

Löydä sijoitustyyliisi ja valitse sijoitustyyliisi sopivat osakkeet

Webinaari 16.12.2020



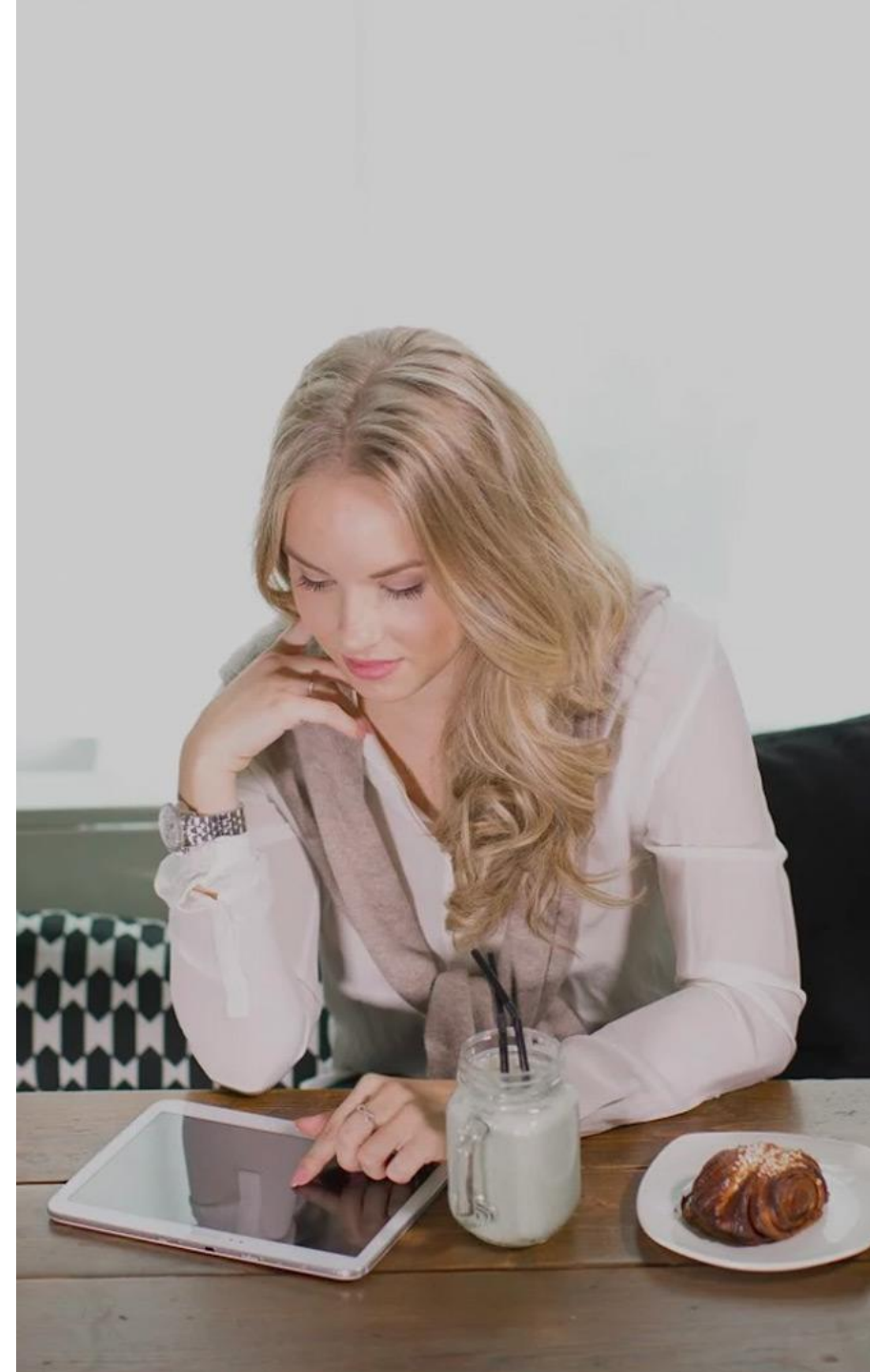
SIJOITTAJA.fi

www.sijoittaja.fi

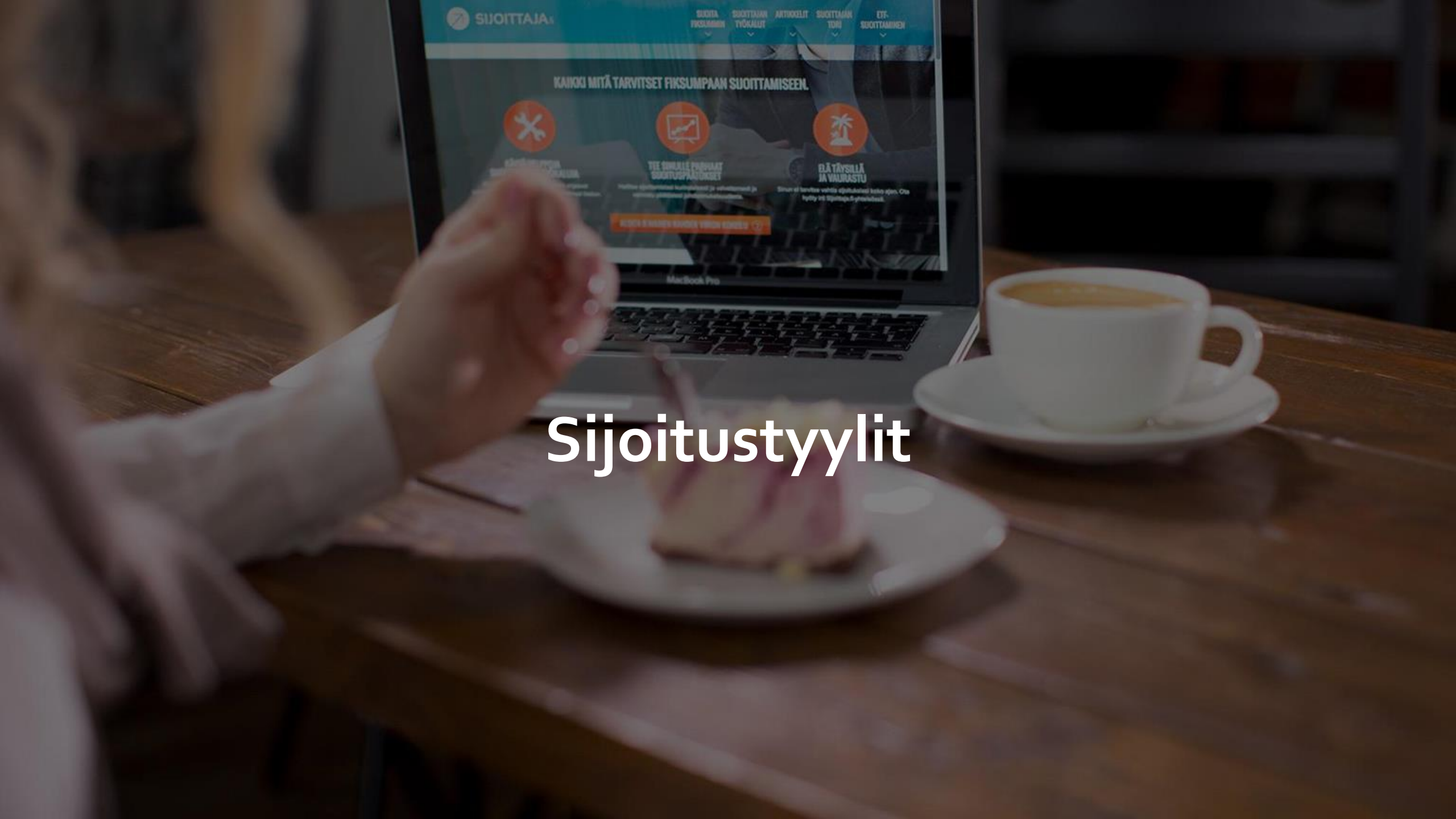
Timo Heikkilä

Esityksen sisältö

- Sijoitustyyli – keskitytään osakevalintaan
- Sijoitustyylien tuottoja
- Miksi kannattaa löytää oma sijoitustyyli?
- TOP-osakkeet sijoitustyyleittein



Sijoitustyyli



Sijoitustyyli

Sijoitustyyli kertoo, miten osakkeet valitaan sijoitussalkkuun. Se on ensisijaisesti tunnuslukuperusteinen.

