

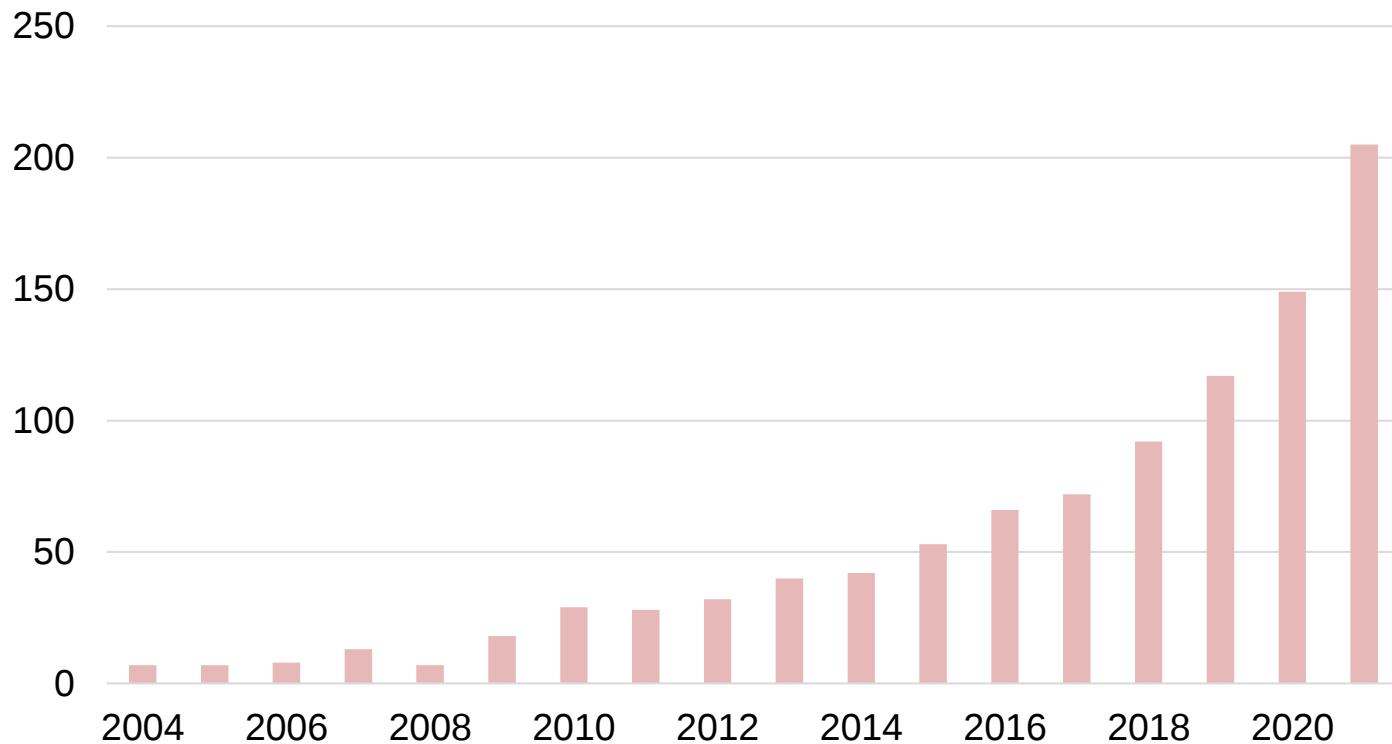
LHV portfellihoodus

Hinda oma aega ja meie kogemusi

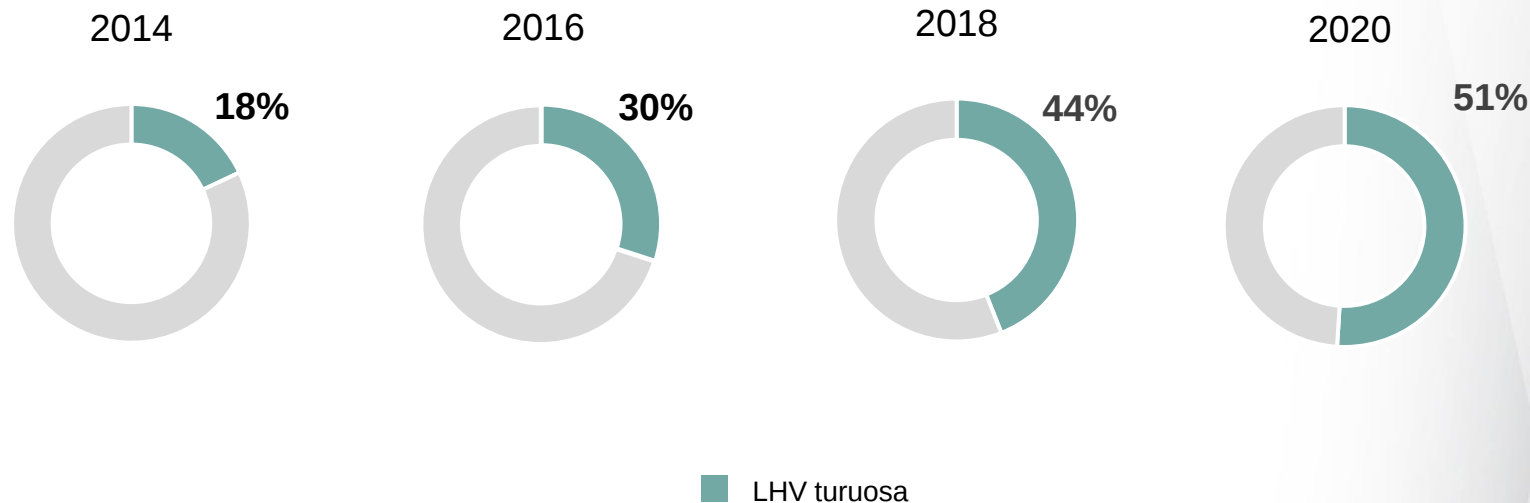
Veebruar 2022



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 portfelliholdus – jõukale kliendile, et jõukaks jääda!

1.

