

**Tre variabler som skulle kunna påverka
fondernas avgifter: förvaltarens genus, antal
förvaltare och antal verksamhetsår**

En undersökning bland finländska aktiefonder

Kevin Utter

EXAMENSARBETE	
Arcada	
Utbildningsprogram:	Företagsekonomi, Financial Management
Identifikationsnummer:	
Författare:	Kevin Utter
Arbetets namn:	Tre variabler som skulle kunna påverka fondernas avgifter: förvaltarens genus, antal förvaltare och antal verksamhetsår - En undersökning bland finländska aktiefonder
Handledare (Arcada):	Andreas Stenius
Uppdragsgivare:	
<p>Sammandrag:</p> <p>Konsekvenserna av att fondavgifterna minskar avkastningen är avsevärda, och bland många avgifter är förvaltningsavgiften en avgift som ofta förekommer bland fonder. Därmed ger denna studie en djupare förståelse kring olika variabler som skulle kunna påverka förvaltningsavgiften. Studien härleder den teoretiska referensramen genom tidigare undersökningar för att visa variabelernas betydelse på placeringsmarknaden i olika sammanhang. Undersökningen baserar sig på kvantitativ metodik och följer stadgarna om vad som utgör en sekundäranalys av offentliga data. Med hjälp av korrelationstestet Kendalls Tau-b testas undersökningen om ett samband föreligger mellan förvaltningsavgiften och följande huvudvariabler: förvaltarens genus, antal förvaltare och antal verksamhetsår. Sambandet testas även mellan förvaltningsavgiften och benämningarna aktiv eller passiv fond samt fondernas tracking error-värde, eftersom dessa ofta används som argument för avgiftens storlek. Studien undersöker 45 finländska aktiefonder under tidsperioden januari 2019. Resultatet som genererats visar ett positivt signifikant samband mellan variabeln antal verksamhetsår och förvaltningsavgiften. Som det argumenteras för har också aktivt förvaltade fonder högre avgifter jämfört med passivt förvaltade fonder. Därmed verkar det enbart finnas samband mellan förvaltningsavgiften och en av de tre huvudvariablerna. Slutsatsen är att högre förvaltningsavgifter kan förekomma oftare bland äldre fondbolag, men den positiva korrelationen är ganska svag och därmed kan det även finnas låga avgifter bland äldre fondbolag.</p>	
Nyckelord:	Förvaltningsavgift, aktiefonder, aktiv förvaltning, passiv förvaltning, tracking error, förvaltarens genus, antal förvaltare, antal verksamhetsår, korrelationsanalys
Sidantal:	44
Språk:	Svenska
Datum för godkännande:	27.05.2019

DEGREE THESIS	
Arcada	
Degree Programme:	Business Administration, Financial Management
Identification number:	
Author:	Kevin Utter
Title:	Three indicators that could affect the mutual fund fee: manager's genus, amount of managers and amount of fiscal years - A research among finnish equity funds
Supervisor (Arcada):	Andreas Stenius
Commissioned by:	
<p>Abstract:</p> <p>The consequences that fund fees are decreasing the return is considerable, and among many fees is the administration fee a fee that often occurs among funds. Thereby is this study providing deeper understanding of variables that could affect the administration fee. The study presents the problem and derives the theoretical reference framework through previous studies to show which variables that could affect the investment market. The study is based on quantitative methodology and follows the statutes on what constitutes a secondary analysis of public data. With the help of Kendall's Tau-b correlation analysis, the research has tested whether there is a connection between the administration fee and the following main variables: the manager's gender, amount of managers and the amount of fiscal years. The connection has also been tested between the terms active or passive fund and the fund's degree of activity, since these are often used as arguments for the size of the fee. The research examines 45 Finnish equity funds during the period January 2019. The result showed a positive significant correlation between the number of fiscal years and administration fee, and as argued for, actively managed funds had higher fees than passively managed funds. Therefor, it seemed that there was only a connection between the administration fee and one of the three main commodities. The conclusion was that higher management fees occur more frequently among older fund companies. But the correlation was rather weak and therefor there may also be low fees among older fund companies.</p>	
Keywords:	Administration fee, equity funds, active management, passive management, tracking error, manager's genus, amount of managers, amount of fiscal years, correlation analysis
Number of pages:	44
Language:	Swedish
Date of acceptance:	27.05.2019

Innehåll

1	INLEDNING.....	6
1.1	SYFTE.....	6
1.2	FORSKNINGSFRÅGOR	7
1.3	AVGRÄNSNINGAR OCH URVAL	9
2	TEORETISK REFERENSRAM.....	9
2.1	FÖRVALTNINGSAVGIFT	10
2.2	AKTIVT SAMT PASSIVT FÖRVALTADE FONDER	11
2.3	TIDIGARE UNDERSÖKNINGAR.....	12
2.3.1	<i>Förvaltarens genus</i>	12
2.3.2	<i>Antal förvaltare</i>	13
2.3.3	<i>Antal verksamhetsår</i>	13
2.4	DJUPARE ANALYS AV DE TIDIGARE UNDERSÖKNINGARNA.....	14
2.4.1	<i>Förvaltarens genus</i>	14
2.4.2	<i>Antal förvaltare</i>	15
2.4.3	<i>Antal verksamhetsår</i>	15
2.5	SAMMANFATTNING	16
2.6	HYPOTESPAR	16
3	METOD	16
3.1	KVANTITATIV UNDERSÖKNING	17
3.2	SEKUNDÄRANALYS AV OFFENTLIG DATA.....	17
3.3	FÖR- OCH NACKDELAR MED EN SEKUNDÄRANALYS	17
3.4	INFORMATION OCH DATASÖKNINGSPROCESSENS	18
3.5	TILLVÄGAGÅNGSSÄTT.....	18
3.5.1	<i>Korrelationsanalys</i>	19
3.5.2	<i>Hur undersökningen utfördes</i>	20
3.6	HYPOTESER	21
3.7	RELIABILITET OCH VALIDITET.....	22
4	RESULTAT	22
4.1	HUVUDVARIABLERNAS RESULTAT	22
4.2	JÄMFÖRELSEVARIABLERNAS RESULTAT	23
5	DISKUSSION	24

5.1.1	<i>Förvaltarens genus</i>	25
5.1.2	<i>Antal förvaltare</i>	26
5.1.3	<i>Antal verksamhetsår</i>	26
5.1.4	<i>Jämförelsevariablerna</i>	27
5.2	BEGRÄNSNINGAR	28
6	SLUTSATSER	29
	REFERENSLISTA	31
	REFERENSLISTA FÖR DATA AV FONDERNA SOM SAMLADES IN	33
	APPENDIX 1	38
	APPENDIX 2	39
	APPENDIX 3	40
	APPENDIX 4	41
	APPENDIX 5	42
	APPENDIX 6	43
	APPENDIX 7	44

1 INLEDNING

Traditionellt sparkonto, skogsinvestering, direkt aktieplacering, fondplacering, obligationer samt bostadsplacering är några exempel på olika investeringsformer som kan användas för att förhoppningsvis öka ett investerat kapital. De är alla olika på sitt sätt men något som de alla har gemensamt är att det oftast förekommer en avgift eller en kostnad i samband med eller någon gång under investeringen. Några exempel på kostnader och avgifter inom dessa investeringsmetoder är t.ex. värderingskostnad, avverkningskostnad, renoveringskostnad, bolagsvederlag, transaktionskostnader, köp- och försäljningskostnader, förvaltningsavgift, bankavgift, årlig avgift och avkastningsrelaterad avgift. Listan är lång och det finns även andra kostnader och avgifter som är relaterade till olika investeringsformer (Investeramera 2017).

Avgifter och/eller kostnader förekommer i stort sett oavsett vilken investeringsform man använder sig av. Detta examensarbete fokuserar på fondrelaterade avgifter och av dem är det förvaltningsavgiften som undersöks. Detta val grundar sig på att fondförmögenheten i Finland har ökat. Vid utgången av det första kvartalet år 2019 var fondförmögenheten i Finland 115,1 miljarder euro vilket är 59,7 miljarder euro mera än vad det var för bara åtta år sedan (en ökning på 108 % under de senaste åtta åren). Detta tyder på att finländare är ett fondsparande folk och marknaden växer (Suomen sijoitustutkimus Oy 2019).

1.1 Syfte

Genom tidigare undersökningar har man bland annat kunna konstatera att höga avgifter minskar investerarens avkastning och avgifterna är därmed väldigt viktiga att ta hänsyn till (Baker 2007:99.ff). Innan investeringen sker bör man därför ha en förståelse om hur avgifterna kommer att påverka det kapital som skall investeras samt vilka avgifter man behöver stå för. Man kan använda sig av olika metoder för att beräkna avgiftens inverkan både vid investering och på längre sikt. Storleken av det investerade beloppet och tidsperioden för placeringen kommer att avgöra om det är fråga om t.ex. tio-, hundra-, tusen- eller tiotusentalseuro som går till avgifterna. Fondbolag förklarar i sin helhet vad det är som kostar vid samt under investeringen men vad investeraren exakt står för och om det finns variabler som influerar dessa avgifter behöver man undersöka ytterligare.

Syftet med denna avhandling är att utreda om det finns ett samband mellan olika variabler och förvaltningsavgiften för att öka medvetenheten om vad som skulle kunna påverka den, och skulle dessa variabler då vara bra att iaktta innan en investering sker. Avhandlingen kommer därför att ifrågasätta varför förvaltningsavgiften är låg eller hög, och om någon av de variabler som presenteras i avhandlingen har en påverkan på finländska aktiefonder.

1.2 Forskningsfrågor

För att nå avhandlingens syfte används följande variabler: förvaltarens genus, antal förvaltare och antal verksamhetsår som tre huvudvariabler. I undersökningen används även jämförelsevariabler för att stärka de tre huvudvariablernas mening genom att visa om benämningen aktiv eller passiv fond samt fondens aktivitetsgrad kan vara den enda orsaken till korrelation på förvaltningsavgiftens storlek. I enlighet med detta kommer avhandlingens frågeställning att byggas upp genom forskningsfrågor. Uppbyggnaden av forskningsfrågorna sker genom de tre huvudvariablerna och jämförelsevariablerna på följande sätt:

Fråga 1: Finns det ett samband mellan fondförvaltarens genus och förvaltningsavgiftens storlek?

Fråga 2: Finns det ett samband mellan antalet fondförvaltare och förvaltningsavgiftens storlek?

Fråga 3: Finns det ett samband mellan fondbolagets antal verksamhetsår och förvaltningsavgiftens storlek?

Jämförelsevariabler: Orsakar aktivitetsgraden samt benämningen aktiv eller passiv fond förvaltningsavgiftens storlek?

Nedan kommer de tre huvudvariablerna - genus, antal förvaltare och antal verksamhetsår - att presenteras ur ett bredare perspektiv genom hypotetiska frågeställningar. Jämförelsevariablerna kommer därefter att presenteras på ett liknande sätt men med hjälp av tidigare studier för att stärka frågeställningen kring de tre huvudvariablerna.

Genus - Fonder förvaltas av bolag och bolag förvaltas av människor, vilket innebär att människan är en avgörande faktor i hur fonder och dess avgifter beter sig. Därtill är människor olika och därför skulle det som formar kvinnors och mäns sociala beteende (genus) kunna vara en faktor som har en påverkan på fondernas beteende och i slutändan kanske påverka avgifterna.

Antal förvaltare - ”Fem myror är fler än fyra elefanter” är ett svenskt barnprogram från 1973. I detta underhållningsprogram förekom bland annat undervisning om lägesangivelser. Att fem myror är fler än fyra elefanter kan refereras om till fem förvaltare är fler än fyra förvaltare, lägesangivelsen logiskt sett skulle vara att fem förvaltare fordrar en större kostnad än fyra förvaltare, därmed skulle avgifterna kunna vara större inom fondbolag med flera förvaltare.

Antal verksamhetsår - Det finns fördelar med att ha varit i branschen en längre tid, t.ex. löneförhöjningen som uppnås när man presterat väl och varit verksam i en längre tid. Fondbolag med ett par år på nacken skulle även kunna bygga på det kapital som krävs för att konkurrera ut sina konkurrenter med hjälp av lägre avgifter. Detta kunde därför ha en effekt på fondbolag som varit verksamma en längre tid vilket i sin tur kunde ha inflytande på avgifterna.