Rahoitusteoria sijoitustyylien takana

- Yhden faktorin CAPM-malli.
 - Klassikko: $R_f + \text{Beeta}^*(R_m - R_f) + \text{alfa}$
 - R_f = riskitön tuotto
 - Beeta = Beeta-kerroin (systemaattinen riski, joka kuvaa portfolion muutoksen herkkyyttä suhteessa markkinaindeksin arvonmuutokseen)
 - R_m = markkinatuotto
 - Alfa = ylituotto (salkunhoitajan kyvyt)
- Kolmifaktorimalli
 - $R_f + \text{Beeta}^*(R_m - R_f) + \text{BeetaS}^*(\text{SMB}) + \text{BeetaV}(\text{HML}) + \text{alfa}$
- Monifaktorimallit
 - Sijoitustutkimuksessa löydetty yli 400 faktoria
 - Faktoreilla yritetään selittää ja ennustaa osakkeen tuottoa
- Yleensä sijoitustyyli muodostuu faktoreista

Tunnetuimmat sijoitustyyli

Sijoitustyylien karkea jako:

- Tuottohakuisilla tavoitellaan markkinaindeksiä parempaa tuottoa
- Riskipainotteisilla tavoitellaan matalampaa riskiä

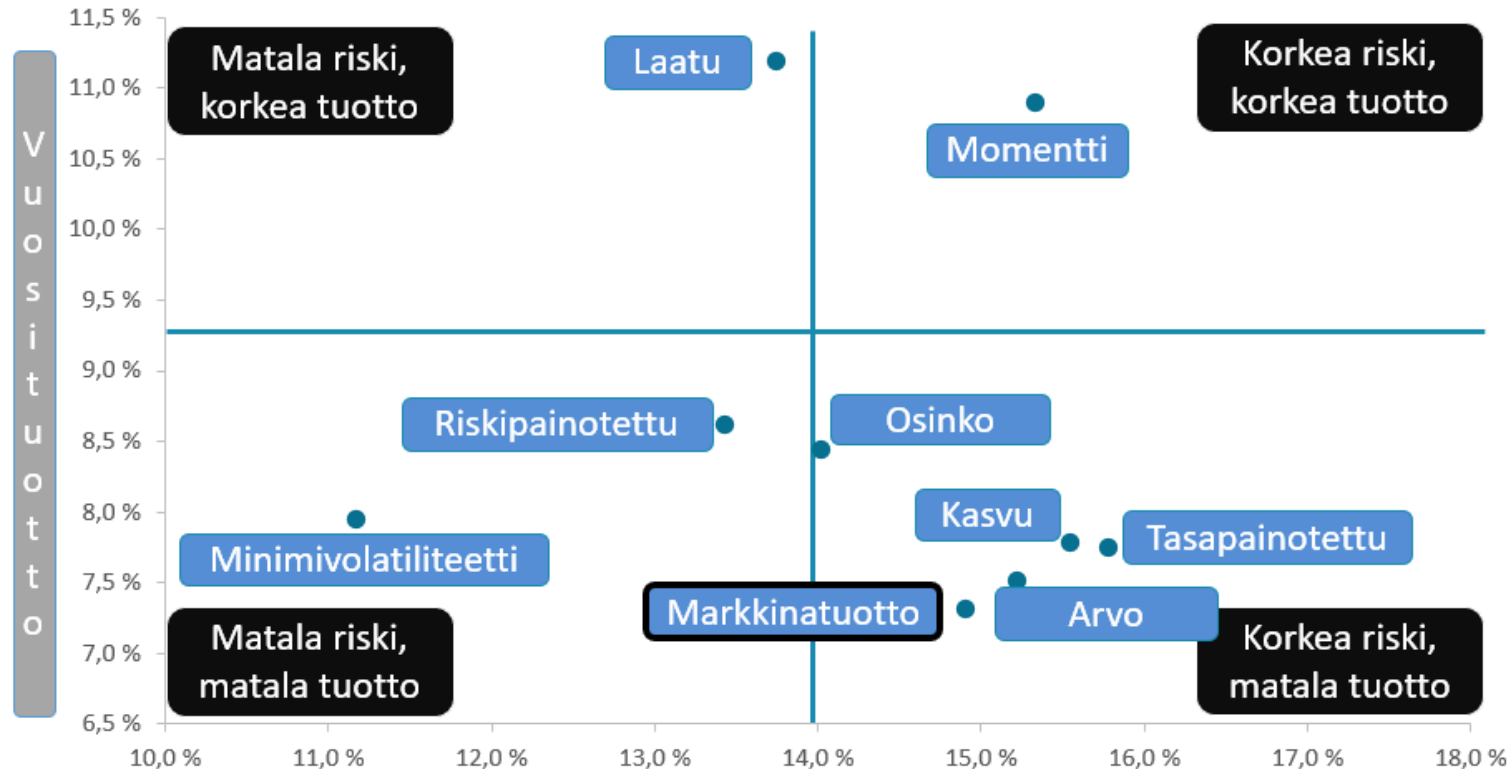
Tuottohakulset	Riskipainotteiset ja muut
Arvo	Matala-/korkea beeta
Fundamentit	Minimivolatiliteetti
Kasvu	Riskipainotettu
Koko	Tasapaino
Laatu	
Liikevaihtopainotteinen	
Momentti	
Multifaktori	
Odotettu tuotto	
Omien osakkeiden osto	
Osakkeen omistajan tuotto	
Osingon kasvu	
Osinkotuotto	
Tulospainotteinen	

