

Võimaluste avardamine börsil kaubeldavate fondidega

Erko Rebane
Analüütik



Võitmine kaotajate mängus



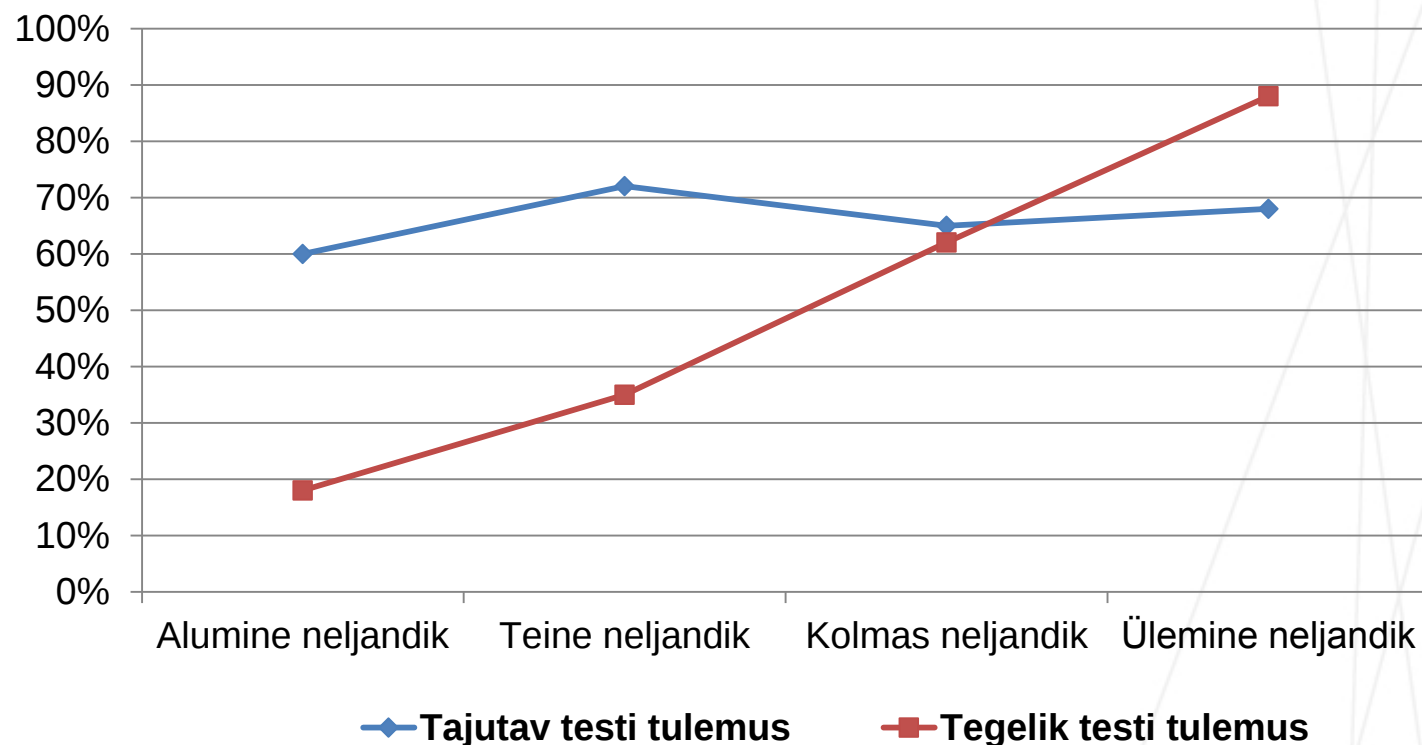
See on inimloomusele omane, et hindame end targemaks ja paremaks

Kas kinnitaksid või lükkaksid ümber?

- Minu auto juhtimise oskus on keskmisest parem
- Olen töökam kui pooled mu kolleegid
- Olen keskmisest parem suhtleja



Väheste oskuste juures kipume olema kõige enesekindlamad



Allikas: Think Twice, Michael J. Mauboussin

Arvamus vs tegelikkus

Standard & Poor's: "66% aktiivselt juhitud suurfirmadesse investeerivatest fondidest ei suutnud 2015.a lõua oma võrdlusindeksit. Viimase 5a jooksul on 84% neist fondijuhtidest jäänud alla võrdlusindeksitele ja viimase 10a jooksul 82%"



"Aktiivselt juhitud fondid on viimase 23a jooksul jäänud keskmiselt ligi 1% jagu alla sarnase strateegiaga indeksaktsiate tootlusele"

*2010.a uurimus, Whartoni ülikooli professor
Robert F. Stambaugh ja Chicago ülikooli
professor Lubos Pastor*

Pikema aja peale saab sellest märkimisväärne vahe

- Investeerides 15 aastaks 10 000 eurot 7%lise tootlusega → 27 590 EUR
- Investeerides 15 aastaks 10 000 eurot 6%lise tootlusega → 23 966 EUR

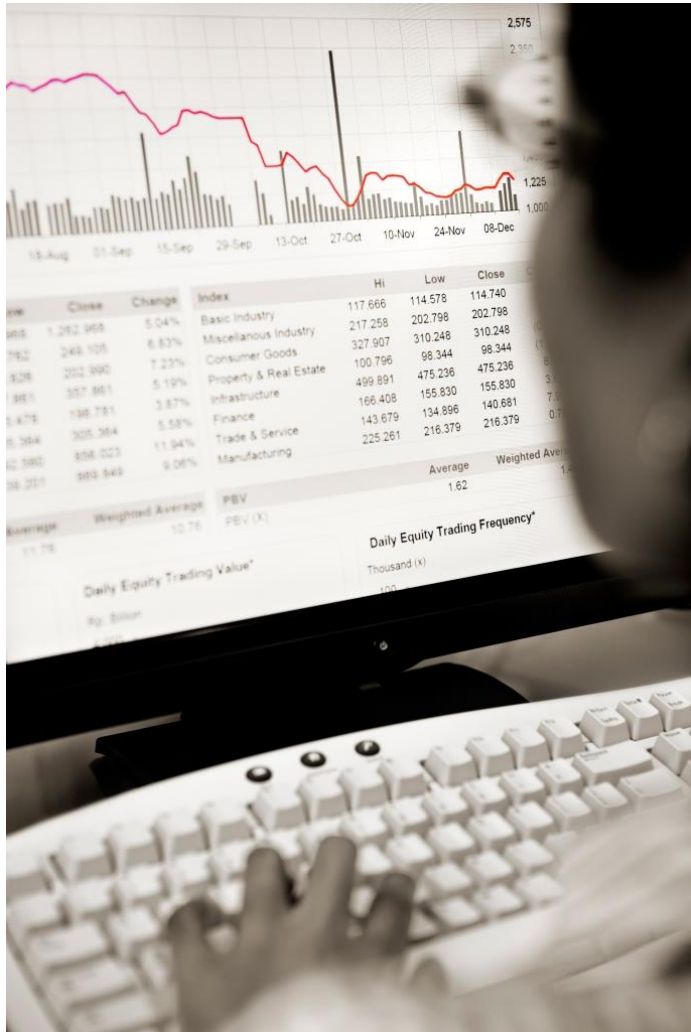
Mis on ETF ehk börsil noteeritud fond?

- Kui Tallinna börsiindeksi põhjal oleks loodud ETF, saaksime osta portfelli ühe tehinguga kõik põhi- ja lisanimekirja firmad

