

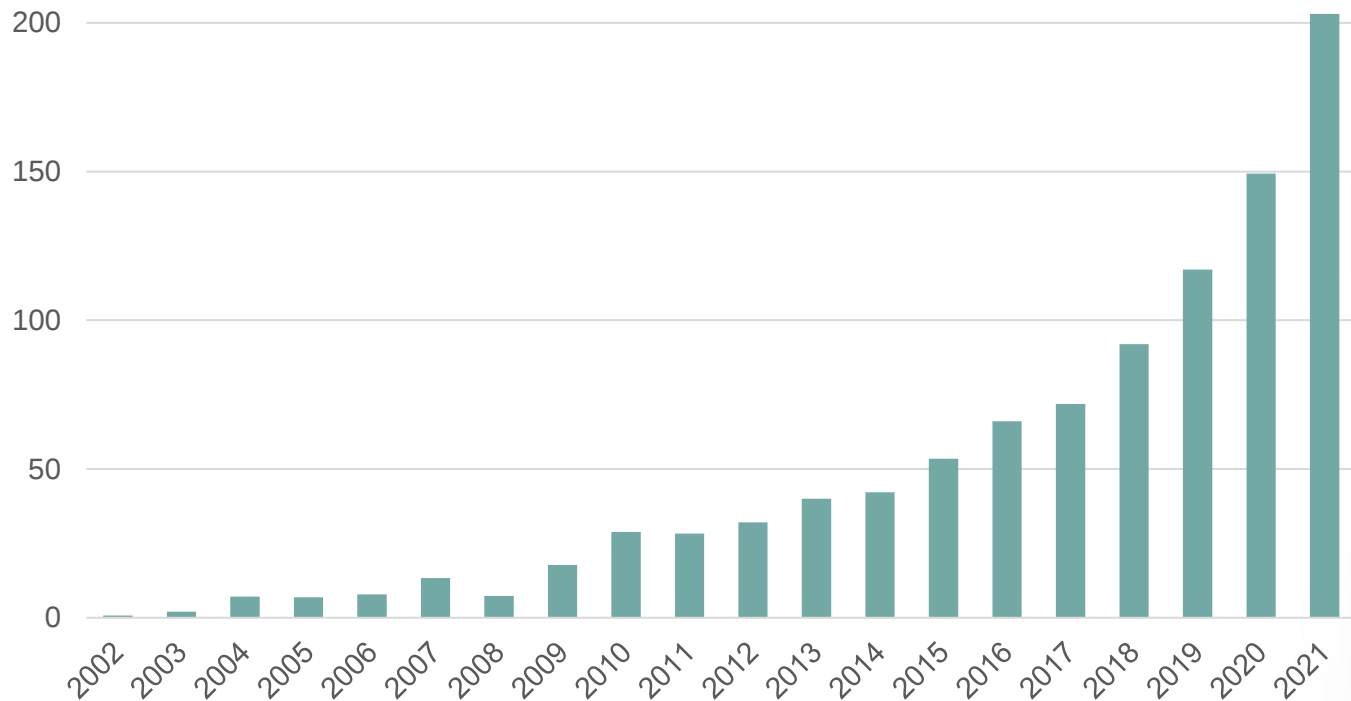
LHV portfellihoodus

Hinda oma aega ja meie kogemusi

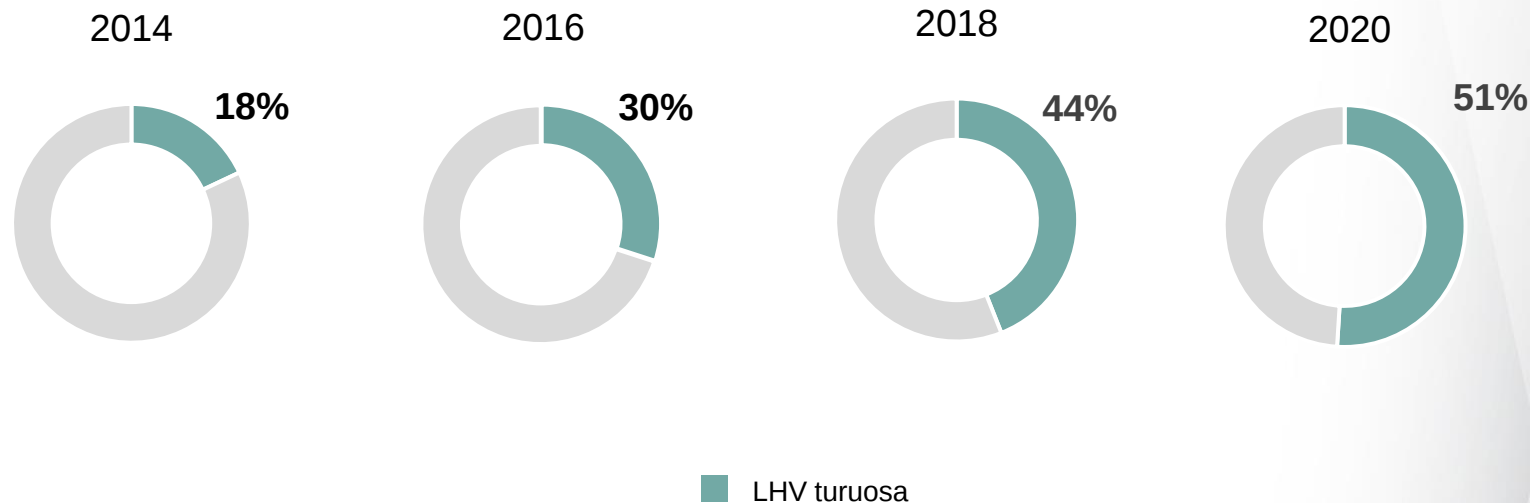
November 2021



Portfelliholduse varade maht, mln eurot



LHV portfelliholduse turuosa Eesti residentide hulgas



Allikas: Finantsinspektsiooni turuülevaade. Residentide, mittefinantssektori eraisikute ja äriühingutest klientide turuosa 2020. aasta esimese poolaasta seisuga

LHV portfelliholduse raamistik

1.

Investeerimisel loeb tootlus. See on meie suurim eelis.



2.

Hea pikaajaline tootlus algab sellest, et vältime kapitali kaotust



3.

Eesmärk on kasvatada kapitali igas majandustsüklis



4.

Usume investeeringute aktiivsesse juhtimisse



5.

