

- ✓ Investitor i investicija
- ✓ Proces investiranja
- ✓ Uloga finansijskih tržišta
- ✓ Efikasno tržište
- ✓ Profesije investicijske industrije
- ✓ Investicijski fondovi
- ✓ Portfolio menadžment

Investitor i investicije

Silvije Orsag

Investicija

- ▶ Odgađanje potrošnje radi očekivanih koristi
 - ▶ Opravdanje glede vremena odgađanja potrošnje
 - ▶ Opravdanje preuzetom riziku
- ▶ Razlikovanje investicija
 - ▶ Financijske
 - ▶ Realne – investicijski projekti
- ▶ Žargon
 - ▶ Investicija \equiv zauzimanje pozicije prema investicijama
 \equiv kupnja vrijednosnih papira
 - ▶ Svi trgovci jesu investitori
 - ▶ Svi špekulantи jesu investitori
 - ▶ Je li žargon u pravu

Investicija - Investitor

➤ Graham & Dodd, 1934.

- ↪ Investicijska operacija je ona koja, nakon temeljite analize, obećava sigurnu glavnicu i primjeren prinos
- ↪ Različito od žargona

➤ Ključne riječi

- ↪ Analiza – fundamentalna
- ↪ Sigurnost – zaštita glavnice – marža sigurnosti
- ↪ Primjeren – ne izvanredan

➤ Karakteristike

- ↪ Dugoročni horizont ulaganja
- ↪ Odvajanje sredstava za investicijske namjene
- ↪ Ostvarivanje investicijskih ciljeva

➤ Žargon

Razlikovanje investicija

- ▶ Izdavatelj
- ▶ Karakter finansijskog odnosa
- ▶ Tekući dohodak
- ▶ Dospijeće
- ▶ Tržišni segment
- ▶ Funkcija
- ▶ Porijeklo
- ▶ Alternativna sredstva

