

Matti Santahuhta
Danske Investin Suomi-rahastojen vertailu

Liiketalouden koulutusohjelma
Markkinoinnin suuntautumisvaihtoehto
2014



DANSKE INVESTIN SUOMI-RAHASTOJEN VERTAILU

Santahuhta Matti

Satakunnan ammattikorkeakoulu

Liiketalouden koulutusohjelma

Huhtikuu 2014

Ohjaaja: Rajala, Jukka

Sivumäärä: 37

Liitteitä: -

Asiasanat: rahastot, sijoittaminen, tuotto, sijoitusrahastot,

Opinnäytetyön aiheena oli vertailla Danske Investin Suomi-rahastojen eroja. Vertailtavat asiat olivat tuotto, kulut, riskitasot ja arvovaihtelu. Työssä tutkittiin neljää eri rahastoa. Suomi-rahastoksi lasketaan rahastot, jotka sijoittavat yli 90 % kokonaisvarallisuudestaan Suomeen. Neljä tutkittavaa rahastoa olivat DI Arvo Finland Value, DI Suomi Osinko, DI Suomi Osake ja DI Suomi Yhteisöosake. Rahastoja vertailtiin keväästä 2009 kevääseen 2014.

Opinnäytetyössä kerrottiin alkuun Danske Bank-konsernista yleisesti ja sen rahastoyhtiöstä Danske Investistä. Lisäksi kerrottiin erilaisista rahastoista. Teoriaosiossa käytiin yleisesti läpi rahastosijoittamista ja sen etuja ja haittoja. Suomen pörssin historiaa avattiin myös.

Tutkimusosassa vertailtiin neljän eri Suomi-rahaston menestymistä. Kaikissa rahastoissa on oma strategiansa, sääntönsä ja teemansa. Tutkittiin tuottoja vuositasolla aloitushetkestä 2009 kevääseen 2014 ja kokonaistuottoja samalta ajalta.

Tulokset kertoivat, että esimerkiksi rahastojen kuluissa erot olivat pienet. Tutkimuksesta selvisi, että viimeisen viiden vuoden aikana kaikki tutkittavat Dansken Investin rahastot ovat tuottaneet hyvin. Isoin kokonaistuotto oli DI Suomi Yhteisöosakkeella. Yhteisöosakkeen kokonaistuotto vertailuajankohdalla oli erittäin hyvä. Huonoin kokonaistuotto oli DI Suomi Osinko-rahastolla, senkin tuotto oli tosin hyvä. Paras yksittäisen vuoden tuotto oli rahastolla DI Suomi Osinko. Huonoin yksittäisen vuoden tulos oli myöskin rahastolla DI Suomi Osinko.

COMPARING DANSKE INVEST FINNISH FUNDS

Santahuhta Matti

Satakunnan ammattikorkeakoulu, Satakunta University of Applied Sciences Degree Programme in Business Administration

April 2014

Supervisor: Rajala, Jukka

Number of pages: 37

Appedices: -

Keywords: funds, investing, profit, investment funds

The purpose of this thesis was to compare Finnish funds from Danske Invest. The aim was to compare profits, costs, risks, and volatility. This thesis analyzing four different Finnish funds. In order to become a Finnish fund, a minimum of 90 percent of the capital in the fund must be invested in Finland. The four names of the funds were DI Arvo Finland Value, DI Suomi Osinko, DI Suomi Osake ja DI Suomi Yhteisösake. The funds were compared over a five year span from 2009 till 2014. This thesis was about Danske Bank: group of companies and Danske Invest: fund management. The thesis also discusses about funds in general as well as the stock market history of Finland.

In the research section the thesis analyzed four different Finnish funds. There were unique strategies, rules, and themes for each individual fund. Profit and total profit were researched annually from 2009 till 2014.

Results showed small cost differences between each individual fund. From the last five years profits have also been rising. The largest total profit was acquired in DI Suomi Yhteisösake. In the span of five years DI Suomi Yhteisösake yielded a total profit was very good. The lowest total profit was in DI Suomi Osinko. During the most profitable year, DI Suomi being the best fund. During the worst year for all the funds, again DI Suomi Osinko being the worst fund.

SISÄLLYSLUETTELO

1	JOHDANTO.....	6
2	TUTKIMUSMENETELMÄT.....	7
2.1	Tiedonkeruu.....	7
3	SUOMEN OSAKEMARKKINAT JA OMXH.....	9
3.1	Suomen pörssin historiaa.....	9
3.2	Helsingin pörssin yhtiöt.....	10
4	DANSKE BANK-KONSERNI.....	11
4.1	Danske Bank Oyj.....	11
4.2	Danske Invest.....	11
4.3	Historiaa.....	12
4.4	Rahastovalikoima.....	12
5	RAHASTOSIJOITTAMINEN JA RAHASTOT.....	14
5.1	Rahastosijoittaminen.....	14
5.2	Erilaiset rahastot.....	15
5.2.1	Sijoitusrahastot.....	15
5.2.2	Erikoissijoitusrahastot.....	16
5.2.3	Vaihtoehtorahastot.....	16
5.2.4	Osakerahastot.....	16
5.2.5	Korkorahastot.....	16
5.2.6	Yhdistelmärahastot.....	17
5.3	Rahastoihin sijoittamisen edut ja haitat.....	17
5.4	Asiantuntijahaastattelut.....	
6	TUTKITTAVAT OSAKERAHASTOT.....	18
6.1	DI Arvo Finland Value.....	20
6.2	DI Suomi Osinko.....	20
6.3	DI Suomi Osake.....	23
6.4	DI Suomi Yhteisöosake.....	25
7	AINEISTON ANALYSOINTI.....	27
7.1	Tuottojen vertailu.....	30
7.2	Riskien ja riskikorjatun tuoton vertailu.....	30
7.2.1	Viiden vuoden tuotot.....	31
7.2.2	Tuottojen paras ja huonoin vuosi.....	31

7.3	Kulujen vertailu	32
7.4	Tuotot verrattuna Morningstar tähtiin.....	32
8	TULOKSET JA JOHTOPÄÄTÖKSET.....	34
	LÄHTEET.....	37

1 JOHDANTO

Opinnäytetyö käsittelee Danske Bankin rahastoyhtiö Danske Investin tarjoamia Suomeen sijoitavia osakerahastoja. Opinnäytetyön tekijä työskentelee itse Danske Bankilla ja säästämisen ja sijoittamisen parissa.

Opinnäytetyön teoriaosuudessa käsitellään rahastosijoittamista laajemmasta näkökulmasta. Tässä työssä käydään läpi eri rahastosijoittamisen muodot ja se miten erilaiset rahastot sopivat erilaisille ihmisille. Opinnäytetyössä käydään läpi myös Helsingin pörssin nykytilaa ja historian virstanpylväitä. Danske Investin rahastoyhtiöön ja sen hallinnoimiin rahastoihin tutustutaan myös.

Suomalaisten sijoittaminen on ollut kokoajan kasvussa. Etenkin kotimaan pörsiosakkeisiin virtaa rahaa jatkuvasti. Sijoittaminen on taloudellisesti järkevää ja lisäksi sillä on myös työllistävä vaikutus, koska yritysten investointeihin jää täten enemmän sijoittajien varoja. Suorien osakesijoitusten rinnalle on noussut suosittu rahastosijoittaminen, jolloin sijoittaja saa mm. laajemman hajautuksen. Rahastojen valitut strategiat saattavat toimia eri tavalla aikajännteestä ja vallitsevasta markkinasta riippuen. Opinnäytetyössä käytetään viiden vuoden aikajännettä. Aikajännteenä sijoittamiselle viisi vuotta on melko lyhyt.

Tutkimusosassa vertaillaan neljää eri Danske Investin Suomeen sijoitettavaa rahastoa. Danske Investin vertailtavat rahastot ovat DI Arvo Finland Value, DI Suomi Osake, DI Suomi Osinko ja DI Suomi Yhteisöosake. Suomi-rahastoiksi luokitellaan rahastot, jotka sijoittavat yli 90% kokonaisvarallisuudesta kotimaahan. Tutkimuksen tarkoituksena on selvittää, miten suuria eroja Suomi-rahastoissa on. Ihmiset arvostavat erilaisia asioita varallisuutensa ja sijoittamisen suhteen. Erot voivat olla riskeissä, tuotoissa, palkkioissa ja arvovaihtelussa eli volatiliteetissä. Lisäksi pyritään selvittämään mistä mahdolliset erot johtuvat ja mitä sijoittajan tulisi ottaa huomioon valittaessa kotimaahan sijoitettavaa rahastoa. Osa arvostaa pienempää riskiä ja osalle pitkän ajan tuotto on tärkeintä. Työn tarkoitus on selventää eroja Danske Investin Suomi-rahastojen välillä. Sijoittajan tulisi tunnistaa itselleen paras ratkaisu, kun erot ovat selvillä.

