

Пример формирования инвестиционного портфеля активов.

Портфель активов позволяет уменьшить риск работы на финансовом рынке. Снижение риска при этом достигается путем диверсификации (работы с несколькими активами, отраслями, рынками таким образом, чтобы падение стоимости одного актива компенсировалось ростом другого).

Кроме того, на рынках присутствуют статистически связанные активы, что также можно использовать для уменьшения риска. Поэтому при эффективно подобранной структуре портфеля активов возможно уменьшение риска торговых сделок.

Формирование портфеля активов состоит из следующих этапов:

1. Выбор активов, которые будут включены в портфель.

Основывается на:

- включении в портфель наименее коррелированных активов (несвязанных активов);
- выборе тех активов, вероятность правильного прогноза по которым наиболее высока;
- включении в портфель отрицательно коррелированных активов.

2. Расчет оптимальной структуры портфеля.

Расчет оптимальной структуры портфеля дает возможность получить множество эффективных портфелей на шкале риск-доходность. Расчет позволяет получить значения веса каждого актива в портфеле, риск портфеля в целом, его доходность.

3. Выбор структуры портфеля в зависимости от отношения к риску.

4. Выбор направлений открытия позиций.

5. Открытие позиций и слежение за ними.

Далее рассмотрим пример работы с портфелем активов.

Пример работы с портфелем активов.

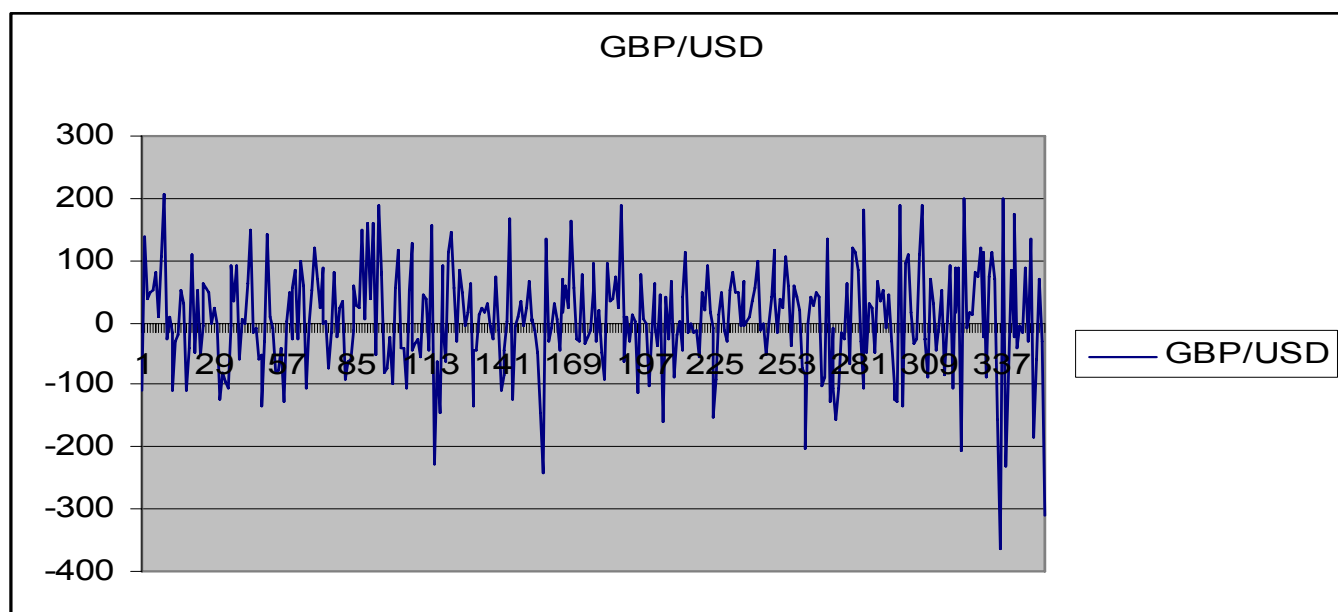
1. Выбор активов.