■ OMXT

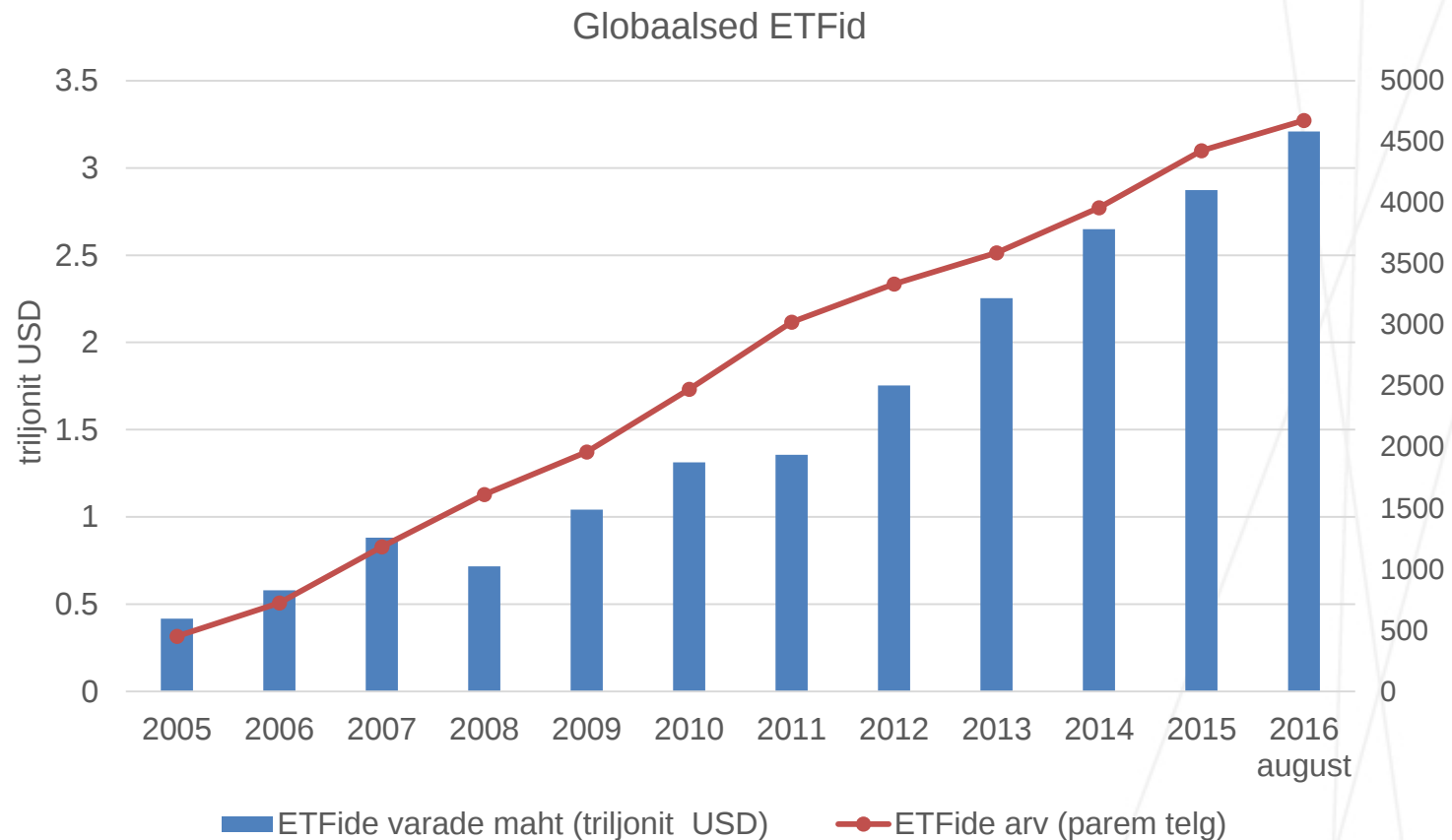


Aktiivne vs passiivne juhtimine



- Investeeringimisfondid harilikult aktiivsed, st turu keskmisest kõrgema tootluse saavutamiseks loodetakse fondijuhi ja tema meeskonna teadmistele.
- Investeeringimisfondi tegelik aastane kulu = valitsemistasu 1,3% + peidetud tehingukulud 0,8% + alternatiivkulu 0,4%=2,5%
- ETFid valdavalt passiivsed, st ei ole vaja muud teha kui ainult hoida indeksile sarnaseid osakaalusid (kuid leidub ka aktiivselt juhitud ETFe).
- ETFi aastane valitsemiskulu kusagil 0,5%, kuid tihti jääb isegi alla 0,2% (tehingu ja optimeerimiskulud harilikult väga marginaalsed ca 0,1%)

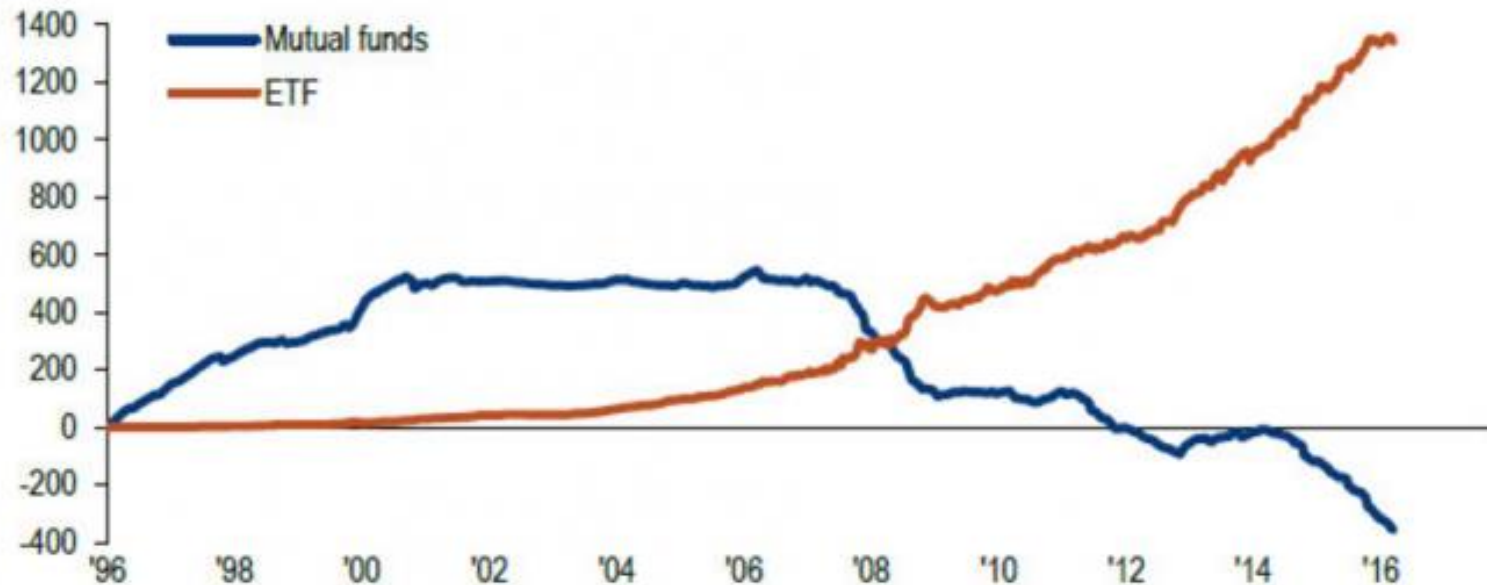
ETFide kasvav populaarsus



Allikas: etfgi

ETFide kasvav populaarsus

Chart 1: Cumulative equity fund flows* since 1996 (\$bn)



* data 1996-2011 from Lipper; 2012-onwards from EPFR Global

Source: BofA Merrill Lynch Global Equity Strategy, EPFR Global, Lipper

Miks ETFid investoritele meeldivad?

Läbipaistvus	• kergelt nähtavad investeeringud
Mitmekesisus	• korraga ligipääs mitmele väärtpaperile • ligipääs erinevatele varaklassidele
Paindlikkus	• börsil noteeritud ja vabalt kaubeldavad • hind on pidevalt liikuv
Madalad kulud	• Investeeringufondidel keskmiselt 1,3%, ETFidel aga 0,5% (leidub ka oluliselt madalama kulumääraga)

Suurimad ETFi pakkujad

Ettevõte	ETFid	Keskmine kulumäär (%)	Mille järgi tuntud?
BlackRock (iShares)	346	0,37	Kõige laiem valik
State Street Global Advisors (SPDR)	162	0,33	Vanim ja suurim ETF
Vanguard	70	0,13	Madalad tasud
Invesco Powershares	171	0,57	Huvitavad indeksid
ProShares	153	0,87	Võimendusega ETFid
VanEck	66	0,70	Alternatiivsed võimalused
WisdomTree	99	0,49	Keskendunud dividendidele

ETFide võimalused



Üksikaktsia loob võimaluse võita/kaotada turu keskmisest rohkem

Lumber Liquidators (LL)



Börsil kaubeldav fond võimaldab haarata laiemat pilti väiksemate riskide juures

USA majade ehitajate ETF (sümbol: ITB)



Iseloomult nagu fond (kokku 39 firmat)

