

**SIJOITA VOITTAJIIN -
TAURUS CAPITALIN
PALVELUN AVULLA**





Osakesijoittajan suurin haaste?

80	0.20	0.72	27.60	27.80	Bavarian Nordic	DKK	175.00
1			1.41	1.51	BiolInvent International	SEK	27.80
90	-0.50	-1.08	45.20	46.00	Biohit Oyj B	EUR	1.51
89	-0.11	-0.69	15.89	15.92	BioGaia B	SEK	45.90
			69.00	72.00	Neste Oil Oyj	EUR	175.00
58	0.40	2.36	16.58	16.59	Netop Solutions	DKK	179.00
89	-0.11	-0.69	15.89	15.92	Nokia Oyj	EUR	16.58
90	-0.50	-1.08	45.20	46.00	Teleste Oyj	DKK	27.80
89	-0.11	-0.69	15.89	15.92	Electrolux A	SEK	45.90
			175.00	179.00	Sandvik AB	SEK	15.89
			27.80	27.80			
			1.51	1.51			
			45.90	46.00			
			175.00	179.00			
			27.80	27.80			
			1.51	1.51			
			45.90	46.00			
			175.00	179.00			
			27.80	27.80			
			1.51	1.51			
			45.90	46.00			
			175.00	179.00			
			27.80	27.80			
			1.51	1.51			
			45.90	46.00			
			175.00	179.00			
			27.80	27.80			
			1.51	1.51			
			45.90	46.00			
			175.00	179.00			
			27.80	27.80			
			1.51	1.51			
			45.90	46.00			
			175.00	179.00			
			27.80	27.80			
			1.51	1.51			
			45.90	46.00			
			175.00	179.00			
			27.80	27.80			
			1.51	1.51			
			45.90	46.00			
			175.00	179.00			
			27.80	27.80			
			1.51	1.51			
			45.90	46.00			
			175.00	179.00			
			27.80	27.80			
			1.51	1.51			
			45.90	46.00			
			175.00	179.00			
			27.80	27.80			
			1.51	1.51			
			45.90	46.00			
			175.00	179.00			
			27.80	27.80			
			1.51	1.51			
			45.90	46.00			
			175.00	179.00			
			27.80	27.80			
			1.51	1.51			
			45.90	46.00			
			175.00	179.00			
			27.80	27.80			
			1.51	1.51			
			45.90	46.00			
			175.00	179.00			
			27.80	27.80			
			1.51	1.51			
			45.90	46.00			
			175.00	179.00			
			27.80	27.80			
			1.51	1.51			
			45.90	46.00			
			175.00	179.00			
			27.80	27.80			
			1.51	1.51			
			45.90	46.00			
			175.00	179.00			
			27.80	27.80			
			1.51	1.51			
			45.90	46.00			
			175.00	179.00			
			27.80	27.80			
			1.51	1.51			
			45.90	46.00			
			175.00	179.00			
			27.80	27.80			
			1.51	1.51			
			45.90	46.00			
			175.00	179.00			
			27.80	27.80			
			1.51	1.51			
			45.90	46.00			
			175.00	179.00			
			27.80	27.80			
			1.51	1.51			
			45.90	46.00			
			175.00	179.00			
			27.80	27.80			
			1.51	1.51			
			45.90	46.00			
			175.00	179.00			
			27.80	27.80			
			1.51	1.51			
			45.90	46.00			
			175.00	179.00			
			27.80	27.80			
			1.51	1.51			
			45.90	46.00			
			175.00	179.00			
			27.80	27.80			
			1.51	1.51			
			45.90	46.00			
			175.00	179.00			
			27.80	27.80			
			1.51	1.51			
			45.90	46.00			
			175.00	179.00			
			27.80	27.80			
			1.51	1.51			
			45.90	46.00			
			175.00	179.00			
			27.80	27.80			
			1.51	1.51			
			45.90	46.00			
			175.00	179.00			
			27.80	27.80			
			1.51	1.51			
			45.90	46.00			
			175.00	179.00			
			27.80	27.80			
			1.51	1.51			
			45.90	46.00			
			175.00	179.00			
			27.80	27.80			
			1.51	1.51			
			45.90	46.00			
			175.00	179.00			
			27.80	27.80			
			1.51	1.51			
			45.90	46.00			
			175.00	179.00			
			27.80	27.80			
			1.51	1.51			
			45.90	46.00			
			175.00	179.00			
			27.80	27.80			
			1.51	1.51			
			45.90	46.00			
			175.00	179.00			
			27.80	27.80			
			1.51	1.51			
			45.90	46.00			
			175.00	179.00			
			27.80	27.80			
			1.51	1.51			
			45.90	46.00			
			175.00	179.00			
			27.80	27.80			
			1.51	1.51			
			45.90	46.00			
			175.00	179.00			
			27.80	27.80			
			1.51	1.51			
			45.90	46.00			
			175.00	179.00			
			27.80	27.80			
			1.51	1.51			
			45.90	46.00			
			175.00	179.00			
			27.80	27.80			
			1.51	1.51			
			45.90	46.00			
			175.00	179.00			
			27.80	27.80			
			1.51	1.51			
			45.90	46.00			
			175.00	179.00			
			27.80	27.80			
			1.51	1.51			
			45.90	46.00			
			175.00	179.00			
			27.80	27.80			
			1.51	1.51			
			45.90	46.00			
			175.00	179.00			
			27.80	27.80			
			1.51	1.51			
			45.90	46.00			
			175.00	179.00			
			27.80	27.80			
			1.51	1.51			
			45.90	46.00			
			175.00	179.00			
			27.80	27.80			
			1.51	1.51			
			45.90	46.00			
			175.00	179.00			
			27.80	27.80			
			1.51	1.51			
			45.90	46.00			
			175.00	179.00			
			27.80	27.80			
			1.51	1.51			

