



# Jämförelse av specialplaceringsfonder som placerar sina medel in finsk skog

Mathias Rosqvist

Lärdomsprov

Förtagsekonomi

2024

# Lärdomsprov

Mathias Rosqvist

Jämförelse av specialplaceringsfonder som placerar sina medel i finsk skog.

Yrkeshögskolan Arcada: Företagsekonomi 2024

## Sammandrag:

Denna undersökning jämförde specialplaceringsfonder som placerar sina tillgångar i skogsfastigheter. Skogsfonderna som valdes är tre specialplaceringsfonder som är verksamma i Finland och som investerar i finländsk skog: OP Metsänomistaja B, S-Pankki Metsä C och UB Metsä A. tidsperioden var 2017–2023. Skogsfonderna jämfördes med Seligson & Co OMX Helsinki 25 jämförelsefond. Syftet med studien var att fastställa vilken skogsfond som är den mest lönsamma under den valda tidsperioden med hänsyn till fondernas kostnader och risker. Forskningsmetoden som användes var kvantitativ forskning. Datamaterialet består av månatliga fonddrapporter som erhållits från Suomen Sijoitustutkimus Oy. En del av materialet har också hämtats från fondernas egna webbplatser. Fondernas avkastning har bedömts med hjälp av årlig avkastning och risken har bedömts med hjälp av volatilitet och Sharpekvot. Studien visade att alla de tre skogsfonderna var lönsamma. Fonden som avkastade bäst var S-Pankki Metsä C med en avkastning på 9 %, näst bästa UB Metsä A med en avkastning på 5 % och den sämst presterande var OP-Metsänomistaja B med en avkastning på 3,5 %. Jämförelsefonden överskred UB Metsä A och OP Metsänomistaja B med en avkastning på 7,5 %. I riskbedömningen konstaterades att skogsfonderna hade en klart lägre volatilitet än jämförelseindexet. Fonden OP-Metsänomistaja B hade den lägsta volatiliteten på 1,56 %. UB Metsä A hade en volatilitet på 1,79 % och S-Pankki Metsä C en volatilitet på 3,32 %. Jämförelseindexets volatilitet var klart högst, 17,05%. Den bästa Sharpekvoten uppnåddes av S-Pankki Metsä C-fonden med ett värde på 4,52. Också fonderna UB Metsä A och OP Metsänomistaja B uppnådde utmärkta tal, 4,26 respektive 3,05. Jämförelseindexet hade sämsta Sharpekvoten på 0,54. Sammanfattningsvis konstaterades att skogsfonderna hade låg risk under tidsperioden, men hade betydligt högre kostnader jämfört med jämförelsefonden. I totalavkastningen var det endast S-Pankki Metsä C som vann jämförelseindexet. Sammansatt var S-Pankki Metsä C-fonden den skogsfond som avkastade bäst och hade lägst risk.

**Nyckelord:** Skogsfond, Specialplaceringsfond, Avkastning, Risk

# Degree Thesis

Mathias Rosqvist

Comparison of special investment funds that invest their assets in Finnish forests.

Arcada University of Applied Sciences: Business administration 2024

## Abstract:

This study compared special investment funds that invest their assets in forest properties. Three special investment funds operating in Finland, which invest in Finnish forests were selected: OP Metsänomistaja B, S-Pankki Metsä C and UB Metsä A. The review period was 2017–2023. The forest funds were compared with the Seligson & Co OMX Helsinki 25 index fund. The purpose of the study was to determine which forest fund is the most profitable during the selected period, considering the fund's costs and risks. The research method used was quantitative research. The data material consists of monthly fund reports received from Suomen sijoitustutkimus Oy. Some of the material has also been taken from the funds' own websites. The funds' returns have been assessed using annual returns and risk has been assessed using volatility and the Sharpe ratio. The study showed that all three forest funds were profitable. The fund with the best return was S-Pankki Metsä C with a return of 9%, the second best UB Metsä A with a return of 5% and the worst performer was OP-Metsänomistaja B with a return of 3.5%. The index fund outperformed UB Metsä A and OP Metsänomistaja B with a return of 7.5%. The risk assessment found that the volatility of forest funds was clearly lower than the index fund. The OP-Metsänomistaja B fund had the lowest volatility of 1.56%. UB Metsä A had a volatility of 1.79% and S-Pankki Metsä C a volatility of 3.32%. The volatility of the index fund was clearly highest, 17.05%. The best Sharpe ratio was achieved by the S-Pankki Metsä C Fund with a value of 4.52. The UB Metsä A and OP Metsänomistaja B funds also achieved excellent ratios, 4.26 and 3.05. The index fund reached the worst ratio of 0.54. In summary, it was found that the forest funds had low risk during the period. The forest funds had significantly higher costs compared to the index fund. In the total return, only S-Pankki Metsä C won the index fund. Overall, the S-Pankki Metsä C Fund had the best overall return and lowest risk-performing forest fund.

**Keywords:** Forest fund, Special investment fund, Revenue, Risk

# Opinnäyte

Mathias Rosqvist

Suomen metsiin varansa sijoittavien erikoissijoitusrahastojen vertailu

Yrkeshögskolan Arcada: Liiketalous 2024

## Tiivistelmä:

Tässä tutkimuksessa vertailtiin erikoissijoitusrahastoja, jotka sijoittavat varansa metsäkiinteistöihin. Metsärahastoiksi valittiin kolme Suomessa toimivaa ja suomalaisiin metsiin sijoittavaa erikoissijoitusrahastoa: OP Metsänomistaja B, S-Pankki Metsä C ja UB Metsä A. Katsauskausi oli 2017–2023. Metsärahastoja verrattiin Seligson & Co OMX Helsinki 25 -vertailurahastoon. Tutkimuksen tarkoituksena oli selvittää, mikä metsärahasto on kannattavin valitulla ajanjaksolla rahaston kustannukset ja riskit huomioiden. Menetelmänä käytettiin kvantitatiivista tutkimusta. Tietoaineisto koostui Suomen sijoitustutkimus Oy:ltä saaduista kuukausittaisista rahastoraporteista. Osa materiaalista haettiin rahastojen omilta verkkosivuilta. Rahastojen tuottoja on arvioitu vuosituottojen perusteella ja riskiä on arvioitu volatiliteetin ja Sharpen luvun avulla. Tutkimus osoitti, että kaikki kolme metsärahastoa olivat kannattavia. Parhaiten tuotti rahasto S-Pankki Metsä C 9 % tuotolla, toiseksi parhaiten UB Metsä A 5 % tuotolla ja huonoiten OP-Metsänomistaja B 3,5 % tuotolla. Vertailurahasto päihitti UB Metsä A:n ja OP Metsänomistaja B:n 7,5 % tuotolla. Riskiarvion mukaan metsärahastojen volatiliteetti oli selvästi vertailuindeksiä pienempi. Pienin volatiliteetti oli OP-Metsänomistaja B -rahastolla, 1,56 %. UB Metsä A:n volatiliteetti oli 1,79 % ja S-Pankki Metsä C:n 3,32 %. Vertailuindeksin volatiliteetti oli selvästi korkein, 17,05 %. Parhaan Sharpen luvun saavutti S-Pankki Metsä C -rahasto arvolla 4,52. Myös UB Metsä A ja OP Metsänomistaja B -rahastot ylsivät erinomaisiin lukuihin, 4,26 ja 3,05. Vertailuindeksi saavutti huonoimman tuloksen 0,54. Yhteenvetona todettiin, että metsärahastojen riski oli kyseisenä ajanjaksona vähäinen. Metsärahastojen kulut olivat merkittävästi korkeammat kuin vertaisrahaston. Kokonaistuotossa vertailuindeksin voitti vain S-Pankki Metsä C. Kaiken kaikkiaan S-Pankki Metsä C -rahasto oli paras ja pienimmän riskin metsärahasto.

**Avainsanat:** Metsärahasto, Erikoissijoitusrahasto, Tuotto, Riski

# Innehåll

<b>1</b>	<b>INLEDNING.....</b>	<b>7</b>
1.1	Problemformulering.....	8
1.2	Syfte .....	9
1.3	Avgränsning.....	9
<b>2</b>	<b>TEORI.....</b>	<b>10</b>
2.1	Fondernas historia och dagens läge .....	10
2.2	Val av investeringsmål .....	10
2.3	Placeringsfonder .....	11
2.3.1	Räntefonder.....	12
2.3.2	Aktiefonder.....	12
2.3.3	Blandfonder.....	14
2.4	Specialplaceringsfonder.....	14
2.4.1	Indexfonder .....	15
2.4.2	Hävstångsfonder .....	15
2.4.3	Fondandelsfonder .....	16
2.4.4	ETF-placeringsfonder.....	16
2.5	Faktorer i jämföring av fonder.....	17
2.5.1	Avkastning .....	18
2.5.2	Risker .....	19
2.5.3	Sharpekvot.....	20
2.5.4	Volatilitet .....	21
<b>3</b>	<b>METOD.....</b>	<b>22</b>
3.1	Kvantitativa och kvalitativa forskningsmetoder .....	22
3.2	Val av metod .....	23
3.3	Skrivbordsundersökning .....	23
3.4	Datainsamling .....	24
3.5	Validitet och reliabilitet .....	24
3.6	Forskningsetik .....	25
<b>4</b>	<b>RESULTAT .....</b>	<b>26</b>
4.1	Presentation av fonderna .....	26
4.1.1	OP Metsänomistaja B.....	26
4.1.2	S-Pankki Metsä A.....	27
4.1.3	UB Metsä A.....	27
4.1.4	Seligson & Co OMX Helsinki 25 .....	28
4.2	Avkastning.....	29
4.2.1	Genomsnittlig årsavkastning mellan åren 2017–2023.....	29
4.2.2	Totala avkastningen mellan åren 2017–2023 .....	30

4.3	Samband mellan risk och avkastning.....	31
4.3.1	Volatilitet.....	31
4.3.2	Sharpekvot.....	32
<b>5</b>	<b>DISKUSSION.....</b>	<b>32</b>
5.1	Lönsamheten .....	32
5.2	Kostnadernas påverkan på lönsamheten .....	33
5.3	Sambandet mellan risk och lönsamheten .....	33
5.4	Metoddiskussion.....	34
<b>6</b>	<b>SLUTSATSER .....</b>	<b>35</b>
6.1	Studiens begränsningar och förslag till vidare undersökning.....	35
<b>Källor .....</b>		<b>37</b>
<b>Bilagor .....</b>		<b>39</b>

# 1 INLEDNING

Varför är det viktigt att spara pengar? Många människor slösar pengarna de har kvar på sitt bankkonto i slutet av månaden. Det skulle vara lönsammare att spara och placera dem långsiktigt. Långsiktig placering innebär utnyttjandet av ränta på ränta, med andra ord kommer den ursprungliga placeringen att öka varje år på den föregående årets genererade summan. Man får den största nyttan av den nämnda effekten desto tidigare man börjar att spara och placera sina pengar. Till exempel, om man placerar en startsumma på 1000 euro och dessutom placerar 100 euro per månad med en årlig avkastning på 7 %, har man efter tjugo år 54 910 euro jämfört med en sparningsperiod på 18 år då slutsumman är endast 45 710 euro (Nordea, u.å.). Nästan tiotusen euro under de två sista åren av den beräknade spartiden, beskriver bra hur viktigt det är att igångsätta sparandet och placering av sina pengar i ett tidigt skede.