Aktivitet eller passivitet \approx aktivitetsgrad – Om en fond är aktiv eller passiv samt hur aktivt den förvaltas är ofta argument för avgiftens storlek, därför kommer detta att fungera som jämförelsevariabler i undersökningen. Större avgifter förekommer oftast på aktivt förvaltade fonder i jämförelse med passivt förvaltade fonder eftersom de kräver mera aktivitet. Detta resulterar även i att man tror sig få bättre avkastning på aktivt förvaltade fonder och förväntningarna på fondens prestation är högre. Men om man granskar marknaden ser man bland annat att aktiefonder med mera aktivitet och högre avgifter inte nödvändigtvis presterar bättre varje gång. Fiskars (2014) har i sin studie jämfört 42 finländska aktiefonder och resultatet visar att majoriteten av aktiefonderna under tidsperioden 2004–2013 hade underpresterat jämförelseindexet OMX Helsingfors. Detta, samt att Fiskars resultat stämmer överens med tidigare studier gör att sannolikheten för att det kan finnas andra variabler som påverkar avgifterna ökar. (Fiskars 2014)

1.3 Avgränsningar och urval

För att få ett tillförlitligt resultat krävs en avgränsning som ger så relevanta deltagare som möjligt. På grund av att placeringsmarknaden är väldigt stor tas ett urval från placeringsmarknaden, detta är alla fonder som befinner sig på fonddrapporten från Suomen sijoitustutkimus januari 2019 och är under indexet OMX Helsingfors CAP GI. Undersökningen undersöker därmed en hel population och resultat generaliserar sig endast inom dessa fonder. Enligt Bryman och Bell (2013) kallas detta för en totalundersökning och det finns då en möjlighet till att andra fonder från en annan population påvisar samma korrelationer, men det kan inte bevisas i denna studie eftersom ett resultat av en totalundersökning endast kan generalisera sig till den population som undersökts. (Bryman & Bell 2013:177)

Valet av denna avgränsning kommer till följd av att fondförmögenheten i Finland har ökat drastiskt under de senaste åren (Suomen sijoitustutkimus 2019), och de fonder som valts ut för denna studie är därtill aktivt verksamma i Finland. Avgränsningen till dessa fonder kan ge ett resultat som berättar om de tre huvudvariablerna har en påverkan inom fondbolag under indexet OMX Helsinki CAP GI från Suomen sijoitustutkimus rapporten januari 2019.

Gällande avgiften, dvs. den variabel som ligger i fokus och som undersöks har undersökningen avgränsat sig till förvaltningsavgiften hos de fonder som befann sig under Indexet OMX Helsinki CAP GI på Suomen sijoitustutkimus rapporten januari 2019. Detta val grundar sig inte bara på att förvaltningsavgiften är en avgift som ofta förekommer bland fonder på placeringsmarknaden, utan även på att den har en stor inverkan på investerarens slutliga avkastning. Förvaltningsavgifterna innefattar även till viss mån de kostnader för fondbolag som eventuellt kunde ha en inverkan på de tre huvudvariabler som presenteras i denna avhandling. (för mer information, se under avsnitt 2.1)

2 TEORETISK REFERENSRAM

I sin helhet kommer detta kapitel att ge en bättre insikt i studiens utförande. Först avhandlas förvaltningsavgiften för att ge en förståelse över variabeln som jämförs mot de tre huvudvariablerna. Eftersom aktivitet och passivitet används som jämförelsevariabel i studien

och är i allmänhet betydelsefulla faktorer kommer dess vanliga benämningar att belysas och en förklaring ges bakom ett mått som används för att få fram hur aktivt en fond förvaltas. Utifrån tidigare undersökning presenteras även de tre huvudvariablerna, det redogörs om hur de kan ha en inverkan på fonder i olika sammanhang för att stärka dess mening på placeringsmarknaden. Därefter görs en djupare analys av de tidigare undersökningarna och förklaringar till varför variablerna kan ha en koppling till och påverka avgifterna. Slutligen kommer en kort sammanfattning av det hela och den teoretiska referensramen fullbordas därefter med en konstruktion av hypoteser som härletts från det som presenteras i detta kapitel.

2.1 Förvaltningsavgift

Avgifter varierar mellan olika fonder av olika orsaker, men storleken på avgifterna påverkas till stor del av följande faktorer: fondbolagets administrativa kostnader, placeringsinriktning, aktiviteten på förvaltningen, servicen som fondbolag erbjuder (rådgivningen), datasystem, marknadsföring, distribution, konkurrenterna osv. Hur fondbolag hanterar sin organisation, de arbetsuppgifter som krävs av förvaltarna för att ta hand om investerarens pengar och hur bra fondbolaget presterar kan ha betydelse för hur avgifterna kommer att påverka investerarens avkastning (Fondkollen 2019; Handelsbanken 2019).

Förvaltningsavgiften är den avgift som fondbolaget tar ut för att kunna betala sina kostnader för bl.a. förvaltning, administration samt förvaring av fonder (med andra ord, en betydelsefull avgift). Dessa är faktorer som kan påverka avgiften men prissättningen på denna avgift sker på en fri marknad och därmed kan storleken variera mellan olika fonder av olika orsaker. Förvaltningsavgiften kan också till en början verka rätt så låg och skillnaden på avgiftens storlek mellan olika fonder kan verka obetydlig, men i det långa loppet kan en liten skillnad innebära mycket pengar. Denna avgift anges ofta på årsbasis och räknas av från fondens andelsvärde dagligen. Med hjälp av ekvationen ”Avgiften/365” beräknas det belopp som tas ut av investerarens avkastning varje dag. Har fondbolaget då en förvaltningsavgift på 2 % dras 2/365 % bort från det kapital som investeraren har i fonden varje dag. Därmed blir det dagliga avdraget större desto bättre avkastning som genererats samt desto större belopp som placeras (Fondkollen 2019).

I artikeln ”mer om avgifter” från fondkollen (2019) förklaras vilka kostnader som förvaltningsavgiften ska täcka. Förenklat beskrivs dessa som förvaltning, administration och förvaring av fonder. Dessa tre innehåller även kostnader som skulle kunna påverkas av de tre huvudvariabler som denna avhandling presenterar. Exempelvis: Förvaltningen skulle kunna påverkas av det som formar kvinnors och mäns sociala beteende, administrationen skulle kunna påverkas av antalet förvaltare och förvaringen skulle kunna påverkas av antal verksamhetsår. För att ge en bättre förståelse kring detta har undersökningen öppnat upp de tre huvudvariablerna med hjälp av tidigare undersökning senare i detta kapitel.

2.2 Aktivt samt passivt förvaltade fonder

Aktiv eller passiv fond är benämningen som i stora drag förklarar fondens aktivitetsgrad och vanligtvis är avgifterna större inom aktivt förvaltade fonder än inom passivt förvaltade fonder. Inom aktiva fonder strävar förvaltarna efter högre avkastning än jämförelseindexet, vilket kräver mera verksamhet och dessa fonder skall enligt principerna prestera bättre än passiva fonder. I en studie som utförts av Abbaoui och Johansson (2014) kan man också se att aktivt förvaltade fonder medför högre avgifter än passivt förvaltade, detta resultat accepterades i deras studie och de refererade även till tidigare resonemang.

I föreliggande studie används dessa benämningar (aktiv eller passiv fond) för att mäta korrelationer till förvaltningsavgiften. Men för att kunna ge ett bredare resultat om fondens aktivitetsgrad används även måttet tracking error. Tracking error används i allmänhet för att spåra fondernas aktivitetsgrad och det ger en uppfattning om hur mycket avkastningen skiljer sig i förhållande till sitt jämförelseindex (Fondbolagens förening 2019).

Studier har dock gjorts angående hur aktiv en aktivt förvaltd fond egentligen är. Detta kan mätas med hjälp av olika metoder t.ex. r-kvadrat, tracking error, stilavvikelse eller portföljkoncentration. År 2006 presenterade Cremers och Petäjistö (2009) mätningmetoden som kallas för active share som skall ge indikationer om hur aktivt en fond förvaltas. År 2018 använde Joel Ahlgren sig av detta mått i en studie för att undersöka sex finska aktiefonders active share. De fonder som Ahlgren undersökte placerar sitt kapital på Helsingforsbörsen och i studien visar Ahlgren att ingen av dessa fonder har tillräckligt hög active share. År 2014 gjorde även Morningstar en studie om detta, där de undersökte 27 fonder

som placerades på den finska marknaden år 2013. Endast fem av dem hade en tillräckligt hög active share för att möta de krav som krävs för att vara en aktivt förvaltd fond (Möttölö 2014; Ahlgren 2018; Cremers & Petäjäistö 2009).

I enlighet med dessa studier kan man tänka sig att avgiften är lägre för de fondbolag som inte når upp till den active share-nivå som krävs av en aktivt förvaltd fond. Men som Ahlgren (2018 s. 36) själv säger i sin studie ”det finns dock en chans att investeraren betalar en högre avgift för aktiv förvaltning som inte är i linje med fondernas aktivitet.” vilket tyder på att av de fondbolag som inte är så aktiva som de påstås vara ändå håller avgifterna på samma nivå som om de vore det. Därför kan det finnas andra faktorer som påverkar eller leder till avgifternas storlek.

2.3 Tidigare undersökningar

I detta avsnitt presenteras kortfattat ett antal tidigare studier och deras resultat för att ge en överblick över de tre huvudvariablernas inverkan på placeringsmarknaden i olika sammanhang. Under avsnitt 2.4 kommer en djupare analys att förklara studiernas resultat och påverkan.

2.3.1 Förvaltarens genus

En överblick över studien som presenteras nedan visar på att studier har gjorts inom samma område och att forskare har varit intresserade av att se om förvaltarens genus har en inverkan inom placeringsmarknaden.

Fondförvaltare och kön - en studie i Behavioral Finance är en studie som har utförts av Nici och Hammar år 2014. ”Denna uppsats har undersökt huruvida fondförvaltarens kön har någon påverkan på hur väl fonder presterar och vilken finansiell risk fondförvaltaren tar” är en av första meningarna som de börjar sin sammanfattning med. Föreliggande studie refererar dock endast till den första delen av detta citat eftersom om denna variabel kan ha en inverkan på hur väl fonder presterar skulle det också kunna vara en variabel som påverkar avgifternas storlek.

I studien (Nici & Hammar 2014) har man undersökt 62st fonder som säljs på den svenska marknaden, varav 31 förvaltades av män och 31 förvaltades av kvinnor. I undersökningen upptäcktes signifikanta skillnader mellan kvinnliga och manliga fondförvaltare bland annat för variablerna tracking error och systematisk risk, där resultatet uppvisade signifikant högre tracking error för manliga fondförvaltare och signifikant högre systematisk risk för kvinnor.

2.3.2 Antal förvaltare

År 2008 gjorde Bliss, Potter och Schwars en studie som undersökte huruvida fonder som förvaltas individuellt beter sig annorlunda än fonder som förvaltas med hjälp av ett team. I studien använde Bliss et al. (2008) sig av tre tusen olika aktiefonder med över tolv års tidsperiod.

Antalet förvaltare hos en fond kan vara en viktig variabel att ta hänsyn till eftersom Bliss et al. (2008) kunde dra en hel del slutsatser från sin studie. Man kunde bland annat se att risken var signifikant lägre hos de fonder som förvaltades av ett team. Fonder som förvaltas av team hade även större distribution/gruppering på portföljerna (cluster portfolio) och teamförvaltade fonder medförde även lägre avgifter än fonder som förvaltas individuellt.

2.3.3 Antal verksamhetsår

Nya fondbolag grundas nu som då och ökar i antal (Suomen sijoitustutkimus 2019), vilket betyder att ålderskillnaden mellan fondbolagen också växer. Med hjälp av att det finns tidigare studier kan man se ett intresse för undersökningar av denna variabel. I en studie som har utförts av Abbaoui och Johansson (2014) undersöks huruvida antal verksamhetsår påverkar fondavgiften. I studien visade korrelationstestet att antal verksamhetsår korrelerar med fondavgiften negativt (Abbaoui och Johansson 2014:49:79), vilket tyder på att äldre fonder medför lägre fondavgifter. Detta skulle därmed kunna vara en variabel som påvisar korrelationer i föreliggande studie.