Investeerimisel loeb tootlus. See on meie suurim eelis.



2.

Hea pikaajaline tootlus algab sellest, et väldime 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



*„There is no reason to risk
what you have and need for
what you don't have and don't
need.“*

Hullumaja puhvet, ole nutikam!

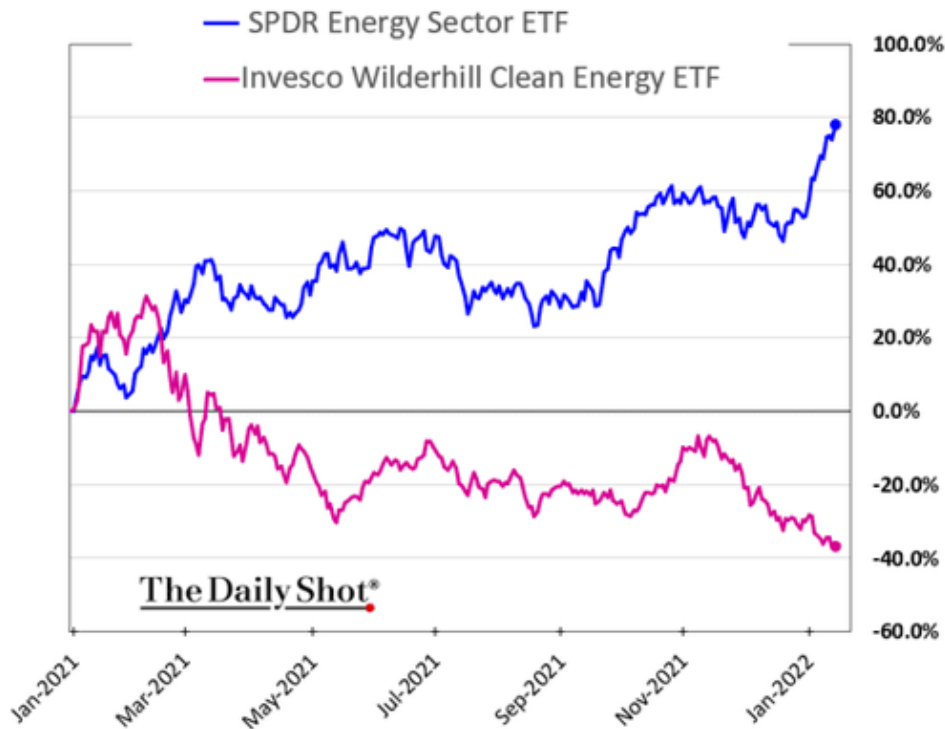
- Edu turgudel tuleb enne kõike vigade vältimisest, mitte üksikute „rakettide“ leidmisel.
- Ainus pood kus kauba üleshindamisel massid jooksevad poodi ostma ja kauba allahindamisel poest välja!

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 pikemaajarenguid 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.**

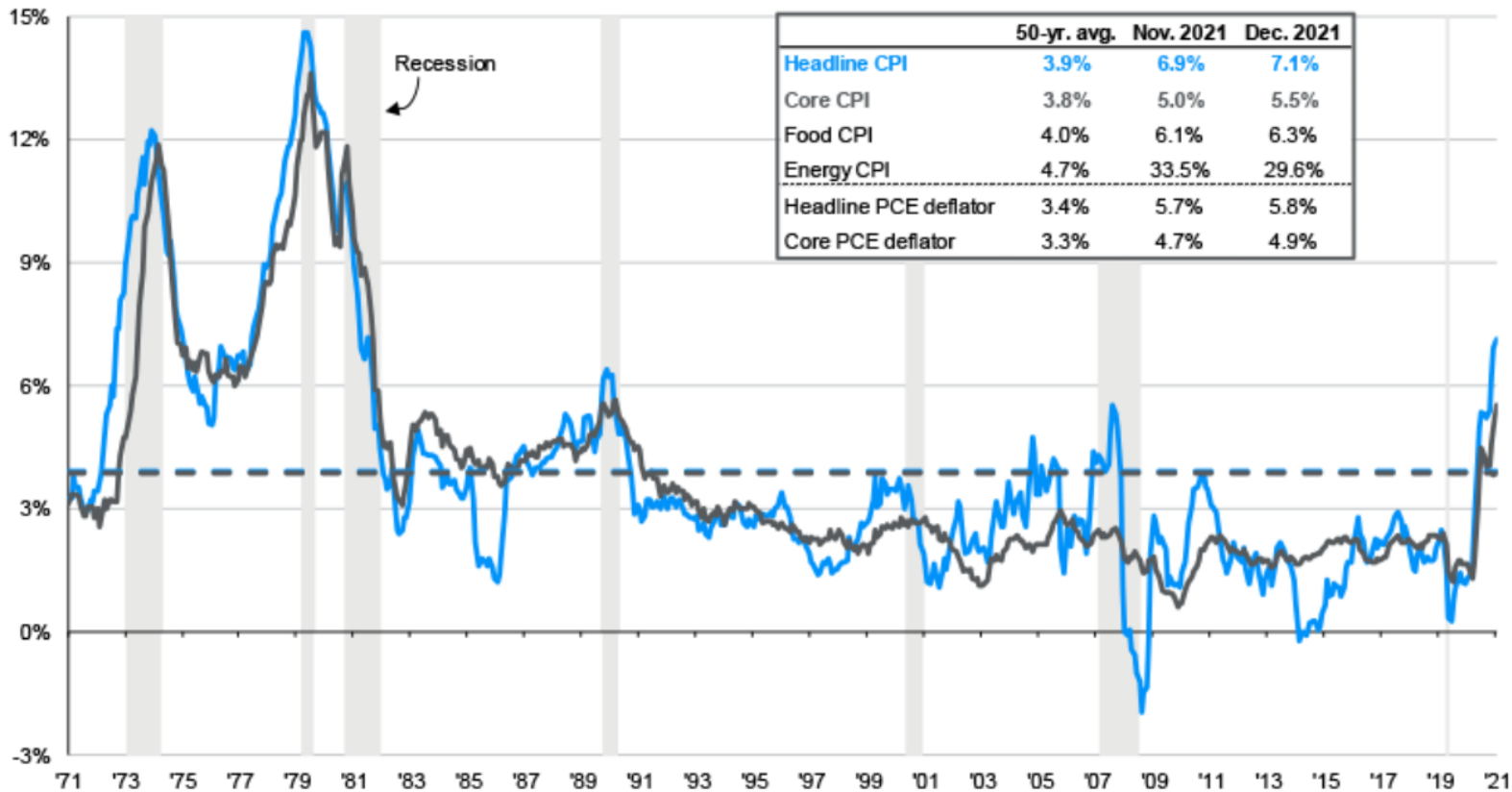
Makroeskkond finantsturgudel

Miks on rohevarad viimase aastaga kõvasti pihta saanud?



