

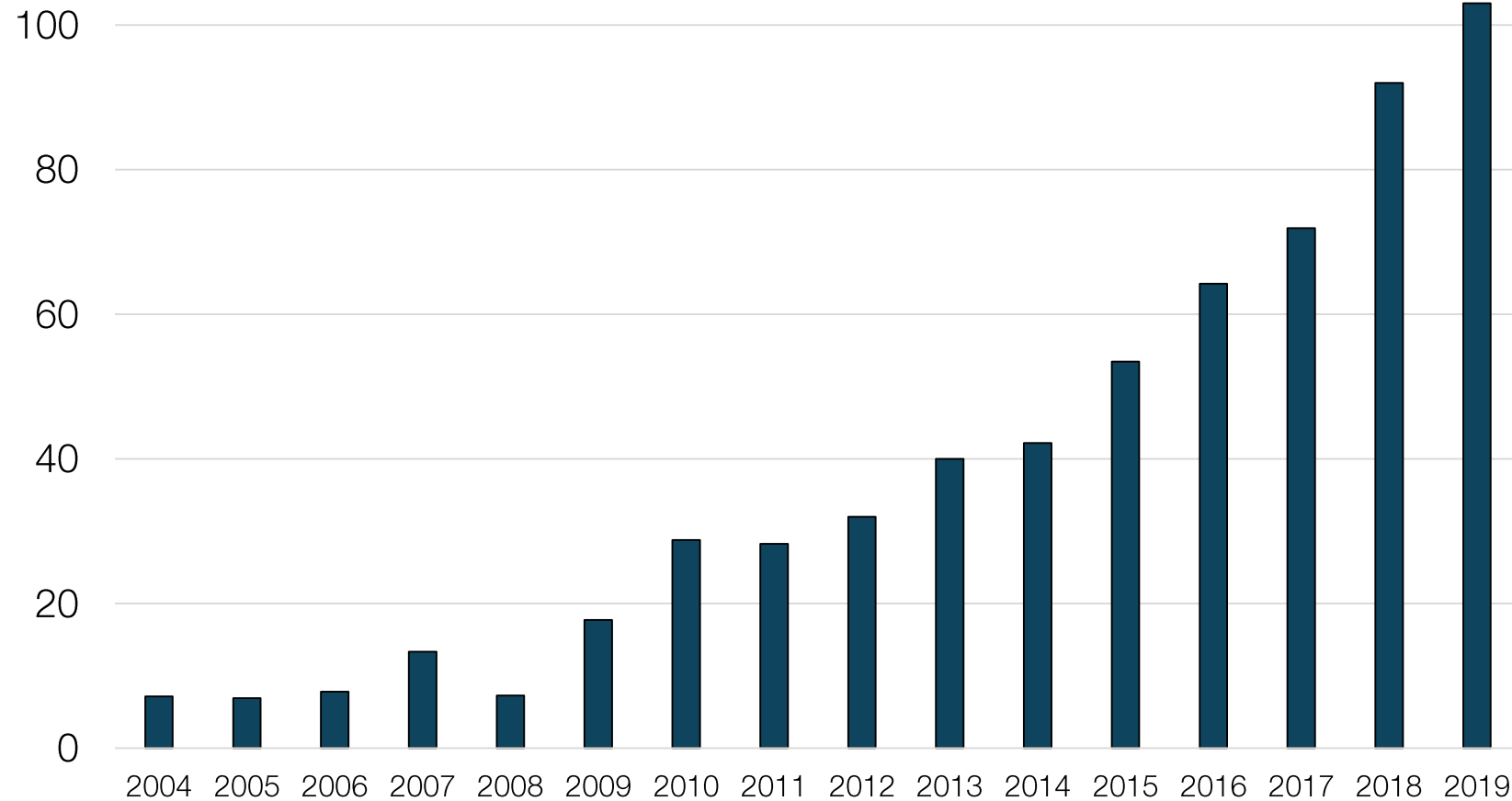
Kuidas saavutada head
pikaajalist tootlust?

LHV Portfelliholduse põhimõtted ja kogemus

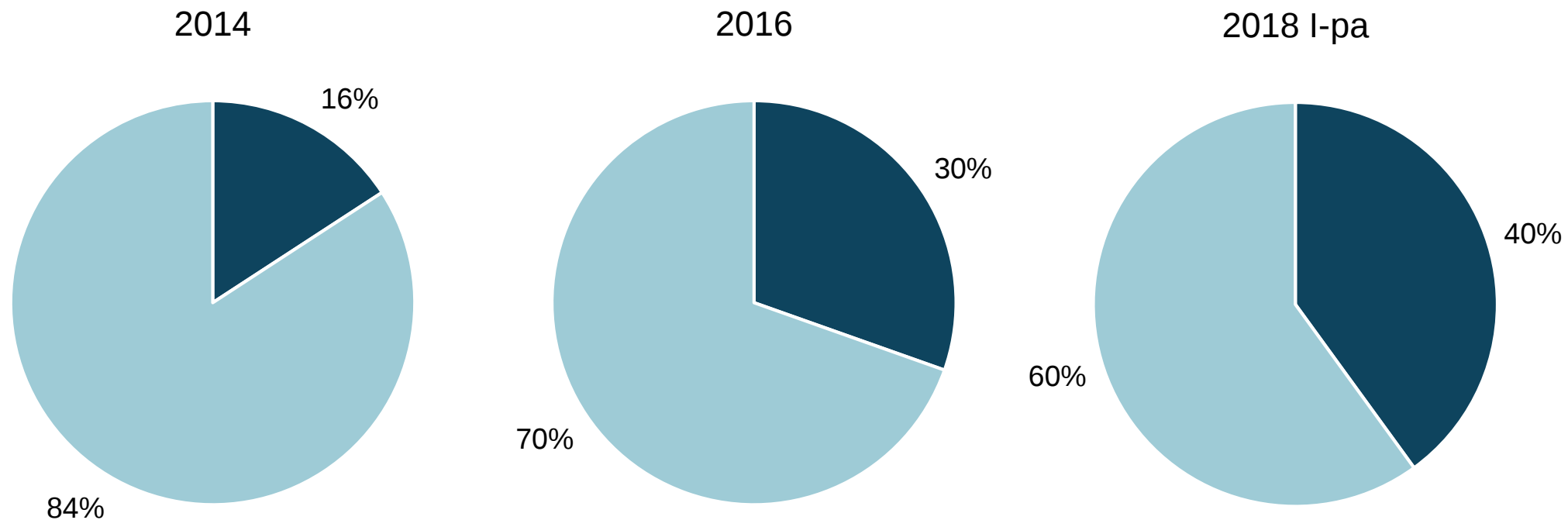
Märts 2019



Portfelliholduse varade maht ajas, mln eurot



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.