Sijoitustyypleillä parempaa tuottoa – ei tuottoautomaatti



Parempaa tuottoa oikealla strategialla:

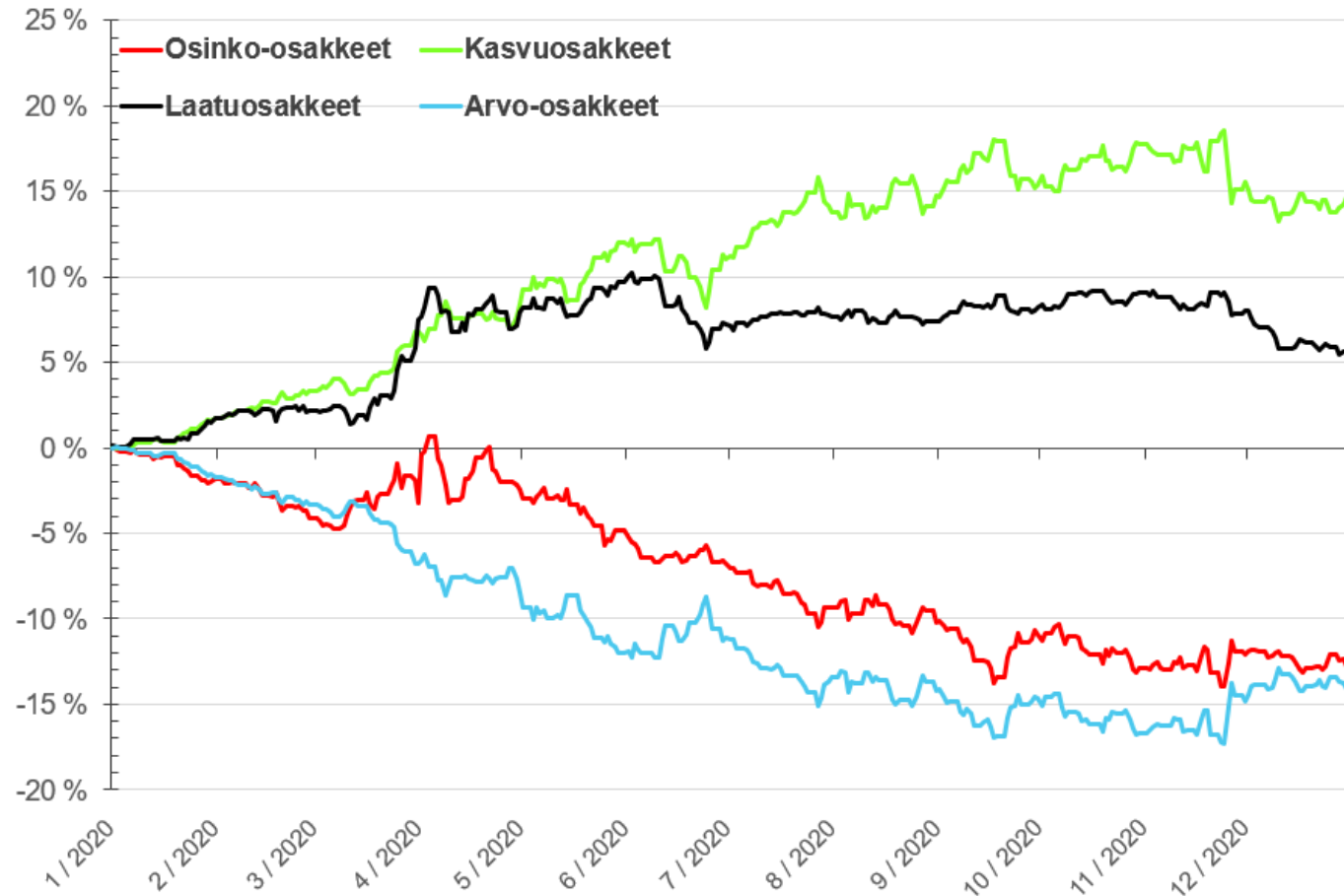
Strategiaindeksien (MSCI World) tuottoja ja riskejä vs. perinteinen markkinaindeksi 06/1988 – 08/2020



