



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

Oppiaine	Laskentatoimi ja rahoitus	Päivämäärä	1.5.2019
Tekijä(t)	Iiro Tolonen	Matrikkelinumero	505011
		Sivumäärä	77
Otsikko	Smart Beta:n suoriutuminen Helsingin pörssissä		
Ohjaaja(t)	Jan Pfister		

Tiivistelmä

”Smart Beta” on ilmiönä kiinnostanut pitkäaikaissijoittajia viimeisimmän vuosikymmenen. Akateemisessa rahoituskirjallisuudessa tutkitut hinnoittelufaktorit on yhdistetty pörssinoteerattujen rahastojen kanssa ja luotu uusia tuotteita, joita kutsutaan Smart Beta ETF:ksi. Uudet rahastot yhdistelevät perinteisten passiivisten ja aktiivisten sijoitusrahastojen hyötyjä. Tämä vaihtoehtoinen sijoitusmuoto lupaa sijoittajille korkeampia tuottoja tai pienempiä riskejä kuin passiiviset rahastot, mutta pienemmällä kuluilla kuin aktiiviset rahastot.

Aiempien akateemisten faktorisijoitussimulaatioiden tulokset ja uusien Smart Beta pörssinoteerattujen rahastojen tuotot ovat olleet houkuttelevia kansainvälisillä markkinoilla. Tämä tutkimus arvioi Smart Beta-strategioiden suoriutumista Helsingin pörssissä aikavälillä 1.1.2003-1.7.2018. Tutkimus löytää yhteneviä tuloksia aiempien tutkimusten kanssa, markkinalla, jolla ei aikaisemmin ole ollut laajaa katselmusta aiheesta.

Tutkimukseen valitut viisi yleistä Smart Beta-strategiaa (koko, arvo, momentum, alhainen volatilititeetti ja osinko) tuottavat korkeammat kokonais- ja riskikorjatut tuotot kuin vertailumarkkina OMXH tutkimuksen aikavälillä. Erityisesti arvo, momentum ja osinkostrategioita hyödyntävät portfoliot tuottivat selvästi markkinaindeksiä ja muita Smart Beta-portfolioita korkeammat tuotot. Strategioiden parempi suoriutuminen selittyy osittain perinteisten hinnoittelufaktoreiden avulla. Suurin selittävä tekijä näyttäisi kuitenkin olevan portfolioiden painotuksissa. Portfoliot hyödynsivät eri osakkeiden yhtä suuria painotuksia, joka on yleistä Smart Beta-rahastoille.

Yksi viidestä portfolioista kykeni tuottamaan epänormaaleja tuottoja vielä koon, arvon ja systemaattisen osakkaiden painon tasapainottamisen kontrolloinnin jälkeen. Portfolio, joka hyödynsi osinkostrategiaa, kykeni tuottamaan korkeimmat riski/hyöty suhteet. Se kykeni tuottamaan korkeita tuottoja suhteellisen alhaisella riskillä melko tasaisesti verrokkeihinsa nähden.

Asiasanat	Smart Beta, faktorisijoittaminen, OMXH
Muita tietoja	

