

Nuorten rahastosijoittajien valintakriteerit



Keisanen Teemu

Laurea-ammattikorkeakoulu
Laurea Leppävaara

Nuorten rahastosijoittajien valintakriteerit

Keisanen, Teemu
Liiketalouden koulutusohjelma
Opinnäytetyö
Joulukuu, 2018

Keisanen, Teemu

Nuorten rahastosijoittajien valintakriteerit

Vuosi 2018 Sivumäärä 38

Tämän opinnäytetyön aiheena on nuorten rahastosijoittajien valintakriteerit. Opinnäytetyön tavoitteena on selvittää nuorten rahastosijoittajien rahaston valintaan vaikuttavia tekijöitä ja valintakriteereitä. Rahasto-osuuksia ostavat henkilöt eli rahastosijoittajat saattavat tehdä valintansa useiden eri kriteerien pohjalta. Tähän sijoituspäätökseen johtavaa valintaprosessia ja siihen vaikuttavia tekijöitä ja kriteereitä esitellään ja tutkitaan tässä työssä.

Tämän opinnäytetyön ensimmäisessä teoriaosiossa käydään läpi, mitä sijoitusrahastot ovat, miten ne pääpiirteittäin toimivat ja minkälaisia erilaisia rahastotyyppisiä on olemassa sekä mistä ja miten rahasto-osuuden arvo muodostuu. Lisäksi tutustutaan sijoitusrahastojen hyötyihin ja haittoihin sekä selvitetään erilaisia mittareita, joilla arvioidaan sijoitusrahastojen riskejä, tuottoja ja niiden suhdetta toisiinsa sekä suorituskykyä eli performanssia.

Teoriaosion toinen osuus käsittelee rahastosijoittajien ostokäyttäytymistä ja sijoituspäätökseen liittyviä tekijöitä sekä selvitetään mitä valintakriteerit käytännössä ovat. Tässä osiossa käydään siis tarkemmin läpi, mitkä ovat tärkeimpiä ja yleisimpiä kriteereitä rahastosijoituksen valintaa tehdessä. Erilaiset valintakriteerit vaihtelevat kovaan dataan perustuvista kriteereistä, kuten tuotto, riski ja kulut aina pehmeämpiin kriteereihin, kuten mainonta tai rahaston eettisyys.

Empiirisessä osassa esitellään erilaisia tutkimusmenetelmiä ja perustellaan tutkimusmenetelmän valintaa tämän opinnäytetyön osalta. Tässä osiossa käydään myös läpi opinnäytetyön tutkimuskohde, -välineistö ja rajaus. Lisäksi esitellään työssä käytetty tutkimuslomake ja kysymykset sekä työn alkuperäiset oletukset. Reliabiliteetti ja validiteetti käydään myös tässä osiossa läpi sekä yleisellä tasolla että spesifisti tämän työn osalta.

Tutkimus, jolla löydettiin vastaus tutkimuskysymykseen ”Mitkä ovat nuorten rahastosijoittajien valintakriteerit?”, suoritettiin kvantitatiivisena tutkimuksena. Tutkimus suoritettiin kyselylomakkeella, johon vastasi 83 rahastosijoitusta tehnyttä henkilöä, jotka ovat 35-vuotiaita tai nuorempia. Tutkimustulosten perusteella voidaan todeta, ettei sijoitusneuvojan suositus ole nuorille rahastosijoittajille kovinkaan tärkeä kriteeri sijoituspäätöstä tehdessä ja huomattavan suuri osa vastaajista piti omaa arviota melko tärkeänä kriteerinä valinnalle. Rahastojen kuluihin nuoret rahastosijoittajat puolestaan kiinnittävät tulosten perusteella paljon huomiota. Historiallinen tuotto osoittautuu tutkimuksen perusteella myös melko tärkeäksi kriteeriksi. Huomionarvoista tuloksissa on myös se, että mainonnan osuus nuorten rahastosijoittajien valintaan on tulosten perusteella erittäin pieni.

Asiasanat: kulut, ostokäyttäytyminen, rahastosijoittaja, sijoitusrahastot, tuotto, valintakriteerit

Keisanen, Teemu

The selection criteria used by young mutual fund investors

Year	2018	Pages	38
------	------	-------	----

The subject of this thesis project is the selection criteria used by young mutual fund investors. The goal of the thesis is to examine the factors and criteria that are influencing the process of young investors in selecting mutual funds. People investing in mutual funds can base their selection on many different types of criteria. The process leading to this selection and the factors influencing this decision is explained and studied in this thesis.

In the first part of the theoretical section mutual funds are explained, including the types of mutual funds that are available and how the funds function, as well as how the price of a fund unit is determined. In addition, the pros and cons of mutual funds are presented together with different indicators that help in the process of evaluating the risks, returns and overall performance.

The second part of the theoretical section addresses the purchasing behavior of mutual fund investors and the factors influencing the investment decision as well as an explanation of what selection criteria actually are. In this section the most common and important criteria when selecting a mutual fund are clarified. Different criteria vary from hard data based criteria such as returns, risks and costs to softer approach criteria such as advertisement or the ethicality of a fund.

The empirical part of the thesis report presents different research methods and provides an explanation for the selection of the research method of this thesis. This part also reviews the subject, tools and definition of this thesis. Also the research survey form and questions are presented along with the original assumptions of this thesis. Furthermore, reliability and validity are explained on a general basis and also concerning this specific study.

This study, which addresses the question of what the selection criteria of the young mutual investors are, was carried out as a quantitative survey. The study was executed with a questionnaire which was replied by 83 persons under the age of 35 who have made investments in mutual funds. According to the results, it can be stated that the recommendation of an investment advisor is not a very important criterion to young mutual fund investors. On the other hand, a considerable proportion of the respondents felt that their own assessment was an important factor when making a mutual fund selection. Based on the results the young mutual fund investors pay a lot of attention to the expenses of mutual funds. It can also be said that historical returns are important in the selection process. Worth noticing also is the fact that advertising played a remarkably small role in the decision making of young mutual fund investors.

Keywords: expenses, purchase behavior, mutual funds, mutual fund investor, return, selection criterion

Sisällys

1	Johdanto.....	7
1.1	Opinnäytetyön tarkoitus	7
1.2	Tutkimusmenetelmät.....	8
1.3	Työn teoreettinen tausta	8
1.4	Opinnäytetyön rakenne	8
2	Teoriatausta	9
2.1	Mitä ovat sijoitusrahastot?.....	9
2.2	Rahastopääoman ja -osuuden arvon muodostus	10
2.3	Erilaiset rahastot	10
2.3.1	Lyhyen koron rahastot	10
2.3.2	Pitkän koron rahastot	11
2.3.3	Osakerahastot	11
2.3.4	Yhdistelmärahastot.....	11
2.3.5	Indeksirahastot.....	12
2.3.6	Rahasto-osuusrahastot.....	12
2.3.7	Erikoissijoitusrahastot	12
2.3.8	Vipurahastot	12
2.3.9	Hedge-rahastot.....	13
2.3.10	ETF-rahastot	13
3	Rahastojen kulut, edut, riskit ja tuotto	13
3.1	Kulut.....	13
3.2	Edut ja haitat	14
3.3	Riskit vs. tuotto	15
3.3.1	Riskit ja niiden mittaaminen	15
3.3.2	Tuotto ja sen mittaaminen	16
3.3.3	Riskikorjattu tuotto	16
4	Rahastosijoittajien ostokäyttäytyminen	17
4.1	Valintakriteerit	17
4.1.1	Rahaston historiallinen tuotto.....	17
4.1.2	Salkunhoitajan maine	17
4.1.3	Rahaston palkkiot.....	18
4.1.4	Palveluvalikoima.....	18
4.1.5	Mainonta	18
4.1.6	Pankin/sijoitusneuvojan suositus	19
4.1.7	Eettisyys.....	19
4.1.8	Riski/tuottosuhte.....	20

4.1.9	Rahaston sijoitustyyli/ -strategia	20
5	Empiirinen osa	22
5.1	Erilaiset tutkimusmenetelmät	22
5.2	Tutkimusmenetelmän valinta	22
5.2.1	Tutkimuskohde ja rajaus	23
5.2.2	Reliabiliteetti ja validiteetti	23
5.2.3	Tutkimuslomake ja kysymykset	23
5.2.4	Tutkimusvälineistö	23
5.2.5	Alkuperäiset olettamukset	24
6	Tutkimustulokset	25
6.1	Vastaajien taustatiedot	25
6.2	Vastaajien tietämys sijoituskohteista	27
6.3	Rahaston valintaan vaikuttavat tekijät	28
7	Pohdinta	29
	Lähteet	31
	Kuvat ja kuviot	33
	Taulukot	33
	Liitteet	34

1 Johdanto

Tämä opinnäytetyö selvittää nuorten rahastosijoittajien rahaston valintaan vaikuttavia tekijöitä ja valintakriteereitä. Rahastoilla tarkoitetaan sijoitusrahastoja, jotka ovat erilaisista arvopapereista koostuvia rahastoja. Ne ovat niihin sijoittaneiden sijoittajien omistamia, heidän ostamien osuuksien suhteessa. Rahastoja myyvät, hallinnoivat ja markkinoivat yleensä rahastoyhtiöt tai pankit. (Wikipedia 2012, Sijoitusrahasto.)

Erilaisia rahaston valintaan vaikuttavia tekijöitä on monenlaisia ja näiden tekijöiden ymmärtämien ja tiedostaminen on tärkeää rahastoja myyvälle ja kehittäväälle organisaatiolle. Rahasto-osuuksia ostavat henkilöt eli rahastosijoittajat saattavat tehdä valintansa esimerkiksi myyjän suosituksesta tai omien tietojensa pohjalta. Tähän sijoituspäätökseen johtavaa valintaprosessia ja siihen vaikuttavia tekijöitä tutkitaan tässä työssä.

Kilpailu rahastosijoittajista on kiristynyt, eikä nykyinen yleisen talouden ja arvopaperimarkkinoiden heikko tilanne ole asiaa helpottanut. Päinvastoin monet sijoittajat ovat vetäytyneet rahastoista myymällä osuuksiaan. Tämän vuoksi on erityisen tärkeää rahastoyhtiöille ja pankeille osata vastata asiakkaiden tarpeisiin ja tietää, millä perusteella sijoituspäätös tehdään. On myös itse sijoittajan kannalta tärkeää, että rahastoa myyvä osapuoli ymmärtää minkälaisia tarpeita hänellä on rahastoja kohtaan.

Tämän työn tarkoitus on perehtyä erilaisiin rahastoihin ja rahastosijoittamiseen käsitteenä. Tarkoitus on myös selvittää teoriapohjaa rahastosijoittajien ostokäyttäytymiselle ja lopulta tutkia, millä perusteella rahastosijoittajat valintansa tekevät.

1.1 Opinnäytetyön tarkoitus

Opinnäytetyön tarkoituksena on selvittää, millä perusteella nuori rahastosijoittaja valitsee rahaston. Tehdyllä tutkimuksella on selvitetty, mitkä tekijät vaikuttavat sijoittajan päätökseen rahastosijoituksen kohdetta valittaessa. Lopputuloksena on tutkimustuloksiin perustuva näkemys nuorten rahastosijoittajien valintakriteereistä.