Miten sijoitustyylit toimivat syklin eri vaiheissa?

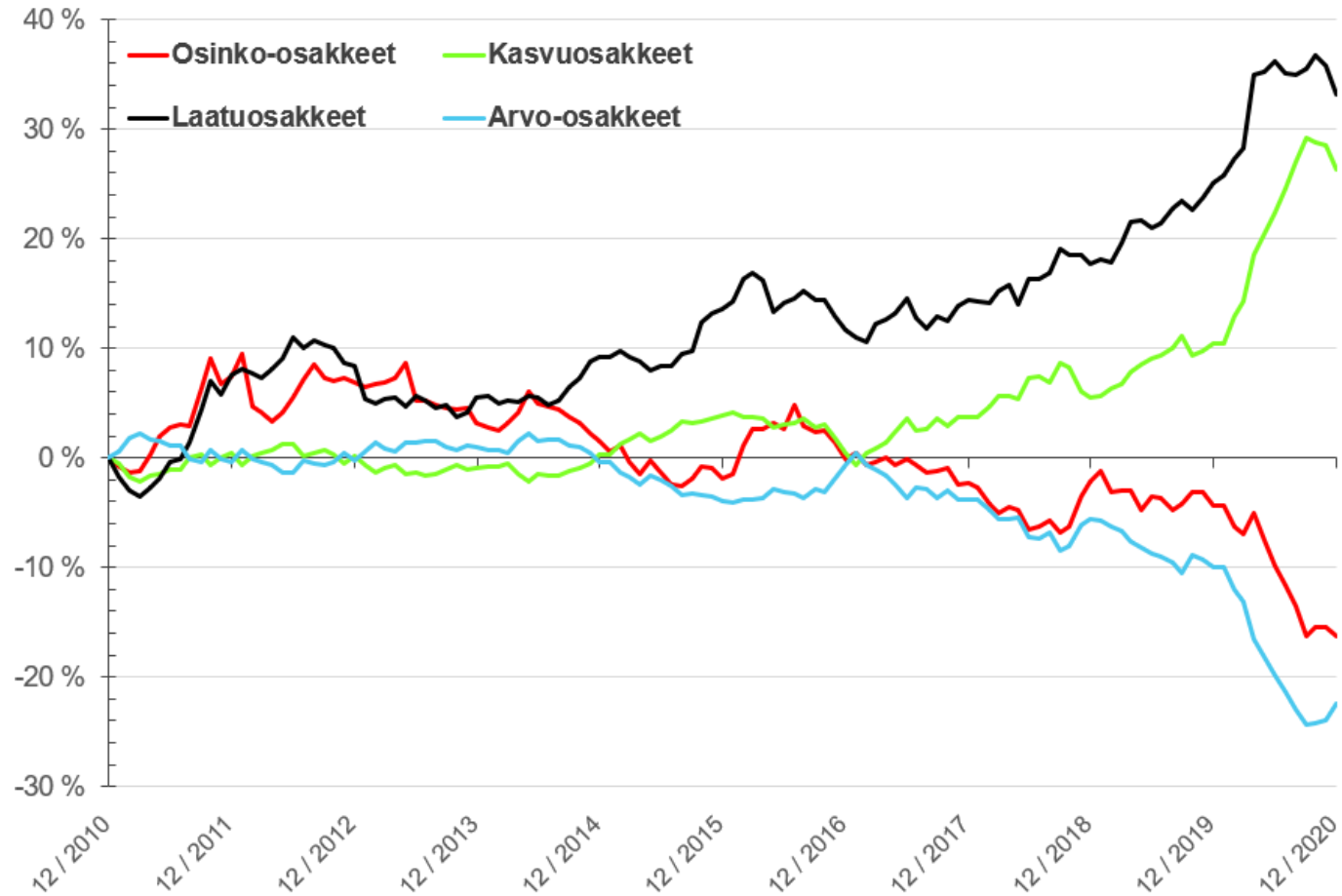
- Nousumarkkina
 - Arvo, momentti ja kasvu
- Tasainen markkina
 - Laatu ja osinko
- Laskumarkkina
 - Laatu ja matalariski
- Entä koronamarkkinassa?