Allikas: TheDailyShot

USA tarbijahinnaindeksi aastane muutus



Allikas: JPM

USA riigi 2a vōlakirja tulusus (%)

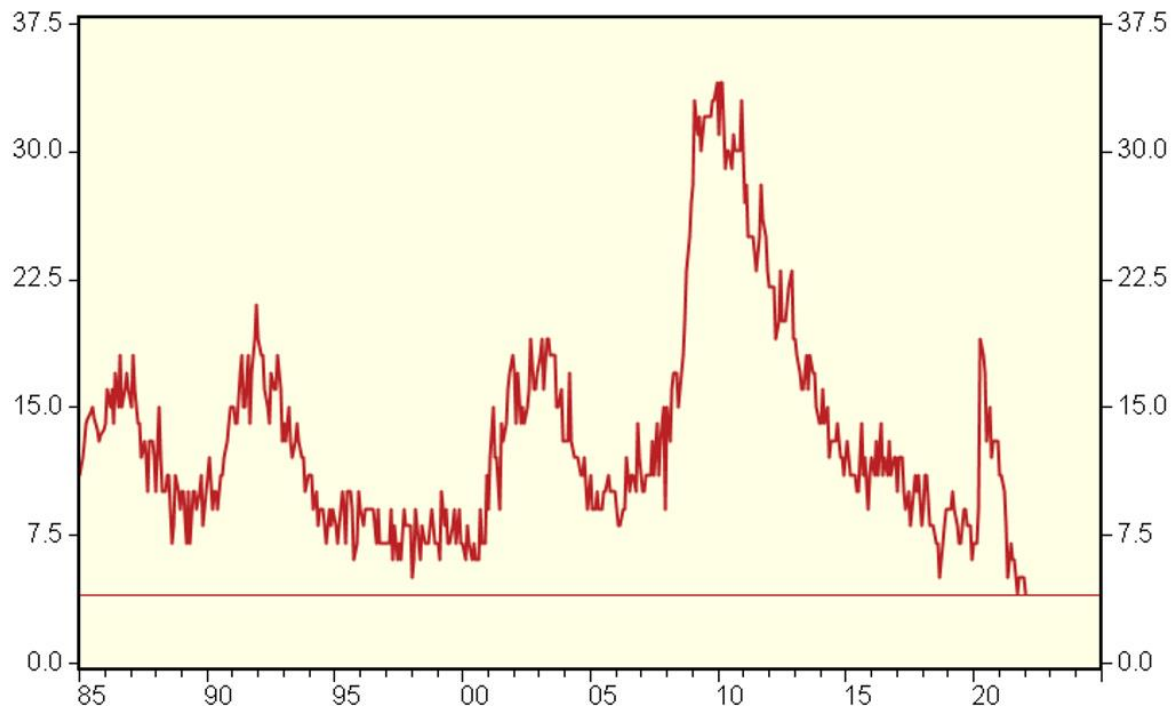


Võlakirjaturud alles hakkavad inflatsiooniga kohanema



Allikas: Bloomberg

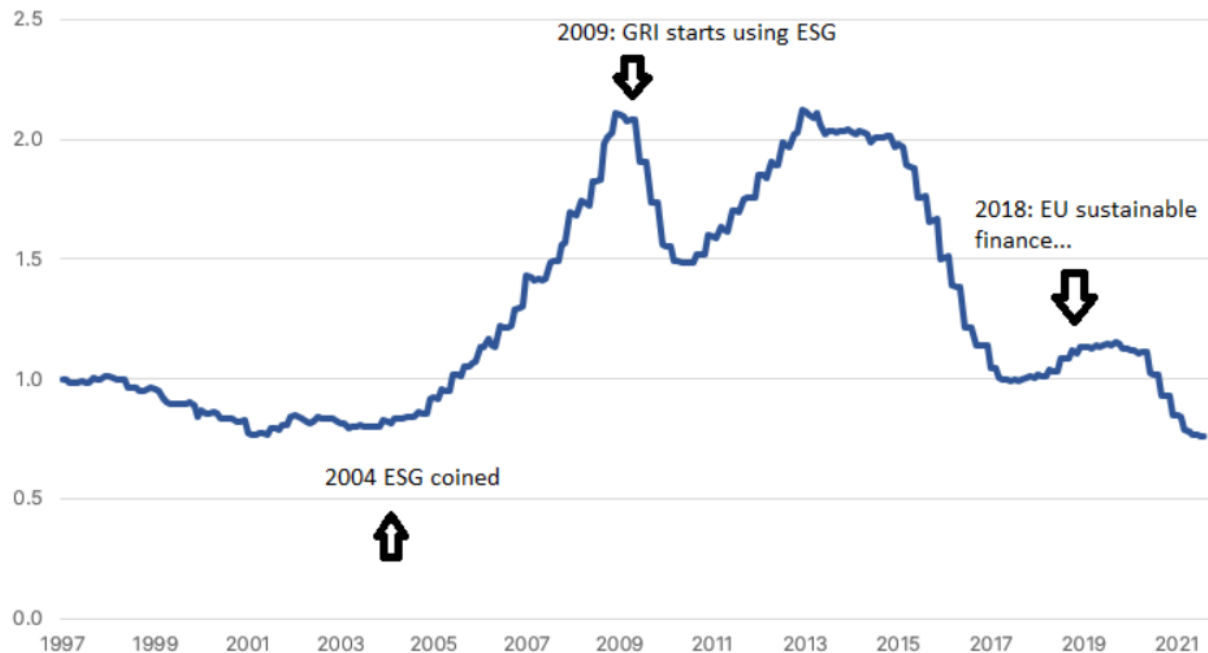
Väike-ettevõtete osakaal, kes näevad tuludes nõudlusest tulenevat nõrkust (%)



Allikas: NFIB

Kuidas me siia jõudsime?

