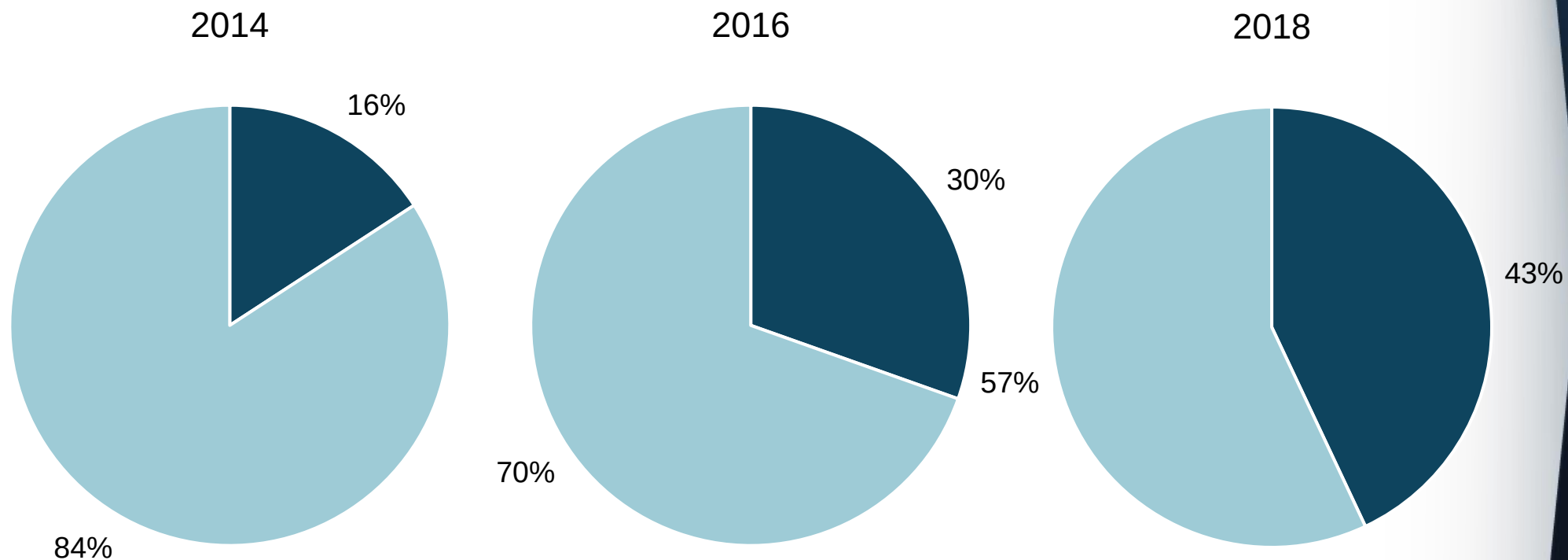


LHV Portfelliholdus

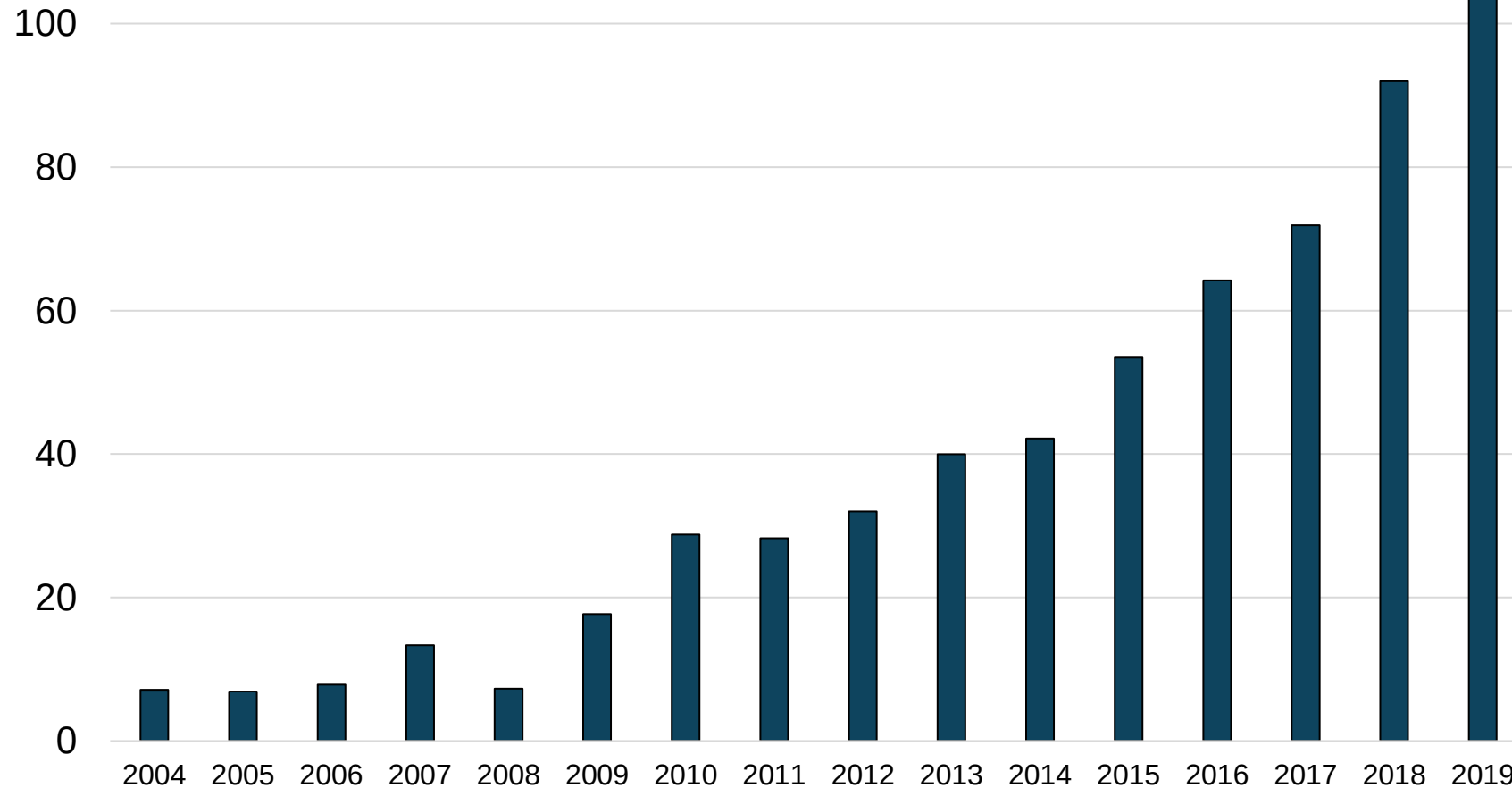
November 2019

LHV portfelliholduse turuosa Eestis



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

Portfelliholduse varade maht ajas (mln EUR)



Eesmärk kapitali kasvatamine läbi majandustsüklite



Ostujõuportfelli tulemused (75% võlakirjad / 25% aktsiad)

KUMULATIIVNE TOOTLUS

Alates algusest



	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	8.6%	63.6%

EUR puhastootlus, 04.11.2019 seisuga.

Tasakaaluportfelli tulemused (50% võlakirjad / 50% aktsiad)

KUMULATIIVNE TOOTLUS

Alates algusest



	Tootlus	Kumulatiivne tootlus
2008	-33.0%	-33.0%
2009	33.9%	-10.3%
2010	17.7%	5.5%
2011	-7.0%	-1.9%
2012	14.5%	12.4%
2013	6.3%	19.4%
2014	11.3%	32.9%
2015	9.5%	45.5%
2016	7.9%	56.9%
2017	9.9%	72.5%
2018	-12.1%	51.5%
2019	13.5%	71.9%

EUR puhastootlus, 04.11.2019 seisuga.

