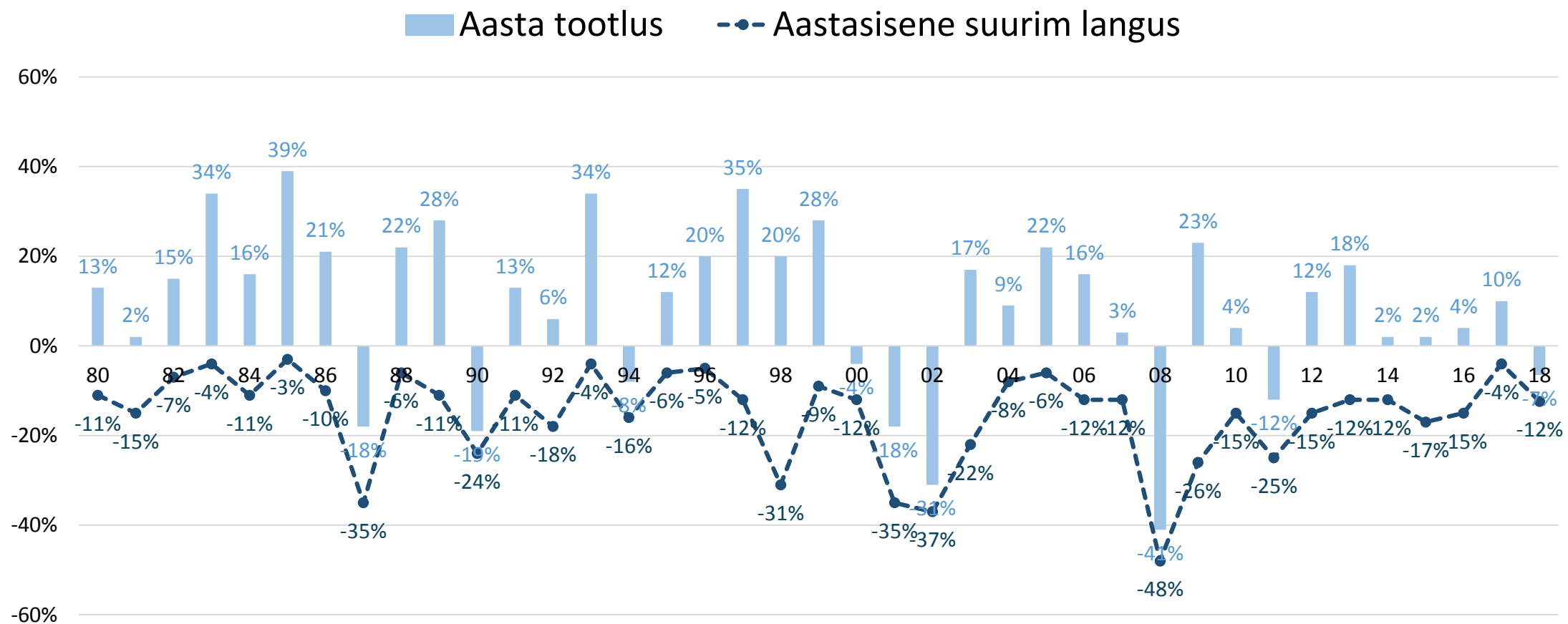
- Igapäevapoliitika, 3-6 kuud
- Majandustsükli areng, 6 kuud – 2a
- Struktuursed trendid / Innovatsioon, 2a+

NB! Kui investeerida raha läbi fondide, kus teiste fookus on lühiajaline, siis jäetakse oluline eelis turu ees kasutamata.