Tämän opinnäytetyön tutkimuskysymys on seuraava: ”Mitkä ovat nuorten rahastosijoittajien rahaston valintaan vaikuttavat tekijät?” Alkuperäinen oletamus on, että nuoret rahastosijoittajat tekevät sijoituspäätöksensä pitkälti sijoitusneuvojan suosituksen mukaan. Oletuksena on myös, että nuoret rahastosijoittajat kiinnittävät jonkin verran huomiota rahaston kuluihin, eivätkä tee sijoitusta oman arvionsa perusteella. Myös rahaston historiallisella tuotolla oletetaan olevan merkitystä, sillä tämän perusteella rahastoja usein vertaillaan.

1.2 Tutkimusmenetelmät

Opinnäytetyön varsinainen tutkimus on suoritettu kvantitatiivisena tutkimuksena ja se on toteutettu suomenkielisellä kyselylomakkeella. Teoriaosassa selvitetty valintakriteerit, ovat pohjana kyselylomakkeelle. Tarkoitus on selvittää, kuinka tärkeinä nuoret rahastosijoittajat pitävät kutakin näistä kriteereistä. Tämän avulla saadaan arvokasta tietoa siitä, kuinka case - yrityksen nykyiset toimintamallit ja tuotteet tukevat näiden kriteerien täyttymistä. Tutkimus toteutettiin kyselylomakkeella, koska teoriapohjana toiminut tutkimus on toteutettu samoin. Kyselylomakkeella oli myös mahdollista saada mahdollisimman kattava otos mahdollisimman helposti.

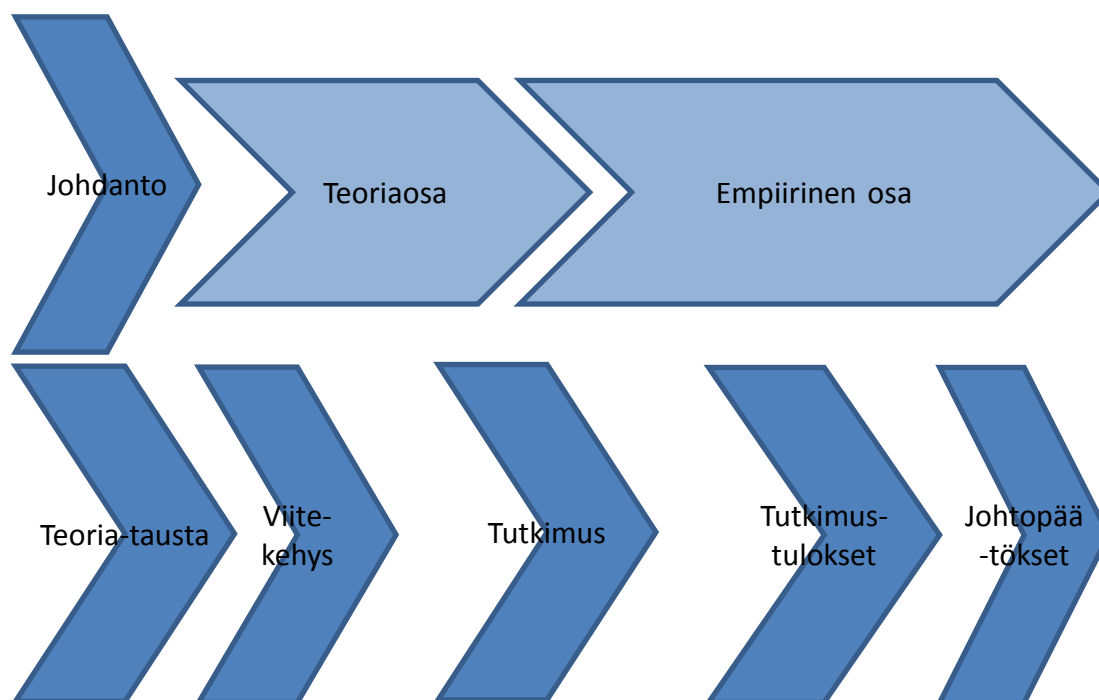
1.3 Työn teoreettinen tausta

Työn teoreettinen tausta pohjautuu lähteisiin, jotka käsittelevät rahastoja ja rahastosijoittamista yleisellä tasolla sekä niihin liittyviä ilmiöitä. Tämän lisäksi teoriataustan avulla käsitellään rahastosijoittajien valintakriteereitä ja ostokäyttäytymistä aikaisempien tutkimusten valossa. Empiirinen osa pohjautuu näihin tutkimuksiin ja teoriaan. Teoriaosuuden tarkoitus on tutustuttaa lukija sijoitusrahastoihin ja rahastosijoittamisessa vallitseviin valintakriteereihin.

1.4 Opinnäytetyön rakenne

Tämä opinnäytetyö koostuu kolmesta pääkohdasta, joita ovat johdanto, teoriaosa ja empiirinen osa. Johdanto esittelee opinnäytetyön aiheen ja perustelee tutkimuksen teon motiivit. Teoriaosio koostuu teoriataustasta ja viitekehyksestä. Teoriatausta selvittää rahastoja ja rahastosijoittamista käsitteenä sekä avaa rahastosijoittamiseen liittyviä valintakriteereitä. Teoriaosion lopussa esitellään työn teoreettinen viitekehys.

Empiirinen osa puolestaan koostuu kolmesta osasta. Osa alkaa tutkimuksen kuvaamisella. Tutkimustulokset - osio perustuu tehtyyn tutkimustyöhön ja siinä keskitytään saatujen tulosten esittelyyn ja analysoimiseen. Opinnäytetyön viimeisessä osassa käydään läpi tutkimustuloksiin perustuvat johtopäätökset, joissa pohditaan ja eritellään teorian sekä tutkimuksen yhtymäkohtia.



Kuvio 1: Opinnäytetyön rakenne

2 Teoriatausta

Tässä osiossa tarkastellaan rahastoja, rahastosijoittamista ja siihen liittyviä valintakriteereitä aiheesta kirjoitettujen artikkeleiden, kirjallisuuden ja muiden erilaisten lähteiden pohjalta. Teoriataustan tarkoituksena on tutustuttaa lukija rahastoihin ja rahastosijoittamiseen sekä rahastosijoittajien valintakriteereihin ja valintaa ohjaaviin tekijöihin. Osiossa pyritään selvittämään mitä rahastot ja rahastosijoittaminen ovat ja miten ne toimivat. Tämän lisäksi selvitetään, minkälaisia eri valintakriteereitä rahastosijoittajat käyttävät valitessaan rahastosijoituksen kohdetta.

Teoriataustan tarkoitus on kokonaisuudessaan avata opinnäytetyössä esiin tulevia käsitteitä ja tärkeimpiä aiheita jotka liittyvät olennaisena osana tehtyyn tutkimukseen. Teoriataustan avulla lukija saa johdatuksen empiiriseen osioon, jossa tarkastellaan tarkemmin tutkimusta. Teoriaosion lukemalla, lukijalla on paremmat edellytykset muodostaa kokonaiskäsitys tutkimuksesta ja sen tulosten perusteella tehdyistä johtopäätöksistä.

2.1 Mitä ovat sijoitusrahastot?

Sijoitusrahastolla tarkoitetaan sijoituskohdetta, jonka omistaa siihen varojaan sijoittaneet sijoittajat omistamiensa osuukien suhteessa. Sijoitusrahasto sijoittaa rahastosäästäjiltä keräämiään varoja erilaisiin rahoitusvälineisiin, kuten osakkeisiin ja joukkovelkakirjoihin tai

toisiin rahastoihin. Osuuksia rahastoista voi ostaa eli merkitä tai myydä eli lunastaa pankeissa ja rahastoyhtiöissä sekä internetissä. Sijoitusrahastoa ja sen varoja hoitaa rahastoyhtiö. Rahastoyhtiöllä voi olla hoidettavanaan useita eri rahastoja. Rahastoyhtiö ei kuitenkaan sijoitusrahastolain mukaan omista hoitamiaan sijoitusrahastoja, vaan toimii niiden hallinnoijana. Rahaston varat puolestaan säilytetään erillisessä säilytysyhteisössä, joka voi olla esimerkiksi pankki, arvopaperinvälittäjä tai ko. toimintaan toimiluvan saanut osakeyhtiö. Säilytysyhteisön tehtävä on osaltaan myös valvoa rahastoyhtiön toimintaa. (Sijoitusrahasto-opas 2012, 4-5) (Puttonen, V. & Kivisaari, T. 1997, 28.)

2.2 Rahastopääoman ja -osuuden arvon muodostus

Rahasto-osuudet muodostavat sijoitusrahaston rahastopääoman. Pääoma vaihtelee samassa suhteessa kuin rahastoon sijoitetaan rahaa eli merkintään tai kun rahastosta lunastetaan eli myydään osuuksia. Pääoma vaihtelee myös rahasto-osuuden arvon mukaan. Rahasto-osuuden arvo puolestaan vaihtelee rahaston omistamien sijoitusten markkina-arvojen mukaan. Rahasto-osuuden arvo lasketaan jakamalla, koko rahaston arvo rahasto-osuuksien määrällä. Rahaston arvo lasketaan sen omistamien sijoitusten ja kassan markkina-arvojen perusteella tavallisesti jokaisena pankkipäivänä. Sijoitusten arvoon vaikuttavat esimerkiksi valuutta- ja pörssikurssien sekä korkotasojen muutokset. Erikoissijoitusrahastoille ja ulkomaisille rahastoille voidaan laskea arvo harvemmin riippuen rahaston säännöistä. (Sijoitusrahasto-opas 2012, 5.)

2.3 Erilaiset rahastot

Sijoitusrahaston säännöt määrittävät minkälainen rahasto on. Rahaston säännöt puolestaan vahvistaa Suomessa Finanssivalvonta (FIVA) ja ulkomailla FIVA:a vastaava viranomainen. Sijoitusrahastot jaotellaan kahteen ryhmään sijoitusrahastolain mukaan. UCITS - sijoitusrahastot ovat sijoitusrahastodirektiivin mukaisia ja niillä on tarkat määräykset sijoituspolitiikasta ja riskien hajauttamisesta. Erikoissijoitusrahastot puolestaan voivat poiketa näistä määräyksistä. Rahastot jaotellaan myös niiden sijoituskohteiden mukaan osake- ja yhdistelmärahastoihin sekä pitkän että lyhyen koron rahastoihin. Tätä jakoa käymme läpi tarkemmin seuraavassa. (Sijoitusrahasto-opas 2012, 9.)

2.3.1 Lyhyen koron rahastot

Lyhyen koron rahastot ovat rahastoja, jotka sijoittavat varansa lyhytaikaisiin rahamarkkinavälineisiin. Tällaisia instrumentteja ovat esimerkiksi kaikki Suomen rahamarkkinoilla kaupankäynnin kohteena olevat valtionvelkasitoumukset, pankkien sijoitustodistukset ja kuntatodistukset sekä yritystodistukset.