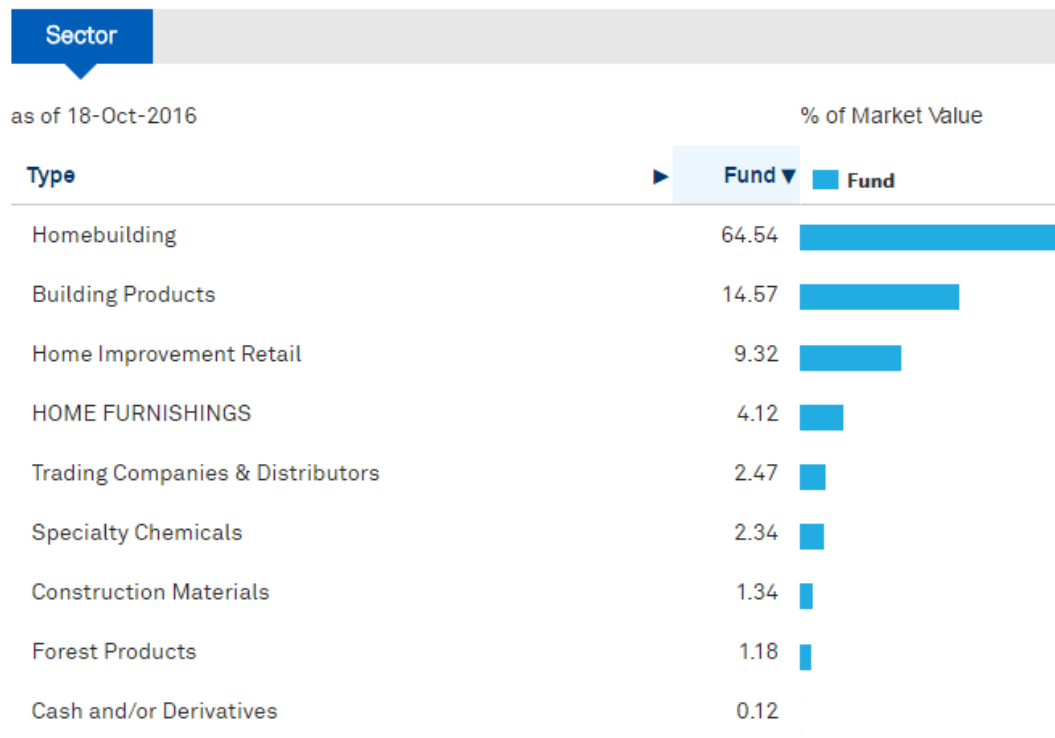
Kaupleb nagu aktsia, dividendimäär 0,4%

Ettevõte	Sümbol	Osakaal ETF-s
D R HORTON INC	DHI	12,7%
LENNAR A CORP	LEN	10,2%
PULTEGROUP INC	PHM	8,13%
NVR INC	NVR	7,74%
TOLL BROTHERS	TOL	5,89%
HOME DEPOT INC	HD	4,48%
CALATLANCTIC	CAA	3,42%
LOWES COMPANIES	LOW	3,26%
TRI POINTE GROUP	TPH	2,71%
LUMBER LIQUIDATORS	LL	0,79%



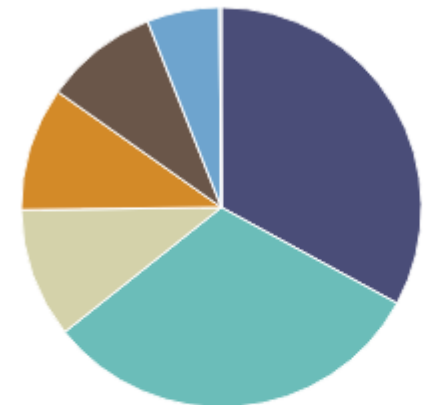
Majade ehitajate ETFid (XHB vs ITB)

iShares Dow Jones US Home Const. (ITB)



SPDR S&P Homebuilders (XHB)

As of 10/18/2016



■ Building Products 32.96%

■ Homebuilding 31.33%

■ Home Furnishings 10.51%

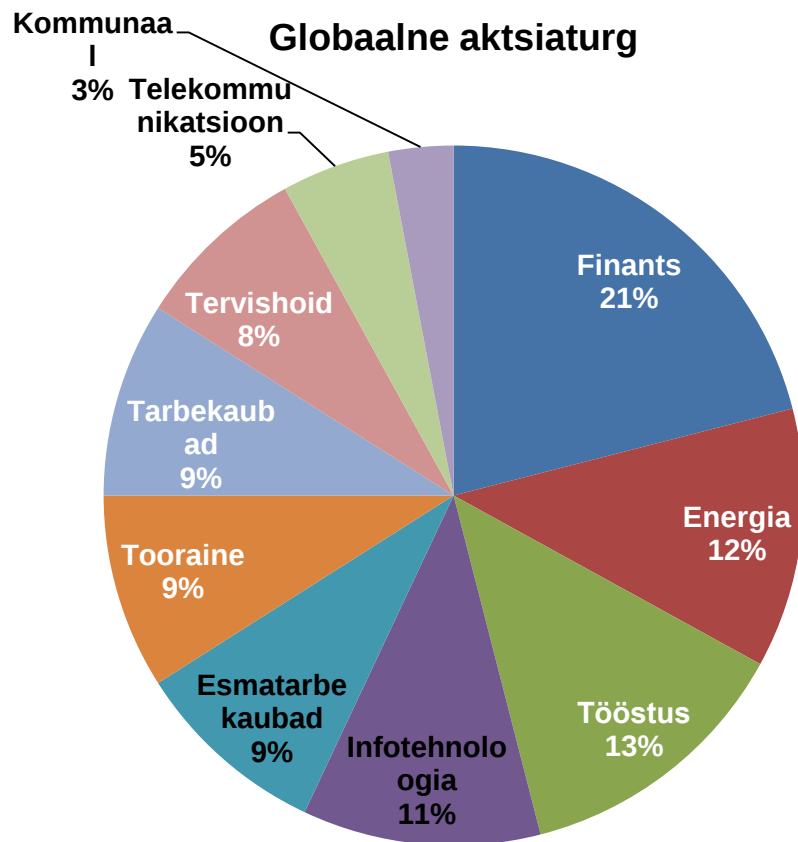
■ Homefurnishing Retail 10.00%

■ Home Improvement Retail 9.19%

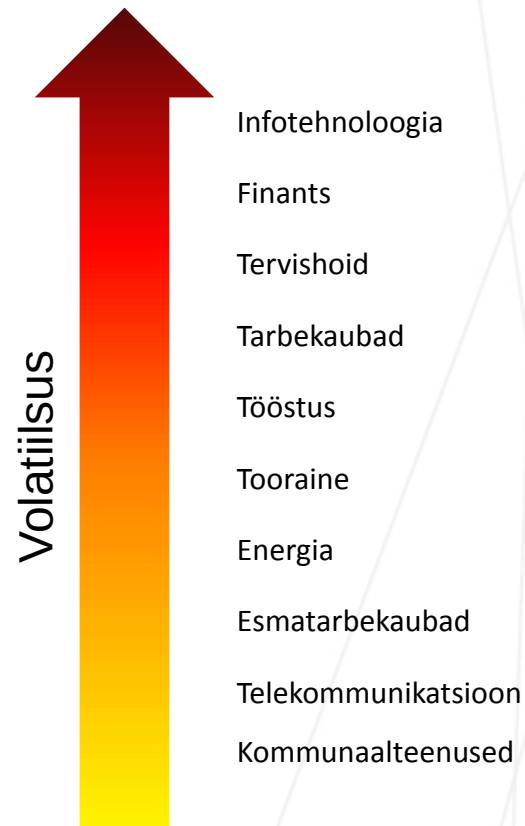
■ Household Appliances 5.86%

■ Unassigned 0.15%

Sektoripõhine investeerimine aktsiates



Suurema kõikumisega sektorid (tulu potentsiaal suurem)



Madalama kõikumisega sektorid (tulu potentsiaal madalam)