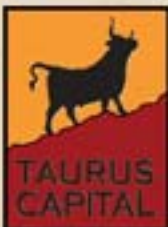


Miten osakkeita arvostetaan pörssissä?

- Eräiden yhtiöiden osakkeiden 52 viikon korkein ja alin hinta

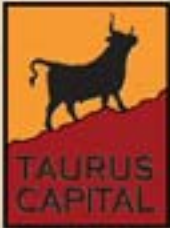
Nordic stocks		52 week		
Company	Exchange	High	Low	Difference %
Nokia	FIN	28,60	13,51	112
Sandvik	SWE	141,50	76,75	84
Orkla	NOR	105,75	58,00	82
Vestas Wind	DEN	692,00	287,00	141

- Vaihtelee ko kansainvälisillä markkinoilla toimivan suuryhtiön arvo 100% vuoden aikana? Esimerkkinä Nokian arvo alimmalla hinnalla on 50 miljardia, ja ylimmällä 110 miljardia! Muutos 60 miljardia vuoden alusta!
- Vai esiintyykö pörssissä ylilyöntejä siten että osakkeen hinta on yli tai alle yhtiön arvon?



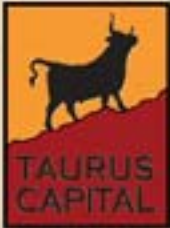
Miten Tauruksen palvelu arvioi osakkeita?

- Yrityksen oikean arvon määrittäminen on erittäin vaikeaa...
- ...eikä Taurus haekaan sitä arvoa
- Haemme osakkeita, jotka pörssi hinnoittelee selvimmin alle niiden oikean arvon:
 - ... etsimme yrityksiä joilla on korkea pääomatuotto; jos sijoitamme hankkeeseen valitsemme mieluummin sellaisen joka antaa korkean tuoton sijoitetulle pääomalle!
 - ...ja jotka samalla ovat halpoja, eli joiden tulos verrattuna yrityksen arvoon on korkea; jos ostamme yrityksen niin maksamme mieluummin vähän sellaisesta joka tuottaa hyvin kuin päinvastoin!
- Kaikki palvelun osakkeet sijoitetaan järjestykseen kummankin muuttujan suhteen, ja osake jonka yhteenlaskettu sijaluku on alin, on “paras ja halvin”
- Laskemme osakelistan järjestyksen päivittäin, koska osakkeiden hinnat muuttuvat



Tauruksen osakevalintamalli

- Tulos (E) = yrityksen neljän edellisen neljänneksen tulos ennen korkoja ja veroja (EBIT). Kertaerät eliminoidaan
- Pääoma = netto käyttö- ja vaihto-omaisuus (C), josta vähennetään liikearvo (G)
- Arvo = hinta pörssissä (P) johon lisätään korollinen velka (L)
- “Tehokas” tai “Hyvä” => Tulos/tehollinen pääoma= $E/(C-G)$
- “Halpa” => Tulos/Arvo= $E/(P+L)$
- Kaupallisten toimijoiden tietokannat verrattiin tietoihin jotka kerättiin manuaalisesti ~1000 yrityksestä kuuden vuosineljänneksen ajalta. Vain yhdellä (kuudesta) oli riittävän tarkat tiedot kaikista yrityksistä.