2 TUTKIMUSMENETELMÄT

2.1 Tiedonkeruu

Opinnäytetyössä käytettiin tutkimusmenetelmänä sekä määrällistä eli kvantitatiivista tutkimusmenetelmää, että laadullista eli kvalitatiivista menetelmää. Työssä löytyy molempien menetelmien piirteitä. Laadullinen ja määrällinen tutkimus on käytännössä vaikea erottaa toisistaan (Hirsjärvi ym. 2009, 136). Määrällisessä tutkimuksessa tehdään päätelmiä tilastolliseen analysointiin perustuen (Hirsjärvi ym. 2009, 140). Rahastojen vertailussa prosentit ja luvut ovat merkittävässä roolissa. Laadullisessa tutkimuksessa voidaan käyttää esimerkiksi haastatteluja ja tiedonkeruussa hyödynnetään ihmistä (Hirsjärvi ym. 2009, 164). Aineiston hankinta vaatii yleensä aikaa (Hirsjärvi ym. 2009, 179). Tiedon keruu tähän opinnäytetyöhön on alkanut oikeastaan jo viisitoista vuotta sitten, kun ensimmäiset opinnäytetyön tekijän omat sijoitukset tehtiin. Tietoa rahastoista ja sijoittamisesta on saatavilla erittäin paljon. Alan kirjallisuutta löytyy reilusti suomeksi ja englanniksi. Opinnäytetyöntekijällä oli jo valmiiksi omana alan kirjallisuutta ja esimerkiksi kirjastosta löytyy paljon hyviä alaan liittyvää materiaalia. Yhdysvalloissa rahastoilla on huomattavasti pidempi historia ja englannista käännettyä kirjallisuutta on paljon.

Yksi tärkeä lähde on nykypäivänä tietenkin Internet. Sijoitusala muuttuu koko ajan ja sijoittajille tulee jatkuvasti uusia mahdollisuuksia. Mahdollisuuksista esimerkkinä mainittakoon suomessa viime aikoina selkeästi yleistyneet kiinteistösijoitusrahastot. Yksi tällainen esimerkiksi on Orava Asuntorahasto, joka listautui Helsingin pörssiinkin syksyllä 2013. Internetistä saa rahastoista ja sijoittamisesta runsaasti tietoa. Työssä käytettiin paljon myös kohdeyrityksen eli Danske Bankin ja Danske Investin kotisivuja. Myös rahastojen seuraaminen, myyminen ja ostaminen tapahtuu nykyään pitkälti Internetissä ja verkkopankissa.

Opinnäytetyötä varten tehtiin kaksi haastattelua. Haastateltavana oli kaksi asiantuntijaa. Haastattelussa keskityttiin rahastoihin, sijoittamiseen ylipäätään ja asiakkaiden

tarpeisiin. Haastatteluista haluttiin lisää syvyyttä opinnäytetyöhön ja siihen mitä asiakkaat eli rahastojen omistajat todellisuudessa arvostavat ja haluavat. Haastattelut suoritettiin 2014 maaliskuussa ja huhtikuussa. Lisäksi tarkoituksena oli havainnoida onko asiantuntijoiden kokemukset samanlaisia kuin alan kirjallisuudessa ja julkaisuissa kerrotaan. Asiantuntijoilla on pitkä kokemus sijoittamisesta ja toimivat päivittäin sijoittamisen parissa ja tapaavat sijoittaja-asiakkaita. Sijoittaja-asiakkailta on monesti useampaa erilaista sijoitusvaihtoehtoa käytössä, ei esimerkiksi pelkästään osakkeita tai rahastoja. Haastatteluissakin esille tulee erilaisia näkökulmia sijoittamisesta. Haastattelumuotona käytettiin avointa haastattelua. Haastatteluiden muodoista avoin haastattelu on lähimpänä keskustelua. Avoimessa haastattelussa esiin tulee haastateltavan mielipiteitä ja ajatuksia. Haastattelussa ei käytetä kiinteää runkoa (Hirsjärvi ym. 2009, 209). Avoin haastattelu sopii työhön mainiosti, sillä nyt asiantuntijat pääsivät kertomaan omista ajatuksista, kokemuksista ja kertomaan omat mielipiteensä.

Aineistoa analysointiin käytetään tilastojen vertailua ja laadullisen aineiston osalta vertaillaan haastattelu aineistoa ja kirjallisuuden ja lähteistä saatua informaatiota. Määrällisen aineiston analysointi on tässä tapauksessa selkeämpää. Luvut kertovat tässä tapauksessa paljon historiasta. Eli muun muassa miten rahastot ovat menestyneet ja millaisia ovat olleet kulut.

3 SUOMEN OSAKEMARKKINAT JA OMXH

Opinnäytetyössä tutkittavat ja vertailtavat Danske Invest Suomi-rahastot ja Helsingin pörssi linkittyvät olennaisesti yhteen. Niin kuin aiemmin todettiin tutkittavissa sijoitusrahastoissa on juuri Helsingin pörssin yrityksiä. Viimeisten muutaman vuoden ajan ollaan keskusteltu melko laajasti myös Helsingin pörssin näivettymisestä. Isoistakin yrityksistä tulee ostotarjouksia ulkomailta, viimeisimpänä Metsosta ja esimerkiksi Pohjola pankki vetäytyy pörssistä pois kokonaan.

5.1 Suomen pörssin historiaa

Alunperin johdannaisten välittämiseen perustettu yhtiö OMX perustettiin vuonna 1985. Pari vuotta myöhemmin OMX:sta tuli maailman ensimmäinen pörssilistattu pörssi. Vuonna 1998 se yhdistyi Tukholman pörssiin, jolloin se laajeni myös Pohjoismaihin. Vuonna 2003 mukaan tulivat myös Helsingin, Tallinnan ja Riian pörssit. OMX:n viimeiseksi laajentumiseksi jäi yhdistyminen Islannin pörssin kanssa 2006. Samana vuonna OMX päätti ottaa käyttöön Pohjoismaiden yhteisen listan, jonka muodostavat Helsingin, Tukholman ja Kööpenhaminan pörssit. (Nasdaqomx www-sivut 20.4.2014.)

Toukokuussa 2007 NASDAQ tarjosi OMX:n osakekannasta 2,8miljardia. pörssi Tarjouskilvan jälkeen NASDAQ ilmoitti järjestelyistä, jonka avulla OMX siirtyisi NASDAQ:in omistukseen. (Koponen, 2007, Helsingin sanomien www-sivut.)

NASDAQ OMX Group on maailman suurin pörssitoimialan yritys, joka tarjoaa kaupankäynti-, pörssiteknologia- ja listayhtiöpalveluita kuudella mantereella. NASDAQ OMX:n pörssiin on listattu yhteensä yli 3 500 pörssiyhtiötä. (Nasdaqomx www-sivut 20.4.2014.)

5.2 Helsingin pörssin yhtiöt

Listatut osakkeet on jaettu kolmeen ryhmään markkina-arvon mukaan: suuret (Large Cap), keskisuuret (Mid Cap) ja pienet yhtiöt (Small Cap). Myös Pohjoismaiselta listalta löytyvät eri kokoluokan yhtiöt. Pörssin kehitystä kuvataan kolmella eri indeksillä: OMXH, OMXH Cap sekä OMXH25. Indeksien avulla saadaan tiettyjen yhtiöiden yhteenslaskettu kurssikehitys. OMXH25 ottaa huomioon 25 Helsingin pörssin vaihdetuinta yhtiötä, kun taas OMXH Cap –indeksissä yksittäisen osakkeen painoarvo on maksimissaan 10%. Helsingin pörssi voidaan jakaa myös toimialoittain seuraavasti: energia, perusteollisuus, teollisuustuotteet ja –palvelut, kulutustavarat ja –palvelut, päivittäistavarat, terveydenhuolto, rahoitus, informaatioteknologia, tietoliikennepalvelut ja yhdyskuntapalvelut. (Nasdaqomxnordicin [www-sivut](http://www.nasdaqomxnordic.com) 20.4.2014.)

4 DANSKE BANK –KONSERNI

4.1 Danske Bank Oyj

Danske Bank –konserni toimii 15 maassa tarjoten palveluita henkilö-, yritys- ja yhteisöasiakkaille. Suomessa Danske Bank –konsernilla on yli 1,1 miljoonaa henkilö-, yhteisö- ja yritysasiakasta. Suomessa Danske Bankissa työskentelee noin 2500 henkilö erilaisissa asiantuntijatehtävissä sijoittamisesta päivittäisten pankkiasioiden hoitoon. Liiketoiminnat ovat jaettu henkilöasiakkaisiin, yritysasiakkaisiin, suurten yritysten ja instituutioiden hoitamiseen. Vähittäispankkitoiminnan ohella löytyy myös yritysten ja yhteisöjen varainhoitoon keskittyvä Danske Capital ja rahastoyhtiö Danske Invest. Liiketoiminnan lisänä on kiinteistönvälitysketju Kiinteistömaailma. Franchising-yrittäjien muodostama ketju, jonka keskusyksikön Danske Bank –konserni omistaa. (Danske Bankin www-sivut 2014.)

