

Тайфун Озкан, Хаккі Озтурк

## **Чи зберігається стабільність результатів діяльності пайових інвестиційних і пенсійних фондів? Дані з Туреччини**

Метою статті є дослідження стабільності результатів діяльності турецьких пайових інвестиційних і пенсійних фондів. 310 пайових та 255 пенсійних фондів за період 2010–2019 рр. проаналізовано, щоб знайти докази на користь стабільності результатів діяльності. Розроблено коефіцієнт стійкості, а коефіцієнт навичок використано для перехресної перевірки результатів рівня стійкості. Крім того, розраховано шість різних показників дохідності з поправкою на ризик, а саме коефіцієнти Шарпа, Трейнора, швидкості передачі інформації, альфа Дженсена, коефіцієнти Сортіно та омега, щоб проаналізувати, чи демонструють фонди високу дохідність із поправкою на ризик. Результати показують, що лише 2% фондів демонструють стабільність понад 50%, а 15 із 20 категорій фондів не мають коштів, які б продемонстрували стійкість через 10 років. Можна помітити, що більшість стабільних фондів мають позитивні коефіцієнти навичок, а коефіцієнт стійкості є ефективним. Однак не можна стверджувати, що в турецькій індустрії управління фондами зберігається стабільність результатів діяльності, оскільки вона не є очевидною для різних типів фондів, тому інвесторам не потрібно вкладати кошти в найкращі фонди попереднього року. Емпіричні результати, пов'язані з аналізом ефективності з поправкою на ризик, показують, що стабільні фонди також, зазвичай, не дають більшого прибутку з поправкою на ризик. Відсутність стабільності результатів діяльності фондів є важливою для інвесторів у їхніх інвестиційних рішеннях, для менеджерів фондів – у їхній політиці щодо людських ресурсів та бонусних схем, а для регуляторів – у прийнятті політичних рішень.

**Ключові слова:** стабільність, аналіз результатів діяльності з урахуванням факторів ризику, Туреччина, фонди

**Класифікація JEL:** G11, G20



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії Creative Commons Attribution 4.0 International license, що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.