



<input checked="" type="checkbox"/>	Pro gradu -tutkielma
<input type="checkbox"/>	Lisensiaatintutkielma
<input type="checkbox"/>	Väitöskirja

Oppiaine	Laskentatoimi	Päivämäärä	13.8.2003
Tekijä	Kaarle Harju	Matrikkelinumero	
		Sivumäärä	89
Otsikko	Hedge fund -rahastojen sijoitusstrategiat		
Ohjaajat	Professori Kari Lukka ja KTM Erkki Vuorenmaa		

Tiivistelmä

Tutkielmassa luodaan katsaus osakemarkkinoiden toimintaan ja osakemarkkinoilla sijoittamiseen, joita tarkastellaan markkinoiden tehokkuushypoteesin ja käyttäytymistieteellisten tutkimusten valossa. Tätä taustaa vasten tarkastellaan hedge fund -rahastojen olemassaolon edellytyksiä ja niiden toiminnan sääntelyä. Lisäksi vertaillaan sijoitusstrategioiden keskinäisiä eroja ja menestystä vuosina 1990-2001, sekä verrataan niitä muihin potentiaalisiiin sijoittamisvaihtoehtoihin. Aineistona tutkimuksessa on käytetty ammattikirjallisuutta, tieteellisiä tutkimuksia, artikkeleita ja erilaisia markkinaindeksejä. Tutkielma on suoritettu käsitteanalyttisellä tutkimusotteella.

Hedge fund -rahastojen yliveraisuutta markkinaindekseihin ei ole luotettavin akateemisiin tutkimuksiin pystytty osoittamaan. Hedge fund -rahastoindeksit tällaista ylivoimaisuutta tosin osoittavat, mutta sitä ei voida pitää luotettavana todisteena, koska niiden laskennassa ei ole huomioitu vääristymiä, joita niiden ilmoittamiin tuottoihin sisältyy. Tosin perinteisiin rahastoihin verrattuna niiden havaittu yksittäisinä sijoituskohteina olevan menestyksekkäämpiä jopa pitkällä aikavälillä. Portfolionäkökulmasta tarkasteltuna niiden on havaittu parantavan portfolion riski-tuotto-suhdetta pienentämällä altistumista markkinoille. Hedge fund -rahastoihin sijoitettaessa on huomioitava niiden itsensä sisältämä epäsystemaattinen riski, mikä korostaa hajautuksen merkitystä hedge fund -sijoituksissa tosin kuin perinteisten rahastojen kohdalla.

Hedge fund -sijoitusstrategioista makrostrategian osuus on pienentynyt ja vastaavasti pitkä/lyhyt osakesijoittamisstrategia on kasvanut. Se on ollut myös tuottoisin strategia. Sen volatilitteetti on tosin ollut korkea, mutta jopa riskikorjatuilla tuotoilla mitattuna niiden tuotot ovat ylivoimaisia. Huonoimmin menestynyt on lyhyeksi myynnin strategia, jota voidaan tosin pitää enemmänkin markkinariskin suojausinstrumenttina kuin yksittäisenä sijoituskohteena. Hedge fund -sijoitusstrategioiden tuottojen voidaan tutkimuksen perusteella nähdä pienenevän samanaikaisesti, kun hedge fund -rahastojen hallinnoima varallisuus on kasvanut. Ylivoimaisuus tulee siis ajan myötä pienenevään ja lopulta häviämään, jos sellaista edes on. Tämän suuntainen kehitys on kuitenkin hidasta ja hedge fund -rahastojen toimintatapa osaltaan tarkoituksellisestikin hidastaa sitä, koska niiden tavoitteena ei ole kasvattaa hallinnoitavan varallisuuden määrää, kuten perinteisillä rahastoilla. Ne pyrkivät ainoastaan maksimoimaan sijoitetun pääoman tuottoa, koska liian suuri pääoma saattaa jopa haitata strategioiden toteuttamista. Hedge fund -ala on vielä suhteellisen nuori ja tulee mitä luultavimmin kasvamaan vielä rajusti, varsinkin kun hedge fund -rahastot tulevat nykyisen kehityksen myötä piensijoittajienkin ulottuville.

Asiasanat	Hedge fund, absoluuttisen tuoton rahasto, erikoissijoitusrahasto, sijoitusstrategia, markkinoiden tehokkuus, osakemarkkinoiden psykologia.
-----------	--