

АКТИВНОЕ И ПАССИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ

Выполнил: студент 4 курса
группы 4э42
Логинов Алексей Валерьевич

г. Ханты-Мансийск - 2017

Инвестиционный портфель – управляемая совокупность самых разных активов, начиная от ценных бумаг, опционов и заканчивая недвижимостью или золотом, при этом ликвидность и срок действия бумаг и других активов различаются.

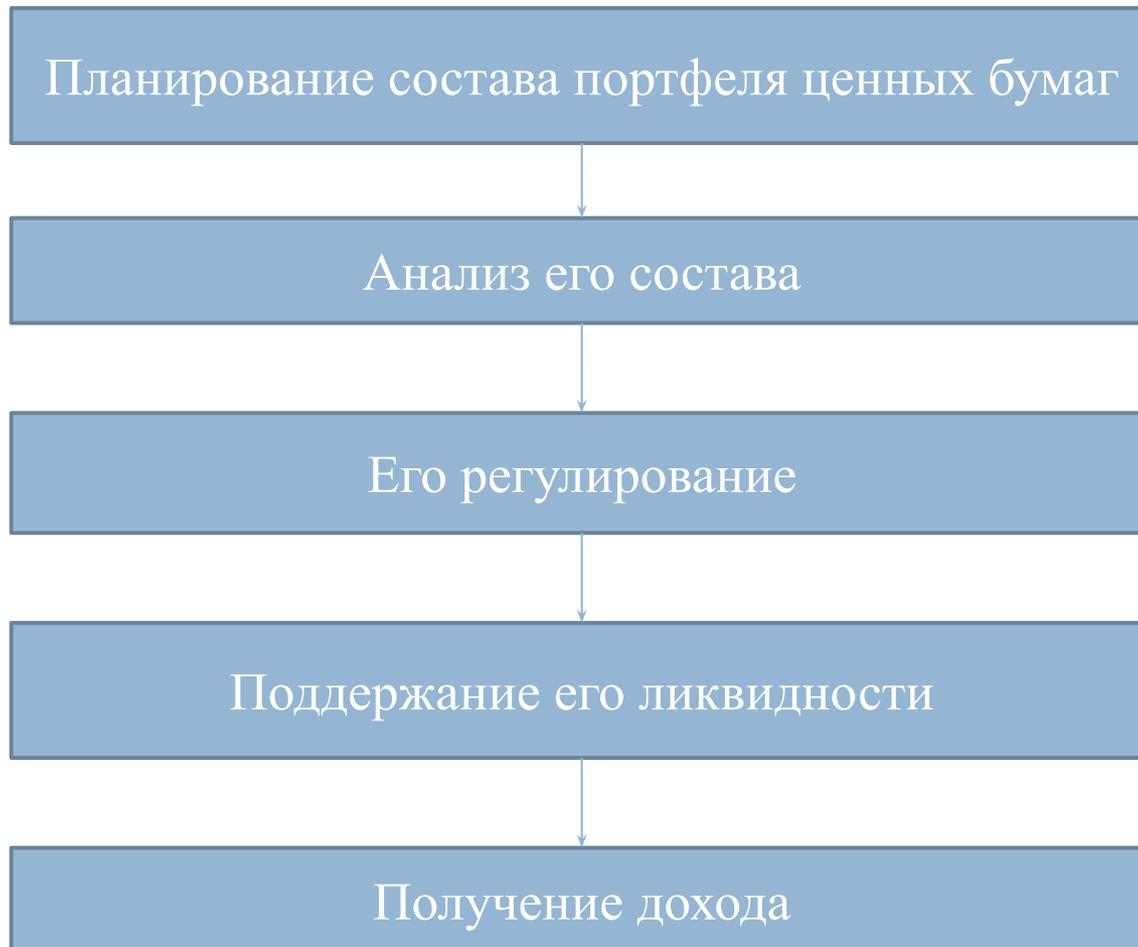


Формируем инвестиционный портфель

Основная цель формирования инвестиционного портфеля – максимум прибыли и минимум риска. Но это чаще всего недостижимый идеал. Кроме того, все инвестиции должны быть ликвидны, чтобы в любое время инвестор мог реализовать часть и получить за них деньги, соответствующие затратам на первоначальную покупку.