На основе анализа таблицы корреляций активов (см. статью «Исследование корреляции активов на международных финансовых рынках. Часть V. Таблица корреляции активов»: http://kf-forex.com.ua/analytics/econom_clause) выбраны следующие четыре актива:

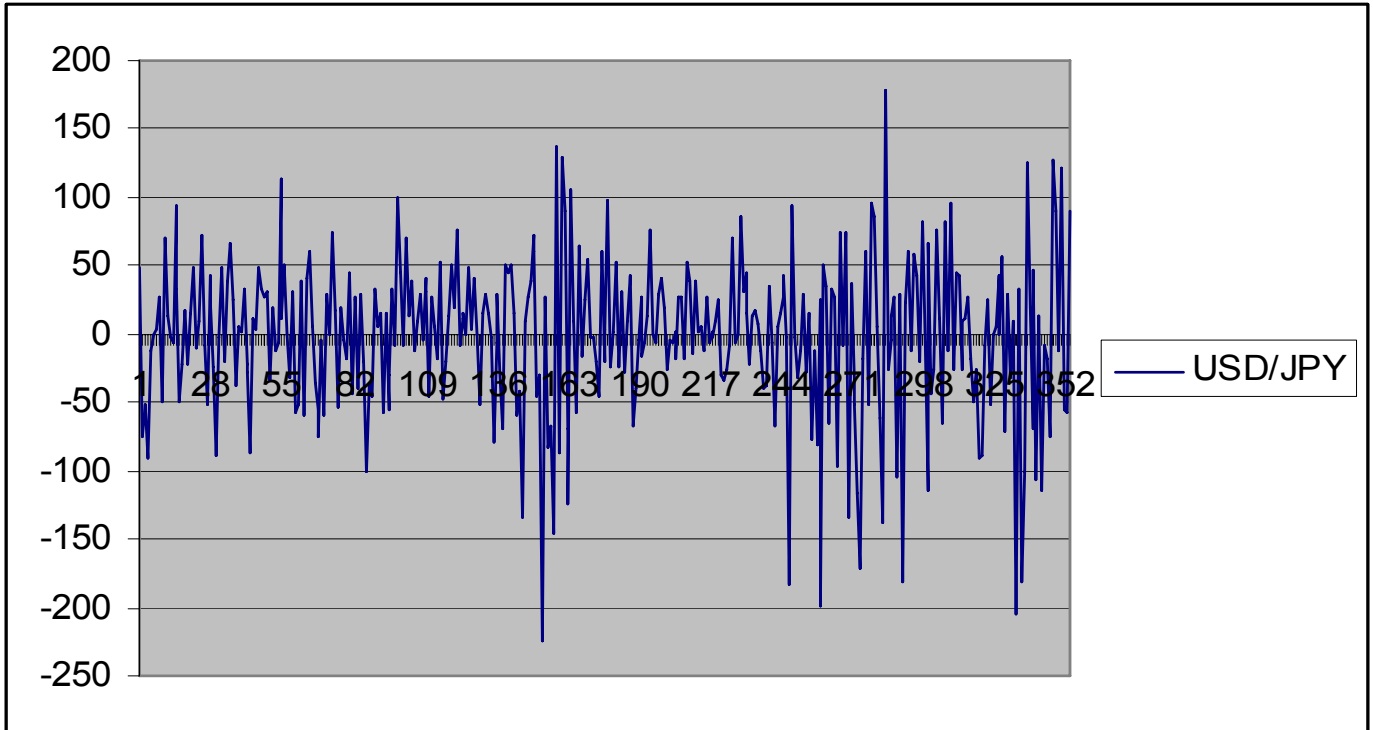
- GBP/USD
- USD/JPY
- XAU (Gold)
- OIL

2. Результаты расчета оптимальной структуры портфеля.