Kasvuportfelli tulemused

(25% võlakirjad / 75% aktsiad)

KUMULATIIVNE TOOTLUS

Alates algusest



	Tootlus	Kumulatiivne tootlus
...	...	...
2008	-38.1%	27.5%
2009	38.8%	77.0%
2010	15.8%	105.0%
2011	-10.3%	84.0%
2012	13.2%	108.2%
2013	9.7%	128.3%
2014	7.4%	145.1%
2015	9.0%	167.2%
2016	4.8%	179.9%
2017	13.1%	216.6%
2018	-16.5%	164.5%
2019	14.2%	202.2%

EUR puhastootlus, 04.11.2019 seisuga.

Pikaajalise ajahorisondiga investeerimise ABC

- 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.

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

Wayne Gretzky



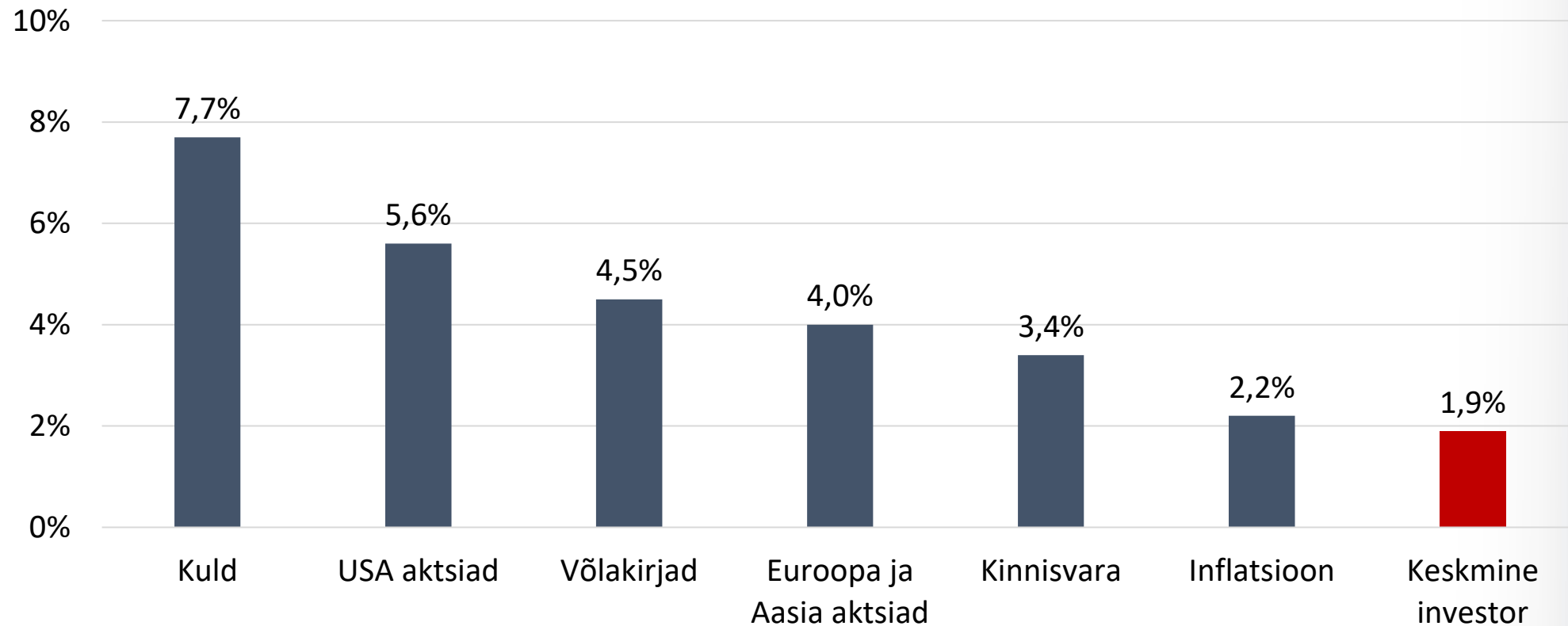
AZ QUOTES

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 investorid ei suuda turgude tootlust ületada?

20a aastased tootlused (1998-2018)



Allikas: J.P. Morgan Asset Management

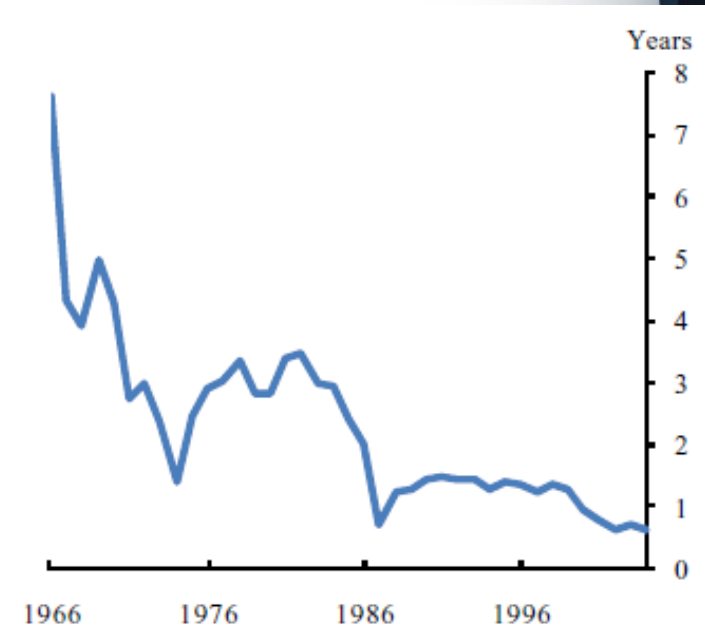
Ajahorisont kui suurim eelis

Turgu mõjutavad tegurid lähtuvalt ajahorisondist:

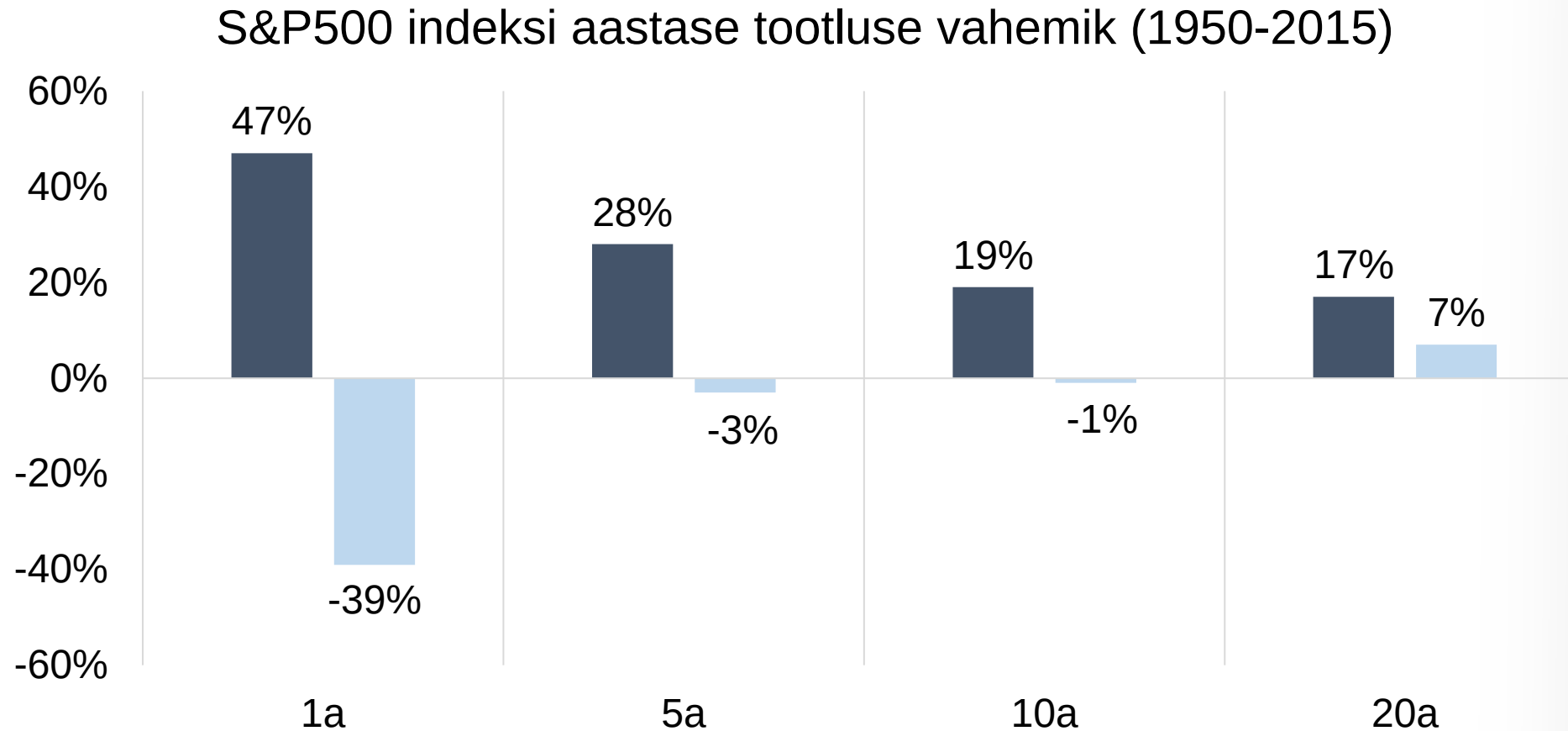
- Igapäevapoliitika, 3-6 kuud
- Majandustsükli areng, 6 kuud – 2a
- Struktuursed trendid / Innovatsioon, 2a+