Tauruksen osakevalintamalli

- Mallia on testattu Pohjoisamerikan ja Pohjoismaiden markkinoilla 25 vuoden ajan.
- Kauppakorkeakoulussa tehtiin analyysi vuosilta 2001-2007; ~1000 osaketta Helsingin, Kööpenhaminan, Oslon ja Tukholman pörseistä.
- Salkku muodostettiin 20 osakkeesta listan kärjestä joita kutakin pidettiin vuoden ajan, myyntitulot ja osingot sijoitettiin uudestaan.
- Salkun arvo (Taurus indeksi) kasvoi keskimäärin 36% vuodessa, pörssi-indeksin noustessa 8%.
- USA:n markkinoilla salkun arvo kasvoi 31% vuodessa (30 osaketta salkussa, ~3500 markkinoilla). indeksi keskimäärin 12%. Ajanjakso oli 1988-2004.

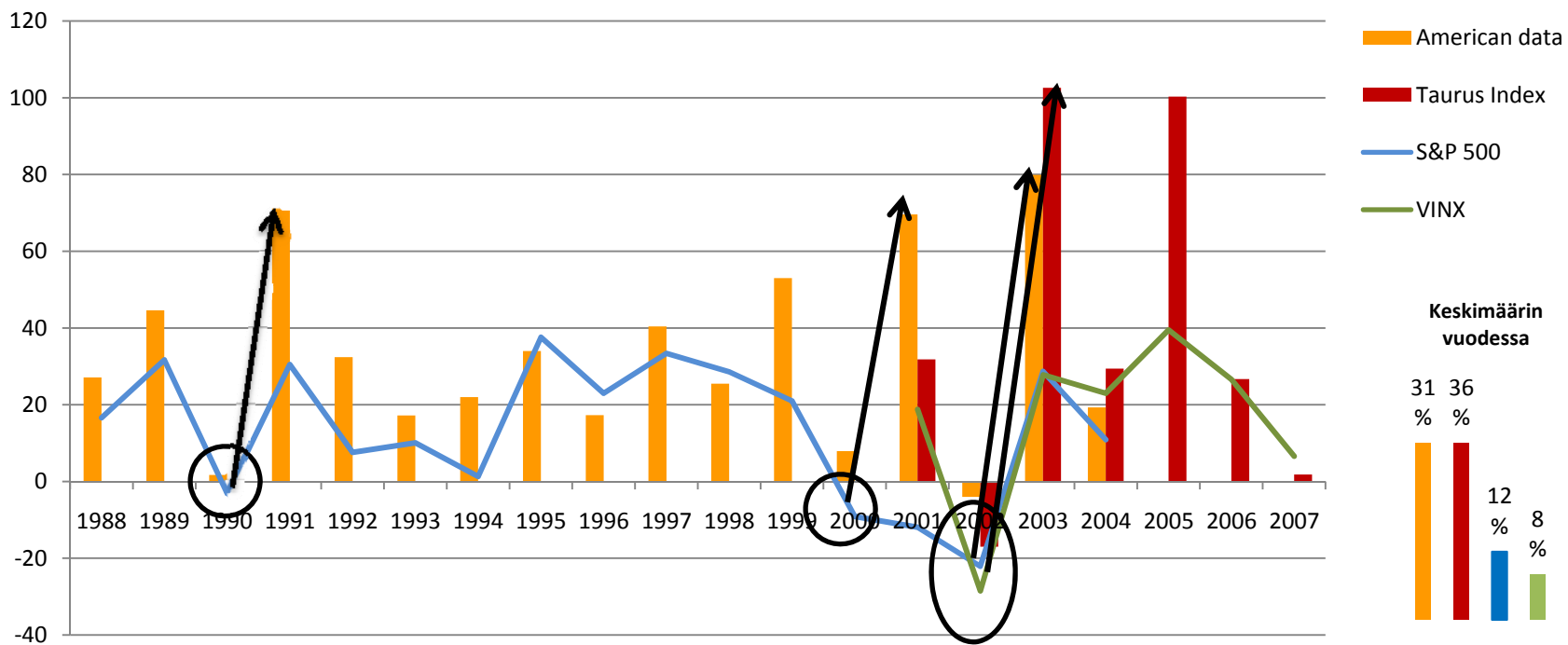


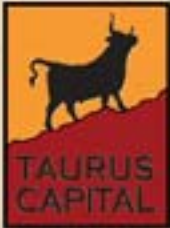