Keskendume üksikinvesteeringutele, mitte ülehajutatud fondidele



6.

Koostame likviidsed investeerimisportfellid



7.

Investeerimine on meie DNA-s



8.

Investeeringute jätkusuutlikesse varadesse



15 nõuannet pikaajaliseks investeeringimiseks

Kuidas portfelli kasvatada?

Valem ei too küll väga kiiret rikkust, kuid on see-eest lihtne.

Handwritten red text: "Vale" (False) written over a background of faint mathematical formulas.



INVESTEERI

+



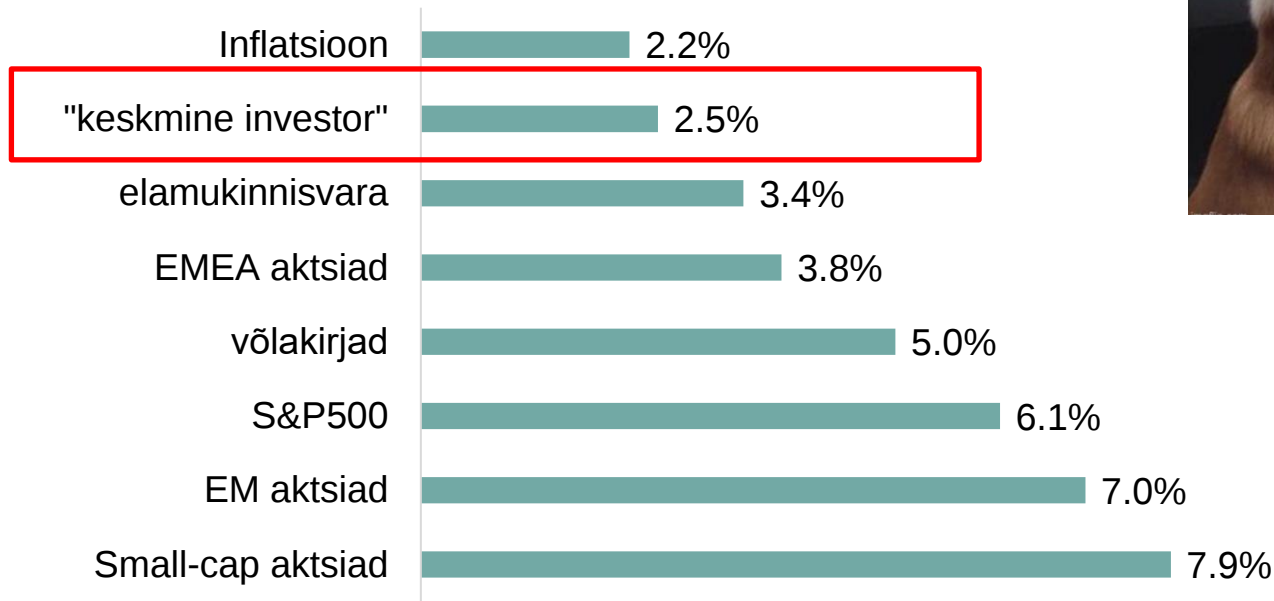
OOTA

=



„Aga mina olen keskmisest ju parem?“

Varaklasside tootlused 1999-2019 (USD)



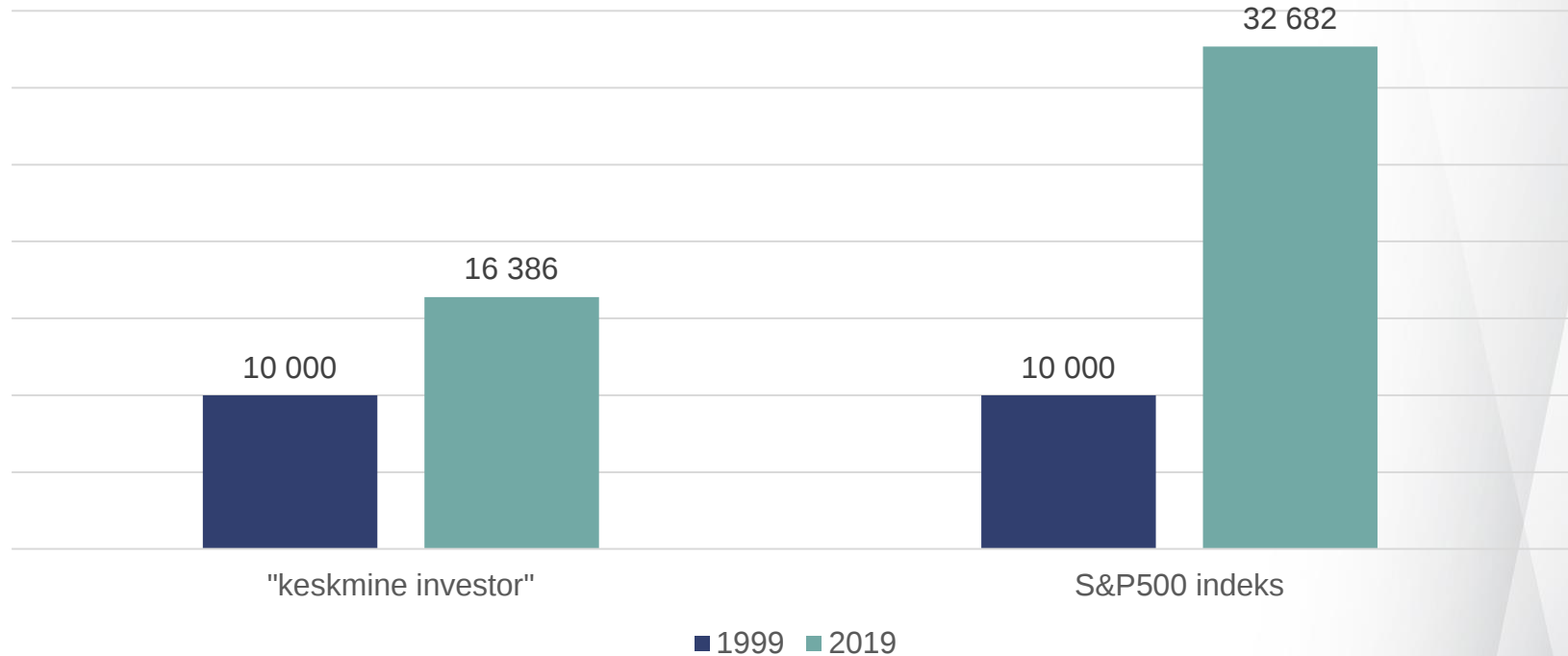
„88% ameeriklastest arvavad, et nad on keskmisest paremad autojuhid.“ – Ola Svensson 1980.a. uurimustöö

800,000 keskkooliõpilase seas läbi viidud uuringus arvas 1% õpiltastest, et nende sotsiaalsed oskused on alla keskmise.