Danske Bank -konserni on eräs Pohjois-Euroopan suurimmista pankkialan toimijoista, jonka palveluksessa työskentelee yhteensä yli 20 000 pankkialan ammattilaista. Konserni tarjoaa asiakkailleen perinteisten pankkipalvelujen lisäksi erityisesti säästämisen, sijoittamisen, vakuutusten, kiinteistönvälityksen ja omaisuudenhoidon palveluita. Danske Bankilla on noin 5 miljoonaa henkilöasiakasta ja Danske Bank tarjoaa kokonaisvaltaisia pankkipalveluita henkilöasiakkaiden lisäksi myös yrityksille ja yhteisöasiakkaille. (Danske Bankin www-sivut 2014.)

4.2 Danske Invest

Danske Invest on rahastoyhtiö. Useimmiten rahastoyhtiöt toimivat juuri pankin tai sijoituspalveluyrityksen yhteydessä. Rahastoyhtiöt keräävät yksityisten ja yhteisöjen rahaa ja varat sijoitetaan arvopapereihin. Arvopaperit muodostavat sijoitusrahaston. Sijoitusrahastoon sijoittaneet sijoittajat omistavat sijoitusrahaston varat, ei rahastoyhtiö. Rahastoyhtiöllä on mahdollisuus tarjota omaisuudenhoitoa, sijoitusneuvontaa ja sijoitusrahastojen säilytys- ja hoitopalveluja. Finanssivalvonta seuraa rahastoyhtiöiden toimintaa. (Finanssivalvonnan www-sivut. 2014.)

Danske Invest on osa Danske Bank –konsernia. Danske Bank –konsernilla on toiseksi eniten rahastopääomia Pohjoismaissa ja Danske Investin osuus suomessa on kolmanneksi isoin. Danske Invest pystyy tarjoamaan kansainvälisen 60 rahaston valikoiman. Danske Investin sijoitusideologia tukeutuu siihen, että läheltä kohdemarkkinaa ja markkinoilla toimivia yrityksiä löytyy myös Danske Invest. Ensiarvoisen tärkeäksi Danske Invest nostaa sen, että kohdeyritys ja sen toimintamallit ovat tarkkaan tiedossa. Yksi tärkeimmistä tiedonhankinnan muodoista on yritysvierailut. Salkunhoitajat ympäri maailmaan auttavat sijoitusten hajauttamisessa ympäri maailman. (Danske Investin www-sivut. 2014.)

4.3 Historiaa

Suomessa nykyisen Danske Bankin historia on pitkä. Vuonna 1887 Suomen valtion omistama Postisäästöpankki käynnisti nykyisen kaltaisen pankkitoiminnan. Vuonna 1939, talvisodan alettua, otettiin ensimmäinen moderni maksuliikejärjestelmä käyttöön. Vuonna 1958 Postisäästöpankki siirtyi ensimmäisenä suomalaisena yrityksenä tietokoneaikaan ottamalla käyttöön IBM:n Ensi-nimiset ”sähköaiivot”. Postisäästöpankki muuttui vuonna 1970 Postipankiksi. Postipankista tuli vuonna 1988 valtion omistama osakeyhtiö. Suomen Vientiluotto ja Postipankki yhdistyivät Leoniaksi vuonna 1997. Vuonna 2000 Postipankin ajoilta ollut yhteistyö Postin kanssa loppui ja vuonna 2001 nimi muuttui Sampo Pankiksi. Kahta vuotta aikaisemmin vakuutusyhtiö Sammon ja Leonian yhdistyminen teki yrityksestä täyden palvelun finanssikonsernin. Mandatum Pankki liittyi Sampo -konserniin 2001 ja Sampo Pankki erikoistui sijoittamiseen. Sammosta tuli johtava sijoittamiseen perehtynyt pankki. 2006 Tanskalainen Danske Bank A/S ilmoitti ostavansa Sampo Pankin ja 2007 Sampo Pankki liittyi konserniin. Vuonna 2012 marraskuussa Danske Bank –konserni yhtenäisti kaikki liiketoiminta-alueidensa brändit ja samalla Sampo Pankin nimi vaihtui Danske Bankiksi. (Danske Bankin www-sivut 2014.)

4.4 Rahastovalikoima

Danske Investin valikoimista löytyy rahastoratkaisut erilaisiin tarpeisiin. Yhteensä 60 eri rahastoa. Rahastot ovat vapaasti valittavissa henkilö, yritys ja yhteisöasiakkaille.

Rahastoista valitaan omaan sijoitusprofiiliin parhaiten sopiva. (Danske Investin www-sivut 2014.)

Omaan sijoitusprofiiliin ja sitä kautta sopivan vaihtoehdon valitsemiseen vaikuttavat tekijät ovat sijoitusaika, sijoitettava summa ja riskinottohalu. Sijoitusajan suhteen mitä lyhyemmäksi aikaa aikoo sijoittaa, sitä vakaampia ja pienempi riskisiä kohteita kannattaa suosia. Sijoitettavan summan suhteen pitää miettiä, sijoittaako kerralla enemmän vai kuukausittain pienempiä summia. Tärkeää on mieltää kuinka paljon voi sitoa rahaa sijoituksiin, ilman, että se on pois päivittäisestä elämästä. Riskinottohalukkuuden suhteen on pystyttävä määrittämään itselle kuinka paljon on sijoitussummasta valmis menettämään. Enemmän riskiä sietävät odottavat yleensä isompia tuottoja. (Morningstarin www-sivut 2014.)

5 RAHASTOSIJOITTAMINEN JA RAHASTOT

5.1 Rahastosijoittaminen

Rahastojen avulla on mahdollista sijoittaa tekemättä itse päätöksiä yksittäisistä sijoituskohteista. Sijoituskohteiden ja markkinoiden aktiivinen seuraaminen ei ole täten pakollista. Samalla on mahdollista sijoittaa sellaisiin kohteisiin, joihin muuten ei, varsinkaan yksityisillä piensijoittajilla, ole mahdollisuutta päästä sijoittamaan tai se on ainakin äärimmäisen vaikeaa. Esimerkiksi joihinkin raaka-aineisiin tai vaikka kehittyvien markkinoiden osakkeisiin saattaa olla hankalaa alkaa sijoittamaan ilman rahastoja. Sijoittamisen voi aloittaa myös huomattavasti pienemmillä summilla kuin esimerkiksi osakesijoittamisen. Pienimmillään alkuun pääsee muutamalla kymmenellä eurolla. (Finanssivalvonnan www-sivut 2014.)

Sijoitusrahastosijoittamisessa sijoittajat sijoittavat rahojaan rahastoyhtiön kautta ostamalla rahasto-osuuksia. Rahastoyhtiö sijoittaa näin keräämänsä varat mm. osakkeisiin ja joukkovelkakirjoihin, jotka muodostavat sijoitusrahaston. Asiakas valitsee rahaston mihin ja minkä tyyliin rahastoon varoja sijoitetaan. Sijoittajat omistavat rahasto-osuuksien merkintöjen kautta sijoitusrahaston, ei rahastoyhtiö. (Finanssivalvonnan www-sivut 2014.)

Sijoittamisesta puhuttaessa ja tuottoa haettaessa pitää muistaa, että rahastoonkin sijoittamisessa on riskinsä. Sijoitusten arvo voi nousta, mutta vastaavasti myös laskea. Usein rahastoista puhuttaessa katsotaan menneisyyteen ja tuottoihin historiassa. Historian tuotot eivät tietenkään takaa, että tulevaisuudessakin tulee tuottoa. (Finanssivalvonnan www-sivut 2014.)

Sijoituspäätöstä tehdessä on hyvä tutustua rahastoyhtiön tarjoamiin tietoihin rahastoista. Jokaisesta rahastosta löytyy rahastoesite ja rahaston säännöt. Huomioitavia asioita on ainakin sijoituspolitiikka, riskit sekä kulurakenne. Itselle olisi hyvä tehdä selväksi kuinka pitkäksi aikaa voi, lähtökohtaisesti, sijoittamansa rahat sitoa ja kuinka paljon sietää arvonvaihtelua. Arvonvaihtelun ja ajan määrittäminen on tärkeää, jotta asiakas löytää itselleen omaan tilanteeseen sopivan vaihtoehdon. (Finanssivalvonnan www-sivut 2014.)

Rahastojen myynnistä syntyy myyntivoittoa tai –tappiota. Voiton tai tappion laskeminen tapahtuu niin, että myyntihinnasta vähennetään ostohinta. Joskus myynneistä ja ostoista tulee kuluja ja ne voi vähentää voitoista. Rahastoille on tyypillistä kuukausittainen säästäminen. Eli samaa rahasto-osuutta tankataan kuukausittain lisää. Myös tämä vaikuttaa verotukseen. Jokaisen erän myyntihinnasta vähennetään osuuksien ostohinnat siinä järjestyksessä kuin osuudet on hankittu. Toimintoa kutsutaan ns. FIFO-periaatteeksi eli first in – first out. (Verohallinnon www-sivut 2014.)

5.2 Erilaiset rahastot

Erilaisia rahastoja on useampia. Seuraavaksi käydään läpi yleisimpiä rahastojen muotoja. Edellä mainitut asiat, kuten rahastojen säännöt ja strategiat määrittävät mihin kategoriaan rahastot kuuluvat.