Keskmine aktsiate hoiuperiood



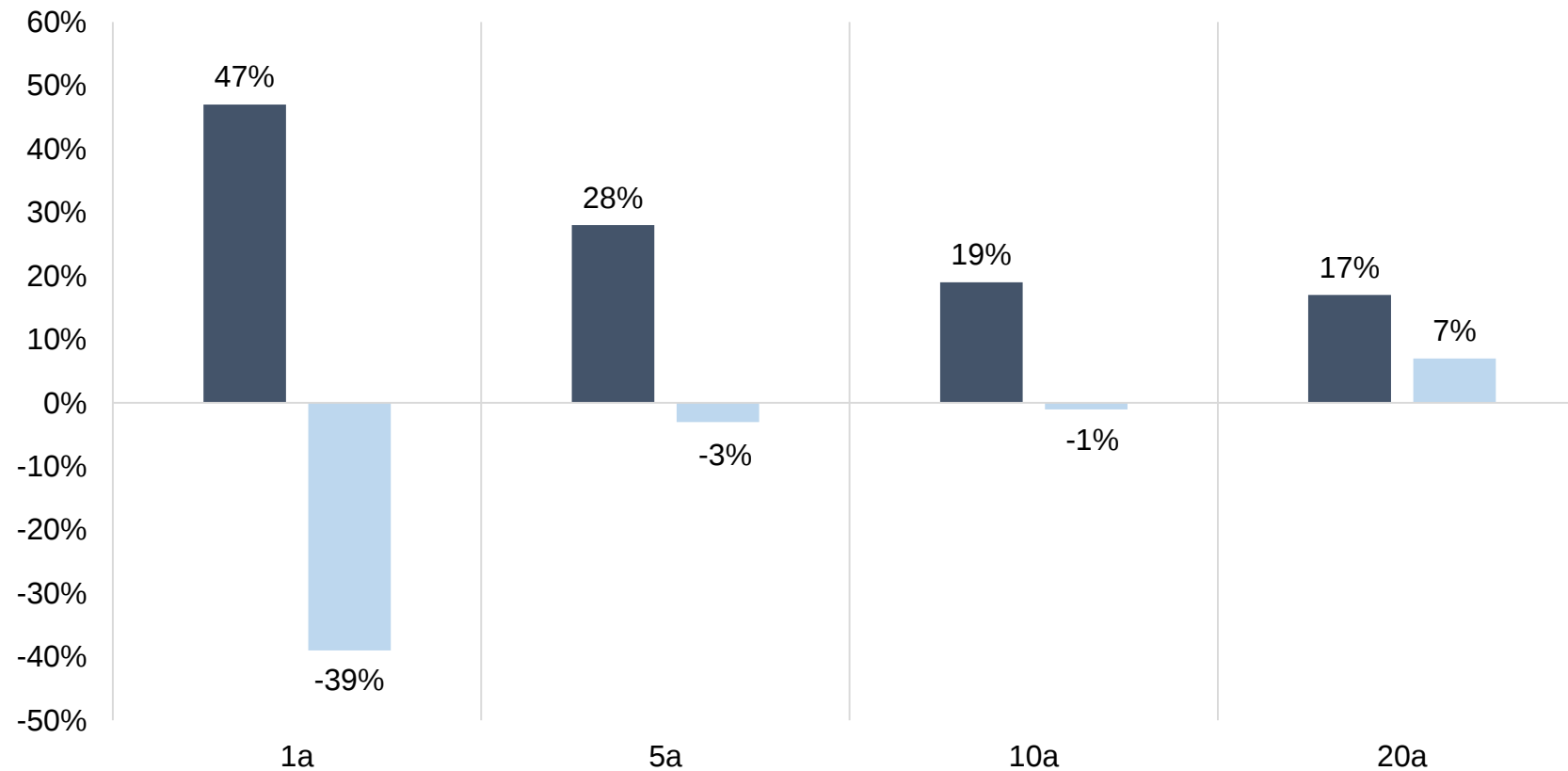
Volatiilsus on aktsiaturgude loomulik osa



Allikas: Bloomberg (MSCI Europe)