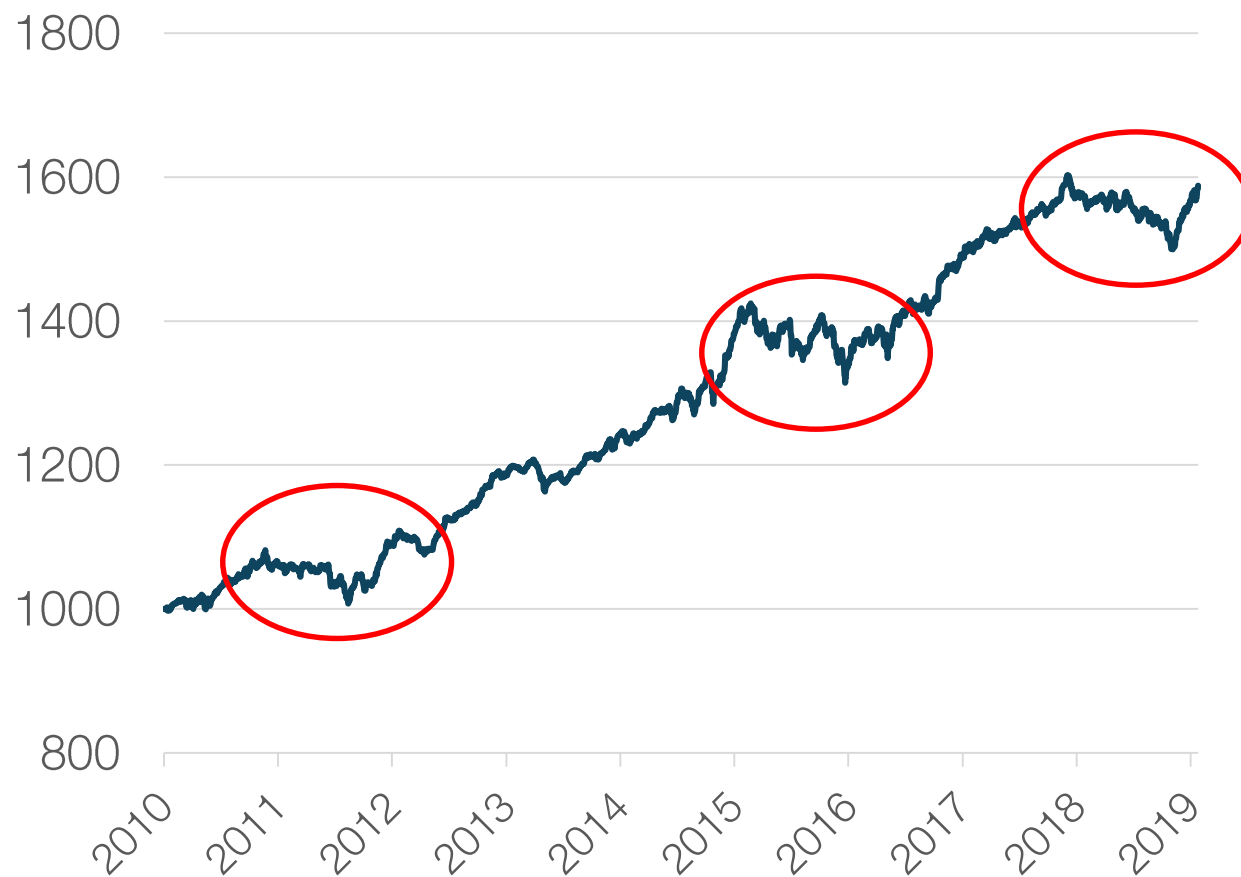
2018 – Esikoht Eestis



Portfelliholduse investeerimisstrateegiad

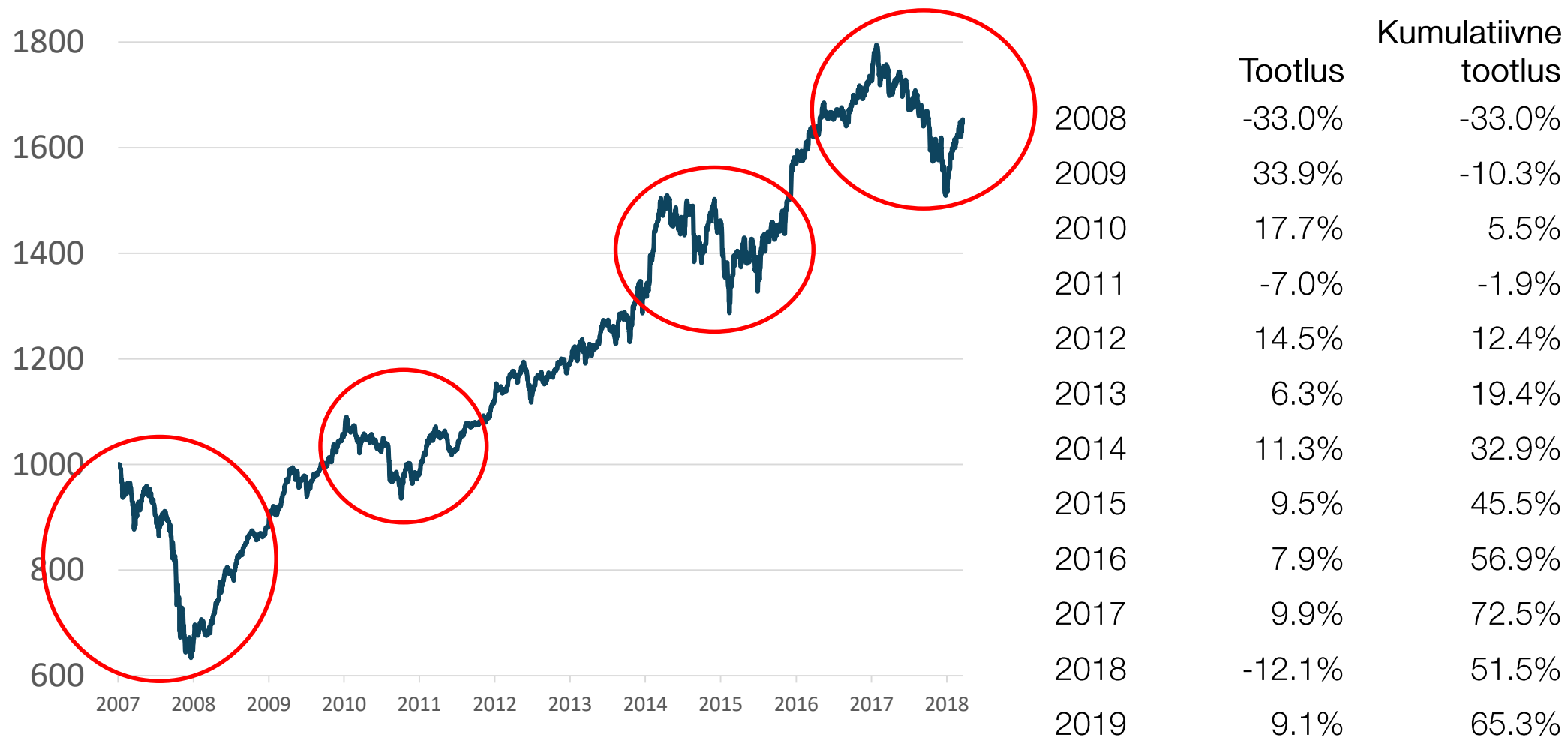
- **Ostujõuportfell:** madala riskiga investeerimisportfell, milles kasutatakse ülekaalus võlakirju ning vähesel määral aktsiaid (kuni 30%). Starteegia eesmärk on säilitada raha ostujõudu.
- **Tasakaaluportfell:** aktsiate ja võlakirjade vahel tasakaalustatud portfell (50:50), mille eesmärk on pakkuda 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	-4.2%	50.4%
2019	5.7%	58.9%

Tasakaaluportfelli tulemused (aktsiad kuni 55%)



Kasvuportfelli tulemused (aktsiad kuni 80%)



Põhimõtted

LHV absoluuttootluse portfell - eesmärk

- Ostujõu säilitamine ja kapitali mõõduka riskiga kasvatamine läbi tsüklite.
- Pakkuda pikaajalisele rahale atraktiivset riski tulu suhet.
- Likviidne ja hajutatud investeerimisportfell eri varaklasside ja regioonide vahel.
- Kasutada turgude närvilisust enda kasuks.

LHV absoluuttootluse portfell - strateegia

- Iga investeering on eraldiseisvalt atraktiivse riski tulu suhtega. Investeeringute jaotus varaklasside vahel on ajas muutuv.
- Investeeringute vähestesse ettevõtetesse, millest teame palju, mitte paljudesse, millest teame vähe.
- Vaatame pikaajaliselt struktureeritud kasvavatesse trendidesse.
- Jälgime aktiivselt majandustsüklit, turupsühholoogiat, positsioneerimist vastavalt.
- Kasutada muutuvat keskkonda uute võimaluste leidmiseks.

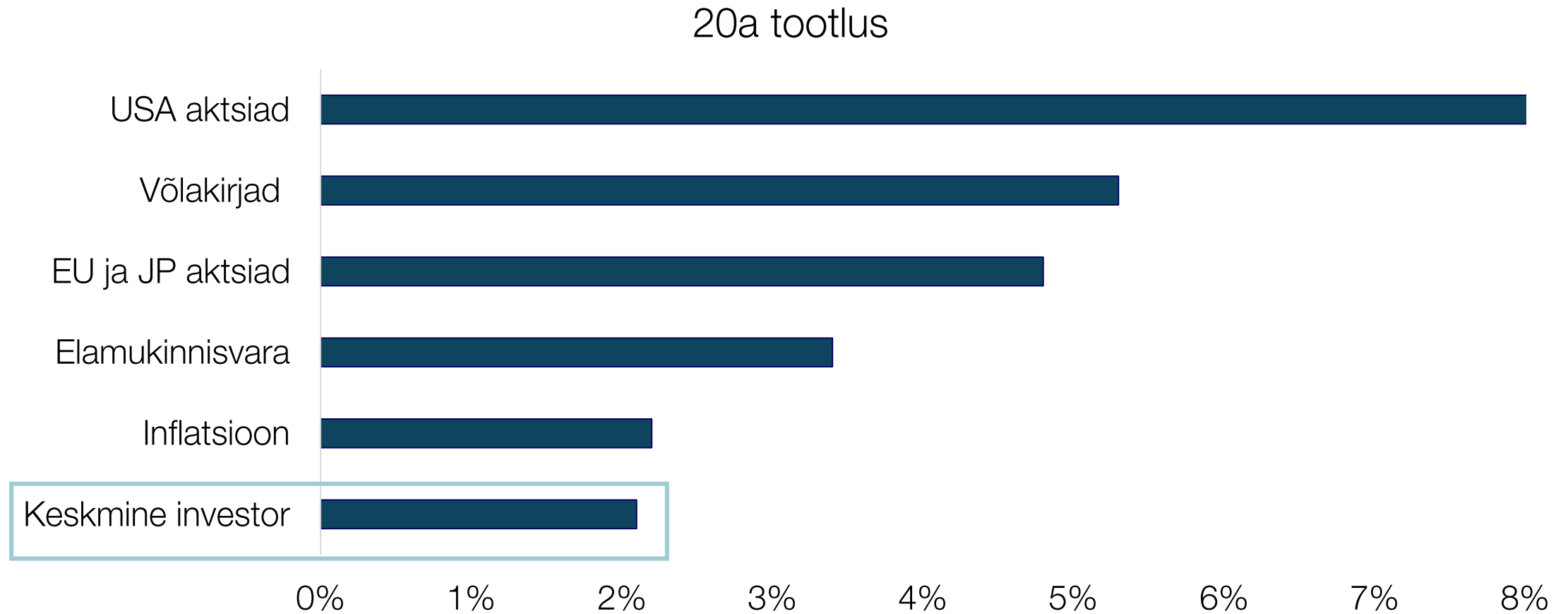
I SKATE TO
WHERE THE PUCK
IS GOING TO BE,
NOT WHERE IT
HAS BEEN.

Wayne Gretzky



AZQUOTES

Miks keskmine investor ebaõnnestub?