Этапы формирования инвестиционного портфеля



Цели, преследуемые при формировании инвестиционного портфеля

1. Сохранение капитала с помощью ценных бумаг с растущей курсовой стоимостью.
2. Приобретение ценных бумаг, которые могут заменять наличность: векселя, сберегательные сертификаты.
3. Расширение сфер влияния через вложение средств в ценные бумаги финансово-промышленных групп, кредитные учреждения, инвестиционные фонды (влияние на эмитента приобретается при крупной доле тех или иных ценных бумаг).
4. Спекулятивная игра на разнице курсов ценных бумаг





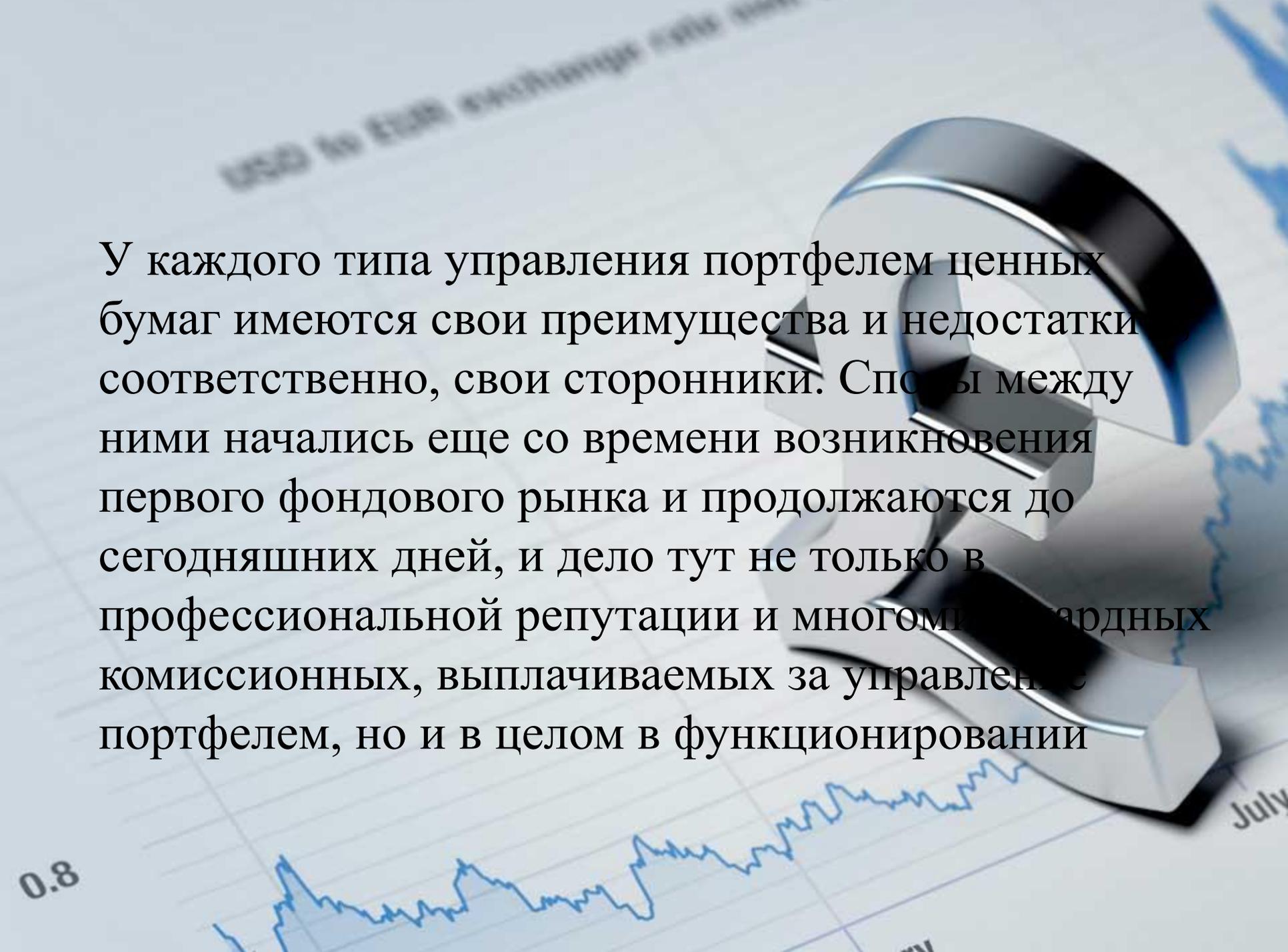
Управление инвестиционным портфелем

Пассивное управление

Формирование инвестиционного портфеля с использованием диверсификации и учетом возможных рисков, а также длительное сохранение созданного портфеля без значительных изменений

Активное управление

Регулярный мониторинг рынка ценных бумаг, покупку выгодных активов и продажу активов с низким уровнем дохода



У каждого типа управления портфелем ценных бумаг имеются свои преимущества и недостатки соответственно, свои сторонники. Споры между ними начались еще со времени возникновения первого фондового рынка и продолжают до сегодняшних дней, и дело тут не только в профессиональной репутации и многомиллиардных комиссионных, выплачиваемых за управление портфелем, но и в целом в функционировании