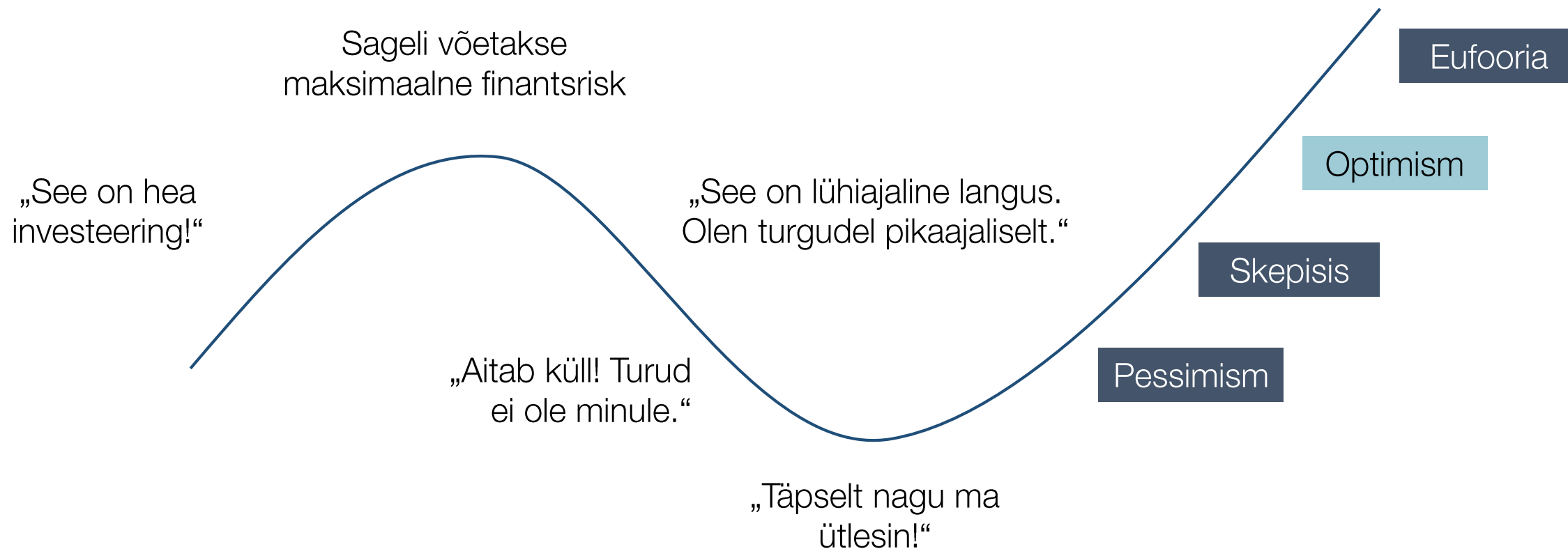
Pikaajaline ajahorisont on lühiajalises keskkonnas suur eelis

