

Περιεχόμενα

Λίγα λόγια για τους συγγραφείς	13
Ευχαριστίες	15
Πρόλογος	17
1 Εισαγωγή	21
1.1 Εισαγωγή στον κλάδο των επενδύσεων	21
1.2 Τι είναι ο διαχειριστής χαρτοφυλακίου;	24
1.3 Ποια επενδυτικά προβλήματα καλούνται να επιλύσουν	25
1.4 Το φάσμα των διαχειριστών χαρτοφυλακίου	27
1.5 Η δομή του συγγράμματος	29
Προβλήματα	30
Σημειώσεις τέλους	31
2 Στόχοι πελατών για διαφοροποιημένα χαρτοφυλάκια	33
2.1 Εισαγωγή	33
2.2 Ορισμοί του κινδύνου	34
2.3 Η διαδικασία διαχείρισης χαρτοφυλακίου και η δήλωση επενδυτικής πολιτικής	37
2.4 Θεσμικοί επενδυτές	43
2.5 Ιδιώτες επενδυτές	60
2.6 Χαρτοφυλάκια με κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων	67
Σύνοψη	68
Προβλήματα	69
Σημειώσεις τέλους	76
3 Κατανομή περιουσιακών στοιχείων: Η προσέγγιση μέσου-διακύμανσης	79
3.1 Εισαγωγή: Η χρήση της προσέγγισης μέσου-διακύμανσης στην κατανομή των περιουσιακών στοιχείων	79
3.2 Θεωρία: Συνοπτική παρουσίαση της προσέγγισης μέσου-διακύμανσης	87
3.3 Εφαρμογή: επίλυση τυποποιημένων προβλημάτων με την προσέγγιση μέσου-διακύμανσης	98
Σύνοψη	117
Προβλήματα	118
Παράρτημα 1: Αποδόσεις, ανατοκισμός και στατιστικά δείγματος	123
Παράρτημα 2: Βελτιστοποίηση	126
Παράρτημα 3: Συμβολισμός	131
Σημειώσεις τέλους	131
4 Παράμετροι κατανομής περιουσιακών στοιχείων	133
4.1 Ευαισθησία του μοντέλου μέσου-διακύμανσης στις εισροές	133
4.2 Σταθερές επενδυτικές ευκαιρίες	135
4.3 Επενδυτικές ευκαιρίες μεταβαλλόμενες στον χρόνο	157
Σύνοψη	164
Προβλήματα	166
Παράρτημα: Μεικτή εκτίμηση με πολλαπλά περιουσιακά στοιχεία	167
Σημειώσεις τέλους	171

5 Προχωρημένα θέματα κατανομής περιουσιακών στοιχείων	173
5.1 Εισαγωγή	173
5.2 Οι επιδράσεις του χρονικού ορίζοντα στην προσέγγιση M-V	175
5.3 Δυναμικός προγραμματισμός	189
5.4 Προσομοίωση	203
5.5 Κατανομή περιουσιακών στοιχείων με ενεργητικούς διαχειριστές	209
5.6 Ασφάλιση χαρτοφυλακίου	213
Σύνοψη	216
Προβλήματα	217
Παράρτημα 1: Το εκτιμώμενο μοντέλο VAR1	219
Παράρτημα 2: Λύση δυναμικού προγραμματισμού για το μοντέλο επαναφοράς στον μέσο όρο	221
Σημειώσεις τέλους	226
6 Η διαδικασία διαχείρισης επενδύσεων	229
6.1 Εισαγωγή	229
6.2 Η υπόθεση της αποτελεσματικής αγοράς	230
6.3 Γενική συζήτηση των επενδυτικών στρατηγικών	233
6.4 Τα πέντε βασικά στοιχεία της επενδυτικής διαδικασίας	234
6.5 Η σπουδαιότητα του ποιοτικού ελέγχου και άλλες συστάσεις	245
6.6 Ένα υπόδειγμα επενδυτικής στρατηγικής: Το μοντέλο SRY	247
Σύνοψη	261
Προβλήματα	261
Σημειώσεις τέλους	262
7 Εισαγωγή σε επενδύσεις μετοχικών χαρτοφυλακίων: Η οπτική του επενδυτή	265
7.1 Εισαγωγή	265
7.2 Στρατηγικές για μετοχές	266
7.3 Επιλογή μείγματος μετοχών	270
7.4 Εναλλακτικά μείγματα μετοχών	273
7.5 Ο τομέας της διαχείρισης μετοχών	279
7.6 Εφαρμογή του μείγματος μετοχών	282
7.7 Επενδυτικοί στόχοι μετοχικών χαρτοφυλακίων	286
Σύνοψη	292
Προβλήματα	292
Σημειώσεις τέλους	293
8 Κατασκευή μετοχικού χαρτοφυλακίου	295
8.1 Εισαγωγή	295
8.2 Παθητική έναντι ενεργητικής διαχείρισης	296
8.3 Κατασκευή παθητικού χαρτοφυλακίου	300
8.4 Στόχοι της ενεργητικής διαχείρισης	312
8.5 Διαχείριση τομέων	315
8.6 Διαχείριση επενδυτικού στίλ και τομέων	316
8.7 Προσδιορισμός επενδυτικού στίλ	320
8.8 Δείγμα ενεργητικού χαρτοφυλακίου	325
Σύνοψη	327
Προβλήματα	328
Σημειώσεις τέλους	329
9 Διαχείριση χαρτοφυλακίων σταθερού εισοδήματος	331
9.1 Εισαγωγή	331
9.2 Αγορές και επενδυτικά προϊόντα σταθερού εισοδήματος, καθώς και συναφείς έννοιες	332