Sektoripõhine investeerimine aktsiates

USA sektorid

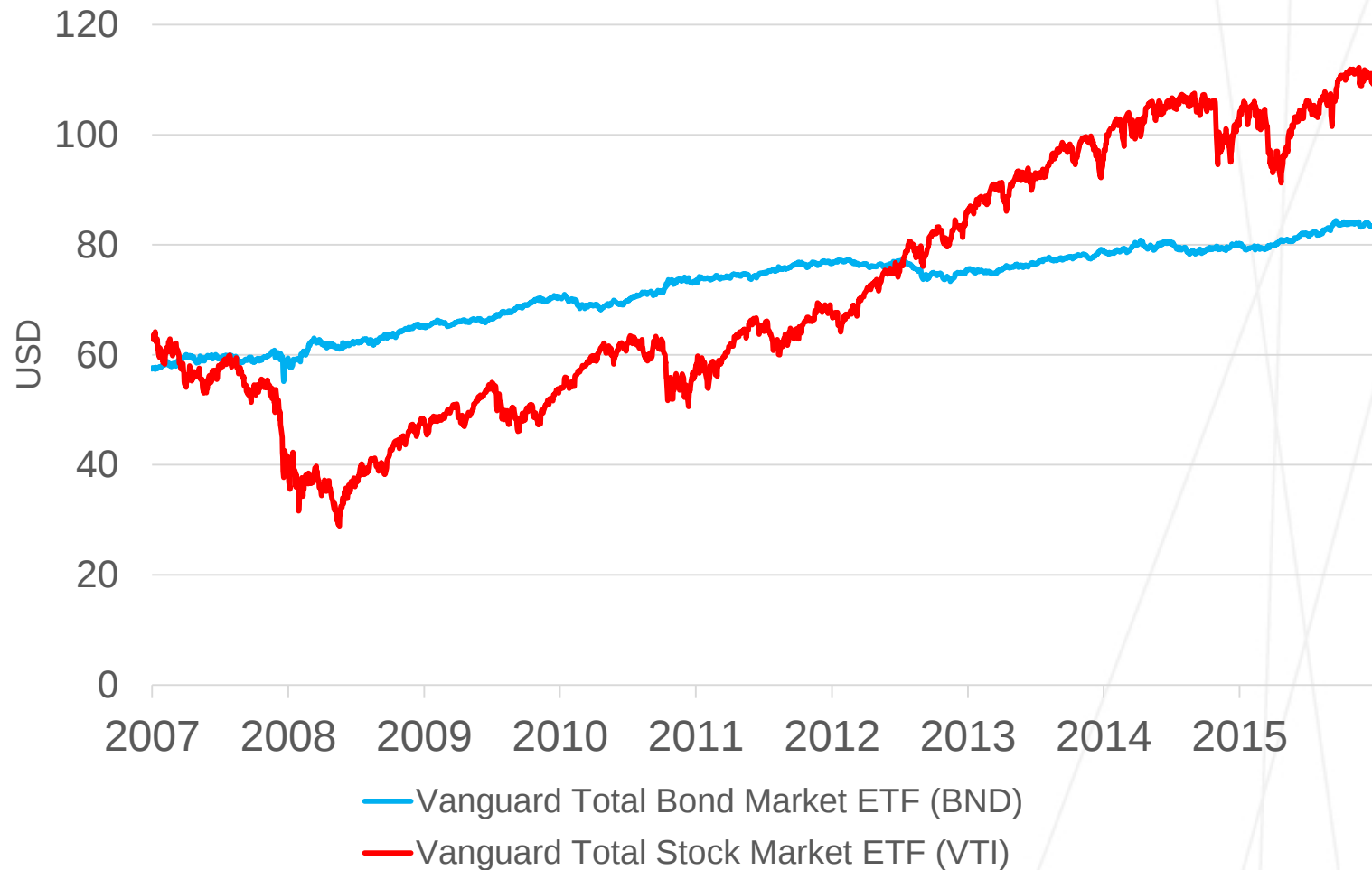
	Vanguard	State Street	BlackRock
Infotehnoloogia	VGT	XLK	IYW
Finants	VFH	XLF	IYF
Tervishoid	VHT	XLV	IYH
Tarbekaubad	VCR	XLY	IYK
Tööstus	VIS	XLI	IYJ
Tooraine	VAW	XLB	IYM
Energia	VDE	XLE	IYE
Esmatarbekaubad	VDC	XLP	
Telekommunikatsioon	VOX		IYZ
Kommunaal	VPU	XLU	IDU



XLE- Energiasektor; XLU – Kommunaal; XLF - Finants

Lihtne juurdepääs võlakirjaturgudele

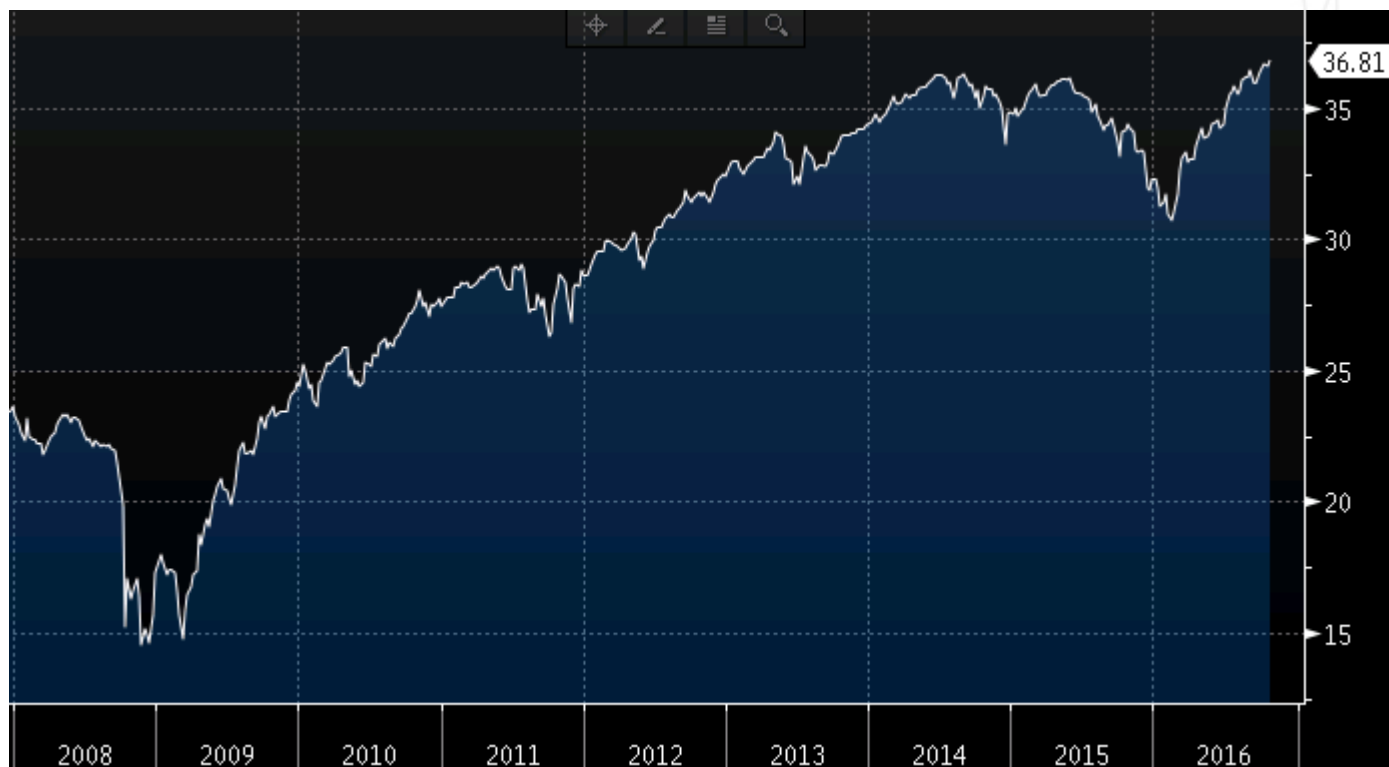
Võlakirjad ja aktsiad



Lihtne juurdepääs võlakirjaturgudele

Ka võlakirjadel on omad riskitasemed. Mida noorem firma ja küsitavam tulevikuväljavaade, seda kõrgem on küll investoritele makstav intress kuid seda rohkem kõigub ka võlakirja hind.

Barclays Capital High Yield Bond ETF (JNK), aastane dividendimäär 6,0%



Ühe klikiga kinnisvaraomanikuks

Real estate investment trust ehk REIT – ettevõtted, kes omavad kinnisvara (kommertspinnad, hotellid, kontorihooned, metsa- ja põllumaad jne) ning nende aktsiad kauplevad börsil

SPDR Dow Jones Global Real Estate ETF (RWO). dividendimäär 3,2%



www.reit.com

LHV

Ühe klikiga portfelli kõik olulisemad dividendimaksjad

SPDR S&P Dividend ETF (SDY) hoiab 100 USA börsifirmat, kes on dividendi tõstnud iga aasta vähemalt 20 aastat. Kulumäär 0,35%, aastane dividendimäär 2,4%.



Ühe klikiga panus USA päikeseenergia ettevõtetele

Guggenheim Solar ETF paigutab vara globaalselt firmadesse, mille äritegevus on seotud päikeseenergiaga (oktoobri seisuga kokku 23 firmat), dividendimäär 2,4%.



Ühe klikiga panus USA IPOdele

First Trust US IPO Index Fund (FPX) paigutab vara värskele börsile tulnud firmadesse (7 päeva pärast esmaemissiooni) ning hoiab neid järgnevad 1000 päeva. Kulumäär 0,60%.