Sijoitustyylien suhteellisia tuottoja viimeiset 12 kk



Lähteet: Refinitiv Datastream, MSCI & Investment Intelligence Oy / Sijoittaja.fi

Sijoitustyylien suhteellisia tuottoja viimeiset 10 v



Lähteet: Refinitiv Datastream, MSCI & Investment Intelligence Oy / Sijoittaja.fi



Miksi kannattaa etsiä oma sijoitustyyli?

Miksi kannattaa etsiä oma sijoitustyyli?

1. Salkku on sinun näköinen. Voit huomioida myös arvosi (vastuullisuus: ESG ja SRI)
2. Salkun tuotto tai riski ei yllätä.
3. Osakkeiden valinta helpottuu.
4. Parempi tuotto tai matalampi riski.

Aktiivinen sijoittaja

- Aktiivinen sijoittaja käy kauppaa osakkeilla jopa päivittäin
- Sijoitustyyliksi sopii esimerkiksi momentti tai muut teknisen analyysin mittarit
 - Momentissa salkkuun ostetaan parhaimman lyhyen aikavälin tuoton osakkeita
- Sijoitustyyli voi myös olla kasvu tai arvo
 - Aktiivinen kasvusijoittaja etsii kansainvälisiltä markkinoilta uusia Tesloja, Netflixejä ja Amazoneja. Tekee paljon tutkimustyötä.
 - Aktiivinen arvosijoittaja etsii kansainvälisiltä markkinoilta pohjalle lyötyjä osakkeita, joissa on arvoa ja kova nousupotentiaali.

Riskiä karttava sijoittaja

- Riskiä karttava sijoittaja käy harvemmin kauppaa, esimerkiksi kuukausittain tai kvartaaleittain
- Salkku on aina erinomaisesti hajautettu sektoreittain ja maantieteellisesti
- Sijoitustyyli on matalariski ja/tai laatu
 - Osakkeiden volatilitetti keskimääräistä matalampi
 - Laatuosakkeilla tasainen tuloksenteekokyky yli syklin ja vahva tase
 - Kestävät paremmin laskusuhdanteita

Kassavirtaa arvostava sijoittaja

- Kassavirtaa arvostava sijoittaja optimoi salkun osinkovirtaa
- Ei ole kiinnostunut salkun arvonvaihtelusta, vaan kassavirrasta, jonka pitää olla tasaisesti kasvava
- Sijoitustyyli on osinkotuotto-% ja/tai kasvava osinko


TOP-osakkeita sijoitustyyleittäin



Miten Sijoittaja.fi:ssä määritetään sijoitustyyli?

- Osaketyökalussamme osakkeet pisteytetään kuuden tunnetun ”sijoitustyylin” perusteella asteikolla 1-10.
- Erinomaiset pisteet tietyistä sijoitustyylistä ovat 9-10 pistettä saaneet yhtiöt.

16.12.2020 päivitetty

Kokonaispisteet									
Luvut ja ennusteet									
Arvostusluvut									
Laatu ja riski									
Sijoittajan näkökulma									
Osake	Sijoitus	Momentti	Kokonaisriski	Laatu	Arvo	Kasvu	Osinko	Kokonaispisteet	Tietosivu
AAPL	108	10	5	10	2	6	8	70	
Apple Inc - Yhdysvallat - Informaatioteknologia									

