

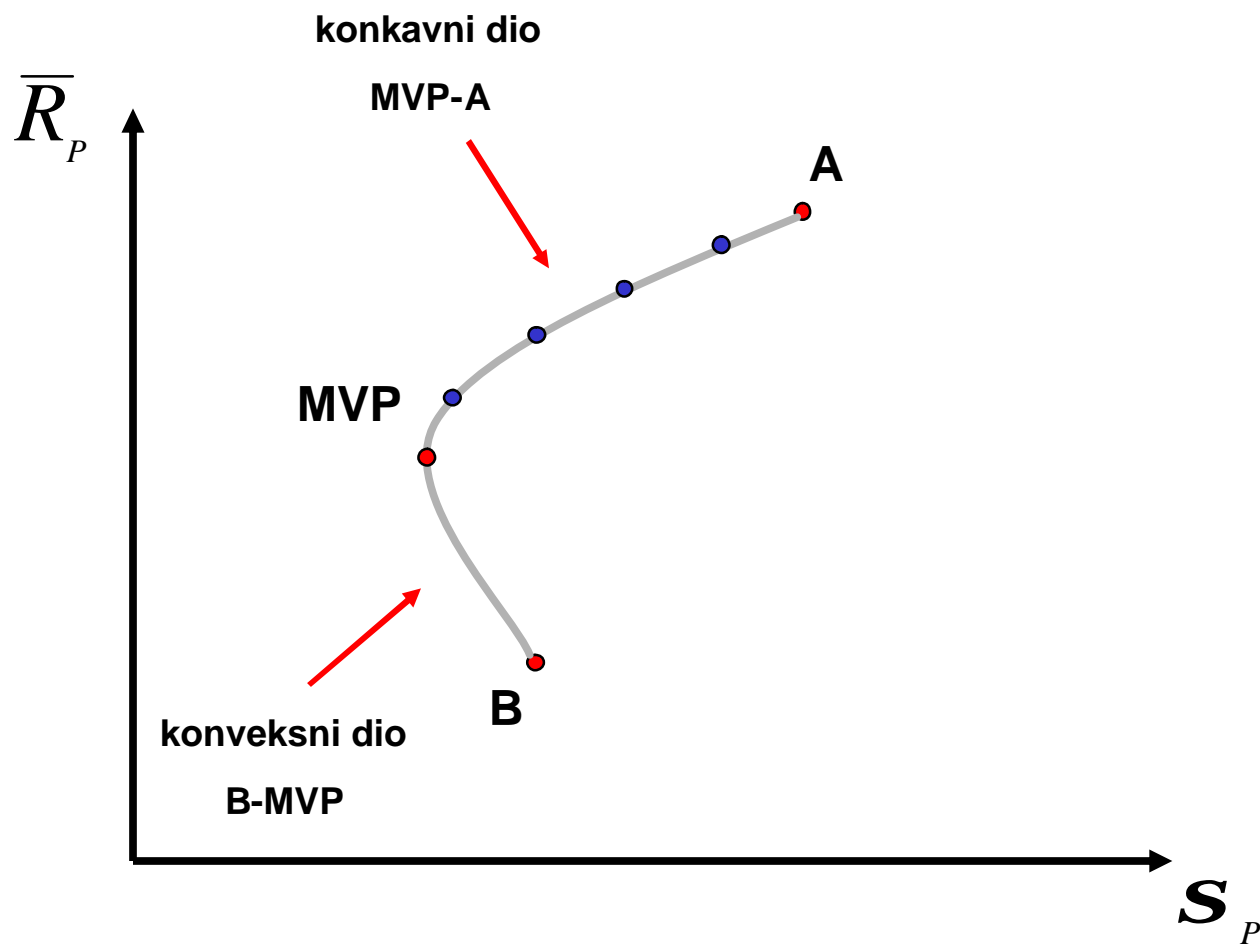
Ekonomski fakultet u Podgorici

Portfolio menadžment

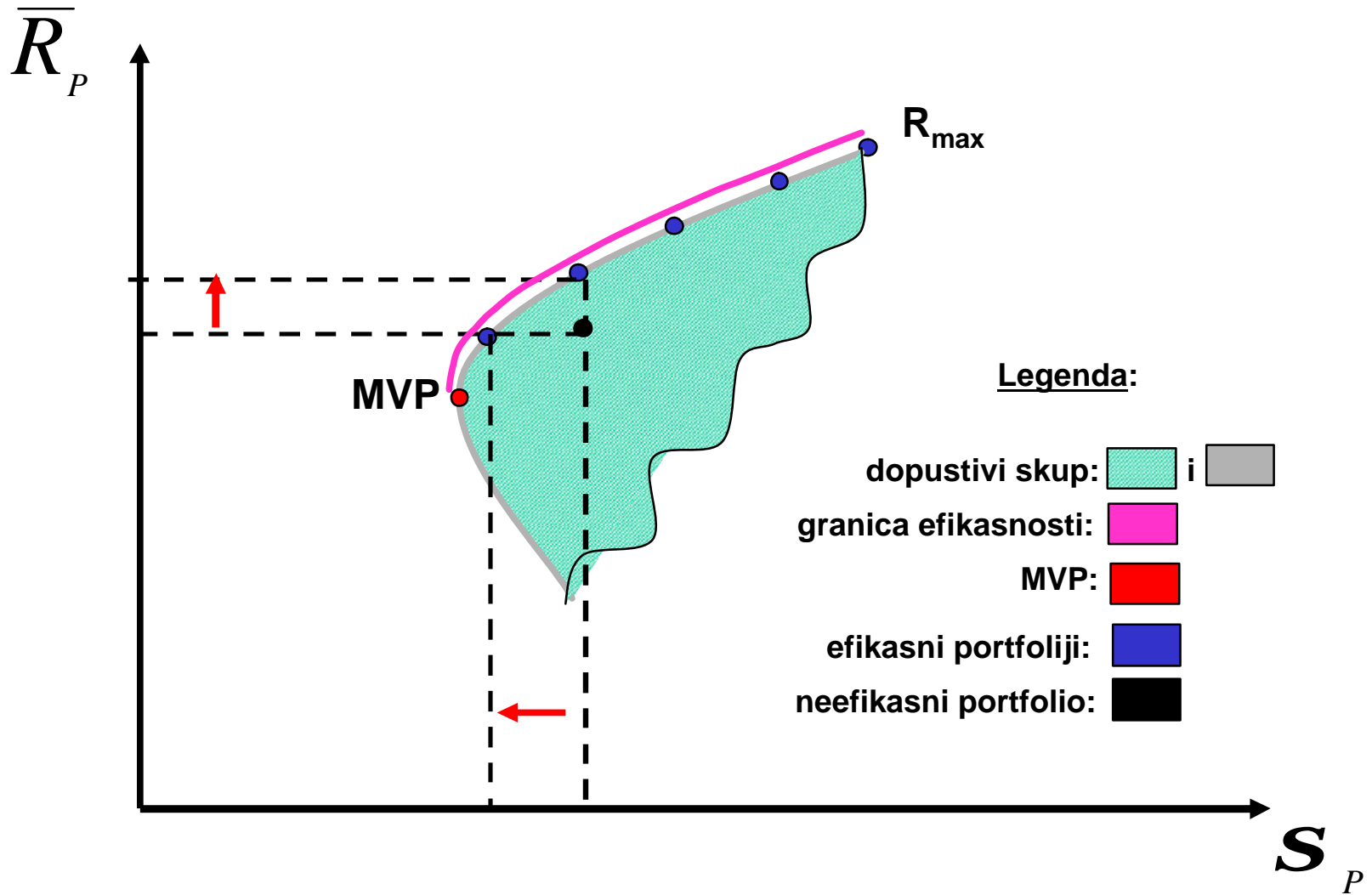
P5: Graficka prezentacija mogucih realizacija portfolija

Dr Saša Popovic

Elementi dopustivog skupa - slucaj 2 HOV



Elementi dopustivog skupa - slucaj N HOV



Efekat kratke prodaje na finansijski portfolio

Kratka prodaja; prodaja na prazno, prodaja bez pokrica (*short selling*)