Den digitala revolutionen har möjliggjort nya sätt för en privatperson att spara och placera sina pengar. Investeringsmål, som tidigare var tillgängliga endast för stora investerare är i dagens samhälle tillgängliga för alla som tillämpar datorer och smarttelefoner. Det går att dela placeringsalternativ grovt in i tre kategorier: direkta investeringar, placeringslösningar och placeringsprodukter. I detta arbete kommer att dyka djupare in i placeringslösningar.

Skogsfonder är en form av en placeringslösning. En form av specialplaceringsfond är skogsfond. Dessa är investeringsinstrument som kan investera sina tillgångar i skogsfastigheter. Dessa fonder ger sina investerare avkastning från olika källor, till exempel genom virkesförsäljning, ökning av virkesvärden och arrende av mark. Den största fördelen med dessa fonder är att de är lätta att förvalta, eftersom investeraren inte själv behöver ta hand om förvaltningen av skogsfastigheten. Skogsfonder erbjuder sina investerare en jämn avkastning på lång sikt och ett bra alternativ för att diversifiera sin portfölj och därmed minska investerarens risk. Skogsfonder har också svagheter, såsom begränsat utbud och höga kostnader. När man investerar i skogsfonder måste man därför ta hänsyn till kostnaderna för varje fond och de villkor som är förknippade med dem samt investeringsperioden. (Summarum.fi, u.å.)

Denna forskning kommer att jämföra risker och avkastning mellan specialplaceringsfonder som placerar sina medel i skog. Specialplaceringsfonder är fonder som får avvika från lagen av placeringsfonder. Till exempel en ”normal” fond kan högst investera tio procent på en specifik aktie, medan en specialplacerings fond kan avvika från detta och investera allt på några enskilda investeringsobjekt. (Morningstar, u.å.)

Sijoittajat.fi påpekar att orsaken till ökning i investering i specialplaceringsfonder beror på att konsumenten inte är tvungen att göra stora kapitalinvesteringar, om intresset är att investera i bostäder eller annan real-egendom (Sijoittaja.fi, u.å.-a). Specialplaceringsfonder har blivit allt vanligare och många investerare vill välja ett placeringsmål som står för hållbar utveckling.

## 1.1 Problemformulering

Enligt Jord- och skogsbruksministeriet täcker skog över 75% av Finlands landyta, vilket gör Finland det skogrikaste landet i Europa relativt sett. Skogsarealen som lämpar för virkesproduktion är 20,3 miljoner hektar. Största delen av skogarna ägs av enskilda personer och familjer, som har använt skogstillgångarna på ett hållbart sätt så att även de följande generationerna kan ta del i fördelarna som skogarna ger. (Maa- ja metsätalousministeriö, u.å.)

På basis av detta kan det sägas, att skogsbruk och placering i skogsfastigheter i Finland har alltid varit viktigt och högst troligen kommer också att vara i framtiden. Digitaliseringen möjliggör placeringslösningar i form av skogsfonder. Personer som inte förr haft möjlighet att investera stora mängder kapital i skogsfastigheter, kan placera mindre mängder i skog genom en skogsfond. Skogsfonder är den moderna versionen av den gamla finska traditionen att satsa och investera i skog.

Forskningen jämför avkastning mellan specialplaceringsfonder som placerar sina medel i skogsfastighet inom en långsiktig investeringsplan mellan åren 2017–2023. Dessutom kommer undersökningen att jämföra riskerna och kostnaderna som de olika specialplaceringsfonderna har. Undersökningen kommer att basera sig på alternativ och

lönsamheten för en privat person att investera i de nämnda fonderna. Forskningen bearbetar följande frågor:

1. Vilken specialplaceringsfond/skogsfond är den lönsammaste under den tidsperioden 2017-2023?
2. Hurudan påverkan har utgifterna och kostnaderna på lönsamheten av investeringen?
3. Finns det ett samband mellan risk och lönsamhet?

På basis av undersökningen går det dock inte att göra slutsatser vilka fondtyper kommer att generera den bästa avkastningen i framtiden. Forskningen kommer ändå att formulera en trend, vilket kan hjälpa läsaren att formulera sina egna åsikter och fatta beslut på den framtida fondmarknaden.

## **1.2 Syfte**

Syftet med undersökningen är att dyka in i fondplaceringar och få svar på vilken fond har varit den mest lönsamma alternativen för en privat investerare under tidsperioden 2017–2023. Varför en relativt kort tidsperiod har valts, beror på att specialplaceringsfonder är en relativt ny trend på marknaden jämfört med andra fondalternativ. Undersökningen kommer också att ge läsaren en insikt i fondernas utgifter och risker, samt deras påverkan på investeringen.

Det sekundära syftet är förhoppningsvis att väcka mera intresse för långsiktig sparande och placering av pengar i fonder hos läsaren, som kanske inte alls ännu sparar eller de som har sina pengar på ett ”vanligt” bankkonto.

## **1.3 Avgränsning**

Privatekonomi och placering är ämnen som har forskats och det har skrivits av enormt mycket. Därmed finns det oändligt med information om ämnet, och därmed kommer arbetet att avgränsas i undersökning i fonder som ett långsiktigt placeringsalternativ. Arbetet kommer också att diskutera risker och utgifter och specialplaceringsfond alternativen som investerar i skog i Finland.

Det finns inte allt för många specialplaceringsfonder på den finländska fondmarknaden som skulle placera sina medel direkt i finsk skog eller indirekt i skog, genom företag som är verksamma inom skogsindustrin. Dessutom skall de valda fonderna ha verksamhet under hela undersökningsperioden, vilket betyder från år 2017 framåt. Därmed har följande fonder valts till arbetet: OP Metsänomistaja B, S-Pankki Metsä C och UB Metsä A.

## **2 TEORI**

Teori kapitlet kommer först att definiera placeringsfonder. Sedan dyker kapitlet djupare in i specialplaceringsfonder. Kapitlet avsluts med definiering av nyckeltal gällande jämföring av fonder, dvs. avkastning, volatilitet och Sharpekvot.

### **2.1 Fondernas historia och dagens läge**

I början av 2000-talet började fondplaceringarna öka i Finland, då lågkonjunkturen från 1990-talet äntligen underlättade. Placeringsfonder blev alltmer viktiga investeringsmål för företag och privatpersoner. Finansmarknaden har varierat från kriser till stigande aktiekurser, men allmänt har utvecklingen varit positiv i långa loppet. Lagen om placeringsfonder trädde i kraft i Finland på hösten 1987. (Puttonen, 2011)

### **2.2 Val av investeringsmål**

Om man vet att en aktie kommer att stiga, och dessutom vet man att det kommer att ske inom en snar framtid, lönar det sig att köpa aktien. Tvärtom, är det inte ännu lönsamt att köpa en aktie som kommer att stiga tidigast om ett år. Man bör sälja de aktier som håller på att sjunka i värde och placera pengarna på ett annat placeringsmål. Allt som allt, kärnan i investering eller placering är att man vill köpa stigande aktier och sälja fallande. (Puttonen, 2011)

Som en investerare vet man inte i förväg om börsen kommer att gå upp eller ner imorgon. Världens skickligaste investerare kan inte heller säkert förutspå, i vilken riktning marknaden är på väg imorgon. Det är normalt för en effektivt fungerande marknad, där avkastningen och risken går hand i hand. Sådana investeringsmål vars värde man vet i

förväg, har ingen risk och kommer inte att generera hög avkastning. På motsvarande sätt kan man ha en bättre avkastningsförväntning av osäkra investeringsmål, på grund av att de är förknippade med en högre risk. (Puttonen, 2011)

## 2.3 Placeringsfonder

En Placeringsfond (eng. Mutual Fund, Open Fund) är en portfölj som består av aktier, ränteinstrument och andra värdepapper. De här placeringsfonderna ägs av privatpersoner, företag och andra enheter som har investerat i dem. En placeringsfond är en kollektiv enhet som bildats av flera investerare, vars uppgift är att erbjuda fondägarna möjligheten att dra nytta av en stor investerares expertis och kostnadseffektivitet. (Puttonen, 2011 s.30)

Funktionsprincipen i placeringsfonder är att samla in investerares kapital och placera dem i flera olika värdepapper. Dessa värdepapper bildar en placeringsfond, som är uppdelad i fondandelar av samma storlek och ger lika rätt till fondandelarna. Fondbolaget ansvarar för investeringsbeslut och annan administrativ verksamhet. (Puttonen, 2011 s.30)

Placeringsfonder går att delas in på flera olika sätt, till exempel enligt fondernas reglering, placeringspolicyn och placeringsmålen. Den mest centrala verksamheten i fonderna är dess reglering, vilket definierar hurdan fond det är frågan om. Lagen om placeringsfonder delar fonderna i två olika grupper: placeringsfonder och alternativa placeringsfonder. EU länderna reglerar fonderna enhetligt med ett placeringsfonddirektiv. Så kallade UCITS-direktivet reglerar placeringsfonder och AIFMD-direktivet reglerar alternativa placeringsfonder. Direktiven anger placeringsfonderna regler var fondens medel skall placeras och hur riskerna skall spridas inom fonden. I alternativa placeringsfonder är regleringen inte lika noggrann och därför kan placera sina medel i flera olika objekt. (Pörssisäätiö.fi, 2015)

Det finns flera olika sätt att klassificera placeringsfonder och ett vanligt sätt är att göra det enligt fondens investeringsstil (Puttonen, 2011 s. 65). Placeringsfonder delas in utifrån val av placeringsobjekt i räntefonder, aktiefonder och blandfonder. (Pörssisäätiö.fi, 2015)

### **2.3.1 Räntefonder**

Korta räntefonder, så kallade penningmarknadsfonder, placerar sina tillgångar i penningmarknadsplaceringar, till exempel räntebärande värdepapper med en maximal lånetid på ett år, vilka är utgivna av en bank eller företag. Fondens långsiktiga mål är vanligtvis att överstiga 3-månaders Euribor-avkastningen. (Bok 1 s. 65) Korta räntefonder indelas i kontantfonder, penningmarknadsfonder och andra kortfristiga räntefonder. Det är skillnad på aktier och kortsiktiga placeringar som fonden kan investera i. (Pörssisäätiö.fi, 2015)