Materjali- ja energiasektori kapitaliinvesteeringud inflatsiooniga kohandatud, indekseeritud 1997. aastasse



Toormekriis

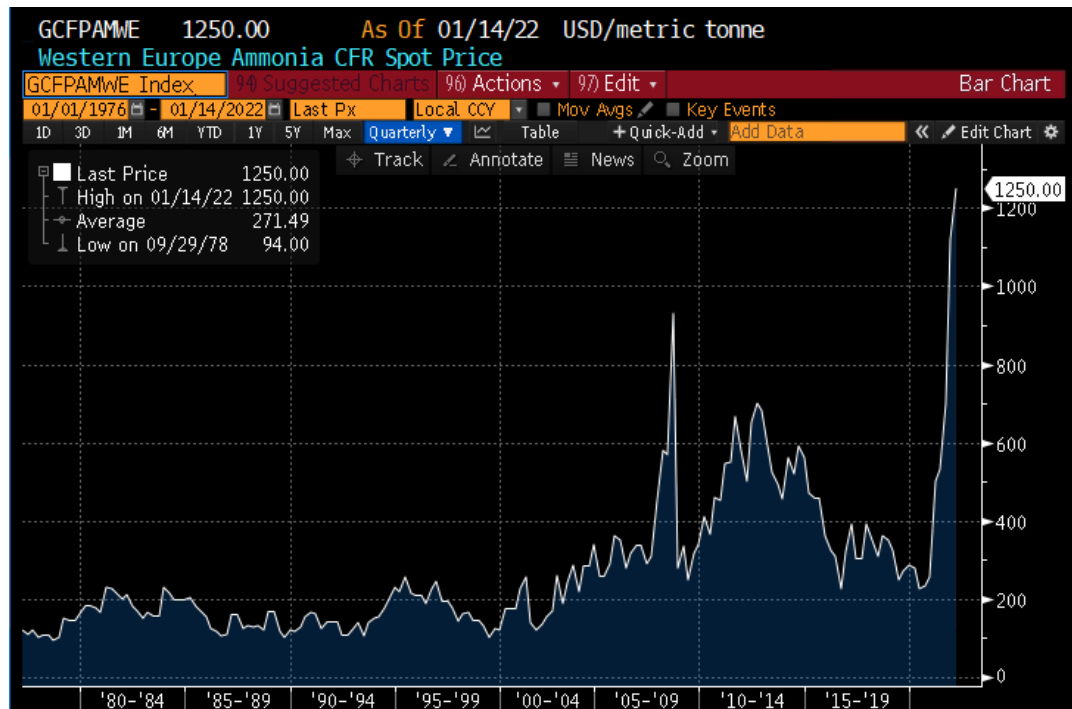
- 2008 was a financial crisis, this is a molecule crisis. We're out of everything! I don't care if it's oil, gas, coal, copper, ally, you name it, we're out of it!
 - Jeff Currie, Goldman Sachs

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.