90% ülikoolide õppejõududest arvas, et nad on keskmisest paremad õppejõud, 1977.

Allikas: J.P. Morgan AM (<https://am.jpmorgan.com/us/en/asset-management/gim/adv/insights/guide-to-the-markets/viewer>)

Liitintressi mõju tootlusele: Investeering 1999. aastal 10 000 USD!



Overtrading



Allikas: Bloomberg

„The stock market is a device for transferring money from the impatient to the patient.“

Warren Buffett

Overtrading



Allikas: Tradingview

Thou shall not

Trim a multibagger
Rebalance a multibagger
Trade around a multibagger

You don't "trim" asymmetry

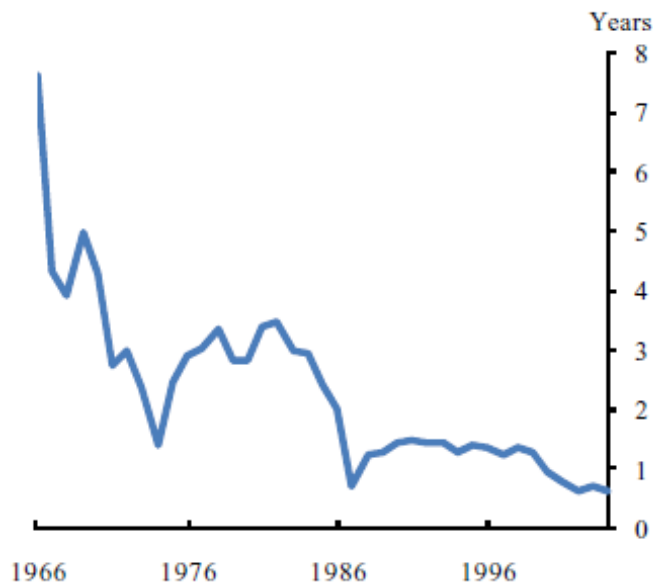
Hullumaja puhvet, ole nutikam!

- Edu turgudel tuleb enne kõike vigade vältimisest, mitte üksikute „rakettide“ leidmisel.
- Ainus pood kus kauba üleshindamisel massid jooksevad poodi ostma ja kauba allahindamisel poest välja!



Aeg on investori parim sõber!

Keskmine aktsiate hoiuperiood



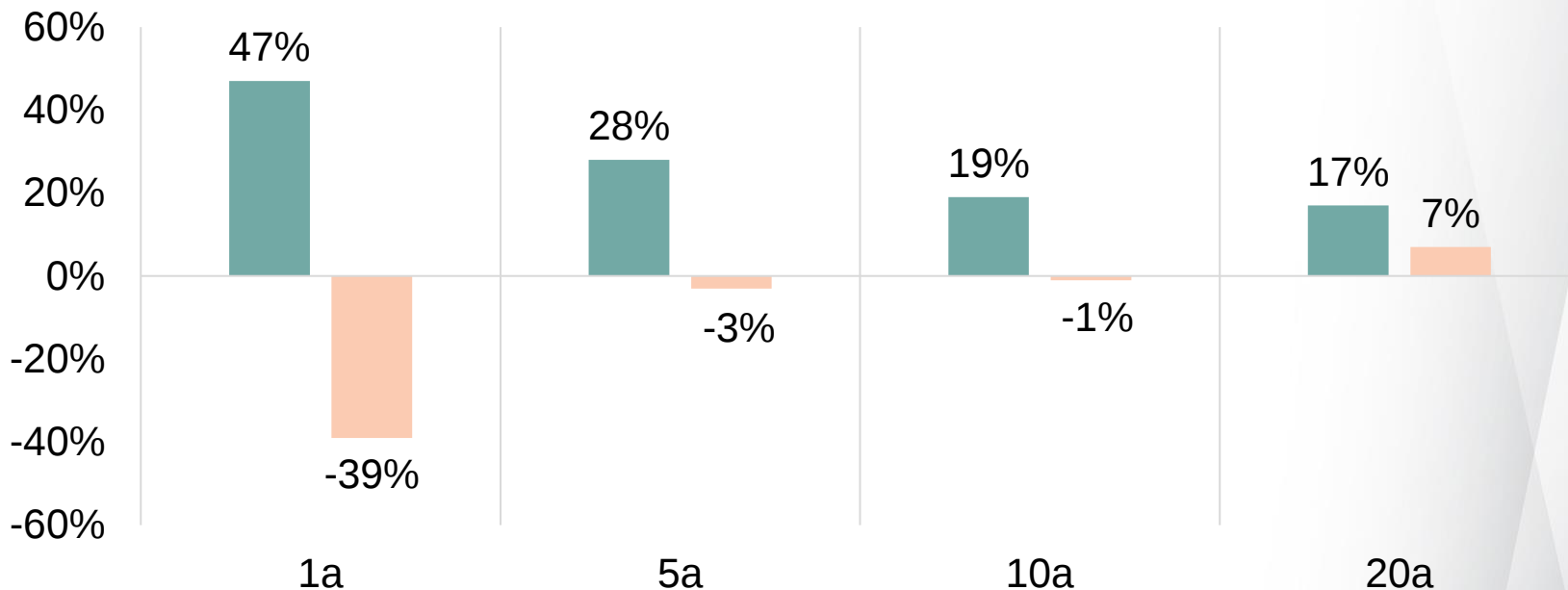
Allikas: JPM

Turgu mõjutavad tegurid lähtuvalt ajahorisondist:

