

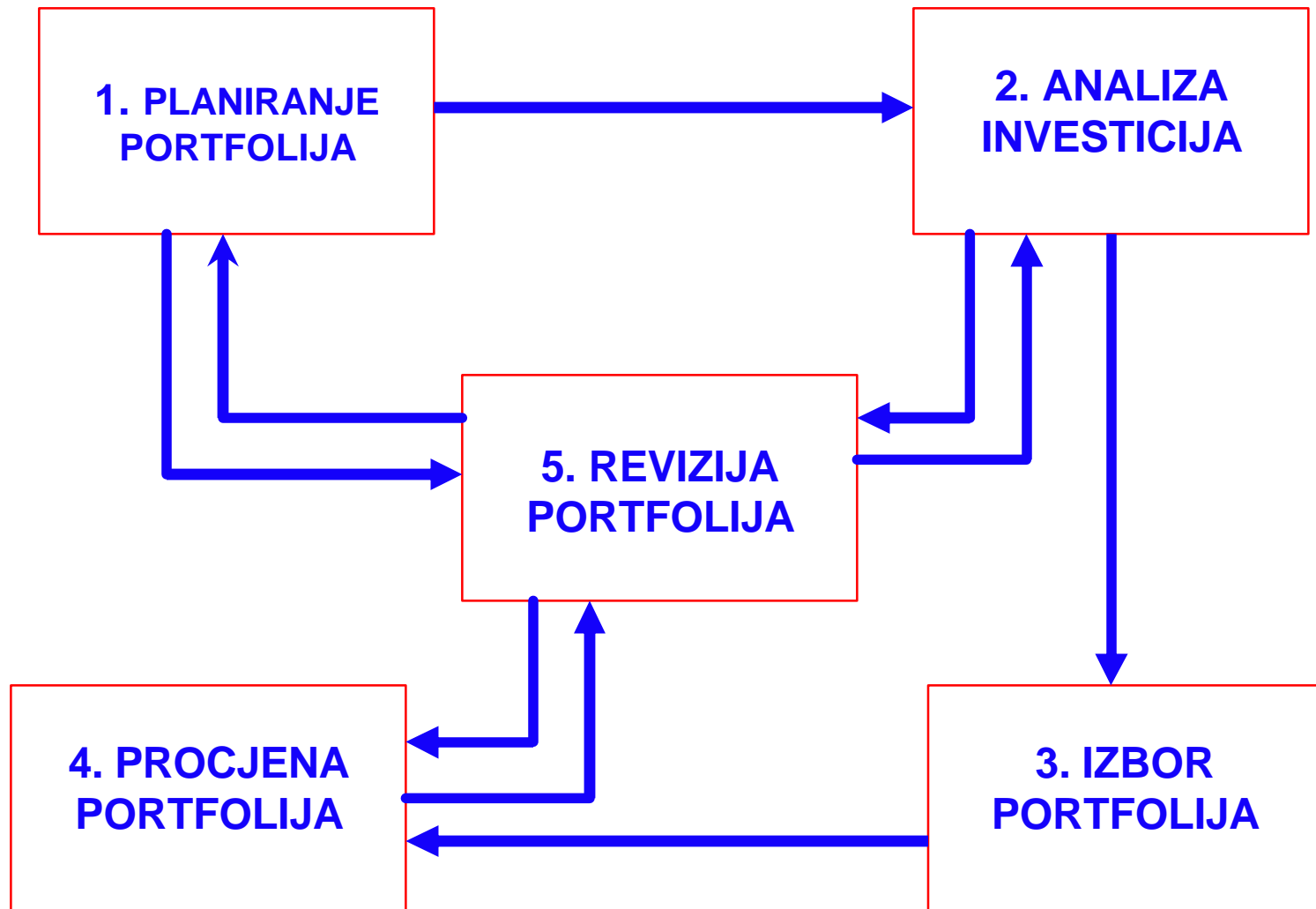
Ekonomski fakultet u Podgorici

Portfolio menadžment

P10: Globalni koncept i strategije
portfolio menadžmenta

Dr Saša Popovic

Globalni koncept portfolio menadžmenta



Globalni koncept portfolio menadžmenta (nastavak)

Planiranje portfolija obuhvata utrdjivanje:

pozicije investitora,
pozicije menadžera i
investicionih kriterijuma;

Analiza investicija obuhvata:

ekonomsku analizu,
analizu industrije,
inicijalna posmatranja (snimanja) i
analizu ocekivanja (prognoze);

Izbor portfolija cini odlucivanje o:

polaznom skupu hartija od vrijednosti i
izboru hartija u portfelj;

Procjena portfolija se sastoji od:

mjerena performansi portfolija i
njihove komparacije;

Revizija portfolija odražava dinamičku prirodu procesa upravljanja portfeljom i obuhvata ponovno odlucivanje o: polaznom skupu hartija, izboru hartija u portfelj i vremenskoj dimenziji (timing).