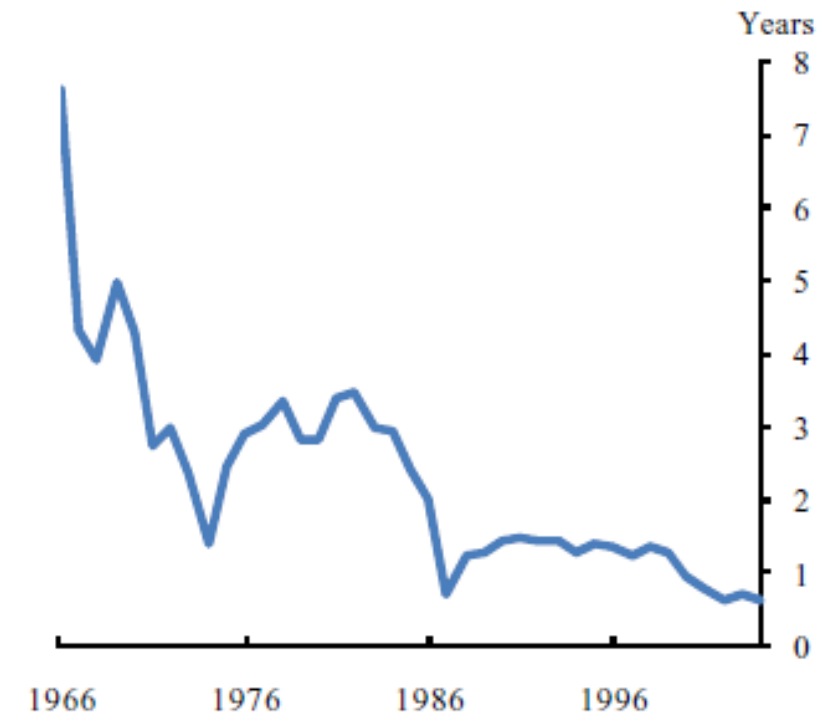
Investori parim sõber – aeg!

Turgu mõjutavad tegurid lähtuvalt ajahorisondist:

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

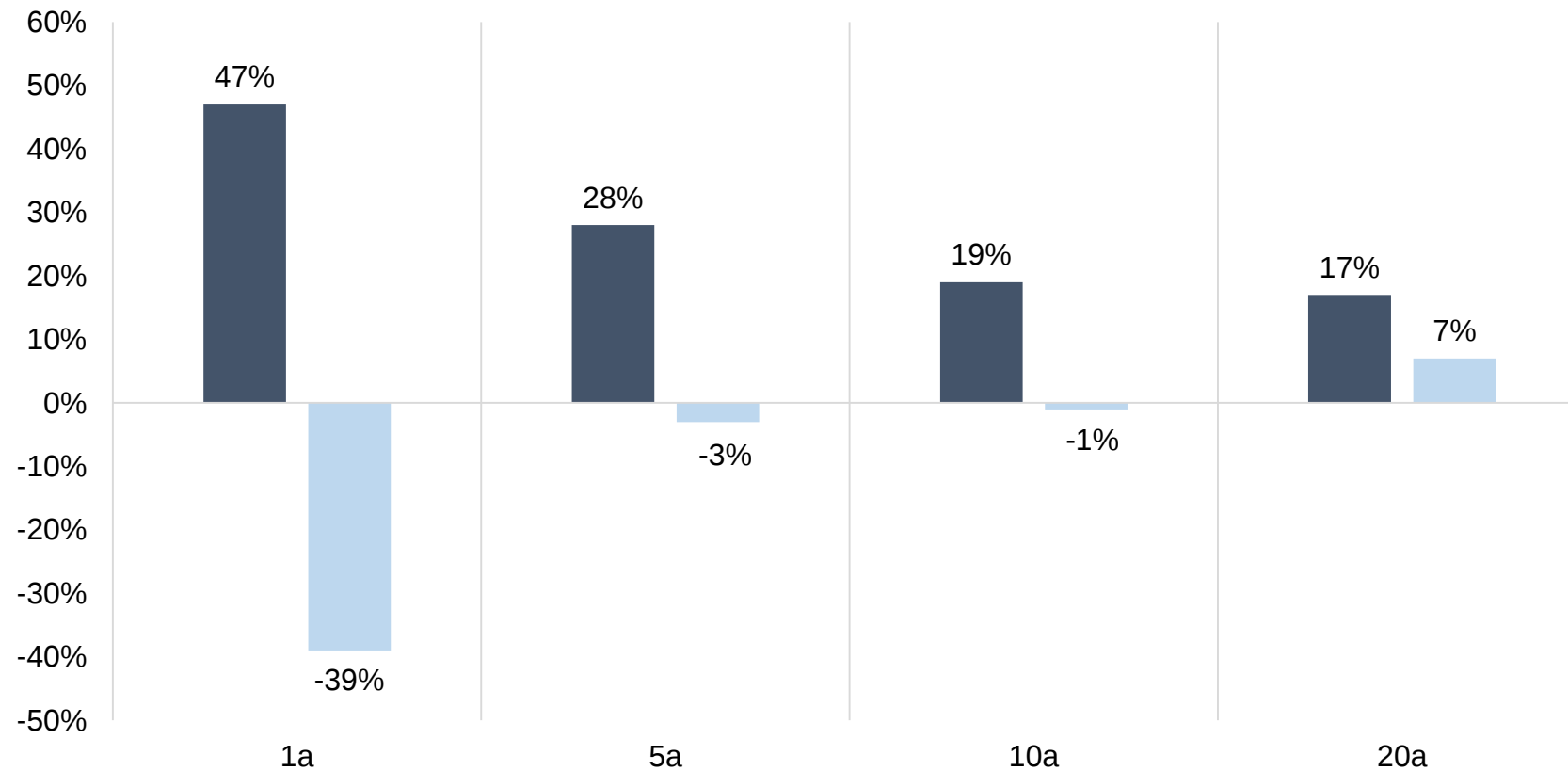
NB! Kui investeerida raha läbi fondide, kus teiste fookus on lühiajaline, siis jäetakse oluline eelis turu ees kasutamata.

