

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 (най-вече в акции, котиран на Българска фондова борба (БФБ)! Има строги количествени изисквания към ликвидността на портфейлите им. КИС не могат да инвестират в движими и недвижими вещи и в ценни метали.

По този начин се насърчава търговията на БФБ



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	Bridgewater Associates	Westport	\$102.9
2	AQR Capital Management	Greenwich	\$63.0
3	Man Group	London	\$46.3
4	Two Sigma Investments	New York	\$42.3
5	Millennium Management	New York	\$33.3
6	Winton Group	London	\$33.0
7	Renaissance Technologies	East Setauket	\$32.0
8	Baupost Group	Boston	\$29.2
9	Elliott Management Corporation	New York	\$28.8
10	BlackRock	New York	\$28.6

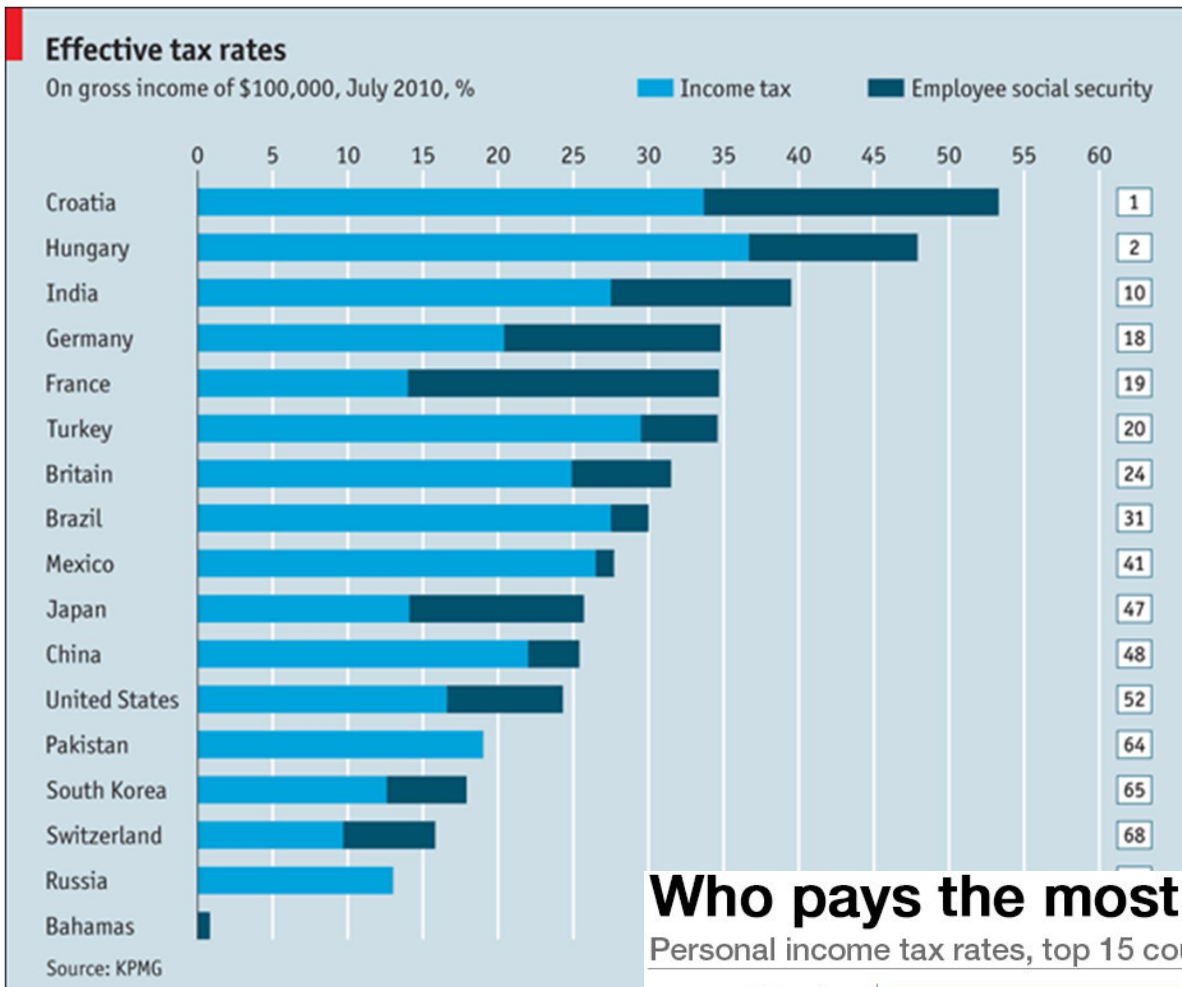
Офшорни зони

Наричат ги още „данъчен рай“ – tax havens. Преди са се използвали и от производствени фирми, сега са се специализирали в предоставянето на единствено на финансови услуги, т.е. пренасяне на облагаеми с данъци активи в зони с ниски или с никакви данъци.