Lyhyen koron rahastojakin on erilaisia: käteisrahastoja, rahamarkkinarahastoja ja muita lyhyen koron rahastoja. Nämä eroavat sen mukaan, kuinka lyhytaikaisiin instrumentteihin rahasto saa sijoittaa ja myös kenen liikkeelle laskemiin kohteisiin voidaan sijoittaa. Käteisrahastot sijoittavat lyhimpiin instrumentteihin, joiden juoksuaika on alle 120 päivää ja koron määräytymisjakso alle 60 päivää. Rahamarkkinarahastojen sijoitusten juoksuaika voi olla enimmillään 12 kuukautta ja korkojakso korkeintaan kuusi kuukautta. Muiden lyhyen koron rahastojen sijoituspolitiikka määräytyy rahaston sääntöjen mukaan. (Sijoitusrahasto-opas 2012, 9.)

2.3.2 Pitkän koron rahastot

Pitkän koron rahastot sijoittavat varansa nimensä mukaan pitkäaikaisiin valtioiden, julkisyhteisöjen ja yritysten liikkeelle laskemiin joukkolainoihin ja korkopapereihin, joiden laina-aika on yli vuosi. Pitkän koron rahastot voivat sijoittaa myös riskipitoisiin yrityslainoihin, joita kutsutaan high yield-bondeiksi. Rahaston sijoittaessa valtioiden tai julkisyhteisöjen lainoihin voidaan sitä kutsua myös obligaatorahastoksi. Puolestaan yrityslainoihin sijoitettavia rahastoja kutsutaan usein yrityskorkorahastoiksi. (Sijoitusrahasto-opas 2012, 9.)

2.3.3 Osakerahastot

Osakerahastojen sijoitukset kohdistuvat pääasiassa osakkeisiin. Osakerahastoja voidaan jaotella monilla eri tavoilla sijoituspolitiikan mukaan. Sijoitukset vaihtelevat yleensä yhtiöiden toimialan, koon ja maantieteellisen sijainnin mukaan. Rahasto voi sijoittaa esimerkiksi erikokoisiin yrityksiin (suuriin, pieniin tai keskisuuriin) tai erityyppisiin yrityksiin. Sijoitusalue puolestaan vaihtelee yleensä maan tai maanosan mukaan. (Sijoitusrahasto-opas 2012, 10.)

Osakerahastoille valitaan yleensä vertailuindeksi (benchmark-indeksi) sijoituskohteiden mukaan. Vertailuindeksi voi olla esimerkiksi saman alueen osake- tai toimialaindeksi, johon rahasto sijoittaa. Esimerkiksi Suomeen sijoittava rahasto voi valita vertailuindeksikseen OMX Helsinki- tuottoindeksin. Rahaston tavoite on tuottaa paremmin kuin tuo kyseinen vertailuindeksi. Vertailuindeksi ei kuitenkaan ole pakollinen, mutta se helpottaa tuottojen vertailua ja sijoitustoiminnan onnistumisen arviointia. (Sijoitusrahasto-opas 2012, 10.)

2.3.4 Yhdistelmärahastot

Yhdistelmärahastojen sijoituskohteet ovat yhdistelmä osakkeista sekä korkopapereista. Normaalisti sijoitusten jakoa eli allokaatiota vaihdellaan sen markkinatilanteen ja yleisen korkotason mukaan. Osakkeiden ja korkopapereiden painoarvojen vaihtelurajat määritellään

rahaston säännöissä. Määritelmä voi olla esimerkiksi prosentuaalinen, jolloin rahasto voi sijoittaa esimerkiksi enintään 50 % varoistaan osakkeisiin. Vaihtelurajat voidaan myös jättää määrittelemättä, jolloin jako voi olla mikä tahansa salkunhoitajan mielestä on paras vallitsevaan markkinatilanteeseen. Myös sijoitusten maantieteellinen painotus määritellään rahaston säännöissä. (Sijoitusrahasto-opas 2012, 10.)

2.3.5 Indeksirahastot

Indeksirahastojen ideana on sijoittaa valittuun indeksiin kuuluviin osakkeisiin samassa suhteessa kuin osakkeet ovat indeksissä. Tarkoitus onkin, että rahaston arvon kehitys seuraa indeksiä. Sijoitusten painot tarkistetaan indeksiin vertaamalla muutamia kertoja vuodessa ja mikäli indeksin painoissa on tapahtunut muutoksia, muuttaa rahasto omaa painoaan indeksiä vastaavaksi. (Sijoitusrahasto-opas 2012, 11.)

Indeksirahastojen ollessa UCITS-rahastoja voivat rahastot sijoittaa enintään 20 % varoistaan saman liikkeeseenlaskijan arvopapereihin. Mikäli markkinaolosuhteet ovat poikkeukselliset, voi yhden arvopaperin paino olla kuitenkin enintään 35 %. Rajoitukset eivät kuitenkaan koske indeksirahastoa mikäli se on erikoissijoitusrahasto. (Sijoitusrahasto-opas 2012, 11.)

2.3.6 Rahasto-osuusrahastot

Rahasto-osuusrahastot sijoittavat toisiin rahastoihin, jonka tarkoitus on pienentää rahaston riskiä. Rahastot saavat sijoittaa korkeintaan 20 % varoistaan yhteen rahastoon. Erikoissijoitusrahastoihin saa sijoittaa korkeintaan 30 % rahaston varoista. Näistä rajoituksista voi poiketa erikoissijoitusrahastot, jotka voivat sijoittaa kaikki varansa vain yhteen rahastoon (master feeder-rahasto). (Sijoitusrahasto-opas 2012, 11.)

2.3.7 Erikoissijoitusrahastot

Erikoissijoitusrahastoilla ei ole yhtä tarkkoja lakisääteisiä määräyksiä kuin UCITS-rahastoilla. Erikoissijoitusrahastojen tulee kuitenkin myös sijoittaa useisiin eri kohteisiin ja hajauttaa riskiä. Erikoissijoitusrahastot ovat kuitenkin usein riskipitoisempia kuin UCITS-rahastot. Rahaston riskien hajautusta koskevat määräykset löytyvät aina rahaston säännöistä. (Sijoitusrahasto-opas 2012, 11.)

2.3.8 Vipurahastot

Vipurahastot kuuluvat erikoissijoitusrahastoihin ja ne niiden sijoituspolitiikkaan kuuluu käyttöä johdannaisia. Tarkoituksena on saavuttaa osakkeiden tarjoama keskimääräistä

tuottoa parempi tuotto ennakoimalla pörssikurssien ja osakkeiden kurssikehitystä. Vipurahastot ovat yleensä volatiilimpia kuin osakerahastot, eli niiden arvot saattavat heilahdella lyhyellä aikavälillä enemmän. Pitkällä aikavälillä on kuitenkin tavoitteena saavuttaa osakemarkkinoita korkeampi tuotto ottamalla osakerahastoja korkeampaa riskiä. (Sijoitusrahasto-opas 2012, 11.)

2.3.9 Hedge-rahastot

Hedge-rahastot poikkeavat huomattavasti muista rahastoista. Hedge-rahastojen tarkoituksena on saavuttaa positiivinen tuotto markkinaolosuhteista riippumatta eli sekä nousu- että laskumarkkinalla, kun taas tavallisesti rahastojen positiivinen tuotto perustuu nouseviin markkinoihin. Tätä hedge-rahastojen tavoitetta kutsutaan absoluuttisen tuoton tavoitteluksi. Absoluuttinen tuotto perustuu erittäin aktiiviseen sijoituspolitiikkaan, jossa salkunhoitajan taidot vaikuttavat rahaston menestykseen enemmän kuin perinteisissä rahastoissa. Hedge-rahastot saavat sijoittaa varojaan muun muassa erilaisiin korkokohteisiin, johdannaisiin sekä listattujen että listaamattomien yhtiöiden osakkeisiin. Hedge-rahastot ovat erikoissijoitusrahastoja ja niiden riskiprofiilit vaihtelevat rahaston sijoituspolitiikan mukaan. (Sijoitusrahasto-opas 2012, 12.)

2.3.10 ETF-rahastot

ETF-rahastot ovat rahastoja jotka noteerataan pörssissä ja niiden osuudet ovat kaupankäynnin kohteena kuten osakkeet. ETF-rahastot voivat olla tavallisia tai erikoissijoitusrahastoja. Useimmin ETF:t ovat indeksirahastoja, mutta myös muunlaiset rahastot voivat olla ETF:iä. ETF-rahastojen sijoituspolitiikka määritellään rahaston säännöissä ja rahastojen riskitasot sekä sijoituskohteet voivat poiketa toisistaan paljonkin. (Sijoitusrahasto-opas 2012, 12.)

3 Rahastojen kulut, edut, riskit ja tuotto

3.1 Kulut

Sijoitusrahastoihin saattaa liittyä paljon erilaisia kuluja, joita sijoittajan on joskus hankala hahmottaa. Kulut vaihtelevat rahastotyyppien ja rahastoyhtiön käytäntöjen mukaan. Kuluja on pääsääntöisesti kahden tyyppisiä; suoraan sijoittajalta perittäviä ja rahastolta perittäviä kuluja. Suoraan sijoittajalta perittäviä kuluja ovat merkintä ja lunastuspalkkiot, joita peritään rahasto-osuuksia lunastettaessa ja merkittäessä. Muita kuluja ovat mahdolliset rahaston pääomasta veloitettavat kulut kuten säilytyskulut, hallinnointipalkkiot, tuottosidonnaiset palkkiot ja pankkikulut. Osakerahastoissa merkintä- ja lunastuspalkkiot ovat yleensä suurempia kuin korkorahastoissa. Osakerahastoissa palkkiot vaihtelevat 0-3 %

merkinnästä ja 0-2 % lunastettavan osuuden arvosta. Korkorahastoissa palkkiot ovat puolestaan 0-3 % merkittävän ja 0,5-1 % lunastettavan osuuden arvosta. Ulkomaisissa rahastoissa palkkiot ovat yleensä korkeampia vaihdellen 1-5 % välillä. Vaihdot rahastoyhtiön sisällä rahastosta toiseen ovat yleensä edullisempia, mutta niistä saattaa tulla veroseuraamuksia esim. myyntivoitoina. (Sijoitusrahasto-opas 2012, 15.)

Rahastolta perittäviä kuluja ovat puolestaan hallinnointipalkkiot ja rahaston varoja säilyttävän yhteisön perimät palkkiot. Hallinnointipalkkio on rahastoa hallinnoivan rahastoyhtiön saama palkkio rahaston ylläpidosta. Rahastoilla voi olla myös niin sanottuja tuottosidonnaisia palkkioita, jotka toteutuvat rahaston arvon ylittäessä rahaston säännöissä sovitun rajan esimerkiksi vertailuindeksin. Myös hallinnointipalkkio voi olla tuottosidonnainen. Säilytysyhteisön palkkio on puolestaan palkkio varojen säilytyksestä ja toiminnan valvomisesta. Rahastojen palkkioista saa aina tiedon rahaston avaintieto- ja rahastoesitteestä. (Sijoitusrahasto-opas 2012, 15.)