Laatuyhtiöt

- **Kannattavuuden vakaus** lasketaan historiallisesta operatiivisen tuloksen ja kannattavuuden vaihtelusta.
- **ROE** eli oman pääoman tuotto lasketaan jakamalla nettotulos tilikauden keskimääräisellä omalla pääomalla. Usein korkea ROEa pidetään myös osoituksena korkeasta laadusta ja se onkin sijoitustutkimuksessa yksi käytetyimmistä laadun mittareista. [Se ei kuitenkaan yksin riitä laadun mittariksi.](#)
- **Tulostrendi.** Nouseva pitkän aikavälin tulos ja positiivisesti kehittyvä lyhyen tähtäimen operatiivinen kannattavuus.
- **Vakavaraisuus** on laskettu nettovelkaantuneisuusaste- ja nettovelat per käyttökate -tunnusluvusta.
- Laatuyhtiön suurin riski on laatustatuksen kadottaminen. Nokian Renkaat, Wärtsilä. Laatuyhtiöksi voi myös palata. Huhtamäki.

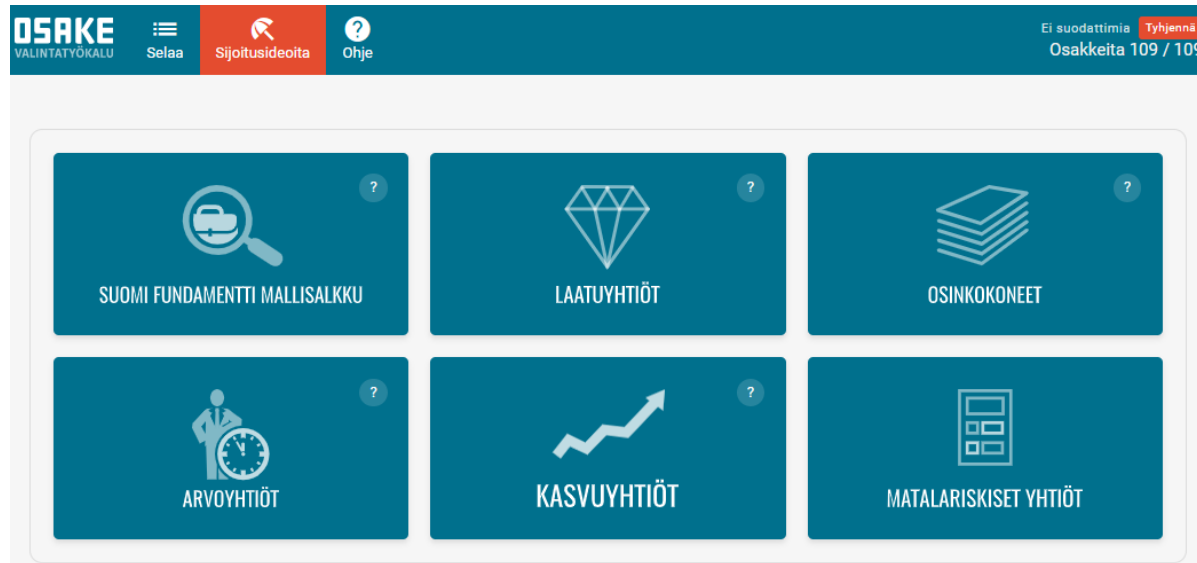
Kasvuyhtiöt

- Liikevaihdon kolmen vuoden toteutunut ja ennustettu kasvu
- Toteutunut tuloskasvu
- EPS:n kasvuennusteet
- Kasvuyhtiöön sijoittavan suurin riski on kasvun tyrehtyminen. Toinen riski on arvostuskupla.

Osinkoyhtiöt

- Osingon vakaus ja kasvu on tärkempi indikaattori tulevaisuuden tuottojen ennakoimisessa kuin osinkotuotto.
- Mitä vakaampi ja kasvavampi osinko, sen korkeammat pisteet. Työkalussa osingon vakaus ja kasvu lasketaan kuuden vuoden historian ja kuluvan vuoden osinkoennusteen perusteella.
- Osinkotuotto on osingon suhde osakekurssiin lähihistorian ja -tulevaisuuden ennusteiden perusteella. Pitää sisällään myös ylimääräiset osingot ja pääoman palautukset.
- Osinkoyhtiön suurin riski on osingon leikkaus. Nordea ja Sampo.

Osaketyökaluun



- Siirrytään osaketyökaluun katsomaan TOP-osakkeita kasvu-, laatu- ja osinkoyhtiöistä.
- Miten työkalua voi hyödyntää oman sijoitustyylin osakkeiden löytämisessä?

Kysymyksiä ja vastauksia