5.2.1 Sijoitusrahastot

Sijoitusrahastoon kootaan ihmisten varoja, joita salkunhoitaja sijoittaa (Möttölä 2008, 16). Sijoitusrahastojen varat sijoitetaan muun muassa osakkeisiin ja joukkovelkakirjalainoihin. (Pörssisäätiön www-sivut 2014). Joukkovelkakirjalainalla tarkoitetaan yritykseen hankittavaa vierasta pääomaa (Kallunki ym.2007, 303). Sijoitusrahastot sopivat aloittelijallekin, koska aloittamaan pääsee pienelläkin summalla. (Möttölä 2008, 16.)

Sijoitusrahastoja seurataan sijoitusrahastolain puitteissa. Sijoitusrahastolaissa määritellään muun muassa miten varat pitää hajauttaa eri sijoituskohteisiin ja mihin sijoitusrahastot saavat sijoittaa. Finanssivalvonta vahvistaa rahaston säännöt. (Finanssivalvonnan www-sivut 2014.)

Yksityissijoittajille sijoitusrahastot tulivat ajankohtaisiksi ja mahdollisiksi vuonna 1987. Vuoteen 2001 elokuuhun mennessä sijoitusrahastoihin oli kertynyt 14 miljardia euroa. (Kauppi ym. 2001, 70.) Vuoden 2013 joulukuun lopussa vastaava saldo oli yli 75 miljardia euroa. (Suomen Pankin www-sivut 2014.)

5.2.2 Erikoissijoitusrahastot

Rahastoista löytyy myös erikoissijoitusrahastoja. Erikoissijoitusrahastoissa riskin hajauttamisen periaate on erilainen. Tavallisessa sijoitusrahastossa pitää olla vähintään 16 eri sijoituskohdetta, mutta erikoissijoitusrahastossa määrä voi olla pienempi. Lisäksi edellytetään, että rahaston nimestä selviää sen olevan erikoissijoitusrahasto. Erikoissijoitusrahastojen säännöt vahvistaa finanssivalvonta. (Finanssivalvonnan www-sivut 2014.)

5.2.3 Vaihtoehtorahastot

Vaihtoehtorahastot ovat rahastoja, jotka voivat sijoittaa lähes mihin tahansa. Käytännössä se tarkoittaa, että sijoitustoiminta ei ole säänneltyä, mutta laki määrittelee vaihtoehtoisten rahastojen hoitajien toimista. Ei-ammattimaisille sijoittajillekin vaihtoehtorahastoja on tarjolla, kunhan hoitajalla on toimilupa ja rahaston avaintietoesite on normaalisti laadittu. Niiden sijoitustoimintaa ei ole säännelty, sen sijaan laki vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajista määrittelee miten toiminta on järjestettävä ja mitä tietoja sen on annettava viranomaisille ja sijoittajille. Suomessa ei-ammattimaisille sijoittajille saa tarjota vaihtoehtorahastoja, jos rahaston hoitajalla on toimilupa sekä rahastosta on laadittu avaintietoesite. Vaihtoehtorahastoja voivat olla esimerkiksi hedge-, kiinteistö-, pääoma-, hyödyke- tai infrastruktuurirahastot. (Finanssivalvonnan www-sivut 2014.)

5.2.4 Osakerahastot

Osakerahastojen sijoitukset menevät pääasiassa osakkeisiin. Rahaston riskitaso määrittyy siitä minkä kokoisille ja miten kehittyneille markkinoille rahasto sijoittaa. Maailmanlaajuisesti ja suuriin yrityksiin sijoittavien rahastojen riskejä pidetään yleensä pienempinä kuin pienien ja kehittyvien maiden pörssien sijoittavia rahastoja. Osakerahastoissa käytetään usein myös johdannaisia. (Danske Investin www-sivut 2014.) Tässä työssä tutkittavat rahastot ovat kaikki osakerahastoja.

5.2.5 Korkorahastot

Korkorahastot voidaan jakaa lyhyen ja pitkän koron rahastoihin. Lyhyen koron rahastoja, joissa korkoriski pyritään pitämään matalalla sijoittamalla juoksuajaltaan

lyhyisiin joukkolainoihin. Lyhyen koron rahastot voi jakaa muihin lyhyen koron rahastoihin ja rahamarkkinarahastoihin. Vähäriskisimpänä rahastoina pidetään rahamarkkinarahastoja. Pääosin joukkolainojen juoksuaika on alle vuosi. Korkeampaa tuottoa korkorahastoista hakee pitkän koron rahastot. Tuottoa haetaan sijoittamalla juoksujaltaan pitkäaikaisempiin joukkolainoihin, joissa juoksu aika on yleensä yli vuoden. (Danske Investin www-sivut 2014.)

5.2.6 Yhdistelmärahastot

Yhdistelmärahastoista löytyy molempia sekä osakkeita, että koroista saatavaa tuottoa, kuten joukkolainat. Yhdistelmärahastoissa suhde osakkeiden ja korkosijoitusten välillä määritellään rahaston säännöissä. Samalla riskitaso määräytyy osake ja korkosijoitusten suhteesta riippuen. Yleensä riskitaso sijoittuu näin ollen osake- ja korkorahastojen välille. Yhdistelmärahastojen säännöt mahdollistavat yleensä painopisteiden vaihtelun markkinatilanteesta riippuen. (Danske Investin www-sivut 2014.)

5.3 Sijoitusrahastoihin sijoittamisen edut ja haitat

Sijoitusrahastoihin sijoittamisessa on etuja ja haittoja. Etuja on se, että rahastoja hoitavat ammattilaiset eli salkunhoitajat. Salkunhoitajien päivittäiseen työhön kuuluu muun muassa yritysten talouslukujen tutkimista, markkinoiden seuraamista, uusien trendien selvittämistä ja yritysjohton tapaamista ja haastattelemista. Rahastoissa hajauttaminen tapahtuu automaattisesti, joten riskitasoa saadaan laskettua. Rahastoihin voi säästää ja sijoittaa useammalla tapaa ja helposti. Myös pienemmillä summilla pääsee alkuun. Rahastojen varat saa muutettua helpoksi käteiseksi, kolmessa pankkipäivässä saa rahat pankkitilille. Lisäksi rahastojen kautta sijoittaminen on verotehokasta. Rahastoilta ei yleensä peritä veroa luovutusvoitoista tai korkotuotoista. Rahastojen ei yleensä tarvitse maksaa myöskään suomalaisten pörssiyhtiöiden osingoista veroa. (Danske Investin www-sivut 2014.)

Sijoitusrahastoihin sijoittamisen haittapuoliin voi laskea, sen että sijoittajalle tulee kuluja. Kuluja tulee osuuden merkinnästä, lunastuksesta ja mahdollisesti rahasto-

osuuden säilyttämisestä (säilyttäminen on usein maksutonta). Lisäkuluna tulee usein myös hallinnointipalkkio. (Pörssisäätiön www-sivut 2014.)

Yhdistelmärahaston osuudenomistaja on täysin riippuvainen salkunhoitajan näkemyksistä eli hän ei voi vaikuttaa sijoitustensa allokaatioon eli sijoittaja ei tiedä tarkalleen mihin hänen varojaan sijoitetaan. (Seligsonin www-sivut 2014.)

5.4 Asiantuntijahaastattelut

Opinnäytetyötä varten haastateltiin avoimena haastatteluna kahta pitkänlinjan ammattilaista. Molemmat haastateltavissa ovat toimineet yhteensä lähes 30 vuotta erilaisissa asiantuntija tehtävissä useammassa eri sijoittamiseen erikoistuneessa yrityksessä. Haastateltavat asiantuntijat olivat asiakkuuspäällikkö Tomi Ala-Niemi Taaleritehtaalta ja private banker Kari-Pekka Pääkkönen Danske Bankista.

Taaleritehtaan asiakkuuspäällikön Tomi Ala-Niemeä haastattelin varallisuuden kasvattamisesta ja miksi ihmiset valitsevat sijoitusmuodoksi juuri rahastot. Tärkeimpänä asiana Ala-Niemi koki sen, että ihmisiä kiinnostaa saada hyvää tuottoa omille säästöilleen ja sitä kautta kerryttää lisää varallisuutta. Sijoittamalla rahastoihin saa usein ammattitaitoiselta sijoitusneuvojalta palvelua ja neuvonantoa, miten luoda omaan talouteen sopiva sijoitussuunnitelma. Hänen mukaansa on vaikeaa luoda omaan talouteen sopiva pitkän tähtäimen sijoitussuunnitelma, jos ei ole riittävästi tietopohjaa sijoitusmarkkinoista ja erilaisista sijoitusratkaisuista. Ala-Niemi lisää, että sijoitusneuvonantaja auttaa pitämään kiinni oman talouden sijoitussuunnitelmasta vaihtelevissa markkinatilanteissa. Ala-Niemi toteaa, että lähtökohtaisesti ihmiset eivät ole kiinnostuneita sijoitusmarkkinoista ja sijoittamisesta yleensäkin. Ihmiset kaipaavat hyvää palvelua ja neuvonantoa, asiassa jonka kokevat olevan heidän talouden kannalta tärkeää, mutta eivät ole itse kiinnostuneita seuraamaan aktiivisesti sijoittamiseen liittyviä asioita. Rahastoja hoitaa aina ammattimainen salkunhoitaja, jolloin asiakkaan ei tarvitse olla itse niin aktiivinen. Ala-Niemi nostaa esille rahastojen helpouden. Rahastojen toimintaperiaate, salkunhoito ja rahojen likvidisyys ovat helposti ymmärrettävissä. Hän korostaa kuitenkin, että asiakkaan tulee ymmärtää mihin rahansa sijoittaa, vaikka kaikkia yksittäisiä arvopapereiden ominaisuuksia rahaston sisällä ei ymmärtäisikään. (Ala-Niemi henkilökohtainen tiedonanto 18.4.2014.)