Ühe ostuga portfelli 600 Euroopa firmat

iShares Stoxx 600 UCITS ETF (A.P.Moller-Maersk, AB, Adidas, Airbus, BP, Carrefour, Danone, easyJet, Ericsson, Fortum, Heineken, Hugo Boss, L'Oreal, Merck, Michelin, Nestle, Neste Oil, Novartis Peugeot, Renault, Rio Tinto, Sampo, Swedbank, Tele2, Vestas Wind Systems, Volkswagen jpt)

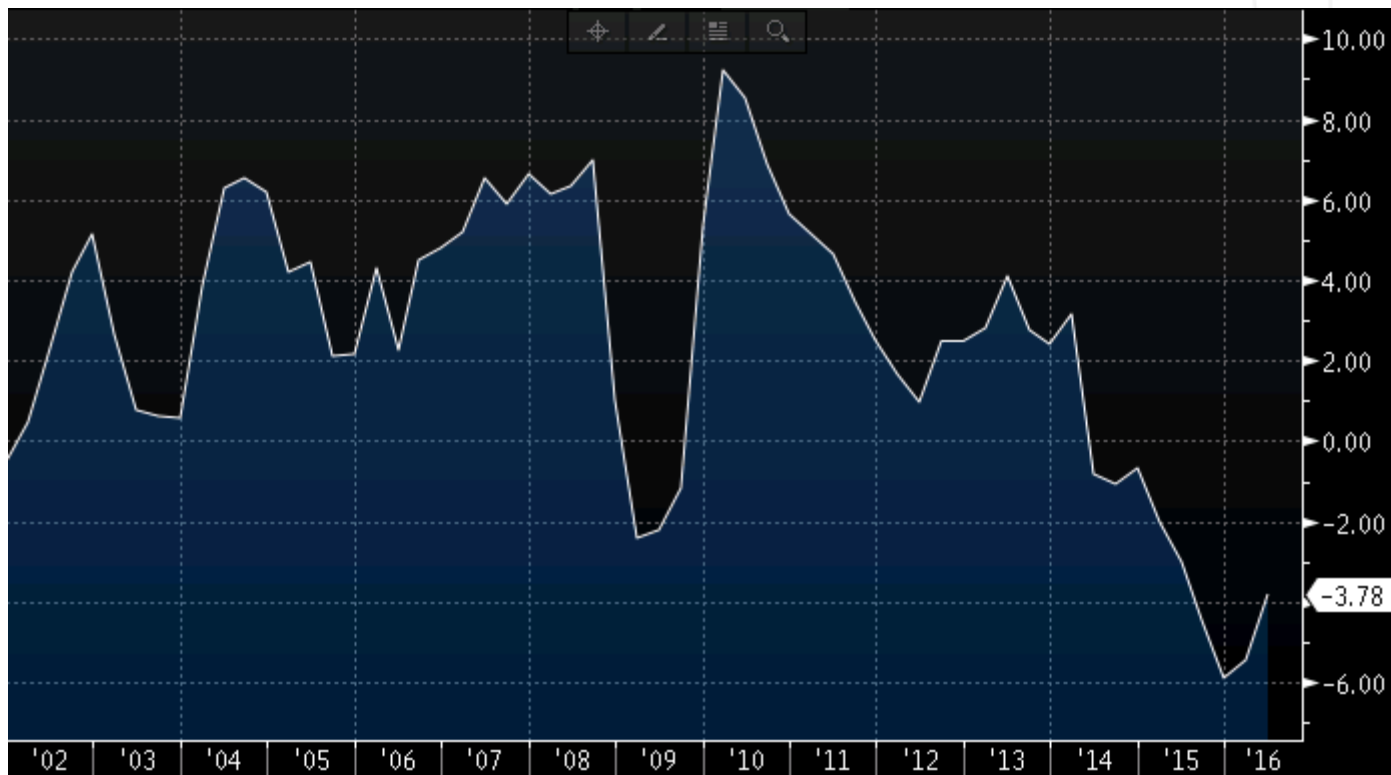


ETFid on oluliselt lihtsustanud riigipõhist investeerimist

- Brasiilia aktsiaturgu järgiv ETF (EWZ)

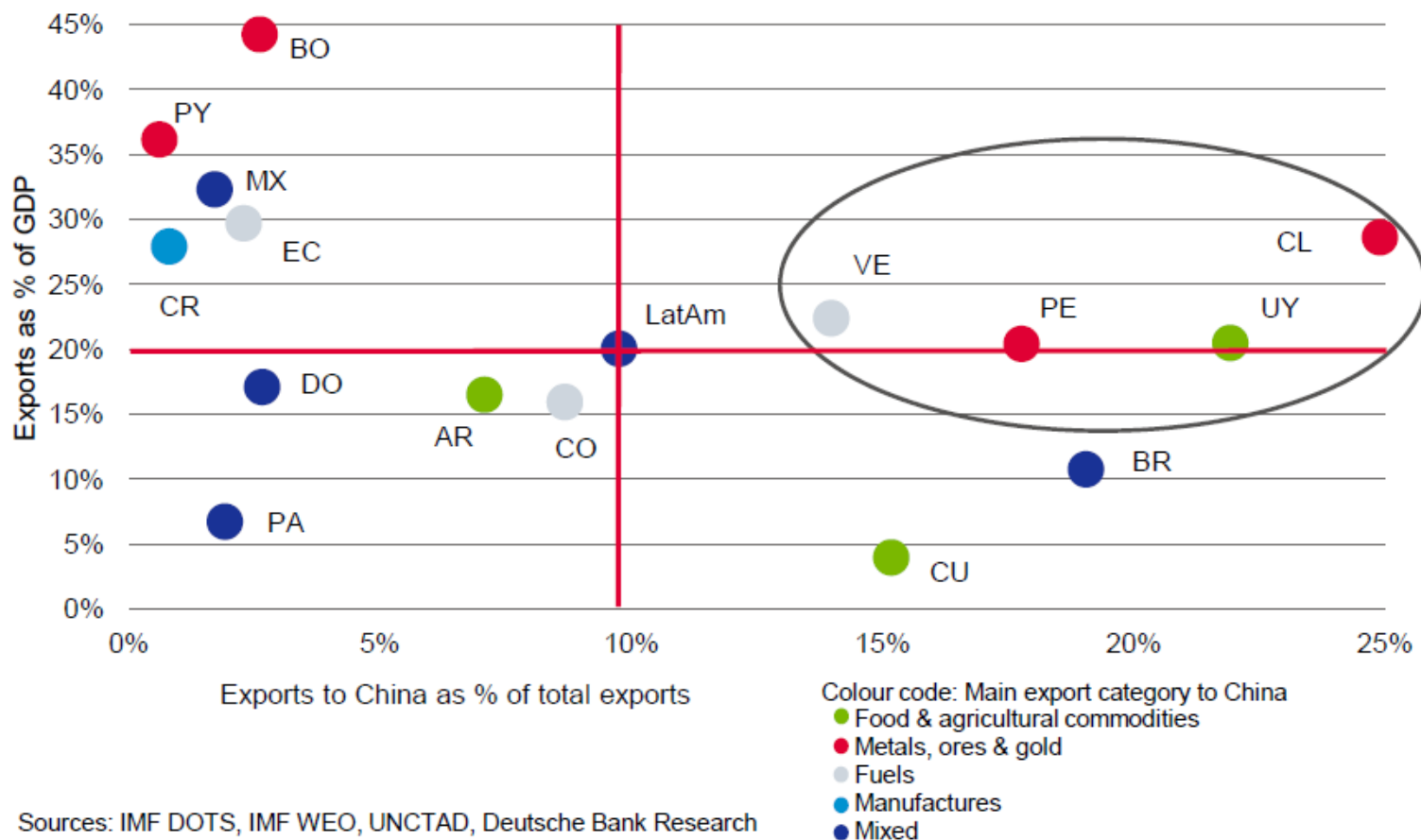


Brasiilia SKP aastane muutus (%)



Ladina-Ameerika probleem: Hiina

Latin America: Exposure to a slowdown in exports to China



Väärismetallid

- Suhteliselt uus nähtus (GLD ja IAU 2005; SLV 2006)
- Füüsilise kulla, hõbedaga tagatud
- Loodud jäljendama kulla-, hõbeda untsi hetkehinda



	GLD (kuld)	IAU (kuld)	SLV (hõbe)
Hind	\$121,1	\$12,24	\$16,79
Varade maht	\$39,45 mld	\$9,28 mld	\$6,42 mld
Valitsemiskulu	0,4%	0,25%	0,5%
52 nädala liikumise vahemik	\$100,23-131,45	\$10,1-13,25	\$13,0-19,71