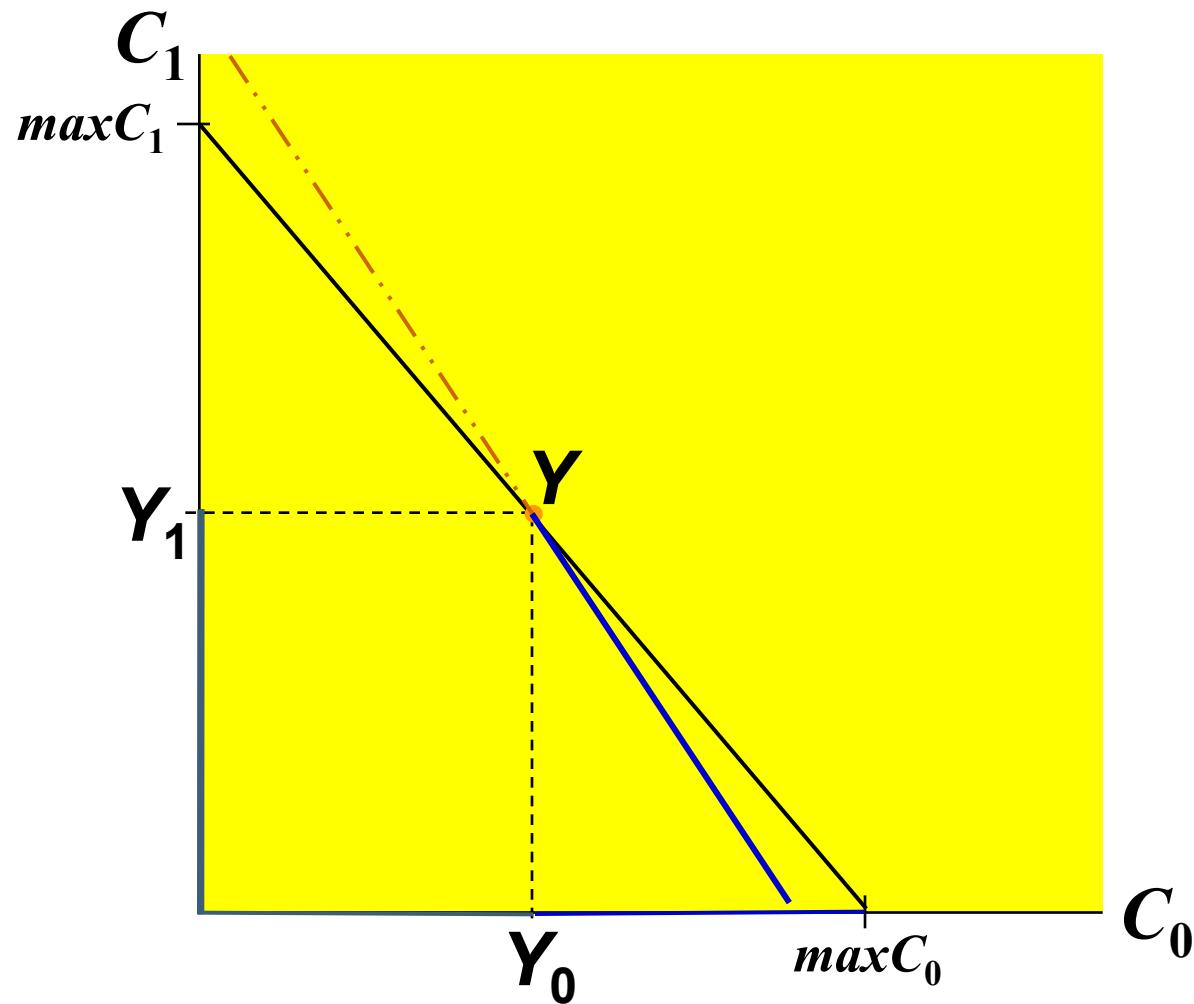
Proces investiranja

- ▶ **Alokacija imovine ; investicija**
 - ▶ Određivanje imovinskih vrsta od kojih će se sastojati portfolio
primjerice obveznice i dionice
 - ▶ Načelna diversifikacija; međunarodna diversifikacija
- ▶ **Izbor investicija**
 - ▶ Odabir ulaganja unutar svake vrste imovine
 - ▶ Analiza investicija;**vrijednosnih papira**
- ▶ **Izgradnja portfolija**
 - ▶ Top-down ;**odozgo prema dolje**
 - ▶ Bottom-up ;**odozdo prema gore**
- ▶ **Upravljanje portfoliom**
 - ▶ Strategijska i taktička razina

Uloga finansijskih tržišta

- ▶ **Vremenska alokacija potrošnje**
 - ▶ Mehanizam kredita, i štednje
 - ▶ Postojanje kamatnog raspona
 - ▶ Planiranje potrošnje
- ▶ **Alokacija rizika**
 - ▶ Povećanje potrošnje uz prihvatanje rizika
 - ▶ Investicije različitih rizičnih obilježja
 - ▶ Investitori različitih “sklonosti” riziku
- ▶ **Okrupnjavanje kapitala**
 - ▶ Odvajanje vlasništva od poduzetništva
 - ▶ Važnost javnih društava
 - ▶ Uloga tržišta dionica