Tauruksen osakevalintamalli

- Tulokset on esitetty pylväinä mallin osalta ja viivoina indeksien osalta seuraavassa kuvassa. Malli tuottaa yleensä selvästi paremmin kuin indeksi.
- Vain yhtenä vuonna (2002) oli tulos negatiivinen sekä USA:n että Pohjoismaiden salkun kohdalla.
- Kun pörssissä on mennyt huonosti markkinat tuottavat enemmän aliarvostettuja osakkeita.
- Parhaimmat tuloksensa malli tuotti huonon pörssivuoden jälkeen: 1990=>1991; 2000=>2001; 2002=>2003.
- Tuotto yli indeksin oli näinä vuosina keskimäärin 45%, kuten seuraavista kuvista käy ilmi.



Tulokset pohjoismaiden ja amerikan pörseistä



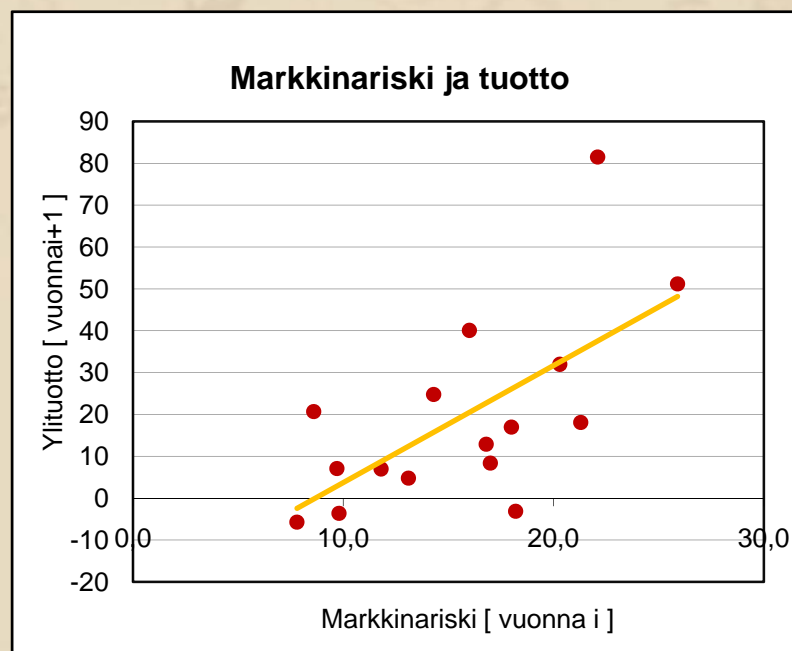
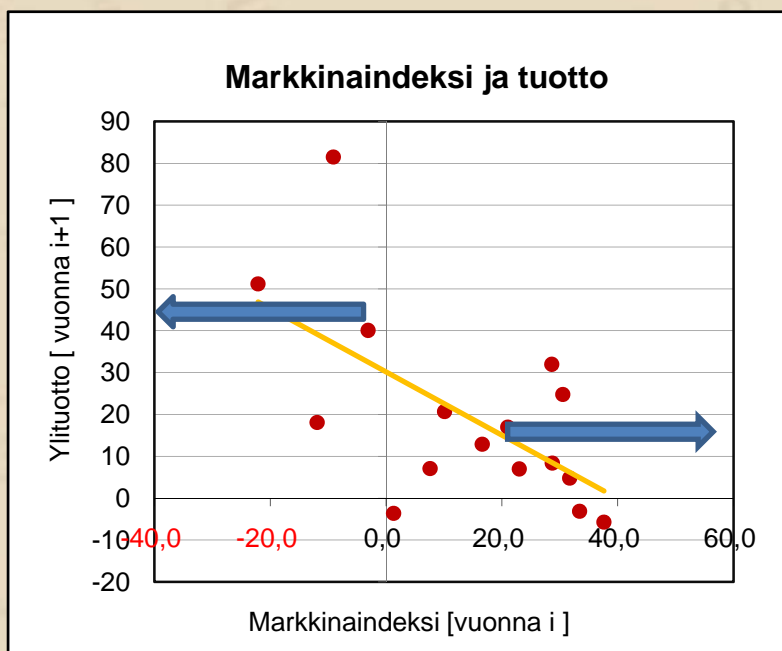