Porin Danske Bankin private banker Kari-Pekka Pääkkönen kertoi omasta kokemuksestaan miksi asiakkaat valitsevat rahastot tai vastaavasti sijoittaa mieluummin osakkeisiin. Kari-Pekka Pääkkönen on toiminut alalla neljäntoista vuoden ajan erilaisissa asiantuntijatehtävissä sijoituspuolella. Pääkkösen mukaan rahaston valitsevat asiakkaat jotka arvostavat helppoutta ja hajautettua ratkaisua. Asiakkailla on usein vähäinen kokemus sijoittamisesta. Monesti on myös tilanne, ettei asiakkaalla ole aikaa seurata markkinoita. Mieluummin osakkeisiin sijoittavat asiakkaat pitävät yleensä omaa osaamistaan korkealla tasolla. Heillä on halu vuosittaiseen osinkoon. Lisäksi sijoittamisen kustannustehokkuus ja opittu säästämistapa vanhemmilta ovat asioita, jotka Pääkkösen mukaan vaikuttavat päätöksiin.

(Pääkkönen henkilökohtainen tiedonanto 11.4.2014)

6 TUTKITTAVAT OSAKERAHASTOT

Suomi-rahastot sijoittavat pääsääntöisesti Helsingin pörssiin. Suomi on talousmaana melko pieni. Maailman kaikista pörssimarkkinoista Suomen osuus on vain yksi prosentti. Reuna-alueilla kurssit yleensä nousevat ja laskevat keskimääräistä enemmän. (Möttölä. 2008, 49.) Nyt tutkittavat osakerahastot sijoittavat nimenomaan juuri Suomeen. Onkin mielenkiintoista nähdä miten viimeiset viisi vuotta ovat sujuneet suomi-rahastojen näkökulmasta. Mielenkiintoista se on jo pelkästään sen takia, että vuodesta 2008 olemme eläneet epävakaisissa markkinaolosuhteissa. Maailman markkinoilla on ollut jyrkkiä nousuja ja laskuja.

Jokaisella rahastolla on oma salkunhoitajansa. Salkunhoitajien onnistumista mitataan muun muassa vertailuindeksiä tarkkailemalla. Vertailuindeksi voi olla esimerkiksi Morgan Stanley'n maailmanindeksi. (Hämäläinen. 2005, 124.)

6.1 DI Arvo Finland Value

Arvo Finland Value –rahaston tavoitteena on saada vertailuindeksiänsä parempaa tuottoa. Varoja hoidetaan aktiivisesti, sijoitusrahastolain ja rahaston sääntöjen puitteissa. Kauppaa käydään julkisen kaupankäynnin kohteena oleviin osakkeisiin ja osakesidonnaisiin arvopapereihin. Liikkeellelaskijan tulee olla suomalainen tai Suomessa noteerattu arvoyhtiö. Arvoyhtiön määritelmän täyttävät yritykset, jotka ovat markkina-arvoltaan alhaisia suhteessa oman pääomankirja-arvoon. Salkunhoitaja pyrkii valinnoillaan saamaan paremman tuoton kuin arvo-osakkeiden yleinen kehitys on. Rahaston sijoituskohteiden tuotot sijoitetaan uudelleen. Rahastoon suositeltava sijoitusaika on vähintään viisi vuotta. Sijoittajalle suositellaan voimakkaankin arvovaihtelun sietämistä. Salkunhoitajana toimii Juha Varis. (Danske Investin www-sivut 2014.)

Taulukko 1. DI Arvo Finland Valuen kymmenen isointa omistusta rahaston sisällä 31.3.2014 (Danske Invest www-sivut 2014).

Arvopaperi	ISIN-koodi	Tyyppi	Valuutta	Maa	%-osuus
Nokia Oyj (FI)	FI0009000681	Osakkeet	EUR	Suomi	9,64 %
Kesko Oyj B	FI0009000202	Osakkeet	EUR	Suomi	8,40 %
Nordea Bank AB (FDR)	FI0009902530	Osakkeet	EUR	Suomi	8,35 %
Kemira Oyj	FI0009004824	Osakkeet	EUR	Suomi	5,84 %
Affecto Oyj	FI0009013312	Osakkeet	EUR	Suomi	4,87 %
Stora Enso Oyj R	FI0009005961	Osakkeet	EUR	Suomi	3,99 %
UPM-Kymmene Oyj	FI0009005987	Osakkeet	EUR	Suomi	3,93 %
CapMan Oyj B	FI0009009377	Osakkeet	EUR	Suomi	3,60 %
Sanoma Oyj	FI0009007694	Osakkeet	EUR	Suomi	3,60 %
Technopolis Oyj	FI0009006886	Osakkeet	EUR	Suomi	3,45 %

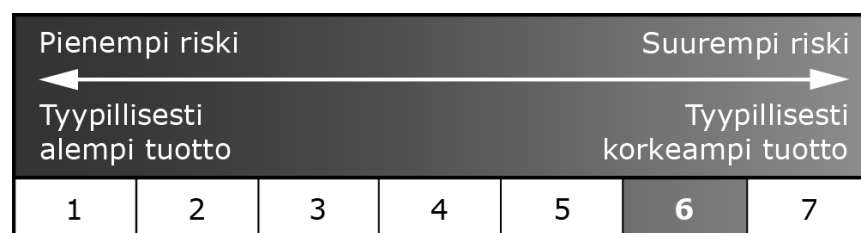
Arvo Finland Valuen kymmenen suurinta osakesijoitusta on yllä olevassa taulukossa (taulukko 1).

Taulukko 2. Keskimääräinen tuotto, sharpen luku ja volatilitteetti viideltä viime vuodelta. Tunnusluvut 31.3.2014. (Danske Invest www-sivut 2014.) Sharpen luku kertoo kuinka paljon tuoton saamiseen on otettu riskiä. Kahta rahastoa vertaillessa molemmat ovat voineet tuottaa yhtä paljon, mutta toisessa arvonvaihtelu eli volatilitteetti on ollut isompi. Se kummassa arvonvaihtelu on ollut isompi saa pienemmän Sharpen luvun. Mitä isompi Sharpen luku sitä parempi. (Möttölä. 2008, 77.) Sharpen luku lasketaan kaavalla rahaston tuotto – riskitön tuotto (esimerkiksi kolmen kuukauden euribor koron keskiarvo) jaettuna salkun volatilitteetti (Danske Invest www-sivut 2014).

	1 vuosi	3 vuotta	5 vuotta
Keskimääräinen vuosituotto-%	25,32	6,61	20,83
Sharpe Ratio	1,63	0,31	0,86
Volatilitteetti	13,73	18,68	21,18

Arvo Finland Valuen keskimääräinen vuosituotto, sharpe ratio ja volatilitteetti viimeisen viiden vuoden ajalta yllä olevassa taulukossa. (taulukko 2.)

Rahastojen riskitasoa kuvataan Danske Investin sivuilla seitsemän asteisella mittarilla. Arvo Finland Value sijoittuu riskillisempään pätyyn niin kuin yllä olevassa kuviossa näkyy (Kuvio 1). Arvo Finland Valuen ja muiden tutkittavien rahastojen riskiluokka on laskettu matemaattisella laskukaavalla, se ei huomioi esimerkiksi poliittista riskiä tai arvaamattomia korkotason muutoksia (Danske Investin www-sivut 2014).



Kuvio 1. Rahaston riskitason kuvaus. 31.3.2014 (Danske Investin www-sivut 2014.)

6.2 DI Suomi Osinko

DI Suomi Osinko -rahaston tavoitteena on saada vertailuindeksiänsä parempaa tuottoa. Varoja hoidetaan aktiivisesti, sijoitusrahastolain ja rahaston sääntöjen puitteissa. Kauppaa käydään julkisen kaupankäynnin kohteena oleviin osakkeisiin ja osakesidonnaisiin arvopapereihin. Liikkeellelaskijan tulee olla suomalainen, Suomessa noteerattu yhtiö, Suomessa toimiva tai Suomen taloudesta merkittävästi riippuvainen yhtiö. Rahaston focus on hyvää osinkoa maksavissa yhtiöissä, kuten rahaston nimikin kertoo. Rahaston sijoituskohteiden tuotot sijoitetaan uudelleen. Rahastoon suositeltava sijoitusaika on vähintään viisi vuotta. Sijoittajalle suositellaan voimakkaankin arvovaihtelun sietämistä. Salkunhoitajana toimii Patrik Kanerva. (Danske Investin www-sivut 2014.)

Taulukko 3. DI Suomi Osinko kymmenen isointa omistusta rahaston sisällä 31.3.2014. (Danske Invest www-sivut 2014.)