Võimendus

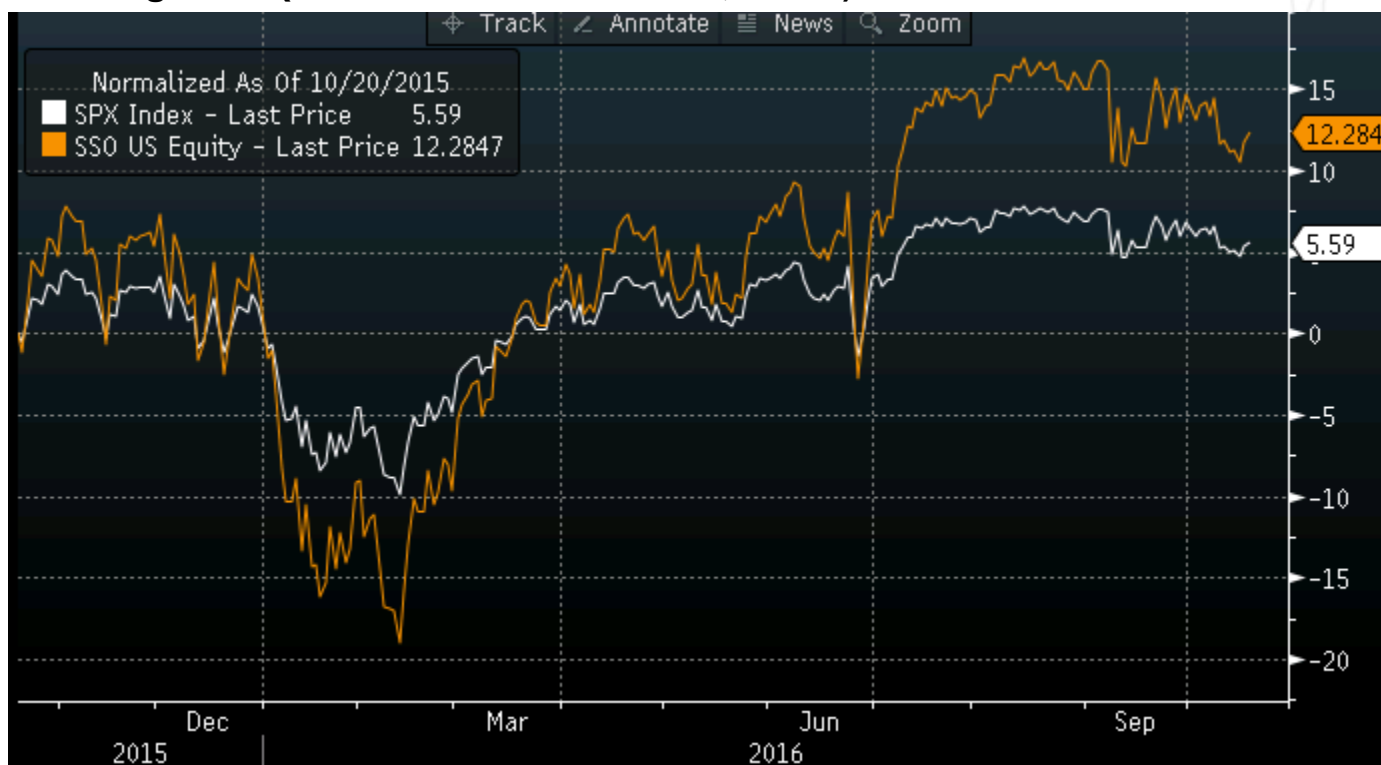
- Võimendusega ETFid jälgivad alusvara päevasisest liikumist (mitte kuu, kvartali või aastast tootlust), ENNE fondi tasude ja kulude mahaarvamist

	Indeks X		Indeksfond X	
	Tase	Päevane muutus	Päevane muutus	Fondi väärtus
Algus	100			100
1. päev	103	3%	6%	106
2. päev	99,9	-3%	-6%	99,64
3. päev	103,9	4%	8%	107,61
4. päev	101,3	-2,50%	-5%	102,23
5. päev	105,1	3,70%	7,40%	109,8
Tootlus kokku	5,10%			9,80%

Võimendus

Mida stabiilsemalt alusindeks kindlas suunas liigub, seda paremini suudab võimendusega ETF pikema perioodi jooksul vastavalt X korda tootlust saavutada.

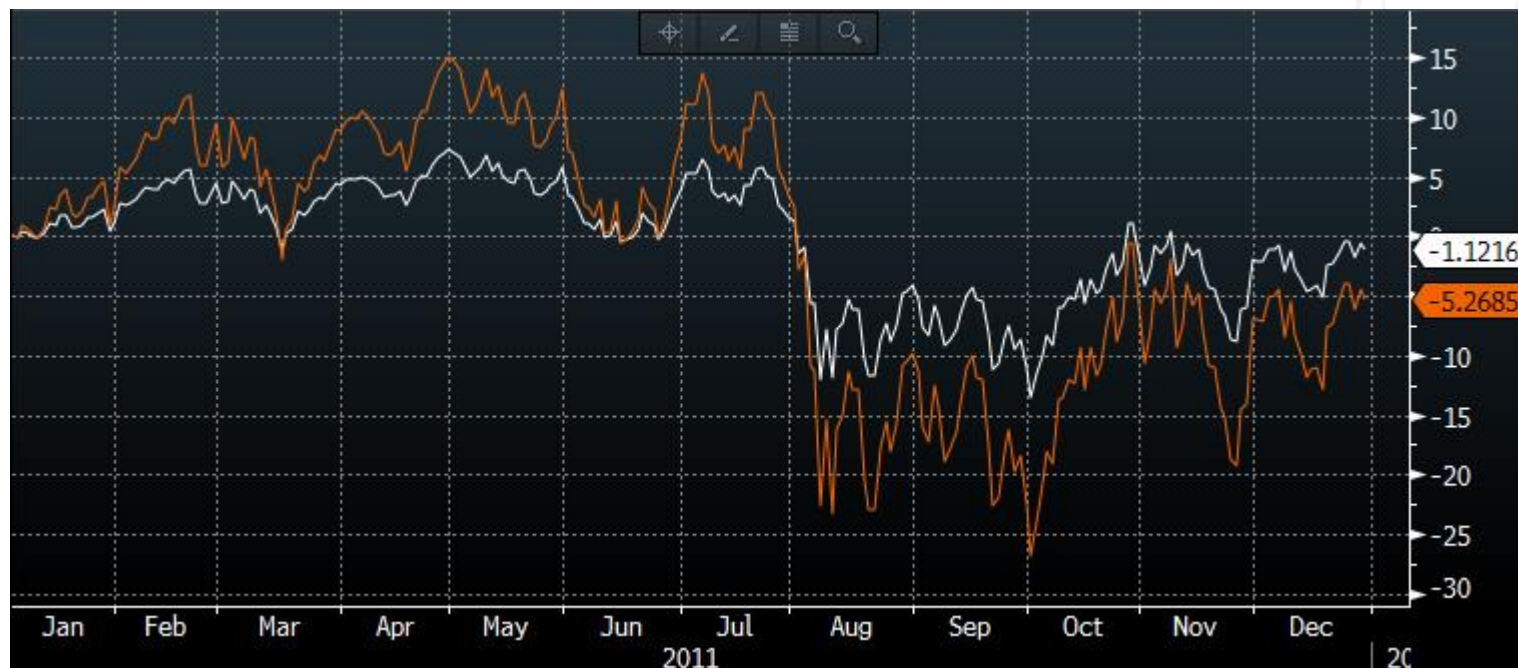
S&P 500 indeksi viimase aasta tootlus protsentides (valge) ja sellel põhinev 2x võimendusga ETF (ProShares Ultra S&P500, oranž)



Võimendus

Kui perioodi mahub rohkelt üles-alla kõikumisi, siis seda ebatäpsemaks muutub lõpuks indeksit järgiva võimendusega ETFi tulemus.

S&P 500 indeksi 2011. aasta tootlus protsentides (valge) ja sellel põhinev 2x võimendusga ETF (ProShares Ultra S&P500, oranž)