Tauruksen osakevalintamenetelmä

- Menetelmä etsii alihinnoiteltuja osakkeita
- Niitä on eniten silloin kun pörssikurssit laskevat ja/tai riski markkinoilla on korkea
- Menetelmän avulla saatu lisätuotto on sitä korkeampi mitä huonommin markkinat ovat kehittyneet
- Riippuvuus on merkitsevä (yli 95% todennäköisyydellä), se on aito, ei sattumanvarainen



Riippuvuus Tauruksen mallin ja markkinoiden välillä





Miten sinä hyödyt Tauruksen palvelusta?

- Palvelu on yksinkertainen käyttää
- Siitä on paljon hyötyä, vaikka käyttäisit sitä vain tunnin kuukaudessa
- Se tuottaa tuloksia nopeammin kuin useimmat sijoitusstrategiat
- Ei tarvitse paimentaa tietokoneen ääressä pitkin päivää, kerran viikossa riittää
- Palvelu osoittaa sekä ostamisen että myymisen arvoiset osakkeet
- Palvelu tuottaa parhaat tulokset pienyhtiöiden osakkeilla
- Palvelun avulla voit luoda oman osakesijoitusstrategiasi



Palvelun avulla voit kehittää omaa sijoitusstrategiaa!

- Eräs ensimmäisistä asiakkaistamme lähetti seuraavan viestin huhtikuussa:
- ***“Palvelunne on niin fiksi, niin fiksu. Kun pörssin indeksi laski marraskuusta 22%, niin salkkuni arvo (osingot mukaan luettuna) laski vain 2%”***
- Asiakas kävi kauppaa Helsingin pörssin suurten yhtiöiden osakkeilla. Valitsemalla osakkeet palvelun avulla, hän päihitti indeksin 20 prosenttiyksilöllä puolessa vuodessa vaikeassa markkinatilanteessa
- Voit palvelun avulla kehittää oman sijoitusstrategiasi:
 - Large/medium/small cap osakkeita
 - Yhdestä tai useammasta pörssistä
 - Yhdistelemällä eri lailla, ostamalla sekä myymällä palvelun perusteella
- Ostamalla listan kärjestä, et maksa ylihintaa!