2.4 Djupare analys av de tidigare undersökningarna

Nedan presenteras en sammankoppling med teoretiska utgångspunkter och en djupare analys av de tre studierna som detta arbete använde i egenskap av exempel för att belysa och presentera de tre huvudvariablernas inverkan i olika sammanhang inom placeringsmarknaden. Därmed, med hjälp av de tidigare studierna förklaras varför de tre huvudvariabler som arbetet presenterar kan vara tänkbara faktorer till vad som kunde påverka avgiften.

2.4.1 Förvaltarens genus

Studien som Nici & Hammar utförde år 2014 visade skillnader mellan variabeln tracking error och kön samt mellan systematisk risk och kön.

Tracking error- värdet är i allmänhet högre hos de fonder som avviker mera från indexet. När tracking error-värdet ökar är fondens aktivitetsgrad högre och fondförvaltarna jobbar med att kunna prestera bättre gentemot indexet. Nici & Hammars studie (2014) visar på att män producerar ett högre tracking error-tal än kvinnor vilket tyder på att fonder som förvaltas av män är av högre aktivitetsgrad.

Systematisk risk är i relation till hela aktiemarknaden och påverkas av t.ex. konjunktur, världshändelser, räntor och liknande. Skillnaden mellan kvinnliga och manliga förvaltare i förhållande till den systematiska risken förklarar Nici och Hammar (2014) som en beteendemässig skillnad och att män inte reagerar i lika stora drag som kvinnor på eventuella indikationer på de variabler som tillhör den systematiska risken. Detta kan i sin tur tyda på att manliga förvaltare tar högre risker och med högre risker kan värdet på fonderna svänga mer. Det finns alltså en chans till högre avkastning, men i sämre förhållanden en chans till lägre avkastning. Risk medför därmed en möjlighet till en bra värdeökning och i allmänhet bidrar fonder med högre risker en bättre avkastning (Risk en möjlighet, Fondkollen 2019).

Eftersom studien som Nici & Hammar utförde visade skillnader i beteendet mellan manliga och kvinnliga förvaltare kan man anknyta detta till stöd om att könet på förvaltaren är något som berör fondens beteende mönster. Nici och Hammar (2014) nämner även att det finns en klar divergens i förhållningssättet mellan kvinnliga och manliga förvaltare, detta

stärker påverkan av förvaltarens genus inom placeringsmarknaden och därför kunde även förvaltarens genus vara en variabel som visar skillnader mot förvaltningsavgiften.

2.4.2 Antal förvaltare

Att fonder som förvaltas individuellt betar sig annorlunda än fonder som förvaltas av team kan konstateras av studien som Bliss et al. (2008) utförde. Det märkbara resultatet angående att fonder som förvaltas av team medför lägre avgifter än individuellt förvaltade fonder tydliggör även variabelns vikt inom placeringsmarknaden. Med stöd från Bliss et als. Studie (2008) och att de påträffade en skillnad på beteendemönstret mellan antalet förvaltare skulle föreliggande studie därmed kunna nå ett resultat som visar ett samband mellan förvaltningsavgiften och antalet förvaltare.

2.4.3 Antal verksamhetsår

Trots att Abbaoui och Johanssons studie (2014) påvisade en negativ korrelation mellan denna variabel och fondavgiften godkände de en nollhypotes om att ett samband mellan antal verksamhetsår och fondavgiften inte finns (Abbaoui och Johanssons 2014:59). Denna slutsats drogs i följd av att korrelationen som påträffades mellan fondavgiften och variabeln antal verksamhetsår kunde bero på variabeln fondförmögenhet. I enlighet med större fondförmögenhet hävdade Abbaoui och Johansson (2014) att fondbolag skulle kunna använda sig av fondrabatter, vilket i sin tur skulle kunna ha en inverkan på fondavgifterna. Därför fanns det en risk att dessa två variabler mätte samma sak. Dock yrkade Abbaoui och Johansson (2014) på att ett typ-1 fel skulle kunna föreligga där, men de hade inte tillräckligt med bevis för att godkänna ett samband mellan antal förvaltare och avgiften. (mera om typ-1 och typ-2 fel i avsnitt 3.6)

Fastän Abbaoui och Johanssons i sin studie accepterade nollhypotesen om att inget samband finns påvisar det att den tidigare undersökningen har kunnat generera fram korrelationer mellan fondens ålder och avgiften. Detta gör därför denna variabel betydelsefull i frågan om vad som kan påverka förvaltningsavgiften och därför undersöks denna variabel i föreliggande studie.

2.5 Sammanfattning

Med hjälp av de tidigare undersökningarna som presenterades kan man se och förmoda att de tre huvudvariablerna har en inverkan på olika plan i hur fonderna presterar. Studiernas resultat visade bland annat att manliga och kvinnliga förvaltare presterar olika i diverse sammanhang, fonden beter sig annorlunda i förhållande till antalet förvaltare och fondbolagets ålder korrelerar med olika variabler. I förhållande till dessa tre resultat kan man se att variablerna i fråga är relevanta ämnen att ta upp inom investeringssektorn och att de skulle kunna påverka placeringsmarknaden.

2.6 Hypotespar

Här nedan har tre hypotespar konstruerats. De härleds från den tidigare nämnda teorin, och tydliggöra de slutsatser som dras i studien. I avsnitt 3.6 förklaras användningen av hypotesparen och därmed ges också en förståelse kring hypoteser.

H₀: Det finns inte ett samband mellan genus och fondavgiften

H₁: Det finns ett samband mellan genus och fondavgiften

H₀: Det finns inte ett samband mellan antal förvaltare och fondavgiften

H₂: Det finns ett samband mellan antal förvaltare och fondavgiften

H₀: Det finns inte ett samband mellan antal verksamhetsår och fondavgiften

H₃: Det finns ett samband mellan antal verksamhetsår och fondavgiften

3 METOD

I sin helhet ger detta kapitel en förklaring till hur och med hjälp av vad undersökningen har kunnat utföras. Kapitlet inleds därmed med en förklaring till vad undersökningens metodik baserar sig på och därefter presenteras den valda metodiken. Informationssökningsprocessen, tillvägagångsättet och en förklaring kring hypoteser öppnas upp innan en diskussion kring undersökningens reliabilitet och validitet förs.

3.1 Kvantitativ undersökning

Denna undersökning baserar sig på och följer i enlighet med Bryman och Bell (2011:43:49:162) stadgarna om vad som utgör en kvantitativ undersökning. Undersökningen utgår därmed ifrån att objektiv kunskap kan genereras, en insamling och analys av historisk numerisk data utförs och sedan testas existerande teori på data för att avgöra om den angivna teorin stämmer eller inte.

3.2 Sekundäranalys av offentlig data

Denna studie analyserar tillförlitlig data eftersom det undersöks historisk data som redan samlats in av olika organisationer. Inom kvantitativ forskningsmetodik ses detta som sekundäranalys av offentlig statistik. I jämförelse med andra metoder är denna metod inte lika tidskrävande att utföra eftersom historisk data som redan finns tillgänglig analyseras. Detta ger en möjlighet att utöka analysen av data så att ett så sant resultat som möjligt kan nås.

Detta examensarbete utförs inom ämnet företagsekonomi och i enlighet med Bryman & Bell (2011 s.323) hör en analys av sekundärdata av tradition till ekonomernas område och passar därför utmärkt i detta examensarbete.

3.3 För- och nackdelar med en sekundäranalys

Med den valda metoden kommer även för- och nackdelar inför denna undersökning. En kvantitativ undersökning som använder sig av sekundärdata har fördelen att andra forskare redan gjort en stor del av jobbet när de samlat ihop data. Dessa data har rimligtvis samlats in under mycket goda förhållanden vilket gör att de är av högre kvalitet. De kvantitativa data som analyseras i undersökningen har kunnat vara kostsam att få fram, därtill har de tagits fram av professionella organisationer, vilket ger dem en hög tillförlitlighet som i vanliga fall skulle vara svår att uppnå för en vanlig student.

Det finns även begränsningar med en sekundäranalys, men jämfört med andra analysmetoder är de väldigt få. Enligt Bryman & Bell (2011:329 f.) kan man bland annat få problem

med hur man skall hantera och lära sig känna all den information som man kommer att använda sig av. Detta kan påverka denna undersökning eftersom de data som undersökningen består av endast analyseras. Insamlingen har gjorts av andra från olika organisationerna och därmed har inte föreliggande studie lika hög kännedom kring dess data.

3.4 Information och datasökningsprocessens

Den teoretiska informationssökningsprocessen har utförts genom en grundlig granskning av tidigare studier samt ekonomirelaterade artiklar. Böcker som innehåller information angående investeringsmarknaden samt olika forskningsmetoder har också varit till stor hjälp.

All data som samlats in är historisk och offentlig. För att ta fram vilka fonder som ligger inom ramen för avgränsningarna gjordes en informationssökning på Suomen sijoitustutkimus Oy, som sammanställer data från fonder och publicerar en fonddrapport månatligen.

De data som fonderna består av och som är relevanta för undersökningen (förvaltningsavgiften, huvudvariablerna samt jämförelsevariablerna) samlades in av sammanställningar från Suomen sijoitustutkimus Oy, Morningstar, och fondernas halvårs- och årsrapport.

Två huvudvariabler, antal förvaltare samt förvaltarens genus importerar från Morningstar, fondernas egna hemsidor och från fondernas halvårs- och årsrapport. Antal verksamhetsår finns däremot i Suomen sijoitustutkimus-rapporten från januari 2019 under benämningen ”Perustettu”, vilket i detta fall är året då fonden grundades.

3.5 Tillvägagångssätt

Studien är komparativ, vilket innebär att många olika variabler jämförs och implementeras med ett kvantitativt angreppssätt (Bryman & Bell 2011 s. 89). Denna undersökning kommer inte att undersöka historiska data (t.ex. varför den ena fonden har en förvaltare istället för tre, eller varför den ena fonden grundades i ett tidigare skede än en annan). I föreliggande studie jämförs endast data mot förvaltningsavgiften på de fonder som är inom ramen för avgränsningarna för att kunna visa ett resultat som berättar om det finns något samband och därmed ge ökad medvetenhet om vad som påverkar fondernas förvaltningsavgift.

Huvudvariablerna samt jämförelsevariablerna jämförs mot förvaltningsavgiften med hjälp av det statistiska testet korrelationsanalys för att kunna påvisa samband mellan dessa och förvaltningsavgiften.

Eftersom detta är en kvantitativ forskning, studeras all data objektivt. Det leder till att all data som samlats in slutligen är av numerisk form. Eftersom det finns många teorier och förklaringar om vad som utgör människans roll i samhället, och hur genus definieras, håller denna studie sig endast till objektiv information. Genus i studien är därför ett begrepp som urskiljer vad som formar kvinnors och mäns sociala beteende, därefter är man och kvinna två olika faktorer i denna studie, precis som en förvaltare är mindre än tre och ett fondbolag som grundats år 1989 har fler verksamhetsår jämfört med ett fondbolag som grundats år 1996.

En sammanställning av all data utfördes i Excel (se Appendix 1) och därefter gjordes en statistisk analys med datorprogrammet Spss för att undersöka sambandet mellan alla variabler och förvaltningsavgiften. De statistiska testerna som utfördes med SPSS presenteras här nedan och kommer att vara av följande slag: Kendalls Tau-b korrelationsanalys.

3.5.1 Korrelationsanalys

Korrelationsanalys är en mätningmetod som används för att påvisa samband mellan två variabler och är avsedd för att besvara frågeställningar som syftar till att påvisa samband mellan olika variabler (Sundell, 2010). Det finns olika former av korrelationsanalyser och Pearson r är den vanligaste formen när det kommer till beräkning av korrelation mellan variabler som mätts på en intervallskala. Spearman rho, Phi-koefficienten och Kendalls Tau-b är andra alternativ som används för t.ex. variabler som mätts på en ordinalskala, de är alla lika till en viss del och varenda en syftar till att påvisa samband mellan olika variabler. Valet av form grundar sig då på vilken skala variablerna är angivna för att mätningen skall kunna utföras i enlighet med variablernas form. För denna studie är Kendalls Tau-b bäst lämpad eftersom de data som analyserades inte hade tillräckligt stort antal mätvärden och är till följd av det icke-normalfördelade.