Arvopaperi	ISIN-koodi	Tyyppi	Valuutta	Maa	%-osuus
Nordea Bank AB (FDR)	FI0009902530	Osakkeet	EUR	Suomi	9,19 %
Sampo Oyj A	FI0009003305	Osakkeet	EUR	Suomi	9,15 %
Nokia Oyj (FI)	FI0009000681	Osakkeet	EUR	Suomi	7,95 %
Fortum Oyj	FI0009007132	Osakkeet	EUR	Suomi	7,22 %
Kesko Oyj B	FI0009000202	Osakkeet	EUR	Suomi	5,84 %
Metso Oyj	FI0009007835	Osakkeet	EUR	Suomi	4,88 %
Kone Oyj B	FI0009013403	Osakkeet	EUR	Suomi	4,83 %
UPM-Kymmene Oyj	FI0009005987	Osakkeet	EUR	Suomi	4,72 %
Huhtamäki Oyj	FI0009000459	Osakkeet	EUR	Suomi	4,47 %
Ramirent Oyj	FI0009007066	Osakkeet	EUR	Suomi	4,31 %

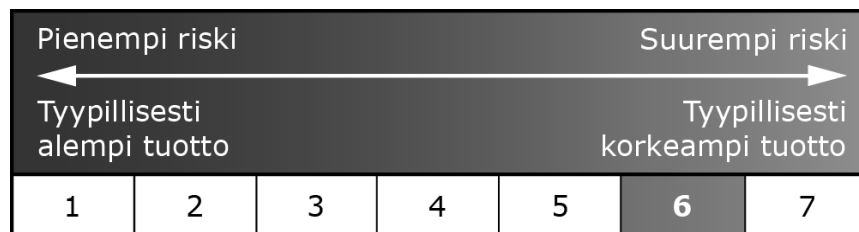
Suomi Osingon kymmenen suurinta osakesijoitusta on yllä olevassa taulukossa (taulukko 3.)

Taulukko 4. Keskimääräinen tuotto, sharpen luku ja volatilitteetti viideltä viime vuodelta. Tunnusluvut 31.3.2014. (Danske Invest www-sivut 2014).

	1 vuosi	3 vuotta	5 vuotta
Keskimääräinen vuosituotto-%	15,07	2,75	17,76
Sharpe Ratio	1,04	0,12	0,78
Volatilitteetti	13,24	18,13	20,06

Suomi Osingon keskimääräinen vuosituotto, sharpe ratio ja volatilitteetti viimeisen viiden vuoden ajalta alla olevassa taulukossa (taulukko 4).

Rahastojen riskitasoa kuvataan Danske Investin sivuilla seitsemän asteisella mittarilla. Suomi Osinko sijoittuu riskillisempään päätyyn niin kuin alla olevassa kuviossa näkyy (kuvio 2.)



Kuvio 2. Rahaston riskitason kuvaus. 31.3.2014 (Danske Investin www-sivut 2014.)

6.3 DI Suomi Osake

DI Suomi Osake -rahaston tavoitteena on saada vertailuindeksiänsä parempaa tuottoa. Varoja hoidetaan aktiivisesti, sijoitusrahastolain ja rahaston sääntöjen puitteissa. Kauppaa käydään julkisen kaupankäynnin kohteena oleviin osakkeisiin ja osakesidonnaisiin arvopapereihin. Liikkeellelaskijan tulee olla suomalainen, Suomessa noteerattu, Suomessa toimiva tai Suomen taloudesta merkittävästi riippuvainen yhtiö. Varat sijoitetaan pääosin julkisen kaupankäynnin kohteena oleviin osakkeisiin ja osakesidonnaisiin arvopapereihin, joiden liikkeeseenlaskija on suomalainen, Suomessa toimiva, Suomessa noteerattu taikka Suomen taloudesta merkittävästi riippuvainen yhtiö. Salkunhoitajan painotuksena on merkittävimpien suomalaisyritysten

osakkeita. Rahaston sijoituskohteiden tuotot sijoitetaan uudelleen. Rahastoon suositeltava sijoitusaika on vähintään viisi vuotta. Sijoittajalle suositellaan voimakkaankin arvovaihtelun sietämistä. Salkunhoitajana toimii Juha Varis. (Danske Investin www-sivut 2014.)

Taulukko 5. DI Suomi Osake kymmenen isointa omistusta rahaston sisällä 31.3.2014. (Danske Invest www-sivut 2014.)

Arvopaperi	ISIN-koodi	Tyyppi	Valuutta	Maa	%-osuus
Nokia Oyj (FI)	FI0009000681	Osakkeet	EUR	Suomi	9,31 %
Kone Oyj B	FI0009013403	Osakkeet	EUR	Suomi	9,03 %
Sampo Oyj A	FI0009003305	Osakkeet	EUR	Suomi	7,39 %
Nordea Bank AB (FDR)	FI0009902530	Osakkeet	EUR	Suomi	7,07 %
Fortum Oyj	FI0009007132	Osakkeet	EUR	Suomi	7,04 %
Amer Sports Oyj	FI0009000285	Osakkeet	EUR	Suomi	4,85 %
Wärtsilä Oyj	FI0009003727	Osakkeet	EUR	Suomi	4,66 %
Stora Enso Oyj R	FI0009005961	Osakkeet	EUR	Suomi	4,40 %
Kesko Oyj B	FI0009000202	Osakkeet	EUR	Suomi	4,25 %
UPM-Kymmene Oyj	FI0009005987	Osakkeet	EUR	Suomi	3,75 %

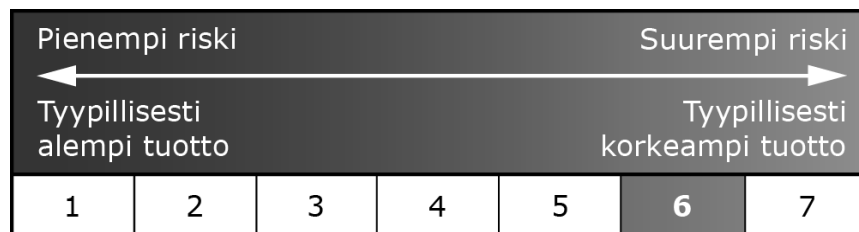
Suomi Osakkeen kymmenen suurinta osakesijoitusta on yllä olevassa taulukossa (taulukko 5.)

Taulukko 6. Keskimääräinen tuotto, sharpen luku ja volatilitteetti viideltä viime vuodelta. Tunnusluvut 31.3.2014. (Danske Invest www-sivut 2014.)

	1 vuosi	3 vuotta	5 vuotta
Keskimääräinen vuosituotto-%	19,04	4,24	19,11
Sharpe Ratio	1,25	0,2	0,82
Volatilitteetti	13,72	18,08	20,29

Suomi Osakkeen keskimääräinen vuosituotto, sharpe ratio ja volatilitteetti viimeisen viiden vuoden ajalta alla olevassa taulukossa. (taulukko 6)

Rahastojen riskitasoa kuvataan Danske Investin sivuilla seitsemän asteisella mittarilla. Suomi Osake sijoittuu riskillisempään päätyyn niin kuin yllä olevassa kuviossa näkyy. (kuvio 3.)



Kuvio 3. Rahaston riskitason kuvaus. 31.3.2014 (Danske Investin www-sivut 2014).

6.4 DI Suomi Yhteisöosake

Suomi Yhteisöosake -rahaston tavoitteena on saada vertailuindeksiänsä parempaa tuottoa. Varoja hoidetaan aktiivisesti, sijoitusrahastolain ja rahaston sääntöjen puitteissa. Kauppaa käydään julkisen kaupankäynnin kohteena oleviin osakkeisiin ja osakesidonnaisiin arvopapereihin. Liikkeellelaskijan tulee olla suomalainen, Suomessa noteerattu, Suomessa toimiva tai Suomen taloudesta merkittävästi riippuvainen yhtiö. Rahasto on suunnattu instituutiosijoittajalle. Rahaston sijoituskohteiden tuotot sijoitetaan uudelleen. Rahastoon suositeltava sijoitusaika on vähintään viisi vuotta. Sijoittajalle suositellaan voimakkaankin arvovaihtelun sietämistä. Salkunhoitajana toimii Sauli Hämäläinen. (Danske Investin www-sivut.2014.)

Taulukko 7. DI Suomi Yhteisöosakkeen kymmenen isointa omistusta rahaston sisällä 31.3.2014 (Danske Investin www-sivut 2014).

