

Henri Elo • Jari Saarhelo

**OSAKE-
SIJOITTAJAN
MAAILMAN-
VALLOITUS**

Alma Talent | Helsinki 2024



4., tarkistettu painos

Copyright © 2018 Alma Talent Oy ja kirjoittajat

ISBN 978-952-14-3514-0

ISBN 978-952-14-3515-7 (sähkökirja)

ISBN 978-952-14-3516-4 (verkkokirjahylly)

Kansi: Juha Kalliolahti

Taitto: Taru Tarvainen

Otavan Kirjapaino Oy, Keuruu 2024

Anna palautetta kirjasta: kustannustoimitus@almatalent.fi

SISÄLLYS

Johdanto	9
Rakenteesta	10
Teknohumasta viileään analyysiin Henri	13
Outokummun osakkeista kansainväliseksi sijoittajaksi Jari	17
1 Osakesijoittaminen – sijoitusmuoto muiden joukossa	21
Case: Tokmanni	22
Arvonvaihtelu on ominaista osakkeille	25
Case: Rovio.....	28
Case: Kurssinotkahdus viikolla 6/2018.....	30
Hajauttaminen pienentää riskiä	32
Osakemarkkinoiden tuotto-odotus	37
Osakemarkkinoiden historiallinen tuotto	38
Korkosijoitukset	42
Case: Finnairin hybridilaina	46
Case: Evlin vinkit	48
Nuori osakesäästäjä kirjoittaa!.....	48
Sijoitusrahastot	53
Indeksirahastot	57
Pörssinoteeratut rahastot (etf)	59
Case: 100 euroa kuussa suomalaisiin osakkeisiin.....	61
Case: Vanguard Total Stock Market.....	62
Case: MSCI Africa Top 50 Swap UCITS ETF 1C.....	64

Etp-tuotteet.....	65
Päiväkohtainen vipu	67
Muut sijoitusmuodot.....	69
2 Sijoittaminen Suomeen ja maailmanlaajuisesti.....	71
Katsaus maailmanmarkkinoille	72
Kehittyneet, kehittyvät, eristäytyneet ja reunamarkkinat....	74
Maailman suurimmat markkinat.....	77
Maailman suurimmat yhtiöt.....	78
Yhtiöiden markkina-arvo ja määrä.....	79
Case: Suomalaiset listatut yritykset NYSE:n luokituksella...81	
Suomi ja Pohjoismaat	82
Jari Waltonen: ”Osingon pitää kasvaa”	110
Keski- ja Etelä-Eurooppa.....	114
Case: Muotimarkkinoille mukaan	117
Case: Lontoon rahoitussektori	119
Case: Latinalaiseen Amerikkaan Espanjan kautta	122
Pohjois-Amerikka.....	123
Case: NASDAQ US Dividend Achievers.....	123
Case: Kanadalaiset kaivosyhtiöt.....	127
Japani	127
BRIC-maat	129
3 Miten pääsen alkuun?	131
Omat tavoitteet ja riskinsietokyky.....	132
Varaudu pörssikurssien heiluntaan	133
Ajallinen hajauttaminen	134
Sijoita osakkeisiin pitkäaikaisesti	135
Säästä kuluissa.....	137
Osakevälittäjän valinta	137
Kaupankäynti arvopapereilla.....	139
Case: Ostetaan 100 Microsoftin osaketta	
osakevälittäjän kautta.....	141
Verotus.....	143