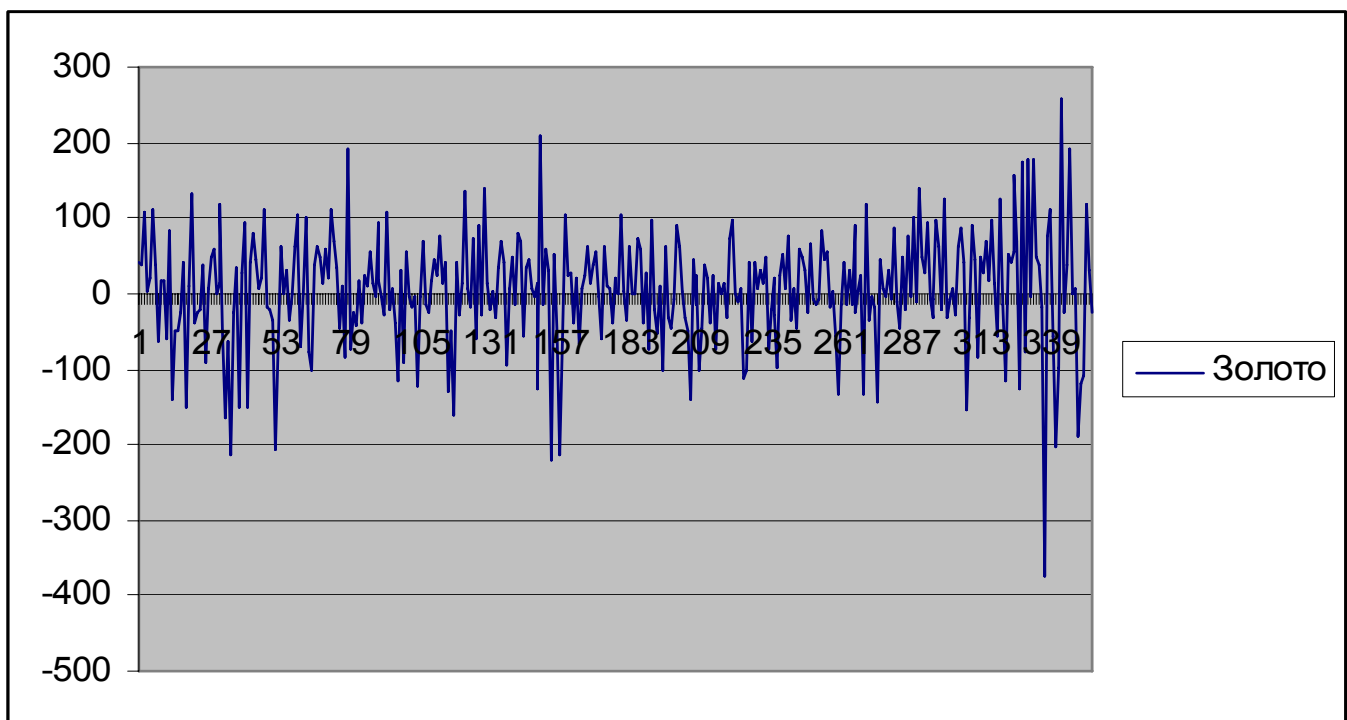
Колебания доходности на 1 лот актива GBP/USD