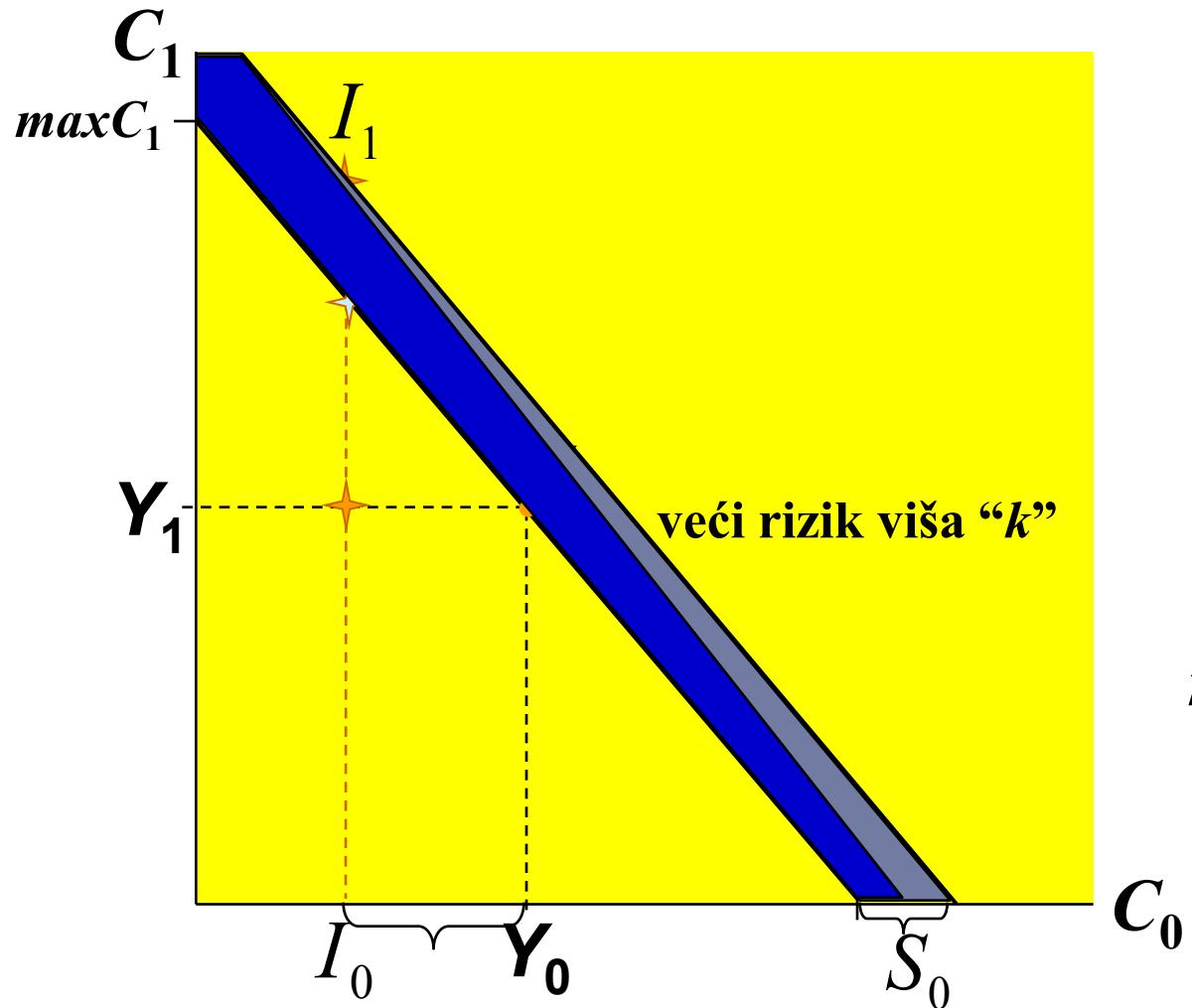
$$Y = C + S$$



$$k_1 > k_0$$

Investicijska odluka pojedinca

$$Y = C + I + S$$

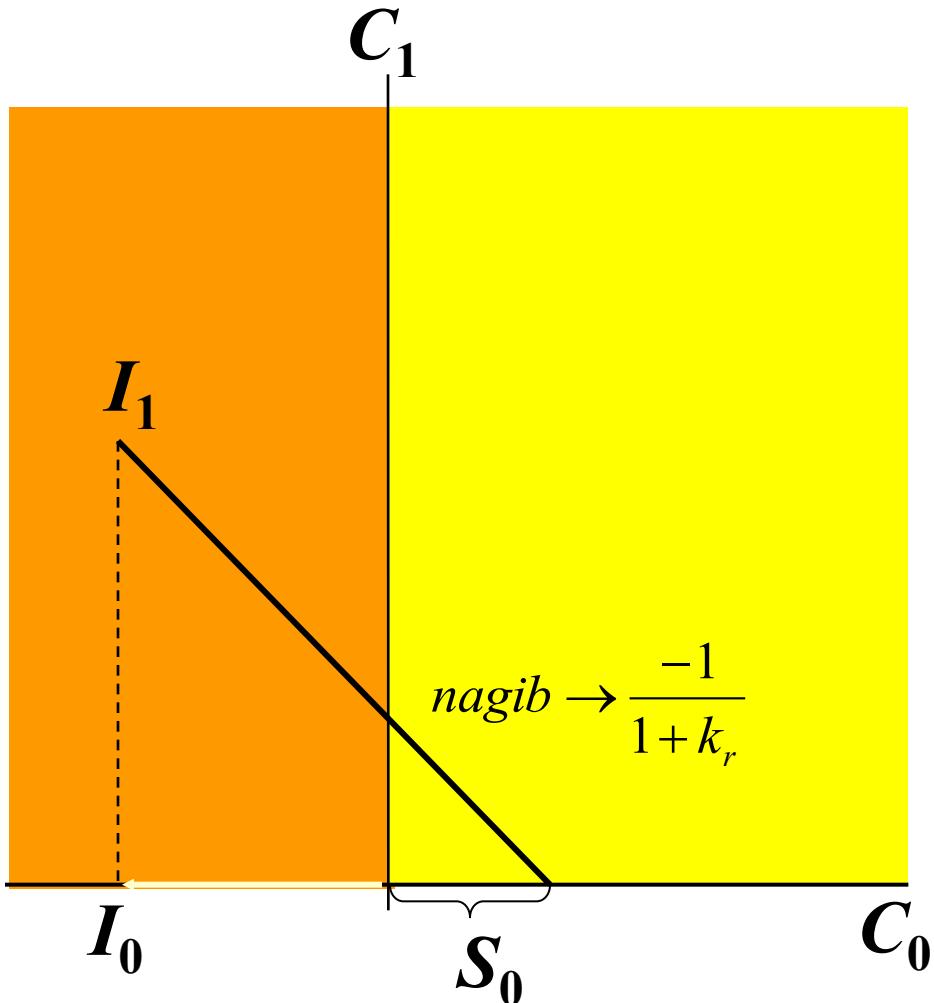


$$\frac{I_1}{1+k_r} - I_0 > 0$$

$$S_0 = \frac{I_1}{1+k_r} - I_0$$

$$r = \frac{I_1}{I_0} - 1 \rightarrow r > k_r$$

Investicijska odluka poduzeća



$$S_0 = \frac{I_1}{1+k_r} - I_0$$

nužnost postojanja tržišta kapitala

$$r = \frac{I_1}{I_0} - 1 \rightarrow r > k_r$$

Efikasnost tržišta

- ▶ Pametna, razborita tržišta
- ▶ Nitko ne može pobijediti tržište
 - ▶ U kratkom roku je pomak cijena slučajan
 - ▶ U dugom roku: rast tržišta odgovara rastu gospodarstva
- ▶ Oblici efikasnosti tržišta
 - ▶ Slaba efikasnost
 - ▶ Srednja efikasnost
 - ▶ Snažna efikasnost

Gospodin Tržište

- ▶ **Grahamov naziv za tržište u stvarnosti**
 - ▶ Tržište nije pametno kao u teoriji
 - ▶ Riječ je o euforičnom gospodinu
- ▶ **Što savjetuje Gospodin Tržište**
 - ▶ Kad dionice rastu: kupuj jer će cijene i dalje rasti
i plaćaj sve više i više za dionice
nije li to šansa za prodaju po visokim cijenama
 - ▶ Kad padaju: prodaj jer će cijene i dalje padati
i primaj sve manje i manje za dionice
nije li to šansa za jeftinijom kupnjom, kupnjom ispod fundamentalne vrijednosti
- ▶ **Alternativni pristup**
 - ▶ Može li itko predvidjeti vrh ili dno

Profesije investicijske industrije

- ▶ Broker; diler
- ▶ Financijski savjetnik
 - ▶ Investicijski savjetnik
 - ▶ Financijski analitičar
 - ▶ Financijski planer
 - ▶ Osobni bankar
- ▶ Investicijski bankar

Investicijski fondovi

- ▶ Udruženje investitora
 - Investment union**
 - Investment trust company**
- ▶ Otvoreni i zatvoreni
 - “Pravi” fondovi : otvoreni investicijski fondovi
- ▶ Vrste
 - Dionički **Equity**
 - Mješoviti **Balanced**
