Võimaluste avardamine börsil kaubeldavate fondidega

Erko Rebane
Analüütik

LHV

Võitmine kaotajate mängus



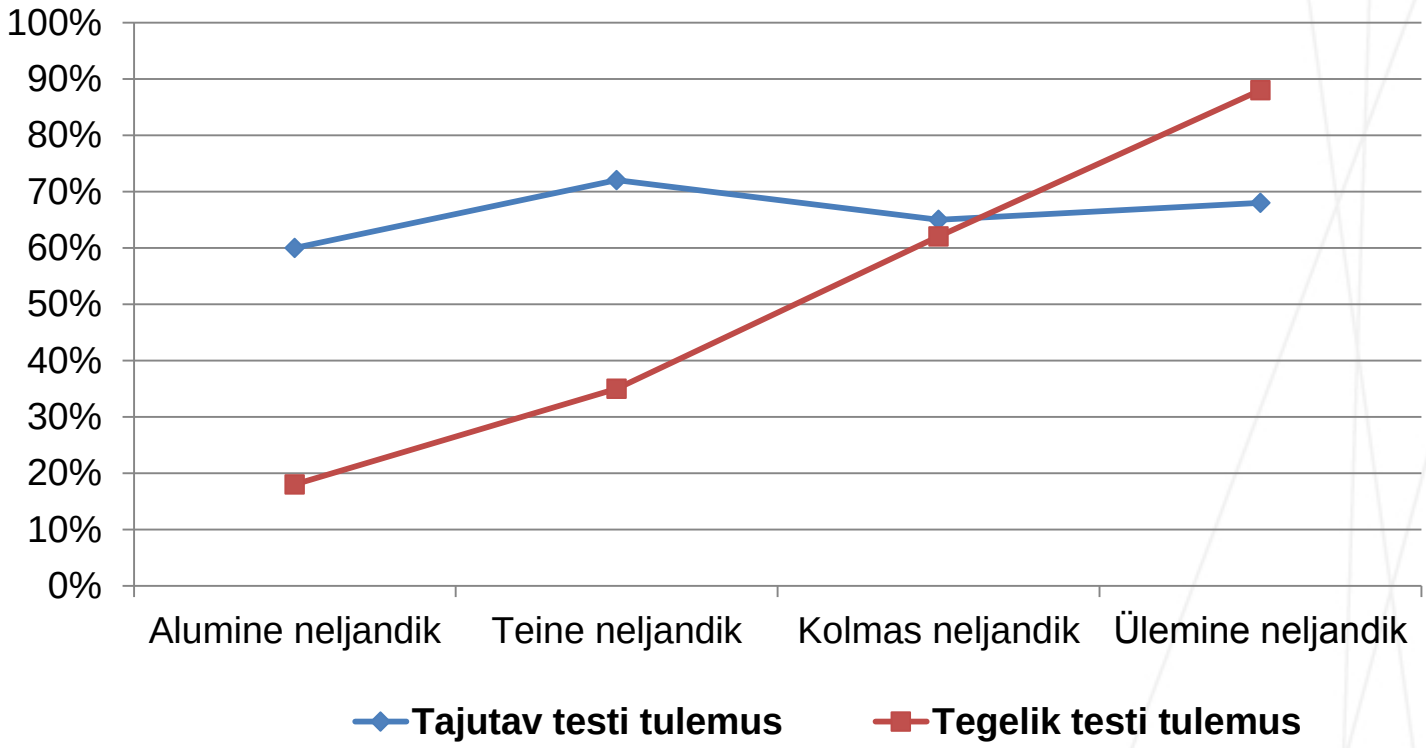
See on inimloomusele omane, et hindame end targemaks ja paremaks

Kas kinnitaksid või lükkaksid ümber?

- Minu auto juhtimise oskus on keskmisest parem
- Olen keskmisest töökam
- Olen keskmisest parem suhtleja