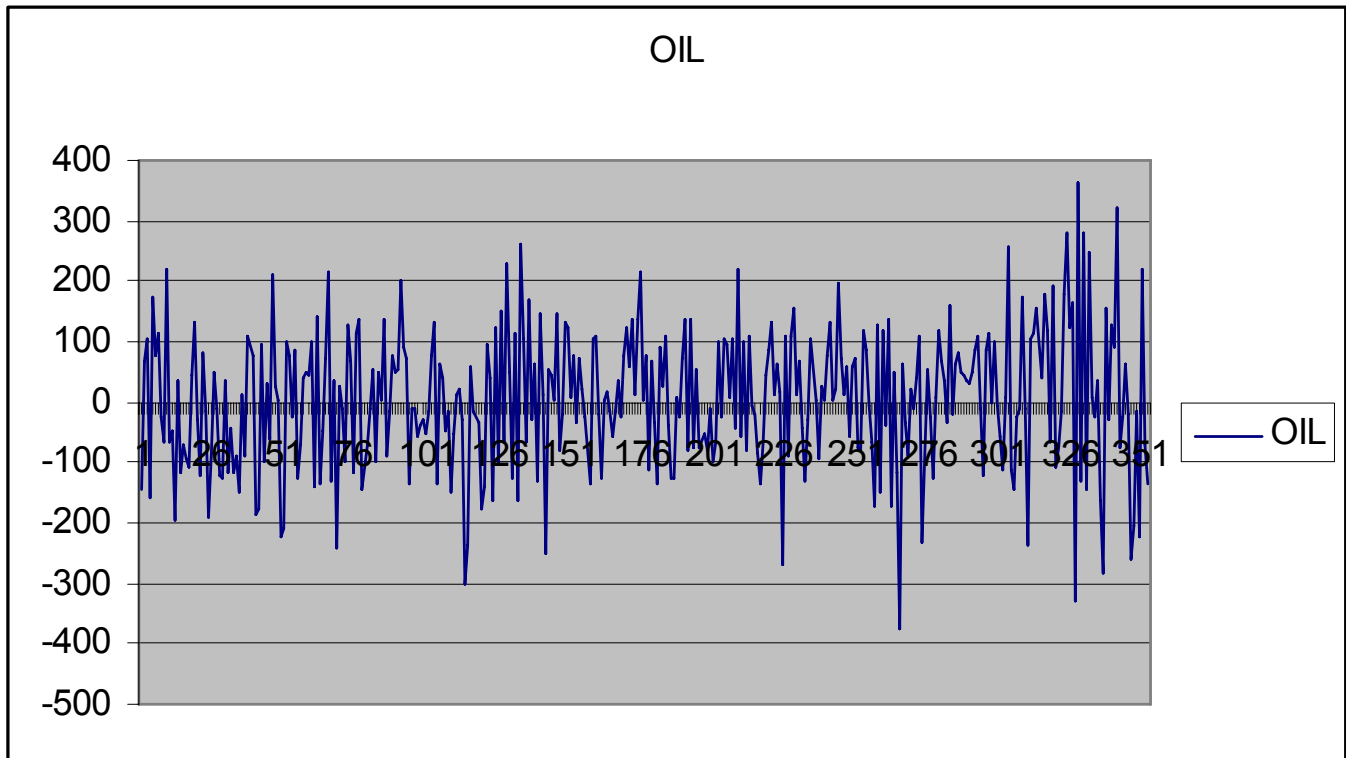
Колебания доходности на 1 лот актива USD/JPY



Колебания доходности на 1 лот актива XAU (золото)



Колебания доходности на 1 лот актива OIL (нефть)