Långa räntefonder investerar tillgångar huvudsakligen i långfristiga obligationer på ett år eller längre, som stater, offentliga samfund och företag erbjuder. Fonder som investerar i lån erbjudna av staten eller offentliga samfund kallas även obligationsfonder. Utöver dessa delar fonddrapporten för närvarande upp långräntefonder i kategorierna a) statsrisk i euroområdet, b) tillväxtmarknader, c) klassificerade företagsobligationer euroområdet, d) klassificerade företagsobligationer världen, e) högriskföretag obligationer euroområdet och f) högriskföretagsobligationer världen. Denna klassificering belyser obligationsfondernas känslighet inte bara för räntor utan också för valutakurser och affärsrisker. (Puttonen, 2011 s. 65)

### **2.3.2 Aktiefonder**

Tillgångarna i aktiefonder är placerade huvudsakligen i aktier. Placeringsfondens placeringspolicy innehåller de exakta urvalskriterierna för investeringsobjekten, fondens stadgar och fondprospektet. Aktiefonder kan segmenteras på en mängd olika sätt, till exempel efter sektor, storlek eller geografisk plats för investeringsobjektet. Placeringsfonder som riktar sig till ett specifikt geografiskt område brukar delas in i fonder som investerar i hemlandet, euroområdet, Europa och globalt. Ett annat exempel är placeringsfonder som investerar i att utveckla nya marknader, till exempel i Baltikum. (Puttonen, 2011s. 66-69)

I Europa är uppdelning av aktiefonder efter investeringsstil den nyaste indelningsmetoden. Beroende på hur marknaden förutser ett företags förmåga att öka sina intäkter, kan företag kategoriseras som antingen värde- eller tillväxtföretag. Förhållandet

mellan ett företags marknadsvärde och dess substansvärde är den mest använda statistiken inom finansiell forskning. Till exempel, då värde företag är undervärderade på marknaden jämfört med deras balansräkningsbaserade substansvärde. Scenariot är annorlunda på det växande företagen. En värdeinvestorare försöker förvärva till en rabatt och sälja till en premie. Tillväxtföretagsinvestorare försöker sälja till ännu högre priser efter att ha köpt till en premie. (Puttonen, 2011s. 66-69)

Fondens tillgångar investeras huvudsakligen i aktierelaterade instrument och börsnoterade aktier med värdebolag noterade i Finland som emittenter. Målet med aktieurvalet är att överträffa den övergripande trenden för finländska värdeaktier när det gäller avkastning på investeringen. Standardiserade derivat får användas av fonden i sin investeringsverksamhet så länge som deras ägande inte väsentligt höjer fondens risknivå. Derivat kan användas för säkring såväl som för att förbättra portföljförvaltningen. (Puttonen, 2011s. 66-69)

Fonden är mera riktad för investerare som är intresserade av värdeinvesteringar. Fonden lämpar sig bäst som en långsiktig investering på grund av dess långsiktiga avkastningsmål. Dessutom den givna investeringsverksamhetens karaktär, matchar avkastningen från aktiemarknaden till minskad risk. Minst fem års investeringstid rekommenderas. Lämpligheten av den investeringsfond investeraren väljer för sig själv och sina egna investeringsmål är upp till honom eller henne. Det förenklade fondbroschyren och fondens regler bör alla läsas noggrant av investeraren. Aktiefondernas placeringsobjekt kan enligt deras avkastning mål till exempel vara ett branschindex eller ett aktieindex för en viss region. (Puttonen, 2011s. 66-69)

Avkastningsindex är det index i vilket de utdelade dividenderna som fortfarande innehas av fondens företag är placerade. Eftersom placeringsfonden naturligtvis får utdelningen genom dividender från företagen har användningen av det så kallade prisindexet som referensindex kritiserats. Om referensindexet inte inkluderar utbetalda dividender är det ganska enkelt för portföljförvaltaren att slå indexet och kräver inte mycket kunskap. Alla fonder har inte nödvändigtvis någon form av jämförelseindex. (Puttonen, 2011s. 66-69)

Portföljförvaltningsstrategier, såsom passiv- och aktivstrategi, är en aspekt i aktiefondsplacering. Man kan välja en passiv strategi eller testa din förmåga med aktiv portföljförvaltning. Det finns två sorters passiv portföljförvaltning: antingen väljer du aktierna för din portfölj slumpmässigt, i vilket fall din portfölj kommer att likna marknadsgenomsnittet, eller så väljer du dem i enlighet med marknadspriser. Då är det frågan om indexering om denna taktik används med passiv tillgångsallokering. Med indexering är målet att få en avkastning som är lämplig i förhållande till den risk som tagits, eller marknadsavkastningen, snarare än att överträffa marknaden. Även om detta tillvägagångssätt kanske inte är det mest spännande eller förtroendehöjande, hjälper det dig att spara pengar på handelskostnader, tid och huvudvärk. (Puttonen, 2011s. 66-69)

### **2.3.3 Blandfonder**

Inriktningen på investeringar kan ändras beroende på marknadsläget eftersom blandfonder investerar i både aktier och räntebärande objekt. Fondens reglering anger viktförhållandena mellan ränte- och aktieplaceringar samt deras fluktuationsgränser. Den geografiska inriktningen av investeringar är ett annat krav i fondens kriterier. En kombinationsfonds avkastningsmål uttrycks ofta som en procent, som är jämförbar med ett aktieindex enligt dess investeringsstrategi. (Puttonen, 2011 s. 70)

## **2.4 Specialplaceringsfonder**

Specialplaceringsfonder är sådana fonder som får avvika från investeringsfondslagens stadgade placeringsbegränsningar. En specialfond kan till exempel fokusera sina investeringar på ett litet antal investeringsobjekt. Å andra sidan får "normala" fonder endast lägga upp till 10 % av sina tillgångar i ett enda investeringsobjekt. Det höjda risktagandet är ofta kännetecknen för specialplaceringsfonder jämfört med fonder som följer investeringsfondslagens placeringsbestämmelser. Finansdepartementet fastställer specialfondens bestämmelser. Det framgår alltid av fondnamnet om det är frågan om en specialplaceringsfond. Särskilt de investeringsfonder som använder hävstång, index och fonder definieras som specialplaceringsfonder. (Morningstar, u.å.)

### **2.4.1 Indexfonder**

En indexfond är, som namnet antyder, en investeringsfond som följer utvecklingen av en grupp aktier eller andra tillgångar mot ett jämförelseindex. Aktier används för att skapa aktieindex. Den mest kända metoden för att konstruera ett aktieindex är ett marknadsvärdevägt index. Baserat på deras marknadsvärde bestäms aktiernas vikter via denna formel och de stora företagen har störst inflytande.(Sijoittaja.fi, 2023)

En indexfond skapas genom att portföljförvaltaren köper fondandelar i samma förhållande som indexaktier köps. Fonden handlar inte aktivt med aktier eller tar en aktiv hållning till aktier. Endast om aktieindexets sammansättning ändras justeras aktievikterna i indexfonden. Investerare som använder indexfonder får aktiemarknadens genomsnittliga avkastning minus kostnaderna.(Sijoittaja.fi, 2023)

Indexfondernas genomsnittliga avkastning är högre än aktiva fonder eftersom de fortsatta utgifterna för indexfonder är mycket lägre än normala aktiva fonder. (Sijoittaja.fi, 2023)

### **2.4.2 Hävstångsfonder**

Hävstångsfonder är kanske de specialfonder som tar de största riskerna. För att aktivt driva extra intäkter på utvecklingsmarknader använder de aggressivt derivat (optioner och terminer). Dessutom är derivat användbara för att skydda mot börsfall. Hävstångsfinansierade fonder försöker överträffa marknadsgenomsnittet genom att förutse hur aktiemarknadspriserna kommer att förändras och använda hävstångseffekten från derivat för att göra det. (Morningstar, u.å.)

Värdet av en andel i en hävstångsfond kan uppleva enorma kortsiktiga upp- och nedgångar, men på lång sikt försöker hävstångsfonder överträffa aktiemarknaden genom att helt klart ta större risker än konventionella aktiefonder. Många belånade fonder begränsar de dagar då investeringar kan placeras och dras ut. (Morningstar, u.å.)

Det pratas också då och då om de så kallade hedgefonderna (eng. Hedge-Funds) medan vi diskuterar hävstångsfonder. Även branschexperter är inte av samma åsikt om huruvida

hedgefonder ska betraktas som en distinkt klass eller bara en undergrupp av hävstångsfinansierade fonder. Till exempel skuldfinansiering en vanlig strategi som används av hedgefonder för att överträffa marknaden. Ändå kan olika hedgefonder ha olika taktiker. Merparten av tiden begränsas investeringar i hedgefonder av ett ganska stort minimiplaceringsbelopp eftersom de främst är inriktade på experter. (Morningstar, u.å.)

### **2.4.3 Fondandelsfonder**

En fondandels fond är den nyaste varianten av specialfonder, och som namnet indikerar gör den investeringar i andra fonder. Du kan avsevärt diversifiera dina investeringar med dem. Fondinvesteringar hyllas som enkelt. Att välja om man ska investera i aktier, räntor eller en kombination av båda är allt som investeraren gör. Diversifiering efter bransch och geografi sköts av portföljförvaltaren. (Morningstar, u.å.)

Som en motvikt kan förvaltnings- och lagringskostnaderna för fondernas fonder variera kraftigt, eftersom investeraren ofta måste bidra till kostnaderna för alla fonder de äger indirekt. När fondförvaltaren överför portföljens investeringar till en annan fond behöver dock ingen skatt betalas på försäljningen. Om investeraren själv skulle sälja sina fondandelar för att överföra dem till en annan fond, betalar han skatt på eventuella kapitalvinster under tiden. (Morningstar, u.å.)