Rahastojen kuluja mittaamaan on kehitetty Total Expense Ratio-luku (TER-luku), joka kertoo rahaston palkkiotason suhteessa rahaston pääomiin. Luvussa on otettu huomioon rahaston pääomista veloitettavat palkkiot: hallinnointi-, säilytys-, tilinhoito- ja muut palkkiot sekä tuottosidonnaiset palkkiot. Lukuun ei kuitenkaan sisälly rahaston kaupankäyntipalkkiot, joilla tarkoitetaan rahaston tekemistä kaupoista veloitettavia välityspalkkioita. Kaupankäyntikulut on kuitenkin raportoitava vähintään rahaston vuosikertomuksessa. (Puttonen, V. & Repo, E. 2011, 123-124.)

3.2 Edut ja haitat

Rahastosijoittamisen edut ovat moninaiset. Selkein rahastosijoittamisen etu on sen tuoma hajautus. Sijoittamalla rahastoon saa automaattisesti osuuden hajautetusta sijoitussalkusta. Samalla voi päästä hyötymään sellaisista sijoituskohteista joihin ei muuten olisi kykyä tai mahdollisuutta sijoittaa tai se olisi liian vaivalloista. Tämä tuo esiin myös toisen edun, eli rahastojen helppouden ja helppohoitoisuuden, sijoittajan rahoista huolehditaan asiantuntevan salkunhoitajan toimesta hänen puolestaan. Sijoitusrahastot ovat myös nopeasti muutettavissa rahaksi ja erilaisia rahastoja löytyy jokaiseen tarpeeseen. Sijoitusrahastot käyvät kauppaa edullisemmin kuin yksityiset sijoittajat, koska kauppaerät ovat huomattavasti suuremmat. Tämän vuoksi transaktiokustannukset ovat matalammat ja on mahdollista sijoittaa sellaisiin instrumentteihin, joihin yksityishenkilön ei olisi mahdollista tai kannattavaa sijoittaa. Rahastojen avulla voi hyötyä pienelläkin sijoituksella esimerkiksi korkomarkkinoista. Sijoitusrahastoilta ei myöskään peritä veroa myyntivoitoista yksityisen sijoittajan tapaan. Rahastoja valvotaan myös tarkasti finanssivalvonnan taholta, joka takaa rahastosijoittajille

hyvän sijoittajansuojan. (Sijoitusrahasto-opas 2012, 6) (Puttonen, V. & Kivisaari, T. 1997, 38-39.)

Rahastoihin liittyy useiden hyötyjen lisäksi myös erilaisia ongelmia. Haittapuolia ovat muun muassa edellä mainitut kustannukset sekä kaupankäyntikustannukset, jotka saattavat olla isotkin, mikäli rahasto käy paljon kauppaa. Myös rahastojen varojen allokoinnin selvittäminen voi olla haastavaa, mikäli kyseessä ei ole puhdas osakerahasto. Tällöin rahastosijoittaja ei välttämättä täysin tiedä mihin rahansa on sijoittanut ja joutuu luottamaan täysin salkunhoitajan näkemykseen. (Puttonen, V. & Kivisaari, T. 1997, 40.)

3.3 Riskit vs. tuotto

Sijoitusrahastojen keskeisimpiä käsitteitä ja valintaan vaikuttavia kriteereitä, kuten muissakin sijoituskohteissa, ovat riski ja tuotto. Sijoittamisen perusajatus on, että saadakseen enemmän tuottoa, on oltava valmis ottamaan enemmän riskiä. Sijoitusrahastoilla on hyvät tuotto-odotukset, mutta mitään takeita tuotosta ei ole. Rahasto-osuuksien arvot saattavat myös heilahdella paljon markkinoiden mukana. Riskipitoisten rahastojen arvot voivat nousta nopeasti, mutta saattavat myös menettää arvoaan lyhyelläkin aikavälillä. (Puttonen, V. & Repo, E. 2007, 79.)

3.3.1 Riskit ja niiden mittaaminen

Sijoitusrahastoissa piilevät riskit muodostuvat rahastojen sijoituskohteiden riskeistä. Osakerahastoihin heijastuu osakemarkkinoiden riskit ja korkorahastoihin korkomarkkinoiden riskit. Rahastojen riskejä pyritään jakamaan sijoituksia hajauttamalla niitä useisiin eri kohteisiin, jolloin onnistuneet sijoitukset paikkaavat epäonnistuneita. Riskinottopolitiikka selviää avaintietoesitteestä ja rahaston säännöistä. Rahastojen riskinotto vaihtelee rahastotyyppin mukaan, mutta myös keskenään samankaltaisten rahastojen riskinotossa voi olla suuriakin eroja. Rahastojen keskeisimpiä riskejä ovat markkina- ja yritysrisiki, korkoriski, ja valuuttariski. (Sijoitusrahasto-opas 2012, 13-14.)

Markkinariskillä tarkoitetaan yleisestä osakekurssien laskusta aiheutuvaa riskiä ja yritysriskillä puolestaan yrityksen menestyksen vaikutusta osakekurssiin. Yritysriskejä pyritään pienentämään jakamalla sijoituksia eri toimialoille ja useisiin eri kohteisiin tai käyttämällä johdannaisia, jotka vähentävät osakkeen laskun vaikutusta, mutta samalla myös nousun vaikutusta rahaston arvon kehitykseen. Markkinariskin välttäminen ei onnistu hajautuksella, koska yleinen markkinoiden lasku vaikuttaa lähes kaikkiin osakkeisiin. Markkinariskiä voidaan kuitenkin pienentää käyttämällä indekseihin sidottuja johdannaisia, jotka toimivat kuten osakejohdannaisetkin. Riskiä mitataan rahasto-osuuden arvon keskimääräisellä vaihteluvälillä

eli keskihajonnalla, jota kutsutaan myös volatilitteetiksi. Mitä enemmän rahasto-osuuden arvo vaihtelee, sitä suurempi volatilitteetti sillä on. (Sijoitusrahasto-opas 2012, 13.)

Korkoriski vaikuttaa eniten juuri korkorahastoihin korkotason vaihtelun myötä. Kiinteäkorkoisissa joukkolainoissa korkotason nousu laskee lainan arvoa kun taas korkotason lasku nostaa lainan arvoa. Korkorahastoissa toteutuu myös riski siten, että lainan liikkeeseenlaskija ei välttämättä pystykään maksamaan lainaa takaisin. Korkorahastojen riskiä kuvaa sen duraatio. Duraatio kuvaa missä ajassa sijoitettu pääoma ja sen korot keskimäärin maksetaan sijoittajalle. Mitä lyhempi duraatio, sen pienempi riski. Mikäli velkakirjan duraatio on esimerkiksi 5, laskee velkakirjan arvo noin 5 % korkotuoton laskiessa prosenttiyksiköllä. Euroalueen ulkopuolelle sijoitettaessa liittyy sijoituksiin myös valuuttariski. Esimerkiksi dollarimääräisen sijoituksen arvo nousee 10 % kun dollari vahvistuu 10 % ja dollarin heiketessä vaikutus on päinvastainen. (Sijoitusrahasto-opas 2012, 13-14, 31.)

3.3.2 Tuotto ja sen mittaaminen

Sijoitusrahaston tuotto tarkoittaa sijoituksen eli rahasto-osuuden arvon muutosta. Helpoiten tuoton laskeminen onnistuu laskemalla prosentuaalinen tuotto, josta voidaan vähentää rahastoyhtiön perimät palkkiot. Sijoitukselle voidaan laskea myös reaalityttö, jossa tuotosta vähennetään inflaation eli rahan arvon laskun vaikutus. Rahastojen arvot kuitenkin ilmoitetaan aina nimellistuottoina eli niistä ei ole vähennetty inflaation vaikutusta. (Puttonen, V. & Repo, E. 2007, 79.)

Sijoitusrahaston tuotto koostuu rahaston tekemien sijoitusten tuotoista, joita ovat korot, osingot sekä sijoituskohteiden arvonnousut tai -laskut. Rahastojen tuotot voidaan jakaa eri tavoilla, riippuen siitä, minkälaiseen rahasto-osuuteen on sijoitettu. Rahasto-osuudet jaetaan yleensä tuotto-osuuksiin ja kasvuosuuksiin. Tuotto-osuuden omistajat saavat vuotuisen tuoton pankkitililleen, kun taas kasvuosuuksen omistajan vuotuinen tuotto lisätään rahastopääomaan, jolloin se kasvattaa osuuden arvoa. (Sijoitusrahasto-opas 2012, 6.)

3.3.3 Riskikorjattu tuotto

Riskikorjattu tuotto kuvaa, kuinka sijoitus on tuottanut suhteessa riskiinsä ja sitä voidaan hyvin soveltaa myös rahastoihin. Riskikorjatun tuoton laskemiseen käytetään yleisimmin William F Sharpen kehittämää Sharpen lukua. Sharpen luku kertoo, kuinka paljon enemmän sijoitus on tuottanut yhtä volatilitteettiprosenttia kohti verrattuna riskittömään sijoitukseen. Riskitön sijoitus voi olla esimerkiksi pankkitalletus. Mitä suurempi Sharpen luku on, sitä parempi tuotto sijoituksella on riskiinsä nähden. Jos Sharpen luku on negatiivinen, on sijoitus tuottanut riskitöntä korkoa huonommin. Sharpen luku voidaan laskea seuraavasti:

$S = (R - r) : V$, jossa S on Sharpen luku, R on sijoituksen tuotto, r on riskittömän sijoituksen tuotto ja V on sijoituksen volatilitteetti. (Puttonen, V. & Repo, E. 2007, 105.)

4 Rahastosijoittajien ostokäyttäytyminen

Tässä kappaleessa käsitellään ostokäyttäytymistä erityisesti rahastosijoittajien näkökulmasta. Tarkoituksena on selvittää miten ja minkälaisia valintakriteereitä rahastosijoittajat muodostavat ja käyttävät rahastosijoituksia tehdessään.

Ostokäyttäytymisen tutkijat usein esittävät ostopäätöksen tekoprosessin siten, että kuluttajat ensin keräävät tietoa tuotteesta sisäisistä lähteistä (esim. muisti, omat kokemukset) ja ulkoisista lähteistä (mainokset, esitteet, lehtiartikkelit). Tämän informaation kerättyään he muodostavat erilaisia tekijöitä, jotka ovat heille tärkeitä kyseisen tuotteen hankintapäätöstä tehdessä. Näitä tekijöitä voi olla esimerkiksi hinta tai palvelun taso. Lopulta kuluttajat käyttää näitä tekijöitä päättääkseen minkä saatavilla olevista vaihtoehdoista he haluavat. Näitä tekijöitä kutsutaan valintakriteereiksi. (Capon, N. & Fitzsimons, G. & Prince, R. 1995, 7-8.)

4.1 Valintakriteerit

Valintakriteereillä tarkoitetaan joukkoa tuotteen tai palvelun arviointiin käytettävistä tekijöistä, joita kuluttaja tai sijoittaja ottaa huomioon tehdessään ostopäätöstä erilaisten vaihtoehtojen joukosta. Seuraavassa esitellään tärkeimpiä rahaston valintaan vaikuttavia kriteereitä. (Capon, N. & Fitzsimons, G. & Prince, R. 1995, 9.)

