

# Инвестиционни дружества

- Взаимен инвестиционен фонд
- Взаимните фондове или наричани също колективни инвестиционни схеми (КИС) представляват форма на колективно инвестиране, при която парите на множество инвеститори се обединяват, за да се вложат в различни ценни книжа. Съвкупността от ценните книжа, които притежава взаимният фонд, се нарича портфейл.
- **Взаимните фондове стават особене търсени когато падат лихвените проценти!**

# Инвестиционни дружества

- Взаимните фондове имат определена инвестиционна стратегия – блу чипс, отраслова и географска диференциация, частни или държавни книжа и т.н.
- Всеки фонд има определен рисков профил, в зависимост от стратегията си за инвестиране - каква част от ценните книжа са ниско рискови или високо рискови. Един фонд може да бъде ниско рисков, с балансиран риск или висок риск.

**Колкото по-голям е рискът, толкова по-голяма може да е печалбата, но и загубата!**



# Инвестиционни дружества

- Съгласно Закон за дейността на колективните инвестиционни схеми (КИС) и други предприятия за колективно инвестиране, КИС следва да инвестират само в ликвидни финансови инструменти, като има строги количествени изисквания към ликвидността на портфейли.
- **КИС не могат да инвестират в движими и недвижими вещи или в ценни метали.**

# Инвестиционни дружества

- Всеки инвеститор закупува определен брой дялове от фонда. Цената на 1 дял се изчислява според правилата на съответния фонд и се публикуват на сайта на управляващото дружество, както и на интернет сайта на браншовата асоциация = **Българската асоциация на управляващите дружества.**

•  
**Цената на дела расте ако расте цената на портфейла и пада, ако пада цената на портфейла!**

# Инвестиционни дружества

- Инвестиционен тръст (*Investment trust*).

Емитира собствени акции с цел осигуряване на средства за инвестиране. Участниците в тръста закупуват тези акции и след това търгуват с тях на фондовия пазар.

Основното предимство пред дяловия фонд е ликвидността на вложените средства чрез търговията на борсата.

# Инвестиционни дружества

- Съгласно Закон за дейността на колективните инвестиционни схеми (КИС) и други предприятия за колективно инвестиране, КИС следва да инвестират само в ликвидни финансови инструменти, като има строги количествени изисквания към ликвидността на портфейли.
- КИС не могат да инвестират в движими и недвижими вещи или в ценни метали.
- Инвестиционен тръст (*Investment trust*). Емитира собствени акции с цел осигуряване на средства за инвестиране. Участниците в тръста закупуват тези акции и след това търгуват с тях на фондовия пазар. Основното предимство пред дяловия тръст е ликвидността на вложените средства чрез търговията на борсата.

# Инвестиционни дружества

- Съгласно Закон за дейността на колективните инвестиционни схеми (КИС) и други предприятия за колективно инвестиране, КИС следва да инвестират само в ликвидни финансови инструменти, като има строги количествени изисквания към ликвидността на портфейли.
- КИС не могат да инвестират в движими и недвижими вещи или в ценни метали.
- Всеки инвеститор закупува определен брой дялове от фонда. Цената на 1 дял се изчислява според правилата на съответния фонд и се публикуват на сайта на управляващото дружество, както и на интернет сайта на браншовата асоциация – **Българската асоциация на управляващите дружества.**

# Инвестиционни дружества

- ЕЛАНА Еврофонд завърши 2016 г. с доходност от 4.41%
- За пореден месец ЕЛАНА Еврофонд е сред водещите по доходност български фондове с консервативна инвестиционна стратегия.
- Но през 2008 – 2009 г. доходността бе отрицателна!



# Инвестиционни дружества

- Хедж фонд (*Hedge fund*). Непублични дружества, повечето са управлявани в САЩ и Великобритания, но регистрирани в офшорни зони. **Хедж фондът е колективна инвестиционна схема, която обикновено е структурирана като дружество с ограничена отговорност, инвестира спекулативно с цел висока печалба.** Към юни 2017 г., стойността на хедж фонд индустрията се оценява на 3 трилиона долара

# Инвестиционни дружества

- Хедж фонд (*Hedge fund*). Непублични дружества, повечето са управлявани в САЩ и Великобритания, но регистрирани в офшорни зони. **Хедж фондът е колективна инвестиционна схема, която обикновено е структурирана като дружество с ограничена отговорност, инвестира спекулативно с цел висока печалба.** Към юни 2017 г., стойността на хедж фонд индустрията се оценява на 3 трилиона долара

# Инвестиционни дружества

Rank	Firm		Headquarters	AUM as of second quarter 2016 (billions of USD)
1	<a href="#">Bridgewater Associates</a>		<a href="#">Westport</a>	\$102.9
2	<a href="#">AQR Capital Management</a>		<a href="#">Greenwich</a>	\$63.0
3	<a href="#">Man Group</a>		<a href="#">London</a>	\$46.3
4	<a href="#">Two Sigma Investments</a>		<a href="#">New York</a>	\$42.3
5	<a href="#">Millennium Management</a>		<a href="#">New York</a>	\$33.3
6	<a href="#">Winton Group</a>		<a href="#">London</a>	\$33.0
7	<a href="#">Renaissance Technologies</a>		<a href="#">East Setauket</a>	\$32.0
8	<a href="#">Baupost Group</a>		<a href="#">Boston</a>	\$29.2
9	<a href="#">Elliott Management Corporation</a>		<a href="#">New York</a>	\$28.8
10	<a href="#">BlackRock</a>		<a href="#">New York</a>	\$28.6

# Възвръщаемост

Възвръщаемост =  $r$

$V_0$  Първоначална стойност на инвестицията

$V_1$  Крайна стойност на инвестицията

$$r = \frac{V_1 - V_0}{V_0}$$

Като %  $r = \frac{V_1 - V_0}{V_0} \times 100$

# Възвръщаемост

- Пример

- Направена е първоначална инвестиция в размер на \$10 000. Една година по-късно стойността на тази инвестиция е \$12 500.

Каква е възвръщаемостта на инвестицията за указания период?

$$r = \frac{12500 - 10000}{10000} \times 100 = 25\%$$

Често възвръщаемостта се определя също като рентабилност на инвестицията.

# Риск

- За държателите на ценни книжа рискът се състои в несигурност относно възвръщаемостта на инвестицията.
- Фактори, които определят степента на риска
  - Срокът на инвестицията (падежа)
  - Страната на емитента (странови риск и странова премия)
  - Възможностите за обезщетяване при банкрут
  - Ликвидността
  - **Но най-важното е точното определяне на сегашното и бъдещото състояние на емитента!**

# Риск и възвращаемост

- Добрата новина е, че колкото е по-голям рискът, толкова по-голяма е обикновено възвращаемостта.
- Ето защо може да се каже, че **възвращаемостта е компенсацията, която получава инвеститора за да се съгласи на рискова инвестиция. Може обаче и да не получи нищо!**
- Може да се каже, че удачното инвестиране е намирането на разумния баланс между риска и възвращаемостта. Но за жалост, това е много труден баланс, особено във времена на икономически бум.
- Не е разумно обаче и да се стремим към напълно безрискови инвестиции, просто защото такива няма.