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

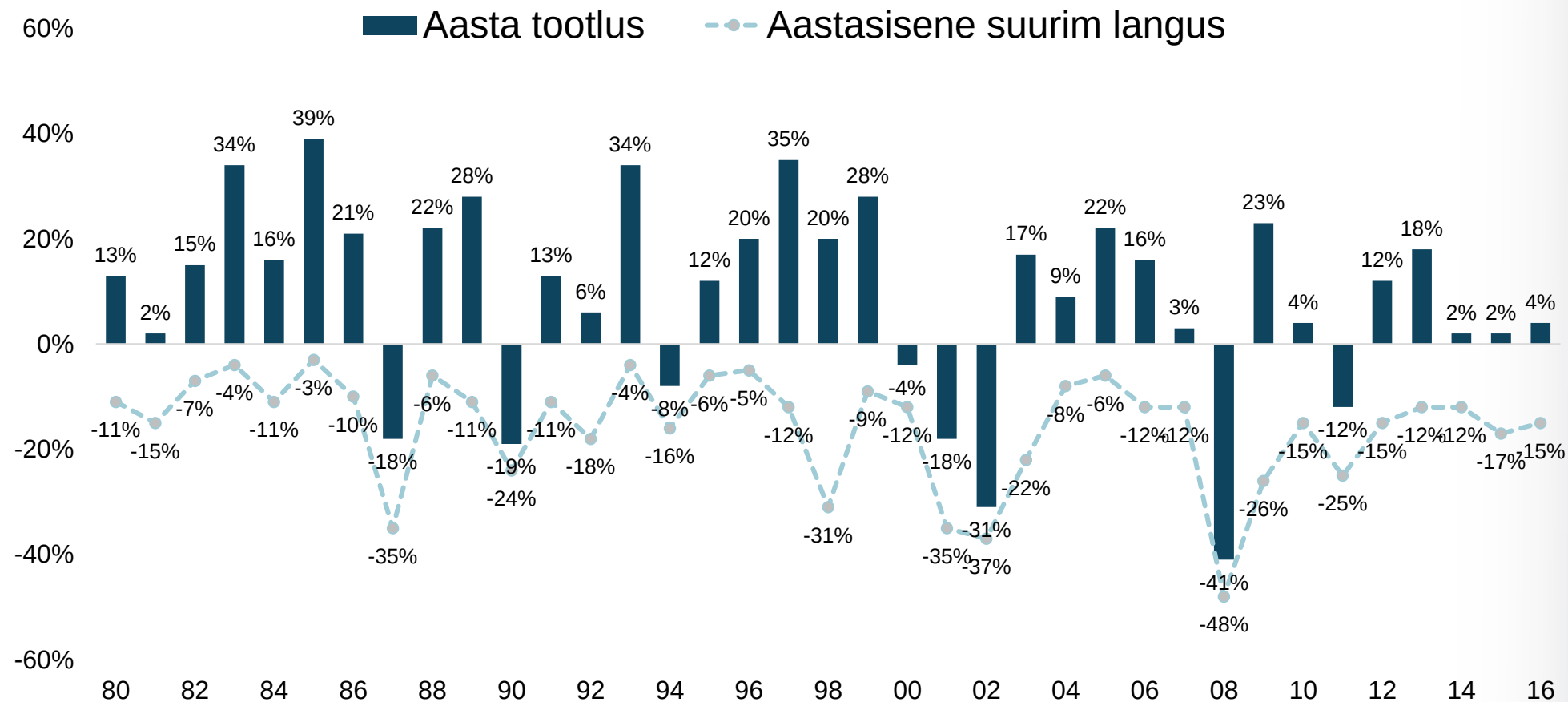
Keskmine aktsiate hoiuperiood



Pikaajaline ajahorisont on lühiajalises keskkonnas suur eelis

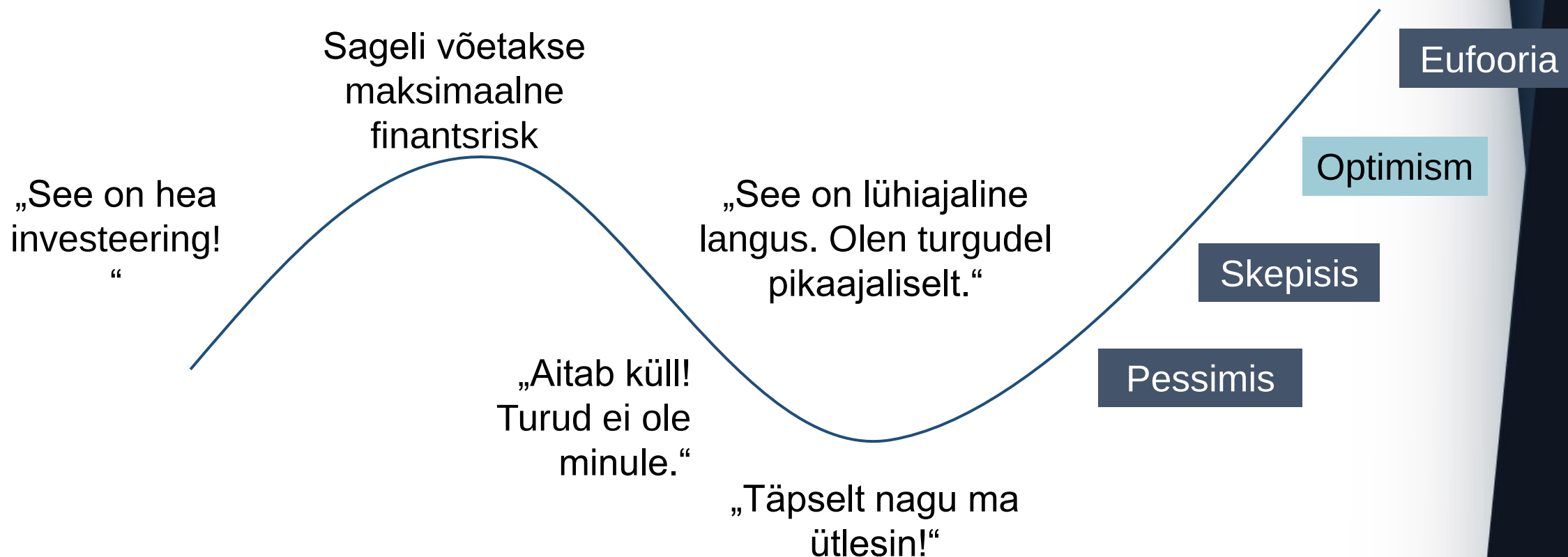


Volatiilsus on aktsiaturgude loomulik osa



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

– Sir John Templeton





„Tõusuturg on nagu seks, see tundub kõige parem enne lõppu“

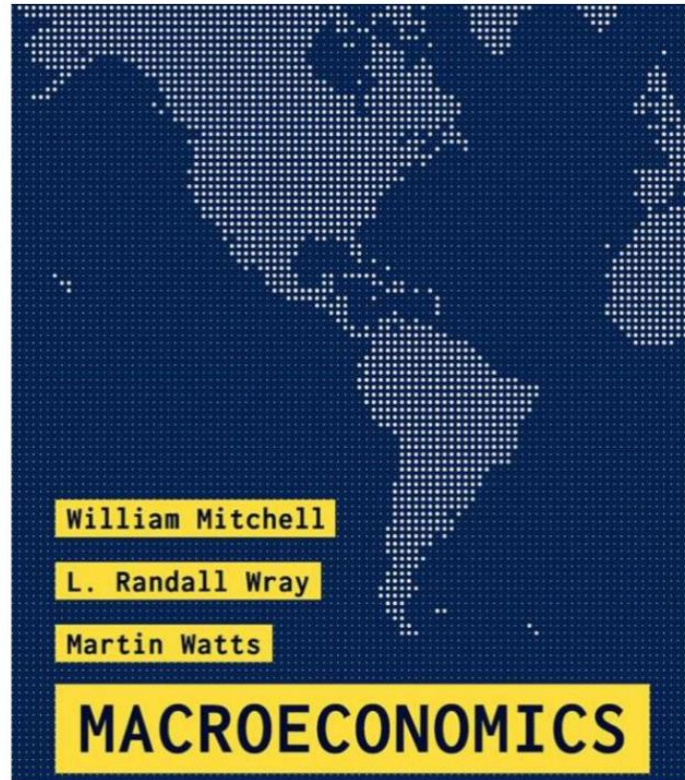