Väheste oskuste juures kipume olema kõige enesekindlamad



Allikas: Think Twice, Michael J. Mauboussin

Arvamus vs tegelikkus

UNITED STATES

PERCENTAGE OF LARGE-CAP FUNDS THAT UNDERPERFORMED THE S&P 500®

Data as of Jun 30, 2017

FIVE-YEAR

82.38%

THREE-YEAR

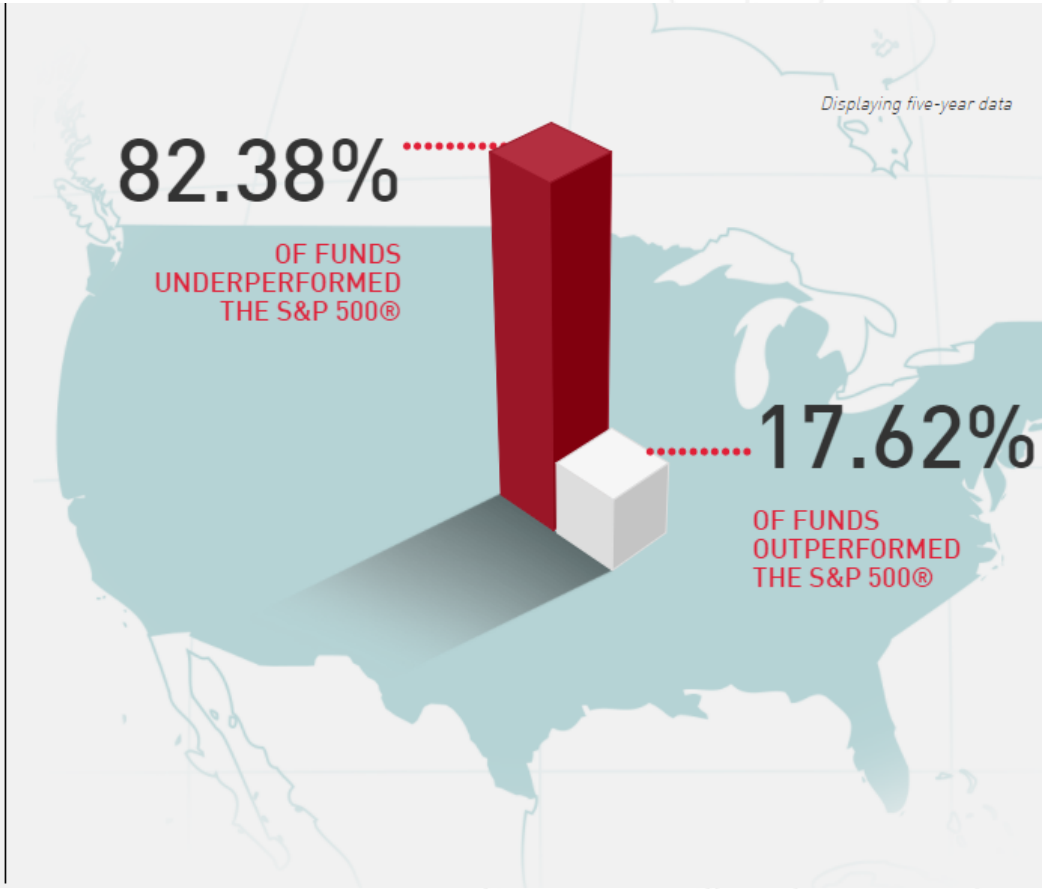
81.85%

ONE-YEAR

56.56%

GET STATS FOR OTHER MARKET SEGMENTS >

PERSISTENCE
DOES PAST PERFORMANCE REALLY MATTER?
THE PERSISTENCE SCORECARD TRACKS THE STAYING POWER OF TOP ACTIVE PERFORMERS OVER TIME.



Arvamus vs tegelikkus

EUROPE

PERCENTAGE OF EUROPE EQUITY FUNDS THAT UNDERPERFORMED THE S&P EUROPE 350

Data as of Jun 30, 2017

FIVE-YEAR

72.95%

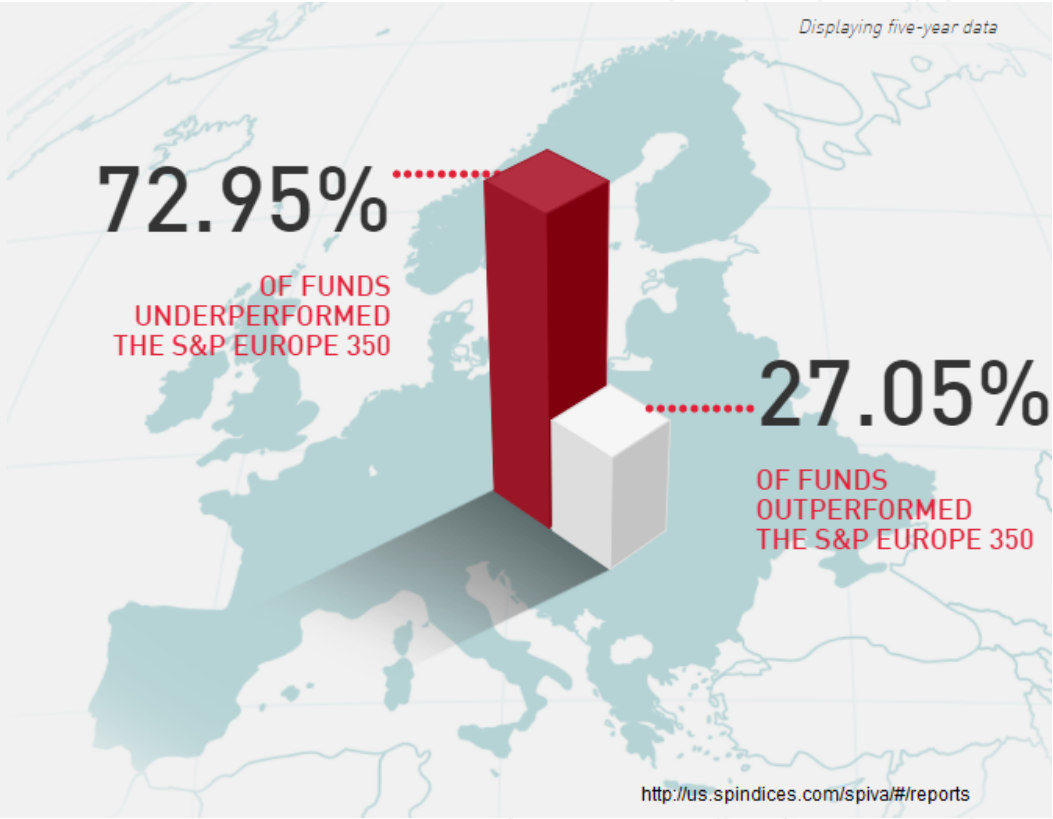
THREE-YEAR

59.46%

ONE-YEAR

50.90%

GET STATS FOR OTHER MARKET SEGMENTS >



Arvamus vs tegelikkus



“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

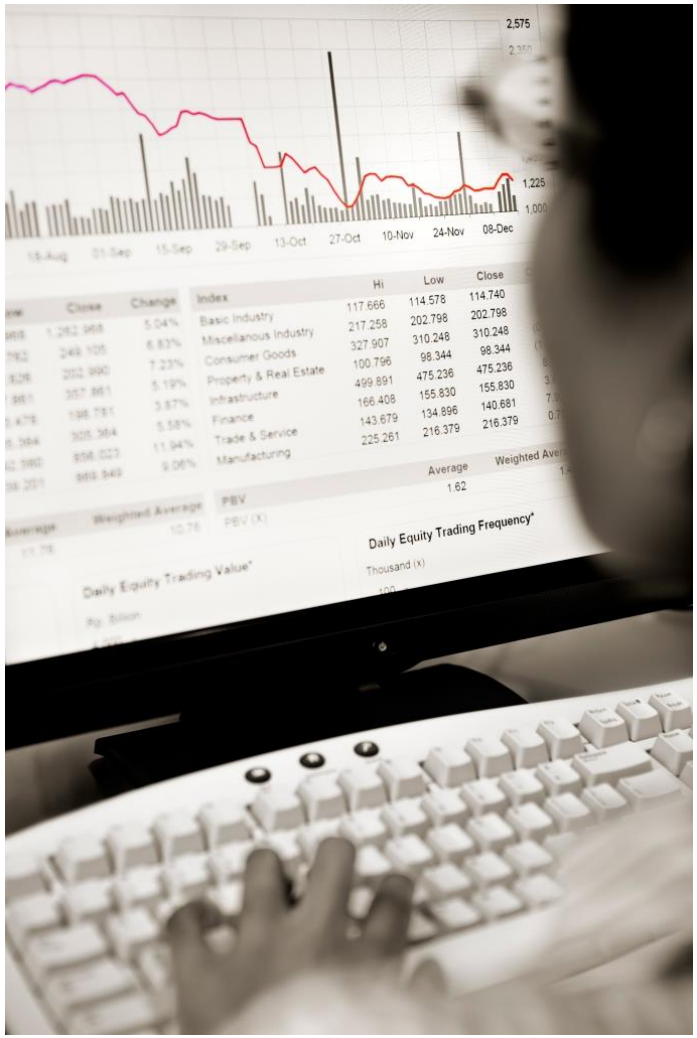
Mis on ETF ehk börsil noteeritud fond?