Пассивное управление

Пассивное управление подразумевает приобретение бумаг на длительный срок. В первую очередь инвестор в качестве цели выбирает определенный показатель, динамике которого соответствует изменение доходности и которому он будет следовать. После формирования портфеля ценные бумаги в его составе изменяются не часто. Обычно изменение происходит только с целью еще большего приближения к избранному показателю, который чаще всего представляет собой рыночный индекс. Поэтому в мировой практике часто пассивные портфели называют индексными фондами, а управление ими — индексированием

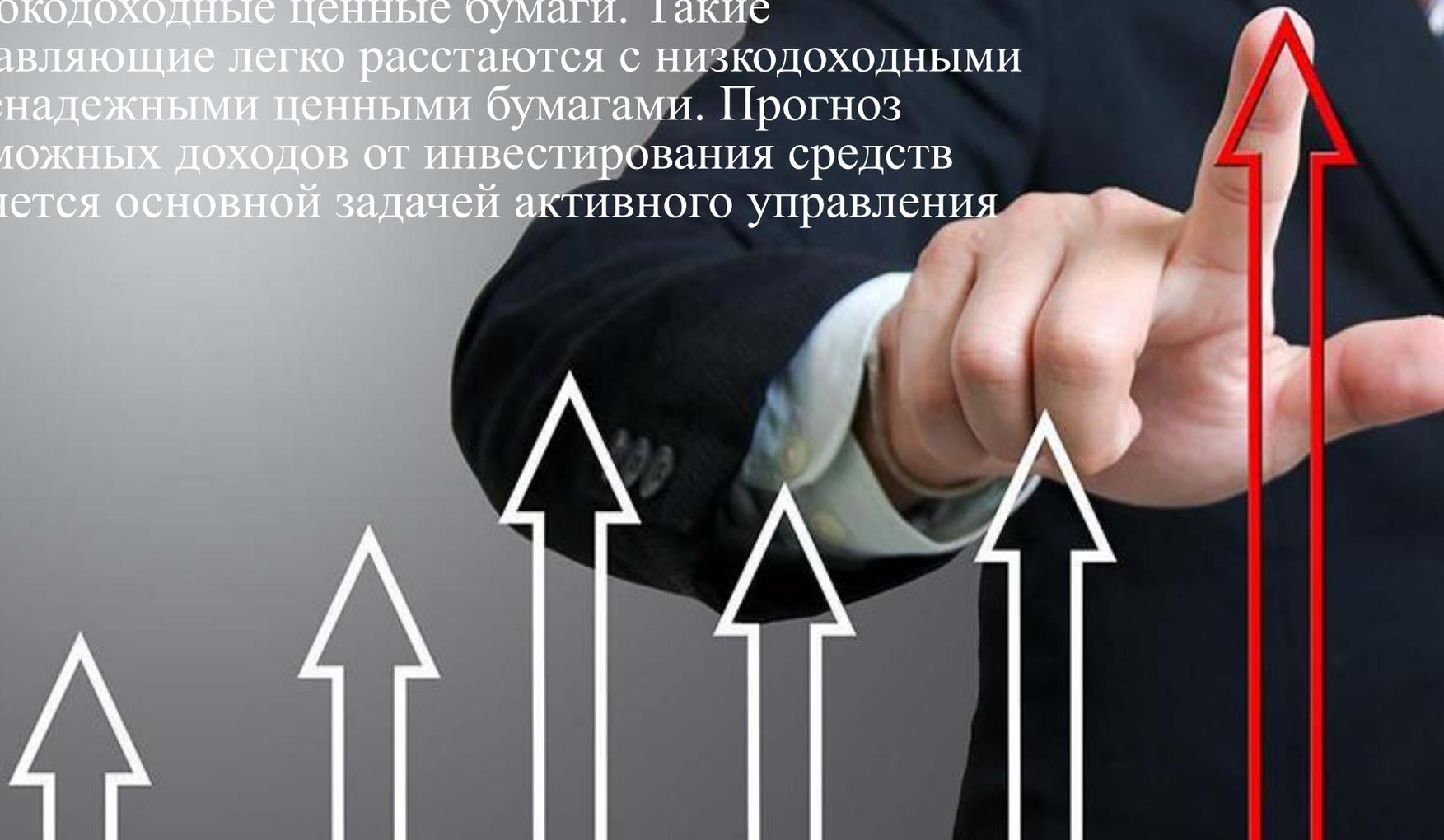


Активное управление

Активное управление включает в себя поиск неверно оцененных бумаг, а значит обладание некоторой эксклюзивной информацией или надежными прогнозами и анализами экспертов. Если умело определить точки входа и выхода, тенденцию в целом и успевать своевременно реагировать на изменение рыночной ситуации — то преимущества в прибыли перед пассивными инвесторами становятся весьма очевидны и ощутимы. При этом оно компенсируется значительно большим уровнем риска.