Keskmine aktsiate hoiuperiood

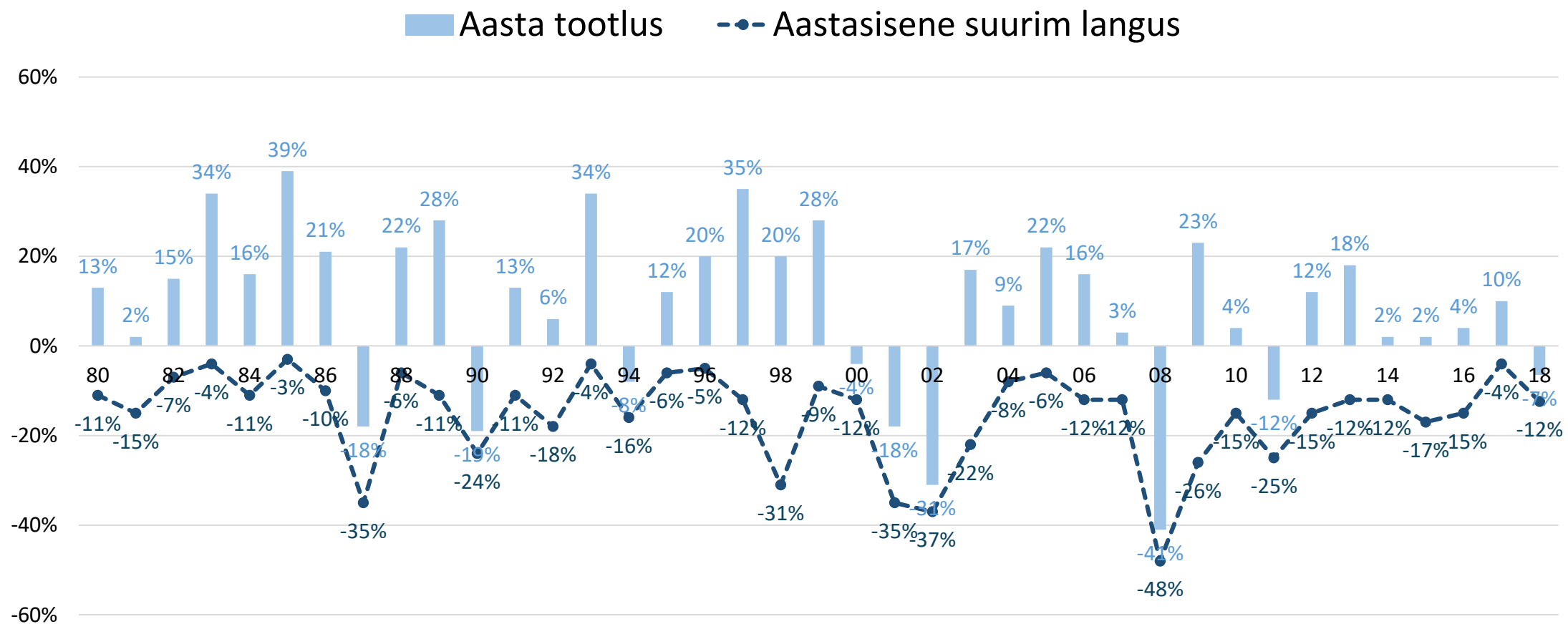


Pikaajaline ajahorisont on lühiajalises keskkonnas suur eelis

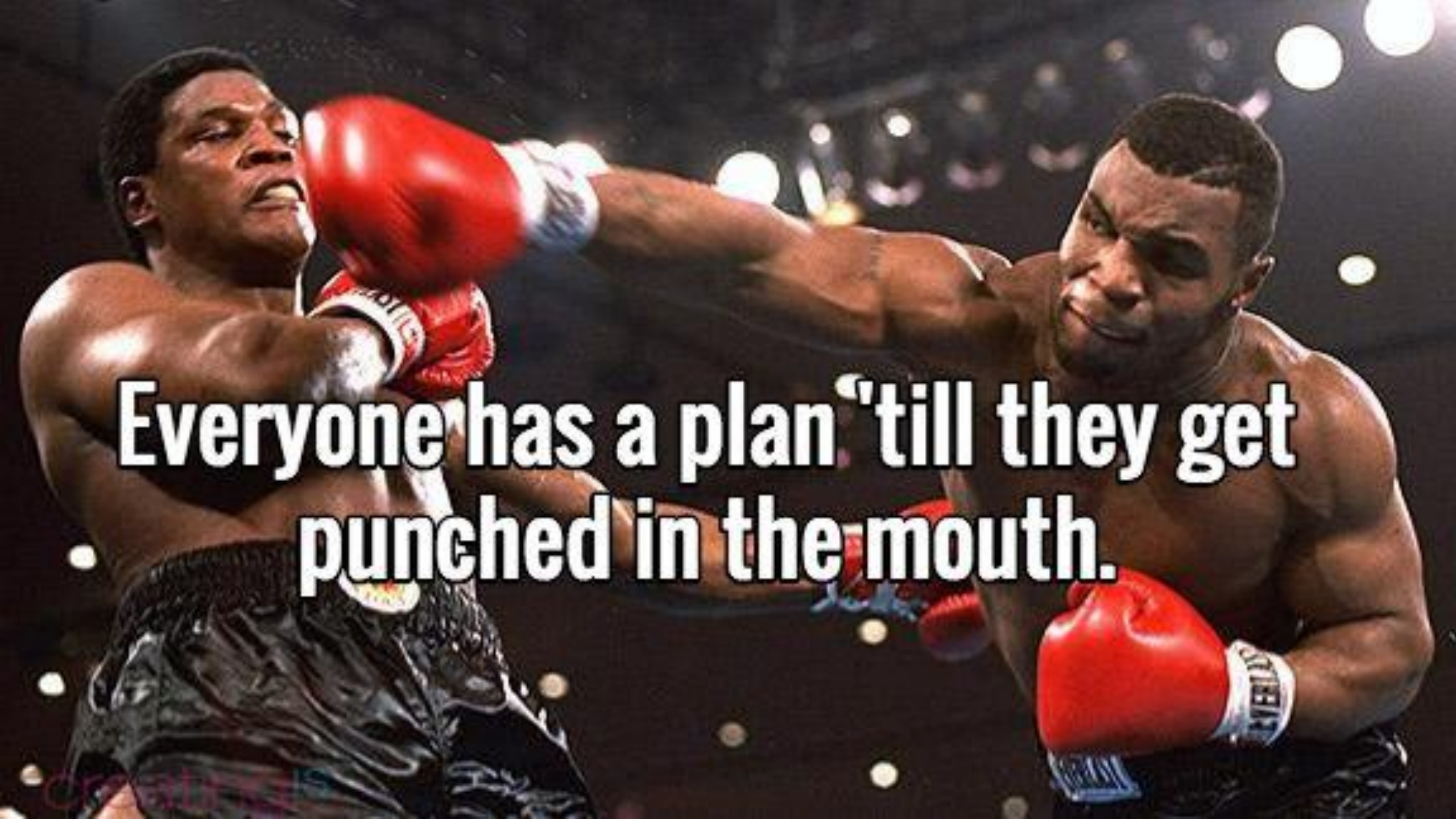
S&P500 indeksi annualiseeritud aastase tootluse vahemik



Volatiilsus on aktsiaturgude loomulik osa



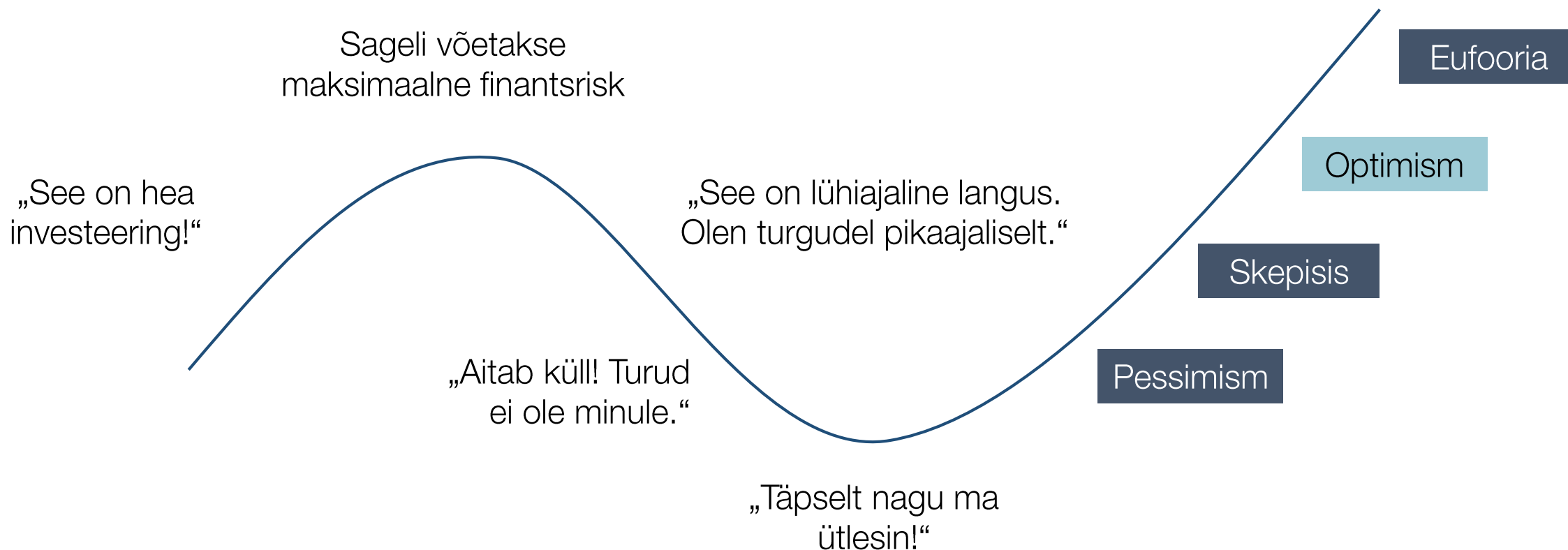
Allikas: Bloomberg (MSCI Europe)

A photograph of a boxing match. On the right, a boxer in red gloves is in the middle of a powerful right-hand punch towards the face of another boxer on the left. The boxer on the left is wearing black trunks and has a pained expression. The background is a dark arena with bright, out-of-focus lights. Overlaid on the center of the image is a white text meme with a black outline.

**Everyone has a plan 'till they get
punched in the mouth.**

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

– Sir John Templeton

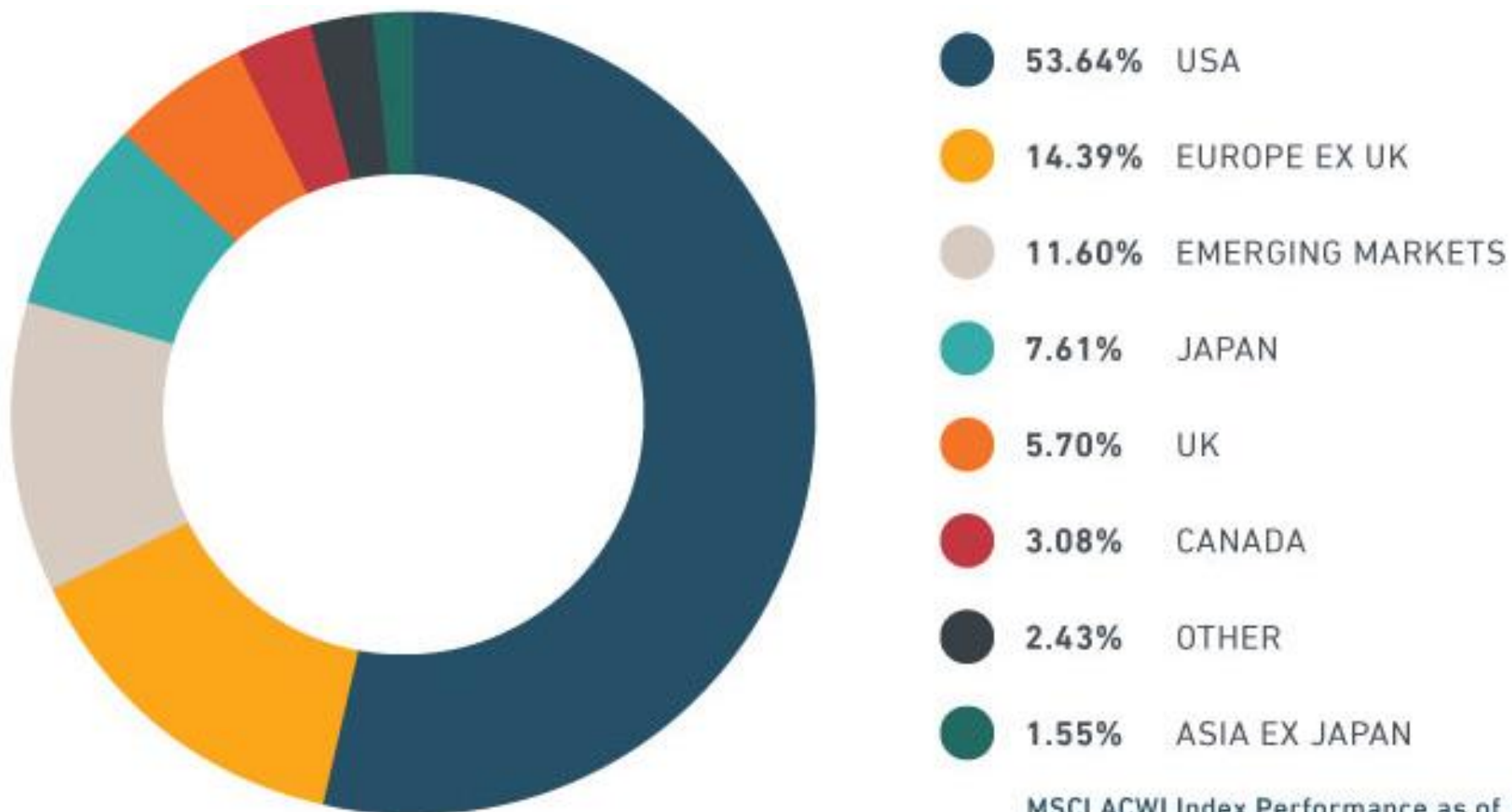




„Tõusuturg on nagu seks, see tundub kõige parem enne lõppu“
– Morgan Stanley pikaajaline strateeg Barton Biggs