Morgan Stanley pikaajaline strateeg Barton Biggs

A 600-Page Textbook About Modern Monetary Theory Has Sold Out

By [Enda Curran](#) and [Katia Dmitrieva](#)

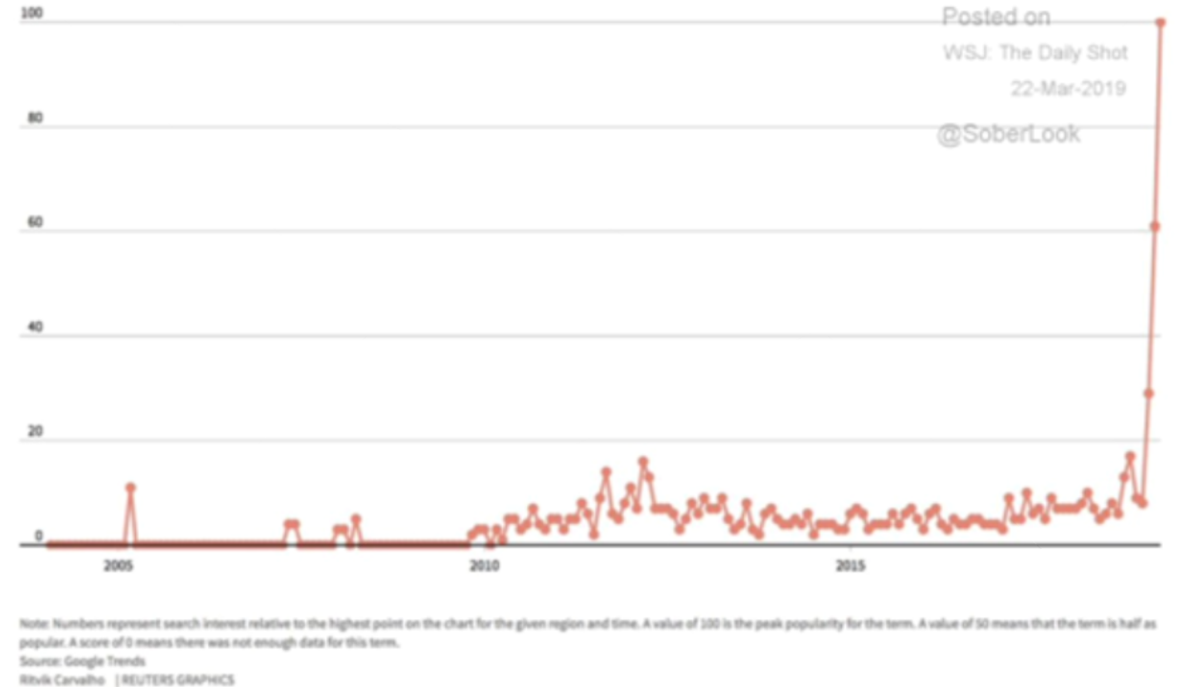
May 31, 2019, 1:00 PM GMT+3

- Co-author says there's 'pent-up demand' for new takes on macro
- Many economists see MMT as deficit-friendly -- and dangerous



Source: Macmillan

Web search interest for "Modern Monetary Theory"

