



КИТФинанс
Брокер

**Портфельные
ИНВЕСТИЦИИ**

- 1. Спекулянты** - интрадей-трейдеры, скальперы и пр. Множество сделок внутри дня. Открытые позиции не всегда переносятся overnight.
- 2. Краткосрочные инвесторы** – в большинстве случаев открытые позиции переносятся overnight, проводится от одной до нескольких сделок в неделю.
- 3. Среднесрочные инвесторы** – формируют портфели ценных бумаг с горизонтом 0,5 года – 1 год. Проводят от одной до нескольких сделок в месяц.
- 4. Долгосрочные инвесторы** – формируют портфели ценных бумаг с горизонтом свыше 1 года. Редко проводят сделки.

Портфели ценных бумаг

Портфель ценных бумаг – сформированная в соответствии с определенной инвестиционной стратегией совокупность активов для вложения средств, а также пропорций распределения инвестируемого капитала между ними.

Характеристики портфелей ценных бумаг:

- общая стоимость портфеля;
- виды и категории ценных бумаг, включаемых в портфель;
- ЛИКВИДНОСТЬ;
- ДОХОДНОСТЬ;
- присущие включенным в портфель активам риски.

Основная задача портфеля ценных бумаг – обеспечение реализации разработанной инвестиционной стратегии путем подбора наиболее эффективных и надежных инвестиционных объектов.

Локальные задачи портфеля ценных бумаг:

- обеспечение заданного уровня доходности капитала или текущих платежей;
- минимизация рисков или поддержание рисков на заданном уровне;
- обеспечение требуемого уровня ликвидности;
- оптимизация операционных затрат.

I. По видам включаемых активов:

- портфель акций;
- портфель облигаций;
- портфель смешанных инвестиций;
- отраслевой портфель;
- хеджированный портфель;
- портфель ценных бумаг, освобожденных от налогов;
- дивидендный портфель и пр.

II. По приоритетным целям инвестирования:

- портфель роста;
- портфель дохода;
- консервативный портфель;
- портфель высоколиквидных активов.

Портфель роста:

Цель: увеличение совокупного капитала инвестора посредством роста курсовой стоимости включаемых в портфель ценных бумаг и получения текущих доходов от владения ценными бумагами.

Включаемые активы: ценные бумаги, обладающие потенциалом роста курсовой стоимости.

Разновидности портфелей роста:

- Портфель агрессивного роста: максимальная доходность при высоких рисках. Включаются акции быстрорастущих компаний.
- Портфель консервативного роста: доходность, обеспечивающая постепенное увеличение вложенного капитала при низких рисках потери капитала. Включаются ликвидные акции хорошо известных компаний.
- Комбинированный портфель роста: сочетание свойств портфелей агрессивного и консервативного роста.

Портфель дохода:

Цель: максимизация текущего дохода: процентных и дивидендных выплат.

Включаемые активы: облигации с высоким купоном; акции с высокими и прогнозируемыми дивидендными выплатами.

Разновидности портфелей дохода:

- Портфель максимального дохода: включаются высокодоходные облигации и акции с дивидендными выплатами выше среднерыночных в целях максимизации годовой доходности текущих платежей.
- Портфель периодического дохода: формируется таким образом, чтобы текущие платежи по включаемым в портфель ценным бумагам начислялись с равной периодичностью во времени и равными (близкими) траншами.

Консервативный портфель:

Цель: сохранение капитала и нивелирование негативного воздействия инфляции.

Включаемые активы: надежные облигации, доходность которых превышает доходность банковских депозитов.

Портфель высоколиквидных активов:

Цель: обеспечение дополнительной доходности на временно свободные денежные средства.

Включаемые активы: ликвидные облигации (ОФЗ), инструменты рынка РЕПО и пр.

Инвестиционный процесс – принятие инвестором решения относительно ценных бумаг, в которые осуществляются инвестиции, объемов и сроков инвестирования.

Основа инвестиционного процесса состоит из **пяти этапов**:

1. Определение инвестиционной политики.
2. Анализ рынка ценных бумаг.
3. Формирование портфеля ценных бумаг.
4. Пересмотр портфеля ценных бумаг.
5. Оценка эффективности портфеля ценных бумаг.

1. Процесс определения инвестиционной политики

включает в себя определение:

- Целей инвестора: требования к доходности, рискам, временным и трудозатратам;
- Характера инвестиций: объем, продолжительность.

Результатом этапа должны стать ответы на вопросы:

- Кто я: спекулянт, краткосрочный инвестор, среднесрочный инвестор, долгосрочный инвестор?
- Какие активы потенциально подходят моим целям: акции, облигации, инструменты срочного рынка?

2. Анализ рынка ценных бумаг включает состоит из двух этапов:

1) Изучение состояния рынка в настоящий момент.

Наиболее распространенным подходом к изучению состояния рынка является подход **Top-down**: сперва прогнозируются перспективы экономики в целом (включая ключевые макроэкономические индикаторы и события). Затем, применяя полученные данные, производятся оценки перспектив экономики региона, включающие в себя помимо экономических, политические, и социальные факторы. Следующим шагом является анализ отрасли, ее места в технологической цепи, цикличности, сезонности и баланса спроса и предложения.