När en korrelationsanalys utförs mäts styrkan av riktningen mellan ett linjärt samband av olika variabler i en ekvation. Korrelationen anges med en korrelationskoefficient (r), det är måttet på riktningen av det linjära sambandet och har ett r -värde mellan $+1$ och -1 där 0 anger inget samband. Intervallen mellan $+1$ och -1 visar styrkan på korrelationen mellan variablerna. Finns det ett samband följer variablernas värde samma riktning och detta kallas då för en positiv korrelation. Om variablernas värde följer motsatt riktning finns det också ett samband och det kallas för en negativ korrelation. Finns det inget samband överhuvudtaget är r -värdet 0 vilket innebär att variablerna inte korrelerar med varandra (Studenmund, 2006:52,53). För att bedöma styrkan i ett samband, korrelationskoefficientens (r) betydelse mellan -1 och $+1$ har denna undersökning utgått ifrån en skala som presenteras av Creuna (2016). Enligt Creuna (2016) kan höga och låga värden variera beroende på vad som analyseras, trots det kan styrkan i ett samband bedömas enligt de riktlinjer som anges i figur 1 här nedan.

R (KORRELATIONSKOEFFICIENTEN)	SAMBAND
0-0.25	Inget eller mycket svagt
0.26-0.50	Ganska svagt
0.51-0.75	Ganska starkt
0.76-	Mycket starkt

Figur 1. Bedömning av korrelationskoefficientens (r) styrka som denna undersökning har utgått ifrån. Korrelation och regressions analys Creuna 2016.

3.5.2 Hur undersökningen utfördes

Med hjälp av Spss genomfördes det icke-parametriska test Kendalls Tau-b som visade om det fanns korrelationer mellan de variabler som presenteras i denna studie och förvaltningsavgiften. I undersökningen testades även det parametriska testet Pearson korrelations-test, som visade samma resultat men snäppet starkare korrelationer i jämförelse mot Kendalls Tau-b testet. Att valen ändå föll på resultaten från Kendalls Tau-b test grundar sig på att data som användes i undersökningen inte var normalfördelad, och därför visar ett icke-parametriskt test som Kendalls Tau-b ett mera tillförlitligt resultat.

För det statistiska testet användes data som samlats in under informations- och datasökningsprocessen (se avsnitt 3.4). All data kodades till numerisk form i dataprogrammet Spss eftersom det krävs för mätningsmetoden. De variabler som samlades in och hade ett annat format kodades därmed också till numerisk form. Detta kallas för dummyvariabler och manlig förvaltare kodades till nummer 1 och kvinnlig till nummer 0. Aktiv fond kodades till nummer 1 och passiv till nummer 0. Detta var en åtgärd som behövde utföras för att kunna genomföra det statistiska testet i Spss och därefter kunna tolka resultatet.

3.6 Hypoteser

De tre hypotespar som presenterades i avsnitt 2.6 förtydligar de slutsatser som dras i studien. Resultatet ger därtill anledning till antingen lämna nollhypotesen (H_0) i kraft eller kullkasta den och ge stöd till mothypotesen (H_1). Om studien drar den slutsatsen att det finns ett samband mellan en variabel och förvaltningsavgiften kullkastas nollhypotesen och mothypotesen får stöd, detta presenteras enligt följande mönster: H_1 . Om det inte finns ett samband lämnas nollhypotesen i kraft och presenteras enligt följande mönster: H_0 . För att kunna avgöra om nollhypotesen skall lämnas i kraft eller kullkastas bör man enligt Moore et al. (2009, s.384) välja en signifikansnivå. Denna undersökning har valt en signifikansnivå på $P < 0.05$, vilket är den signifikansnivå som Spss använder som standardnivå. Andra forskare som studerat liknande ämnen (jfr t.ex. Abbaoui & Johansson 2014) har även använt sig av en signifikansnivå på $P < 0.05$.

I föreliggande undersökning berättar signifikansnivån hur rimligt det är att generalisera resultatet för populationen som undersöks och används därmed som ett mått på resultatets betydelse (Djurfeldt et al. 2010 s. 194). I resultatet berättar även signifikansnivån på $P < 0.05$ att de korrelationer som har uppstått mellan variablerna är statistiskt signifikanta och kan uteslutas med 95 procents säkerhet (Sundell, 2010). Utgångspunkten för val av signifikansnivå förhåller sig även till typ-1 och typ-2 fel. Typ-1 fel innebär att undersökningen kullkastar nollhypotesen fastän den borde lämnas i kraft. Typ-2 fel innebär att undersökningen lämnar nollhypotesen i kraft fastän den borde kullkastas. En säker signifikansnivå på $P < 0.05$ minimera därmed riskerna för att begå dessa typ-1 och typ-2 fel (Sundell 2012; Moore et al 2009).

3.7 Reliabilitet och validitet

Reliabiliteten beskriver tillförlitligheten i en studie. För att kunna nå ett tillförlitligt resultat utförs de statistiska testerna med hjälp av Spss. Andra hjälpmedel som programmet Excel användes också för att förenkla undersökningen. Det minimerar risken för fel och därför ökar också tillförlitligheten i resultatet. Hög reliabilitet uppnås enligt Bryman och Bell (2011) om en studie med samma data kan utföras på nytt och därefter nå fram till samma resultat. Undersöks denna studie igen är det inget tvivel på att man når fram till samma resultat, vilket ger den en hög reliabilitet och stabilitet (Bryman & Bell 2011:170, 171).

Bryman och Bell (2011) anser att validiteten handlar om att studien mäter det som den åsyftas att mäta, och detta görs med hjälp av rätt material. För denna studie samlades data in som var av hög kvalitet eftersom data samlades in av sammanställningar ifrån Suomen sijoitustutkimus, Morningstar, och fondernas halvårs- och årsrapport. Därmed ökar validiteten och data överensstämmer med verkligheten. För att nå ett tillförlitligt resultat med dessa data och verkligen mäta rätt korrelation mellan förvaltningsavgiften används det tillförlitliga dataprogrammet Spss, som används för statistisk analys till bland annat undersökningar med samma syfte.

4 RESULTAT

Resultatet från mätningarna av de tre huvudvariablerna och jämförelsevariablerna presenteras här nedan. Eftersom de korrelationer som är av intresse för avhandlingen skall förhålla sig till förvaltningsavgiften, presenteras inga andra korrelationer här. En analys presenteras i ett senare skede med syfte till att gå djupare in på resultatet av alla huvudvariablerna och jämförelsevariablerna. (se kapitel 5).

4.1 Huvudvariablernas resultat

Syftet med denna avhandling var att ta reda på om de tre huvudvariablerna påverkar förvaltningsavgiftens storlek för de fonder som är inom avgränsningarna. Av de tre huvudvariablerna var det endast en variabel som påverkade förvaltningsavgiften. Förvaltarens genus och antalet förvaltare hade inga korrelationer med förvaltningsavgiften, de var icke-

signifikanta inom ramen för denna studie. Hypoteserna H1 och H2 får därmed inte stöd och nollhypoteserna kan inte förkastas. Till följd av detta är de inte värda dess mera rapportering utifrån resultatet. Men en diskussions kring dessa tas upp under kapitel 5 för att ge en förståelse kring dess förhållande till förvaltningsavgiften.

Variabeln som däremot påverkade förvaltningsavgiften var antal verksamhetsår, korrelationen var positiv och ganska svag utifrån skalan som presenterades i figur 1. Resultatet av mätningen visar i figur 2 här nedan att förvaltningsavgiften korrelerar med antal verksamhetsår ($r=0,32$) och att korrelationen är statistiskt signifikant ($p=0,003$). Hypotes H3 får därmed stöd och nollhypotesen kan förkastas. Detta betyder att äldre fondbolag medför högre förvaltningsavgift medan yngre fondbolag medför lägre förvaltningsavgift. Men eftersom korrelationen var ganska svag är skillnaden på förvaltningsavgiftens storlek mellan äldre och yngre fondbolag inte så stor.

Korrelation		Förvaltningsavgift
Antal verksamhetsår	Correlation Coefficient	,321**
	Sig. (2-tailed)	0,003
	N	45

*. Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

** . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

Figur 2 Urklipp från Appendix 2, resultatet av det utförda korrelationstestet mellan förvaltningsavgiften och antal verksamhetsår.

4.2 Jämförelsevariablernas resultat

Benämningarna aktiv eller passiv fond som ofta används som argument till avgiftens storlek korrelerade mellan förvaltningsavgiften. Aktivitetsgraden som anges med nyckeltalet tracking error hade ingen korrelation till förvaltningsavgiften, den var icke-signifikanta och därmed är det inte värt dess mera rapportering. Istället rapporteras den signifikanta korrelationen mellan aktiv eller passiv fond och förvaltningsavgiften.

Korrelationen mellan aktiv eller passiv fond och förvaltningsavgiften var positiv och ganska stark enligt skalan som presenterades i figur 1. Resultatet av mätningen visar i figur 3 här nedan att benämningarna aktiv eller passiv fond korrelerar med förvaltningsavgiften ($r=0,55$) och korrelationen är statistiskt signifikant ($p<0,001$). Den positiva korrelationen tyder på att aktiva fonder medför högre förvaltningsavgifter än passiva fonder vilket också passar in med argumenten för denna variabel.

Korrelation		Förvaltningsavgift
Aktiv/Passiv	Correlation Coefficient	,550**
	Sig. (2-tailed)	0,000
	N	45
*. Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).		
**. Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).		

Figur 3 Urklipp från Appendix 2, resultatet av det utförda korrelationstestet mellan förvaltningsavgiften och aktiv eller passiv fond.

5 DISKUSSION

I detta kapitel analyseras resultatet, analysen sker utifrån undersökningens resultat och det kopplas tillbaka till de tre tidigare studierna som presenterades i den teoretiska referensramen. Variablernas enskilda resultat sätts därmed i relation till de tidigare studierna för att påvisa skillnader och likheter.

De tre tidigare studierna visade att de tre huvudvariablerna som avhandlingen presenterar hade en inverkan på olika plan i beteendet inom placeringsmarknaden. Dock höll inte hela mönstret fram till de fonder som undersöktes i föreliggande studie eftersom det endast fanns en korrelation mellan variabeln antal verksamhetsår och förvaltningsavgiften. Hypotes H3 var således den enda nollhypotesen som kunde förkastas.

5.1.1 Förvaltarens genus

Att denna undersökning inte visade någon korrelation mellan förvaltarens genus och förvaltningsavgiften kan bero på olika orsaker - en annan avgränsning och en annan tidsperiod kan resultera i ett annat resultat på grund av placeringsmarknadens stora område. Därför kan det inte uteslutas att manliga och kvinnliga förvaltare inte har någon korrelation mellan förvaltningsavgiften i andra sammanhang, möjligheten lever fortfarande kvar och det grundar sig även på att Nici och Hammar (2014) påpekade skillnader i beteendemönstret hos manliga och kvinnliga förvaltare. Men utifrån resultatet kan man säga med stor sannolikhet att förvaltarens genus inte har någon påverkan på förvaltningsavgiftens storlek för de undersökta fonderna (se Appendix 2).

En sidnotis som kan vara bra att beakta i undersökningens resultat är att majoriteten av fondförvaltarna var män, och man kunde se en betydlig skillnad i fondförvaltningens popularitet bland män gentemot kvinnor inom den undersökta populationen (se Appendix 1). Detta kan därmed ha sina påföljder om varför det inte fanns någon korrelation mellan genus och förvaltningsavgiften. En avgränsning där fondförvaltning sker oftare bland kvinnor skulle kunna påvisa korrelationer mellan förvaltningsavgiften och genus.

Utifrån resultatet av mätningarna kan man också tyda att medelvärdet på förvaltningsavgiftens storlek ligger på samma nivå för fonder som är förvaltade av antingen män, kvinnor eller både män och kvinnor (se Appendix 7). Detta tyder på, i denna undersökning att förvaltarens genus inte påverkar förvaltningsavgiftens storlek.