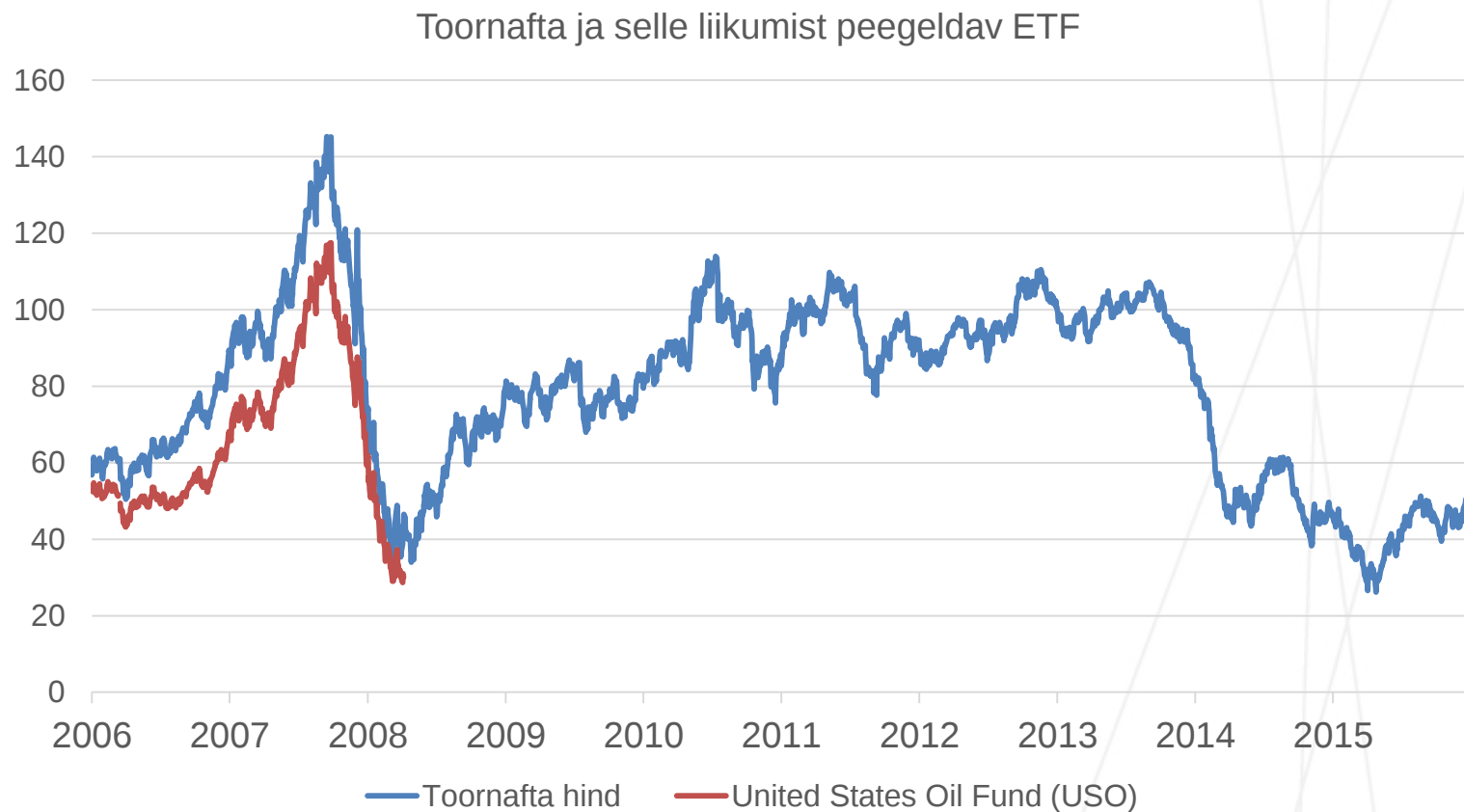
Inverse ETF – vastassuunaline börsil kaubeldav fond

- Jälgendavad alusvara vastassuunalist päevasisest liikumist ENNE fondi tasude ja kulude mahaarvamist.
- Alternatiiv lühikeseks müümisele.
- Kasutavad samuti tuletisinstrumente (tootlus ei pruugi pikema aja jooksul täpselt vastupidine olla).

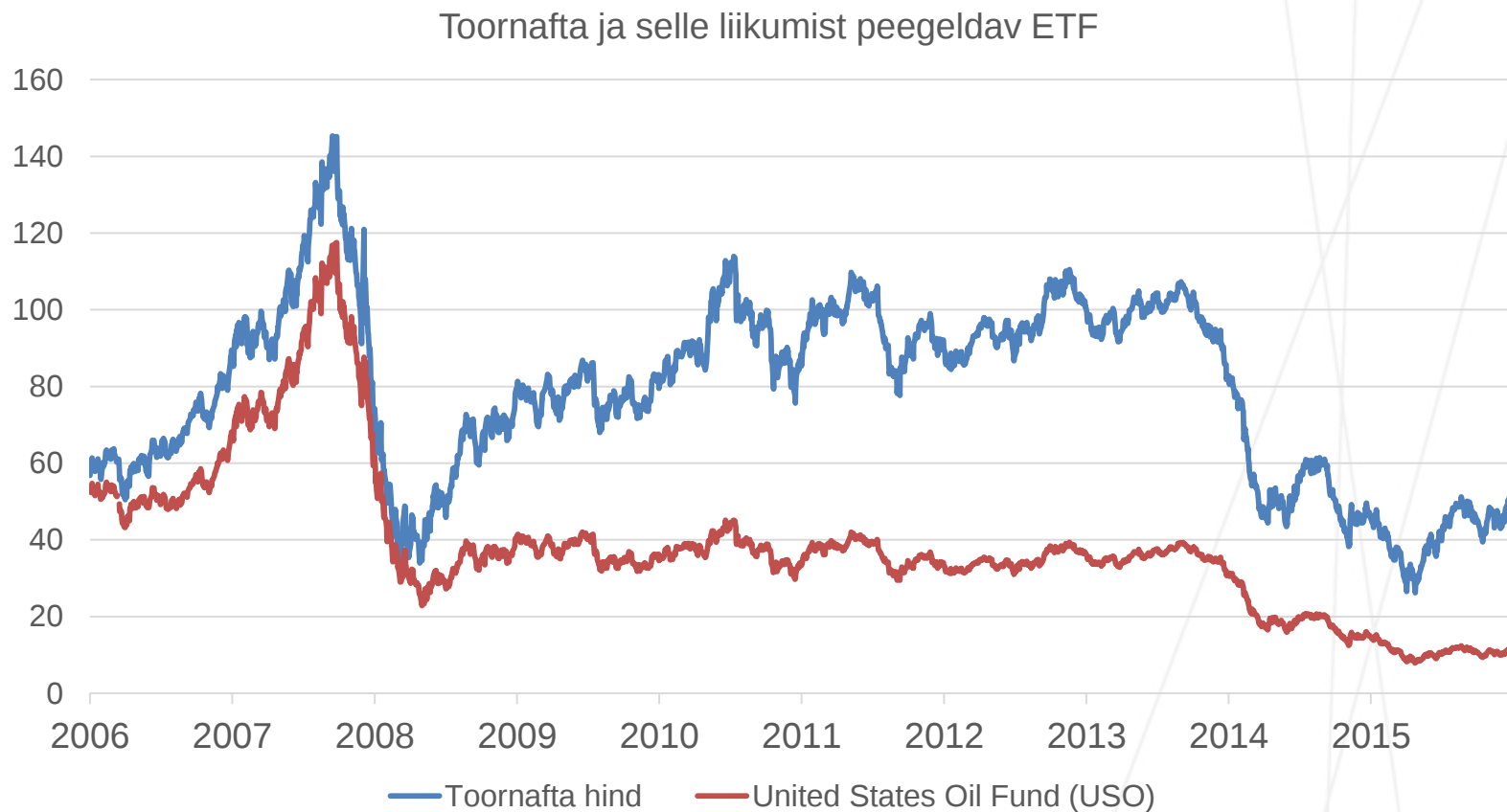
MSCI Emerging Markets (valge) ja sellel põhinev vastupidise liikumisega ETF (ProShares Short MSCI Emerging Markets , oranž)