 - Obveznički **Bonds**
 - Novčani

Investicijski fondovi

- Ekonomija razmjera
 - Prokletstvo veličine
- Profesionalni menadžment
 - Problem agenata
- Bolja diversifikacija
 - Posebno na obveznicama
- “Instant” investicijski portfolio za malo novca
- Mnogo više vremena za zadovoljstvo

Zatvoreni investicijski fondovi

- ▶ **Rizični fondovi**
 - ▶ Kvalificirani investitori
 - ▶ Kvalificirani ulozi
- ▶ **Fondovi privatne glavnice**
 - ▶ Fondovi rizičnog kapitala
 - ▶ Fondovi otkupa poduzeća
 - ▶ Fondovi dvojne namjene
- ▶ **Ostali fondovi**
 - ▶ Hedž fondovi
 - ▶ Nekretninski fondovi
 - ▶ Robni fondovi

Upravljanje investicijama

- ▶ Upravljanja financijskim investicijama na principu diversifikacije
 - ▶ Investicijska analiza
 - ▶ Investicijska teorija
- ▶ Djelatnost financijske industrije
 - ▶ Financijsko savjetovanje
 - ▶ Upravljanje investicijskim fondovima
 - ▶ Upravljanje drugim financijskim institucijama
- ▶ Skup koraka upravljanja portfoliom

Određivanje investicijske strategije

- ▶ Sastavni dio izvještaja o investicijskoj politici
- ▶ Investicijska strategija:
 - ▶ Osnovica investicijskog odlučivanja
 - ▶ Pristup analizi i alokaciji investicija
 - ▶ “Vodič” postizanja investicijskih ciljeva
- ▶ Tipovi investicijskih strategija
 - ▶ Pasivna strategija ulaganja
 - ▶ Aktivna strategija ulaganja
 - ▶ Poluaktivna strategija ulaganja
- ▶ Profil investitora
 - ▶ Agresivni i konzervativni
 - ▶ Aktivni i pasivni

Faze procesa investiranja

- ▶ Određivanje investicijske politike
 - ▶ Određivanje investicijskih ciljeva
 - ▶ Ciljani prinos
 - ▶ Ciljani rizik
 - ▶ Određivanje investicijskih ograničenja
 - ▶ Alokacija imovine
- Analiza vrijednosnih papira
- Izgradnja portfolija
- Revizija portfolija
- Vrednovanje performansi portfolija