Trots att Nici och Hammars studie (2014) påvisade skillnader mellan beteendemönstret för manliga och kvinnliga förvaltare åstadkom inte denna studie med ett likadant mönster. Föreliggande studie undersökte inte samma population som Nici och Hammar (2014) de undersökte även påverkan av fondernas prestation. Men skulle dessa två resultat förhålla sig genom hela placeringsmarknaden skulle manliga och kvinnliga förvaltare påverka en del av prestationen hos fonder men inte själva förvaltningsavgiften.

5.1.2 Antal förvaltare

Det varierade mellan en och två förvaltare, endast en fond förvaltades av sex personer och utifrån resultatet kan man se att medelvärdet på förvaltningsavgiftens storlek ligger på samma nivå oavsett antalet förvaltare (se Appendix 6). Antal förvaltare bestämmer således inte förvaltningsavgiftens storlek på de fonder som undersöktes.

Trots att Bliss et al. (2008) kunde dra en hel del slutsatser från sin studie som av variabeln antal förvaltare höll inte mönstret fram till detta resultat. Bliss et als. studie (2008) påvisade en skillnad mellan individuellt förvaltade fonder och förvaltningsavgiften, korrelationen visade att fonder som förvaltas av team medför lägre avgifter. I båda studierna har det utfört en undersökning vars syfte är att ta reda på hur antalet förvaltare förhåller sig till avgiften och två olika resultat har genererats. Detta förtydligar att placeringsmarknaden skiljer sig i förhållande till variabeln antalet förvaltare. Att Bliss et al. (2008) kommit fram till korrelationer för denna variabel gör att föreliggande studie inte kan utesluta att antal förvaltare skulle kunna påverka i andra sammanhang.

5.1.3 Antal verksamhetsår

En sidnotis från de undersökta fonderna är den stora variationen mellan antal verksamhetsår. Som lägst hade de undersökta fonderna ett verksamhetsår och som högst 30. Det fanns en tydlig variation och medeltalet för antal verksamhetsår var 14,67 (se Appendix 1 och 2). Variationen tyder på att det tillkommer nya fonder med jämna mellanrum och detta kan då vara en orsak till att fondförmögenheten också har ökat i Finland under de senaste åren (som tidigare nämndes under inledningen i kapitel 1).

Den positiva korrelationen mellan denna variabel och förvaltningsavgiften visar på att äldre fonder medför högre avgifter medan yngre medför lägre avgifter. Men korrelationen var ganska svag (enligt skalan i figur 1) och på grund av detta är förvaltningsavgiftens storleks skillnad inte så stor mellan yngre och äldre fondbolag (se Appendix 2 och 3). Trots att den ganska svaga korrelationen tyder på små förändringar på avgiftens storlek mellan äldre och yngre fonder kan detta på lång sikt utgöra en stor summa eftersom ”skillnader mellan avgifterna kan verka rätt så låg till en början men i det långa loppet utgöra en stor summa” (från det som tidigare nämndes under avsnitt 2.1 ”förvaltningsavgift”).

Den ganska svaga positiva korrelationen ($r= 0.32$, $P=0.003$) berättar även att det inte ska tas förgivet att äldre fondbolag alltid har höga avgifter, det kan även finnas äldre fondbolag med låga avgifter.

En sammankoppling av resultaten från föreliggande studie och Abbaoui och Johanssons (2014) visar att det finns skillnader mellan populationer inom placeringsmarknaden mellan denna variabel och fondavgiften. Detta eftersom denna variabel påvisade en ganska svag (enligt skalan i figur 1) negativ korrelation ($r= -0,29$) i studien som utfördes av Abbaoui och Johansson (2014), och föreliggande studie påvisade en ganska svag (enligt skalan i figur 1) men positiv korrelation ($r= 0,32$). Studierna undersöker även två skilda populationer och därför kan inte resultaten från båda studier användas som argument till hela placeringsmarknaden utan endast generaliseras till den population som har undersökts (Bryman & Bell 2013:177).

Föreliggande studie har tidigare beskrivit att Abbaoui och Johansson (2014) trots korrelationerna accepterade en nollhypotes om att ett samband mellan antal verksamhetsår och fondavgiften inte finns. Det finns även en chans att Abbaoui och Johanssons konstaterande (2014) - om att antal verksamhetsår samspelar med fondförmögenheten - existerar i föreliggande studie. Men korrelationerna i vardera studie rör sig i motsatt riktning och i föreliggande studie existerar den positiva korrelationen mellan antal verksamhetsår och förvaltningsavgiften, en ökning av den ena variabeln innebär oftast en ökning av den andra och en sänkning av den ena variabeln innebär oftast en sänkning av den andra. Typ-2 fel skulle kunna begås om detta inte godkänns men på grund av slutsatserna i Abbaoui och Johanssons studie (2014) kan ett typ- 1 fel föreligga här.

5.1.4 Jämförelsevariablerna

Som det argumenteras och enligt tidigare resonemang medförde aktiva fonder högre avgifter gentemot passiva i denna undersökning. Resultatet visade en ganska stark positiv korrelation ($r= 0.55$, $P<0.001$) (se Appendix 2) och utifrån resultatet kan man se att medelvärdet på förvaltningsavgiftens storlek för aktiva fonder är relativt högre än medelvärdet på pas-

siva fonder (se Appendix 5). Att aktiva fonder medförde högre avgifter än de passiva fonderna kan därmed generaliseras på de undersökta fonderna.

Trots att det uppkom en korrelation mellan aktiva och passiva fonder och förvaltningsavgiften visade inte aktivitetsgraden som mäts med nyckeltalet tracking error på någon signifikant korrelation till förvaltningsavgiftens storlek. Man ser dock ett väldigt svagt linjärt samband (se Appendix 4), högre tracking error-värde innebär högre förvaltningsavgift, men detta är inte starkt nog för att accepteras.

Enligt tidigare resonemang (se avsnitt 2.2) argumenteras det att aktivt förvaltade fonder strävar till en högre avkastning, därmed skulle aktiva fonder kunna medföra högre tracking error värde gentemot passiva. Detta stämmer överens med resultatet i denna undersökning, det uppkom en ganska svag positiv korrelation mellan tracking error och aktiv eller passiv fond, (se appendix 2) aktiva fonder medförde högre tracking error värde än passiva. Trots detta förekom ingen korrelation mellan tracking error värdet och förvaltningsavgiften. Eftersom förvaltningsavgiftens storlek påverkades av benämningarna aktiv eller passiv fond hade det förväntats ett resultat som skulle påvisa korrelationer mellan tracking error och förvaltningsavgiften, men detta kan nu uteslutas och tracking-error värdet har ingen påverkan på förvaltningsavgiften hos de fonder som undersöktes.

5.2 Begränsningar

Reliabiliteten och validiteten presenterades i avsnitt 3.7 och detta avgör även hur studiens resultat skall tolkas. Generaliseringen av resultatet presenterades under avgränsningar och urval i avsnitt 1.3, men detta bör diskuteras ytterligare i detta skede. När undersökningen utfördes användes data från en enskild tidsperiod, januarirapporten 2019, eftersom detta var den senaste rapporten som fanns tillgänglig. På grund av att en enskild tidsperiod användes menar Moore et al. (2009:755) att risken ökar för att resultatet inte blir det samma för studier som utförs med data från samma fonder men från en annan tidsperiod. Därmed kan resultatet endast generaliseras till de fonder som undersöktes under den tidsperiod som undersöktes. Denna studie kan dock utföras igen och därefter nå fram till samma resultat, men för att kunna presentera ett resultat som påvisar ett långsiktigt beteende skall man enligt Moore et al. (2009) använda sig av data som samlats in över en längre tidsperiod.

På grund av att data inte var normalfördelad kunde inte en regression analys utföras utan endast ett icke-parametriskt test som påvisade korrelationer. Med hjälp av en regressionsanalys skulle man kunna se sambandet mellan en beroende variabel och en eller flera oberoende variabler (Ordbok för statistik 2019). Därmed skulle även ett bredare resultat samt slutsats kunna presenteras i studier som använder sig av detta. Andra undersökningar inom samma kategori skulle även kunna sträva till att utföra en oberoende studie där urvalet görs på ett så oberoende sätt som möjligt från en större population av fonder och för att kunna nå generaliserbara resultat. På detta sätt kunde en annan studie få ett större utbud av kvinnliga förvaltare och antal förvaltare vilket denna studie hade ont om.

6 SLUTSATSER

Här nedan uppvisas de slutsatser som kan dras från studien och samtidigt besvaras avhandlingens forskningsfrågor. Undersökningen tar även ställning till vad som åstadkommit och blickar därefter framåt så att avhandlingens syfte får en mening. De slutsatser som dras är baserade på resultatet som förhöll sig till förvaltningsavgiften eftersom syftet för avhandlingen kretsar kring detta. I enlighet med Bryman och Bell (2013:177) kommer alla slutsatser som presenteras att generaliseras till de fonder som undersöktes i avhandlingen.

Angående de huvudvariabler som inte korrelerade med förvaltningsavgiften blir slutsatsen enligt följande: Förvaltarens genus och antal förvaltare verkar inte ha samband med förvaltningsavgiftens storlek.

Angående huvudvariabeln som korrelerade med förvaltningsavgiften blir slutsatsen enligt följande: Antal verksamhetsår verkar ha ett samband med förvaltningsavgiften. Det var en ganska svag positiv korrelation, vilket innebär att en ökning av den ena variabeln innebär oftast en ökning av den andra och en sänkning av den ena variabeln innebär oftast en sänkning av den andra. Och utifrån detta kan man inte alltid förmoda att äldre fonder har högre avgifter eller yngre fonder har lägre avgifter, korrelationen var trots allt ganska svag och det kan finnas äldre bolag med låga avgifter också. Man bör därför ta hänsyn till detta, men söker man en lägre avgift inom dessa fonder kan man ha i åtanke att yngre fonder överlag medför lägre förvaltningsavgifter. Den positiva korrelationen mellan denna variabel och förvaltningsavgiftens storlek finns och den är signifikant, men i enlighet med Abbaoui och

Johanssons slutsatser (2014) - om att antal verksamhetsår samspelar med fondförmögenheten - finns en risk att ett typ-1 fel föreligger här eftersom undersökningen kullkastar nollhypotesen (H_0) när den eventuellt borde godkännas.

Jämförelsevariabeln aktiv eller passiv fond överensstämmer med argumenten och aktivt förvaltade fonder medför högre avgifter än passivt förvaltade. Söker man sig därmed till fonder som har lägre avgifter bör man granska de passivt förvaltade fonderna. Aktivitetsgraden som mäts med nyckeltalet tracking error hade inget samband med förvaltningsavgiften och därmed verkar inte förvaltningsavgiftens storlek påverkas av tracking errorvärdet.