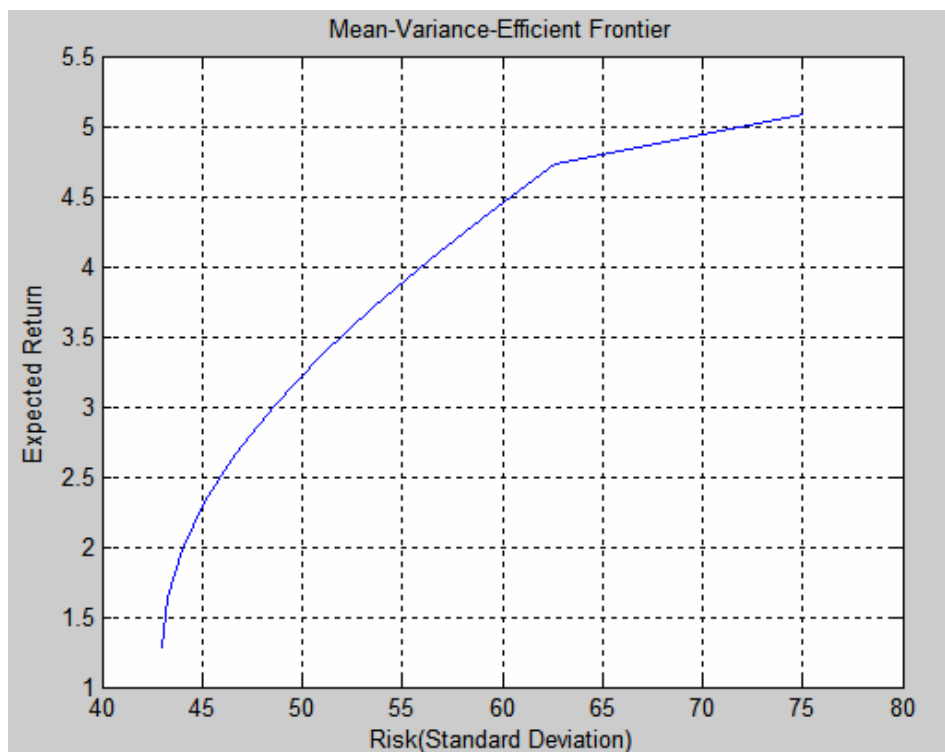


Статистические характеристики активов при покупке одного лота каждого актива.

	GBP/USD	USD/JPY	Gold	OIL
Стандартное отклонение (в гривнах)	83,421	57,26	75,057	115,53
Средняя доходность	5,0198	-1,4729	5,0791	3,7768

Исходя из значения стандартного отклонения, наименее рисковый актив: USD/JPY, наиболее рисковые – OIL и GBP/USD.

График портфелей, находящихся на эффективной границе (Риск-доходность):



Расчет структуры наиболее эффективных портфелей.

Номер эффективного портфеля	Доходность портфеля	Риск портфеля
1	1,2872	43,012
2	1,6319	43,252
3	1,9766	43,964
4	2,3213	45,126
5	2,6661	46,704
6	3,0108	48,658
7	3,3555	50,945
8	3,7002	53,522
9	4,0449	56,348
10	4,3897	59,389
11	4,7344	62,614
12	5,0791	75,057

Номер портфеля	Доля GBP/USD в портфеле	Доля USD/JPY в портфеле	Доля Gold в портфеле	Доля Oil в портфеле
1	0,20132	0,56254	0,16381	0,072327
2	0,22006	0,5101	0,19923	0,070606
3	0,23881	0,45766	0,23464	0,068884
4	0,25756	0,40522	0,27006	0,067163
5	0,2763	0,35278	0,30548	0,065441
6	0,29505	0,30034	0,34089	0,06372
7	0,31379	0,2479	0,37631	0,061999
8	0,33254	0,19546	0,41172	0,060277
9	0,35129	0,14302	0,44714	0,058556
10	0,37003	0,090579	0,48256	0,056834
11	0,38878	0,038139	0,51797	0,055113
12	0	0	1	0

Корреляционная матрица активов:

	GBP/USD	USD/JPY	Gold	OIL
GBP/USD	1	-0,026731	0,40394	0,15288
USD/JPY	-0,026731	1	0,055024	-0,015425
Gold	0,40394	0,055024	1	0,45436
OIL	0,15288	-0,015425	0,45436	1

Выбор портфеля из оптимальных зависит от отношения к риску инвестора. Как видно из вариантов структуры портфелей, портфель №1 наименее рискованный (в него входит 56% наименее рискованного актива USD/JPY).

Был выбран портфель №1. Период торговли 3 дня (07.12.2007 – 11.12.2007).

Направления открытия позиции (возможна коррекция направления движения в момент входа в рынок в зависимости от текущей ситуации на рынке):

GBP/USD	2 лота	Покупка
USD/JPY	6 лотов	Покупка
Gold	1 лот	Продажа
OIL	1 лот	Продажа