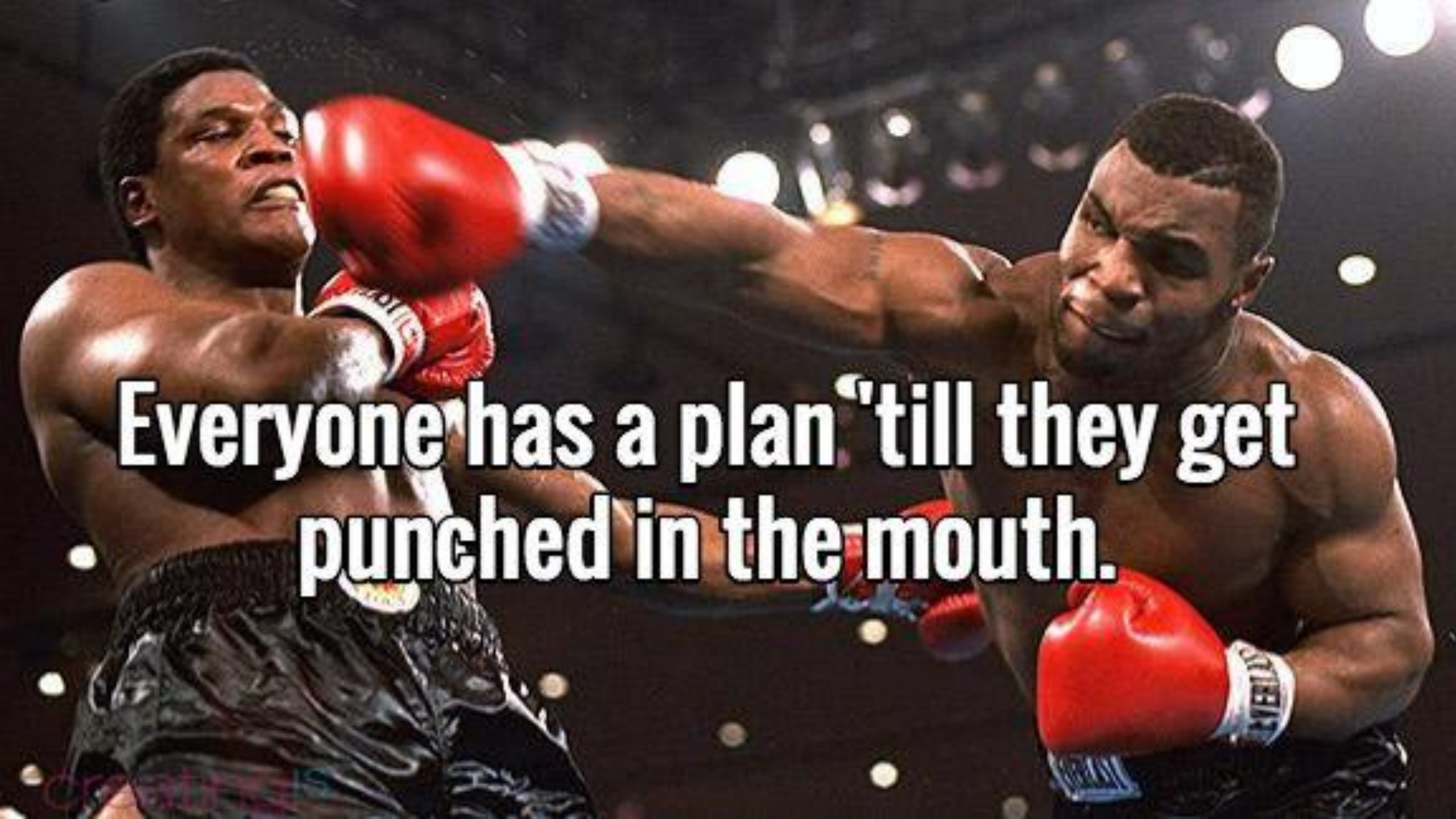


Economics

Draghi Says ECB Should Examine New Ideas Like MMT

By [Fergal O'Brien](#)

September 23, 2019, 5:35 PM GMT+3

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.**

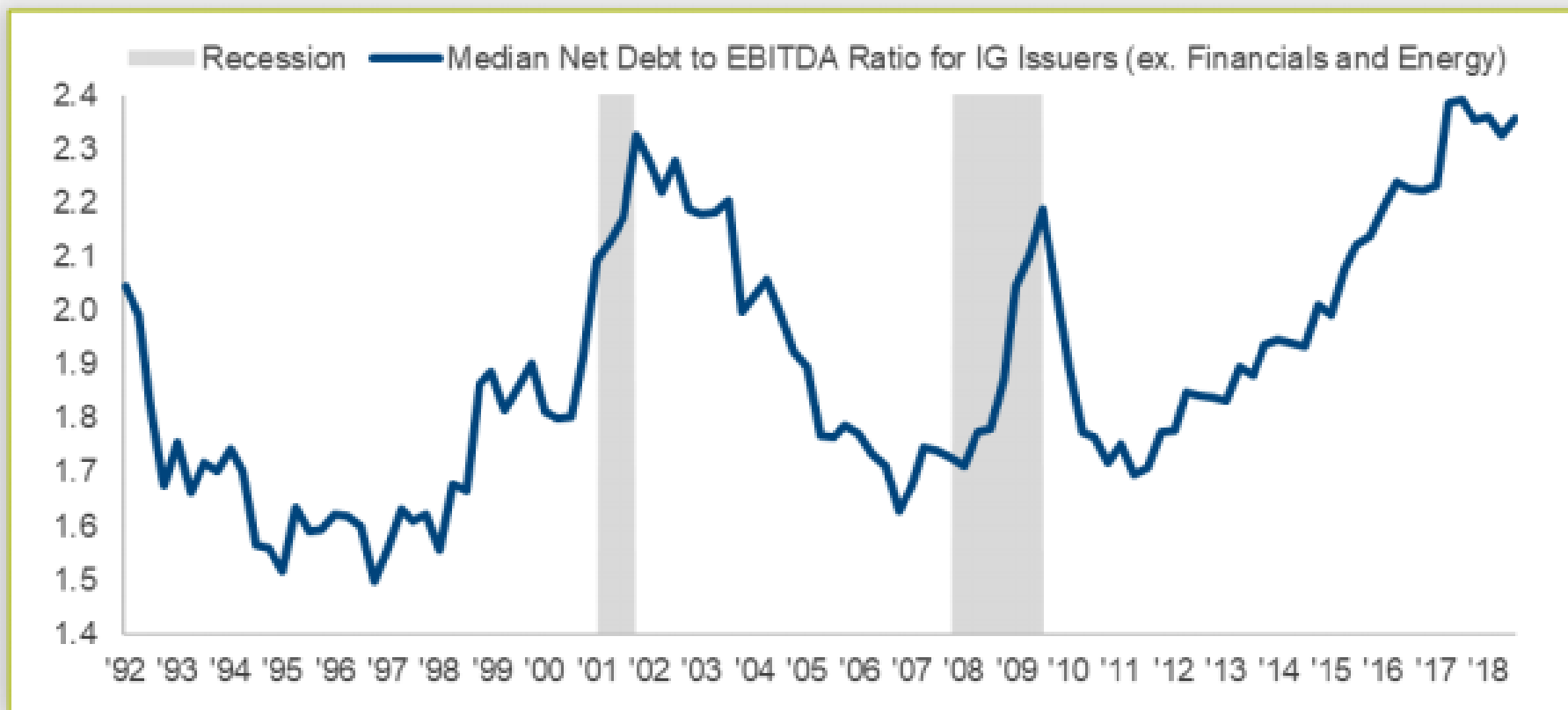
Keskkond muutub, sama
moodi peaks muutuma
investor.