4.1.1 Rahaston historiallinen tuotto

Usein rahastosijoittajat tarkastelevat rahaston historiallista tuottoa yrittäessään hahmottaa rahaston menestysedellytyksiä tulevaisuudessa. Historiallinen tuotto ei ole tae tulevista tuotoista, mutta se saattaa silti antaa osviittaa rahaston salkunhoitajan ammattitaidosta. Toisaalta historiallinen tuotto voi perustua tuuriin (hyvään tai huonoon) tai sattumaan, minkä vuoksi historiallinen tuotto ei anna täydellistä kuvaa rahaston tulevaisuudesta. Sekä hyvin että huonosti suoriutuneet voivat suoriutua jatkossa hyvin tai huonosti. (Puttonen, V. & Repo, E. 2011, 119.)

4.1.2 Salkunhoitajan maine

Salkunhoitajan mainetta mitataan tavallisimmin track recordilla eli historiallisella tuotolla. Tässä vaiheessa täytyy muistaa, että rahaston ja salkunhoitajan historialliset tuotot voivat

erota toisistaan, sillä rahastojen salkunhoitajat voivat vaihtua. Toisin sanoin rahaston tuotot ja sijoitustyyli saattavat muuttua paljonkin mikäli rahaston salkunhoitaja vaihtuu. Rahastoa valittaessa olisikin tärkeämpää seurata enemmän nykyisen salkunhoitajan tuottohistoriaa kuin itse rahaston tuottohistoriaa. Tärkeää on myös riittävän pitkä tuottohistoria, jotta voidaan karsia pelkän tuurin osuus hyvistä tuotoista. (Financial Pipeline 2017.)

4.1.3 Rahaston palkkiot

Palkkioiden pienentäessä rahastosijoittajan tuottoa, voisi ajatella, että sijoittajat eivät haluaisi sijoittaa rahastoihin, joissa on keskimääräistä suuremmat palkkiot. Toiselta kantilta ajateltuna voi olla, että rahastot perivät korkeampia palkkioita suuremman ja paremman analyysityömäärän vuoksi, jonka tavoitteena on saavuttaa parempaa tuottoa. On kuitenkin tehty tutkimuksia, jotka osoittavat, että korkeammat palkkiot eivät käänny paremmiksi tuotoiksi. (Puttonen, V. & Repo, E. 2011, 122.)

4.1.4 Palveluvalikoima

Rahaston palveluiden voisi olettaa vaikuttavan rahastojen kiinnostavuuteen sijoittajien silmissä, sillä hyvät palvelut auttavat sijoittaja sijoitusten tekemisessä ja seurannassa. Tällaisia tekijöitä ovat mm. hyvä raportointi, muu sijoitusneuvonta, helpot siirrot eri rahastojen välillä, kattava rahastovalikoima, puhelinpalvelu ja kaupankäynnin helppous. Toisaalta paremmat palvelut saattaa aiheuttaa rahastolle lisäkustannuksia, jotka puolestaan saattavat heijastua rahaston perimiin palkkioihin. Suomessa ylivoimainen enemmistö rahastoista on pankkien tarjoamia suurilta osin siksi, että ihmiset ovat tottuneet hoitamaan kaikki raha-asiansa samassa paikassa. Tästä johtuen tuottojen ja palkkioiden sijaan rahastovalintaan vaikuttaa suurella määrällä asioinnin helppous ja tuttu pankkisuhde. (Puttonen, V. & Repo, E. 2011, 125.)

4.1.5 Mainonta

Yksi tekijä rahastosijoittajien valinnassa on mainonta. Mielenkiintoiseksi tämän tekee se, että rahoitusteorian mukaan mainonnalla ei pitäisi olla vaikutusta sijoittajien valintoihin, sillä mainonta ei paranna rahaston tuottoa eikä myöskään pienennä sen riskiä. Sen sijaan mainonta nostaa rahastoyhtiön kuluja, mikä saattaa näkyä korkeampina palkkioina, vaikkakaan mainonnan kuluja ei suoraan voi rahastolta periä. Tutkimusten mukaan sijoittajat kuitenkin suosivat rahastoja, joita on mainostettu aktiivisesti. Tämä on mielenkiintoista siksi, että aktiivinen mainonta ei lupaa hyviä tuottoja. Tämä johtuu siitä, että usein mainostetut rahastot ovat sellaisia, jotka ovat historiassa tuottaneet hyvin, sillä rahastoyhtiöt eivät halua tuoda esiin huonosti menestyneitä rahastojaan. Ihmiset kuitenkin sijoittavat paljon

mainostettuihin rahastoihin, vaikkakin näiden tuotot ovat jatkossa huonompia kuin muiden rahastojen. (Puttonen, V. & Repo, E. 2011, 126-125.)

4.1.6 Pankin/sijoitusneuvojan suositus

Tärkein vaihe rahastosijoitusta tehdessä on oman riskisietokyvyn kartoitus. Riskinsietokyvyllä tarkoitetaan sitä, kuinka hyvin sijoittaja kestää rahastosijoituksesta mahdollisesti syntyvät tappiot. Riskinsietokyvyn kartoituksessa selvitetään sijoittajan kokonaisvarallisuus ja elämäntilanne sekä se, kuinka paljon sijoittaja on valmis menettämään varallisuuttaan henkisellä ja taloudellisella tasolla. (Kallunki, Martikainen & Niemelä 2008, 23, 32.)

Sijoituspalvelulaissa määrätään, että sijoitusneuvojan on selvitettävä asiakkaan elämäntilanne, varallisuus, sijoitustavoitteet ja sijoitusosaaminen, ennen kuin sijoitusneuvoja annetaan. (Sijoituspalvelulaki 14.12.2012/747.) Tämä tehdään sen varmistamiseksi, että asiakkaalle suositellut tuotteet ja palvelut ovat asiakkaan edun mukaisia ja hänelle sopivia. (Pesonen 2011, 73-74.)

Pankin tai sijoitusneuvojan suositus perustuu pääsääntöisesti sijoittajan riskinsietokyvyn kartoitukseen. Kartoituksen perusteella sijoitusneuvoja laatii sijoittajalle suosituksen, mihin hänen kannattaisi pankin tai sijoitusneuvojan mukaan sijoittaa. Yleensä pankilla on tietty kaava, mitä tietynlaisille asiakkaille suositellaan, mutta myös sijoitusneuvoja voi asiakkaan toiveesta antaa omaa näkemystä tiettyjen raamien puitteissa. Kun tarvittava kartoitus on tehty, katsotaan, mitkä pankin tuotteista sopivat sijoittajan tilanteeseen. Asiakas voi tämän jälkeen valita, joko pankin suosituksen mukaisen suunnitelman tai vaihtoehtoisesti valita sijoituskohteen itse. (Wallikivi, R. 2017)

Rahastosijoittajan näkökulmasta ongelmallista pankin tai sijoitusneuvojan suosituksessa on esimerkiksi se, että käytännössä kaikki suositukset sisältävät vain kyseisen pankin omia tuotteita. Sijoittajan on siis pääteltävä ovatko juuri kyseisen pankin tuotteet parhaita vai pitäisikö suosituksia hakea jostain muusta pankista ja jos niin mistä. (Puttonen, V. & Repo, E. 2011, 16.)

4.1.7 Eettisyys

Eettisellä sijoittamisella tarkoitetaan sijoittamista yrityksiin tai rahastoihin, jotka toimivat tiettyjen eettisten periaatteiden mukaan. Usein eettisessä sijoittamisessa käytetään niin sanottua negatiivista skriinausmenetelmää eli suljetaan pois sijoituskohteita, jotka eivät täytä eettisen toiminnan määritelmiä. Eettisen sijoittamisen ulkopuolelle jää mm. aseteollisuus, eläinkokeita käyttävät yritykset, lapsityövoimaa käyttävät yritykset ja YK:n

kestävän sijoittamisen periaatteita rikkovat yritykset. Myös alkoholi- ja tupakkateollisuus kuuluvat eettisen sijoittamisen ulkopuolelle. Lisäksi saatetaan käyttää laajempaa vastuullisen sijoittamisen periaatetta positiiviseen skriinaukseen, jossa pyritään valitsemaan yrityksiä, jotka täyttävät mahdollisimman hyvin sosiaaliset, ympäristö- ja eettiset velvoitteensa. Useat rahastot käyttävät yhdistelmää negatiivisesta ja positiivisesta skriinauksesta. (Morningstar 2017.)

Nykyisin yhä useampi sijoittaja haluaa sijoittaa eettisten periaatteiden mukaisesti, mutta sopivan vaihtoehdon löytäminen voi olla hankalaa, koska vaihtoehtoja on niin paljon. Sijoittajan kannalta paras vaihtoehto on kysyä pankista rahaston sijoituskriteereistä ja yrittää muodostaa sitä kautta näkemys vastaako kyseinen tuote omia eettisiä kriteereitä. Eettinen tai vastuullinen sijoittaminen on yhtä kannattavaa kuin muukin sijoittaminen. Parhaassa tapauksessa eettinen sijoittaminen saattaa tarjota jopa lisätuottoa, sillä eettinen sijoittaja yleensä välttyy sijoittamasta yhtiöihin, joissa paljastuu ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyviä väärinkäytöksiä. Väärinkäytösten paljastuessa yritysten osakekurssit usein laskevat, joka puolestaan vaikuttaa negatiivisesti sijoittajan tuottoon. (OP.media 2017)

4.1.8 Riski/tuottosuhte

Sijoitusrahaston valintaan liittyy olennaisesti kaksi tärkeää tekijää: tuotto ja riski. Sijoitusrahastojen tuotto-odotus on yleensä korkea, mutta mitään takeita sijoituksen arvon kasvamisesta ei ole. Perusajatus sijoittamisessa on, että mitä enemmän otat riskiä, sitä paremmat tuotto-odotukset ovat. Sijoittajan tavoitteet ovat usein ristiriidassa, sillä tavoitteena on maksimoida tuotto, mutta samalla minimoida riskit. Haasteellista sijoittajan näkökulmasta on löytää tasapaino riskin ja tuoton suhteelle, jossa hänen odotettu hyötynsä on mahdollisimman korkea. (Puttonen, V. & Repo, E. 2011, 80-81.)

4.1.9 Rahaston sijoitustyyli/ -strategia

Pelkästään Suomen markkinoilla rahastoja on useita satoja, joten rahastovalintaa helpottaakseen, sijoittaja voi pohtia minkälaisen sijoitusstrategian rahastoon hän haluaa sijoittaa. Erilaisia sijoitustyyliä voi valita seuraavista vaihtoehdoista: aktiivinen tai passiivinen salkunhoito, läpinäkyvä tai läpinäkymätön sijoituspolitiikka, maantieteellinen fokus tai toimialafokus ja arvo- tai kasvuyhtiöstrategia. (Puttonen, V. & Repo, E. 2011, 130-131.)