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





Aktiivne vs passiivne juhtimine



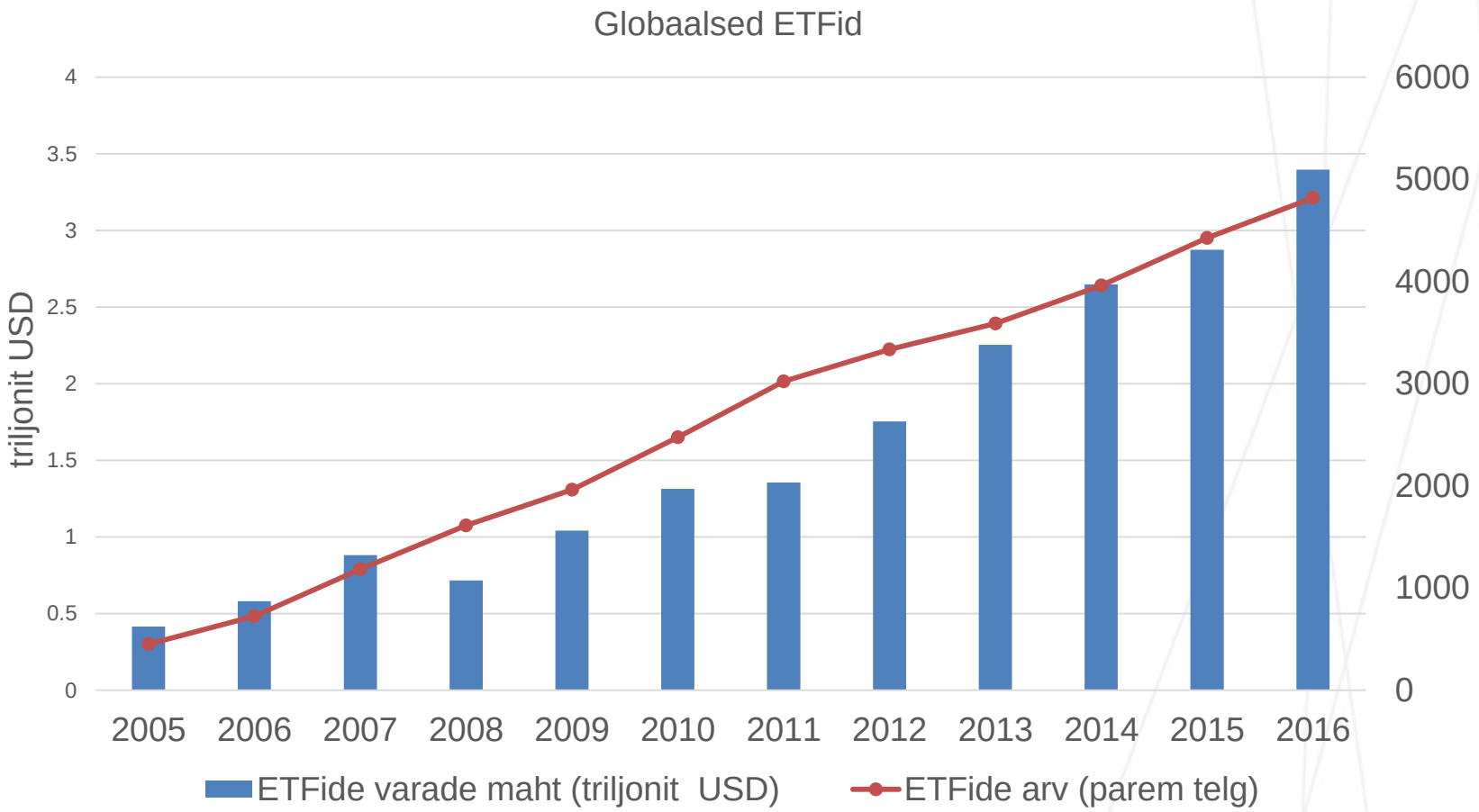
- Investeerimisfondid harilikult aktiivsed, st turu keskmisest kõrgema tootluse saavutamiseks loodetakse fondijuhi ja tema meeskonna teadmistele.
- Investeerimisfondi tegelik aastane kulu = valitsemistasu 1,3% + peidetud tehingukulud 0,8% + alternatiivkulu 0,4%=2,5%
- ETFid valdavalt passiivsed, st ei 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%)

Warren Buffetti kihlvedu

- “When a person with money meets a person with experience, the one with experience ends up with the money and the one with money leaves with experience.” (Warren Buffett)

Year	Fund of Funds A	Fund of Funds B	Fund of Funds C	Fund of Funds D	Fund of Funds E	S&P Index Fund
2008	-16.5%	-22.3%	-21.3%	-29.3%	-30.1%	-37.0%
2009	11.3%	14.5%	21.4%	16.5%	16.8%	26.6%
2010	5.9%	6.8%	13.3%	4.9%	11.9%	15.1%
2011	-6.3%	-1.3%	5.9%	-6.3%	-2.8%	2.1%
2012	3.4%	9.6%	5.7%	6.2%	9.1%	16.0%
2013	10.5%	15.2%	8.8%	14.2%	14.4%	32.3%
2014	4.7%	4.0%	18.9%	0.7%	-2.1%	13.6%
2015	1.6%	2.5%	5.4%	1.4%	-5.0%	1.4%
2016	-2.9%	1.7%	-1.4%	2.5%	4.4%	11.9%
Gain to Date	8.7%	28.3%	62.8%	2.9%	7.5%	85.4%