Turutippudes maksab kannatlikkus

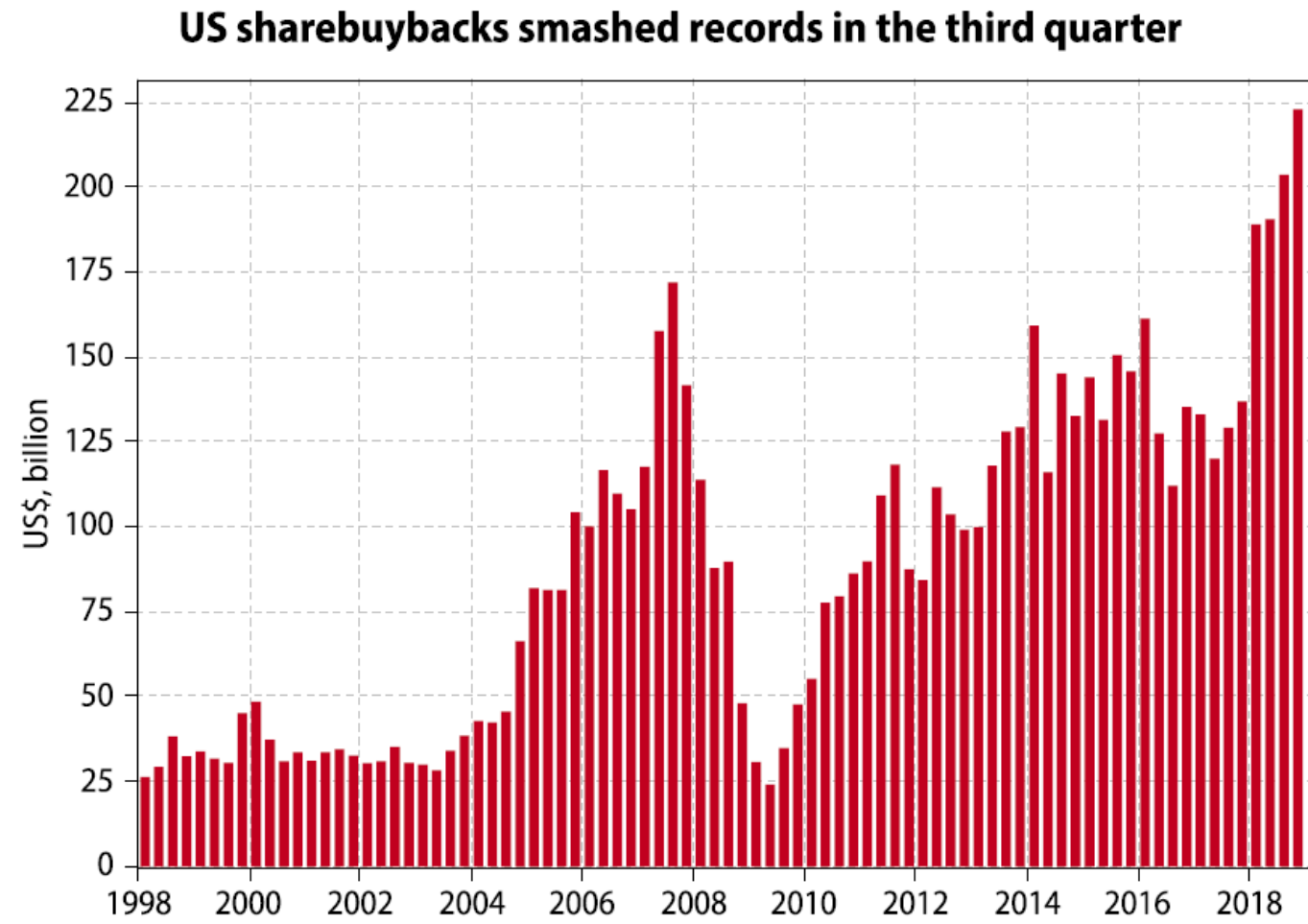


USA ettevõtete laenukoormus uutel tippudel

Investment Grade Debt/EBITDA⁴



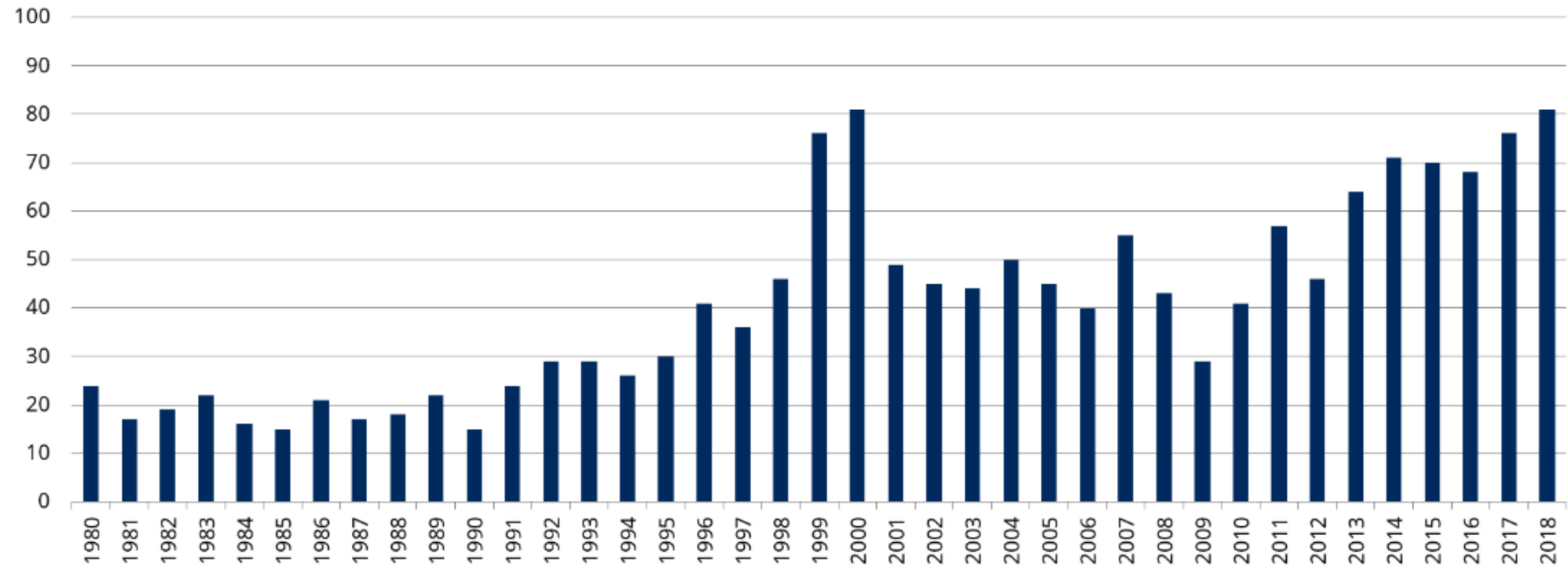
Erakordne finantsskeemamine



Allikas: Gavekal

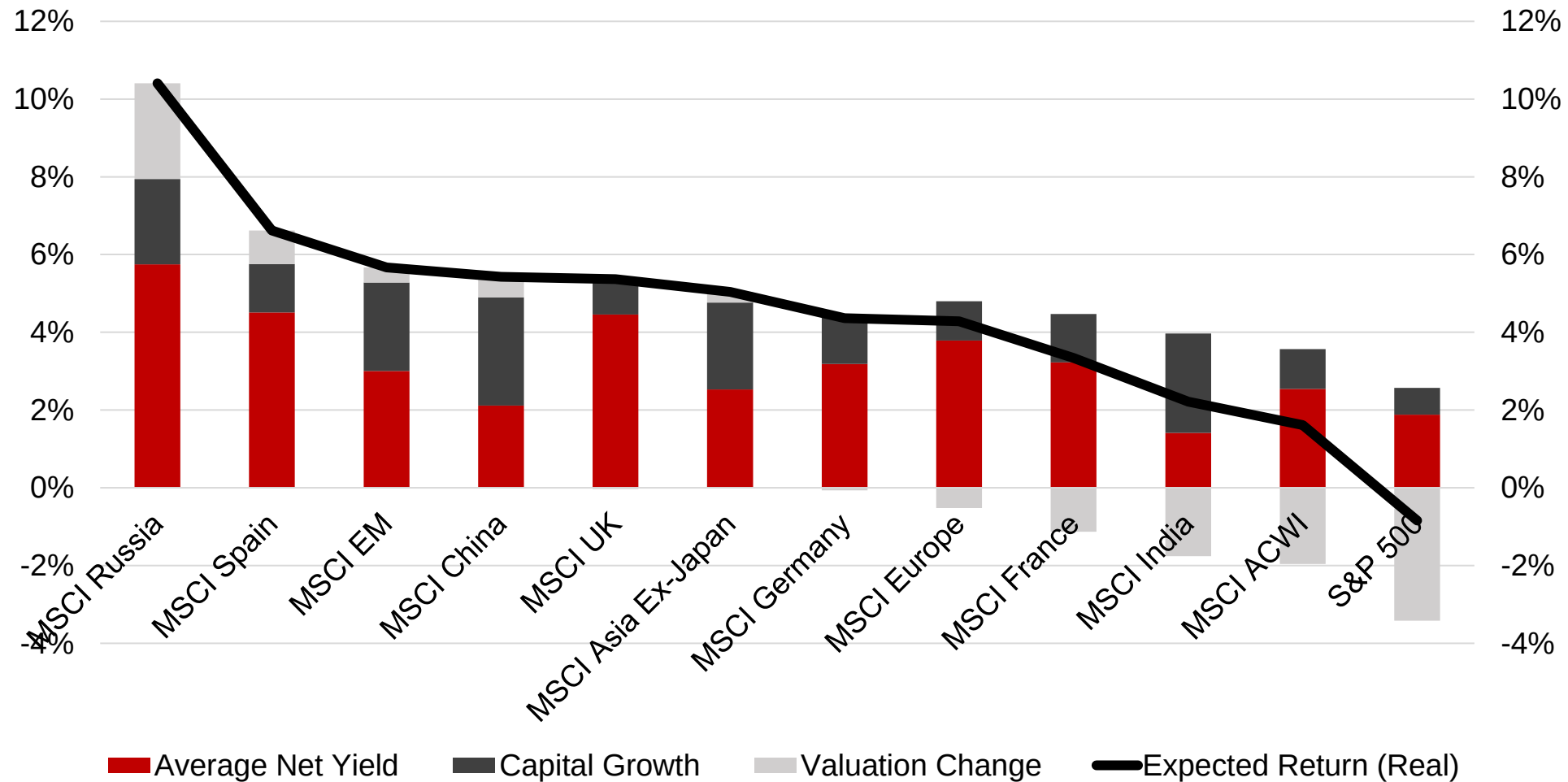
Kahjumis ettevõtete IPOde osakaal (%)

% of IPOs with negative earnings



Allikas: Ritter

Mida toob aktsiaturgude „normaliseerumine“?