### **2.4.4 ETF-placeringsfonder**

Termen "ETF" står för "eng. Exchange Traded Fund", som är känd som en börsnoterad fond. En fond som kan köpas och säljas på aktiemarknaden på samma sätt som en aktie är en så kallad ETF. ETF:er håller på att bli det mest använda investeringsinstrumentet bland erfarna investerare på grund av deras låga kostnader och breda utbud. 1990 gjorde Toronto Stock Exchange i Kanada debuten av den första ETF-fonden. (Participation Fund för Toronto 35 Index). Den första ETF:n (SDPR S&P 500 ETF), som introducerades i USA 1993 och fortfarande används idag, är den mest välkända ETF:n. Sedan starten har fonden producerat en genomsnittlig årlig avkastning (före skatt) på 10,0 %. (Sijoittaja.fi, u.å.-b)

Regleringar av olika länder ger skydd för investeringar i ETF-fonder. Till exempel UCITS-direktivet styr fonder i Europa, och denna lagstiftning omfattar både traditionella placeringsfonder och ETF:er. Så investeraren i en ETF-fond är inte föremål för oförutsedda risker, där investeraren skulle förlora de investerade pengarna i fallet med operatörens konkurs. I detta avseende är risken för en investering i en ETF jämförbar med risken för en investerare i en vanlig fond. (Sijoittaja.fi, u.å.-b)

En investerare kan ansluta till onlinebanken varje handelsdag, göra en sökning efter en ETF-fond och köpa den. Genom att göra det kan investeraren slutföra en decentraliserad investeringslösning för mycket mindre pengar än vad de skulle behöva spendera på en standardfondinvestering. Kärnan i att investera med ETF:er är detta. Varje handelsdag är investeraren medveten om de värdepapper som deras pengar har placerats i och värdet av deras investering. Kostnaderna är rimliga och decentralisering är enkel att genomföra. Dessutom kan ETF-placeringen likvideras till kontanter när som helst. (Sijoittaja.fi, u.å.-b)

## **2.5 Faktorer i jämföring av fonder**

Investeringsfondernas resultat måste utvärderas objektivt och kollektivt eftersom det nu finns hundratals fonder tillgängliga bara på den lilla finska marknaden. Varje investerare bör känna till de viktiga åtgärderna för fondens framgång eftersom fondens resultat vanligtvis är grundläggande för marknadsföringen av fondverksamheter. Om de kan jämföra uppnåendet av sitt investeringsmål med konkurrerande mål, känner majoriteten av investerarna sig utan tvekan säkrare. (Puttonen, 2011 s. 79-80)

Samma lagar och regler som gäller vid jämförelse av andra investeringsposter gäller även vid jämförelse av investeringsfonder. Att jämföra fonder kräver inte heller något annat än en person som är bekant med grunderna i finansteori kan åstadkomma utan svårighet. Du kan också närma dig frågan om att investera från motsatt håll: om du är bekant med grunderna i fondbranschen är det enkelt att utvärdera alternativa investeringsmöjligheter. (Puttonen, 2011 s. 79-80)

Eftersom investeringsfondföretaget söker efter nya kunder är fondens resultat ett viktigt försäljningselement. Det är enkelt att dra slutsatsen att den portföljförvaltare som har

genererat högst avkastning för sin portfölj som standard är den bästa förvaltaren för mina pengar. Tyvärr är saker och ting inte riktigt så klippta och torra som det. Först och främst bör jämförelsen på ett korrekt sätt ta hänsyn till den risk som tas i portföljförvaltningen. Det finns flera metoder för att mäta risk, vilket försvårar investerarens roll avsevärt. (Puttonen, 2011 s. 79-80)

Liksom andra investeringar har fondinvesteringar tre grundläggande komponenter: avkastning, risk och tid. Tid är en ganska tydlig föreställning som är enkel att kvantifiera. Vi går sedan in på hur avkastning och risk beräknas. (Kallunki m.fl., 2019)

### **2.5.1 Avkastning**

Ökningen av investeringens värde och eventuella framtida betalningar till investeraren som kan göras under investeringsperioden och som ägandet av investeringen berättigar till ingår båda i avkastningen på investeringen. Till exempel utgör ökningen av fastighetsvärde och nettohyresintäkter avkastningen på fastighetsinvesteringar. Tillväxten i aktiens värde och utdelningen är det som ger avkastningen på investeringen. (Kallunki m.fl., 2019)

Avkastningen på olika investeringsmål varierar kraftigt från varandra. När avkastningen analyseras över flera decennier blir skillnader i avkastning uppenbara. På lång sikt överträffar aktieplaceringarna följaktligen ränteplaceringarna i termer av avkastning; ändå fluktuerar värdet på en aktieinvestering mycket mer än värdet på en ränteinvestering. När det gäller investeringar indikerar detta att aktieinvesteringar är mycket mer riskfyllda än ränteplaceringar. Den högre avkastningen på aktier ger investerare en naturlig kompensation för den risk de tar. Om en rimlig investerare inte trodde att han skulle få en större avkastning för risken än från andra investeringsmål, skulle han inte lägga sina pengar på aktier. Utbud och efterfrågan styr priserna på investeringsobjekt på normala finansmarknader, och investerare som väljer högriskinvesteringar belönas med högre avkastning. (Kallunki m.fl., 2019)

Olika investeringar har olika investeringslängd eftersom den realiserade avkastningen på investeringen bestäms av omständigheterna vid investeringsperiodens början och slut.

Följande formel kan användas för att årligen beräkna, eller justera den uppskattade avkastningen för investeringsperioder med olika varaktigheter för att matcha en ettårig investeringsperiod:

$$R_{an} = \frac{R_i}{i/360}$$

Där

$R_{an}$  = avkastning motsvarande en ettårig investeringsperiod

$R_i$  = retur under en period av "i" dagar (Kallunki m.fl., 2019)

## 2.5.2 Risker

Hela variansen av avkastningen på investeringen, som kvantifieras genom den så kallade standardavvikelsen, är det enklaste sättet att kvantifiera risken förknippad med avkastningsförväntningen på investeringen. Standardavvikelsen mäter hur långt den genomsnittliga avkastningen under en viss tid, till exempel ett år, har varierat från det långsiktiga genomsnittet. (Kallunki m.fl., 2019)

Olika investeringsmål har ganska distinkta risk- och förväntade avkastningsprofiler. Med tanke på investerarens pengar och tillstånd i livet är det första steget i att göra ett investeringsval att bestämma vilken typ av risk investeraren är redo att acceptera för sin investering. (Kallunki m.fl., 2019)

Standardavvikelsen är det enklaste sättet att forska risken för en investering. Enligt definitionen, som menas med standardavvikelse i denna situation är avkastningens genomsnittliga avvikelse från sitt medelvärde. Standardavvikelsen STD (Standard deviation) presenteras:

$$STD = \sqrt{\frac{\sum_{t=1}^n (R_t - \bar{R})^2}{n - 1}}$$

Där

$R_t$  = retur av period  $t$

$\bar{R}$  = Genomsnittliga avkastningen över hela perioden. (Kallunki m.fl., 2019)

### 2.5.3 Sharpekvot

Det enklaste sättet att bedöma en investeringens resultat är att titta på dess absoluta avkastning. En effektiv investering ger vinst, men en dålig investering ger förlust. En sådan jämförelse kan dock inte avslöja portföljförvaltarens professionella prestationsnivå. Absolut avkastning kan inte användas för att avgöra om en portföljförvaltare har presterat bättre än andra förvaltare eller om avkastningen på en investering har varit tillräckligt hög i jämförelse med avkastningsrisken. Vid avkastningsjämförelser bedöms ofta investeringens prestation genom att portföljens avkastning ställs mot referensgruppens avkastning. Till exempel kan avkastningen på en aktieportfölj jämföras med avkastningen för referensaktieindexet, och avkastningen på en ränteportfölj kan jämföras med referenslinjen på avkastningen på statsobligationer. (Kallunki m.fl., 2019)

Jämfört med avkastningsjämförelser ger risk-avkastningsjämförelser en mer detaljerad bild av investeringens resultat. Avkastningsförväntningen påverkas av investeringsobjektets risk. Ta alltid mer risk samtidigt som du siktar på stora vinster. Särskilt professionella portföljförvaltare, som investeringsfonder, marknadsför sina tjänster som att de har förmågan att ge en bättre avkastning på en investering än vad investeringens risk skulle kräva. (Kallunki m.fl., 2019)

Flera mått används för att bedöma portföljernas prestanda och den realiserade avkastningen på portföljen jämförs med risken. Sharpe-, Treynor- och Jensen-mätarna är de mest använda mätarna. Den del av portföljens avkastning som är större än den riskfria avkastningen är korrelerad med portföljens totala risk enligt Sharpes kvot. Ofta används 3-månaders Euribor som en riskfri avkastning i beräkningarna. Portföljens prestanda i förhållande till risk är bättre ju högre Sharpe-måttet är. Så här bestäms Sharpe-kvotet:

$$S_p = \frac{R_p - R_f}{Std_p}$$

Där

$S_p$  = portföljens  $p$  Sharpe-kvot

$R_p$  = beräknad årlig avkastning för portföljen  $p$  under granskningsperioden

$R_f$  = genomsnittlig riskfri årlig avkastning under granskningsperioden

$Std_p$  = standardavvikelsen för avkastning för portföljen  $p$  under granskningstiden. (Kallunki m.fl., 2019)

#### 2.5.4 Volatilitet

Varians mäter hur värden skiljer sig från deras förväntade värde (medelvärde). Variationen och investeringsrisken kan sägas öka i proportion till hur ofta värdena avviker väsentligt från deras genomsnitt. Variansen för en avkastning på en investering mäts genom dess kvadratrot, volatilitet och dess standardavvikelse. Förvaltningsföretag bör tillhandahålla vissa kritiska siffror, åtminstone i samband med rutinmässig lagstadgad rapportering, enligt Suomen Sijoitusrahastoyhdistys. I själva verket innebär detta, för alla fonder som varit i drift i minst ett år, volatilitetsrapportering i årsredovisningen och i samband med delårsrapporterna. Fondernas 12-månaders volatilitet redovisas varje månad i fondrapporten. (Puttonen, 2011 s. 86-89)

Fondföreningen rekommenderar beräkning av volatilitet med logaritmisk avkastning och dagliga data. Eftersom skillnaden i volatilitet som genereras genom att använda logaritmisk och procentuell daglig avkastning är så liten, enligt fondföreningen, är det oväsentligt för investeraren. Procentuell avkastning kan också utnyttjas vid beräkning av volatilitet. (Puttonen, 2011 s. 86-89)

Vad är hög volatilitet och vad är låg volatilitet är den logiska nästa frågan. Att veta att ungefär två tredjedelar av alla observationer förväntas falla mellan medelvärdet minus standardavvikelsen (d.v.s. volatilitet) och medelvärdet plus standardavvikelsen om spridningen av avkastningen följer en normalfördelning hjälper dig att förstå volatiliteten. Om fondens volatilitet, till exempel, är 20 %, skulle avkastningen normalt variera mellan plus och minus 20 % av den förväntade avkastningen under två av tre år. (Puttonen, 2011 s. 86-89)

Låt oss anta att vår fond har en volatilitet på 20 % och en genomsnittlig årlig avkastning på 10 %. I det här fallet kan vi förvänta oss att fondens avkastning kommer att vara större än -10 % och mindre än +30 % under två av de tre åren.