Prednosti i nedostaci aktivnih portfolio strategija

Prednosti aktivnih strategija:

Ekspertska analiza

Mogućnost viših prinosa

Mogućnost zaštite portfolija

Nedostaci aktivnih strategija:

Veći troškovi upravljanja

Rizik greške u postupku upravljanja

Problemi vezani za promjenu stila upravljanja

Rizik pravilnog utvrđivanja efekta aktivnog portfolio upravljanja

Portfolio strategije

Portfolio strategije (prema stavu o efikasnosti tržišta):

1. Aktivne
2. Pasivne

Strategije za:

1. upravljanje akcijama
2. upravljanje obveznicama

Osnovni stilovi aktivnog upravljanja portfoliom akcija

1. *top-down* ili od vrha ka dnu (opšte stanje privrede → akcije)
2. *bottom-up* ili od dna ka vrhu (fokus na akcije)

Podstilovi aktivnih portfolio strategija

Podstilovi menadžera aktivnog upravljanja portfoliom:

Menadžeri orjentisani na vrijednost (*value managers*)

Menadžeri orjentisani na rast (*growth managers*): *small cap.* i *large cap.*

Menadžeri orjentisani na rotaciju sektora (*sector selectors* ili *sector rotation managers*)

Specijalizovani menadžeri (*specialists*)

Tehnicki analiticari (*technicians*)

Tajmeri tržišta (*market timers*)

Hedžeri (*hedgers*)

Pasivne portfolio strategije

Postoje u osnovi dvije vrste pasivnih portfolio strategija:

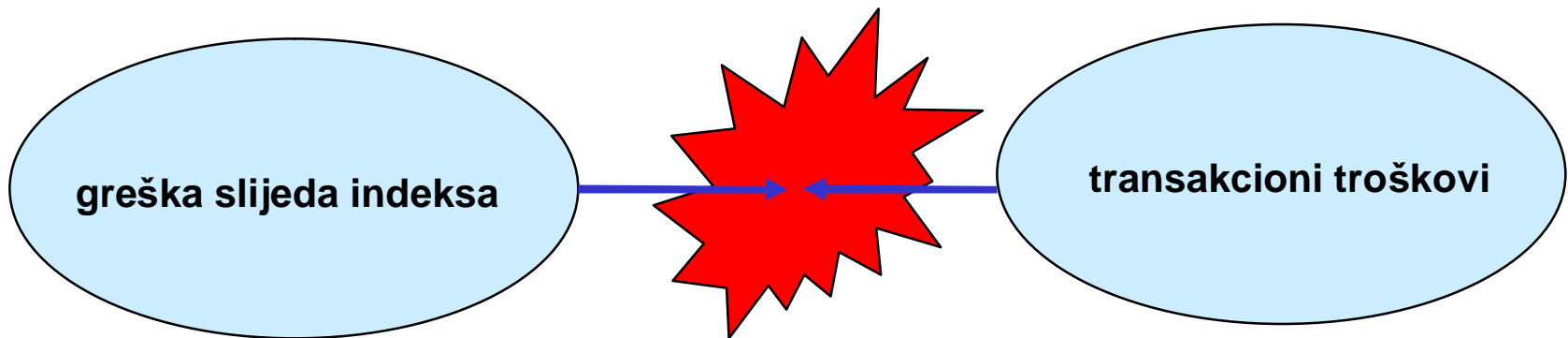
1. kupi i drži (*buy-and-hold*) strategija
2. indeksacija (*indexing*)

Indeksaciju u osnovi čini:

1. Izbor repernog berzanskog indeksa
2. Konstrukcija portfolija na bazi prethodno odabranog indeksa

Greška slijeda tržišnog indeksa (*tracking error*)

1. pozitivna
2. negativna



Prednosti i nedostaci pasivnih portfolio strategija

Prednosti pasivnih strategija:

Niži transakcioni troškovi upravljanja portfolijom i niže provizije menadžerima

Manji broj potrebnih transakcija

Performanse pasivnih portfolija su često bolje od aktivnih

Manji rizik i veći nivo pozdanosti pri upravljanju portfolijom

Nedostaci aktivnih strategija:

Performanse portfolija diktira tržišni indeks

Smanjena mogućnost korekcije greške u postupku upravljanja

Problem malih kompanija

Problem opadajućeg trenda na tržištu

Komparativna analiza aktivnih i pasivnih portfolio strategija

AKTIVNE STRATEGIJE

PASIVNE STRATEGIJE

Efikasnost tržišta

niska

visoka

Zadatak menadžera

naci potcijenjene HOV

naci reporni indeks

Struktura portfolija

najperspektivnije HOV

ista kao u indeksu

Revizija portfolija

stalno

rijetko

Troškovi upravljanja

visoki

niski