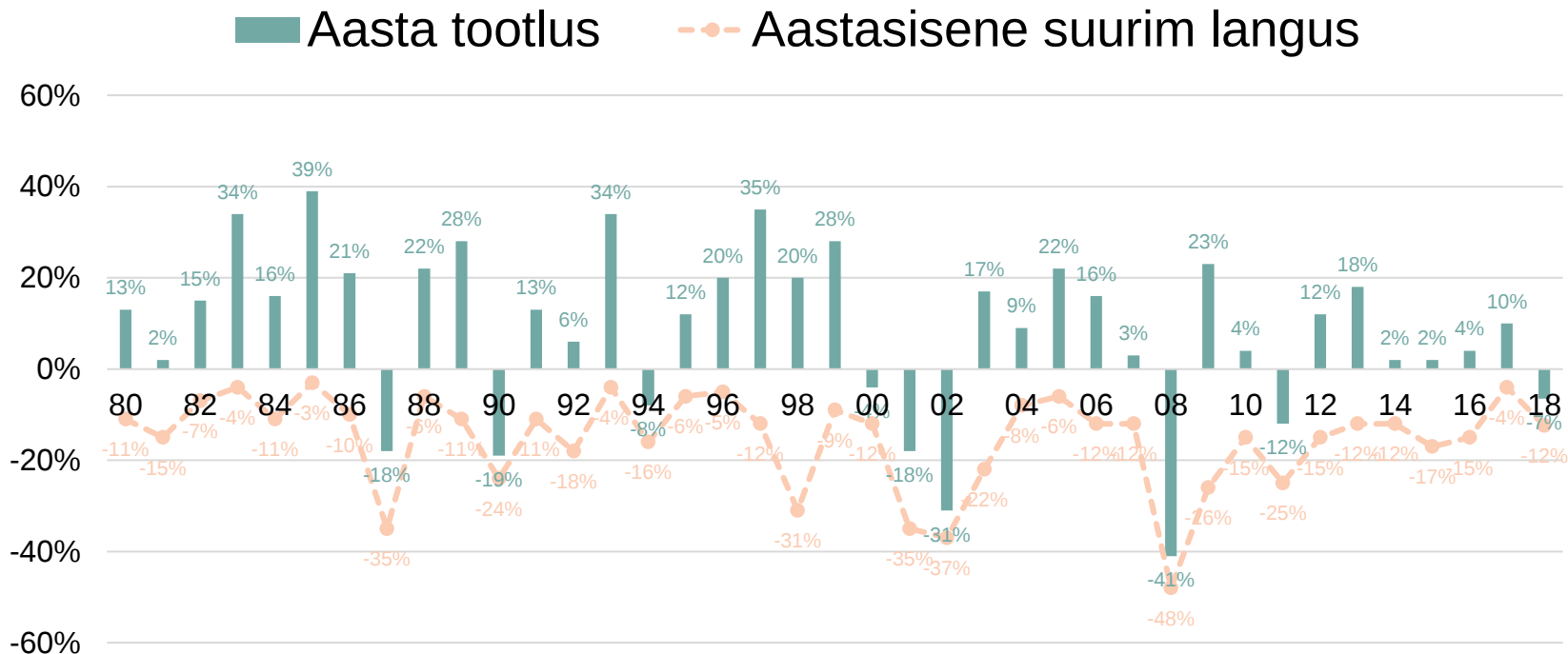
- Igapäevapoliitika, 3-6 kuud
- Majandustsükli areng, 6 kuud – 2a
- Struktuursed trendid / Innovatsioon, 2a+

Pikaajaline ajahorisont on lühiajalises keskkonnas suur eelis

S&P500 indeksi annualiseeritud aastase tootluse vahemik



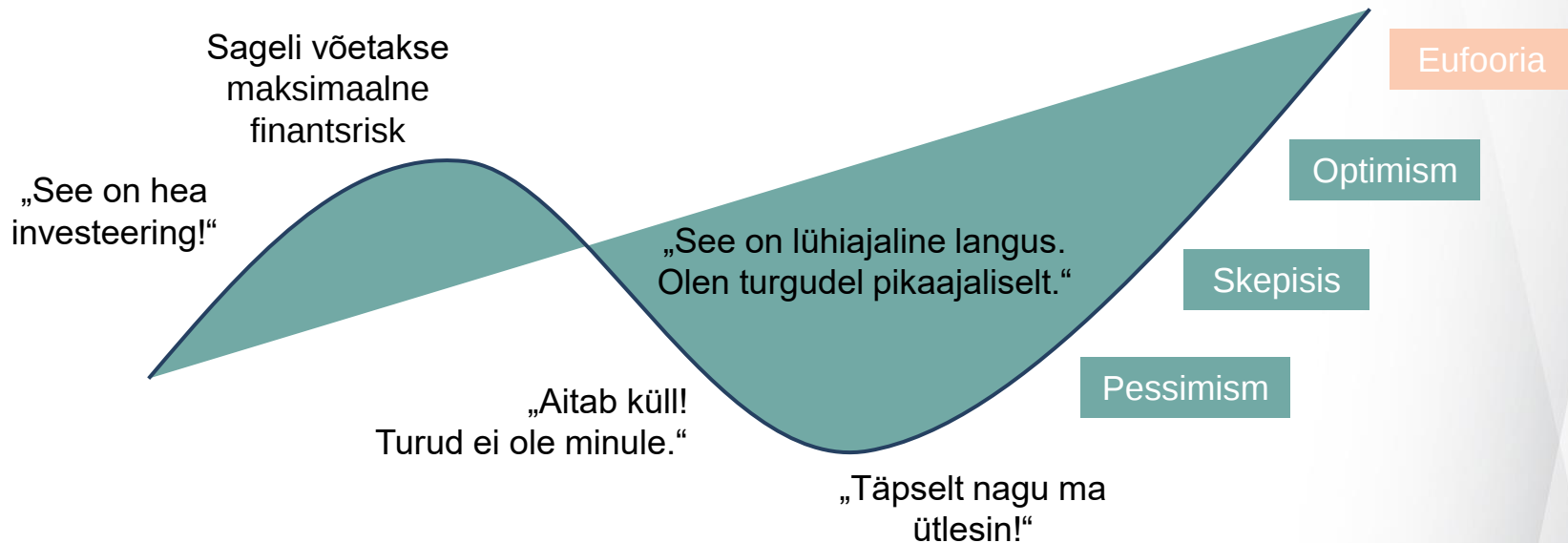
Volatiilsus on aktsiaturgude loomulik osa