REFERENSLISTA

- Abbaoui, S., Johansson, J., 2014. *Spelar kostnaden någon roll?*, examensarbete, Umeå Universitet.
- Ahlgren, J., 2018. *Hur aktiva är finska portföljförvaltare?: En studie om aktivitet, avkastning och avgifter för finska aktiefonder som placerar på Helsingforsbörsen*, examensarbete, Arcada, Företagsekonomi, Helsingfors.
- Aktieskolan, *Risk*
Tillgänglig: <http://www.aktieskolan.se/pages/risk.php?select=aktieskola>
Hämtad: 15.03.2019
- Baker, J., 2007. *How much is too Much? A Primer on the 401 (k) "Feegate" Litigation*. Benefits Law Journal. Vol.20, No.2, 93-102.
Tillgänglig: <https://www.jonesday.com/files/Publication/e55f15-4414-4389-8ebd-6dd94d91aa17/Presentation/PublicationAttachment/39ffee42-6521-470d-af35-723fa4f379da/How%20Much.PDF> Hämtad: 25.03.2019
- Bliss, R., Potter, M. & Schwarz, C., 2008. *Performance Characteristics of individual vs. Team Managed Mutual Funds*.
- Bryman, A. & Bell, E., 2011. *Företagsekonomiska forskningsmetoder*, 2: uppl. Oxford University Press.
- Bryman, A. & Bell, E., 2013. *Företagsekonomiska forskningsmetoder*, 2: uppl. Stockholm, Liber
- Carlton, D. W. & Perloff, J. M., 2015. *Modern Industrial Organization* 4:e uppl. Boston Pearson
- Creuna, *Korrelation och regressionsanalys*
Tillgänglig: <https://www.creuna.com/se/blogg/korrelation-och-regressionsanalys/>
Hämtad: 17.04.2019
- Djurfeldt, G., Larsson, R. & Stjärnhagen, O., 2010. *Statistik verktygslåda 1, Samhällsvetenskaplig orsaksanalys med kvantitativa metoder*
- Fiskars, J., 2014. *Fondförvaltningens inverkan på prestation: en empirisk studie av den finländska fondmarknaden*, Avhandling, Svenska Handelshögskolan, Institutionen för finansiell ekonomi och ekonomisk statistik, Vasa.
- Fondbolagens förening, *Aktiv risk (tracking error)*
Tillgänglig: <http://www.fondbolagen.se/sv/Ordlista/A/Aktiv-risk-Tracking-error/>
Hämtad 31.01.2019
- Fondkollen, *Mer Om Avgifter*
Tillgänglig: <https://fondkollen.se/fakta-om-fonder/avkastning-avgifter/mer-om-avgifter/> Hämtad 3.12.2018

Fondkollen, *Risk en möjlighet*

Tillgänglig: <https://fondkollen.se/fakta-om-fonder/risk-en-mojlighet/>
Hämtad 24.03.2019

Handelsbanken, *Förvaltningsavgift på fonder*

Tillgänglig: <https://www.handelsbanken.se/sv/privat/spara/fonder/fondskolan/forvaltningsavgift-pa-fonder> Hämtad 3.12.2018

Investeramera, *Aktieskola del 1, Aktieskola del 2, Fonder eller aktier – Vad passar dig bäst?, Populära investeringsformer*

Tillgänglig: <https://investeramera.wordpress.com/author/philipochpontus/>
Hämtad: 05.05.2019

Moore, D.S., McCabe, G.P., Duckworth W. M. & Alwan, L. C. 2009. *The Practice of Business Statistics - Using Data for Decisions*. 2:a uppl. New York: W.H. Freeman and Company

Möttölö, M., 2014. *Morningstar*.

Tillgänglig: <http://www.morningstar.fi/fi/news/120833/mika-rahasto-ottaa-eniten-aktiiviriskiä.aspx/> Hämtad 6.12.2018

Nici, L. & Hammar, D., 2014. *Fondförvaltare och kön: en studie i behavioral Finance*, kandidatuppsats i nationalekonomi, Lunds Universitet, Ekonomihögskolan

Ordbok för statistik, *Regressionsanalys*

Tillgänglig: <http://www.ollevejde.se/statistikord/regressionsanalys.htm>
Hämtad: 26.03.2019

Suomen sijoitustutkimus, *Rahastoraportti.*, 31.03.2019

Tillgänglig: <https://www.sijoitustutkimus.fi/palvelut/instituutiosijoittajille/rahastoraportti/>
Hämtad: 22.04.2019

Suomen sijoitustutkimus, *Markkinakatsaus – Tammikuu 2019*.

Tillgänglig: https://www.sijoitustutkimus.fi/wp-content/uploads/2019/02/Rahastoraportti_201901.pdf
Hämtad: 24.02.2019

SPSS-Akuten, *Guide: korrelation*, Anders Sundell., 2010

Tillgänglig: <https://spssakuten.com/2010/01/08/korrelation-1/>
Hämtad: 15.02.2019

SPSS-Akuten, *Guide: Statistisk "power" och urvalsstorlek i experimentell design*, Anders Sundell., 2012 Tillgänglig: <https://spssakuten.com/2012/11/11/guide-statistisk-power-och-urvalsstorlek-i-experimentell-design/> Hämtad: 17.04.2019

Studenmund, A.H., 2006. *Using Econometrics – A practical guide*, 5:e uppl. Boston: Pearson Education, inc.

Webster, D., 2002. *Mutual Fund Performance and Fund Age*, University of Oxford, said business school

Ålandsbanken, *Faktablad*

Tillgänglig: <https://www.alandsbanken.fi/uploads/pdf/fund/KIID/Bostad-C-KIID-sv.pdf> Hämtad: 13.02.2019

REFERENSLISTA FÖR DATA AV FONDERNA SOM SAMLADES IN

Aktia kapital. Tillgänglig:

<https://www.aktia.fi/sv/saasta-ja-sijoita/rahastot/-/rahasto/CAPITAL>

Hämtad: 24.02.2019

Danske Invest Suomen parhaat K. Tillgänglig:

https://www.danskeinvest.fi/w/show_funds.product?p_nId=1432&p_nFundgroup=59&p_nFund=4129#g3 Hämtad: 24.02.2019

Danske Invest Suomen Pienyhtiöt K. Tillgänglig:

https://www.danskeinvest.fi/w/show_funds.product?p_nId=1432&p_nFundgroup=59&p_nFund=2359 Hämtad: 24.02.2019

Danske Invest suomi Osake. Tillgänglig:

https://www.danskeinvest.fi/w/show_funds.product?p_nId=1432&p_nFundgroup=59&p_nFund=2429 Hämtad: 24.02.2019

Danske Invest suomi Osinko plus K. Tillgänglig:

https://www.danskeinvest.fi/w/show_funds.product?p_nId=1432&p_nFundgroup=59&p_nFund=2596 Hämtad: 24.02.2019

Danske Invest Suomi Yhteisöosake. Tillgänglig:

https://www.danskeinvest.fi/w/show_funds.product?p_nId=1432&p_nFundgroup=59&p_nFund=2442 Hämtad: 24.02.2019

eQ Suomi 1 K. Tillgänglig:

<https://www.eq.fi/~media/files/funds/eq-suomi/sijoitusrahasto-eq-suomi.pdf>

Hämtad: 24.02.2019

Evli Suomi Pienyhtiöt B. Tillgänglig:

<https://www.evli.com/fi/tuotteet/rahastot/pohjoismaat/ESUO.html>

Hämtad: 24.02.2019

Evli Suomi Select B. Tillgänglig:

<https://www.evli.com/fi/tuotteet/rahastot/pohjoismaat/SEL.html?fundClass=B>

Hämtad: 24.02.2019

FIM Fenno. Tillgänglig:

<https://www.fim.com/fi/sijoittaminen/fim-rahastot/fim-fenno/>

Hämtad: 24.02.2019
Fondita Equity Spice. Tillgänglig:
<https://www.fondita.fi/sv/fonder/equity-spice>
Hämtad: 24.02.2019

LähiTapiola Osinko Suomi A. Tillgänglig:
<https://www.lahitapiola.fi/henkilo/sijoitukset-ja-varainhoito/sijoitusrahastot/osakerahastot/osinko-suomi>
Hämtad: 24.02.2019

Nordea Pro Suomi. Tillgänglig:
https://nordea.gws.fcnews.com/PDF.html?pdf_isin=FI0008800362&pdf_culture=fi-FI&pdf_ClientId=fiif&pdf_currency=EUR&pdf_filename=FI0008800362_fi-FI.pdf
Hämtad: 24.02.2019

Nordea Suomi. Tillgänglig:
https://nordea.gws.fcnews.com/PDF.html?pdf_isin=FI0008800016&pdf_culture=fi-FI&pdf_ClientId=fiif&pdf_currency=EUR&pdf_filename=FI0008800016_fi-FI.pdf
Hämtad: 24.02.2019

Nordea Suomi Passiivinen B. Tillgänglig:
https://nordea.gws.fcnews.com/PDF.html?pdf_isin=FI4000010533&pdf_culture=fi-FI&pdf_ClientId=fiif&pdf_currency=EUR&pdf_filename=FI4000010533_fi-FI.pdf
Hämtad: 24.02.2019

Nordea Suomi Passiivinen I. Tillgänglig:
https://nordea.gws.fcnews.com/PDF.html?pdf_isin=FI0008002381&pdf_culture=fi-FI&pdf_ClientId=fiif&pdf_currency=EUR&pdf_filename=FI0008002381_fi-FI.pdf
Hämtad: 24.02.2019

OP-Suomi A. Tillgänglig:
<https://www.op.fi/FI/Sivukansiot/YHTEISET%20SIS%C4LL%D6T/Henkil%F6/S%E4%E4st%F6%20sijoitus/Sijoitusrahastot/Ruotsi/Esitteet/OP%20Suomi%20brochyr.pdf>
Hämtad: 24.02.2019

Op-Suomi B. Tillgänglig:
<https://www.op.fi/FI/Sivukansiot/YHTEISET%20SIS%C4LL%D6T/Henkil%F6/S%E4%E4st%F6%20sijoitus/Sijoitusrahastot/Ruotsi/Katsaukset/FI0008801048.pdf>
Hämtad: 24.02.2019

OP-Suomi Indeks -sijoitusrahasto A. Tillgänglig:
<https://www.op.fi/FI/Sivukansiot/YHTEISET%20SIS%C4LL%D6T/Henkil%F6/S%E4%E4st%F6%20sijoitus/Sijoitusrahastot/Ruotsi/Katsaukset/FI4000315692.pdf>
Hämtad: 24.02.2019

OP-Suomi Indeks -sijoitusrahasto B. Tillgänglig:
<https://www.op.fi/FI/Sivukansiot/YHTEISET%20SIS%C4LL%D6T/Henkil%F6/S%E4%E4st%F6%20sijoitus/Sijoitusrahastot/Ruotsi/Katsaukset/FI4000315692.pdf>
Hämtad: 24.02.2019

OP-Suomi Indeksi -sijoitusrahasto II A. Tillgänglig:

<https://www.op.fi/FI/Sivukansiot/YHTEISET%20SIS%C4LL%D6T/Henkil%F6/S%E4%E4st%F6%20sijoitus/Sijoitusrahastot/Ruotsi/Katsaukset/FI4000315692.pdf>

Hämtad: 24.02.2019

OP-Suomi Indeksi -sijoitusrahasto II B. Tillgänglig:

[https://www.op.fi/FI/Sivukansiot/YHTEISET%20SIS%C4LL%D6T/Henkil%F6/S%E4%E4st%F6%20sijoitus/Sijoitusrahastot/Ruotsi/Katsaukset/FI4000315692.p df](https://www.op.fi/FI/Sivukansiot/YHTEISET%20SIS%C4LL%D6T/Henkil%F6/S%E4%E4st%F6%20sijoitus/Sijoitusrahastot/Ruotsi/Katsaukset/FI4000315692.pdf)

Hämtad: 24.02.2019

OP-Suomi Mikroyhtiöt A . Tillgänglig:

<https://www.op.fi/FI/Sivukansiot/YHTEISET%20SIS%C4LL%D6T/Henkil%F6/S%E4%E4st%F6%20sijoitus/Sijoitusrahastot/Ruotsi/Katsaukset/FI4000315353.pdf>

Hämtad: 24.02.2019

OP-Suomi Mikroyhtiöt B . Tillgänglig:

<https://www.op.fi/FI/Sivukansiot/YHTEISET%20SIS%C4LL%D6T/Henkil%F6/S%E4%E4st%F6%20sijoitus/Sijoitusrahastot/Ruotsi/Katsaukset/FI4000315361.pdf>

Hämtad: 24.02.2019

OP-Suomi Pienyhtiöt A. Tillgänglig:

<https://www.op.fi/FI/Sivukansiot/YHTEISET%20SIS%C4LL%D6T/Henkil%F6/S%E4%E4st%F6%20sijoitus/Sijoitusrahastot/Ruotsi/Katsaukset/FI0008805403.pdf>

Hämtad: 24.02.2019

OP-Suomi Pienyhtiöt B. Tillgänglig:

<https://www.op.fi/FI/Sivukansiot/YHTEISET%20SIS%C4LL%D6T/Henkil%F6/S%E4%E4st%F6%20sijoitus/Sijoitusrahastot/Ruotsi/Katsaukset/FI0008805403.pdf>

Hämtad: 24.02.2019

POP Suomi. Tillgänglig:

https://www.aktia.fi/documents/10556/161434/vuosikatsaus_popsuomi_fi.pdf/8a437bf0-37b1-4114-9058-956a84378edb

Hämtad: 24.02.2019

SEB Finland Small Cap B. Tillgänglig:

https://seb.fi/siteassets/varainhoito/rahastot/osavuosikatsaukset/seb_fondrapport_30062018.pdf

Hämtad: 24.02.2019

SEB Finlandia B. Tillgänglig:

https://seb.fi/siteassets/varainhoito/rahastot/osavuosikatsaukset/seb_fondrapport_30062018.pdf

