

# Investicioni fondovi

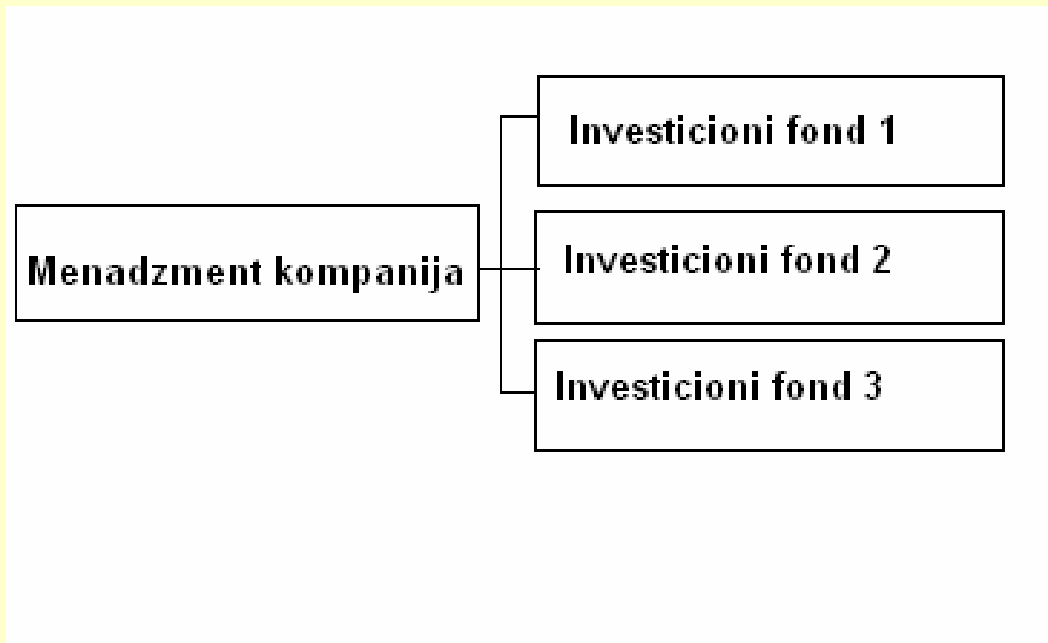
# Definicija

- Nastali primarno radi obavljanja funkcije upravljanja investicijama u HoV, tj. portfolio menadžmenta
- **Investicioni fond (kompanija)** – finansijska institucija koja prikuplja sredstva manjih investitora zauzvrat im emitujući akcije ili ređe potvrde o učešću u finansijskoj aktivi fonda.
- Prikupljena sredstva fondovi investiraju u domaće i međunarodne HoV stvarajući diversifikovan portfolio
- Trenutno ih ima 16.069 na svetskom nivou

# Karakteristike

- Fondom upravljaju portfolio menadžeri fonda
- Realizovani prihodi od investiranja se dele vlasnicima fonda umanjeni za proviziju za menadžment
- Celokupan rizik investiranja snose vlasnici fonda

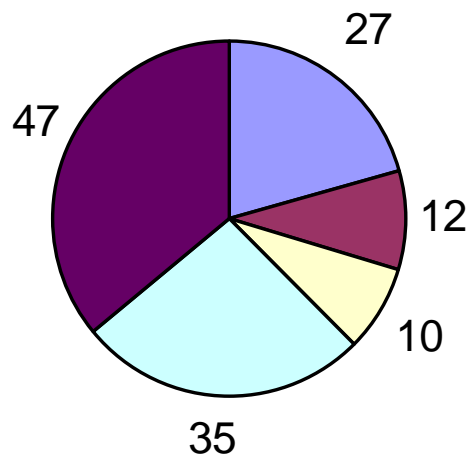
# Menadžment kompanija



- Ima jedan ili više investicionih fondova u svom sastavu koji imaju zasebne ciljeve, menadžment, investicione strategije i portfolio strukturu
- Prelazak iz fonda u fond često besplatan
- Provizija obično ista

