



<input checked="" type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>
<input type="checkbox"/>

Oppiaine	Laskentatoimi	Päivämäärä	4.6.2008
Tekijä(t)	Juha Halttunen	Matrikkelinumero	
		Sivumäärä	85
Otsikko	Hedge-rahastot ja niiden suorituskyky eri markkinatilanteissa: suomalaiset hedge-rahastot 2005-2007		
Ohjaaja(t)	KTT Hannu Schadéwitz ja KTM Mikko Kepsu		

Tiivistelmä

Hedge-rahastoja on ollut olemassa yli 60-vuoden ajan, mutta ensimmäinen suomalainen hedge-rahasto perustettiin vasta 1997. Hedge-rahastojen kirjo on varsin laaja ja ne käyttävät sijoitustoiminnassaan perinteistä rahastoista poikkeavia strategioita. Tämän tutkielman tavoitteena on esitellä yleisimmät hedge-rahastojen käyttämät strategiat ja tarkastella suomalaisten hedge-rahastojen suorituskykyä 1.1.2005-31.12.2007 välisenä aikana.

Tutkielman teoriaosassa kerrotaan ensin yleistä teoriaa portfolion riskistä ja tuotosta sekä käydään lyhyesti läpi markkinatohokkuuden käsite. Teoriaosa esittelee myös riskikorjatun tuoton mittareita, joista Sharpen indeksiä myöhemmin käytetään hyväksi tutkielman empiirisessä osuudessa. Tämän lisäksi esitellään hedge-rahastoja yleisesti ja käydään läpi niiden käyttämät strategiat sekä niiden tuotot ja riskit.

Empiriaosuuden tarkastelussa keskityttiin hedge-rahastoihin sijoittamisen perusteluina usein käytettyihin korkeaan riskikorjattuun tuottoon sekä kaikissa markkinatilanteissa yleisestä markkinakehityksestä riippumattomaan absoluuttiseen tuottoon. Suorituskykyä mitattaessa rahastoja verrattiin sekä toisiinsa että yleisiin markkinaindekseihin ja tarkastelussa käytettiin sekä absoluuttista tuottoa ja riskiä että riskikorjattua tuottomittaria. Tämän jälkeen tutkittiin vielä kykenevätkö suomalaiset hedge-rahastot kaikissa markkinatilanteissa yleisestä markkinakehityksestä riippumattomaan absoluuttiseen tuottoon soveltamalla Fungin ja Hsiehin (1997 ja 1999) käyttämää lähestymistapaa. Aineistona tutkimuksessa käytettiin 14 Suomeen rekisteröityä hedge-rahastoa sekä eri osakeindeksejä että korkoindeksiä

Saatujen tulosten perusteella voidaan todeta, että yksikään suomalainen hedge-rahasto ei tarkastelujaksolla täyttänyt kumpaakin hedge-rahastosijoituksessa käytettyä kriteeriä, sillä yksikään rahasto ei yltänyt sekä kaikkia seuraindeksejä korkeampaan riskikorjattuun tuottoon että positiiviseen absoluuttiseen tuottoon kaikissa markkinatilanteissa. Altos Opportunity, Avenir, OKO-Macro ja Nordea Fixed Income Hedge -rahastojen voidaan kuitenkin todeta menestyneen hyvin tarkasteluperiodilla, joten niillä voidaan katsoa olevan perusteltu paikka laajassa ja hyvin hajautetussa portfoliossa.

Asiasanat	Hedge-rahastot, portfolion suorituskyvyn mittaaminen, absoluuttinen tuotto
Muita tietoja	