



Взаимните фондове като инвестиционна алтернатива за личните спестявания

Д-р Петко Вълков

Изпълнителен директор

Конкорд Асет Мениджмънт АД

За ролята на диверсификацията на личните спестявания:

- Последните години отново показаха, че диверсификацията представлява основна техника за минимизиране на риска от загуби при управлението на личните спестявания.
- Диверсификация не означава разпределяне на спестяванията в няколко на брой банки.
- Диверсификацията не означава инвестиране единствено в недвижими имоти.
- Диверсификацията предполага инвестиране в различни класове активи.

Перспективи пред личните спестявания

- Банковите депозити са най-известната форма да съхраняване на финансовото богатство.
- Насочване на все по-голям процент от спестяванията на населението в продукти извън банковите депозити.
- Извън ситуацията с банковата система в България, депозитите имат определени недостатъци:

- Липса на защита от лихвен и инфлационен риск
 - Лихвен риск – непрекъснато намаляващи лихвени нива по банкови депозити сваля доходността повсеместно;
 - Инфлацията към момента сякаш е просто призрак от миналото;
 - Традиционно лихвите по депозитите изостават от инфлацията;
- Повишаваше на данъка върху лихвите от 2015 г. на 10%

Алтернативи в условията на ниски ЛИХВИ

- Недвижими имоти
- Злато
- Пенсионни и застрахователни продукти
- Акции
- Взаимни фондове
- други

Акциите

- В момента акциите са изцяло пренебрегвани, което всъщност е и най-добрият довод за инвестирането в тях като част от стратегията за диверсификация на спестяванията
- Рискът от инвестирането в акции трябва да се контролира и посредством делът им в общата стойност на личните спестявания.

Няколко основни принципа при избор на компании за инвестиране

- Търсене на компании с добър мениджмънт, насочен към увеличаване на стойността за акционерите, вкл. миноритарните
- Спазва принципите на доброто корпоративно управление
- Нисък дълг
- Стабилни парични потоци
- Приходи от износ

SOFIX: 27.11.2011 - 23.11.2014 - седмична графика

05.02.2012 Отв: **320.65** Мин: **315.57** Макс: **324.29** Затв: **317.73**



Възвращаемост на SOFIX спрямо средни лихви по депозити

	SOFIX	Депозит в лева*
От нач. 2014	6,01%	3,00%
2013	40%	4,00%
2012	2,9%	5,00%
2011	-10%	6,00%
2010	-19,50%	7,00%

- *Средни нива на реално сключени депозити в лева за период от 12 м.

Примерен портфейл

- При разпределяне на 100 единици спестявания - 20% в акции и 80% в депозити:

Година	Обща сума	Възвращаемост
2014	103,60	3,60%
2013	111,20	11,12%
2012	104,58	4,58%
2011	102,8	2,8%
2010	101,7	1,7%

Твърде сложно за инвестиране в акции?

Отговорът е инвестиране във взаимни фондове, които на своя страна инвестират в акции.

Типове инвеститори във взаимни фондове

1. Институционални – банки, застрахователи, пенсионни фондове и др.
2. Частни инвеститори:
 - Натрупващ инвеститор – на възраст между 25 и 50 г., който има за цел на натрупа и увеличи своя капитал, склонен да поема по-висок риск
 - Преходен инвеститор – на възраст между 51 и 65 г. Той променя своя фокус от по-рискови към по-балансиран и консервативни инвестиции с цел запазване на натрупаното състояние и получаване на текущ доход от него.
 - Пенсионериран инвеститор – над 65 г. Той не търси увеличение на капитала и поемане на риск, а единствено получаване на регулярен доход. Той е силно консервативен.

Основни характеристики на взаимните фондове

1. Диверсификация на портфейла
2. Ликвидност за инвеститорите
3. Обхващат различни нюанси на риска
4. Благоприятно данъчно третиране, вкл. и при т. нар. фондове на паричен пазар
5. Професионално управление от портфолио мениджър

Класификация на КИС

1. Фондове инвестиращи в акции - фондът постоянно инвестира минимум 50% от активите си в акции.
2. Фондове в облигации
3. Фондове на паричен пазар – инвестират единствено в инструменти на паричен пазар
4. Смесени фондове – представляват микс от инвестиция в акции и инструменти с фиксирана доходност:
 - Смесени балансирани – делът на акциите е максимум 50% от активите
 - Смесени консервативни – делът на акциите е максимум 20% от активите