### **3 METOD**

Metodkapitlet kommer att beskriva och motivera valet av metoden som kommer att användas i undersökningen. Kapitlet inleds med förklaring av begreppen kvantitativa- och kvalitativa metoder, därefter också begreppen validitet och reliabilitet klargörs för läsaren. Metoden för undersökningen är grunden för arbetet på grunden av att det förklarar hur data och informationen har samlats in och hur det kommer att analyseras.

#### **3.1 Kvantitativa och kvalitativa forskningsmetoder**

Kvalitativ forskning använder sig av en hel del olika metodologiska strategier som bygger på olika teoretiska utgångspunkter, till exempel fenomenologi, hermeneutik och social konstruktionism. Den använder sig av icke-kvantitativa tekniker för datainsamling och analys och strävar efter att utforska sociala relationer och representerar verkligheten så som den uppfattas av respondenterna. Samhällsvetenskaperna har traditionellt använt sig av kvalitativa forskningsmetoder. (Adams m.fl., 2014 s. 6)

Att interagera med sociala aktörer och platser är en viktig del av kvalitativ forskning för att skapa djupgående insikter om vissa ämnen. De viktigaste kännetecknen är en induktiv syn på teoribildning, ett tolkningsföreträde för att förstå den sociala verkligheten och en konstruktivistisk ontologisk ståndpunkt som ser sociala aspekter som resultat av interaktioner mellan människor. (Clark m.fl., 2021 s. 350)

Fram till mitten av 1970-talet var den vanligaste strategin för social forskning kvantitativ forskning, vilket innebär att man samlar in numeriska data och använder en logisk metod för att skapa teorier. Men sedan dess har den kvalitativa forskningen fått en allt större betydelse inom branschen. Beroende på studiens mål kan man dock välja vilken strategi som helst, eftersom den har sina fördelar. Även om ordet "kvantitativ" antyder att man bara koncentrerar sig på siffror, visar de särskilda epistemologiska och ontologiska ståndpunkterna för denna metod att den innehåller mer än bara numeriska data. Den kvantitativa forskningen föredrar den naturvetenskapliga metoden, och man utgår från en objektivistisk förståelse av den sociala verkligheten, vilket innebär att sociala fenomen och deras innebörd existerar oberoende av de sociala aktörerna. (Clark m.fl., 2021 s 142)

## 3.2 Val av metod

Skribenten valde den kvantitativa forskningsmetoden eftersom den är den mest effektiva för att jämföra avkastning, kostnader och risker på placeringar i olika fonder. Den information som behövs kan hittas i böcker och på Internet. Undersökningar eller intervjuer är inte nödvändiga. Genom att använda sekundärdata kan forskaren spara tid och pengar och samtidigt få hög kvalitet av data från organisationer som Suomen Sijoitustutkimus eller fondernas hemsidor. Den stora mängden data som måste studeras, vilket kräver användning av matematiska ekvationer och numerisk analys, stöder skribentens beslut att använda den kvantitativa forskningsmetoden. I arbetet används historiska data som grund för den kvantitativa forskningsmetoden och fokuserar på att undersöka fondernas avkastning och risker med hjälp av volatilitet och Sharpekvot.

## 3.3 Skrivbordsundersökning

Skrivbordsundersökning är en typ av sekundär forskning som innebär att man undersöker redan tillgängliga data och information från olika källor för att samla in information som är relevant för ett specifikt projekt eller en specifik forskningsfråga. Detta tillvägagångssätt är praktiskt och ekonomiskt överkomligt och kan förbättra primärforskningen. Skrivbordsundersökning är inriktad på att samla in och undersöka redan publicerade uppgifter från källor som branschrappporter, studier och artiklar. Även om den kanske inte ger uppgifter som är helt korrekta kan den vara användbar när det gäller att identifiera marknadstrender, användarbeteenden och insikter om konkurrensen. För att utföra skrivbordsundersökning på ett effektivt sätt bör man koncentrera sig på att hitta data som passar in i kategorierna användare, deras mål och deras miljö. (Polak, 2020)

Det första steget i en effektiv sekundärforskning genom skrivbordsundersökning är att tydligt definiera forskningsfrågan och fastställa vilken information som behövs. Nästa steg är att samla in och utvärdera befintlig information genom olika källor som böcker, artiklar och databaser. För att effektivisera forskningsprocessen kan man till exempel använda avancerade söktekniker, utvärdera källornas trovärdighet och organisera informationen. Genom att utföra effektiv skrivbordsundersökning kan forskaren spara tid och resurser samtidigt som de får värdefulla insikter. (Aela, 2022)

### **3.4 Datainsamling**

Skribenten kommer att vara i kontakt med Suomen Sijoitustutkimus Oy och be dem månatliga fonderapporter för undersökningsperioden 2017–2023. Sijoitustutkimus är Finlands ledande företag inom investeringstjänster. De är specialiserade på att erbjuda rapporteringstjänster till institutionella investerare och fonder genom att utnyttja sin omfattande expertis inom avkastnings- och riskanalys samt modern teknik. (Suomen Sijoitustutkimus, u.å.)

Som tidigare nämnt är kraven för samplet följande: Fonden skall vara verksam i Finland, Fonden skall placera sina medel i finsk skog och fonden måste ha verksamhet under hela undersökningsperioden, dvs 2017–2023. Enligt dessa krav kommer de valda fonderna att vara: OP Metsänomistaja B, S-Pankki Metsä C och UB Metsä A.

Undersökningens jämförelse kommer att vara Seligson & Co OMX Helsinki 25, vilket kommer att ge en överblick över den finländska fondmarknaden.

Fonderapporterna som fås av Suomen Sijoitustutkimus kommer att bearbetas i Microsoft Excel. Den årliga avkastningen, volatiliteten och Sharpekvotet skall presenteras och räknas för varje år mellan 2017 och 2023. Dessa kommer sedan att jämföras sinsemellan och analyseras med tanken på forskningsfrågorna i undersökningen. Resultatet presenteras i kapitel 4.

### **3.5 Validitet och reliabilitet**

Validitet inom forskningen avser noggrannheten och styrkan i de slutsatser eller påståenden som görs på grundval av mätningar eller observationer av ett begrepp. Olika typer av validitet är intern validitet, extern validitet, konstruktionsvaliditet och slutsatsvaliditet. Intern validitet avser huruvida det observerade sambandet mellan ett program och resultatet är kausalt, medan extern validitet avser förmågan att generalisera resultaten till andra omständigheter. Konstruktionsvaliditet handlar om förhållandet mellan operationen av begrepp och det faktiska orsakssambandet. Slutsatsvaliditet frågar om det finns ett samband mellan programmet och det observerade resultatet. Reliabilitet avser däremot mätningens konsistens över tid och under liknande förhållanden. Validitet anses i allmänhet vara viktigare än tillförlitlighet, eftersom ett instrument som konsekvent

mäter något felaktigt inte är användbart för forskning.(Adams m.fl., 2014 s. 247; Clark m.fl., 2021 s. 156)

Reliabilitet är ett måtts konsistens eller i vilken grad ett instrument ger samma resultat när det används under samma förhållanden med samma försökspersoner. Det är ett nödvändigt men inte tillräckligt villkor för validitet och bedöms genom stabilitet, intern reliabilitet och interbedömarreliabilitet. Stabilitet eller test-retestreliabilitet mäter om ett mått är konsekvent över tid, medan intern reliabilitet undersöker om de indikatorer som utgör skalan eller indexet är konsekventa. Interbedömarreliabilitet å andra sidan säkerställer konsistens i subjektiva bedömningar när flera bedömare är inblandade i datainsamlingen. Tydliga definitioner av alla begrepp som används i forskningsutformningen är viktiga för att säkerställa tillförlitligheten i mätningar, särskilt inom undersökningsforskning. (Adams m.fl., 2014 s. 246; Clark m.fl., 2021 s. 155)

Validiteten och reliabilitet kommer att säkerställas i detta arbete genom vissa åtgärder. För det första behövs tydliga definitioner av mätmetoderna, vilket diskuteras i kapitel 2.5 i teorin, för att säkerställa att datainsamlingen är konsekvent och korrekt. Data som kommer att användas i forskningen är sammansatt data och samlas från tillförlitliga källor, såsom fondernas hemsidor och Suomen Sijoitustutkimus månatliga rapporter, detta specificeras i kapitel 3.4. Med dessa ramar kommer resultaten att vara konsekventa, ifall flera mätningar utförs vid olika tillfällen.

### **3.6 Forskningsetik**

Inom företagsekonomisk forskning handlar etik om hur de människor som undersöks ska behandlas. De viktigaste etiska principerna som bör följas i forskning är informationskravet, samtyckeskravet, konfidentialitets- och anonymitetskravet, nyttjandekravet och falska förespeglingar. Informationskravet innebär att syftet med studien, dess upplägg samt risker och fördelar att delta, ska klargöras för deltagarna. Samtyckeskravet kräver att deltagarna frivilligt samtycker till studien, men de har också rätt att när som helst avbryta sin medverkan. Konfidentialitets- och anonymitetskravet kräver att deltagarnas uppgifter behandlas konfidentiellt och att personuppgifter inte lämnas ut. Nyttjandekravet innebär att de uppgifter som samlas in inte kommer att missbrukas utan endast användas för forskningsändamål. Falska förespeglingar ska

undvikas, vilket innebär att forskaren inte ska ge falsk eller vilseledande information om studien, till exempel genom att beskriva den på ett annat sätt än vad den faktiskt är. Detta är avgörande för att upprätthålla studiens integritet och tillförlitlighet. (Bryman & Bell, 2005 s.556-557)

Detta arbete är en kvantitativ forskning. Arbetet behandlar jämförelser och analyser med numeriska data, som är hämtade från fondernas hemsidor och Suomen Sijoitustutkimus Oy, dvs. inga deltagare eller respondenter är involverade i undersökningen. Informationskravet, samtyckeskravet, konfidentialitets- och anonymitetskravet kräver inte lika mycket uppmärksamhet, som till exempel en kvalitativ studie som intervjuar respondenter. Däremot är nyttjandekravet och falska förespeglningar mycket viktiga etiska principer i detta arbete. De fondrapporterna som Suomen Sijoitustutkimus skickar skribenten, skall endast användas till detta arbete och raderas efteråt. Skribenten skall undvika falska förespeglningar, speciellt i tolkandet och analysen av resultatet.

## **4 RESULTAT**

Resultat kapitlet presenterar det insamlade materialet. Först presenteras fonderna som valts till undersökningen. Sedan inleds materialet som jämför avkastning mellan fonderna. Till sist presenteras nyckeltal i jämföring av risker och deras samband med avkastning.