Strukturaalsed trendid

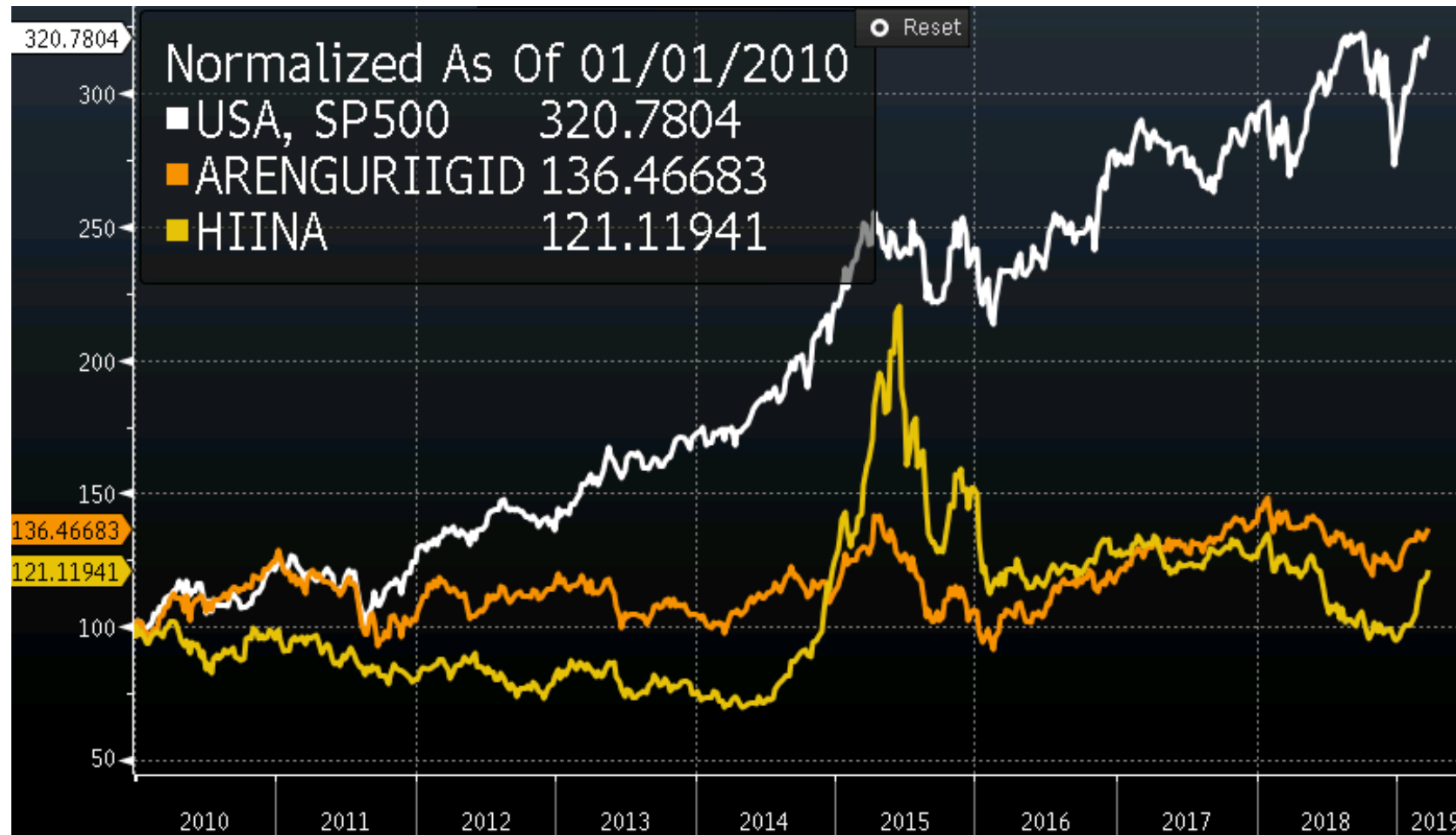
Mis on pildil valesti?



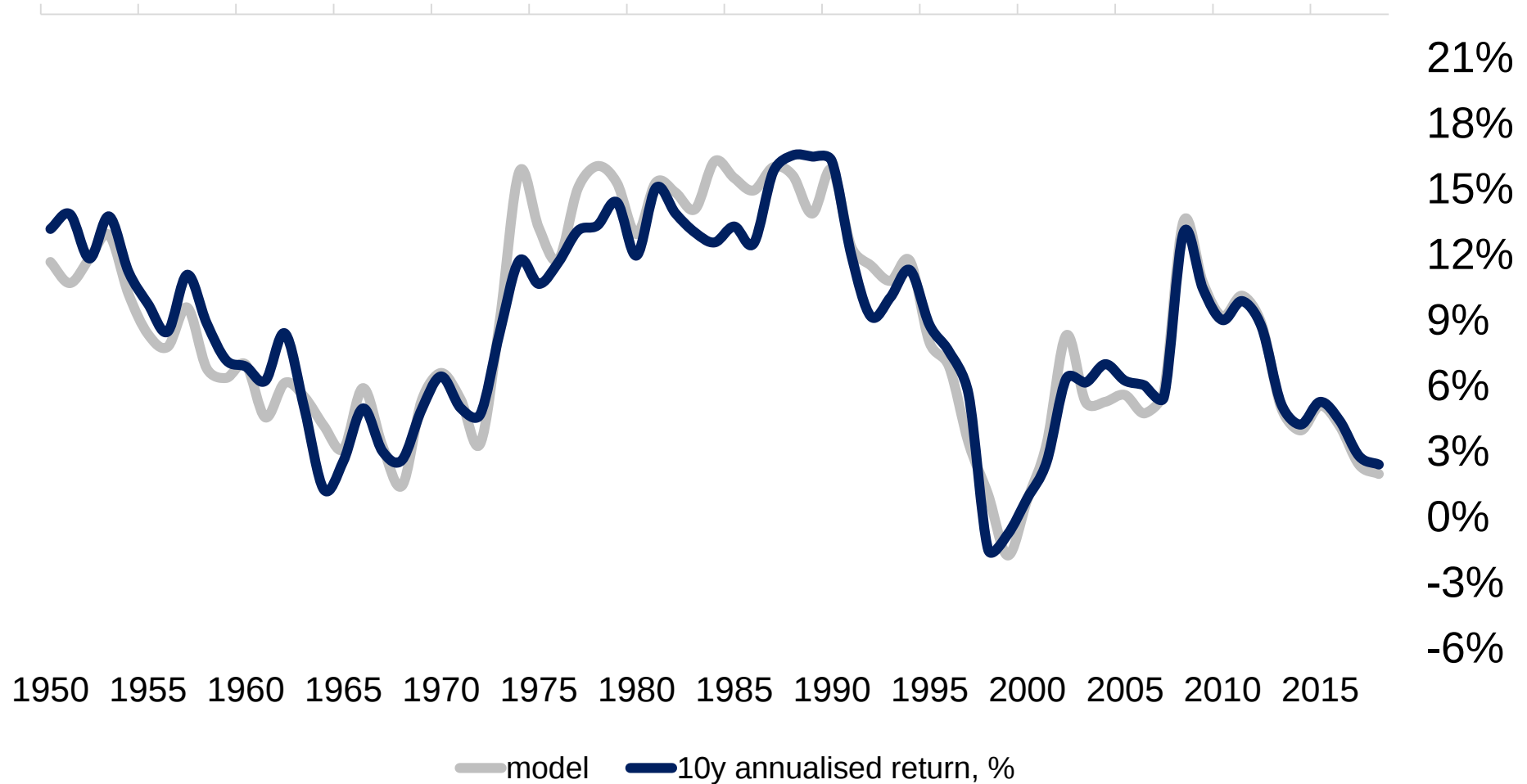
MSCI ACWI Index Performance as of June 29, 2018