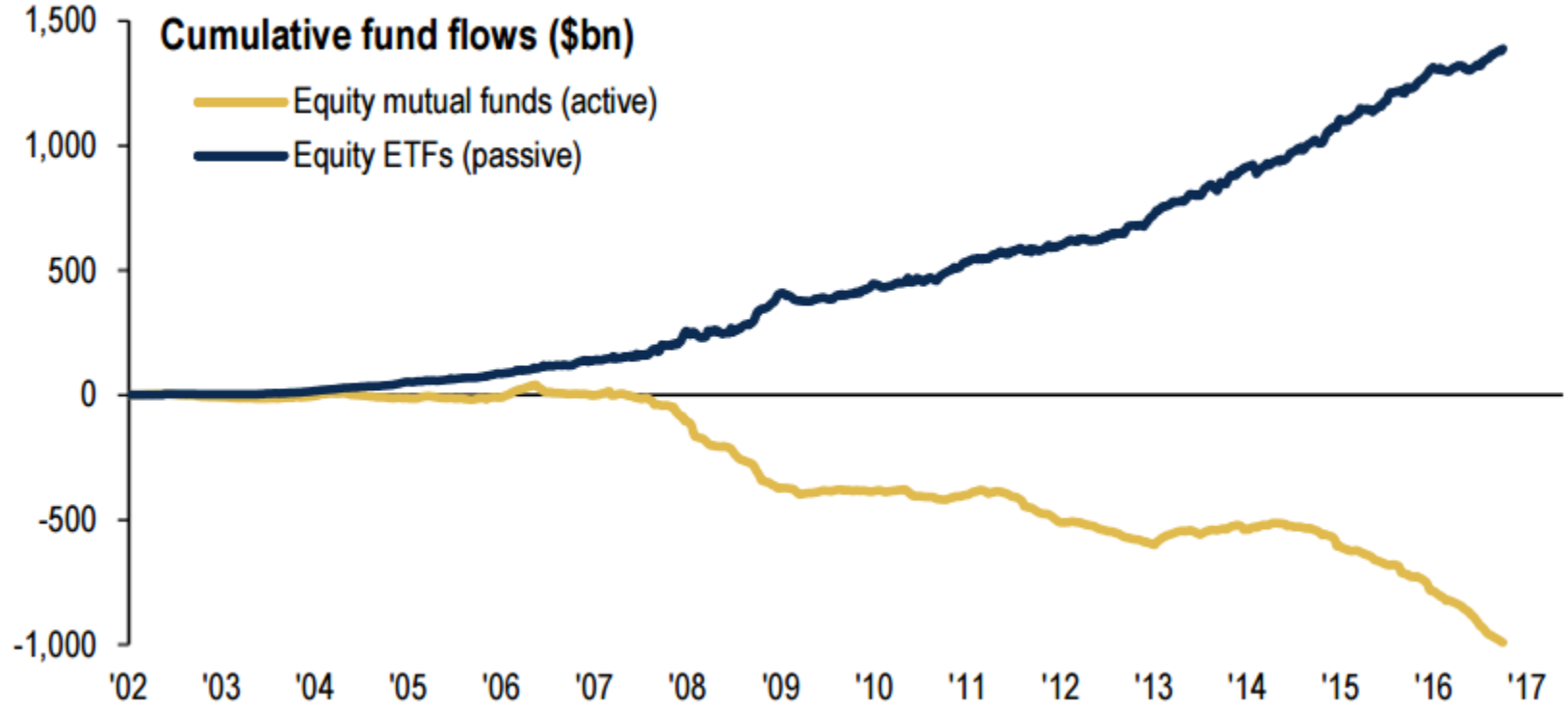
ETFide kasvav populaarsus



Allikas: etfgi

ETFide kasvav populaarsus

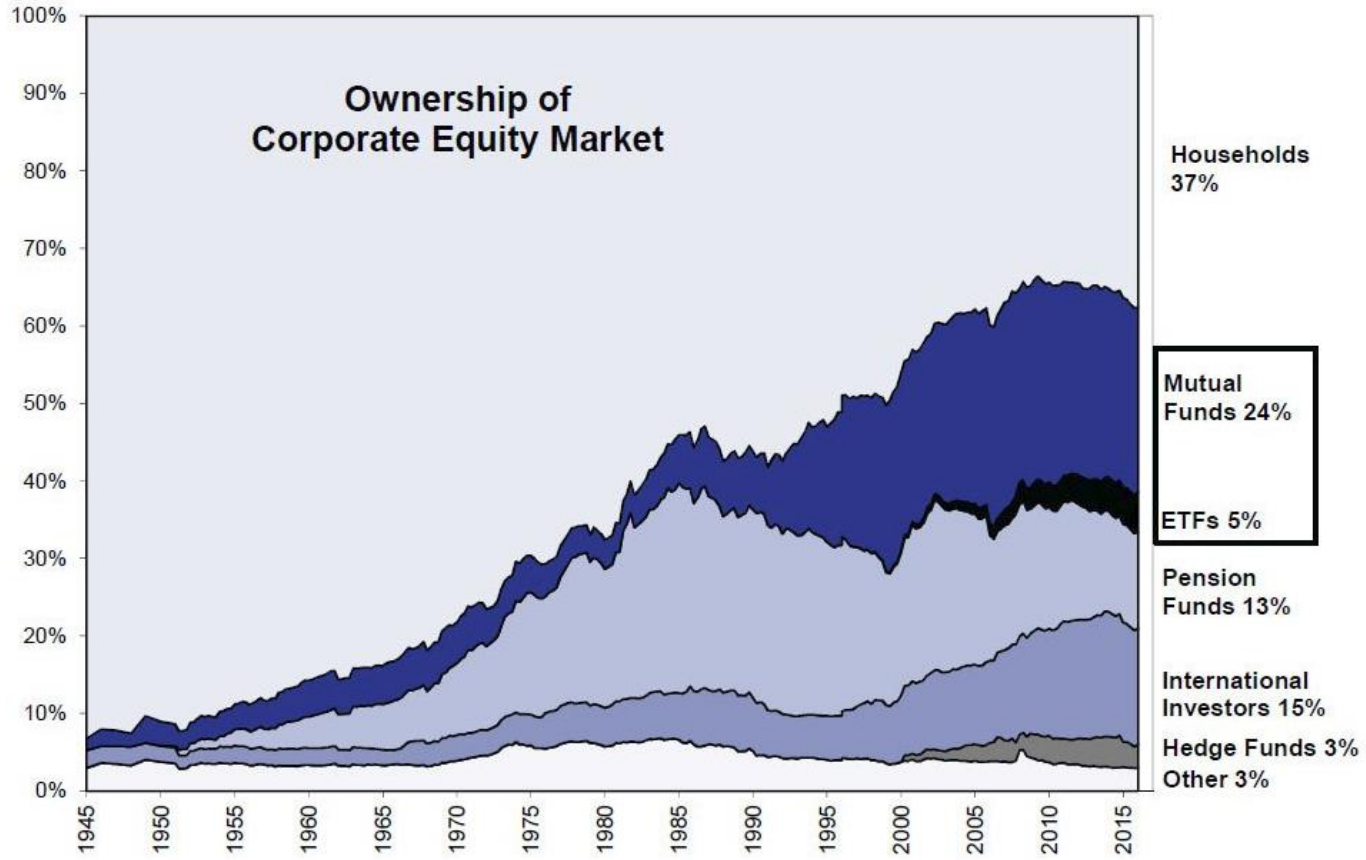
Chart 1: Investors shun active for passive



Source: BofAML Global Investment Strategy, EPFR Global

ETFid jätkuvalt väike osa aktsiaturust

Exhibit 2: ETF share of the equity market at an all-time high
as of December 31, 2016



Source: Federal Reserve Board and Goldman Sachs Global Investment Research.