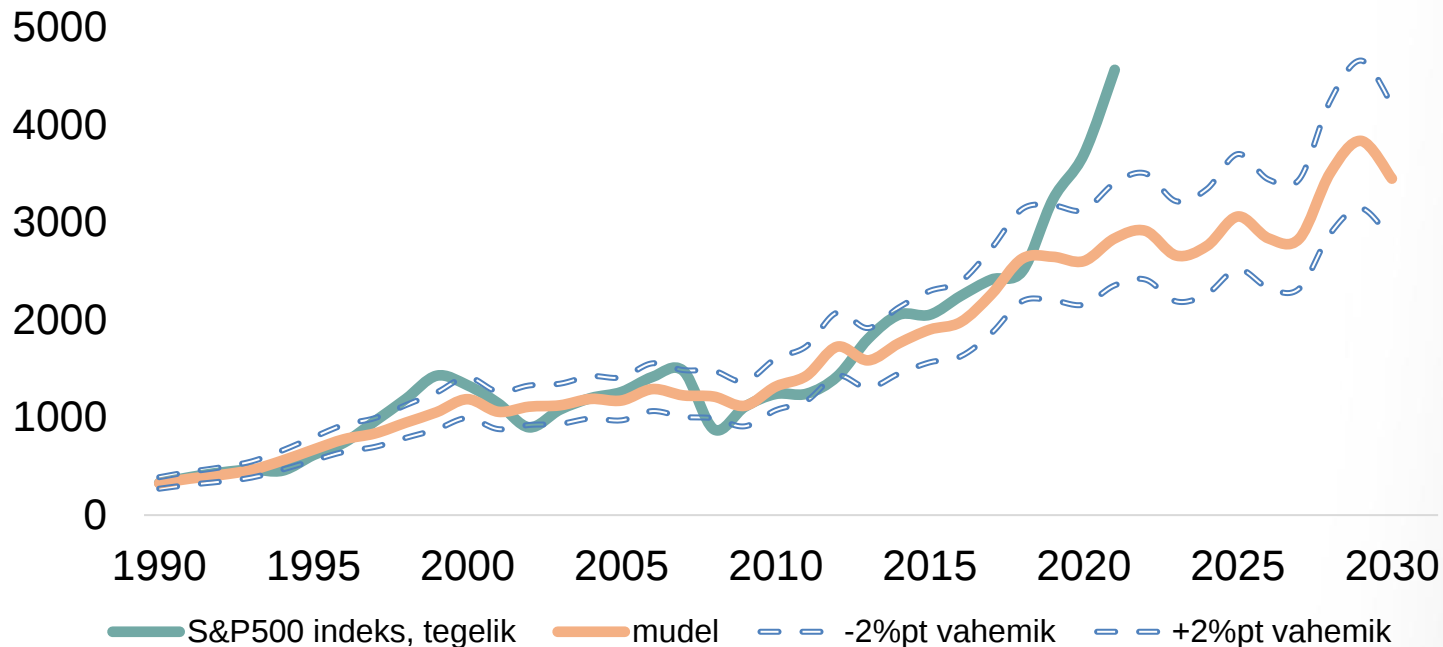
Lääne-Euroopa väetiste hinnad



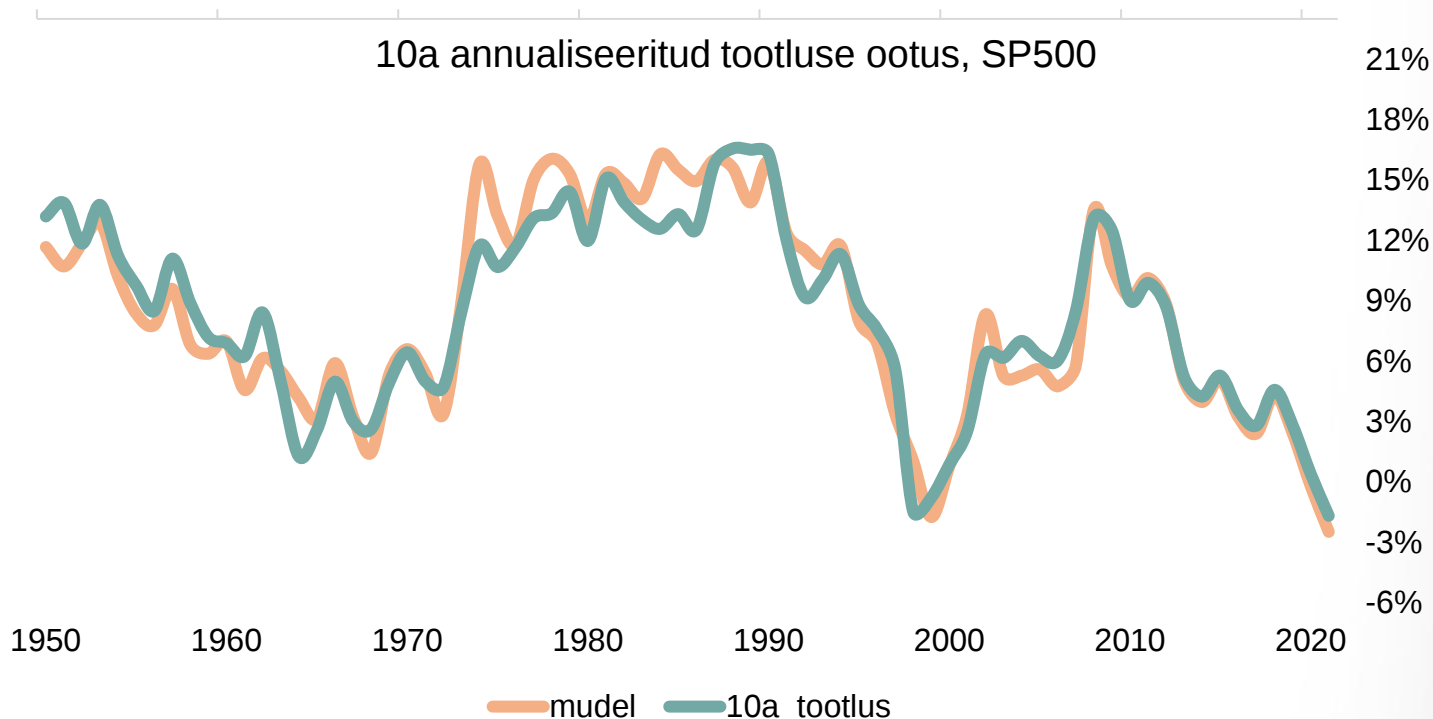
Allikas: Bloomberg

S&P500 10a tootluse mudel

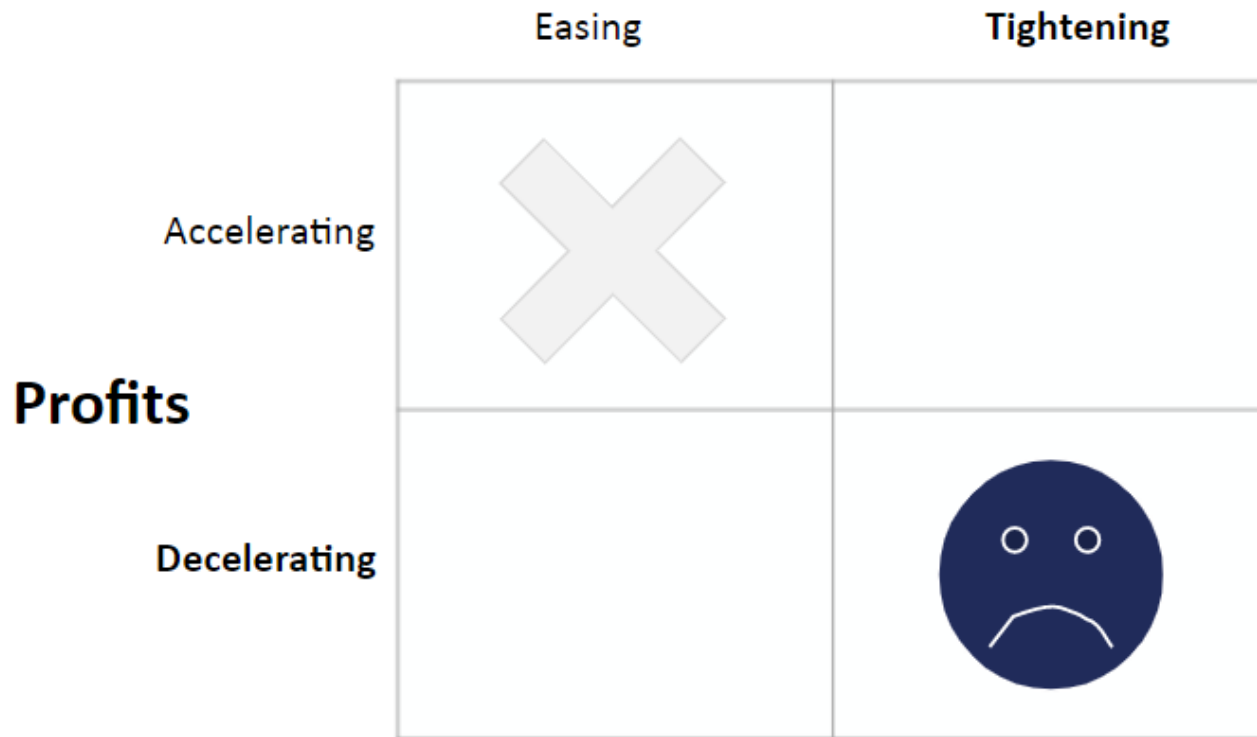
10a tootluse ootuse mudel, S&P500 tõlgendatuks