Hämtad: 24.02.2019

Seligson & Co OMX Helsinki 25 pörssinoteerattu rahasto. Tillgänglig:

https://www.seligson.fi/suomi/rahastot/rahes_etf.htm

Hämtad: 24.02.2019

Seligson & Co Phoebus. Tillgänglig:

https://www.seligson.fi/suomi/rahastot/rahes_phoebus.htm

Hämtad: 24.02.2019
Seligson & Co Suomi Indeksirahasto A. Tillgänglig:
https://www.seligson.fi/suomi/rahastot/rahes_suomi.htm
Hämtad: 24.02.2019

Suomen sijoitustutkimus, *Rahastoraportti – Tammikuu 2019*. Tillgänglig:
https://www.sijoitustutkimus.fi/wp-content/uploads/2019/02/Rahastoraportti_201901.pdf
Hämtad: 24.02.2019

Säästöpankki Kotimaa. Tillgänglig:
<https://www.saastopankki.fi/fi-fi/saastaminen-ja-sijoittaminen/rahastot/osakerahastot/saastopankki-kotimaa>
Hämtad: 24.02.2019

Säästöpankki Pienyhtiöt. Tillgänglig:
<https://www.saastopankki.fi/sv-se/spara-placera/fonder/sparbankens-aktiefonder/sparbanken-smaforetag>
Hämtad: 24.02.2019

Elite Alfred Berg Suomi Faktorit A. Tillgänglig:
<https://www.eabgroup.fi/instituutiot/rahastot/elite-alfred-berg-suomi-faktorit>
Hämtad: 24.02.2019

Elite Alfred Berg Suomi Faktorit B. Tillgänglig:
<https://www.eabgroup.fi/instituutiot/rahastot/elite-alfred-berg-suomi-faktorit>
Hämtad: 24.02.2019

Elite Alfred Berg Suomi Faktorit D. Tillgänglig:
<https://www.eabgroup.fi/instituutiot/rahastot/elite-alfred-berg-suomi-faktorit>
Hämtad: 24.02.2019

Elite Alfred Berg Suomi Faktorit E. Tillgänglig:
<https://www.eabgroup.fi/instituutiot/rahastot/elite-alfred-berg-suomi-faktorit>
Hämtad: 24.02.2019

Elite Alfred Berg Suomi Fokus B. Tillgänglig:
<http://www.morningstar.fi/fi/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=F0GBR04NZI&tab=14&DocumentId=3e83f6ecefbd5f122dd24e25cbb63aca&Format=PDF>
Hämtad: 24.02.2019

Handelsbanken Suomi (A1 EUR). Tillgänglig:
<http://web.msse.se/shb/fi.fi/funds/shb0000190/more?hb=false&nopen-%20sion=false&sa=2&institutional=false&hw=true>
Hämtad: 24.02.2019

ODIN Finland C. Tillgänglig:
<https://odin.fi/se/vara-fonder/aktiefonder/odin-finland/>
Hämtad: 24.02.2019

Taaleri Arvo Markka Osake A. Tillgänglig:

<http://www.morningstar.fi/fi/funds/snapshot/snapshot.aspx?id=F00000J4SW> Hämtad: 24.02.2019

Taaleri Mikro Markka Osake A. Tillgänglig:

<https://www.taaleri.com/fi/varainhoito/rahastot-ja-salkut/kohdistetut-ratkaisut/mikro-markka#T> Hämtad: 24.02.2019

UB HR Suomi K. Tillgänglig:

https://unitedbankers.fi/wp-content/uploads/2016/03/UB-HR-Suomi-KIID-2016-fi_final.pdf Hämtad: 24.02.2019

UB HR Suomi A. Tillgänglig:

https://unitedbankers.fi/wp-content/uploads/2016/03/UB-HR-Suomi-KIID-2016-fi_final.pdf Hämtad: 24.02.2019

APPENDIX 1

Tabell över undersökta fonder

Fonder av rapporten från Suomen Sijoutustutkimus, januari 2019, OMX Helsinki CapSi	Antal Verksamhetsår	Antal Förvaltare	Kvinna	Man	Aktiv	Passiv	Tracking Error	Förvaltningsavgift
Aktia Capital	27	2		X	X		5,70%	1,83%
Danske Invest Suomi Parhaat	5	1		X	X		4,55%	1,50%
Danske Invest Suomi Pienyhtiöt	23	1		X	X		5,17%	1,30%
Danske Invest Suomi Osake	32	1		X	X		1,59%	1,90%
Danske Invest Suomi Osinko Plus	14	1		X	X		4,60%	1,50%
Danske Invest Suomi Yhteisö Osake	22	1		X	X		1,70%	0,95%
eQ Suomi	12	1	X		X		3,50%	1,50%
Evli Suomi Pienyhtiöt	27	1		X	X		3,91%	1,60%
Evli Suomi Select	30	1		X	X		2,68%	1,80%
FIM Fenno	21	1		X	X		2,80%	1,60%
Fondital Equity Spice	22	2		XX	X		7,00%	2,00%
Lähi Tapiola Osinko Suomi	13	6	X	XXXX	X		3,07%	1,50%
Nordea Pro Suomi	26	1		X	X		2,80%	0,50%
Nordea Suomi	27	1	X		X		3,42%	1,40%
Nordea Suomi Passiivinen	9	1		X		X	1,94%	0,75%
Nordea Suomi Passiivinen	11	1		X		X	1,94%	0,40%
OP-Suomi A	25	2		XX	X		4,07%	1,60%
OP-Suomi B	25	2		XX	X		4,07%	1,60%
OP-Suomi Indeksisijoitusrahasto A	1	Missing value	Missing value	Missing value		X	Missing value	0,39%
OP-Suomi Indeksisijoitusrahasto B	1	Missing value	Missing value	Missing value		X	Missing value	0,39%
OP-Suomi Indeksisijoitusrahasto A	1	Missing value	Missing value	Missing value		X	Missing value	0,20%
OP-Suomi Indeksisijoitusrahasto B	1	Missing value	Missing value	Missing value		X	Missing value	0,20%
OP-Suomi Mikroyhtiöt	1	2		XX	X		Missing value	1,20%
OP-Suomi Mikroyhtiöt	1	2		XX	X		Missing value	1,20%
OP-Suomi Pienyhtiöt A	17	1		X	X		3,84%	2,00%
OP-Suomi Pienyhtiöt B	17	1		X	X		3,84%	2,00%
POP Suomi	14	2		XX	X		5,41%	1,80%
SEB Finland Small Cap	25	2		XX	X		4,07%	1,80%
SEB Finland A	26	1		X	X		4,68%	1,30%
Seligson Co OMX Helsinki 25 Pörssinoteerattu Rahasto	17	2		XX		X	0,05%	0,16%
Seligson Co Phoebus	18	1		X	X		5,84%	0,75%
Seligson Co Suomi Indeksirahasto A	21	2		XX		X	0,15%	0,45%
Säästöpankki Kotimaa	16	1		X	X		2,83%	1,80%
Säästöpankki Pienyhtiöt	8	1		X	X		3,25%	1,90%
Elite Alfred Berg Suomi Faktorit	2	1		X	X		7,12%	2,00%
Elite Alfred Berg Suomi Faktorit	2	1		X	X		7,12%	1,75%
Elite Alfred Berg Suomi Faktorit	2	1		X	X		7,12%	0,80%
Elite Alfred Berg Suomi Faktorit	2	1		X	X		7,12%	0,50%
Elite Alfred Berg Suomi Fokus	27	2	X	X	X		2,90%	1,80%
Handelsbanken Suomi (A1 EUR)	5	1	X		X		2,30%	1,85%
ODIN Finland	29	1		X	X		1,48%	2,00%
Taaleri Arvo Markka Osake	9	2		XX	X		6,50%	1,20%
Taaleri Mikro Markka Osake	6	2		XX	X		7,93%	1,20%
UBI RI Suomi	15	1		X	X		okänd	0,78%
UBI RI Suomi A	5	1		X	X		okänd	1,00%

APPENDIX 2

Resultatet av korrelationstestet som utfördes med Spss.

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
Antal verksamhetsår	14,67	10,072	45
Antal förvaltare	1,44	0,867	41
Antal kvinnor	0,12	0,331	41
Antal Män	1,32	0,820	41
Aktiv/Passiv	0,82	0,387	45
Tracking error	4,0016	2,03395	37
Förvaltningsavgift	1,2811	0,58942	45

Korrelationstest

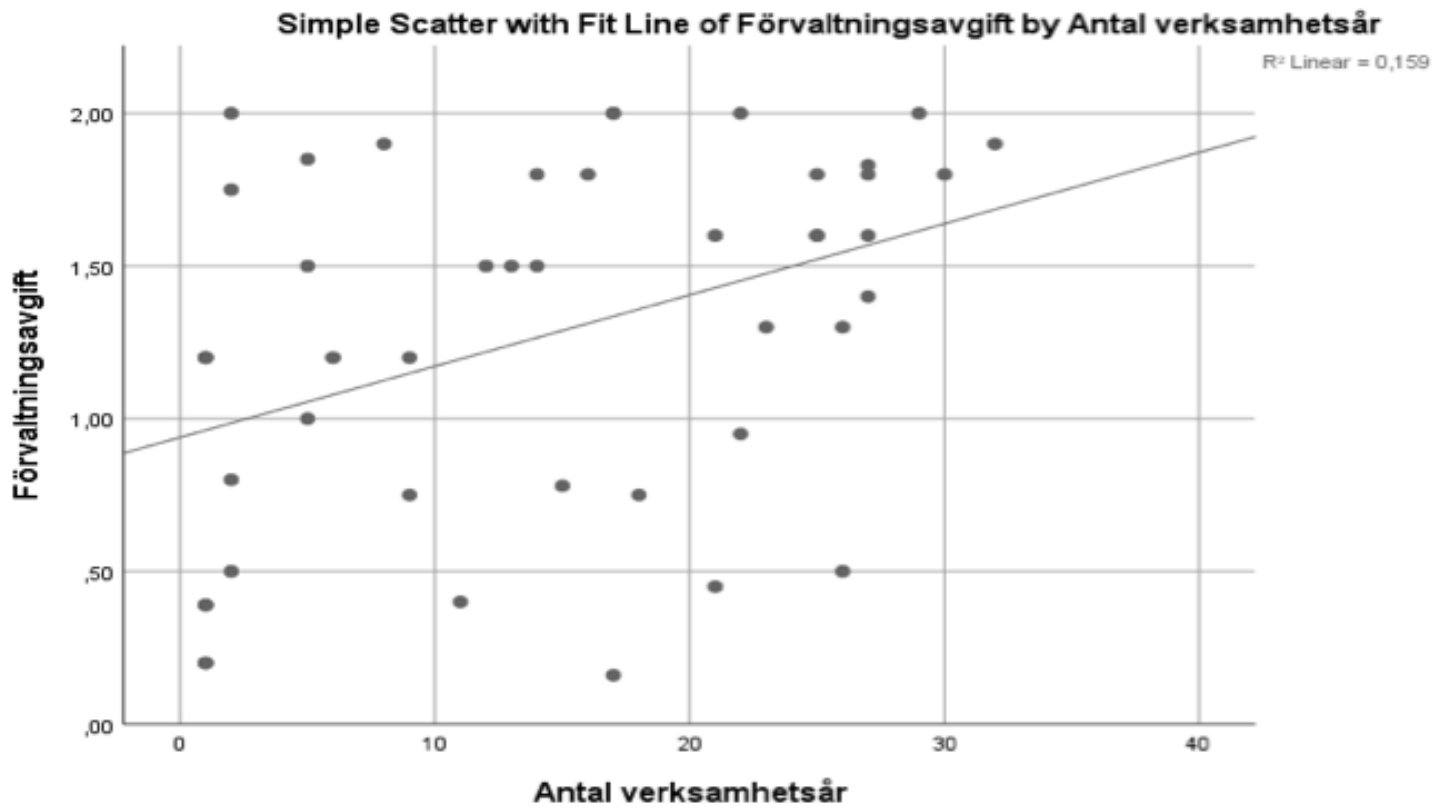
		Antal verksamhetsår	Antal förvaltare	Antal kvinnor	Antal Män	Aktiv/Passiv	Tracking error	Förvaltningsavgift
Antal verksamhetsår	Correlation Coefficient	1,000	0,013	0,037	-0,030	,302'	-,275'	,321**
	Sig. (2-tailed)		0,924	0,780	0,814	0,017	0,019	0,003
	N		41	41	41	45	37	45
Antal förvaltare	Correlation Coefficient		1,000	0,090	,874**	-0,100	0,100	-0,018
	Sig. (2-tailed)			0,563	0,000	0,523	0,468	0,891
	N			41	41	41	37	41
Antal kvinnor	Correlation Coefficient			1,000	-0,295	0,123	-0,167	0,096
	Sig. (2-tailed)				0,053	0,438	0,230	0,472
	N				41	41	37	41
Antal Män	Correlation Coefficient				1,000	-0,132	0,145	-0,061
	Sig. (2-tailed)					0,388	0,277	0,638
	N					41	37	41
Aktiv/Passiv	Correlation Coefficient					1,000	,408**	,550**
	Sig. (2-tailed)						0,003	0,000
	N						37	45
Tracking error	Correlation Coefficient						1,000	0,008
	Sig. (2-tailed)							0,948
	N							37
Förvaltningsavgift	Correlation Coefficient							1,000
	Sig. (2-tailed)							
	N							

*. Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

** . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

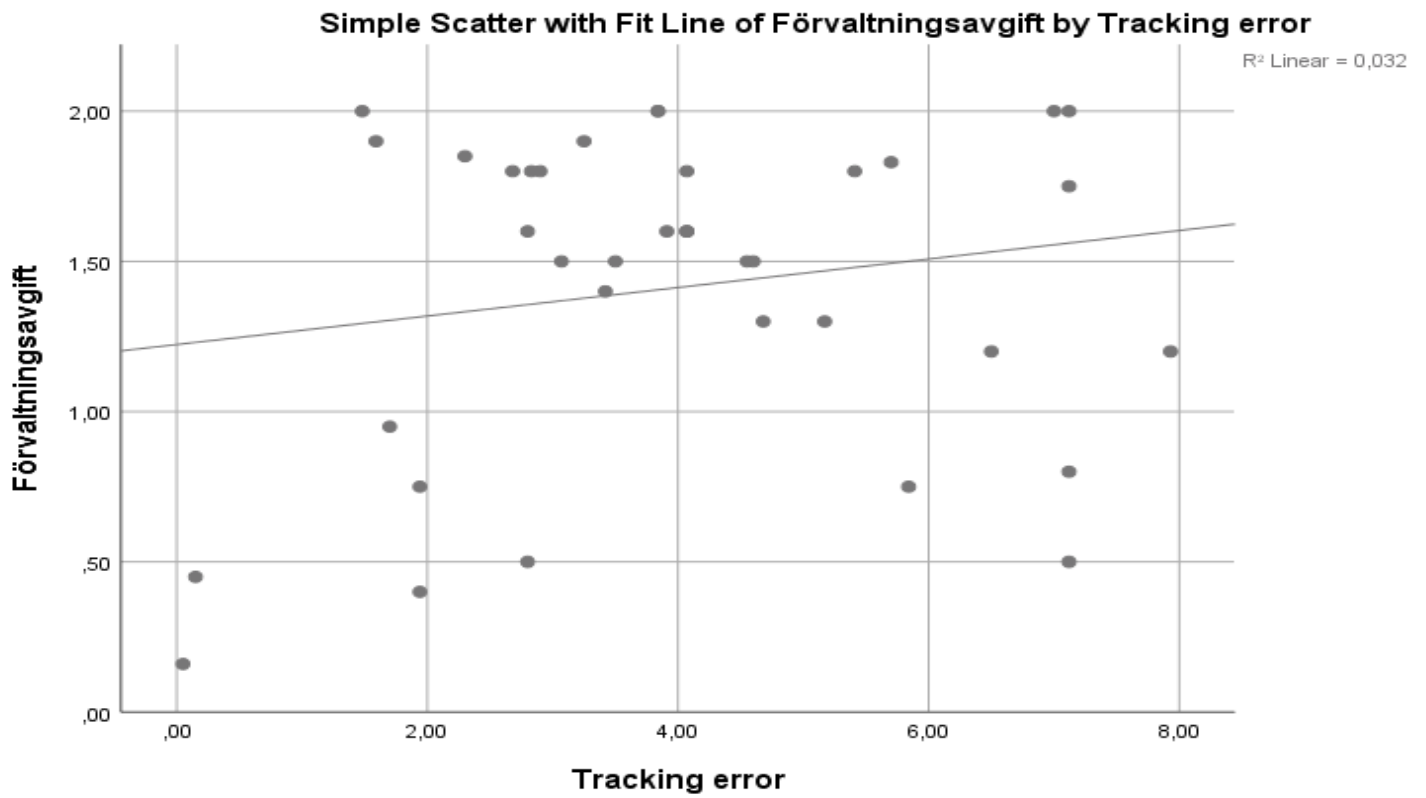
APPENDIX 3

Graph på den positiva korrelationen mellan antal verksamhetsår och förvaltningsavgift



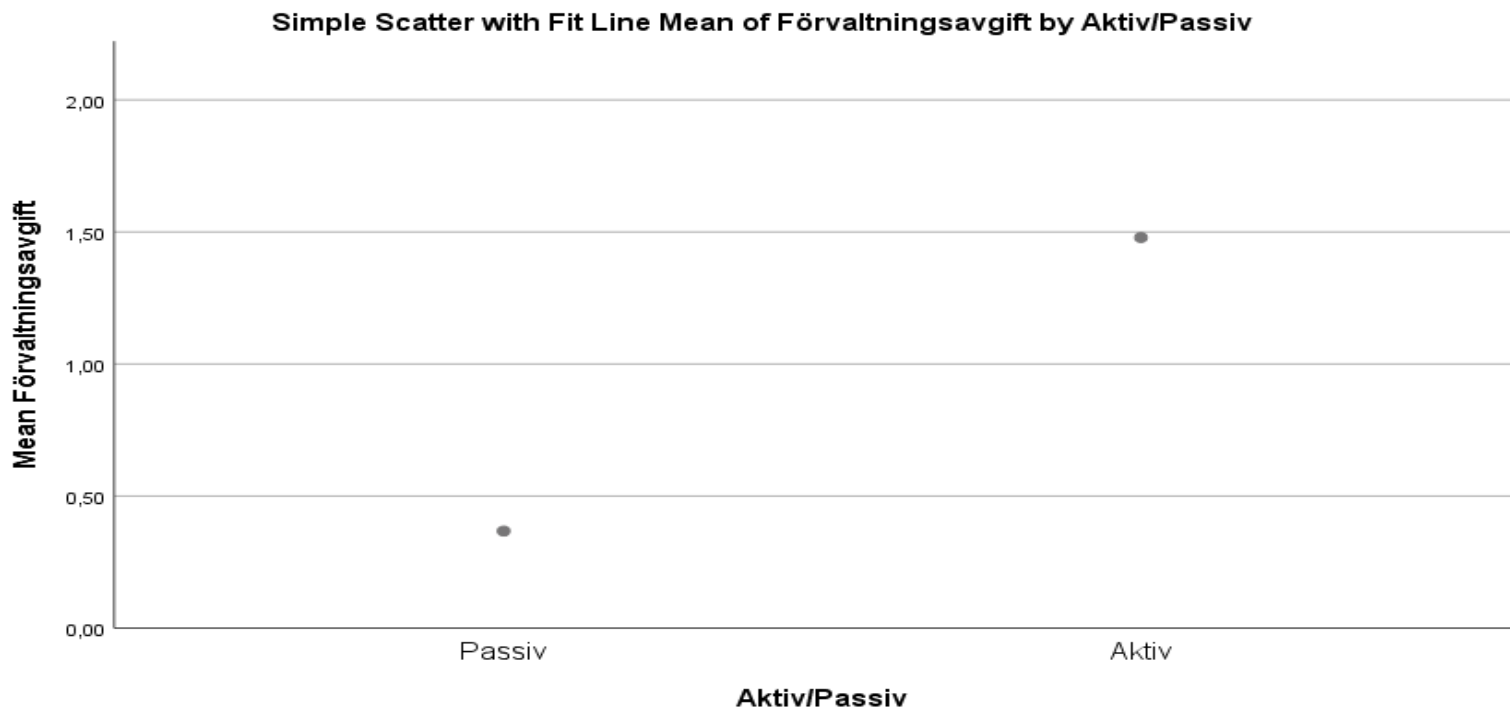
APPENDIX 4

Graph på den svaga positiva korrelationen mellan tracking error värdet och förvaltningsavgiften som inte kunde accepteras



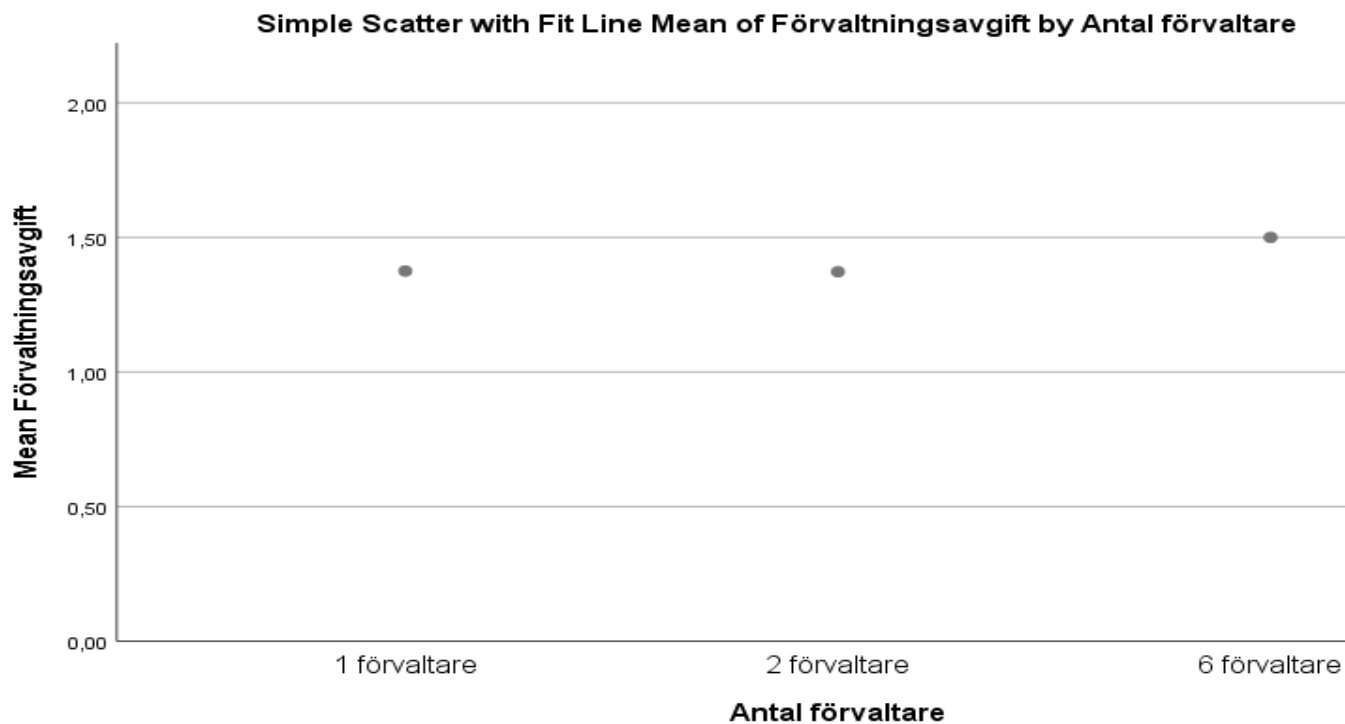
APPENDIX 5

Grafen visar medelvärdet på förvaltningsavgiften för passiva och aktiva fonder.



APPENDIX 6

Grafen visar medelvärdet på förvaltningsavgiften för fonderna som förvaltades av 1, 2 eller 6 förvaltare. (Alla de undersökta fonderna förvaltades av antingen 1, 2 eller 6 förvaltare.)



APPENDIX 7

Grafen visar medelvärdet på förvaltningsavgiften för fonder som förvaltas av manliga, kvinnliga eller både manliga och kvinnliga förvaltare.