Arvopaperi	ISIN-koodi	Tyyppi	Valuutta	Maa	%-osuus
Nokia Oyj (FI)	FI0009000681	Osakkeet	EUR	Suomi	9,79 %
Kone Oyj B	FI0009013403	Osakkeet	EUR	Suomi	9,04 %
Fortum Oyj	FI0009007132	Osakkeet	EUR	Suomi	7,34 %
Sampo Oyj A	FI0009003305	Osakkeet	EUR	Suomi	6,54 %
Amer Sports Oyj	FI0009000285	Osakkeet	EUR	Suomi	6,46 %
Nordea Bank AB (FDR)	FI0009902530	Osakkeet	EUR	Suomi	4,95 %
Wärtsilä Oyj	FI0009003727	Osakkeet	EUR	Suomi	4,85 %
Huhtamäki Oyj	FI0009000459	Osakkeet	EUR	Suomi	4,79 %
Nokian Renkaat Oyj	FI0009005318	Osakkeet	EUR	Suomi	4,42 %
Stora Enso Oyj R	FI0009005961	Osakkeet	EUR	Suomi	3,92 %

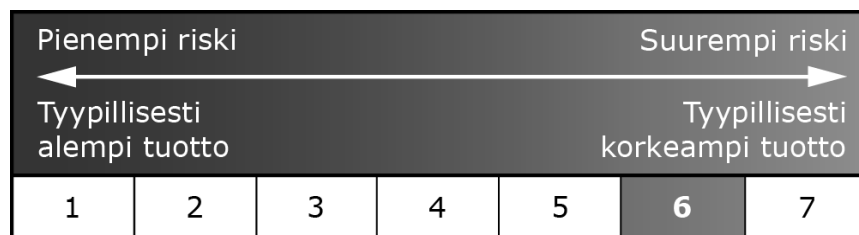
Suomi Yhteisöosakkeen kymmenen suurinta osakesijoitusta on yllä olevassa taulukossa (taulukko 7).

Taulukko 8. Keskimääräinen tuotto, sharpen luku ja volatilitteetti viideltä viime vuodelta. Tunnusluvut 31.3.2014. (Danske Investin www-sivut 2014.)

	1 vuosi	3 vuotta	5vuotta
Keskimääräinen vuosituotto-%	23,58	6,22	21,25
Sharpe Ratio	1,58	0,3	0,9
Volatilitteetti	13,28	18,4	20,45

Suomi Yhteisöosakkeen keskimääräinen vuosituotto, sharpe ratio ja volatilitteetti viimeisen viiden vuoden ajalta yllä olevassa taulukossa. (taulukko 8).

Rahastojen riskitasoa kuvataan Danske Investin sivuilla seitsemän asteisella mittarilla. Suomi Yhteisöosake sijoittuu riskillisempään päätyyn niin kuin yllä olevassa kuviossa näkyy. (kuvio 4.)



Kuvio 4. Rahaston riskitason kuvaus. 31.3.2014. (Danske Investin www-sivut 2014.)

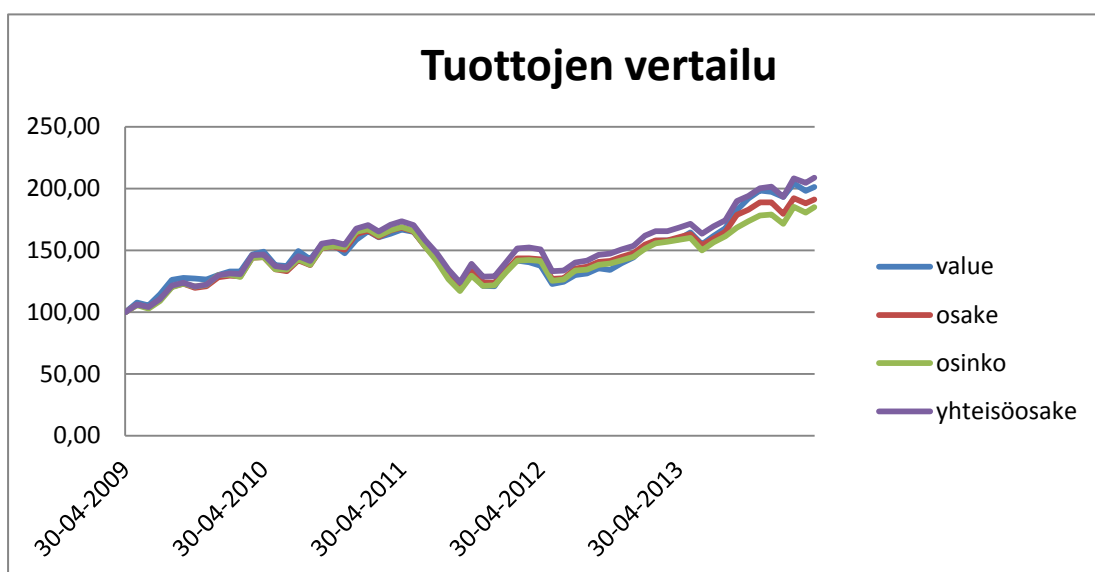
7AINEISTON ANALYSOINTI

7.1 Tuottojen vertailu

Tuottoja vertailtiin kolmelta eri aikajänteeltä: yksi vuosi, kolme vuotta sekä viisi vuotta. Alla näkyvästä kuvaajasta voidaan huomata, että vasta viiden vuoden mittaisella aikajänteellä saadaan tuottoeroja rahastojen välillä. Yksittäisten vuosien tuottoerot olivat prosenttiyksiköitä. Viiden vuoden aikajänteellä erot nousivat jo prosentinkymmenyksiin.

Suomi on reuna-alue Euroopan sijoitusmarkkinoilla, joka tarkoittaa että vaihteluväli tuotoissa on isompaa mitä muualla Euroopassa. Kuitenkin rahastojen tuotoissa voi nähdä selkeää yhteneväisyyttä. Tuotot kulkevat linjassa vaikka rahastojen sisällöt vaihtelevat suurestikin. Tarvitaan viiden vuoden aikajännä ennen kuin nähdään selkeä ero. Paremmiin eron olisi voinut huomata vielä pidemmällä aikavälillä, mutta vertailu oli mahdotonta, koska osa rahastoista on toiminut vasta vähän aikaa. Yhteisöosake oli tuotoilla mitattuna vertailun ykkönen.

Kuvio 5. Tuottojen vertailua.



7.2 Riskien ja riskikorjatun tuoton vertailu

Seuraavassa taulukossa kuvataan eri rahastojen riskiin ja riskikorjattuun tuottoon perustuvia tunnuslukuja viiden vuoden ajalta. Erot olivat pieniä. Keskimääräinen tuotto ja Sharpen luku korreloivat vahvasti keskenään niin kuin Sharpen riskikorjattu tuotto kertookin. Suurin tuottojen vaihteluväli eli volatilitteetti oli Arvo Finland Value – rahastolla.

Taulukko 9. Keskimääräiset vuositulot, sharpe ratiot ja volatilitteetti.

Rahasto	Keskim. vuosituotto	Sharpe Ratio	Volatilitteetti
Arvo Finland Value	20,83	0,86	21,18
Suomi Osake	17,76	0,78	20,06
Suomi Osinko	19,11	0,82	20,29
Suomi Yhteisöosake	21,25	0,9	20,45

7.2.1 Viiden vuoden tuotot

Viidessä vuodessa, huhtikuusta 2009 huhtikuuhun 2014 tuotot ovat näkyvissä alla olevassa taulukossa 10. Suomi Osingon ja Suomi Yhteisöosakkeen tuotoissa on eroa 24 prosenttia.

Taulukko 10. Viiden vuoden tuotot

Rahasto:	Tuotto: huhtikuu 2009 - huhtikuu 2014
Arvo Finland Value	98,08 %
Suomi Osake	87,97 %
Suomi Osinko	80,47 %
Suomi Yhteisöosake	104,47 %

7.2.2 Tuottojen paras ja huonoin vuosi

Viiden vuoden parhaat tuotot ja heikoin menestys osuvat kaikissa rahastoissa samalla vuodelle. Paras tuotto vuonna 2009 ja heikoin menestys vuonna 2011. Oheisessa taulukossa nähdään tarkemmin miten rahastot kyseisinä vuosina menestyivät.

Taulukko 11. Paras ja huonoin tuotto.

Rahasto:	Paras tuotto / vuosi	Huonoin tuotto / vuosi
Arvo Finland Value	53,23 %	-24,19 %
Suomi Osake	47,63 %	-24,19 %
Suomi Osinko	54,25 %	-26,15 %
Suomi Yhteisöosake	50,78 %	-22,96 %

7.3 Kulujen vertailu

Taulukko 12. Suomi-rahastojen kulujen vertailua.

Rahasto	Merkintäpalkkio	Lunastuspalkkio	Hallinnointipalkkio
Arvo Finland Value	1 %	1 %	1,20 %
Suomi Osake	1 %	1 %	1,90 %
Suomi Osinko	1 %	1 %	1,52 %
Suomi Yhteisöosake	0,50 %	0,50 %	0,95 %

Oheinen taulukko kuvastaa eri rahastojen kulurakennetta. Kulut olivat samaa luokkaa. Pääsääntö pienemmällä summalla sijoitettaviin osakerahastoihin on 1% sekä merkittäessä että lunastettaessa Yhteisöosakkeen kevyempi palkkiorakenne johtui suuremmasta minimimerkintäsummasta. Rahaston minimimerkintä on 150.000 euroa.

7.4 Tuotot verrattuna rahastojen Morningstar tähtiin

Oheinen taulukko kuvastaa viimeisen viiden vuoden tuottoja ja kuinka paljon rahastoilla on tähtiä tällä hetkellä. Tähtien määrässä viisi on maksimi.