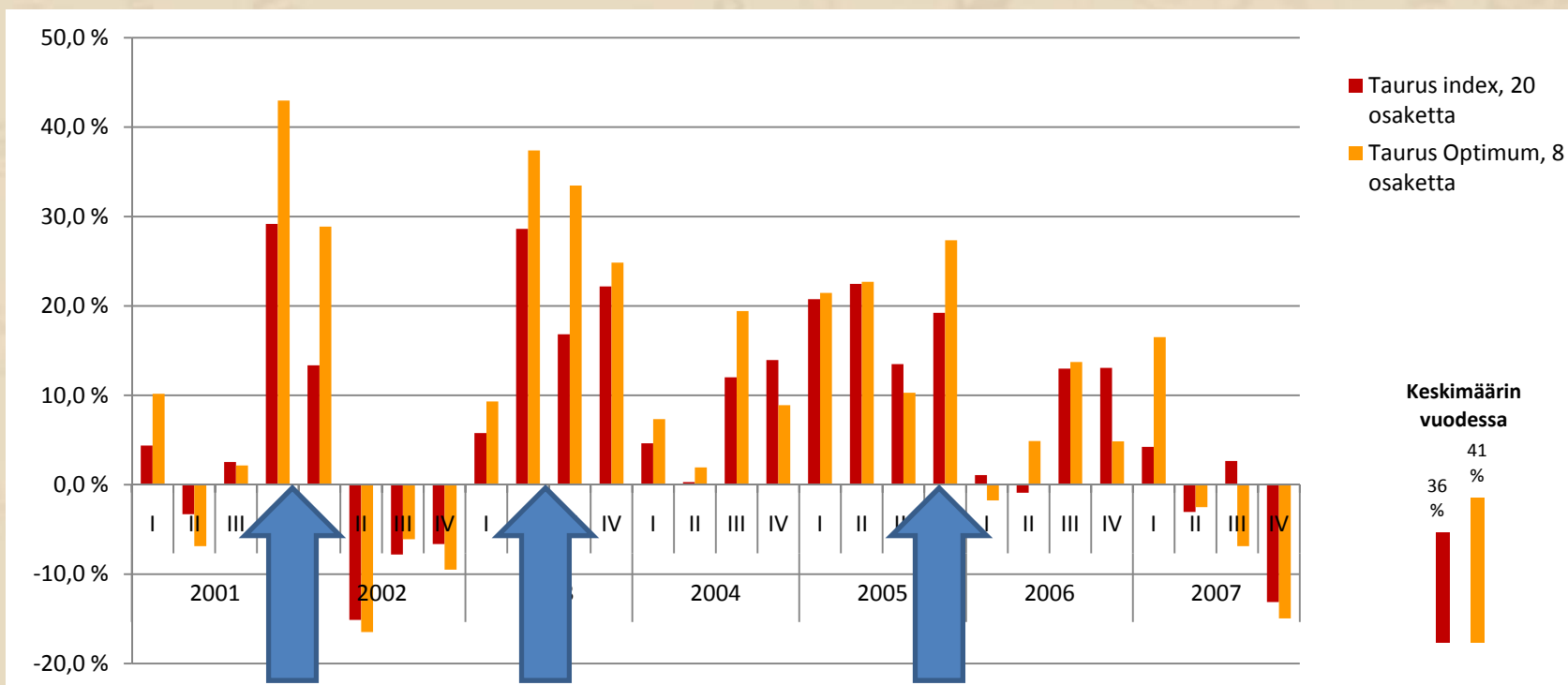


Palvelun avulla voit kehittää omaa sijoitusstrategiaa!

- Olemme myöskin tutkineet mallin tuloksia eri muuttujien funktiona:
- Kun vähennämme salkun osakkeiden määrän kahdestakymmenestä kahdeksaan, saamme tuoton joka on keskimäärin 41% vuodessa. Samalla kuitenkin volatilitteetti kasvaa.
- Seuraavasta kuvasta joka esittää tuoton per vuosineljännes, näemme että pienemmällä osakemäärällä tuotto kasvaa suureksi varsinkin silloin kun malli muutenkin tuottaa hyvin
- Voit palvelun avulla kehittää oman sijoitusstrategiasi:
 - Large/medium/small cap osakkeita
 - Yhdestä tai useammasta pörssistä
 - Yhdistelemällä eri lailla, ostamalla sekä myymällä palvelun perusteella
- Ostamalla listan kärjestä, et maksa ylihintaa!



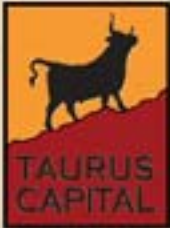
Pohjoismaiden pörssit neljännesvuosittain





Tuomme uusia palveluja verkkosivulle

- Syksyn aikana verkkosivupalvelua laajennetaan:
- **Taurus Arenalla**, missä asiakkaamme voivat antaa palautetta ja me voimme käydä teidän kanssanne vuoropuhelua
- **Teknisellä analyysillä**, joka auttaa ajoituksen valinnassa: Tällä lisäpalvelulla voit nopeasti selvittää onko hinta menossa ylös- vai alaspäin, ja sen jälkeen hakea paras ajoitus ostolle tai myynnille
- Lisäksi esittelyvideo joka kertoo palvelun hyödyistä
- Opas joka neuvoo miten sivuilla navigoidaan



Yhteenveto: Tauruksen palvelu...