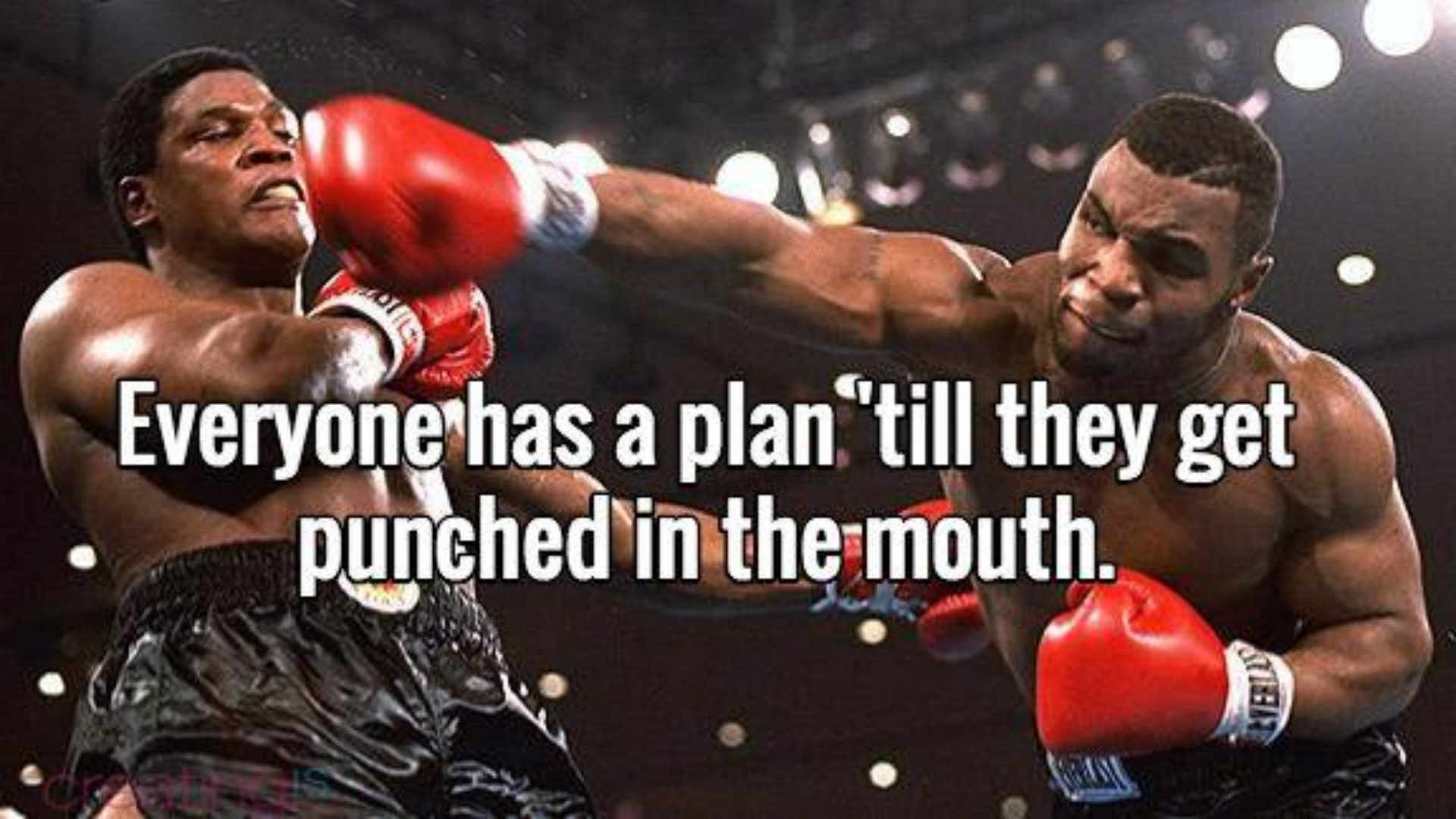




„Tõusuturul sünnivad pessimismis, kasvavad skepsises, küpsevad optimismis ning lõppevad eufoorias.“

– Sir John Templeton



A scene from the movie 'Boyz n the Hood' showing Laurence Fishburne as Ice Cube being punched by Laurence Fishburne as Ice Cube. The image is a meme featuring a boxing match. On the left, a boxer (Ice Cube) is being punched in the face by another boxer (Ice Cube) on the right. The boxer on the right is wearing red boxing gloves and has a determined expression. The boxer on the left is also wearing red boxing gloves and has a pained expression. The background is a dark boxing ring with bright spotlights. The text 'Everyone has a plan 'till they get punched in the mouth.' is overlaid in the center of the image.

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

Odavad aktsiad on põhjusega odavad. Ettevaatust väärtuslõksudega.

- Ära mine kehva kvaliteediga ettevõtete aktsiates põhja püüdma
- Odavad aktsiad jäävad tihti väga pikalt odavaks.
- Kõrge kvaliteediga ettevõtete eest tasub mõistlikku preemiat maksta.
- Vaata Põhjamaade börse laiendatud koduturuna
 - Palju pika ajalooga ja hästi juhitud ettevõtteid
 - Tugevates tööstusharudes maailmas liidripositsioon
 - Väga läbipaistev tulemuste raporteerimine ja investorsuhtlus
 - Stabiilne makrokeskkond