Miks ETFid investoritele meeldivad?

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

Suurimad ETFi pakkujad

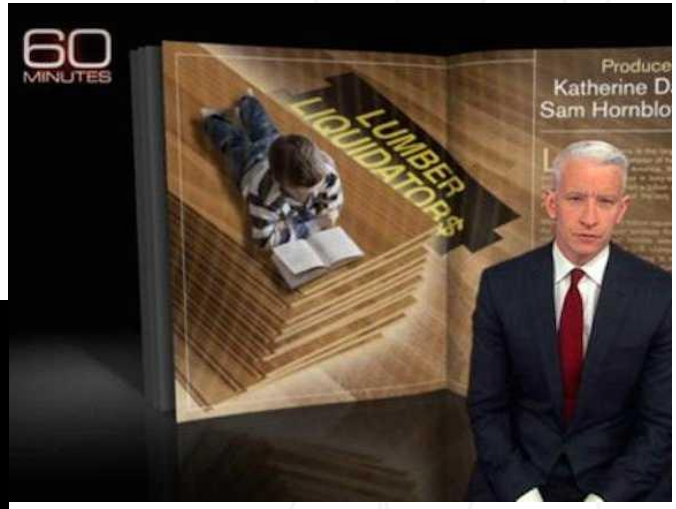
Ettevõte	ETFid	Keskmine kulumäär (%)	Mille järgi tuntud?
BlackRock (iShares)	346	0,35	Kõige laiem valik
State Street Global Advisors (SPDR)	131	0,31	Vanim ja suurim ETF
Vanguard	70	0,11	Madalad tasud
Invesco Powershares	160	0,51	Huvitavad indeksid
ProShares	132	0,84	Võimendusega ETFid
VanEck	56	0,70	Alternatiivsed võimalused
WisdomTree	87	0,44	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 49 firmat)

Ettevõte	Sümbol	Osakaal ETF-s
D R HORTON INC	DHI	12,6%
LENNAR A CORP	LEN	10,3%
NVR	NVR	9,13%
PULTEGROUP	PHM	6,98%
TOLL BROTHERS	TOL	6,1%
HOME DEPOT INC	HD	4,23%
LOWES COMPANIES	LOW	2,94%
CALATLANTIC	CAA	2,84%
SHERWIN WILLIAMS	SHW	2,35%
LUMBER LIQUIDATORS	LL	0,60%

Kaupleb nagu aktsia, dividendimäär 0,35%



Kuidas valida ETFi?

- Oletame, et tahame investeerida USA kinnisvaraturule (majade ehitajad) http://etfdb.com/screener

Symbol	Name	Price	Assets	Avg. Vol.	YTD
ITB	iShares U.S. Home Construction ETF	$38.55	$1,978,500	2,344,527	40.67%
XHB	SPDR S&P Homebuilders ETF	$41.23	$1,062,734	1,599,103	22.46%
PKB	PowerShares Dynamic Building & Construction	$32.50	$364,102	80,435	16.74%
NAIL	Direxion Daily Homebuilders & Supplies Bull 3X Shares	$65.57	$22,886	15,139	158.35%
HOML	ETRACS Monthly Reset 2xLeveraged ISE Exclusively Homebuilders ETN	$44.96	$3,673	324	86.02%

Kuidas valida ETFi?

Järele jääb kaks valikut

Symbol	Name	ETFdb Category	Expense Ratio	Annual Dividend Rate	Dividend Date	Annual Dividend Yield
ITB	iShares U.S. Home Construction ETF	Building & Construction	0.44%	$0.13	2017-09-26	0.34%
XHB	SPDR S&P Homebuilders ETF	Building & Construction	0.35%	$0.29	2017-09-15	0.70%

Kuidas valida ETFi?

iShares Dow Jones US Home Const. (ITB)



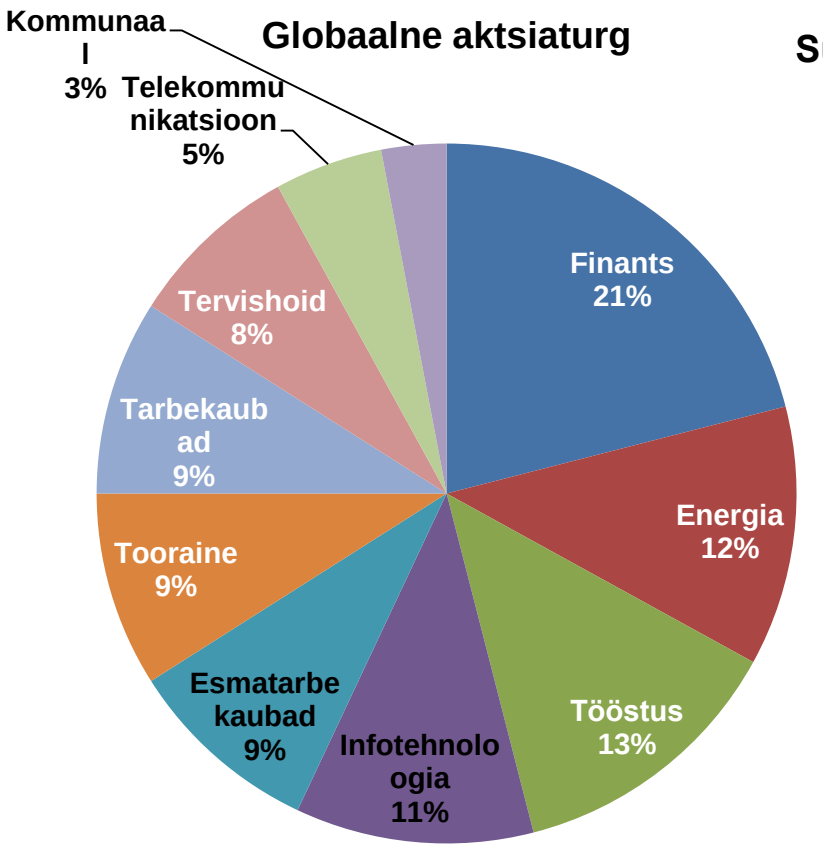
Homebuilding	62.18%	Construction & Engine...	2.41%
Construction Supplies ...	14.24%	Construction Materials	2.31%
Home Improvement Pr...	8.01%	Commodity Chemicals	2.26%
Home Furnishings	3.89%	Forest & Wood Products	2.15%
Electrical Components...	2.55%		