Сторонники активного управления стоят на такой точке зрения, что наличие портфеля ценных бумаг - явление динамичное, временное, поэтому оперативно отслеживаются и покупаются высокодоходные ценные бумаги. Такие управляющие легко расстаются с низкодоходными и ненадежными ценными бумагами. Прогноз возможных доходов от инвестирования средств является основной задачей активного управления



Признаки	Активное управление	Пассивное управление
Цель	Приобретение недооцененных активов с целью получения высокого дохода, так как рынок является неэффективным	Приобретение активов с целью держать их длительный период времени, так как рынок является эффективным
Издержки	Высокие комиссионные	Низкие комиссионные
Изменение состава портфеля	Часто	Редко
Срок	Минимальный	Максимальный
Уровень риска	Максимальный	Минимальный
Доходность	Высокодоходный инструмент	Низкодоходный инструмен

5 ОШИБОК ИНВЕСТОРА



Ошибки инвесторов при управлении инвестиционным процессом

Прибыльному долгосрочному инвестированию присущи несколько основных принципов:

- Диверсификация – инвестирование в кардинально разные отрасли и активы.
- Бесполезно рассчитывать рынок по времени.
- Время – ваши деньги

К сожалению, как ни просты приведенные здесь принципы, многие инвесторы, как начинающие, так и опытные, часто пренебрегают ими и допускают фатальные ошибки, которые увеличивают потери. Особенно часто проблемы возникают при увеличении волатильности рынка.



Наиболее частые ошибки инвесторов

1. Поиск инвестиций с самой малой степенью риска. Поиски инвестиционного инструмента с самым малым риском напоминают поиски лучшего взаимного фонда. Все целиком и полностью зависит от ваших желаний и потребностей. Эксперты рекомендуют для долгосрочного инвестирования акции как наиболее эффективный инструмент, просто основываясь на своем опыте. Эффективность любых инвестиций за определенный промежуток времени может показать суммарный доход или потеря после вычета налогов и учета инфляции. Таким образом, если на первый взгляд инвестиция кажется прибыльной, необходимо учесть налоги и инфляцию и лишь после этого оценивать ее доходность. Во многих случаях после такого учета выгодные инвестиции становятся невыгодными.

2. Выбор наиболее выгодного момента для проведения операций на рынке. Движение рынка предугадать очень сложно. В большинстве случаев это не подвластно даже экспертам. Однако многие инвесторы не могут преодолеть искушение и раз за разом пытаются выбрать наиболее удачное время для выхода на рынок. Для покупки и для продажи нужен хороший и точный прогноз, а получить его достаточно сложно. Поэтому желательно опираться на собственный финансовый план, который учитывает сроки, стратегию и цели инвестирования

3. Потеря осторожности при увеличении волатильности. Волатильность — постоянный спутник инвестирования и беспокойство, вызываемое ею, приводит к потере осторожности. Если ваши инвестиции рассчитаны на длительный период, волатильность не должна беспокоить, так как она обязательно уменьшится со временем. Для анализа рынка более интересны долгосрочные тенденции и перспективы развития.

4. Приобретение бумаг «продуктивных фондов». Довольно часто определить выгодное перспективное вложение не так просто, как например, оценить выгоду от краткосрочных инвестиций. Анализируя рынок, вы наверняка заметили, что достаточно мало фондов отмечаются как прибыльные или продуктивные. Фонд, который инвесторы определяют как продуктивный, будет пользоваться вниманием и, конечно, привлекать инвестиционные средства от инвесторов. Далее он выставит на продажу еще больше ценных бумаг за относительно небольшой промежуток времени. Затем условия могут измениться, и фонд просто не сможет поддерживать свою продуктивность на былом уровне.

5 Поиск стабильных инвестиционных инструментов. С точки зрения многих инвесторов депозитные сертификаты, фонды рынка валют и прочие подобные инвестиционные инструменты достаточно стабильны за счет фиксированной суммы, которая препятствует потерям от волатильности. Однако по окончательным результатам часто такие инвестиции проигрывают другим инструментам.

Заключение

Таким образом, в управлении портфелем ценных бумаг можно выделить две основные стратегии: пассивную и активную. Основное различие заключается в том, что пассивная стратегия является низкодоходным инструментом с минимальным уровнем риска, а активное управление может принести высокие доходы наряду с максимальным риском потери активов. Какую стратегию выбирать, определяет сам инвестор, ориентируясь на цели, которые он перед собой ставит. Если инвестор готов на высокие риски и при этом ориентируется на высокую доходность, то он выберет активную стратегию. Если же старается минимизировать риски и расходы и готов инвестировать средства в активы с максимальным сроком, то здесь он будет придерживаться пассивной стратегии.

Спасибо за внимание!