S&P500 indeksi annualiseeritud aastase tootluse vahemik



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

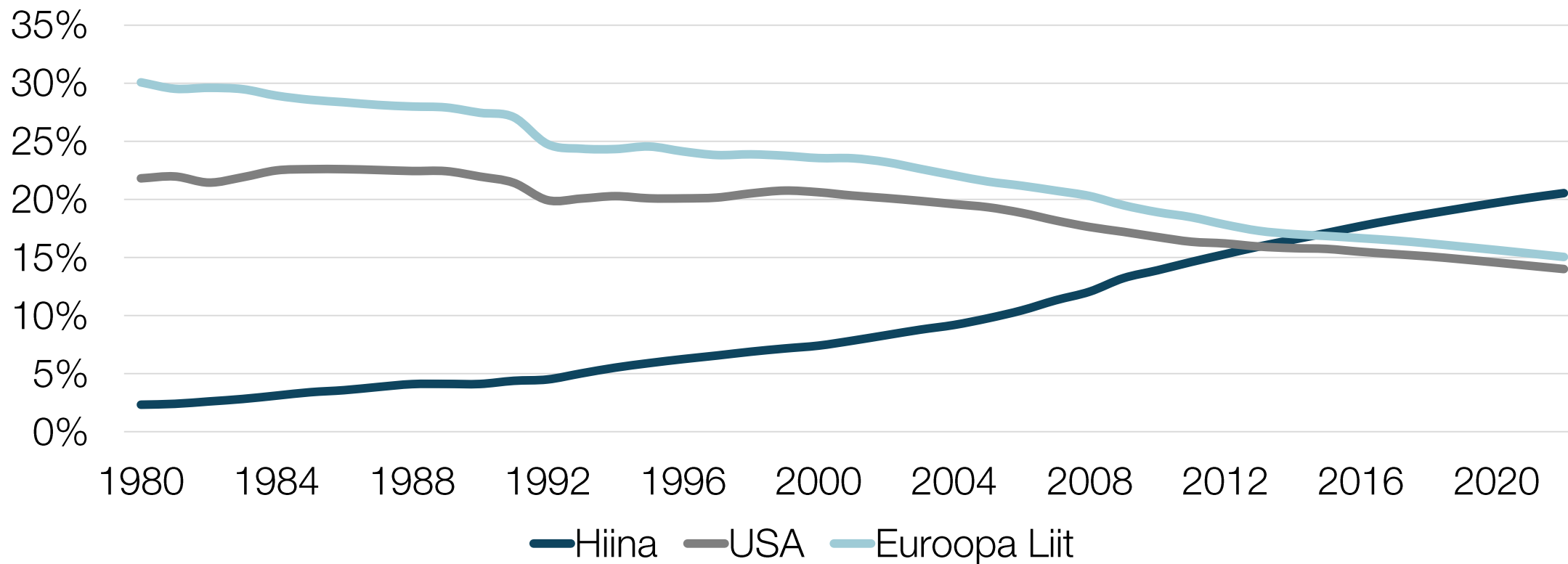
– Sir John Templeton



Strukturaalsed trendid

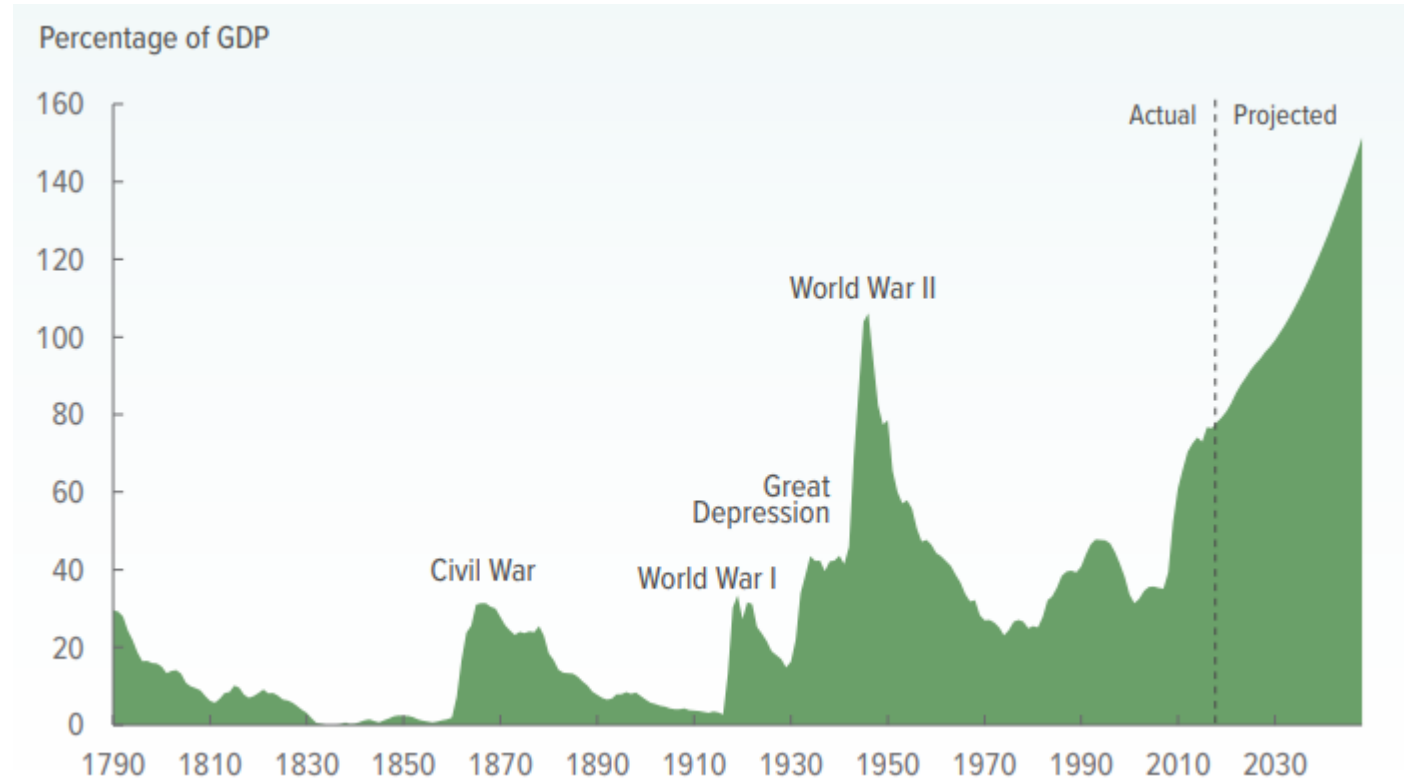
Vana maailma langus

USA, EU ja Hiina SKP jaotus, PPP



Dollarit liigutavad tegurid

- Eelarve ja võlatase jätkusuutmatul kursil
- USA kasutab maailma reservvaluutat kui relva, USD kasutus hakkab vähenema kaubanduses.
- Eelarve ja jooksevkonto defitsiidis üle 1.5tr\$ aastas
- Intressid vs inflatsioon, Trump vajab odavat raha!