S&P 500 10a tootluse ootus, annualiseeritult



Keskpankade rahapoliitika pöördepunkt

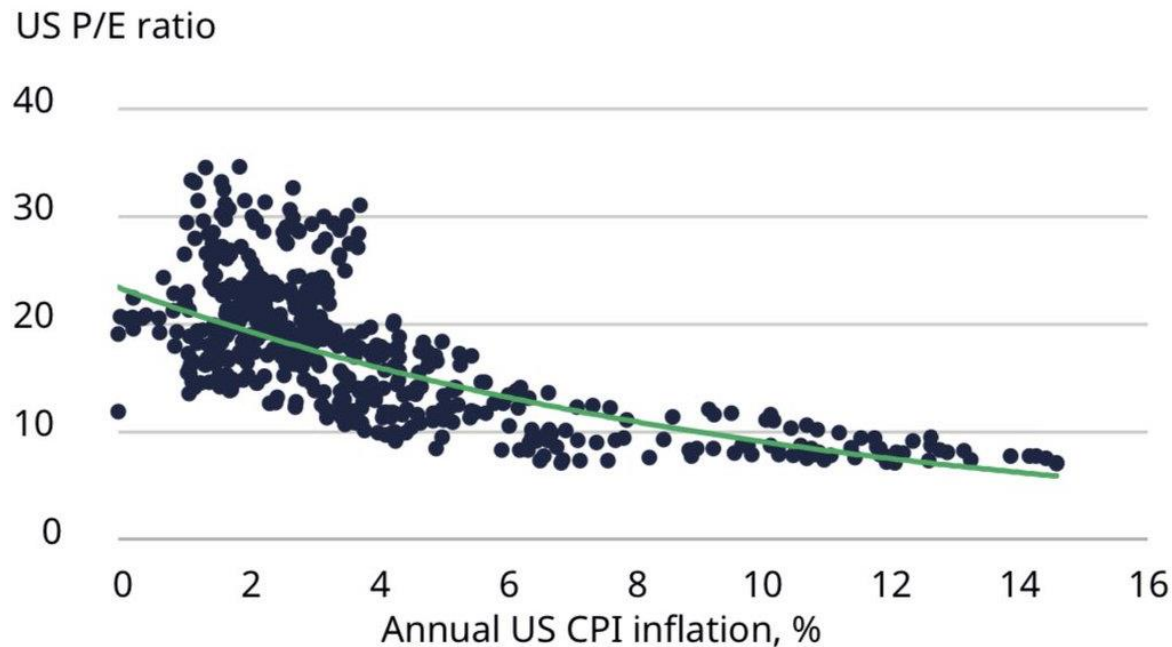


Allikas: RBA

**Makrotrendide ignoreerimine võib
osutuda väga kulukaks.**

LHV

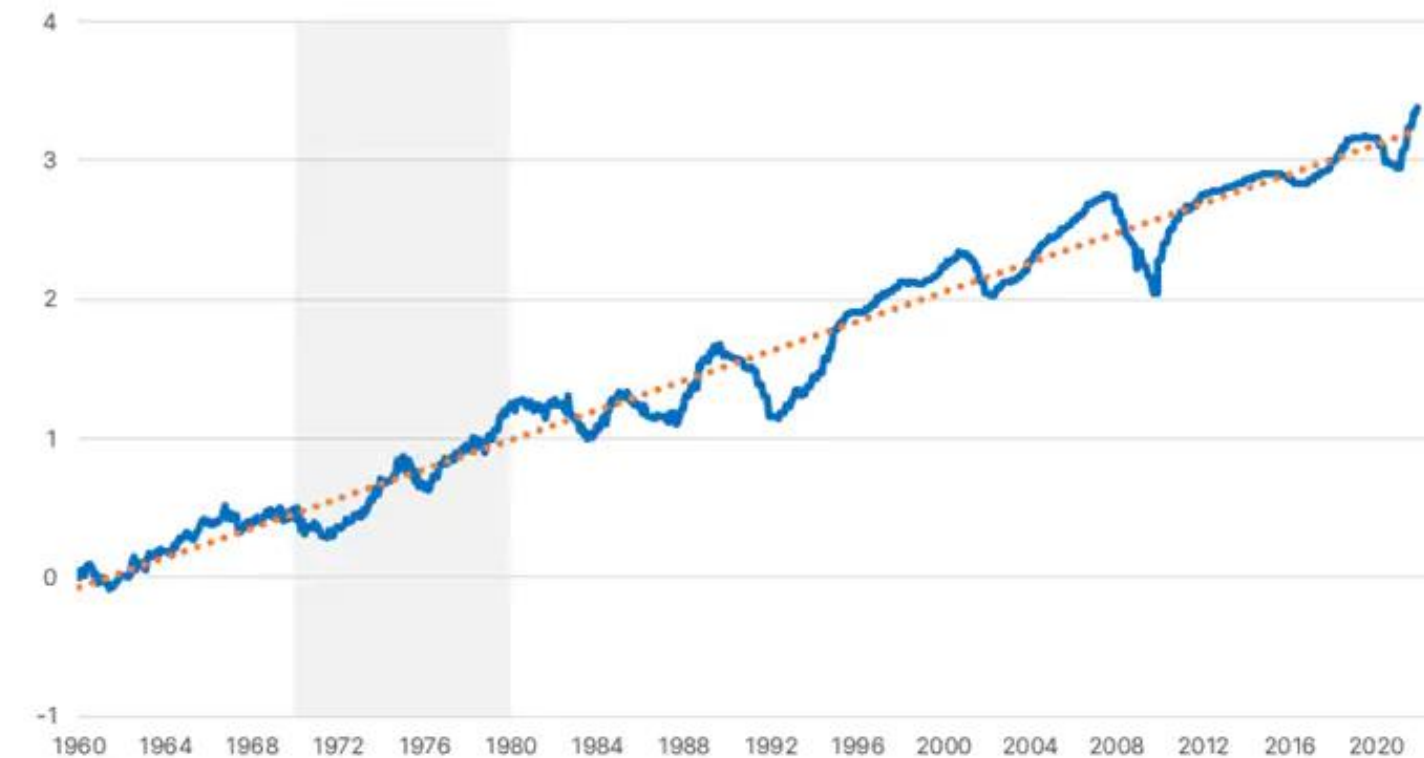
Kõrgem inflatsioon = madal P/E kordaja



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

Allikas: Schroders

USA aktsiate kasumid