Aktiivinen salkunhoito tarkoittaa sitä, että rahaston koostumus poikkeaa vertailuindeksistä eli salkunhoitaja pyrkii aktiivisesti ylipainottamaan kohteita, joiden usko tuottavan indeksiä enemmän. Sellaisia kohteita puolestaan alipainotetaan, joiden tuoton uskotaan olevan

keskimääräistä huonompi. Passiivisessa salkunhoidossa puolestaan sijoitetaan suoraan indeksipainojen perusteella. Passiivisessa salkunhoidossa kustannukset ovat yleensä alhaisemmat kuin aktiivisessa salkunhoidossa. (Puttonen, V. & Repo, E. 2011, 130.)

Läpinäkyvässä sijoituspolitiikassa salkunhoitaja kertoo etukäteen selvästi, minkälaisen strategian mukaan hän toimii. Rahastoyhtiö myös raportoi salkun sisällön ja tuoton vaatimuksia useammin sijoittajien näkyvyyden parantamiseksi. Läpinäkymättömän eli black box- tai trust me-rahaston salkunhoito perustuu puolestaan siihen, että salkunhoitaja hoitaa rahastoa sijoittajan puolesta, eikä sijoittaja ole kiinnostunut mihin varat ovat sijoitettu. Tällaisissa rahastoissa sijoittajalta vaaditaan kovaa luottoa salkunhoitajan ammattitaitoon. (Puttonen, V. & Repo, E. 2011, 131.)

Maantieteellinen hajauttaminen tarkoittaa sijoituskohteiden valintaa eri maantieteellisiltä alueilta, mikä pienentää sijoitussalkkuun kohdistuvaa maantieteellistä ja kokonaisriskiä. (Marston 2011, 98-99). Perinteisesti maantieteellisen hajauttamisen hyöty on muodostunut siten, että eri maiden markkinat ovat liikkuneet eri suuntiin. Sijoitussalkun koostuessa eri maiden arvopapereista, yhden maan markkinaheilahtelut eivät vaikuta salkun arvoon niin paljoa. Nykyään markkinat ovat niin globaalit, että maantieteellisen hajauttamisen hyöty on vähentynyt. Yritykset ovat kansainvälistyneet ja kauppaa käydään yhä enemmän monien eri maiden ja markkinoiden välillä. Näin ollen suhdanteet usein liikkuvat yhdenmukaisesti maasta tai markkina-alueesta riippumatta, joka johtaa maantieteellisen hajauttamisen hyötyjen pienenemiseen. (Anderson 2001, 143.) Toimialahajautuksella puolestaan tarkoitetaan sijoitusten jakamista eri toimialoilla operoiviin yrityksiin. Hajauttamalla sijoituksia eri toimialoille ajoittuvat niiden nousu- ja laskukaudet eri ajankohtiin. Toisin sanoen toisen toimialan laskua voi paikata toisen toimialan nousulla. (Pörssisäätiö 2017.) Toimialahajauttaminen onkin noussut maantieteellistä hajauttamista tehokkaammaksi tavaksi pienentää salkun kokonaisriskiä. (Puttonen, V. & Repo, E. 2011, 131).

Sijoitusstrategian voi valita myös arvoyhtiö- ja kasvusijoitusyhtiöstrategian väliltä. Arvoyhtiöillä tarkoitetaan yrityksiä, joiden markkina-arvo on matala suhteessa niiden taseen kokoon. Arvoyhtiöllä tulokasvu ei ole suurta, mutta sijoittavat odottavat vakaata ja hieman kasvavaa pääomantuottoa. Toisin sanoen sijoittajan on mahdollista päästä edullisesti kiinni yrityksen omaisuuteen sijoittamalla yhtiöön. (Puttonen, V. & Repo, E. 2011, 132.) Kasvuyhtiö puolestaan on arvoyhtiön vastakohta. Kasvuyhtiöltä odotetaan kovaa tulokasvua ja sen markkina-arvo on korkea suhteessa taseeseen. (Sijoittaja.fi 2017).

5 Empiirinen osa

5.1 Erilaiset tutkimusmenetelmät

Yleisimmät tutkimusmenetelmät ovat kvantitatiivinen- eli määrällinen menetelmä ja kvalitatiivinen- eli laadullinen menetelmä. Seuraava kappale tarkastelee näiden menetelmien välisiä eroja. (Hirsijärvi, Remes, Sajavaara 2000, 123.)

Kvantitatiivisen tutkimuksen olennaisiin piirteisiin kuuluu muun muassa hypoteesien esittäminen ja käsitteiden määrittely. Suunniteltaessa kvantitatiivista tutkimusta, suoritetaan aineiston kerääminen sillä tavalla, että kerätty aineisto soveltuu mitattavaksi määrällisesti ja eritoten numeerisesti. Tutkimuksen kohdehenkilöitä valittaessa on määriteltävä perusjoukko, josta tutkimukseen hyödynnettävä otos otetaan ja joihin tulokset pätevät. Kvantitatiivisessa tutkimuksessa aineisto on käsiteltävä tilastollisessa muodossa ja muuttujat muodostettava taulukoitavaan muotoon. Perusajatuksena on, että päätelmät ja havaintoaineisto perustuvat tilastolliseen analyysiin esimerkiksi taulukoiden avulla. (Hirsijärvi, Remes, Sajavaara 2000, 129.)

Kvalitatiivisen tutkimuksen perustana on kuvata niin sanottua todellista elämää. Todellisuutta kuvattaessa on huomioitava, että todellisuus on moninainen, eikä tutkimusta tehtäessä todellisuutta voi jakaa osiin mielivaltaisesti. Kvalitatiivisen tutkimuksen tarkoitus on tutkia kohdetta niin kokonaisvaltaisesti kuin mahdollista. (Hirsijärvi, Remes, Sajavaara 2000, 152.) Kvalitatiivisen tutkimuksen keskeisenä instrumenttina toimii ihminen. Tämä näyttäytyy siten, että tutkija luottaa enemmän tutkittavien kanssa tehtyihin haastatteluihin ja keskusteluihin sekä niistä tehtyihin omiin havaintoihin kuin mittausvälineillä hankittuun tietoon. Täydentävää tietoa hankittaessa käytetään kuitenkin usein erilaisia kyselylomakkeita tai testejä. Kvalitatiivisen tutkimuksen pyrkimyksenä on löytää tutkittavasta aiheesta odottamattomia seikkoja, jonka vuoksi lähtökohtana ei voi olla teorian tai hypoteesin testaaminen vaan pikemminkin aineiston monitahoinen ja yksityiskohtainen tarkastelu. Erilaisia kvalitatiivisen tutkimuksen metodeja ovat esimerkiksi teemahaastattelu, osallistuva havainnointi, ryhmähaastattelut ja erilaisten dokumenttien ja tekstien diskurssianalysit. Kvalitatiivisen tutkimuksen kohdejoukkoa ei puolestaan valita satunnaisotoksena, vaan se valitaan tarkoituksenmukaisesti. (Hirsijärvi, Remes, Sajavaara 2000, 155.)

5.2 Tutkimusmenetelmän valinta

Tutkimus, jolla löydettiin vastaus tutkimuskysymykseen ”Mitkä ovat nuorten rahastosijoittajien valintakriteerit?”, suoritettiin kvantitatiivisena tutkimuksena. Tutkimusmenetelmäksi tämä valikoitui siksi, että saataisiin mahdollisimman laajan joukon näkemykset tutkittavasta aiheesta ja siksi, että perusjoukko oli melko iso.

Tutkimus suoritettiin kyselylomakkeella (kts. liitteet: kyselylomake), johon vastasi 83 henkilöä. Perusjoukon ollessa melko suuri, päädyttiin tutkimusmenetelmään, jolla sai mahdollisimman helposti mahdollisimman kattavan otannan ja tulokset ovat helpoimmin mitattavissa ja analysoitavissa.

5.2.1 Tutkimuskohde ja rajaus

Tutkimuksen kohteena ovat nuoret rahastosijoittajat. Tutkimus rajataan koskemaan 35-vuotiata tai nuorempia suomalaisia henkilöitä, jotka ovat tehneet rahastosijoituksia. Tutkimuslomakkeita lähetettiin yhteensä 150 kappaletta ja vastauksia saatiin 83.

5.2.2 Reliabiliteetti ja validiteetti

Tutkimuksen reliabiliteetti kertoo sen, kuinka hyvin mittari mittaa tutkittavaa ominaisuutta ja kuinka luotettava ja toistettava mittari on. Reliabeli tutkimus antaa siis tarkkoja ei-sattumanvaraisia tuloksia ja on toistettavissa samanlaisin tuloksin. Validi tutkimus puolestaan mittaa juuri sitä, mitä on tarkoituskin mitata, eikä sisällä systemaattisia virheitä sekä antaa keskimäärin oikeita tuloksia. (Tilastollinentutkimus.fi 2018.)

Näiden tutkimustulosten reliabiliteetti on hieman kyseenalainen, koska otos on melko pieni ja saatujen vastausten jakauma ei ole kovinkaan tasainen tai kattava. Tutkimus on kuitenkin toistettavissa ja sen validius on hyvä, sillä tulokset kuvaavat juuri sitä mitä tutkimuksella on pyritty selvittämään.

5.2.3 Tutkimuslomake ja kysymykset

Tutkimuslomake (Kts. liitteet) koostuu 8:sta kysymyskohdasta, joista 1-3 selvittävät taustamuuttujia. Kysymys 4 on tarkoitettu mittaamaan tutkimusmuuttujia eli rahastosijoittajien valintakriteereitä ja siinä on 12 osiota. Tämä osio siis pyrkii vastaamaan varsinaiseen tutkimuskysymykseen. Kysymykset 5-8 puolestaan selvittävät indikaattorimuuttujia.

5.2.4 Tutkimusvälineistö

Perusjoukolle lähetetty tutkimuslomake päädyttiin tekemään internetkyselylomakkeella SurveyMonkey.com-sivuston tarjoaman työkalun avulla. Tutkimuslomakkeet lähetettiin sähköisessä muodossa jakamalla kyselyyn johtavaa linkkiä sosiaalisessa mediassa ja sähköpostilla.

Tutkimustulosten kirjaamiseen ja analysointiin käytettiin apuvälineenä Microsoft Office Excel-ohjelmistoa, mutta pääasiallisina työkaluina toimivat kyselysivuston omat työkalut. Kyseisten työkalujen avulla tutkimuksesta saadut tulokset saatiin taulukoitua helposti lähestyttävään muotoon. Osa tutkimustuloksista saatiin kyselysivuston työkalun sekä Excelin avulla muutettua graafiseen muotoon, joka toimi pohjana kirjallisen analyysin luomisessa. Graafisesti esitettyjen tutkimustulosten tarkoitus on auttaa lukijaa saamaan selkeää käsitys tutkimustuloksista.

5.2.5 Alkuperäiset oletukset

Ennen tutkimuksen alkua on teoriaosuuteen pohjaten luotu seuraavat oletukset. Rahastosijoittajan valinnan muodostamisessa yksi tärkeimmistä tekijöitä tulisi olla rahaston pienet kulut, sillä keskimääräistä pienemmät kulut ovat ainoa tekijä, joka varmuudella parantaa tuottoja pitkällä aikavälillä verraten korkeisiin kuluihin.