Balti ja Skandinaavia aktsiad odavamalt hinnatud

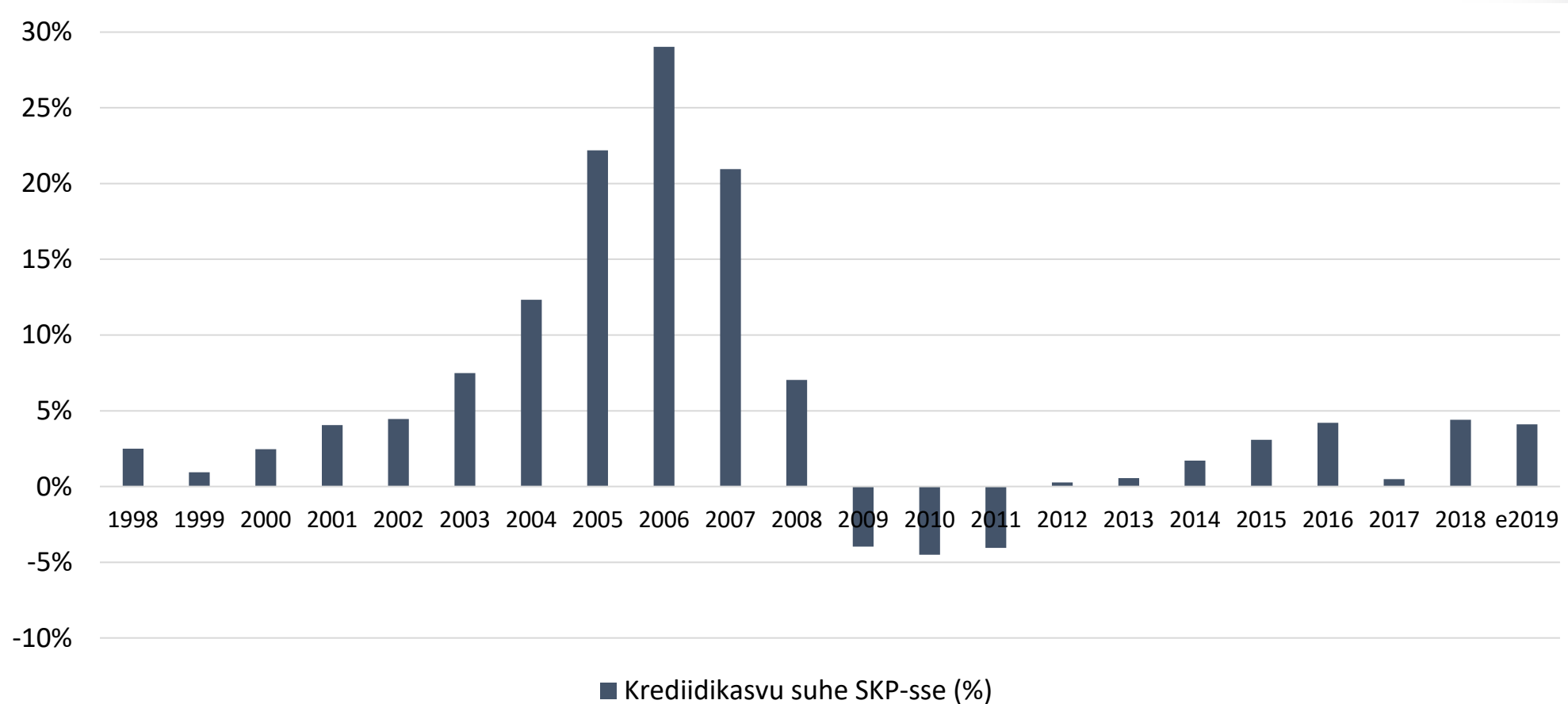
Riik	Indeks	P/E	Dividenditootlus (%)
Eesti	OMXT	16.2	6.6
Vene	RTS	6	5.7
Soome	OMX Helsinki 25	15.3	5
Suurbritannia	FTSE 100	13	4.8
Hispaania	IBEX 35	12.2	4.5
Itaalia	FTSE MIB	11.1	4.5
Norra	OBX	15.3	4.3
Rootsi	OMX STKH30	14.4	3.9
Hongkong	Hang Seng	11.2	3.5
Prantsusmaa	CAC 40	14.6	3.3
Saksamaa	DAX	13.8	3.1
Brasiilia	IBOVESPA	13	2.8
Poola	WSE WIG	11.8	2.8
USA	S&P500	17.9	2.2
Jaapan	Nikkei	15.3	2.2
Hiina	CSI 300	12.4	2.2
Taani	OMX Copen 25	21.1	2.1
USA tehn.	Nasdaq	24	1.1

Allikas: Bloomberg

Swedbank vs OMX Stockholm 30



Krediidibuum ei ole Eestis tagasi tulnud



Allikas: Statistikaamet

Tallink vs Tallinna Sadam

	Tallink	Tallinna Sadam
Turuväärtus (mln EUR)	629	514
Tulud (mln EUR)	952	131
EBITDA (mln EUR)	165	75
Dividend (mln EUR)	33	35
Dividenditootlus (%)	5.2%	7.0%
FCF yield (%)	8.1%	7.6%
Netovõlg (mln EUR)	518	168
Equity (mln EUR)	810	350

Allikas: Tallink, Tallinna Sadam, LHV, Carnegie

Ettevaatust väärtuslõksudega!