2) Изучение отдельных видов ценных бумаг в целях выявления неверно оцененных в настоящий момент активов.

Основные подходы к анализу ценных бумаг:

- **Фундаментальный анализ** оперирует информацией в количественном и качественном выражении. Изучая все воздействующие на рынок факторы, ФА отвечает на вопросы **ПОЧЕМУ** рынок движается определенным образом и **СКОЛЬКО** на самом деле должен стоить тот или иной актив.
- **Технический анализ** изучает графики рыночных цен ценных бумаг за прошедшие периоды с тем, чтобы дать прогноз движения цен в будущем. Анализ графиков позволяет предугадать дальнейшие действия инвесторов.

3. Формирование портфеля ценных бумаг подразумевает определение конкретных активов для вложения средств. В процессе формирования портфеля ценных бумаг инвестор сталкивается с тремя проблемами:

- **селективность** – микропрогнозирование: проблема, связанная с прогнозированием динамики цен отдельных ценных бумаг;
- **выбор времени операций** – макропрогнозирование: прогнозирование изменения цен отдельных ценных бумаг по сравнению со среднерыночными изменениями цен ценных бумаг;
- **диверсификация** – распределение инвестируемых денежных капиталов между различными объектами вложений. Основной целью диверсификации является снижение риска возможных потерь.

4. Процесс пересмотра портфеля ценных бумаг связан с повторением трех предыдущих шагов.

Возможные причины пересмотра портфеля ценных бумаг:

- цели инвестирования изменились и текущий портфель перестал быть оптимальным;
- цены на активы изменились: в результате, ранее непривлекательные ценные бумаги стали выгодным объектом вложения и наоборот.

Помимо прочих факторов при принятии решения о пересмотре портфеля ценных бумаг необходимо учитывать соотношение увеличения доходности к увеличению операционных затрат.

Частота пересмотра портфелей ценных бумаг тесно связана с выбранной **стратегией управления портфелем ценных бумаг**

- 1. Активная стратегия** основывается на предположении о том, что рынок может делать ошибки в ценообразовании тех или иных активов. Цена активов в различные моменты времени может быть завышена или занижена. Задача управляющего – регулярный пересмотр портфеля в целях нахождения активов, неверно оцененных рынком.
- 2. Пассивная стратегия** – стратегия Buy & Hold. Рынок является эффективным, а значит, нет необходимости в частом пересмотре портфеля.

5. Оценка эффективности портфеля предполагает периодическую оценку доходности и показателей риска, с которыми сталкивается инвестор.

Показатели эффективности портфелей ценных бумаг:

- 1) Коэффициент Шарпа показывает доходность портфеля, взвешенную по риску. Чем выше этот показатель, тем портфель более эффективно управляется с точки зрения сочетания доходности и риска.
- 2) Коэффициент Трейнора показывает отношение доходности портфеля, превышающей безрисковую ставку, к систематическому риску Бета.
- 3) Коэффициент Сортино в отличие от коэффициента Шарпа учитывает только отрицательные значения доходности фонда, то есть убытки.

Преимущества:

- формализация взаимосвязи между риском и доходностью;
- возможность максимизации доходности посредством одновременного использования преимуществ методов фундаментального и технического анализа;
- возможность дополнительного ограничения рисков посредством диверсификации вложений;
- низкие и контролируемые временные и трудозатраты.

Недостатки:

- низкая эффективность традиционных подходов Buy & Hold на снижающемся или не растущем рынке.

Преимущества и недостатки портфельных инвестиций

Опубликовано на TradingView.com, апрель 10, 2016 15:02 MSK

MOEX_DLY:MICEX, W 1877.27 ▲ +18.42 (+0.99%) O:1854.37 H:1879.64 L:1847.62 C:1877.27



Контакты



☎ **8 800 700 00 55**
8 (812) 611 00 00

🏠 **Санкт-Петербург, ул. Марата, 69-71**
Бизнес-центр «Ренессанс Плаза»
Москва, Последний пер, 11, стр. 1,
Бизнес-центр «ЯН-РОН»

🌐 www.brokerkf.ru
✉ ic@brokerkf.ru

КИТ Финанс (ООО). Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ФСФР России выданы на осуществление дилерской деятельности № 078-06539-010000 от 14.10.2003, брокерской деятельности № 078-06525-100000 от 14.10.2003, деятельности по управлению ценными бумагами № 178-13670-001000 от 26.04.2012, депозитарной деятельности № 178-06467-000100 от 03.10.2003, биржевого посредника №1448 от 06.10.2009. Без ограничения срока действия.

Акционерное общество КИТ Финанс Европа (AS KIT Finance Europe). Лицензия Финансовой инспекции Республики Эстония № 32 от 20.04.2005 г.

Размер инвестированного капитала может увеличиваться или уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство и КИТ Финанс (ООО) не гарантирует доходность инвестиций, переданных в доверительное управление.