Miten aloittelija pääsee maailmalle?.....	145
Case: iShares Core-rahastot.....	145
Ulkomaisten sijoitusten riskit.....	150
Valuuttariski	151
Case: Awilco Drilling.....	152
Case: Arcos Dorados.....	155
Näkökulmia aloittelijan salkunrakentamiseen.....	157
Dividend Housen Päivänsalo ja Lahtinen:	
”Suomi ei riitä”	161
4 Miten mittaan yritystä – osakesijoittajan tunnusluvut..	165
Tuloslaskelma – yläriivi ja alariivi ratkaisevat	169
Kassavirta kertoo rahan todellisen liikkumisen	172
Tase on omaisuuden peili	175
Sijoittajan sixpack	179
Tomi Salo	180
Sijoittajan sixpack	180
Tunnuslukuanalyysi – heijastuksia sixpackistä	192
Case: Tallink	199
Arvonmääritys perustuu tunnuslukuihin	201
Case: Applen arvonmääritys.....	206
Liiketoiminnan ymmärtäminen – mistä raha tulee.....	213
Case: Ponsse	214
Case: Kesko	217
Case: Laatuystiöiden arvostus Suomessa kesällä 2018 ..	225
5 Sijoituskohteen valinta.....	227
Sijoituskohteen tunnistaminen	227
Case: Megatrendien arviointi, esimerkkinä Citycon	228
Case: Buffettin prinssiipit keväällä 2018 ja 2014	230
Kestävä kilpailuetu.....	233
Case: Buffett ja vallihauta	234
Varo – kilpailuetu voi kadota!	238
Case: Nokian ja Hennes & Mauritzin syöky huipulta	238

Liiketalous vs. arvostustaso	241
Case: Telia hankkii Bonnier Broadcastingin	242
Case: Owner earnings.....	249
Case: See’s Candy	250
Sijoituskohteen löytäminen massasta	251
Case: Teknologiayhtiöt 2012	254
Case: Warren Buffettin sijoitussalkku	260
Case: OTC Adventures	263
Erikoistilanteet	266
Case: Party Gaming ja UIGEA.....	268
Case: Kreikan kevät 2012.....	269
Sijoitusverkostot ja tiedonvaihto	272
Pasi Havian salkussa ei ole yhtään osaketta	
Helsingin pörssistä	273
6 Oman toiminnan arviointi ja salkun seuranta	277
Pidä tunteet kurissa	278
Case: Cisco Systems vuonna 2000	278
Sijoita järjellä	281
Sijoitussuunnitelma	282
Salkun tuoton mittaaminen	283
Tuuri heiluttaa tuottoja	285
Case: Kaksi ässää Texas Hold’em -pokerissa	286
Sijoitusidea	287
Case: Argan Inc -sijoitusteesi	288
Oman toiminnan arviointi	291
Case: Omaisuuspainotteiset sijoitusideat	292
Miten hoidan salkkuani?	293
Case: Nokian Renkaat päihitti kohun.....	302
Essi Sarkakari-Kosamo: ”Harrastus joka vaurastuttaa”	312
Lopuksi	317
Liite 1: Sijoitussuunnitelma	318
Lähteet, lukusuositukset, sijoitussivustot ja -sanastot	323

JOHDANTO

Kirja johdattaa lukijansa kahden kokeneen sijoittajan ja sijoituskirjoittajan innoittamana osakesijoittamisen mielenkiintoiseen maailmaan.

Kirja ei rajoitu pelkästään osakesijoittamiseen eikä pelkästään Suomen rajojen sisäpuolelle. Osakesijoittamisen ja ylipäänsä sijoittamisen mahdollisuudet ulkomaille ovat lisääntyneet 2000-luvulla huomasti.

Kirja antaa vastauksia siihen, miten sijoittaja voisi laajentaa näkökenttäänsä ja etsiä tuottoa maailmalta. Mitä pitää ottaa huomioon ulkomaille sijoittamisessa? Miten se eroaa Suomeen sijoittamisesta?

Kirja avaa seikkaperäisesti ja konkreettisesti osake- ja rahasto-sijoittamista myös niille, joille omatoiminen sijoittaminen ei ole ennestään tuttua.

Henri Elon kokemus kotimaan markkinoista ja analyytikon työstä sekä toisaalta Jari Saarhelon kokemus ulkomaisiin yhtiöihin sijoittamisesta täydentävät toinen toisiaan.