Source: Bloomberg and Saxo Group

USA aktsiate tootlus

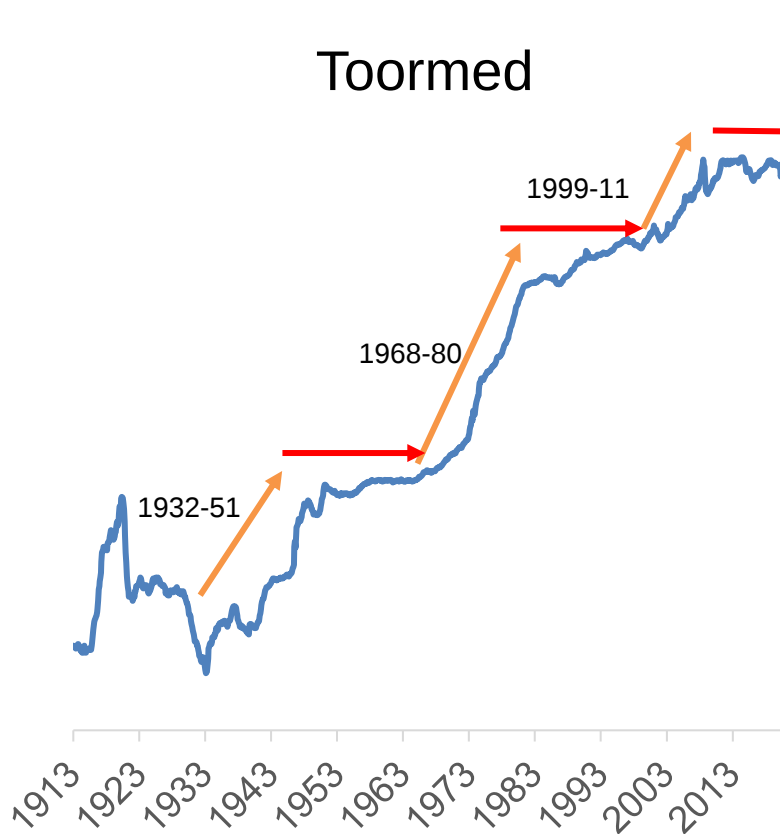


Source: Bloomberg and Saxo Group

Jälgi trende ja ennekõike nende muutusi!

LHV

Aktsia- ja toormeturgude tsüklid on vastassuunalised



Energiasektori aktsiad



Uue vs vana majandus kapitaliinvesteeringud

“Software is eating the world.”

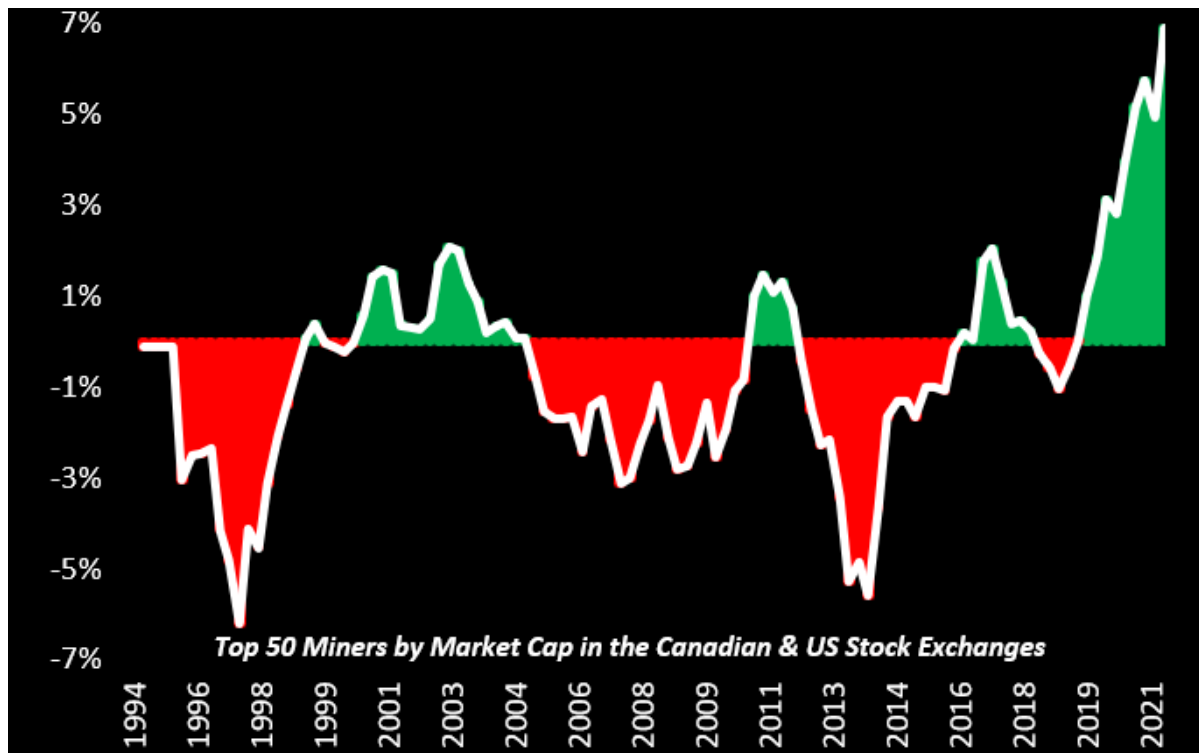
– Marc Andreessen (2011)