Allikas: US Congressional Budget Office

USA, Hiina ja arenguriikide aktisaturud



as of Nov 05, 2018

Type ▲	Fund ▶
United States	56.26
Japan	7.36
United Kingdom	5.37
China	3.33
France	3.32

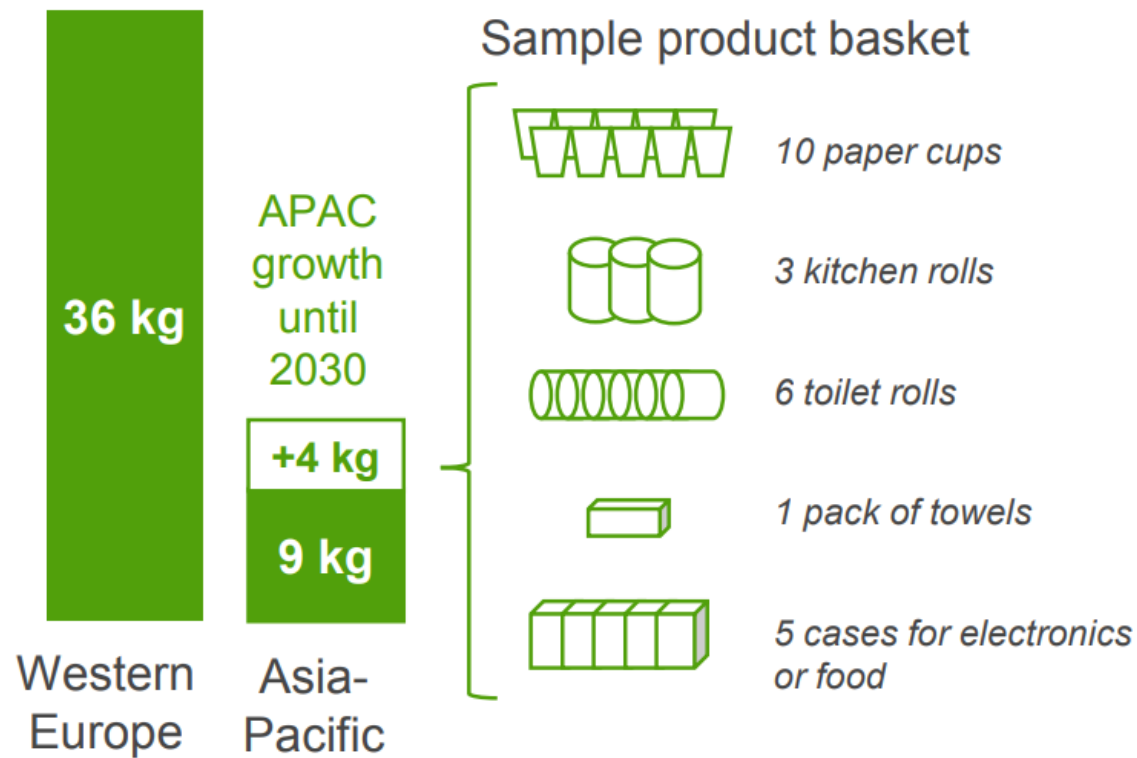
Alibaba vs Amazon



Metsatööstuse integreeritud väärtusahel

Tulu/m3	
Palk	510
Paberipuu	280
Metsamaa omanik	~390
Puittooted	
Tselluloos	
Paber	
Pakendimaterjal	
Bioenergia	
Soome metsatööstused	~2000