Taulukko 13. Tuotot verrattuna Morningstar tähtiin.

Rahasto:	Tuotto: 5 v.	Morningstar- tähdet
Arvo Finland Value	98,08 %	* * * *
Suomi Osake	87,97 %	* * *
Suomi Osinko	80,47 %	* * *
Suomi Yhteisöosake	104,47 %	* * * *

8 TULOKSET JA JOHTOPÄÄTÖKSET

Opinnäytetyön tavoitteena oli löytää eroja eri rahastojen välillä ja syitä siihen mistä mahdolliset erot voivat johtua. Suurimmat tuotot viiden vuoden ajalta syntyi Yhteisöosake –rahastosta, jolla on myös pienimmät hallinnointikulut. Uskon, että tämä on yksi syy miksi rahasto on ottanut tuotoissa eroa muihin. Rahastojen kulurakenne ja tuotot korreloivat vahvasti keskenään. Arvo Finland Valuella on toiseksi pienimmät kustannukset ja toiseksi korkeimmat tuotot. Vaihteluvälillä eli volatilititeetillä ei ole vaikutusta tuloksiin.

Keskimääräisesti paras Sharpen luku eli isoin prosentti oli Di Suomi Yhteisöosakkeella, luku oli 0,9 %. Tuotoissakin Yhteisöosake oli vahvimilla. Suomi osakkeen kokonaistuotto on ollut isompi kuin Suomi Osingon, mutta Sharpen luku Suomi osingolla on ollut keskimäärin parempi, joten Suomi Osinko on tuottanut paremmin suhteessa riskiin. Tämä tarkoittaa sitä, että Suomi Osinko -rahasto vaikuttaisi sopivan hieman paremmin varovaisemmalle sijoittajalle.

Tutkittavien rahastojen riskiluokka on siis laskettu matemaattisella laskukaavalla niin kuin opinnäytetyössä aiemmin mainittiin. Riskitasot ovat melko korkealla näissä osakerahastoissa se tarkoittaa, että sijoitusajan tulisi olla melko pitkä (lähtökohtaisesti). Voidaankin päätellä, että riskiä sietämättömälle Danske Investin Suomi-rahastot eivät ole oikea ratkaisu. Nähtiin, että yhdessä vuodessa arvonvaihtelut olivat isoja. Parhaan ja huonoimman yksittäisen vuoden tuotto oli taulukossa 11 mainittuna. Paras tuotto oli Suomi Osinko –rahastolla. Tuottoa tuli 54,25 prosenttia. Tämä tuotto kelpaisi varmasti jokaiselle säästäjälle ja sijoittajalle. Samalla rahastolla oli myös vertailujankohdan heikoin vuosi. Tuotto näytti miinus 26,15 prosenttia. Tällainen lasku on monelle liian kova siedettäväksi ja hätäisestikin saatetaan tehdä muutoksia omaan salkkuun. Taaleritehtaan asiakkuuspäällikkö Tomi Ala-Niemi viittasi juuri tähän asiaan opinnäytetyössä olleessa haastattelussa.

Päättelin eri osakkeiden painotuksista, että yksittäisillä yhtiöillä ei ole juurikaan vaikutusta tuloksiin. Rahastojen suosituimmat yhtiöt olivat Sampo, Nokia, Kone sekä Nordea. Nämä neljä löytyvät lähestulkoon jokaisen rahaston suurimpien sijoitusten

joukosta. Suomi Osinko –rahasto sijoittaa nimensä mukaisesti osinkoyhtiöihin, jolloin päätavoite on korkealla osinkotuotolla. Tällä uskon olevat selkeä vaikutusta pitkän aikavälin arvonnousuun. Suomi Osake –rahasto taas sijoittaa muiden rahastojen välimaastoon keskinkertaisella tuotollaan. Johtopäätöksenä voidaan myös todeta, että pelkästään Suomeen sijoittamisen lisäksi pitäisi sijoittaa myös muualle. Vaikka opinnäytetyössä vertailtavissa rahastoissa on eroja, tulokset ovat melko samankaltaiset. Suomen markkina on melko pieni ja herkkä. Reunamarkkinan ongelmaksi muodostuu se, että on vaikea löytää yhtä sellaista rahastoa mikä pärjäisi, kun on laskusuhdannetta. Aikaisemmasta tuottojen vertailukaaviosta näkee, että vuonna 2011, kun osakekurssit laskivat laajalti koko maailmalla, ovat kaikki vertailtavat rahastot pudonneet lähes identtisesti.

Viiden vuoden kokonaistuotot ovat olleet mielenkiintoiset. Pieninkin tuotto 80,47 prosentilla on kova tuotto. Paras tuotto oli DI Suomi Yhteisöosakkeella, tuotto nousi 104,47 prosenttiin. Eroa Suomi Osingon 80,47 prosenttiin on tasan 20 prosenttia. Näyttäisi, että Morningstar tähdet korreloivat viiden vuoden tuottoihin. Kaksi parasta tuottoa tehnyttä rahastoa, Arvo Finland Value ja Suomi Yhteisöosake ovat molemmat saaneet neljä tähteä viidestä. Kaksi muuta tutkittavista rahastoista on saanut kolme tähteä. Pitää kuitenkin muistaa, että varmuudella ei voi sanoa, että jatkossakin kannattaa juuri näihin rahastoihin sijoittaa.

Haastatteluista kävi ilmi, että asiakkaat arvostavat samoja asioita, kun opinnäytetyön teoriaosuudessa eri lähteiden mukaan on esitetty. Rahastot sopivat aloittelevalle sijoittajalle, mutta myös kokeneemmalle konkarille. Omien kokemusten mukaan rahastot ovat käsitteenä tuttu, mutta muuten aihe on monesti melko vieras. Silloin asiantuntijan rooli kasvaa oikeaa rahastoa valittaessa. Suomi –rahastoista voi todeta, että rahastot sopivat paremmin tuottohakuiselle sijoittajalle.

Loppuyhteenvedon voidaan todeta, että ei ole yhtä oikeaa tapaa sijoittaa Suomen osakemarkkinoille. Suomi-rahastot ovat hyvä vaihtoehto kokonaisuuteen ja ne antavat laajan hajautuksen Suomen markkinaan. Viimeiseltä viideltä vuodelta keskimääräinen vuosituotto rahastoissa on ollut erinomainen. Vertauksena voi ottaa esimerkiksi kahdentoista kuukauden euriborin arvot, johon esimerkiksi määräaikaistalletukset ja säästötilien korot nojaavat. Kahdentoista kuukauden euribor on viimeisen vii-

den vuoden aikana on käynyt pieniä jaksoja hieman yli kahden prosentin ja on nyt jo pitkään ollut alle yhden prosentin. Suomi-rahastot tuottivat viidessä vuodessa huonoimmillaankin yli kahdeksankymmentä prosenttia ja parhaimmillaan yli sata prosenttia. Seuraavaksi voisikin lähteä tarkastelemaan miten tiettyihin maihin, maanosiin tai vaikkapa raaka-aineisiin sijoittaneet rahastot ovat pärjänneet samalla ajajänteellä. Erittäin mielenkiintoista olisi myös tutkia, millainen on ollut Danske Investin kilpailijoiden menestys omissa Suomi-rahastoissa vastaavalla ajalla.

LÄHTEET

Danske Bankin www-sivut. Viitattu 16.3.2014. <http://www.danskebank.fi>

Danske Investin www-sivut. Viitattu 18.3.2014. <http://www.danskeinvest.fi>

Finanssivalvonnan www-sivut. Viitattu 16.3.2014. <http://www.finanssivalvonta.fi>

Hirsjärvi, S., Remes, P & Sajavaara, P. 2009. Tutki ja kirjoita. Helsinki: Tammi.

Hämäläinen, K. 2005. Sijoittajan käsikirja, Helsinki: Gummerus kirjapaino.

Kallunki, J-P., Martikainen, M., Niemelä, J. 2007. Ammattimainen sijoittaminen. Helsinki: Talentum.

Kauppi, H., Hyytinen, A. 2001. Kansallisten arvopaperimarkkinoiden merkitys suomalaiselle. Helsinki: Suomen Pörssisäätiö.

Koponen, K. 2007. Helsingin sanomien www-sivut. <http://www.hs.fi>

Morningstarin www-sivut. Viitattu 18.4.2014. <http://www.morningstar.fi>

Möttölä, M. 2008. Rahaa rahastoilla, Karisto: Helsingin Sanomat.

Nasdaqomxin www-sivut. Viitattu 14.4.2014. <http://www.nasdaqomx.com>

Nasdaqomxnordicin www-sivut. Viitattu 20.4.2014. <http://www.nasdaqomxnordic.com>

Pörssisäätiön www-sivut. Viitattu 23.4.2014. <http://www.porssisaatio.fi>

Seligsonin www-sivut. Viitattu 20.4.2014. <http://www.seligson.fi>

Sijoitusrahasto-oppaan www-sivut. 21.3.2014. <http://stock.neodes.fi>

Suomen Pankin www-sivut. Viitattu 22.4.2014. <http://www.suomenpankki.fi>

Verohallinnon www-sivut. Viitattu 17.3.2014. <http://www.vero.fi>