Allikas: MSCI

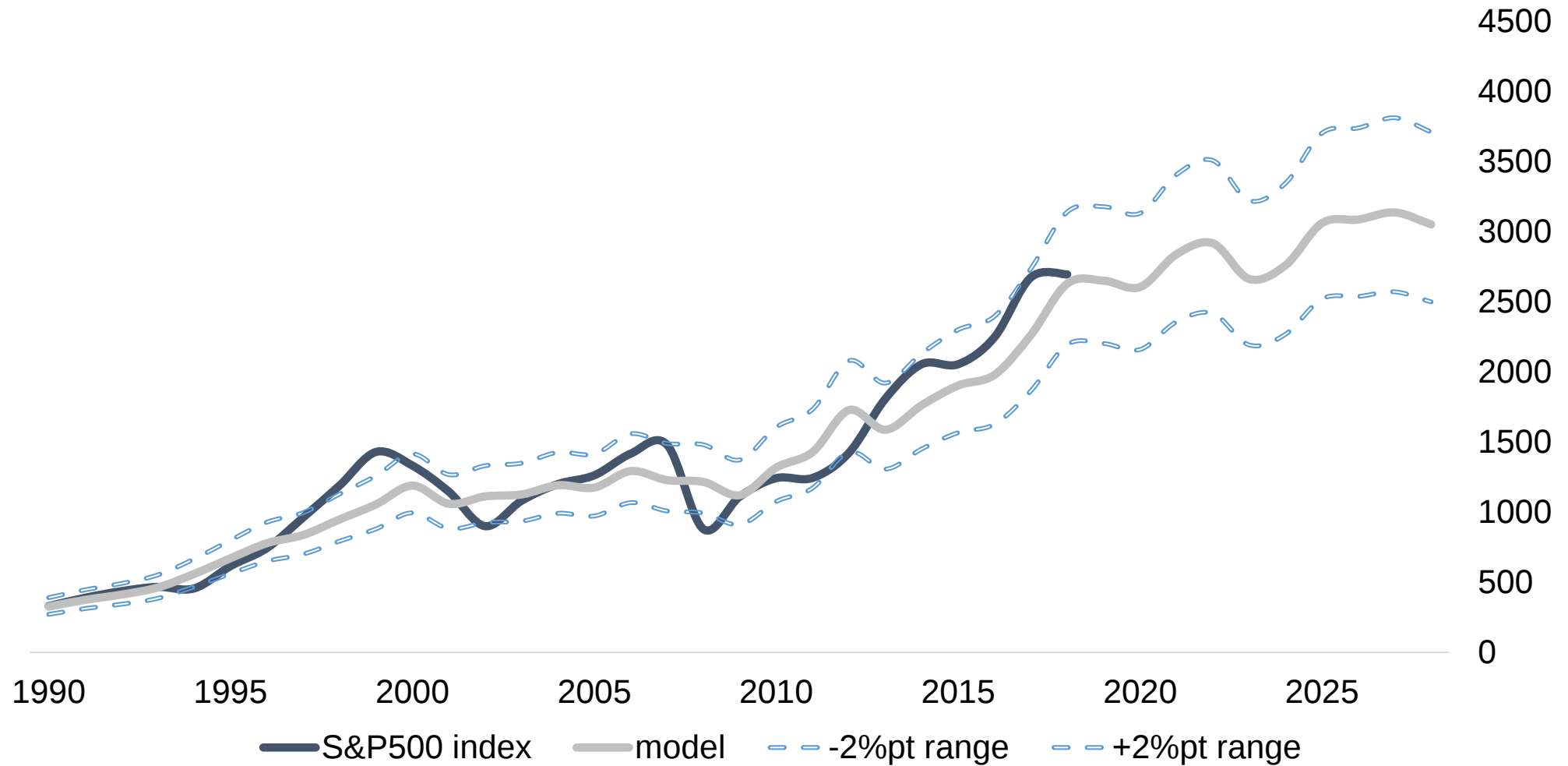
USA, Hiina ja arenguriikide aktsiaturud



USA börs, 10a tootluse mudel

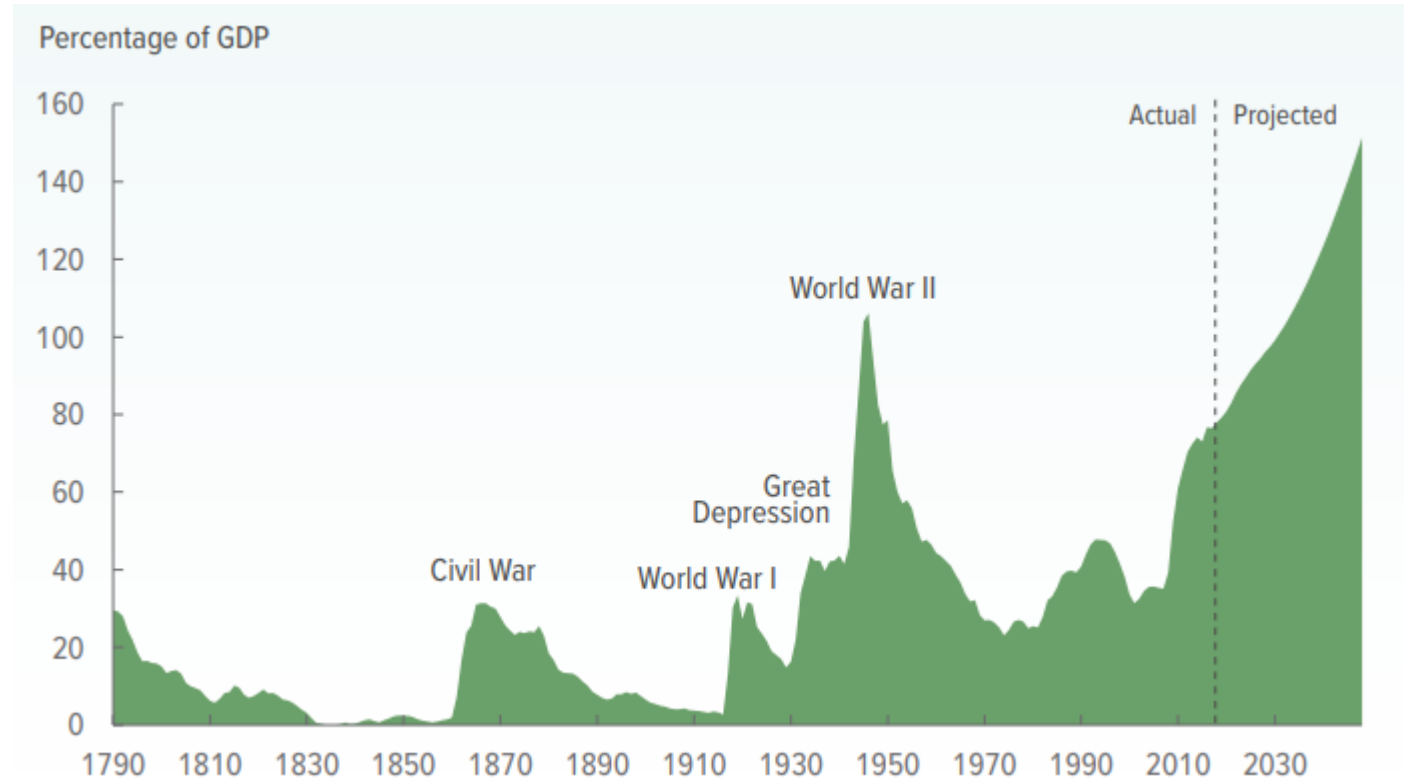


USA börs, 10a mudel S&P500 näol



Kas dollari status-quo on säilitatav?

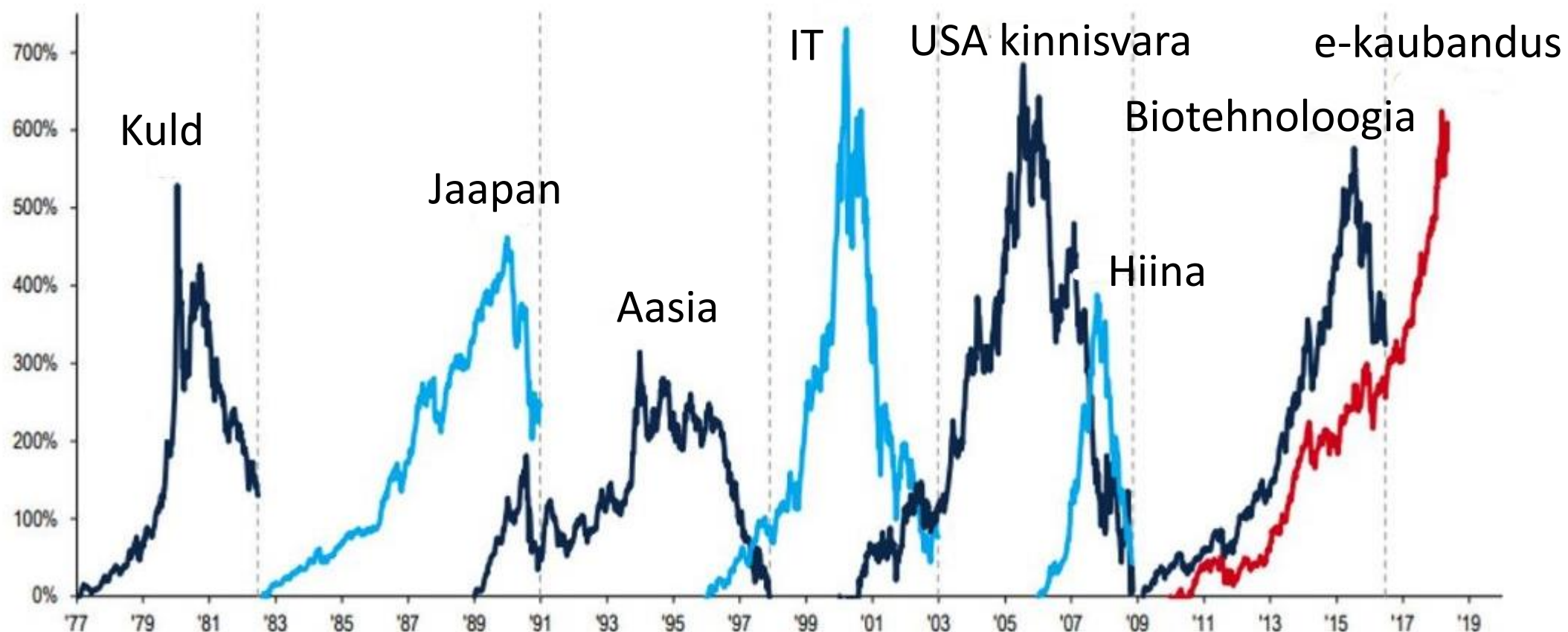
- Eelarve ja võlatase jätkusuutmatul kursil
- USA kasutab maailma reservvaluutat kui relva, USD kasutus hakkab vähenema kaubanduses.
- Eelarve ja jooksevkonto defitsiidis üle 1.5tr\$ aastas
- Intressid vs inflatsioon, Trump vajab odavat raha!