SPDR S&P Homebuilders (XHB)



Homebuilding	31.12%	Electrical Components...	5.76%
Construction Supplies ...	14.21%	Appliances, Tools & H...	4.79%
Home Furnishings	12.19%	Auto, Truck & Motorcy...	4.23%
Home Improvement Pr...	8.64%	Construction Materials	4.09%
Home Furnishings Ret...	7.77%	Communications & Ne...	3.66%

Sektoripõhine investeerimine aktsiates



Suurema kõikumisega sektorid (tulu potentsiaal suurem)

Volatiilsus

- Infotehnoloogia
- Finants
- Tervishoid
- Tarbekaubad
- Tööstus
- Tooraine
- Energia
- Esmatarbekaubad
- Telekommunikatsioon
- Kommunaalteenused

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



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.

iShares € High Yield Corp Bond (IHYG), haldustasu 0,5%, aastane dividendimäär 3,8%



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

iShares European Property Yield, haldustasu 0,4%, dividendimäär 3%



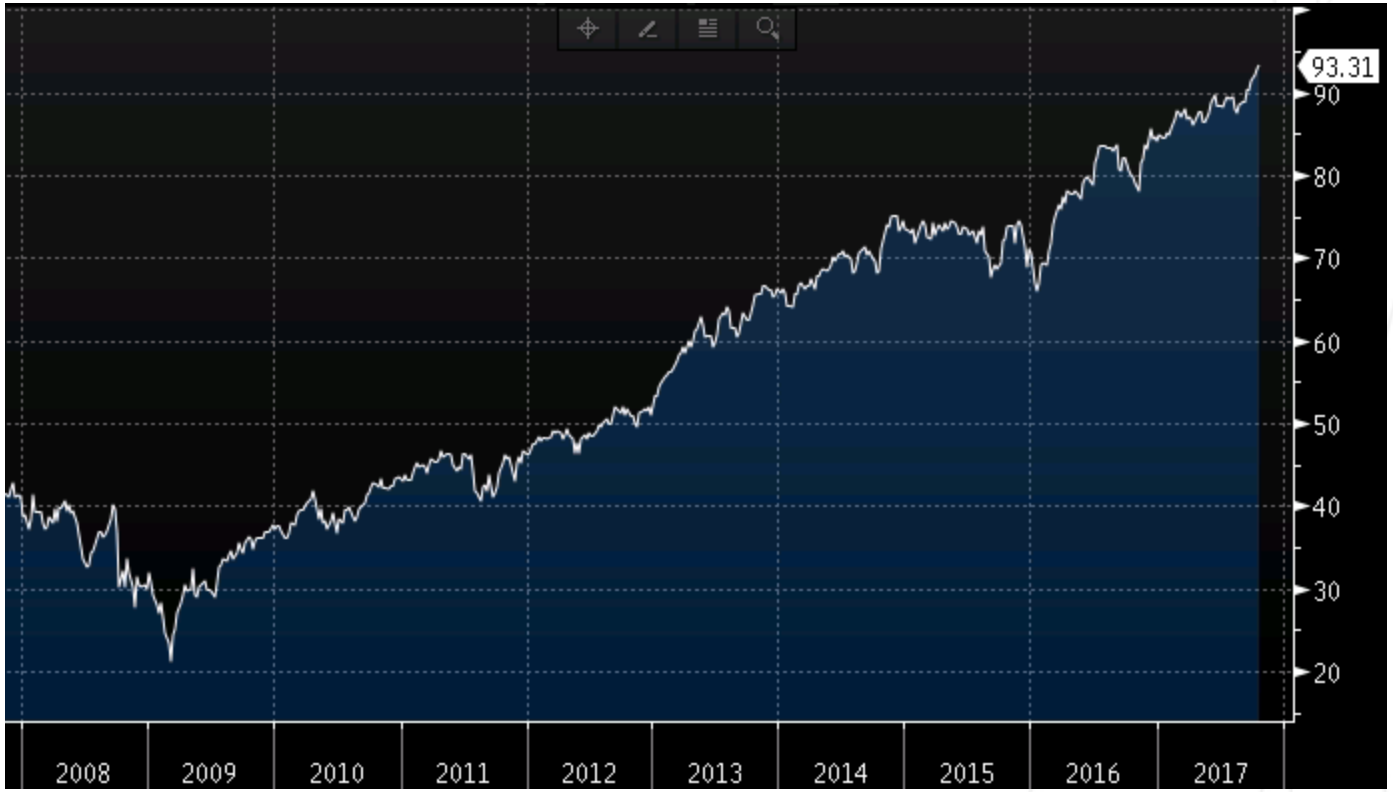
Ühe klikiga kinnisvaraomanikuks

- Public Storage üürib välja ladustamiseks vajalikke ruume nii üksikisikutele kui ka ettevõtetele, dividendimäär 3,7%



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 3,0%.



Ühe klikiga panus USA päikeseenergia ettevõtetele

Guggenheim Solar ETF paigutab vara globaalselt firmadesse, mille äritegevus on seotud päikeseenergiaga (oktoobri seisuga kokku 23 firmat), dividendimäär 3,7%.



Ühe klikiga panus USA IPOdele

First Trust US IPO Index Fund (FPX). Fondi alusindeksisse (IPOX 100 Index) valitakse ettevõtteid, mis on muutunud avalikuks viimase nelja aasta jooksul. See pikendab võimalikku hoidmisperioodi ja annab võimaluse keskenduda lühiajalise tähesära asemel aastate jooksul avanevale väärtusele. Potentsiaalse tootluse suurendamiseks välistatakse investeeringud aktsiatesse, mis tõusevad esimesel päeval üle 70 protsendi, samuti hoitakse eemale nendest ettevõtetest, mille puhul jääb avalikkuselt kaasatava raha maht alla 50 miljoni dollari või müügiks ei lähe vähemalt 15 protsenti ettevõttest.