“...but you can't eat software”

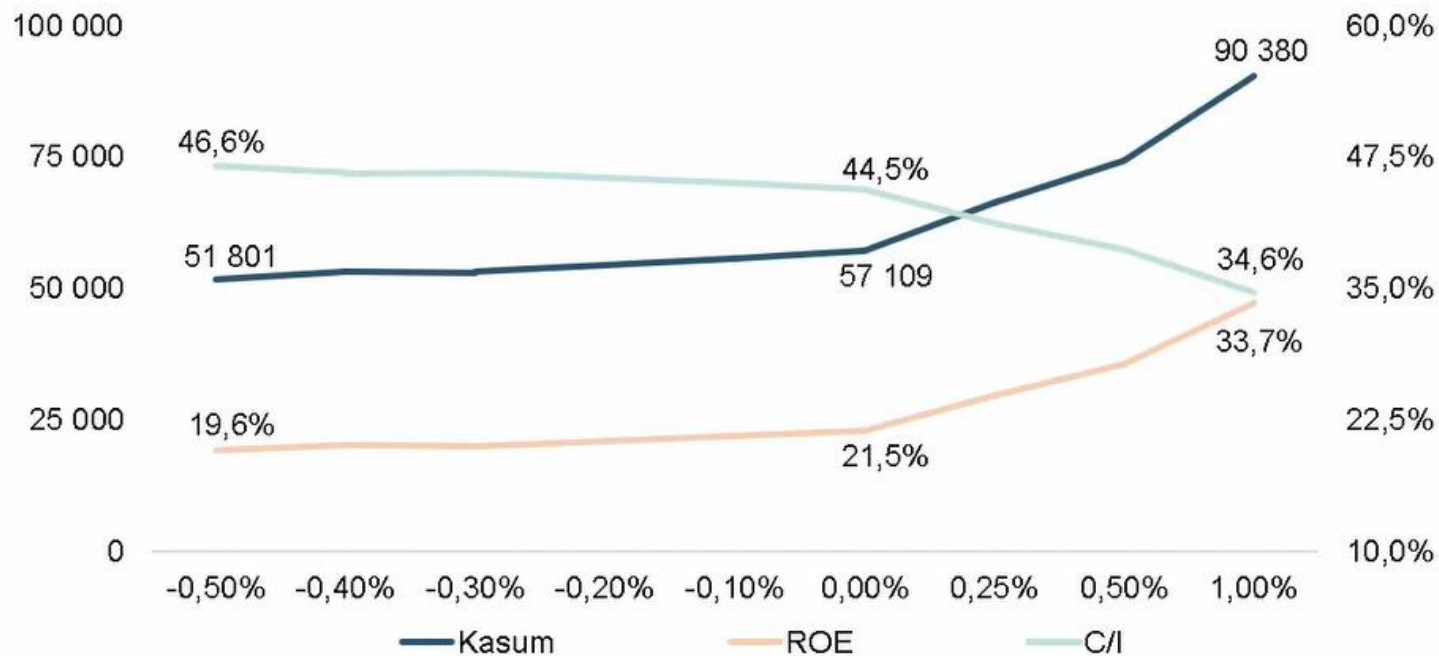
Kulla unts pikemat aega 1800 USD/unts juures



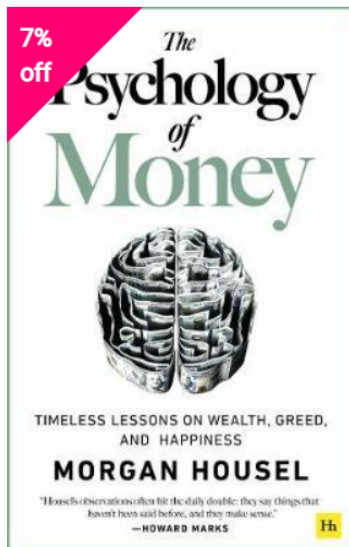
Kulla- ja hõbedakaevanduste vaba rahavoo tootlus



LHV kasumlikkus vs intressimäärad



„Doing well with money has a little to do with how smart you are and a lot to do with how you behave.“



The Psychology of Money : Timeless lessons on wealth, greed, and happiness

★★★★★ 4.39 (44,998 ratings by Goodreads)

Paperback | English

By (author) [Morgan Housel](#)

Share



Doing well with money isn't necessarily about what you know. It's about how you behave. And behavior is hard to teach, even to really smart people.

Money-investing, personal finance, and business decisions-is typically taught as a math-based field, where data and formulas tell us exactly what to do. But in the real world people don't make financial decisions on a spreadsheet. They make them at the dinner table, or in a meeting room, where personal history, your own unique view of the world, ego, pride, marketing, and odd incentives are scrambled together.

In The Psychology of Money, award-winning author Morgan Housel shares 19 short stories exploring the strange ways people think about money and teaches you how to make better sense of one of life's most important topics.

[show less](#)

17,12 € ~~18,50 €~~

You save 1,38 € vs RRP



Free delivery worldwide



Price includes VAT/import taxes for EU delivery



Available. Expected delivery to Estonia in 17-22 business days.

Not ordering to Estonia? [Click here.](#)

[Add to basket](#)

[Add to wishlist](#)

Aitäh! Küsimusi?