# HoV u svojini investicionih fondova u 2007. godini u SAD

Procentat ukupnih HoV u svojini investicionih fondova u 2007. godini



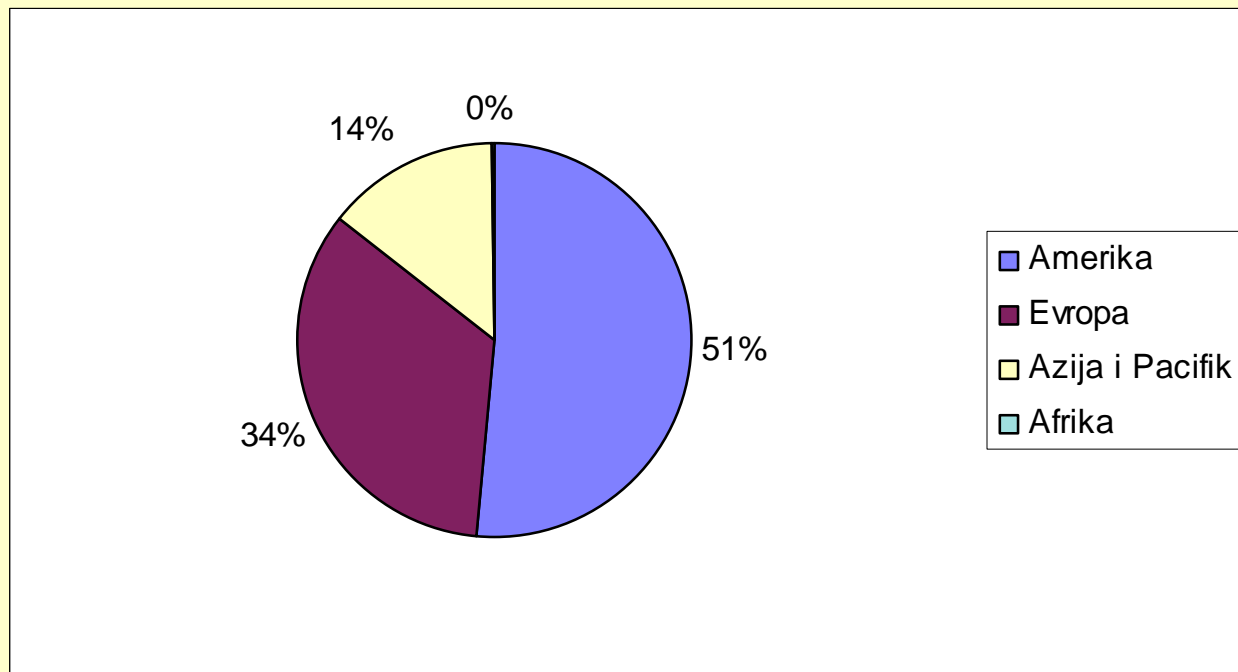
- U.S. Corporate Equity
- U.S. and Foreign Corporate Bonds
- U.S. Treasury and Agency Securities
- U.S. Municipal Securities
- Commercial Paper

Izvor: ICI, 2007, Fact Book

# Prednosti za investitore

- Smanjenje investicionog rizika kroz diversifikaciju
- Kompetentno upravljanje sredstvima i niži troškovi knjigovodstva, čuvanja HoV, ...
- Mogući relativno visoki prinosi
- Visok stepen likvidnosti

# Učešće fondova u ukupnoj neto aktivi svih Mutual fondova – po regionu za 2007. godinu



**Ukupna neto aktiva Mutual fondova 26,1 hiljada milijardi \$ u 2007. godini**

# NAV

- Neto vrednost aktive po akciji fonda
- **Ukupna aktiva fonda**= Cene HoV u portfoliju fonda na zatvaranju berzi\*broj HoV u portfoliju + ostala aktiva
- **NAV= (Ukupna aktiva – Obaveze)/ broj akcija fonda u opticaju**
- Cena (bid, sell) po kojoj bi otvoreni fond trebalo da otkupljuje akcije od investitora tog dana
- NAV se računa svakog dana



# **Vrste investicionih fondova – prema kupu-prodaji njihovih akcija**

## **1. Otvoreni investicioni fondovi (Mutual funds)**

- Imaju obavezu da prodaju i otkupljuju akcije od investitora na njihov zahtev

## **2. Zatvorene investicioni fondovi (Closed-end Funds)**

- Emituju fiksni broj akcija kojima se trguje na berzama i vanberzanski
- Cena akcije fonda može biti veća, manja ili jednaka NAV i formira se odnosom ponude i tražnje
- **REITs**- ulažu u nekretnine ili hipotekarne kredite, založnice
- **Intervalni zatvoreni investicioni fondovi** – koji se povremeno otvaraju i otkupljuju svoje akcije

# Vrste investicionih fondova

- **Hedž fondovi** – investitori bogati pojedinci i finansijske institucije
- Često forma partnerskog društva sa ograničenom odgovornošću
- Ne podležu nacionalnom zakonodavstvu
- Offshore registrovani
- **Private equity funds**

