



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

Oppiaine	Laskentatoimi	Päivämäärä	13.5.2004
Tekijä(t)	Jyrki Rantanen	Matrikkelinumero	
		Sivumäärä	127
Otsikko	Hedge-rahastot ja niiden riskisyys Value At Risk -näkökulmasta: suomalaiset hedge-rahastot 1.11.1997 – 16.12.2002		
Ohjaaja(t)	KTT Juhani Raatikainen ja KTL Ulla-Maarit Valve		

Tiivistelmä

Tutkimus käsittelee suomalaisten hedge-rahastojen riskisyyttä rahastojen tuottojen avulla. Yhdysvalloissa jo 1960-luvulla alkunsa saaneet hedge-rahastot ovat kasvattaneet suosiotaan ja sijoittajien mielenkiintoa erittäin voimakkaasti viime aikoina myös Suomessa. Hedge-rahastot pyrkivät valitsemaan toimintamuodon, joka mahdollistaa mahdollisimman vapaan sijoitustoiminnan. Rahastoihin onkin useasti liitetty perinteisiä sijoitusmuotoja suuremmat riskit ja viime aikaiset tutkimukset ovat osoittaneet mm., että hedge-rahastojen kohdalla toimintansa lopettaneiden rahastojen osuus on suurempi kuin perinteisten sijoitusrahastojen kohdalla. Tutkielman tavoitteena on selvittää, onko suomalaisissa hedge-rahastoissa tarpeeksi pääomaa kattamaan rahastojen riskit.

Tutkimuksessa sovelletaan Value At Risk –menetelmän mukaista riskipääoman käsitettä rahastojen riskitasojen kuvaamisessa. Tutkielmassa käytetään Sijoitusrahasto ry:n julkaisemien Rahastoraporttien tietoja ja HEX Integrated Markets Oy:stä saatua aineistoa, jossa on ilmoitettu rahastokohtaisesti kahdeksan rahaston osuuksien palkkioilla vähennetyt arvot ajalta 28.12.1997 – 16.12.2002. Aineistosta tutkielmaan on valittu neljä yksittäistä rahastoa. Tutkimuksessa perehdytään ensiksi riskin käsitteeseen sekä taloudellisen riskin mittaamiseen ja mallintamiseen. Tämän jälkeen esitellään Value At Risk -menetelmän yleiset periaatteet markkinariskin mittaamisessa ja riittävien pääomien määrittämisessä. Menetelmien kuvauksen jälkeen käsitellään hedge-rahastojen historiaa, ominaispiirteitä, riskejä sekä luodaan hedge-rahastolle yksiselitteinen määritelmä. Valituille rahastoille lasketaan historialliseen simulaatioon perustuvat Value At Risk -estimaatit ja tarvittavien riskipääomien määrät. Pääomien riittävyyttä rahastojen välillä mitataan suhteuttamalla tarvittava riskipääoma rahastojen todellisiin käytettävissä oleviin pääomien määrään.

Saatujen tulosten perusteella voidaan todeta yleisesti, että tarkastelun kohteena olevissa hedge-rahastoissa oli riittävästi pääomaa kattamaan rahastojen riskit. Verrattaessa saatuja tuloksia aikaisempiin laajoihin tietokantoihin (esim. Tremont TASS) perustuviin tutkimuksiin hedge-rahastoista, voidaan todeta tarkasteltavien rahastojen riskitasojen olevan yhtä poikkeusta lukuun ottamatta hyvin maltillisia. Tulokset antavat toisaalta myös viitteitä siitä, että rahastojen tuottojen ominaisuudet ja riskitasot voivat vaihdella suuresti tarkasteltavien rahastojen kesken. Hedge-rahastojen luonteesta johtuen rahastojen riskisyyttä kokonaisvaltaisesti tarkasteltaessa on erittäin tärkeää huomioida myös rahaston soveltaman sijoitustoiminnan erityispiirteet, rahastojen luokitteluun liittyvät ongelmat, tuottoaineistoon mahdollisesti liittyvät harhat sekä rahastojen toiminnan operatiivisten riskien vaikutus.

Asiasanat	Hedge-rahastot, Value At Risk, riskipääoma, erikoissijoitusrahastot
Muita tietoja	