

Tunteeton löi markkinat

Estlander & Partners on hylännyt ahneuden ja pelon. Strategia on tuottanut asiakkaille voittoa 20 vuotta.

Varainhoitaja Estlander & Partnersin perustaja, toimitusjohtaja **Martin Estlander** saapuu neuvotteluhuoneeseen maanantaiaamuna hieman kello kymmenen jälkeen.

Pieni myöhästyminen ei johdu siitä, että hän olisi tarkistanut, kuinka osakemarkkinat reagoivat Kreikan tilanteeseen.

”Meidän ei tarvitse odottaa markkinareaktioita. Suunnitelmamme ovat valmiit jo ennen kuin markkinat avautuvat.”

Kommentissa ei ole tippakaan ylimielisyyttä. Se vain kuvaa, kuinka Estlander & Partnersin *Freedom-sijoitusstrategia* toimii.

Päämääränä on saavuttaa tuottoa nousevilla ja laskevilla markkinoilla.

Yhtiön työntekijät yrittävät ehtiä kaupoille ennen kuin massat lähtevät liikkeelle. Eli kun esimerkiksi kullan hinta alkaa nousta tai laskea, estlanderlaiset yrittävät toimia ennen kuin massat siirtyvät ostamaan tai myymään.

”Ihmiset aliarvioivat uutisten arvoa. Jotkut reagoivat ensin, toiset sitten ja lopuksi isot massat. Kotemme ehtiä ennen massoja.”

Kyse ei kuitenkaan ihan ole sekuntipelistä eikä sijoituspäätöksiä tehdä välttämättä joka päivä.

”Lyhyin sijoituksemme on kestänyt pari tuntia, pisin kaksi vuotta. Tyypillisesti omistamme kuitenkin kohdetta kuukauden, puolitoista.”

Käytännössä trendien haistelu jää tietokoneiden työksi. Yhtiön omat ohjelmistot käyvät läpi päivittäin 20 000 erilaista tiedonsirua raaka-aine-, korko-, valuutta- ja osakemarkkinoilla. Kun trendi alkaa jollakin markkinalla muodostua, estlanderlaiset ottavat riskin.

”Yli puolet päätöksistämme on väärä ja ne tuottavat tappiota”, Estlander kertoo.

Juju onkin siinä, että riittävä määrä oikeita päätöksiä tuottaa tarpeeksi. Yleensä kolme päätöstä epäonnistuu ja yksi onnistuu.

Estlander & Partnersin hallinnoimien varojen arvo on kasvanut vuosi toisensa jälkeen nyt 20 vuotta. Yhtään tappiollista vuotta ei ole.



JUHO KUVA

NIIN NÄHTYÄ. Martin Estlanderin mielestä nykyinen hermostuneisuus osakemarkkinoilla ei todellakaan ole ennennäkemätöntä. ”Pitää tutkia vaikkapa 1970- ja 1980-lukuja. Silloin markkina vasta heiluikin.”

Mikä on salaisuutenne?

”Pysyttelemme systemaattisesti erossa tunteisiin perustuvista reaktioista. Teemme sijoituspäätöksemme täysin sijoitusstrategiamme mukaan. Se on toiminut.”

Estlanderlaiset yrittävät tunnistaa hintakäyristä erilaisia kuvioita, jotka ovat toistuneet jo aiemmin historiassa.

”Meillä on valtavasti dataa vuodesta 1974 asti. Ihmismieli ei ole muuttunut vuosien varrella. Ihmiset ovat ihan yhtä ahneita kuin ennen ja pelkäävät edelleen.”

Estlanderlaisia helpottaa se, että he seuraavat yli 125 erilaista sijoituskohdetta lihasta Israelin sekeiliin. Kuviot toistuvat kaikilla markkinoilla lähes samankaltaisina.

Yksittäisiin osakkeisiin Estlander & Partners ei sijoita. Se on lii-

an vaikeaa. Ihmisten joukkokäyttäytymisen lainalaisuudet tulevat esiin vasta osakeindeksissä, ei yksittäisessä osakkeessa.

Sijoitusmahdollisuuksia löytyy runsaasti. Tärkeintä on riittävä vaihto. Se takaa liikkumisvapauden.

”Tarvitsemme paljon likviditeettiä, että pääsemme omistuksistamme aina nopeasti eroon ilman, että vaikutamme markkinahintaan.”

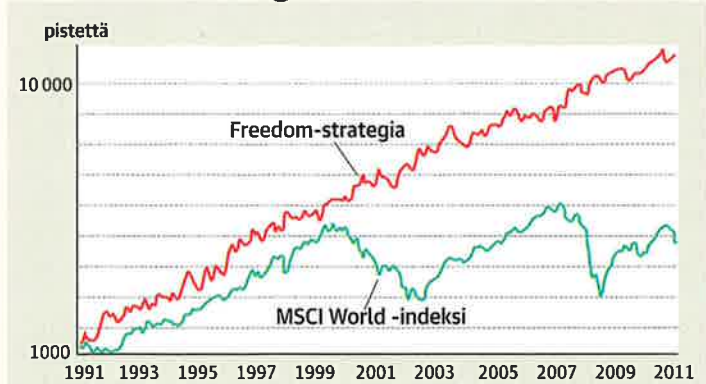
Freedom-strategian tuottokäyrä näyttää hämmästyttävältä.

Pitäisikö nyt sitten sijoittaa kaikki varat teidän rahastoonne?

”Ei. Aina pitää hajauttaa. Ikinä ei pidä sijoittaa kaikkia varoja yhteen rahastoon, vaikka itse näin teenkin”, Estlander neuvoo.

HENRIK MUUKKONEN

Freedom-strategian historiallinen tuotto



LAHDE: ESTLANDER & PARTNERS JA BLOOMBERG