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 (%)



Investeerimine nö kõrge kaitsevalliga ettevõtetesse

- VanEck Vectors Morningstar International Moat ETF



Väärismetallid

- Füüsilise kulla, hõbedaga tagatud
- Loodud jäljendama kulla-, hõbeda untsi hetkehinda



	GLD (kuld)	IAU (kuld)	SLV (hõbe)
Hind	$122,4	$12,39	$16,3
Varade maht	$35,3 mld	$9,5 mld	$5,47 mld
Valitsemiskulu	0,4%	0,25%	0,5%
52 nädala liikumise vahemik	$107,0-128,3	$10,8-13,0	$14,4-17,9

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

- Jäljendavad 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).

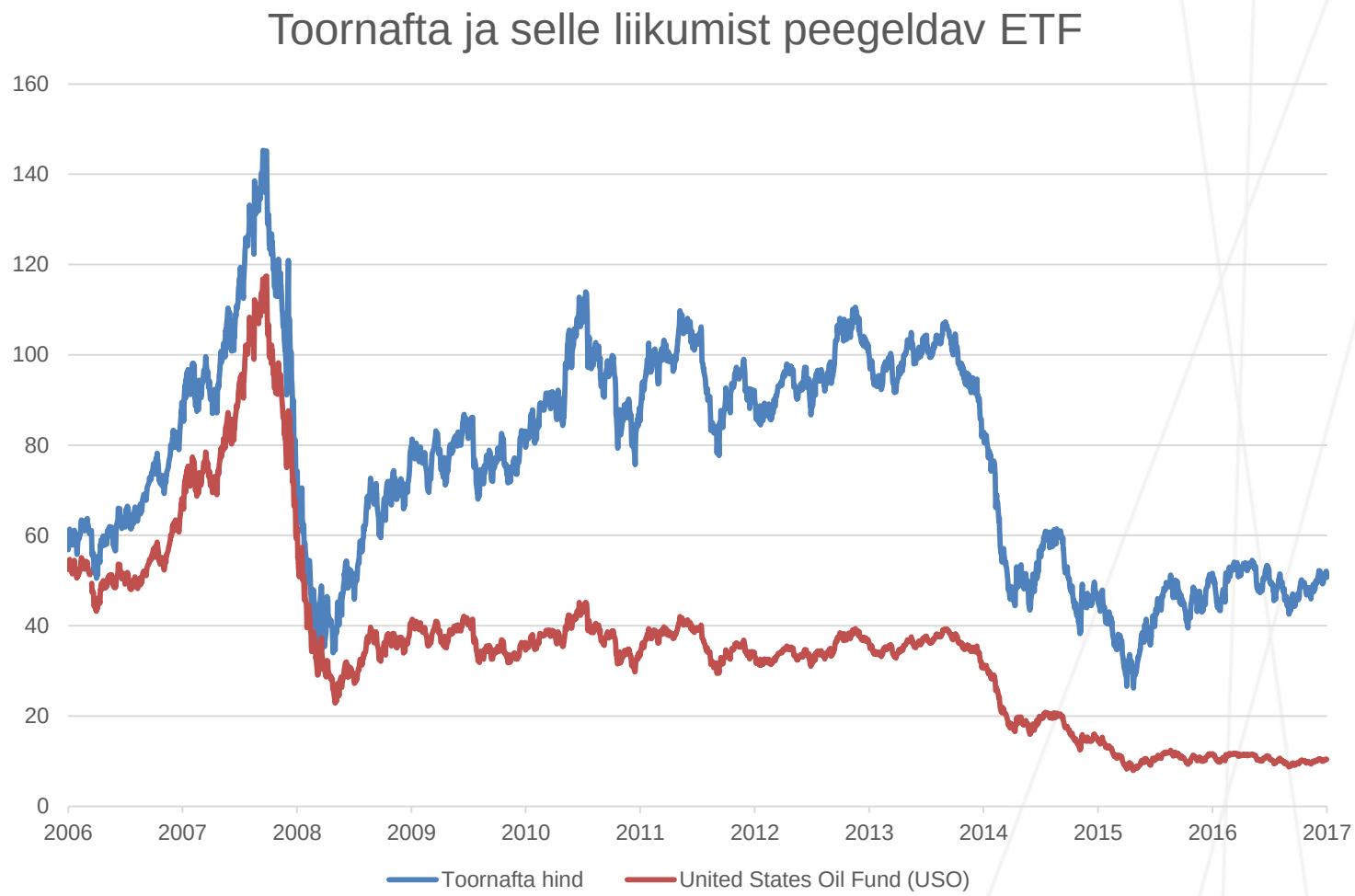
MSCI Emerging Markets (valge) ja sellel põhinev vastupidise liikumisega ETF (ProShares Short MSCI Emerging Markets , oranž)