Ключови решения преди предприемане на инвестиция във взаимен фонд

1. Избор на класове активи, в които да се инвестира - акции, корпоративни облигации, ДЦК, парични средства
2. Избор на съотношение на разпределение на средствата между класовете активи
3. Избор на конкретни фондове, например по-агресивни фондове от акции и решаване в колко на брой фондове да се инвестира.
4. Вземане на тактическо решение за намаляване и/или увеличаване на експозицията към определени фондове в зависимост от пазарната обстановка

Основни видове инвестиционни стратегии

1. Агресивна стратегия – между 65% и 90% от инвестицията се разпределя във фондове, инвестиращи в акции.
2. Балансирана стратегия – между 35% и 50% инвестиране във фондове в акции
3. Консервативна стратегия – между 10% и 20% инвестиране във фондове в акции

Как да изберем конкретен взаимен фонд?

1. Исторически резултати на фонда - могат да бъдат намерени в неговия Проспект
2. Размер на фонда
3. Ниво на риск – структура на активите
4. Възраст на фонда
5. Стаж на портфолио мениджъра

6. Ключови характеристики на фонда:
 - Портфолио концентрация към определена икономическа група или сектор
 - Риск – стандартно отклонение, бета, корелация с пазара
 - Размер на поддържани парични средства
 - Инвестиционен фокус на фонда – дали инвестира само в големи компании или само в малки компании, дали инвестира основно в дивидентни акции, дали инвестира в определени икономически сектори и т.н.
 - Разходи – общо разходи като процент от средногодишните нетни активи на фонда (административни, маркетинг и др. разходи)
 - Такси за емитиране и обратно изкупуване
 - Оборот на портфейла

Магията на сложната лихва

- Годишна доходност – средна аритметична

	S&P500	3 мес. ДЦК	10 год. ДЦК
1928-2013	11,50%	3,57%	5,21%
1964-2013	11,29%	5,11%	6,97%
2004-2013	9,10%	1,56%	4,69%

- Годишна доходност – средна геометрична

	S&P 500	3 мес. ДЦК	10 год. ДЦК
1928-2013	9,55%	3,53%	4,93%
1964-2013	9,89%	5,07%	6,56%
2004-2013	7,34%	1,54%	4,27%

- Историческите данни в САЩ са показали, че акциите са носели най-висока доходност, следвани от инструментите с фиксирана доходност и най-накрая инструментите на паричен пазар.
- Стойността на инвестирани USD 100 през 1928 г. в трите класа активи, към 2013 г. ще се равнява на USD 255 553 (в акции), USD 1 972 (краткоср. ДЦК) или USD 6 295 (в десетгодишни ДЦК)

- Таблица – Стойност на инвестиция от 25 000 лв. за различен брой години и различна средногодишна възвращаемост

Години/ Доходност	4%	6%	8%	10%	12%
1 г.	26 000	26 500	27 000	27 500	28 000
5 г.	30 400	33 500	36 700	40 300	44 100
10 г.	37 000	44 800	54 000	64 800	77 600
15 г.	45 000	59 900	79 300	104 400	136 800
20 г.	54 800	80 200	116 500	168 200	241 200
25 г.	66 600	107 300	171 200	270 900	425 000

- Таблица – Стойност на инвестиция от 1 000 лв. в продължение на 25 г. за различен брой години и различна средногодишна възвращаемост и обща инвестирана сума от 25 000 лв.

Години/ Доходност	4%	6%	8%	10%	12%
1 г.	1 040	1 060	1 080	1 100	1 120
5 г.	5 600	6 000	6 300	6 700	7 100
10 г.	12 500	14 000	15 600	17 500	19 700
15 г.	20 800	24 700	29 300	35 000	41 800
20 г.	31 000	39 000	49 400	63 000	80 700
25 г.	43 300	58 200	79 000	108 200	149 300

Изводи

1. Разлика от 2% в средногодишната доходност води до големи разлики за период от 25 години;
2. По-голяма доходност се постига при варианта с голяма начална инвестиция, а не при варианта с равни годишни вноски
3. При варианта с инвестиране на малки суми годишно се минимизира риска от бизнес циклите. При инвестирането на голяма сума еднократно се рискува попадане на неблагоприятен период, при който цените се били изключително високи като например в края на 2007 г.

Благодаря за вниманието!

Д-р Петко Вълков

Изпълнителен директор

Конкорд Асет Мениджмънт АД