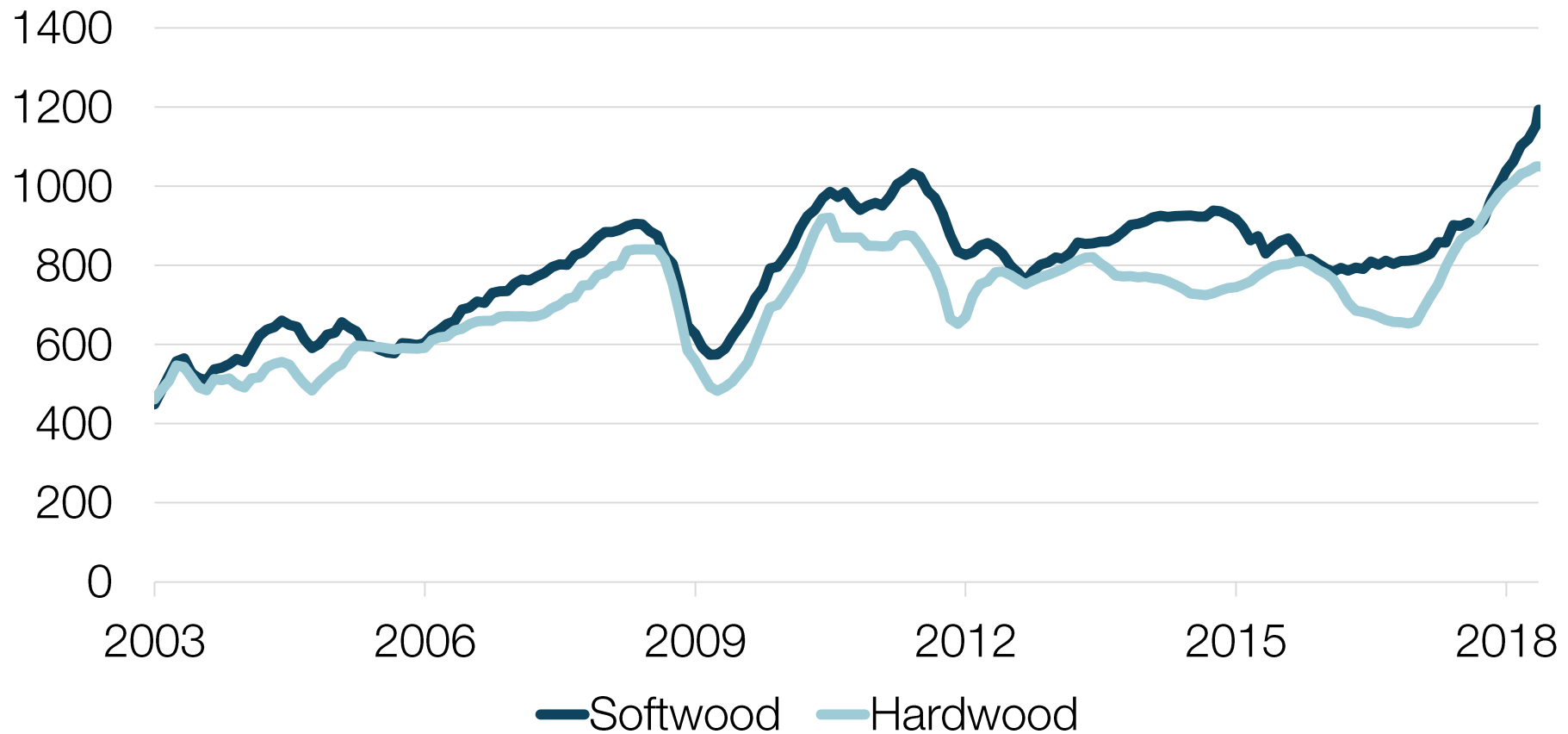
Positiivsed megatrendid – kasvav paberi- ja tselluloosimaterjalide nõudlus



Arenguriikide nõudluse kasv eeldab, et 2030. aastaks ehitatakse 10 uut kaasaegset tselluloositehast.

Rekordkõrged hinnad maailmaturgudel

Pikaajalised tselluloosihinnad (USD)



USA tehnoloogiaasektor

Jätke meid rahule.

Me oleme väga kasumlikud.

Me teame ise kõige paremini, mida teeme.

Me reguleerime end ise.

Me oleme ühiskonnale asendamatud.

Kokkuvõte põhimõtetest

Pikaajaline ajahorisont on täna investoril suurim eelis.

Volatiilsus on turu loomulik osa.

Suured turukõikumised on võimalused pikaajalisele investorile.

Struktuursed trendid taastuvad langustest.

Hajuta (mh regionaalselt).

Võimalused ja riskikohad

Inflatsiooni tagasitulek > intressimäärade tõus

Ettevaatust dividendiaaktsiatega.

USA tehnoloogiasektor seisab regulatiivse riski ees.

Arenevatel turgudel ootused madalad > võimalus üles ehitada pikaajalisi positsioone.

Hajuta portfell struktuurasete trendide vahel:
taastuvmaterjalid, automatiseerimine, kaitsekulutused...