Apranga vs Baltika



Allikas: Bloomberg

Merko Ehitus vs Nordecon



Allikas: Bloomberg

EfTEN Real Estate Fund III vs Baltic Horizon Fund



Allikas: Bloomberg

Tallinna Kaubamaja Grupp vs Tallink Grupp



Allikas: Bloomberg

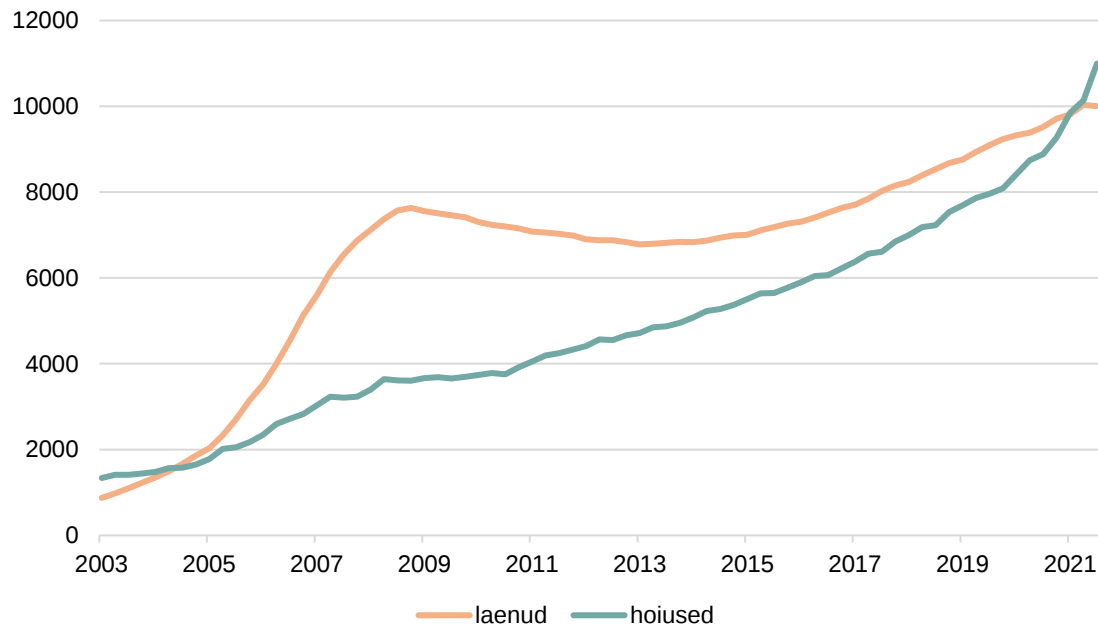
Põhjamaade vs Ida-Euroopa aktsiad



Allikas: Bloomberg

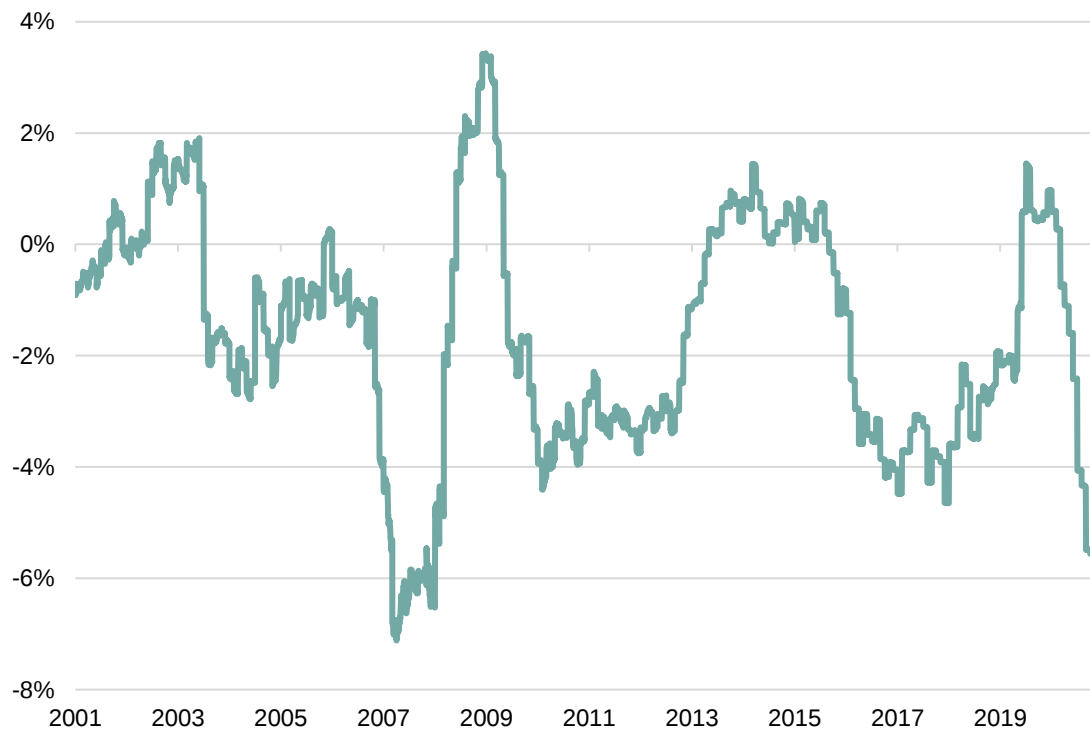
Eesti kodumajapidamised suplevad rahas

Kodumajapidamiste deposiitide ja laenude jääk, miljonit eurot



- Esmakordselt 16a jooksul ületab kodumajapidamiste hoiuste väärtus laenujääki.

Eesti reaalintrassid (lühiajalised intrassid – inflatsioon)



- Reaalintrassid rekordmadalad
- Erinevalt 2007.aastast, ei ole laenubuumi.