- ..on testattu sekä Pohjoismaiden että Pohjoisamerikan markkinoilla; tuotto 36% vuodessa Pohjoismaissa, ja 31% vuodessa USA:ssa
- ..on helppo käyttää, ei vaadi paljon aikaa, on edullinen
- ..antaa sijoittajalle mahdollisuuden kehittää oman strategiansa
- ..auttaa pitämään kulut kurissa, ja näin pääset parempiin tuloksiin
- .. tuo uusia palveluja verkkosivuille:
 - Taurus Arena
 - Tekninen analyysi
- ..**ei** lähetä uutiskirjeitä päivittäin tai viikottain. Päättät itse millon käytät palvelua – se on aina päivätuore

**SIJOITA VOITTAJIIN -
TAURUS CAPITALIN
PALVELUN AVULLA**

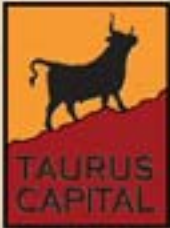
WWW.TAURUS-CAPITAL.NET





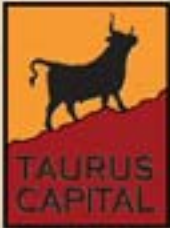
Mikä on kulujen ja verojen merkitys?

- Sekä kuluilla (piilevillä samoin kuin ilmoitetuilla) että veroilla on ratkaiseva vaikutus lopputulokseen
- Taurus-palvelua voidaan käyttää verosuunnitteluun – katso verkkosivulta
- Käyttämällä palvelua sekä tekemällä itse osakekaupat verkossa voit olennaisesti pienentää kuluja, verrattuna kaikkiin muihin finanssituotteisiin
- Kulujen merkitys lopputulokseen on ratkaiseva!



Miten rahaston veloitus vaikuttaa tulokseen?

- Pohjoismaisiin osakkeisiin sijoittavan rahaston veloitus on keskimäärin 2% vuodessa, ja keskimääräinen tuotto 2001-07 oli 11%. Tätä selvitettiin keräämällä tietoja kaikista pohjoismaiden osakkeisiin sijoittavista rahastoista
- Jos sijoittaa rahastoon 100.000 € ja vuosituotto on 11%, niin rahasto veloittaa 2.220 eli **20% arvonnoususta**. Tauruksen palvelu yhdistettynä kaupankäyntiin netin kautta maksaa 300-500 € vuodessa, kauppojen määrästä riippuen.
- Ilman kuluja voi saada rahalle 5% yhden vuoden tilillä, joten rahaston “ylituotto” on 6.000 €, **josta kulut siis 37%!**
- Eivätkä sijoittajan kannalta huonot uutiset pääty tähän!



Miten rahaston veloitus vaikuttaa tulokseen?

- Esimerkkinä siitä miten korkoa koron päälle yhtälö kasvattaa kulujen osuuden, käytämme maailman rikkaimman (62 miljardia \$) ja menestyneimmän sijoittajan Warren Buffettin
- Omaisuus on hänen osuutensa Berkshire Hathaway-yhtiössä, jonka arvoa hän on kasvattanut taitavilla sijoituksilla vuodesta 1964
- Entä jos Buffett olisi antanut riskirahaston hoitaa sijoituspäätökset ja rahasto olisi veloittanut normaalitaksallaan: 2% pääomasta ja 20% voitosta?
- Omaisuus jakautuisi tällöin siten, että...



Miten rahaston veloitus vaikuttaa tulokseen?

- ...Buffettilla olisi 5 miljardia \$ [ja putoaisi sijalle ~200 maailman rikkaimpien listalla]
- Riskirahastolla olisi nyt 57 miljardia \$! [Financial Times on julkaissut laskelman sekä tuloksen]
- Kulut leikkavat aina tuoton viimeisimmän prosentin, yleensä enemmän kuin yhden prosenttiyksikön. Ja kulut iskevät arvonnousuun riippumatta siitä ovatko ne ilmoitettuja vai piilossa
- Korkoa korolle laskelmassa, viimeinen prosenttiyksikkö on paljon arvokkaampi kuin mikään edellisistä! Tässä ääritapauksessa (pitkä aika, korkea vuosituotto) kulut vievät 92% omaisuuden arvosta!
- Kulut veloitetaan aina riippumatta salkun arvon kehityksestä; veroa maksetaan voitosta ja tappioita saa vähentää

**SIJOITA VOITTAJIIN -
TAURUS CAPITALIN
PALVELUN AVULLA**

WWW.TAURUS-CAPITAL.NET