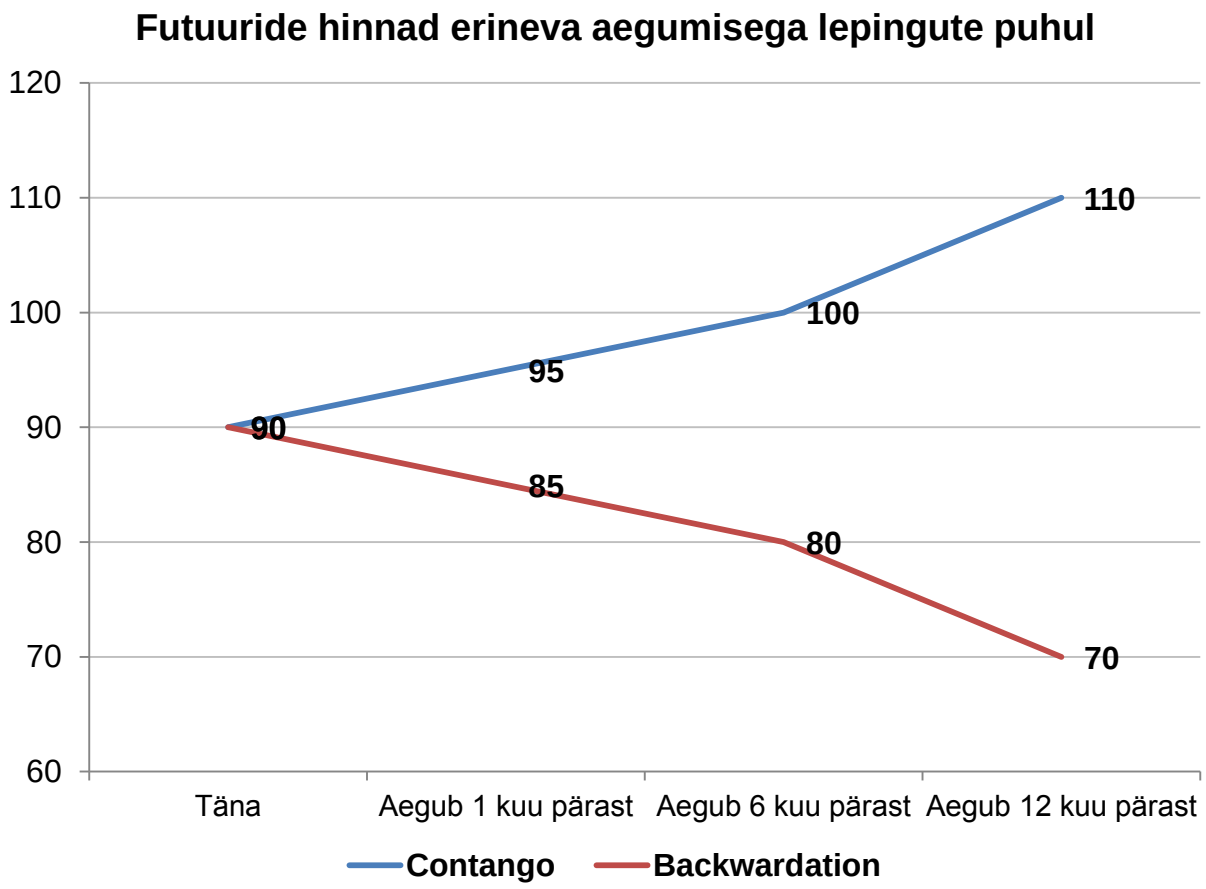
Tuletisinstrumentide kasutamine ETFis



Tuletisinstrumentide kasutamine ETFis



Tuletisinstrumentide kasutamine ETFis



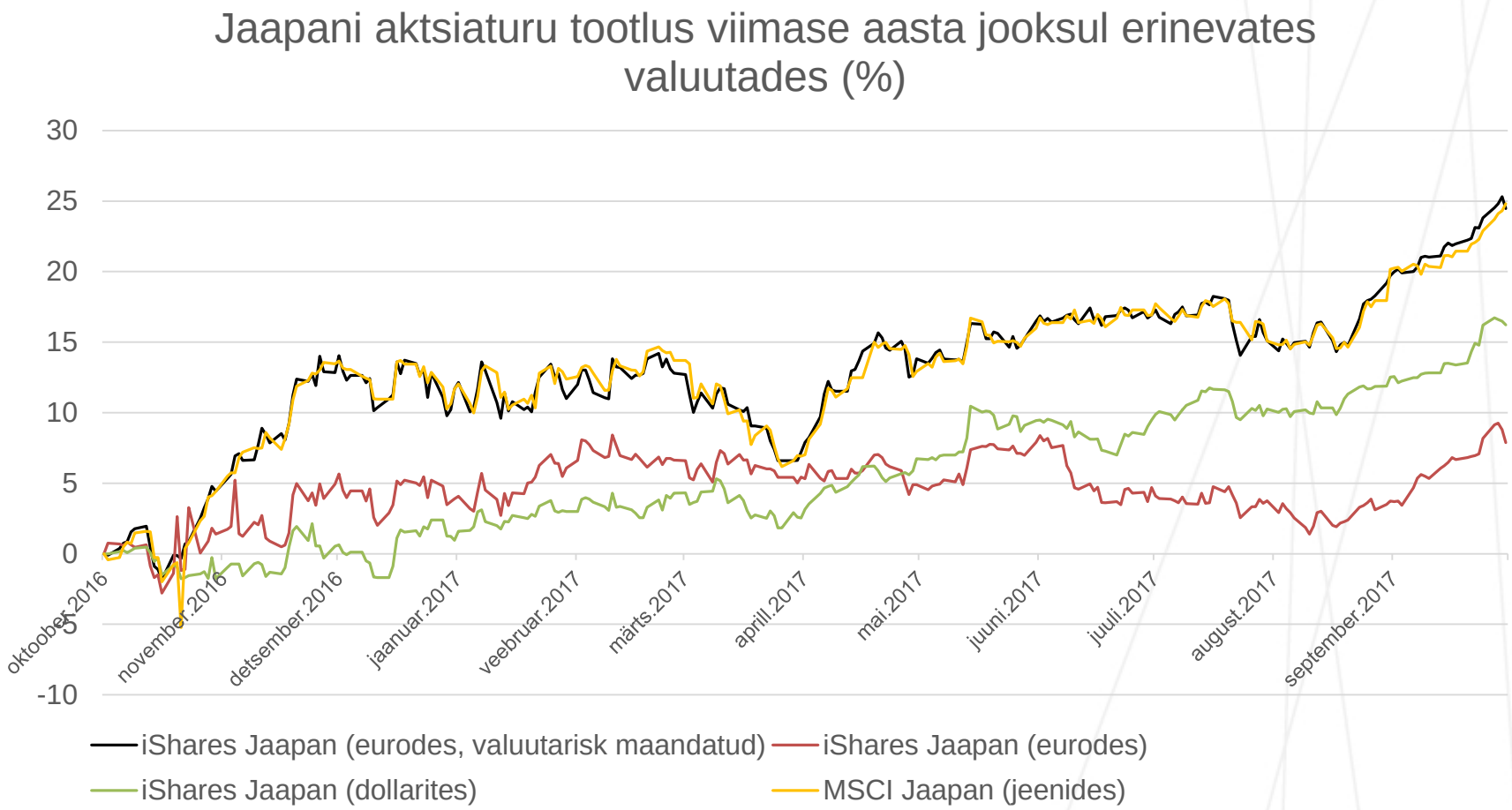
- ***Contango***

  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.

LHV

Lisainfo

ETFidele keskendunud spetsiifilised leheküljed:
http://finance.yahoo.com/etf
http://etfdb.com/
https://seekingalpha.com/etfs-and-funds
http://www.etfguide.com/
http://etf.stock-encyclopedia.com/
http://www.etftrends.com/
http://en.boerse-frankfurt.de/etp

Suurimad ETFide väljastajad
www.ishares.com
www.spdrs.com
www.vanguard.com
http://www.lyxoretf.com/
https://etf.deutscheam.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