Zadržava se pretpostavka da je $X_A + X_B = 1$, ali X_A i X_B ĩ $[0, 1]$

Moguće vrijednosti pondera, kada je dozvoljena kratka prodaja hartija

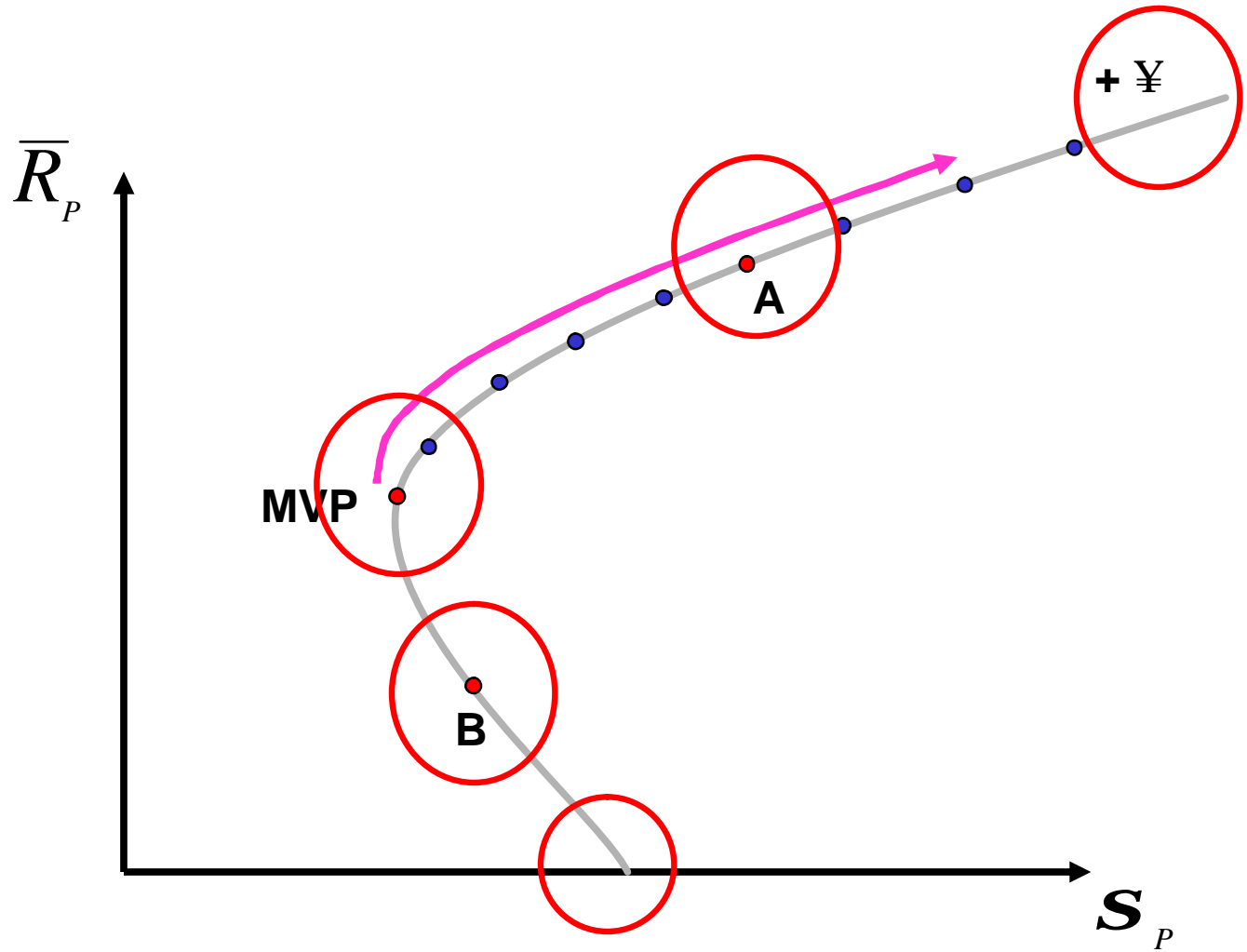
$X_A > 1$ što znaci da je došlo do kratke prodaje hartije B, tj. $X_B < 0$

$X_A < 0$ što znaci da je došlo do kratke prodaje hartije A, tj. $X_B > 1$

Zakljucak:

U slucaju kratke prodaje skup efikasnih portfolija pocinje od portfolija sa minimalnom varijansom (MVP), konkavnog je oblika i nema gornje ogranicenje.

Efekat kratke prodaje na finansijski portfolio (nastavak)



Efekat bezrizicnog investiranja na finansijski portfolio

Bezrizicna aktiva (*risk-free asset*): kratkorodne državne obveznice (T-bills)

Moguće situacije pri bezrizicnom investiranju

kupovina bezrizicnih HOV \bar{P} davanje kratkorocnih pozajmica

prodaja bezrizicnih HOV \bar{P} uzimanje kratkorocnih pozajmica

Očekivani prinos na kombinaciju rizicne i bezrizicne aktive:

$$\bar{R}_C = (1 - X)R_F + X\bar{R}_A$$

Rizik kombinacije rizicne i bezrizicne aktive:

$$\mathbf{s}_C = X\mathbf{s}_A$$

Zaključak:

Kombinacije neke rizicne hartije od vrijednosti ili portfolija sa bezrizicnim davanjem i uzmanjem pozajmica rasporeduju se duž prave linije u dvodimenzionalnom prostoru "očekivani prinos - standardna devijacija".

Efekat bezrizicnog investiranja na finansijski portfolio (nastavak)