### **4.1 Presentation av fonderna**

I följande kapitel kommer de valda fonderna att presenteras. Kapitlen kommer att behandla fondernas målsättning och dessutom fondernas kostnader. Fonderna är: OP Metsänomistaja B, S-Pankki Metsä A och UB Metsä A. Fastän de nämnda fonderna har inget jämförelseindex, kommer arbetet att undersöka Seligson & Co OMX Helsinki 25 indexfonden, för att visa en allmän trend på den finska fondmarknaden.

#### **4.1.1 OP Metsänomistaja B**

OP metsänomistaja B är specialplaceringsfond som strävar till att uppnå värdeökning på långsikt. Fonden placerar sina tillgångar i skog enligt sina stadgar och på ett hållbart sätt.

Största delen av fondens placeringar är i finländska skogsinnehav. OP berättar på fondens faktablad, att produkten är riktad för investerare med högre investeringskunskap. Fonden marknadsförs till en investera som inte behöver kapitalskydd för sin investering och är beredd att behålla sina tillgångar i 6 år, men har ändå möjligheten att avyttra produkten tidigare ifall behov. Minimi placering för fonden är 5000 euro. (OP Rahastoyhtiö Oy, 2024)

Fonden har 4% teckningsavgift och 1,5% förvaltningsavgift per år. Inlösenavgift varierar på investeringstiden. Om placeringen inlös inom de första 3 åren, kommer inlösenavgiften att vara 5%. Mellan år 3. Och år 6. är avgiften 3% och om placeringen inlös efter 6 år faller avgiften till 1%. Den rekommenderade placeringstiden är 6 år. (Kiinteistösi joitus Oy, 2024)

#### **4.1.2 S-Pankki Metsä A**

S-Pankki Metsä A är en specialplaceringsfond som lika så strävar till långsiktig värdeökning genom att placera sina tillgångar i skog. Fonden är aktivt förvaltd och har inget jämförelseindex. Den förväntade avkastningen baserar sig på positiv värdeutvecklingen av dess placeringsobjekt. Placeringsobjekten är i huvuddel finländska skogsinnehav och andra skogsrelaterade placeringsobjekt. Fonden är riktad till investerare med tidigare erfarenhet av specialplaceringsfonder och en hög risktolerans. Minimi placering för fonden är 200€. (S-Pankki Rahastoyhtiö, 2023)

Teckningsavgiften för fonden är 2%, förvaltningsavgiften 1,5% per år och löpande kostnader 1,55% per år (2023). Inlösningsavgiften under det första året är 4%. Mellan år 1. Och 3. är avgiften 3%. Avgiften sjunker ner till 2% mellan år 3. Och 5. Under det sista året av den rekommenderade placeringstiden, vilket är 6 år, är inlösningsavgiften 1%. Om investeraren inlöser sin placering efter 6 år är avgiften 0%. (S-Pankki Rahastoyhtiö, 2023)

#### **4.1.3 UB Metsä A**

UB Metsä A är en specialplaceringsfond som erbjuder sina investerare kostnadseffektivt och professionellt förvaltd fond. Fonden investerar diversifierat i skogsinnehav. Minimi placering i fonden är 5000 euro. Fonden har som mål att uppnå 4–6 % årlig avkastning genom försäljning av timmer från skogsfastigheterna som fonden har investerat i. Minst

75% av årliga vinsten delas ut till investerarna. (*UB Metsä / United Bankers*, u.å.)(UB Rahastoyhtiö Oy, 2024)

Fonden marknadsförs till investerare som strävar efter stabila intäkter från finländska skogsfastigheter. Fondens värde kan stiga och sjunka och det finns inte en garanti att investeraren får tillbaka den kapital som placerats i fonden. Fonden är inte en enkel produkt, men ändå krävs inte någon tidigare kunskap av fonder eller finansmarknaden pga. att fonden är aktivt förvaltd. Den rekommenderade placeringstiden är 5 år. (*UB Metsä / United Bankers*, u.å.)

Minimi placeringen är 5000 euro. Teckningsavgiften för fonden beror på summan som placeras i den. Mellan 5000 - 49 999 euro är avgiften 2% och sjunker ner till 1,5% om placerings summan är 50 000 – 199 999 euro. Ifall över 200 000 euro placeras i fonden sjunker procenten till det lägsta möjliga 1%. Förvaltningsavgiften är 0,34 % och löpande kostnaderna 1,76 %. Inlösningsavgiften är 3%, då placeringen inlöses inom 2 år. Mellan år 2. Och år 4. Är avgiften 2% och om placeringen inlöses efter 4 år går avgiften ner till 1%. (*UB Metsä / United Bankers*, u.å.)

#### **4.1.4 Seligson & Co OMX Helsinki 25**

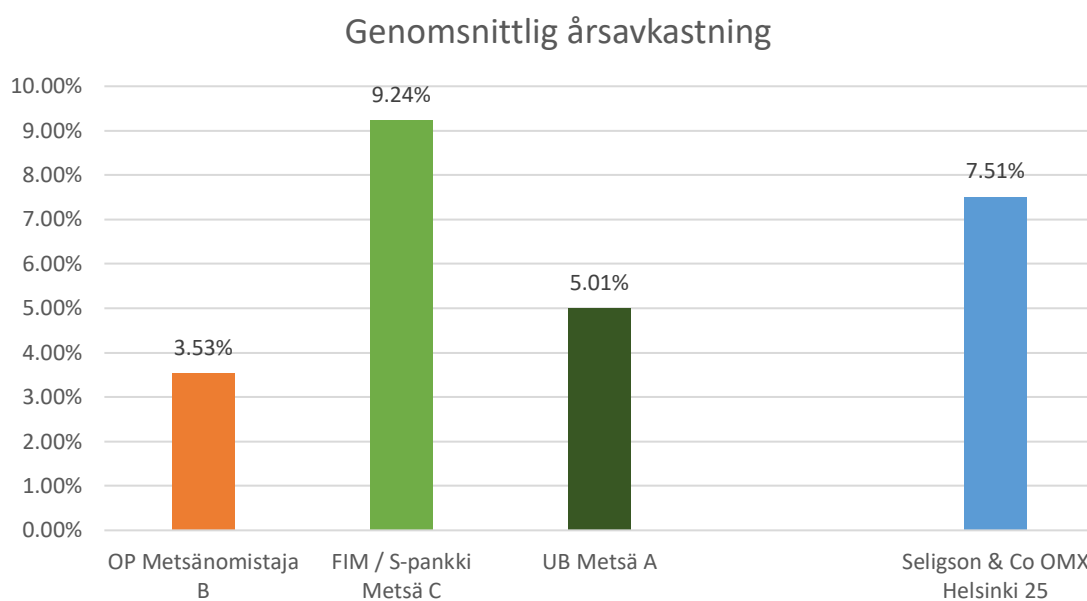
Seligson & Co OMX Helsinki 25 är en finländsk indexfond som är noterad på Helsingforsbörsen. Fonden placerar sitt kapital i de 25 mest omsatta aktierna i Helsingforsbörsen. Syftet med fonden är att generera sina investerare en totalavkastning i linje med jämförelseindexet. Fonden är lämplig för en investerare som accepterar riskerna på aktiemarknaden och som vill placera på den finska aktiemarknaden. Fondens rekommenderade placeringstid är 7 år, som är baserad på en bedömning av fondens utvecklare. (Seligson & Co, 2024)

Fonden har löpande kostnader på 0,15% och driftskostnader på 0,12% per år. Fonden i sig har däremot inga teckningsavgifter eller inlösningsavgifter, men olika aktiemäklare kan ha sina egna handelsavgifter som kan påverka fondens resultat.(Seligson & Co, 2024)

## 4.2 Avkastning

Följande kapitel kommer presentera genomsnittlig årsavkastning och den totala avkastningen mellan åren 2017–2023. Avgifterna har tagits i beaktandet och räknats bort av avkastningen.

### 4.2.1 Genomsnittlig årsavkastning mellan åren 2017–2023



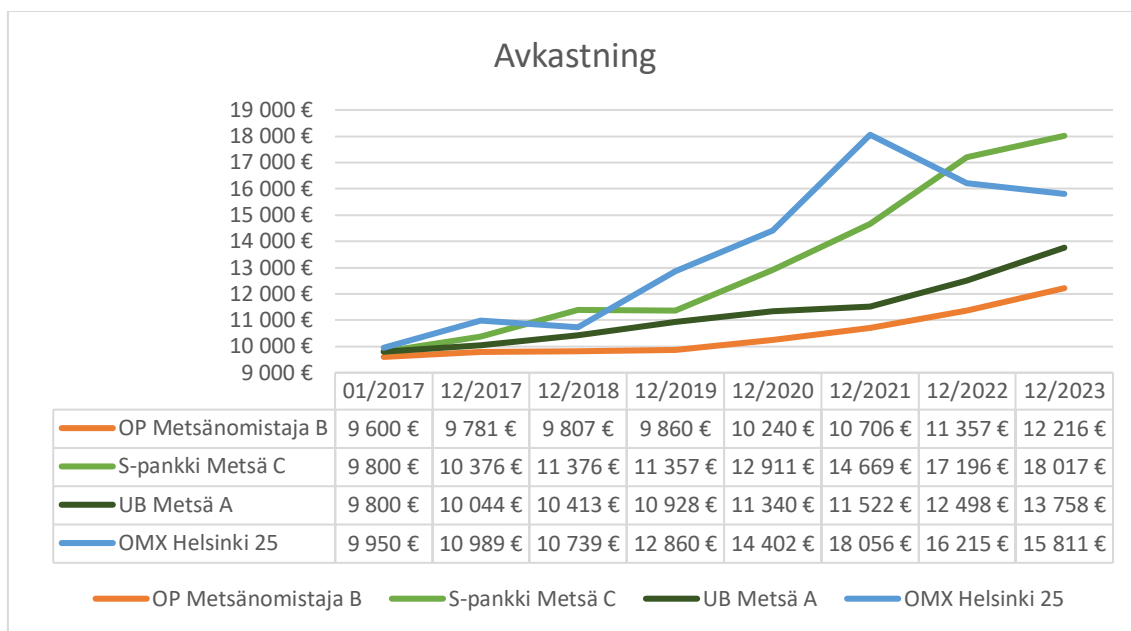
Figur 1. Genomsnittliga årsavkastningen för fonderna mellan åren 2017–2023. (Suomen Sijoitustukimus, u.å.)