Kumpikin kirjoittaja katsoo sijoittamista Warren Buffettin näkökannalta, eli yrityksen luvut ja liiketoiminta ovat arvioinnin ja samalla sijoituspäätöksen keskiössä.

Silti Saarhelon ja Elon näkökulmat poikkeavat toisistaan ja tarjoavat lukijalle kiintoisaa vaihtelua pitkin kirjaa.

Kirjan tarkoitus on havahduttaa lukija omakohtaisten kokemusten ja case-esimerkkien kautta arvioimaan myös omaa toimintaan-

sa sijoittajana. Menestyvä sijoittaminen on paitsi numeroita myös psykologiaa ja hermojen hallintaa.

RAKENTEESTA

Ensimmäisessä luvussa tutustutaan sijoittamisen perusasioihin ja -käsitteisiin. Luvussa käsitellään erilaisia, toisiaan täydentäviä sijoitusmuotoja pörssiosakkeista perinteisiin sijoitusrahastoihin ja suosiotaan kasvattaneisiin pörssinoteerattuihin etf-rahastoihin.

Paljonko osakesijoittaja voi odottaa tuottoa sijoitukselleen? Mitä tarkoittaa korkoa korolle?

Toisessa luvussa sukellaan maailmalle. Mitä kiinnostavaa ja samalla huomionarvoista eri maantieteellisiltä alueilta löytyy. Riittääkö Suomi sijoittajalle ja jos ei riitä, miten sijoittaja voisi valloittaa maailman?

Lukijan matkalle pitkin kirjaa on ripoteltu erilaisten sijoittajien mielenkiintoisia ja opettavaisia haastatteluja.

Kolmas luku on perusasioiden opettelua niin, että sijoittamisesta tulisi hallittua. Mitä ulkomaisiin osakkeisiin sijoittamisessa on otettava huomioon käytännössä? Luvussa paneudutaan muun muassa hajauttamiseen, kulujen merkitykseen ja riskeihin.

Erilaisia kiintoisia sijoitus-caseja ja hoksaa-huomioita löytyy kirjan joka luvusta, joten tylsää lukijalla ei tule olemaan!

Nelosluvussa uppoudutaan yrityksen mittaamiseen ja tunnuslukuanalyysiin. Voisiko tästä kaikesta tehdä mielekäästä ja konkreettista? Case-esimerkkinä on muun muassa verkkokauppayhtiö Amazon.

Sijoittajan on tärkeä ymmärtää, mistä raha yritykseen tulee ja minne se menee. Kun tästä syntyy hahmotelma sijoittajan mielessä, on helpompi olla omistajana myös silloin, kun pörssin aallot keinuttavat sijoittajan laivaa puolelta toiselle.

Siinä säästää pitkän sentin, kun ei hötkyile lauman mukana koko ajan joka suuntaan!

Viides luku paneutuu yksittäisen osakkeen valintaan ja seulomiseen massasta. Mitä tarkoittaa yrityksen kestävä kilpailuetu? Miksi se on tärkeää ja mistä sen voi tunnistaa? Sijoittajalegenda Warren Buffettilta on opittavaa.

Kuudennessa luvussa mennään sijoittajan pään sisään ja oman toiminnan arviointiin.

Tämän lisäksi luodaan katsanto salkunhuoltoon: miten omaa salkkua kannattaisi hoitaa kokonaisuutena. Entäpä suhdannevaihtelut? Lukija saa sekä kirjoittajien näkökulmia aiheeseen että ulkopuolisten ajatuksia täydentämään kokonaiskuva.

Hyviä lukuhetkiä!

HENRI ELO & JARI SAARHELO

Tuusulassa ja Espoossa 2018 ja 2024

KIITÄMME

kirjaan haastateltuja sijoittajia ja
sijoitusalan ammattilaisia,
kirjaa kommentoineita asiantuntijoita
sekä kaikkia projektissa mukana olleita
ja siinä meitä kannustaneita!