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

Wayne Gretzky



AZQUOTES

Kõige kuumem kaup 30a tagasi > Jaapan

10 tipu järel

hetkeseis



Allikas: Bloomberg

Kõige kuumem kaup 20a tagasi > NASDAQ

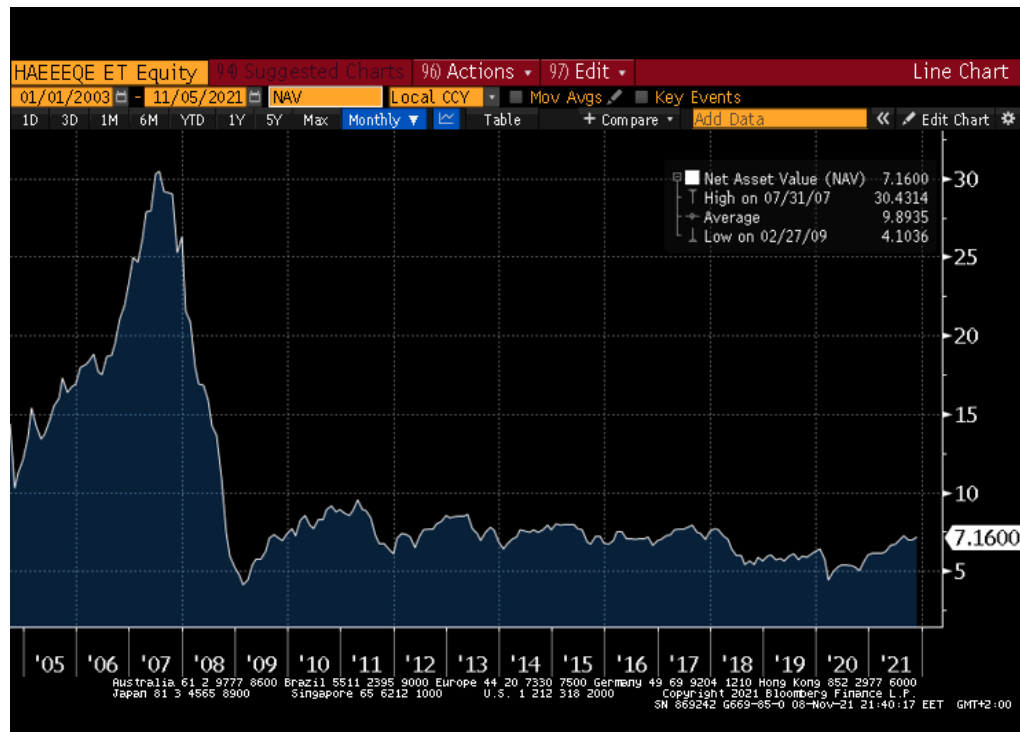
10a tipu järel

hetkeseis



Allikas: Bloomberg

Kõige kuumem kaup 15a tagasi kohalikul turul > Ida-Euroopa



Allikas: Bloomberg

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

– Morgan Stanley pikaajaline strateeg Barton Biggs



**Makrotrendide ignoreerimine võib
osutuda väga kulukaks.**

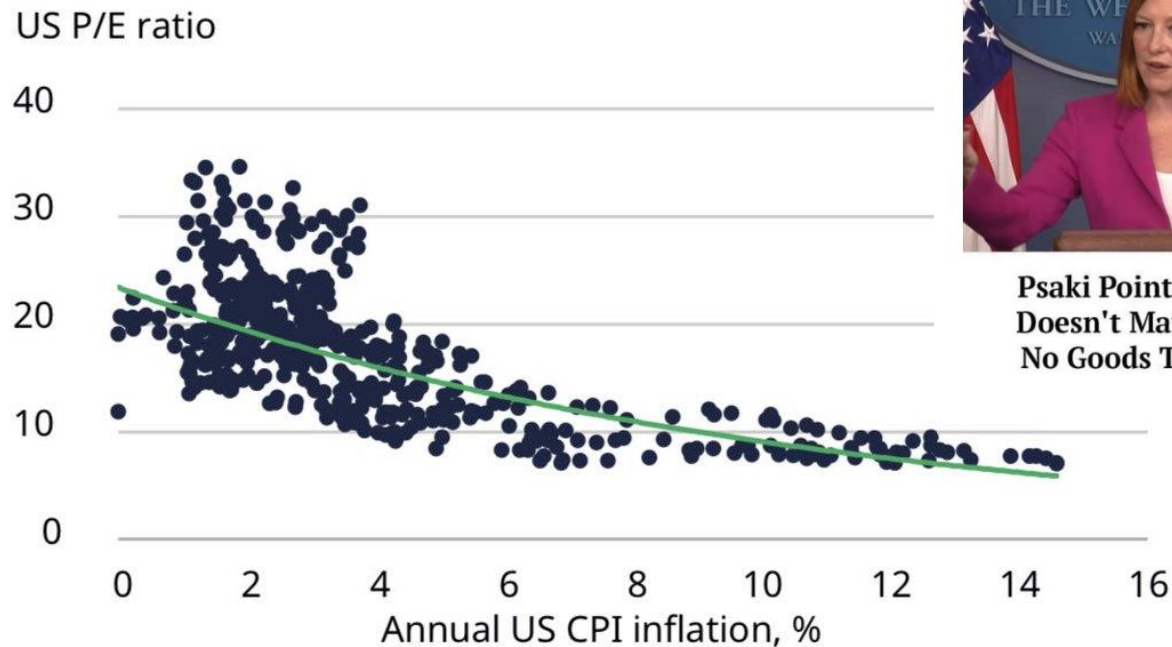
LHV

Energiatalv



- Kliimaneutraalsus on inflatsiooniline.
- Poliitikute lubadused on tasuta, teekond sinna aga kallis.
- Pool maailma rahvastikust elab energiavaesuses.
- Ei ole realistlik ehitada kogu energiatootmine ilmast sõltuvale energiaallikatele, eriti põhjapoolkeral.
- Taastuvenergia osakaalu suurenemisega muutub energia hind kõrgemaks ja rohkem hüplikuks.

Kõrgem inflatsioon = madal P/E kordaja



Source: Datastream Refinitiv and Schroders. Data from March 1973 to December 2020.

Allikas: Schroders



thebabylonbee



Psaki Points Out That Inflation Doesn't Matter Since There Are No Goods To Purchase Anyway

Aktsiahindade sensitiivsus inflatsioonile

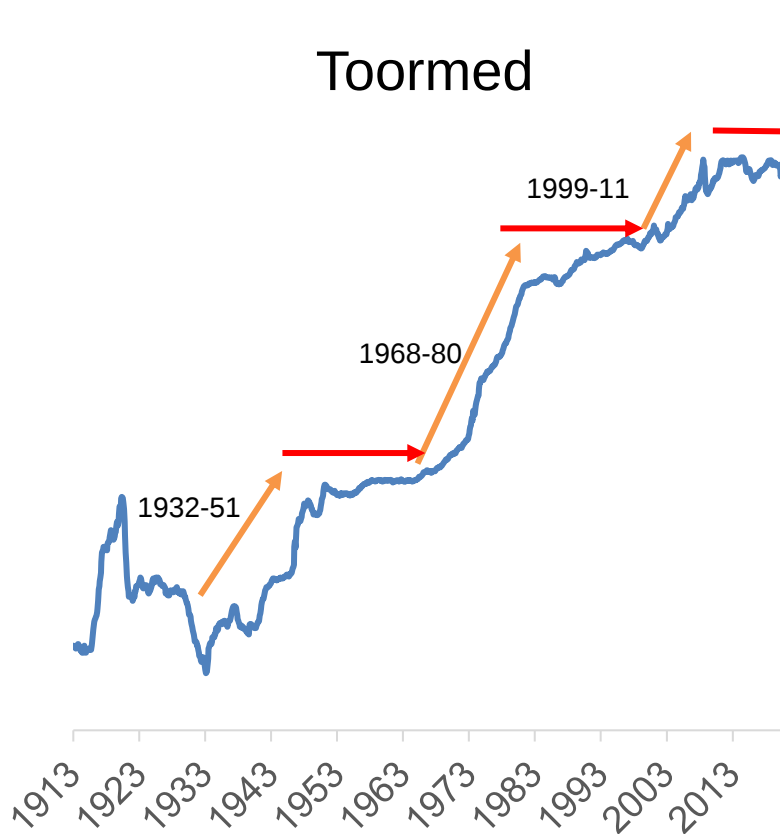
Aasta	ABC ettevõtte dividenditootlus	Inflatsioon	Aktsia ABC dividendi reaaltootlus
2021	3%	0%	$3\% - 0\% = 3\%$
2022	3%	3%	$3\% - 3\% = 0\%$

Mis peab juhtuma, et 2022. aastal pakub ettevõtte ABC aktsia uuest 3% dividendi reaaltootlust?