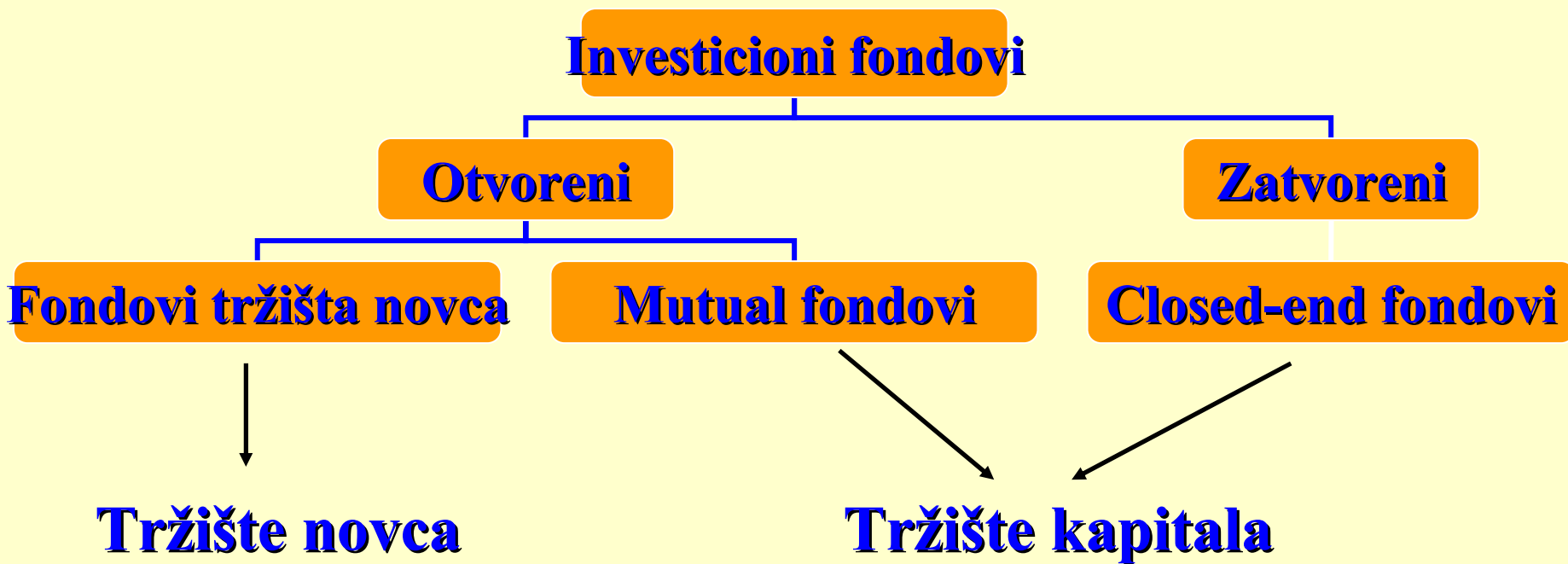
# **Vrste investicionih fondova – prema ročnosti HoV u koje ulažu**

- **Investicioni fondovi na tržištu novca (Money-Market Funds)**
- Kratkoročne državne HoV, REPO ugovori, depozitni certifikati, bankarski akcepti, komercijalni papiri
- Otvoreni fondovi, liče na bankarske račune
- Pod kontrolom SEC-a

# **Vrste investicionih fondova – prema ročnosti HoV u koje ulažu**

- **Investicioni fondovi na tržištu kapitala**
- Dugoročne obveznice preduzeća, države, municipalne, konvertibilne obveznice, hipotekarne založnice, akcije, derivati-fjučersi, opcije, varanti

# Vrste investicionih fondova i njihova ulaganja prema ročnosti



# Vrste investicionih fondova prema investicionim ciljevima i HoV u koje ulažu

## 1. Fondovi akcija

- Fondovi agresivnog rasta
- Fondovi malih kompanija
- Fondovi rasta
- Fondovi rasta i prihoda
- Fondovi visokog prihoda
- Izbalansirani fondovi
- Fondovi alokacije aktive
- Fondovi metala
- Indeksni fondovi
- Etički ili socijalno odgovorni fondovi
- Međunarodni fondovi – svetski, inostrani, regionalni i pojednih zemalja (Country funds)
- Specijalizovani fondovi – Utilities, Financial, Technology,...

# Vrste investicionih fondova prema investicionim ciljevima i HoV u koje ulažu

## 1. Fondovi obveznica

- Fondovi obveznica korporacija – general, junk bonds ili high quality bonds
- Međunarodni fondovi obveznica – svetski ili inostrani
- Fondovi državnih obveznica – državni, generalni, hipotekarni- fiksni i varijabilni
- Fondovi municipalnih obveznica
- Fondovi konvertibilnih obveznica

# Organizacija investicionog fonda





# Prihodi otvorenog investicionog fonda

1. Dividende i kamate na HoV u portfoliju fonda
2. Kapitalna dobit na prodaji HoV iz portfolija
3. Rast NAV (neralizovan kapitalni dobitak)
  - Ukupan prinos=1+2+3
  - $Up=(p_t+k_t+(NAV_{t+1}-NAV_t))/NAV_t$

# Prihodi zatvorenog investicionog fonda

- $P = ((C_{t+1} - C_t) + d) / C_t$