Делят се от МВФ на три групи – такива, които реално сътрудничат в борбата срещу укриване на данъци, такива, които поне привидно сътрудничат и такива, които правят всичко възможно да не сътрудничат. В тази група влизат посочените страни и територии:

Натискът на МВФ, САЩ и ЕС обаче е много силен и те започват да отстъпват...

1. Anguilla
2. Antigua and Barbuda
3. Aruba
4. Bahamas
5. Belize
6. British Virgin Islands
7. Cayman Islands
8. Cook Islands
9. Costa Rica
10. Cyprus
11. Dominica‡
12. Grenada‡
13. Lebanon
14. Liechtenstein
15. Marshall Islands
16. Mauritius
17. Montserrat‡
18. Nauru
19. Netherlands Antilles
20. Niue
21. Panama
22. Palau‡
23. Samoa
24. Seychelles
25. St. Lucia
26. St. Vincent and the Grenadines
27. Turks and Caicos Islands
28. Vanuatu
29. St. Kitts and Nevis

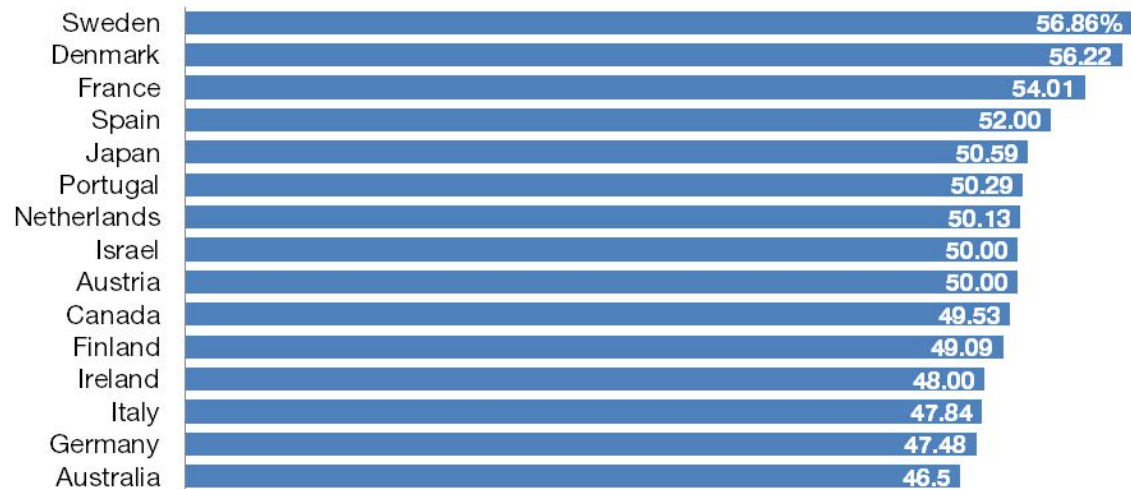


Преди офшорните зони са се използвали основно за избягване на облагането на юридическите лица – фирмите. На графиката е показана разликата в корпоративното подоходно облагане (вкл. социалните отчисления)

Сега основно тези зони се използват за избягване на облагането на физическите лица, особено на тези, които живеят в страни с високо подоходно облагане.

Who pays the most tax?

Personal income tax rates, top 15 countries, 2014



Source: Reuters, OECD, KPMG, Statistics Office

Global distribution of net financial assets^{170E}

Individuals with financial assets	Total liquid net worth (\$Tr.)	Amount of which offshore (\$Tr.)
> \$30MM	\$16.7	\$9.6
\$6 – \$30MM	\$10.7	\$5.1
\$1 – \$6MM	\$17.4	\$4.7
All > \$1MM	\$44.8	\$19.6
Rest < \$1MM	\$10.3	\$1.0
Total	\$55.1	\$20.6

OFC ZONES

\$20.6Tr.

Europe

Andorra
Cayman Islands
Cyprus
Gibraltar
Guernsey
Ireland (Dublin)
Isle of Man Jersey
Liechtenstein Luxembourg
Malta Monaco
Sark
Switzerland

Luxembourg

Ireland

Switzerland

Delaware

Bermuda

Bahamas

British Virgin Islands

Cayman Islands

Belize

Costa Rica

Panama

UAE

Singapore

Malaysia

Liberia

Uruguay

Bolivia

AFRICA INDIAN OCEANIA

Liberia

Mauritius

Seychelles

ASIA-PACIFIC MIDDLE

EAST

Bahrain

Cook Islands

Dubai

Hong Kong SAR

Labuan

Labanon

Macao

Malaysia

Marshall Islands

Nauru

Nue

Singapore

Tamatu

Vanua

The Caribbean

Anguilla
Antigua Aruba
Bahamas
Barbados
Belize
Bermuda
British Virgin Islands
Cayman Islands
Costa Rica
Netherlands Antilles
Panama
Saint Kitts and Nevis
Saint Lucia
St Vincent and the Gr.
Turks and Caicos Islands

Възвръщаемост

$$\text{Възвръщаемост} = r$$

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 възвръщаемостта.

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.

Financial Risk Pyramid

The risk level for specific investment tools may vary