Figur 1. visar alla tre skogsfonder som valts i studien samt indexfonden Seligson & Co OMX Helsinki 25, som valdes till jämförelse. Fondernas årliga genomsnittliga avkastning beräknades mellan 2017 och 2023. De förvaltnings- och löpandeavgifter som fonderna har, är räknats av från den procentuella avkastningen som visas i figuren. Det finns en tydlig spridning mellan skogsfondernas avkastning, men alla fonder har dock varit lönsamma mellan åren 2017 och 2023. Fonden S-Pankki Metsä C har en avkastning över 9 % under den undersökta perioden, medan fonden UB Metsä A hade 5% och OP Metsänomistaja B har varit den klart sämsta med en avkastning på drygt 3,5 %. Jämförelsefonden har under perioden en avkastning på 7,5 % och har därmed lämnat fonderna UB Metsä A och OP Metsänomistaja B bakom sig i avkastningen under perioden.

Seligson & Co OMX Helsinki 25 är en finländsk indexfond som är noterad på Helsingforsbörsen. Fonden placerar sitt kapital i de 25 mest omsatta aktierna i

Helsingforsbörsen. Syftet med fonden är att generera sina investerare en totalavkastning i linje med jämförelseindexet. Fonden är lämplig för en investerare som accepterar riskerna på aktiemarknaden och som vill placera på den finska aktiemarknaden. Fondens rekommenderade placeringstid är 7 år, som är baserad på en bedömning av fondens utvecklare.

#### 4.2.2 Totala avkastningen mellan åren 2017–2023



Figur 2. Totala årsavkastningen för fonderna mellan åren 2017–2023. (Suomen Sijoitustukimus, u.å.)

I figur 2. är beräknats avkastningen på en engångsinvestering på 10 000 euro mellan 2017 och 2023. Fonderna har olika teckningskostnader, som dras av från investeringen på 10 000 euro i fonderna i början av investeringsperioden. Teckningsavgifterna går igenom i kapitel 3.5. Av tabellen nedanför grafen framgår att OP Metsänomistaja B har den högsta teckningsavgiften, medan UB Metsä A och S-Pankki Metsä C ligger 200 euro närmare 0 %, som skulle bryta jämt investeringen. OP Metsänomistaja B uppnådde en positiv totalavkastning först år 2020, dvs. efter fyra år, medan S-Pankki Metsä C och UB Metsä A lyckades med det redan under det första året.

Grafen ovanför tabellen illustrerar tydligt den mycket måttliga och stadiga tillväxten för de studerade skogsfonderna, medan jämförelsefonden OMX Helsinki 25 har rört sig kraftigare i jämförelse med dem. Grafen visar också att 2022 var det mest lönsamma året för skogsfonderna, medan jämförelsefonden har varit klart förlustbringande.

S-Pankki Metsä C-fonden har uppnått en totalavkastning på över 18 000 euro vid utgången av år 2023. Skillnaden är mycket tydlig mellan den sämst presterande fonden OP Metsänomistaja B, vars totalavkastning är drygt 12 000 euro. Fonden UB Metsä C uppnådde en totalavkastning på knappt 14 000 euro, men slog ändå inte det jämförelseindex som valts för studien, som uppnådde en totalavkastning på nästan 16 000 euro under den studerade perioden.

### 4.3 Samband mellan risk och avkastning

Följande kapitel kommer att presentera nyckeltalen mellan risk och avkastning.

#### 4.3.1 Volatilitet

Tabell 1. Medeltal av årlig volatilitet och avkastning mellan åren 2017–2023(Suomen Sijoitustukimus, u.å.)

	Medeltal av årlig Volatilitet	Medeltal av årlig avkastning
OP Metsänomistaja B	1,56 %	3,53 %
S-pankki Metsä C	3,32 %	9,24 %
UB Metsä A	1,79 %	5,01 %
Seligson & Co OMX Helsinki 25	17,05 %	7,51 %

Desto mindre volatiliteten eller standardavvikelser är, desto mindre risk har fonden tagit under den undersökta tidsperioden. I tabell 1. beräknas den genomsnittliga årliga volatiliteten för de studerade fonderna. Volatiliteten i skogsfonderna är mycket låg jämfört med jämförelsefonden, men skogsfonderna har dock också tydliga skillnader mellan volatiliteten. OP Metsänomistaja B har den klart lägsta volatiliteten, 1,56 %, och UB Metsä A har volatiliteten 1,79 %, medan S-Pankki Metsä C fonden har nästan dubbelt så hög volatilitet (3,32%) som de två andra skogsfonderna i undersökningen.

Tabell 1. visar tydligt förhållandet mellan årlig volatilitet och årlig avkastning. S-Pankki Metsä C volatilitet är klart högst bland de undersökta skogsfonderna, men så är också den årliga avkastningen för fonden. Volatiliteten i jämförelsefonden är 17,05%, men dess årliga avkastning förlorar ändå mot S-Pankki Metsä C avkastning, trots att volatiliteten endast är 1,79%.

### 4.3.2 Sharpekvot

Tabell 2. Medeltal av årlig Sharpekvot och avkastning mellan åren 2017–2023(Suomen Sijoitustukimus, u.å.)

	Medeltal av årlig Sharpekvot	Medeltal av årlig avkastning
OP Metsänomistaja B	3,05	3,53 %
S-pankki Metsä C	4,52	9,24 %
UB Metsä A	4,26	5,01 %
Seligson & Co OMX Helsinki 25	0,54	7,51 %

Sharpekvoten mäter den riskjusterade avkastningen, dvs den tar i hänsyn fondens prestation i jämförelse med risken som fonden tagit, under den undersökta tidsperioden. Tabell 2. visar genomsnittet av 12-månaders sharpekvot mellan tidsperioden 2017 - 2023. Alla de undersökta skogsfonder har en positiv sharpekvot och når även över 3,0, vilket klassas som utmärkt. S-Pankki Metsä C-fonden har det klart högsta Sharpekvoten på 4,52 och UB Metsä A fonden endast litet lägre 4,26. OP-Metsänomistaja B-fonden har det klart lägsta Sharpekvoten på 3,05 av de undersökta skogsfonderna.

Den genomsnittliga årliga avkastningen är också presenterad i tabell 2. Tabellen visar tydligt avkastningen i förhållande till risktagandet, där fonden S-Pankki Metsä C uppnår en avkastning på 9,24% med en Sharpekvot på 4,52. Avkastningen på jämförelsefonden är 7,51%, men avkastningen i förhållande till risk är endast 0,54 enligt sharpekvoten, vilket inte är optimalt.

## 5 DISKUSSION

Följande kapitel kommer att diskutera forskningsfrågorna. Fondernas lönsamhet kommer att analyseras genom årlig avkastning. Kostnadernas påverkan i lönsamheten, kommer att besvaras med hjälp av avkastning och fondernas olika avgifter. Till sist kommer sambandet mellan risk och lönsamhet att diskuteras med hjälp av fondernas volatilitet och Sharpekvot.

### 5.1 Lönsamheten

Resultaten visar tydligt att de specialplaceringsfonder som valts ut för undersökningen, såsom OP-Metsänomistaja B, S-Pankki Metsä C och UB Metsä A, alla har varit

lönsamma under perioden 2017–2023. S-Pankki Metsä C har en genomsnittlig årlig avkastning på 9,24 % och är klart den bäst presterande av de skogsfonder som valts ut för forskningen.

Det är också värt att notera att de specialplacerings skogsfonderna har erbjudit en relativt jämn avkastning under undersöknings perioden, jämfört med jämförelseindexet Seligson & Co OMX Helsinki 25. se bilaga 1. ??? Fonden OMX Helsinki 25 är mera brett diversifierad jämfört med skogsfonderna, som nästan enbart investerar i skogsfastigheter och skogsbruk. I

jämförelse har skogsfonderna klarat sig bra på en mycket smalare och mer begränsad marknad.

## **5.2 Kostnadernas påverkan på lönsamheten**

Resultaten visar att fonden OP-Metsänomistajaja B har klart den högsta teckningsavgiften. Fonderna S-Pankki Metsä C och UB Metsä A välkomnar sina investerare på ett mer inbjudande sätt. Fonderna har likheter i sina kostnader men skiljer sig ändå något från varandra. UB Metsä A fonden erbjuder en mer flexibel struktur genom att minska teckningsavgiften ända till 1% för större investeringar. Dessa kostnadsskillnader är något som en investerare bör bekanta sig med innan beslutet att köpa en skogsfond. Investeringens löptid, det investerade summan och de löpande kostnaderna för fonden påverkar valet.

Det går därför att säga fondernas kostnader har en stor inverkan på den potentiella avkastningen. Skogsfonder har betydligt högre kostnader än, till exempel jämförelsefonden OMX Helsinki 25, men å andra sidan är investeraren medveten före investeringen, att hållbart skogsbruk genom specialplaceringsfonder i Finland har sina kostnader.

## **5.3 Sambandet mellan risk och lönsamheten**

Resultaten visar att skogsfonderna har mycket höga Sharpekvoter och relativt god avkastning. Detta tyder på att skogsfonderna som studerades i examensarbetet har varit fonder med mycket låg risk men relativt bra avkastning under perioden 2017–2023.

Fonden Seligson & Co OMX Helsinki har visserligen mycket högre risk under samma period, men detta har inte avspeglats till bättre avkastning.

Data som används i studien är historiska data, vilket måste tas i beaktande vid analysering av det. Mellan åren 2017 och 2023 behövde, till exempel skogsfonder som investerar i finska skogar inte gå igenom några naturkatastrofer som skulle ha kunnat ha en stor inverkan på fondernas avkastning. Fluktuationer i skogsvärden och virkespriser är också risker som är svåra att förutse med historiska data.

Enligt denna studie finns det en tydlig koppling mellan risk och avkastning. De skogsfonder som har tagit lägre risk mätt med volatilitet, har också haft lägre avkastning. S-Pankki Metsä C har haft den högsta avkastningen, men också den högsta risken av alla skogsfonder.

## **5.4 Metoddiskussion**

Metoden som valdes till forskningen var den kvantitativa forskningsmetoden. Metoden beskrivs i kapitel 3.1. Hela undersökningen resulterade endast mätbara tal. Det går att konstatera att den valda forskningsmetoden fungerade bra i detta arbete. Skribenten tillämpade en skrivbordsundersökning som metod i arbetet, det beskrivs i kapitel 3.3. Detta visade sig också vara ett rätt val, för att samlingen av sekundärdata var smidigt tack vare villiga samarbetet med Suomen Sijoitustukimus Oy, som skickade månatliga fondrapporterna till skribenten.

Validiteten och reliabiliteten uppfylldes också i arbetet. Kapitel 3.5 beskriver hur detta arbete skulle nå validitet och reliabilitet. En faktor som skulle ha kunnat öka på validitet och reliabilitet, skulle ha varit en större sampel av fonder och dessutom en längre undersökningsperiod.