Usein rahastosijoittajat valitsevat rahaston myös historiallisten tuottojen perusteella ja niiden avulla rahastoja myös markkinoidaan, joten on perusteltua olettaa tämän vaikuttavan vahvasti sijoituspäätökseen, vaikkakaan historialliset tuotot eivät ole tae tulevista tuotoista.

Sijoitusneuvojan haastattelun perusteella on myös oletettavaa, että suuri osa rahastosijoittajista ei tarkkaan tiedä mihin sijoittavat, vaan noudattavat pankin tai sijoitusneuvojan arviota ja riskikartoituksen mukaista suositusta sopivasta kohteesta, jonka perusteella he tekevät valinnan.

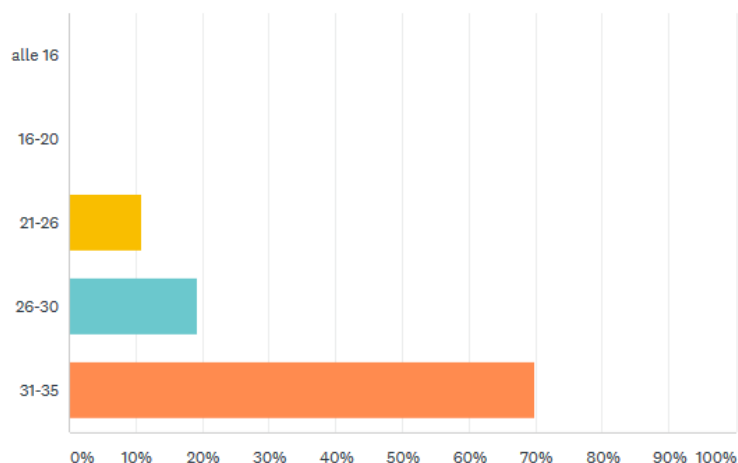
6 Tutkimustulokset

Seuraavassa osiossa käydään yksitellen läpi kysymyslomakkeen kysymykset ja esitetään visuaalisesti niistä saadut tulokset. Lisäksi perustellaan kysymyksen aiheellisuutta, sekä sitä minkälaisia johtopäätöksiä kerätystä aineistosta voi tehdä. Lisäksi kuvioiden avulla havainnollistetaan vastaajien keskuudessa muodostuvia eroja ja mielipiteitä sijoittamisen kriteereistä.

6.1 Vastaajien taustatiedot

Ikäsi?

Answered: 83 Skipped: 0

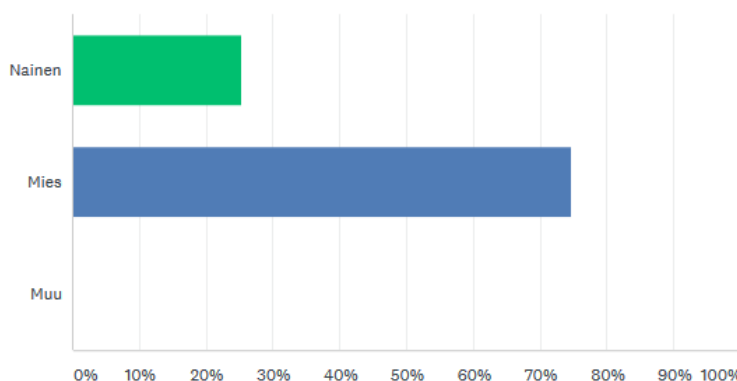


Taulukko 1: Vastaajien ikäjakauma

Vastaajien ikäjakauma selviää yllä olevasta taulukosta. Kysymyksellä on pyritty selvittämään vastaajien ikää ja sitä, minkä ikäisillä alkaa rahastosijoituksia olemaan. Suurin osa vastanneista koostuu ikäryhmästä 31-35-vuotiaat, joilla voidaan iänkin puolesta olettaa olevan kokemusta sijoittamisesta ja sijoitustuotteista. Alle 20-vuotiaita ei vastanneiden joukossa ole, mikä johtunee pienemmästä kertyneestä varallisuudesta ja vähemmästä sijoituskokemuksesta.

Sukupuoli?

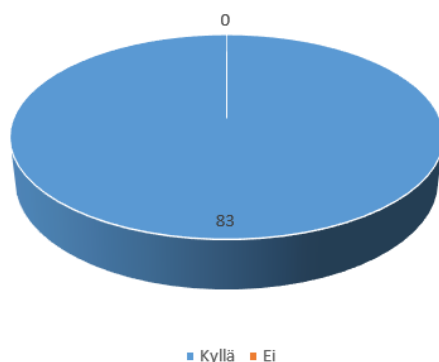
Answered: 83 Skipped: 0



Taulukko 2: Vastaajien sukupuolijakauma

Yllä olevasta taulukosta selviää vastaajien sukupuolijakauma. Tällä pyritään selvittämään otannan jakaumaa ja sitä, onko naisten ja miesten valintakriteereissä jonkin näköisiä eroja. Alkuperäinen tutkimusryhmä koostui tasapuolisesti miehistä ja naisista, mutta tästäkin huolimatta tutkimukseen vastanneista selkeästi suurempi osuus on ollut miehiä.

Oletko tehnyt sijoituksia sijoitusrahastoihin?



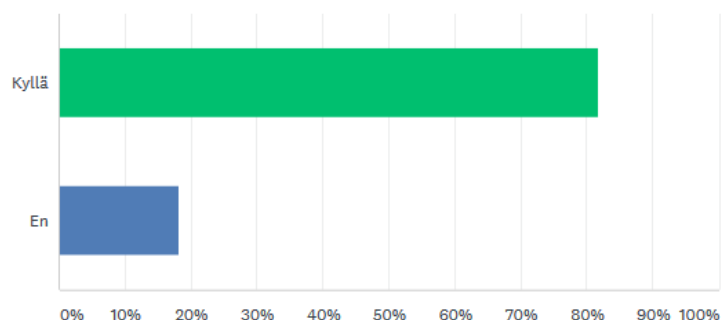
Taulukko 3: Sijoitukset sijoitusrahastoihin

Yllä olevassa kysymyksessä oli tarkoitus selvittää onko vastaaja tehnyt sijoituksia sijoitusrahastoihin. Tämä selvitettiin siksi, että haluttiin sulkea pois sellaiset vastaajat, joilla ei ole rahastosijoituksia. Myös kyselyn saatteessa ilmaistiin, että vastauksia toivotaan vain henkilöiltä, joilla on rahastosijoituksia ja kuten kaaviosta näkyy, tässä tavoitteessa onnistuttiin, sillä kaikki vastaajat olivat sijoittaneet rahastoihin.

6.2 Vastaajien tietämys sijoituskohteista

Tiedätkö onko rahasto(t), johon olet sijoittanut korko-, osake- vai yhdistelmärahasto?

Answered: 82 Skipped: 1

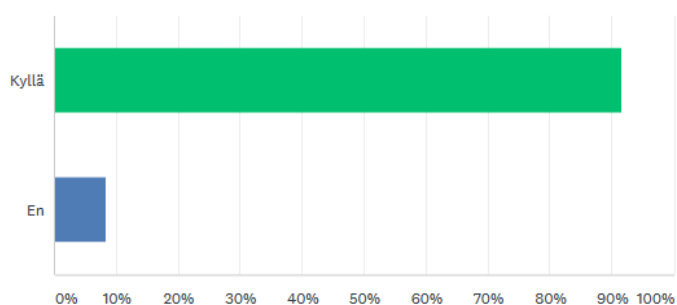


Taulukko 4: Vastaajien tieto rahastotyypistä

Ylläolevassa taulukossa selvitetään vastaajien tietoa, siitä sijoittaako heidän valitsemansa rahasto korkoihin tai osakkeisiin vai onko kyseessä molempia komponentteja käyttävä yhdistelmärahasto. Tällä on pyritty osaltaan selvittämään sitä, kuinka paljon vastaajilla on tietoa sijoituskohteesta valintaa tehdessään. Kuten kuviosta huomataan, on hieman yli 80 % vastaajista ollut tietoisia siitä, minkä tyyppiseen rahastoon he ovat sijoittaneet.

Tiedätkö sijoittaako rahasto(t) kotimaisiin vai kansainvälisiin arvopapereihin?

Answered: 83 Skipped: 0



Taulukko 5: Vastaajien tietämys, kotimaisuus vs. kansainvälisyys

Ylläolevassa taulukossa selvitetään vastaajien tietoa, siitä sijoittaako heidän valitsemansa rahasto kotimaisiin vai ulkomaisiin sijoituskohteisiin. Tällä kysymyksellä on pyritty osaltaan selvittämään sitä, kuinka paljon vastaajilla on tietoa sijoituskohteesta valintaa tehdessään.

Kuten kuviosta huomataan, on hieman yli 90 % vastaajista ollut tietoisia siitä, minkä tyyppiseen rahastoon he ovat sijoittaneet.

Kuinka paljon tietoa koet omaavasi rahastoista joihin olet sijoittanut?
Asteikolla 1-5 jossa 1 =en lainkaan ja 5=Paljon

1	2	3	4	5	YHTEENSÄ
6,02%	14,46%	37,35%	36,14%	6,02%	83
5	12	31	30	5	

Taulukko 6: Vastaajien oma kokemus tiedoistaan rahastoista

Ylläolevassa taulukossa selviää vastaajien oma kokemus tiedoistaan valitsemistaan rahastoista. Tällä kysymyksellä on pyritty selvittämään sitä, kuinka paljon vastaajat kokevat itse omaavansa tietoa valitsemistaan rahastoista. Vastaukset painottuvat selkeästi enemmän niihin, joilla on jonkin verran tietoa valitsemistaan rahastoista, vaikkakin niitä joilla ei ole lainkaan tietoa, on yhtä paljon kun niitä, joilla on paljon tietoa.

6.3 Rahaston valintaan vaikuttavat tekijät

Mitkä seuraavista tekijöistä vaikuttivat päätökseesi sijoituskohdetta valittaessa? Asteikolla 1-6 jossa 1 =ei lainkaan ja 6=merkittävästi

	1	2	3	4	5	6	YHTEENSÄ
Pankin/sijoitusnevojan suositus	26,51% 22	20,48% 17	10,84% 9	21,69% 18	12,05% 10	8,43% 7	83
Historiallinen tuotto	3,61% 3	12,05% 10	13,25% 11	33,73% 28	31,33% 26	6,02% 5	83
Rahaston kulut	3,61% 3	14,46% 12	16,87% 14	20,48% 17	22,89% 19	21,69% 18	83
Oma arvio	1,20% 1	2,41% 2	12,05% 10	37,35% 31	28,92% 24	18,07% 15	83
Intuitio	4,82% 4	10,84% 9	20,48% 17	27,71% 23	25,30% 21	10,84% 9	83
Salkunhoitajan maine	13,25% 11	19,28% 16	18,07% 15	18,07% 15	21,69% 18	9,64% 8	83
Eettisyys	9,64% 8	14,46% 12	27,71% 23	27,71% 23	14,46% 12	6,02% 5	83
Riski/tuottosuhde	0,00% 0	2,41% 2	7,23% 6	33,73% 28	38,55% 32	18,07% 15	83
Mainonta	21,69% 18	39,76% 33	22,89% 19	13,25% 11	2,41% 2	0,00% 0	83
Palveluvalikoima	16,87% 14	28,92% 24	13,25% 11	26,51% 22	12,05% 10	2,41% 2	83
Rahaston sijoitustyyli/strategia	3,61% 3	9,64% 8	18,07% 15	24,10% 20	26,51% 22	18,07% 15	83
Muu	58,33% 7	8,33% 1	8,33% 1	8,33% 1	0,00% 0	16,67% 2	12

Taulukko 7: Rahaston valintaan vaikuttavat tekijät

Ylläolevasta taulukosta nähdään jakauma vastaajien rahastovalintaan vaikuttavista tekijöistä. Tämä kysymys selvittää vastaajien kokemuksia siitä, mitkä tekijät he näkivät vaikuttavan rahaston valintaan ja kuinka paljon kullakin tekijällä oli merkitystä.