Allikas: US Congressional Budget Office

Kui miski tundub liiga hea, et olla tõsi . . .

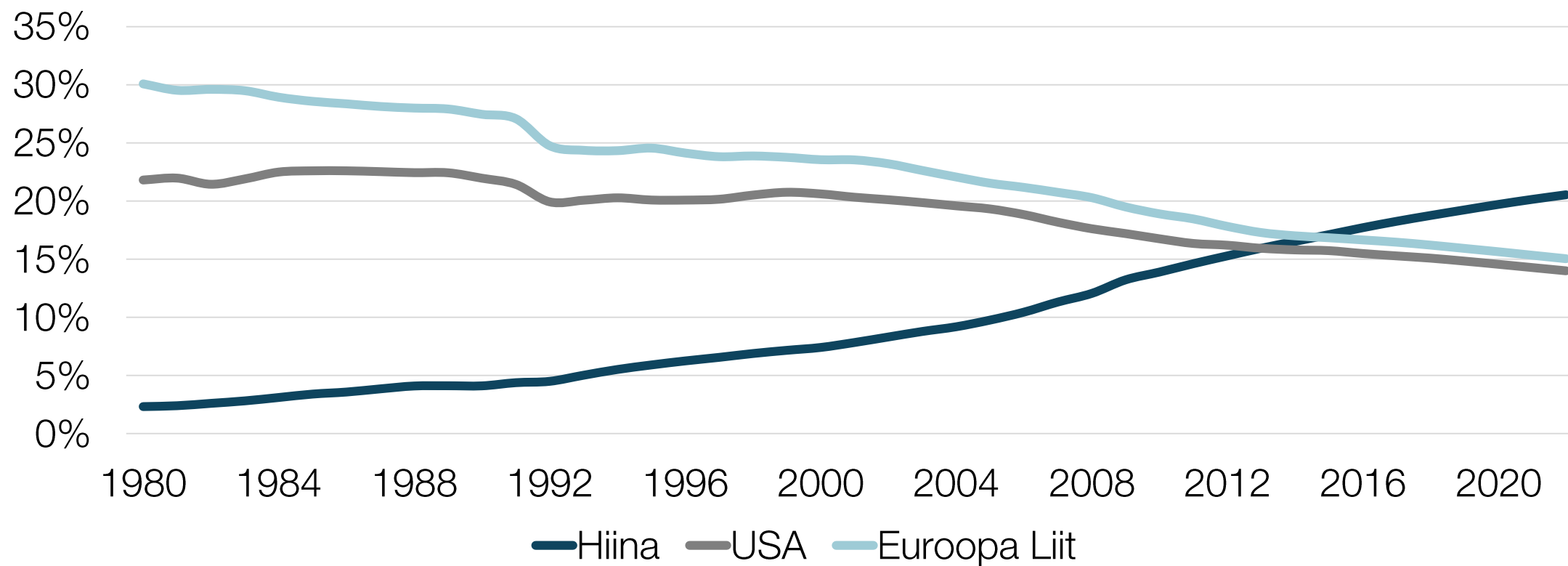
Chart 8: Asset price bubbles of the past 40 years



Source: BofA Merrill Lynch Global Investment Strategy, Bloomberg. Note: Gold (XAU Curncy), Japanese Equities (NKY Index), Thai Equities (SET Index), Tech (NDX Index), US Housing (SSHOME Index), Commodities (SHCOMP Index), Biotech (NBI Index), e-Commerce (DJECOM Index)

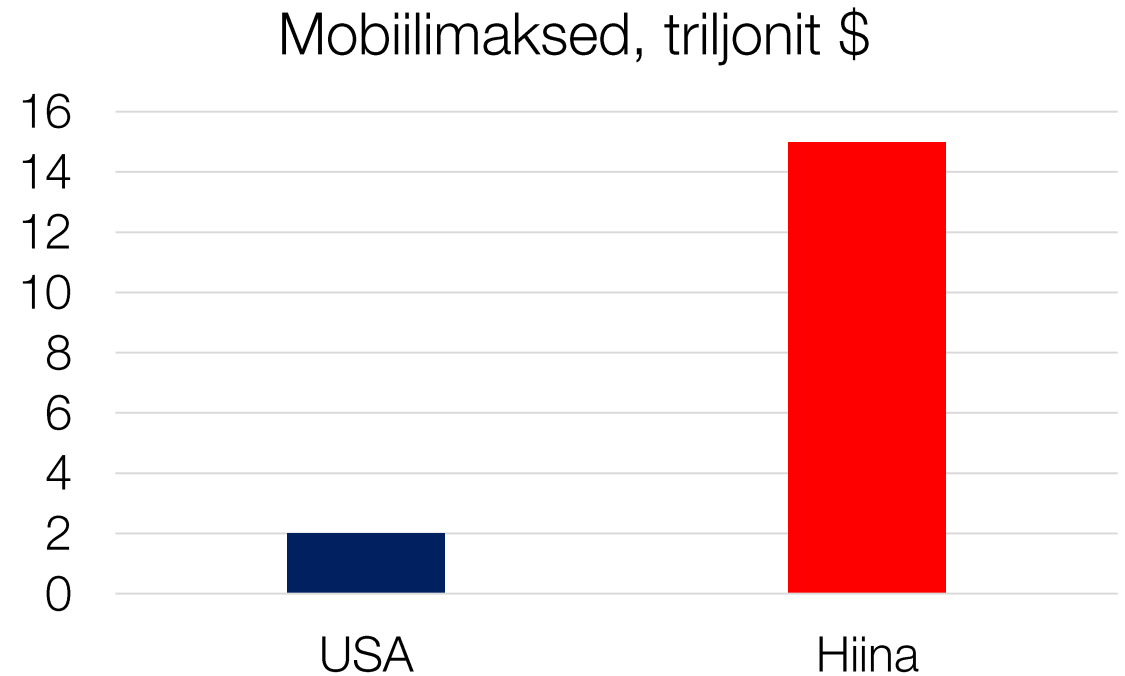
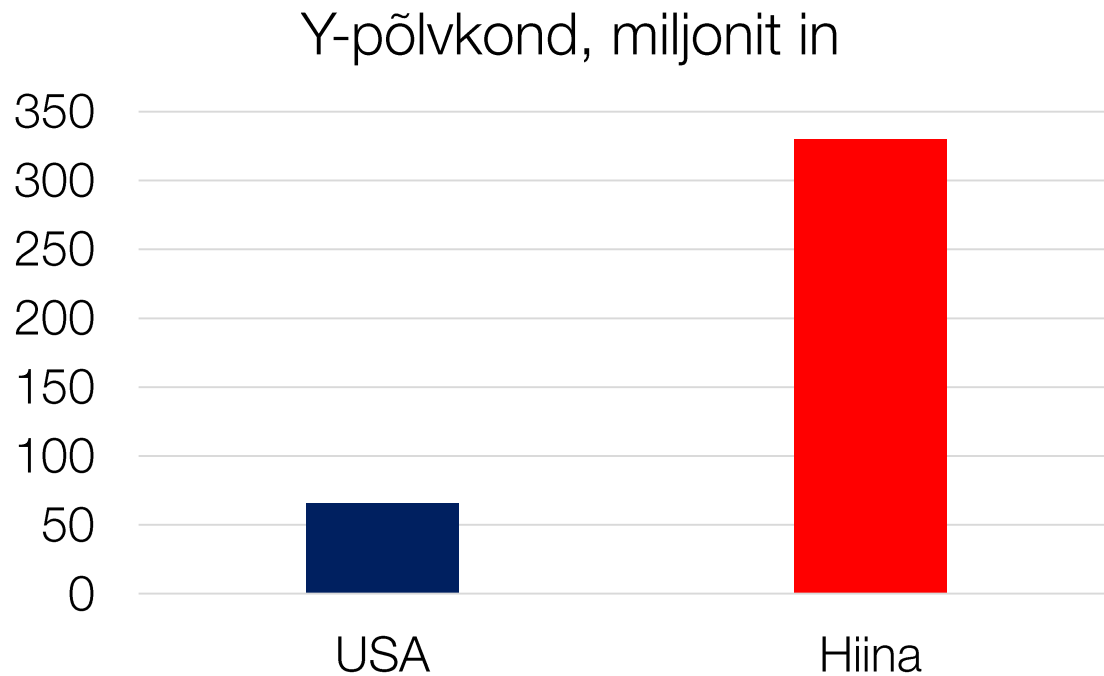
Kas vana ja tuttav on tegelikult turvaline?