Skribenten har också hållit fast i de etiska principerna, som behandlades i kapitel 3.6. genom att dubbelchecka sina kalkyler i Microsoft Excel för att undvika falska förespeglingar.

## 6 SLUTSATSER

Syftet med examensarbetet var att undersöka skillnader i avkastning och risker mellan specialplaceringsfonder, som indirekt investerar sina medel hållbart i finsk skog och skogsindustri. Den första forskningsfrågan var ”Vilken specialplaceringsfond/skogsfond är den lönsammaste under tidsperioden 2017–2023?”. Andra forskningsfrågan var ”Hurudan påverkan har utgifterna och kostnaderna på lönsamheten av investeringen?”. Den sista forskningsfrågan var ”Finns det samband mellan risk och lönsamhet?”.

Genom undersökningen kan det konstateras att alla de undersökta specialplaceringsfonderna var lönsamma under de 6 senaste åren. Speciellt S-Pankki Metsä C fonden som var den lönsammaste fonden. Specialplaceringsfonderna hade i allmänhet mycket högre kostnader, jämfört med studiens jämförelsefond (OMX Helsinki 25), vilket hade påverkan på den årliga avkastningen i skogsfonderna.

Alla de undersökta skogsfonderna hade en mycket låg risk jämfört med jämförelsefonden OMX Helsinki 25. Genom att ta en titt bakåt i tiden och fondernas Sharpekvot, kan det konstateras att skogsfonderna har kompenserat utmärkt risken som investeraren skulle ha ifall ha investerat i början av tidsperioden.

Med tanken på investerarnas risktolerans, är skogsfonderna ett bra alternativ till de investerare som inte tål hög risk. Ifall fondinvesteraren letar efter en specialplaceringsfond, med önskan att investera i reala tillgångar med en relativt liten kapital insats, har skogsfonderna producerat en stadig avkastning med en liten risk.

Även om skogsfonderna har presterat bra under den undersökta tidsperioden, bör läsaren komma ihåg att analyserna består av historiska data. Det går inte att förutspå framtida avkastningar eller risker ut av dem. Undersökningen visar dock en stigande trend på skogsfondmarknaden.

### 6.1 Studiens begränsningar och förslag till vidare undersökning

Tidsperioden för undersökningen var relativt kort, med tanken på hur länge fonder i allmänhet har existerat. Det var dock inte möjligt att välja en längre tidsperiod för

undersökningen pga. att specialplaceringsfonder som investerar sina medel i finländsk skog är en relativt ny trend på fondmarknaden. Dessutom sådana fonder, som uppfyller kraven om, att investera i finsk skog och är verksamma i Finland är väldigt få.

Det skulle vara intressant att sprida undersökningen till olika specialplaceringsfond alternativ i Europa och USA, som placerar också sina medel i skog och skogsindustri. Detta skulle ge en bredare förståelse hur den finska skogsfondmarknaden klarar sig mot de utländska.

## Källor

- Adams, J., Khan, H. T. A., & Raeside, R. (2014). *Research Methods for Business and Social Science Students*. SAGE Publications India Pvt, Ltd.  
<http://ebookcentral.proquest.com/lib/arcada-ebooks/detail.action?docID=1698991>
- Aela. (2022). *Desk Research: How To Conduct Secondary Research Efficiently*.  
<https://aelaschool.com/en/research/desk-research-conduct-secondary-research-efficiently/>
- Bryman, A., & Bell, E. (2005). *Företagsekonomiska forskningsmetoder* ((1:2 uppl.)). Liber.
- Clark, T., Foster, L., Bryman, A., & Sloan, L. (2021). *Bryman's Social Research Methods*. Oxford University Press. <https://books.google.fi/books?id=QJg5EAAAQBAJ>
- Kallunki, J.-P., Martikainen, M., & Niemelä, J. E. (2019). *Ammattimainen sijoittaminen*.  
[https://verkkokirjahylly-almatalent-fi.ezproxy.utu.fi/teos/FAIBFXDTEB#kohta:3\(\(20\)Erilaiset\(\(20\)sijoituskohteet\(:3.7\(\(20\)Rahastot\(\(20\)sijoitusv\(\(e4\)linein\(\(e4\)/piste:t16N](https://verkkokirjahylly-almatalent-fi.ezproxy.utu.fi/teos/FAIBFXDTEB#kohta:3((20)Erilaiset((20)sijoituskohteet(:3.7((20)Rahastot((20)sijoitusv((e4)linein((e4)/piste:t16N)
- Kiinteistösijoitus Oy, O. (2024). *OP-Metsänomistaja-erikoissijoitusrahasto*.
- Maa- ja metsätalousministeriö. (u.å.). *Metsävarat*. Hämtad 11 maj 2024, från <https://mmm.fi/metsat/suomen-metsavarat>
- Morningstar. (u.å.). *OSA 10: Mitä ovat erikoisrahastot?*  
<https://www.morningstar.fi/fi/news/83102/osa-10-mit%C3%A4-ovat-erikoisrahastot.aspx>
- Nordea. (u.å.). *Sparkalkylator – räkna på hur ditt sparande kan växa*. Hämtad 27 januari 2023, från <https://www.nordea.fi/sv/privat/vara-tjanster/besparingar-placeringar/placering/kalkylator-regelbundet-sparande.html>
- OP Rahastoyhtiö Oy. (2024). *Avaintietoasiakirja*.  
<https://www.op.fi/tac?did=Hesaa0000005834&cs=83eb502b1a4049ea6350e15b2a4dba50856c96fbddd4d92f8b6428cf7f8c655f>
- Polak, P. (2020). *What Is Desk Research And How To Do It? - INVO Blog*.  
<https://invotech.co/blog/what-is-desk-research-and-how-to-do-it/>
- Puttonen, Vesa. (2011). Miten sijoitan rahastoihin. I *Miten sijoitan rahastoihin* (5. uud. p.). WSOYpro.
- Pörssisäätiö.fi. (2015). *Placeringsfondsguide*. [https://www.porssisaatio.fi/wp-content/uploads/2015/05/sijoitus\\_rahasto\\_opas\\_2015\\_sve\\_b.pdf](https://www.porssisaatio.fi/wp-content/uploads/2015/05/sijoitus_rahasto_opas_2015_sve_b.pdf)

Seligson & Co. (2024). *Avaintietoasiakirja*.

[https://www.seligson.fi/resource/priips/kid/KID\\_SeligsonCo\\_OMXHelsinki25porssinot eeraturahastoUCITS\\_FI.pdf?v=1714833482013](https://www.seligson.fi/resource/priips/kid/KID_SeligsonCo_OMXHelsinki25porssinot eeraturahastoUCITS_FI.pdf?v=1714833482013)

Sijoittaja.fi. (u.å.-a). *Kiinteistöihin sijoittavat erikoissijoitusrahastot analyysissä*. Hämtad 26 januari 2023, från <https://www.sijoittaja.fi/257730/kiinteistoihin-sijoittavat-erikoissijoitusrahastot-sijoittaja-fin-analyysissa/>

Sijoittaja.fi. (u.å.-b). *Mikä on ETF - Sijoittaja.fi*. Hämtad 01 mars 2023, från <https://www.sijoittaja.fi/etf-sijoittaminen/mika-on-etf/>

Sijoittaja.fi. (2023). *Indeksirahasto vs. ETF – Mitä eroa?*  
<https://www.sijoittaja.fi/149510/indeksirahasto-vs-etf/>

S-Pankki Rahastoyhtiö. (2023). *S-PANKKI METSÄ ERIKOISSIJOITUSRAHASTO*.  
<https://irs.altusinvestor.com/render/document/released-snapshot/category/42/reference/METSA%20S/lang/fi>

Summarum.fi. (u.å.). *Metsärahastot ja metsä sijoituskohteena – Sijoittaminen*. Hämtad 09 maj 2024, från <https://www.summarum.fi/sijoittaminen/metsarahastot-sijoituskohteena/>

Suomen Sijoitustukimus. (u.å.). *Rahastopalvelut*. Hämtad 12 maj 2024, från <https://www.sijoitustukimus.fi/sv/palvelut/rahastopalvelut>

UB Metsä / United Bankers. (u.å.). Hämtad 08 maj 2024, från <https://unitedbankers.fi/fi/palvelut-ja-tuotteet/rahastot/ub-metsa/>

UB Rahastoyhtiö Oy. (2024). *Avaintietoasiakirja*.  
<https://unitedbankers.fi/api/products/file?lang=fi&id=2fd4e634-de8f-ec11-bad2-005056ab348e>

## Bilagor

### BILAGA 1. FONDERNAS AVKASTNING 2017–2023

<b>Avkastning</b>	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	medeltal
OP Metsänomistaja B	1,88 %	0,27 %	0,54 %	3,85 %	4,55 %	6,08 %	7,57 %	3,53 %
FIM / S-pankki Metsä C	5,88 %	9,64 %	-0,17 %	13,69 %	13,61 %	17,23 %	4,77 %	9,24 %
UB Metsä A	2,49 %	3,68 %	4,94 %	3,78 %	1,61 %	8,46 %	10,09 %	5,01 %
Seligson & Co OMX Helsinki 25	10,44 %	-2,27 %	19,75 %	11,99 %	25,38 %	-10,20 %	-2,50 %	7,51 %

**BILAGA 2. FONDERNAS VOLATILITET 2017–2023**

<b>Volatilitet</b>	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	medeltal
OP Metsänomistaja B	0,00 %	0,00 %	1,94 %	2,67 %	2,32 %	0,41 %	3,58 %	1,56 %
FIM / S-pankki Metsä C	4,23 %	5,28 %	1,15 %	7,14 %	0,72 %	3,42 %	1,33 %	3,32 %
UB Metsä A	0,31 %	1,52 %	2,14 %	2,65 %	2,83 %	2,39 %	0,73 %	1,79 %
Seligson & Co OMX Helsinki 25	10,70 %	15,06 %	14,19 %	28,72 %	13,94 %	22,54 %	14,21 %	17,05 %

**BILAGA 3. FONDERNAS SHARPEKVOT 2017--2023**

<b>12 mån Sharpekvot</b>	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Medeltal
OP Metsänomistaja B	0,00	0,00	0,45	1,59	2,20	15,84	1,27	3,05
FIM / S-pankki Metsä C	1,47	1,89	0,15	1,97	19,73	5,13	1,30	4,52
UB Metsä A	9,09	2,64	2,47	1,57	0,76	3,69	9,62	4,26
Seligson & Co OMX Helsinki 25	1,01	-0,13	1,42	0,43	1,86	-0,44	-0,39	0,54