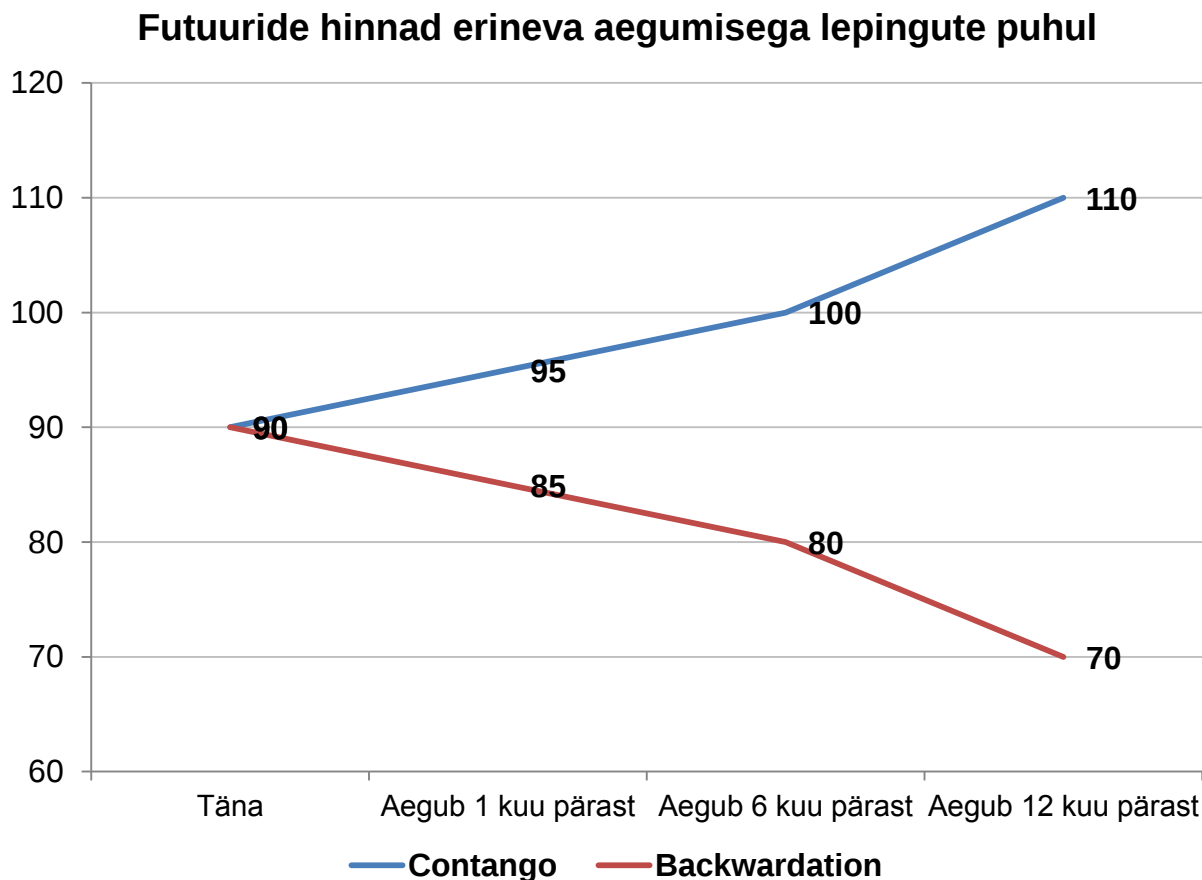
Tuletisinstrumentide kasutamine ETFis



Tuletisinstrumentide kasutamine ETFis

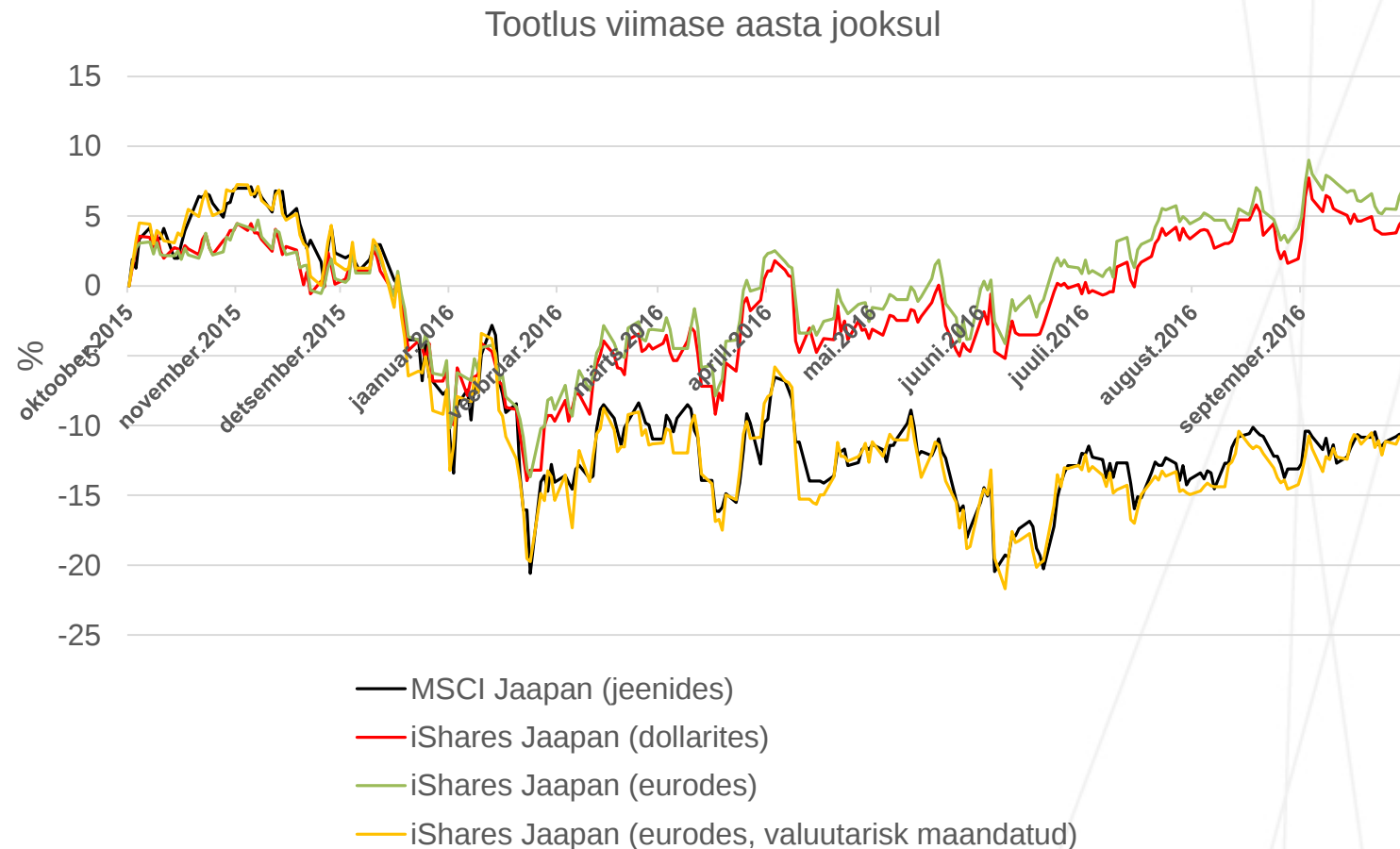


Tuletisinstrumentide kasutamine ETFis



- **Contango**
Olukord turul, kus tuletisinstrument kaupleb alusvara turu (tuleviku oodatavast) hetkehinnast kallimal tasemel
- **Backwardation**
Olukord turul, kus tuletisinstrument kaupleb alusvara turu (tuleviku oodatavast) hetkehinnast madalamal tasemel

Valuutariskiga maandatud ETFde populaarsus on oluliselt kasvanud



Kokkuvõtteks

- Teadvusta, kellega oled börsidel vastamisi ning vali strateegia, mis suurendab sinu tõenäosust võita
- Börsil kaubeldavad fondid hõlbustavad diversifitseerimist.....aktsiad, võlakirjad, kinnisvara, toorained.
- ETFid aitavad maandada üksiku väärtpaberiga seotud riske.
- Passiivne alusindeksi järgimine võimaldab ETFil tegutseda madalamate kuludega võrreldes traditsioonilise investeerimisfondiga. Mida pikem horisont, seda suurem mõju tootlusele.
- Pööra tähelepanu sellele, kui suur on ETFi päevane käive ja mis valuutas noteeritud (tutvuda prospektiga).
- Alusvara liikumist mitmekordselt peegeldavad ETFid sobivad vaid kauplejatele lühiajaliseks perioodiks.



Lisainfo

ETFidele keskendunud spetsiifilised leheküljed:

<http://finance.yahoo.com/etf>

<http://etfdb.com/>

<http://seekingalpha.com/analysis/etf-portfolio-strategy/all>

<http://www.etfguide.com/>

<http://etf.stock-encyclopedia.com/>

<http://www.etftrends.com/>

<http://www.boerse-frankfurt.de/en/etfs>

Suurimad ETFide väljastajad

www.ishares.com

www.spdrs.com

www.vanguard.com

Muud

www.ipathetn.com - ETNid

<http://www.direxioninvestments.com/> - võimendusega tooted

<http://www.proshares.com/> - võimendusega tooted

<http://www.invescopowershares.com/> - veidi ebatavalisemad indeksid

<http://www.wisdomtree.com/> - dividendid ja palju muud

Käesolevas seminaris esitatud materjale ei tohi käsitleda investeerimissoovituse või -nõustamisena ega kutsena väärtpaberite omandamiseks. Finantsteenuste ostmisel tutvu alati teenuse tingimustega ning konsulteeri oma finantsnõustajaga.

Fondidesse investeerimisel tutvu prospekti ja lihtsustatud prospektiga ning vaata lisainfot lhv.ee

Investeerimisfondi eelmiste perioodide tootlus ei tähenda lubadust ega viidet fondi järgmiste perioodide tootluste kohta.

Aitäh! Küsimusi?

Erko Rebane
Analüütik

erko.rebane@lhv.ee

Investeerimiskooli järgmised seminarid

Tallinn, toimumiskoht LHV Tallinna kliendikontor, kell 17.30

[01.11 Analüüsi alused – kuidas valida aktsiaid?](#) Kristo Oidermaa

[08.11 Investeerimine pikaajalistesse trendidesse](#) Mikk Taras

Investor Kohtub, toimumispaik LHV Tallinna kliendikontor, kell 17:30

[03.11 Investor Kohtub: Harju Elekter](#) Andres Allikmäe

[09.11 Investor Kohtub: LHV Group](#) Erkki Raasuke, Erki Kilu, Mihkel Oja