7 Pohdinta

Opinnäytetyön tavoitteena oli vastata kysymykseen ”Mitkä ovat nuorten rahastosijoittajien rahaston valintaan vaikuttavat tekijät?” Tarkoituksena on selvittää, millä perusteella nuori rahastosijoittaja valitsee rahaston. Oletuksena oli, että nuoret rahastosijoittajat tekevät sijoituspäätöksensä pitkälti sijoitusneuvojan suosituksen mukaan. Oletuksena oli myös, että nuoret rahastosijoittajat kiinnittävät jonkin verran huomiota rahaston kuluihin, sillä se on ainoa tuottoihin varmuudella vaikuttava tekijä.

Kuten tuloksista huomataan, sijoitusneuvojan suositus ei ole kovinkaan tärkeä kriteeri sijoituspäätöstä tehdessä, sillä vain 8,43 % vastaajista koki suosituksen vaikuttaneen päätöksensä merkittävästi. Sitä vastoin yli neljännes vastaajista oli sitä mieltä, että sijoitusneuvojan suositus ei vaikuttanut lainkaan päätökseen. Tämä on melko yllättävää, sillä iso osa pankissa tehtävistä sijoituspäätöksistä perustuu pankin asiakkaalle tekemään riskikartoitukseen ja sen pohjalta tehtävään sijoitussuositukseen. Tämän pohjalta voisi päätellä, että nuoret eivät asioi suoraan pankissa vaan tekevät sijoituksensa internetin välityksellä.

Osa vastaajista on saattanut myös kokea tekevänsä päätöksensä täysin itsenäisesti siitä huolimatta, että on noudattanut sijoitusneuvojan suositusta. Voidaan myös olettaa, että nuoret rahastosijoittajat eivät noudata sijoitusneuvojien suositusta myös sen takia, että he kokevat omaavansa riittävästi tietoa sijoittamisesta. Tätä olettamusta tukevat myös tulokset vastaajien tietämyksestä valitsemistaan sijoituskohteista, sillä suuri osa vastaajista tiesi minkä tyyppiseen rahastoon on sijoittanut. Huomattavan suuri osa vastaajista pitikin omaa arviota melko tärkeänä kriteerinä valinnalle, sillä yli 84 % asetti vastauksensa sijoille 3-6.

Rahastojen kuluihin nuoret rahastosijoittajat puolestaan kiinnittävät tulosten perusteella paljon huomiota. Yli 20 % vastaajista oli sitä mieltä, että rahaston kulut vaikuttavat valintaan merkittävästi, kun taas alle 4 % vastasi, ettei kuluilla ole lainkaan merkitystä. Tämäkin osaltaan tukee olettamusta siitä, että nuoret rahastosijoittajat ovat valistuneita päätöksen tekijöitä sijoituskohdetta valittaessa.

Historiallinen tuotto osoittautuu tutkimuksen perusteella myös melko tärkeäksi, sillä yli 70 % vastaajista asetti sen asteikolla 1-6 sijalle 4 tai korkeammaksi. Tämä olikin oletettavaa, sillä yksi tärkeimmistä mittareista joilla rahastoja vertaillaan, on juuri historiallinen tuotto. Tämä osoittaa sen, että vastaajat ovat nähneet jonkin verran vaivaa sijoituspäätöstä tehdessään, eivätkä ole valinneet rahastoa puhtaasti intuitiivisesti.

Huomion arvoista tuloksissa on myös se, että mainonnan osuus nuorten rahastosijoittajien valintaan on tulosten perusteella erittäin pieni. Mainontaa merkittävänä tekijänä rahaston valinnassa piti puhdas 0 % vastaajista, kun taas vajaat 22 % vastaajista oli sitä mieltä, että mainonnalla ei ollut lainkaan merkitystä. Tämän voi johtua siitä, että rahastoyhtiöt eivät ole onnistuneet mainonnassaan, eivätkä muutenkaan ole kovin näkyvästi esillä. Tutkimustulosten perusteella voi kuitenkin vetää johtopäätöksen, että tässäkin kohtaa nuoret rahastosijoittajat luottavat enemmän omaan näkemykseensä kuin palvelun tarjoajan mainontaan.

Yhteenvetona voidaan tuloksien perusteella sanoa, että nuoret rahastosijoittajat ovat valistuneita ja itsenäisiä sijoittajia, jotka eivät anna juurikaan painoarvoa pankkien suosituksille tai mainonnalle, joten tältä osin alkuperäiset oletukset osoittautuivat vääriksi. Kuitenkin voidaan todeta, että tämä valistuneisuus osoittautuu alkuperäisten oletusten mukaiseksi sillä tavoin, että nuoret rahastosijoittajat seuraavat ja vertailevat rahastojen kuluja ja historiallisia tuottoja sijoituspäätöstä tehdessään.

Lähteet

Painetut

Anderson, N. 2001. Sijoittamisen käsikirja. Helsinki: Edita.

Capon, N. & Fitzsimons, G. & Prince, R. 1995. An Individual Level Analysis of the Mutual Fund Investment Decision. New York: Columbia University

Kallunki, J-P., Martikainen, M. & Niemelä, J. 2008. Ammattimainen Sijoittaminen 6. Uudistettu painos. Helsinki: Talentum Media Oy.

Marston, R. 2011. Portfolio Design - A Modern Approach to Asset Allocation. New Jersey: Wiley.

Pesonen, M. 2011. Säästäjästä sijoittajaksi. Helsinki: WSOYpro Oy.

Puttonen, V. & Kivisaari, T. 1997. Sijoittaminen ja sijoitusrahastot Suomessa. Helsinki: KY-Palvelu Oy

Puttonen, V. & Repo, E. 2007. Miten sijoitan rahastoihin. Helsinki: WSOY

Puttonen, V. & Repo, E. 2011. Miten sijoitan rahastoihin. Helsinki: WSOYpro Oy

Pörssisäätiö. 2012. Sijoitusrahasto-opas.

Sijoituspalvelulaki 14.12.2012/747

Hirsjärvi, S., Remes, P., Sajavaara, P. 2000. Tutki ja kirjoita. 6. uudistettu painos. Vantaa: Tummavuoren kirjapaino.

Haastattelut

Wallikivi, R. Sijoitusneuvojan haastattelu 6.11.2017, Nordea Bank. Helsinki

Sähköiset lähteet

Financial Pipeline. The Significance of a Financial Track Record: Fund Performance. Viitattu 7.11.2017. <https://www.finpipe.com/fund-performance/>

Morningstar. Sanasto. Viitattu 7.11.2017.
<http://www.morningstar.fi/fi/glossary/100936/eettinen-sijoittaminen.aspx>

OP.media. Näin sijoitat eettisesti - viisi neuvoa aloittelijalle. Viitattu 7.11.2017. <https://op.media/talous/Talous/Nain-sijoitat-eettisesti-viisi-neuvoa-aloittelijalle-f2bb5ed9ce794a4d8dbe88290e8aae68>

Pörssisäätiö. Pörssi - Osakesäästämisen perusteet. Viitattu 8.11.2017.
<http://www.porssisaatio.fi/wp-content/uploads/2017/08/Osakes%C3%A4%C3%A4st%C3%A4misen-perusteet-2017.pdf>

Sijoittaja.fi. Mikä on kasvuyhtiö? Viitattu 8.11.2017.
<https://www.sijoittaja.fi/60142/mika-on-kasvuyhtio/>

Tilastollinentutkimus.fi. Kvantitatiivinen tutkimus. Viitattu 20.2.2018 .
<http://www.tilastollinentutkimus.fi/1.TUTKIMUSTUKI/KvantitatiivinenTutkimus.pdf>

Wikipedia. Sijoitusrahasto. Viitattu 23.5.2012.
<http://fi.wikipedia.org/wiki/Sijoitusrahasto>

Kuvat ja kuvat

Kuvio 1: Opinnäytetyön rakenne	9
--------------------------------------	---

Taulukot

Taulukko 1: Vastaajien ikäjakauma.....	25
Taulukko 2: Vastaajien sukupuolijakauma.....	26
Taulukko 3: Sijoitukset sijoitusrahastoihin	26
Taulukko 4: Vastaajien tieto rahastotyypistä	27
Taulukko 5: Vastaajien tietämys, kotimaisuus vs. kansainvälisyys.....	27
Taulukko 6: Vastaajien oma kokemus tiedoistaan rahastoista.....	28
Taulukko 7: Rahaston valintaan vaikuttavat tekijät	28

Liitteet

Liite 1: Kyselylomake.....	35
----------------------------	----

Liite 1: Kyselylomake

1. Ikäsi?

- alle 16
- 16-20
- 21-26
- 26-30
- 31-35

2. Sukupuoli?

- Nainen
- Mies
- Muu

3. Oletko tehnyt sijoituksia sijoitusrahastoihin?

- Kyllä
- En

* 4. Mitkä seuraavista tekijöistä vaikuttivat päätökseesi sijoituskohdetta valittaessa?

Asteikolla 1-6 jossa 1 =ei lainkaan ja 6=merkittävästi

	1	2	3	4	5	6
Pankin/sijoitusnevojan suositus	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Historiallinen tuotto	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Rahaston kulut	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Oma arvio	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Intuitio	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Salkunhoitajan maine	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Eettisyys	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Riski/tuottosuhte	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Mainonta	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Palveluvalikoima	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Rahaston sijoitustyyli/strategia	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>
Muu	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>

Jos valitsit vaihtoehdon Muu, niin mikä?

* 5. Kuinka paljon tietoa koet omaavasi koskien sijoittamista?

Asteikolla 1-5 jossa 1 =en lainkaan ja 5=Paljon

1	2	3	4	5
<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>

* 6. Kuinka paljon tietoa koet omaavasi rahastoista joihin olet sijoittanut?

Asteikolla 1-5 jossa 1 =en lainkaan ja 5=Paljon

1	2	3	4	5
<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>	<input type="radio"/>

7. Tiedätkö onko rahasto(t), johon olet sijoittanut korko-, osake-
vai yhdistelmärahasto?

- Kyllä
 En

8. Tiedätkö sijoittaako rahasto(t) kotimaisiin vai kansainvälisiin
arvopapereihin?

- Kyllä
 En