USA, EU ja Hiina SKP jaotus, PPP





Hiina vs USA (2018)

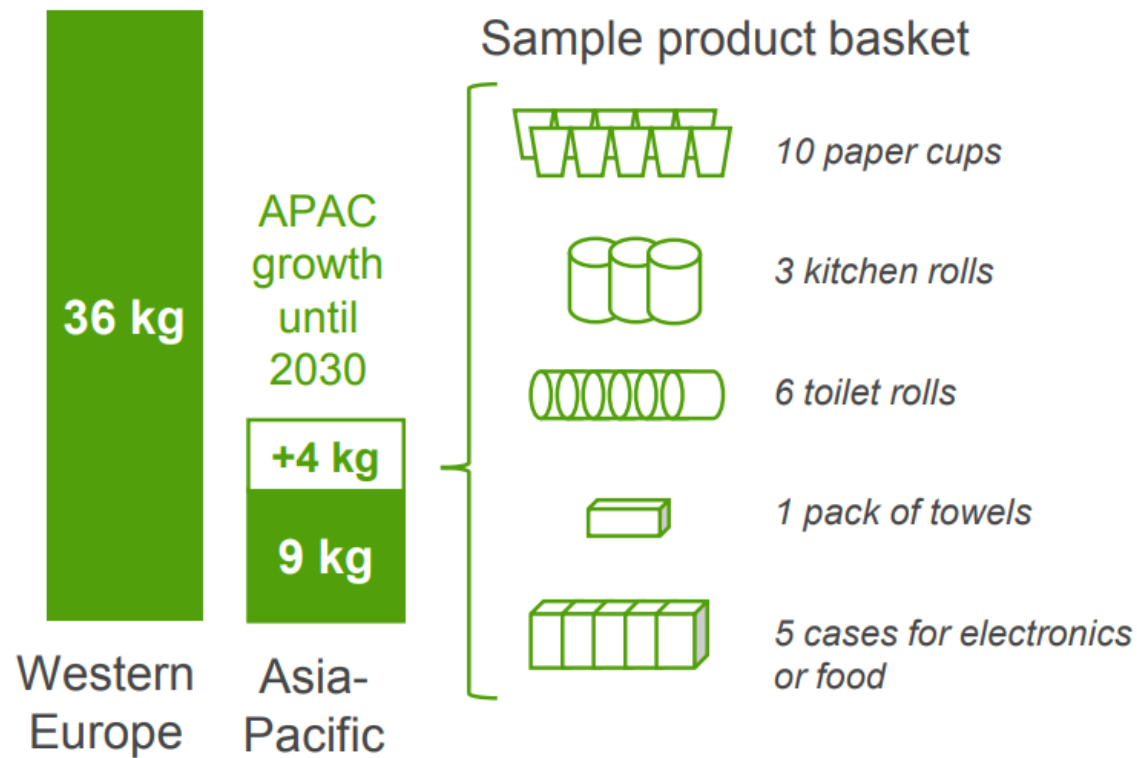


„Alibaba's Singles Day tops Amazon's Prime Day in under 10 minutes“
„Alibaba Sold in 1 Day Just as Much as Amazon Sells in 3 Months“

Skyscraper in the making



Positiivsed megatrendid – kasvav paberi- ja tselluloosimaterjalide nõudlus



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

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

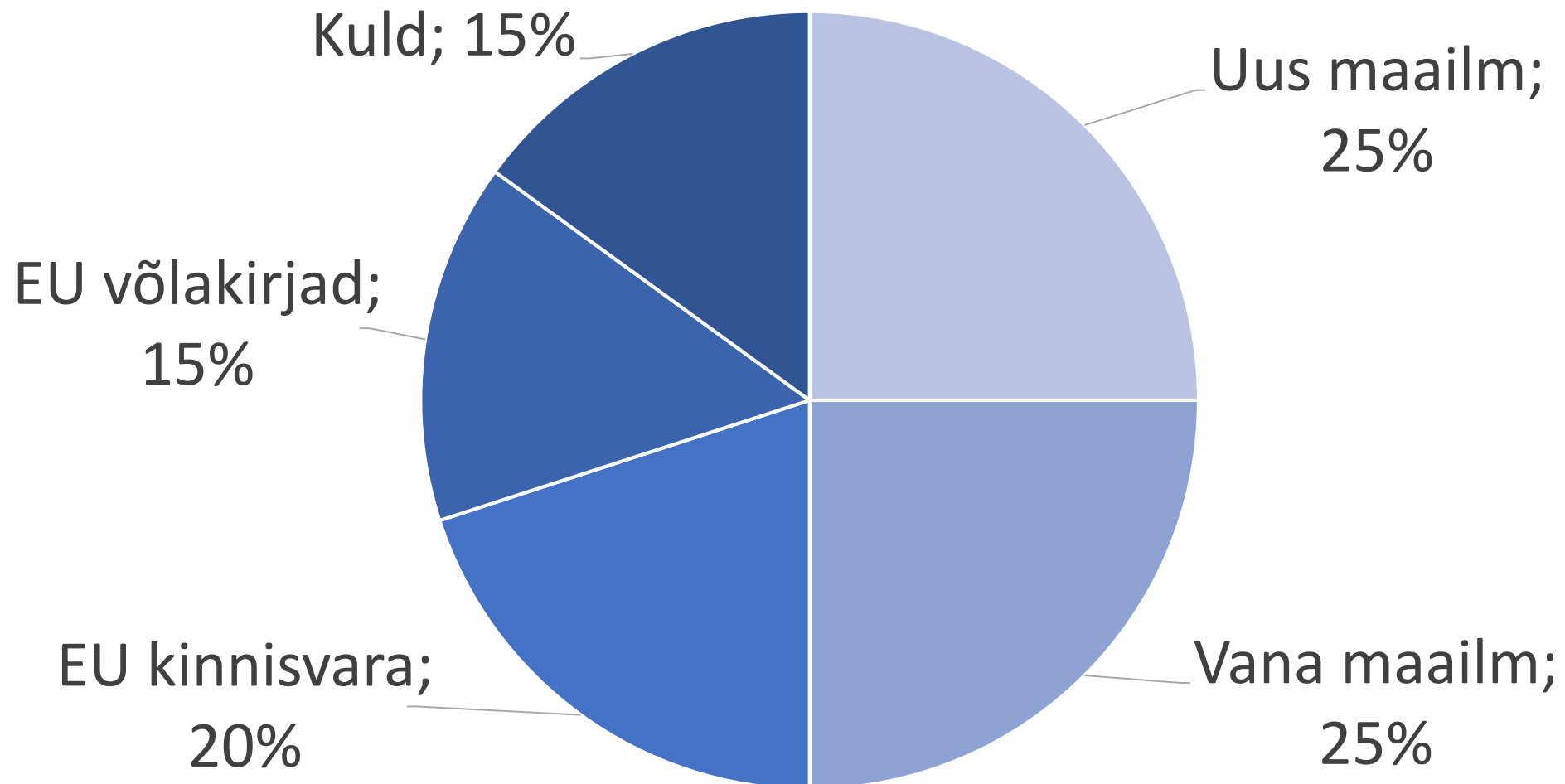
Ettevaatust dividendiaktsiatega.

USA tehnoloogiasektori regulatiivse riski ees.

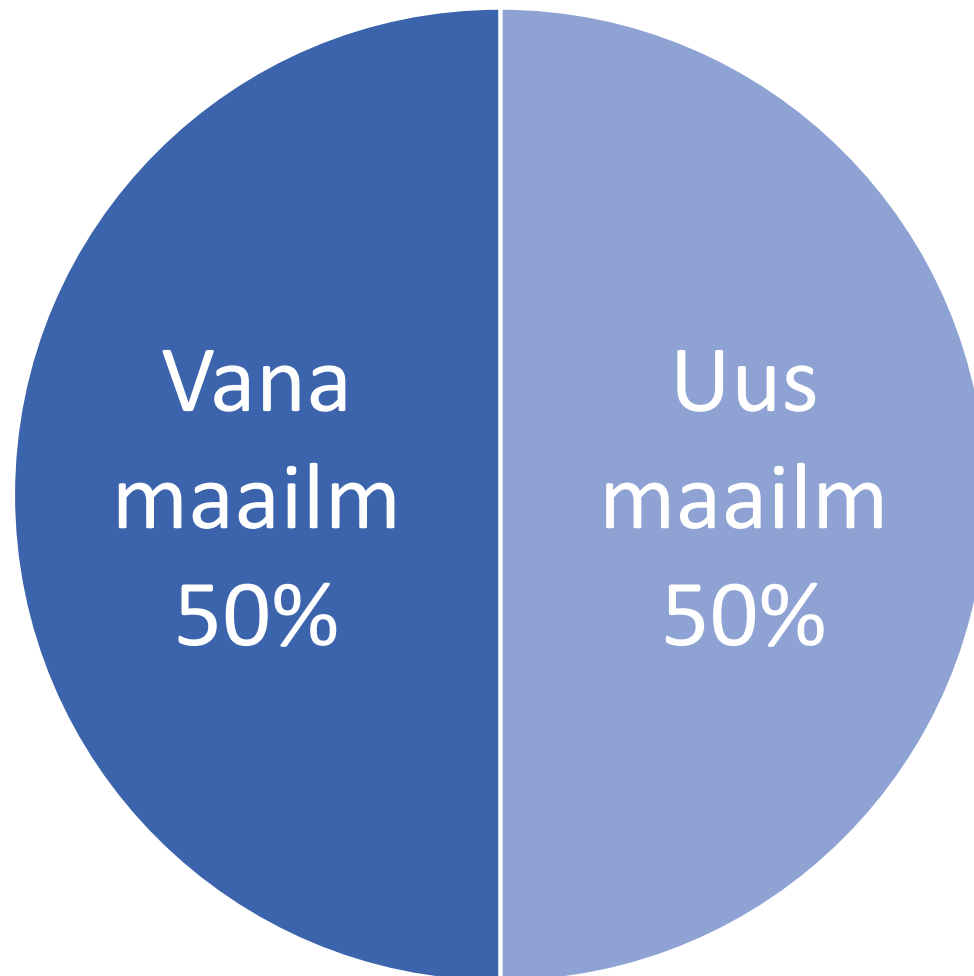
Arenevatel turgudel ootused madalad > võimalus üles ehitada pikaajalisi positsioone.

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

Kasvukonto lahendus, tasakaal



Kasvukonto lahendus, kasv



Eriti pikaajaline lahendus – III samm.

- Maksusoodustus 6000 eurot aastas
- Või 15% sissetulekust
- Tulumaksuvabastus
 - Üle 55a vanuselt
 - täiesti vaba tulumaksust kui teed annuiteediks
 - Ühekordselt välja võttes 10% (5a pead olema kogunud)
 - 20% tulumaks varem välja võttes