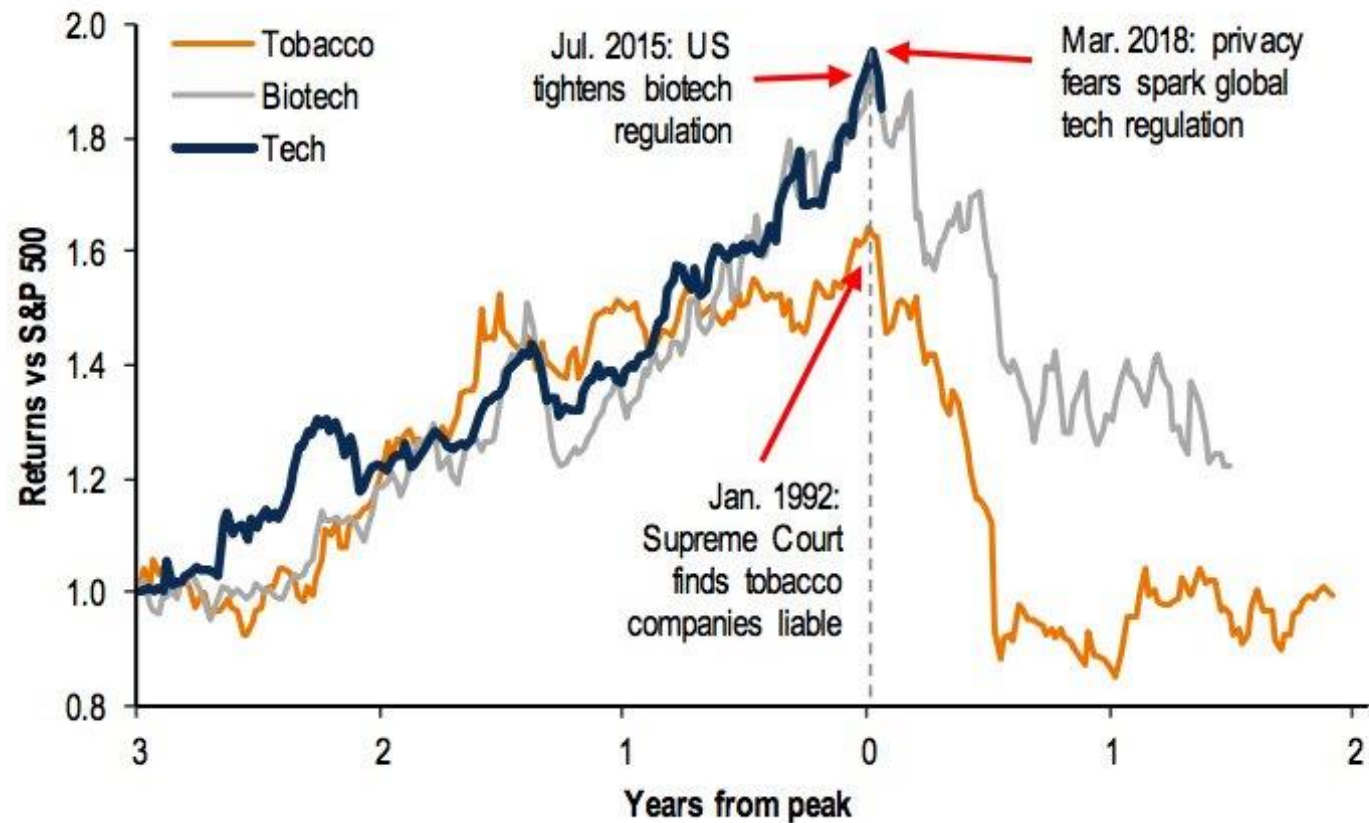


Ettevaatust väärtuslõksudega!

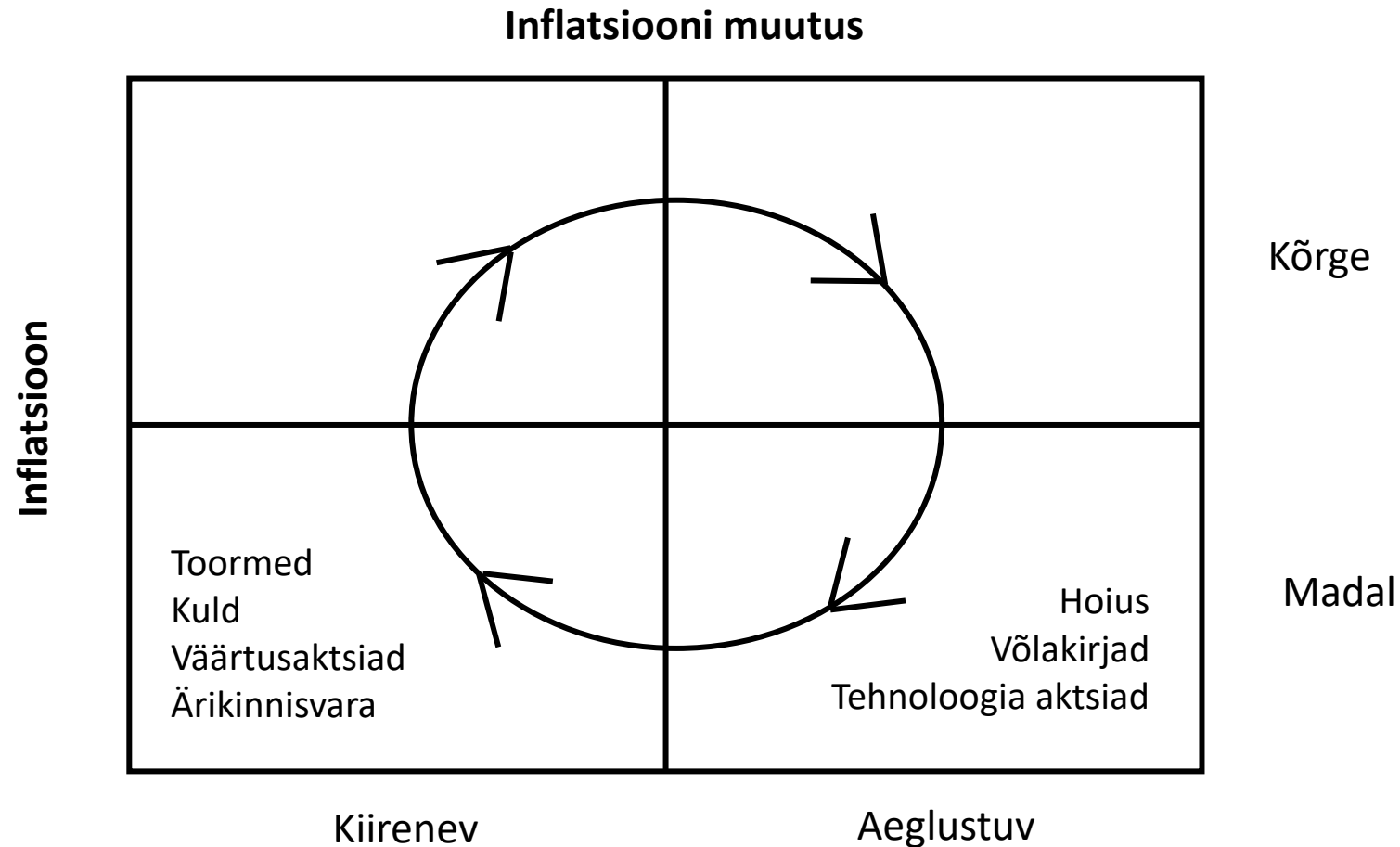


Hiina vs USA tehnoloogiasektor

Chart 8: Equity bubbles popped by regulation



Ostujõu säilitamise tähtsaim sisend on inflatsioon!



Kuld pakub ebamäärasel ajal kaitset



Allikas: Bloomberg

CURRENCY WARS: ARE WE WINNING?



Meredith

©MERK INVESTMENTS, LLC WWW.MERKINVESTMENTS.COM

Dekaadid on harva vennad

Asset Class Nominal Returns by Decade

	1920s	1930s	1940s	1950s	1960s	1970s	1980s	1990s	2000s	2010s
Stocks	17%	-2%	9%	18%	8%	5%	17%	18%	0%	13%
Bonds (at Equity Vol)	15%	37%	31%	-7%	-3%	4%	12%	10%	10%	8%
Gold	0%	5%	1%	-1%	0%	30%	-3%	-3%	15%	2%
Silver	-6%	-3%	8%	2%	7%	27%	-12%	0%	13%	-1%
Commodities	-4%	-2%	8%	0%	1%	15%	-1%	2%	12%	0%

Allikas: Bridgewater

Kust leida mõistlikku rahavoogu?

Instrument	%
Balti ärikinnisv. oportunistlik renditulusus	7%
Tallinna Sadama dividenditootlus	6,7%
Euroopa pankade dividenditootlus (SAN, SWEDA)	6,4%
LHV 2028a allutatud võlakirja tulusus	6%
STERV & UPM dividenditootlus	5,2%
S&P500 dividenditootlus	1,9%
Nasdaq dividenditootlus	1,1%
Hoiuseintress (1a)	0,2%
Saksa 10a võlakirja tulusus	-0,5%

Kokkuvõte

- Fookus kapitali kaitsmisel.
- Valmidus eri stsenaariumite jaoks.
- Aktsiainvesteeringute fookus rahavool
- Kuld pakub ebamäärasel ajal kaitset.
- Aktiivne riskide juhtimine.