Jälgi trende ja ennekõike nende muutusi!

LHV

Aktsia- ja toormeturgude tsüklid on vastassuunalised



Inflatsioonile avatud varade hinnad on odavad = toormed



Allikas: Bloomberg

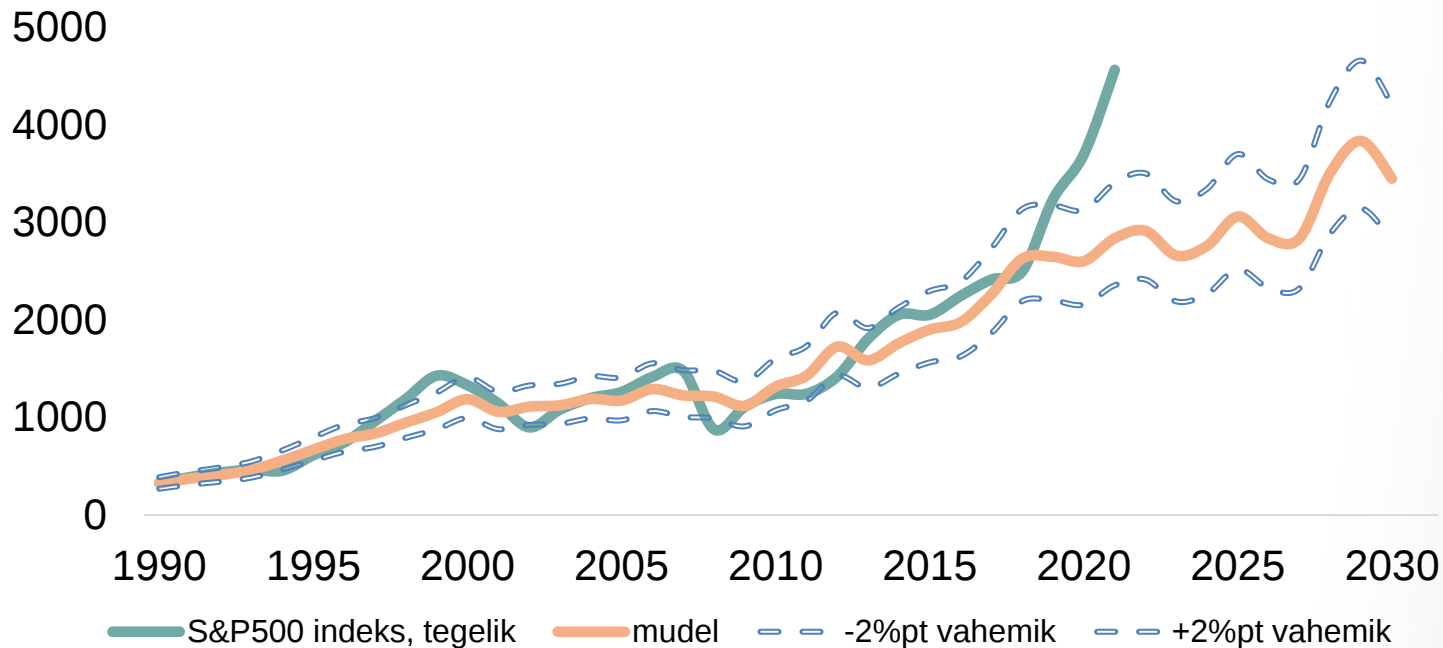
Kuidas hullumaja puhvetis selget mõistust säilitada?

1. Liitintress on kaheksas maailmaime, ta on Su parim sõber. Ära sega tema tööd ilma mõjuva põhjusega!
2. Hindade kõikumine (volatiilsus) on turgude loomulik osa, pane see enda kasuks tööle! Turud käivadki regulaarselt 15-20% all!
3. Pikk ajahorisont on suur konkurentsieelis, ära jätta seda kasutamata!
4. Turud on kõige kallim viis iseenda tundma õppimiseks. Kapital liigub kannatamatutelt kannatlikele.
5. Trende kiputakse liiga kergekäeliselt ekstrapoleerima. Ära mine lühiajalise eufooriaga kaasa jahtides lühiajaliselt kõige rohkem tõusnud varasid, vaata pikemaajad arenguid ja turutsükli.
6. Kui võtad kõrvalist nõu, siis ole kindel, et ajahorisondid klappivad. Päevakaupleja horisont on tunnid-päevad, sinu aastad.
7. Langev hind ei peaks kunagi olema üksinda investeerimisteesi alus. Investeerimisteesiks peaks olema finantsnäitajate kasv.
8. Odavad asjad on enamasti põhjusega odavad. Head asjad põhjusega kallid.
9. Ära tee järeleandmisi kvaliteedis. Head ettevõtted tunduvad alati hetkes kallid, tahavaatepeeglis aga odavad.
10. Ära müü edukaid investeeringuid liiga kergekäeliselt. Tüüpiline viga on, et võitjad müüakse liiga kergekäeliselt peale väikest tõusu välja ja kaotajaid jäädakse hoidma/ostetakse juurde. Statistika töötab sedasi Sinu vastu =)
11. Rahvatarkus: kust saab tasuta asju? Riigilt! -> Riik ei ole hea omanik.
12. Hajuta riske, ära kontsentreeri liialt ühte riiki, regiooni, valuutasse.
13. Asjad, mis tunduvad enesestmõistetavad on tegelikult petlikud. Kõige raskema südamega tehtud investeeringud on tihti kõige tasuvamad. Turud hindavad varasid ettevaatavalt, mitte tänase info pealt. Hea investeeringu alus on see, et teised peavad Sinuga nõustuma – kuue kuu pärast!
14. Maailm on pidevas muutuses, proovi muutus kasumiks teha.
15. **Ära rahmelda. Investeeri. Oota. Naudi liitintressi vilju.**

Aitäh! **Küsimusi?**

S&P500 10a tootluse mudel

10a tootluse ootuse mudel, S&P500 tõlgendatuks



S&P 500 10a tootluse ootus, annualiseeritult