9.3	Εντολές επενδύσεων χαρτοφυλακίων σταθερού εισοδήματος	352
9.4	Παθητική διαχείριση	353
9.5	Ενεργητική διαχείριση	360
9.6	Δομημένα χαρτοφυλάκια	375
	Σύνοψη	385
	Προβλήματα	385
	Σημειώσεις και βιβλιογραφικές αναφορές	387
10	Παγκόσμιες επενδύσεις	391
10.1	Εισαγωγή	391
10.2	Επενδύσεις με παγκόσμια προοπτική	393
10.3	Παγκόσμιες επενδυτικές ευκαιρίες	395
10.4	Η επίδραση του συναλλάγματος	404
10.5	Διεθνής διαφοροποίηση: Αδυναμία υλοποίησης;	414
10.6	Συνέπειες της παγκοσμιοποίησης	417
10.7	Επικάλυψη νομισμάτων: Συμβατή με κίνητρα αξιολόγηση αποδόσεων	423
	Σύνοψη	427
	Προβλήματα	427
	Σημειώσεις και βιβλιογραφικές αναφορές	428
11	Κατηγορίες εναλλακτικών επενδύσεων	431
11.1	Εισαγωγή	431
11.2	Αντισταθμιστικά	433
11.3	Επιχειρηματικά κεφάλαια και ιδιωτικά κεφάλαια	443
11.4	Ακίνητη περιουσία	448
11.5	Εμπορεύματα	451
11.6	Επιλογή διαχειριστών εναλλακτικών επενδύσεων	454
11.7	Κατανομή περιουσιακών στοιχείων σε εναλλακτικές επενδύσεις	458
	Σύνοψη	467
	Προβλήματα	467
	Παράρτημα: Πηγές για σειρές αποδόσεων	468
	Σημειώσεις και βιβλιογραφικές αναφορές	468
12	Η διαχείριση χαρτοφυλακίου στην πάροδο του χρόνου: Φόροι και κόστη συναλλαγών	471
12.1	Εισαγωγή	471
12.2	Απόκλιση απόδοσης	472
12.3	Προσαρμογές χαρτοφυλακίου χωρίς φόρους ή κόστη	479
12.4	Κόστη συναλλαγών	481
12.5	Φορολογία αποδόσεων επενδύσεων στις Ηνωμένες Πολιτείες	492
12.6	Στρατηγικές μείωσης της φορολογίας για ιδιώτες επενδυτές	494
12.7	Διαχείριση φορολογίας ενός χαρτοφυλακίου τίτλων	499
	Σύνοψη	501
	Προβλήματα	503
	Σημειώσεις και βιβλιογραφικές αναφορές	503
13	Μέτρηση και ανάλυση συνεισφοράς στην επίδοση	507
13.1	Εισαγωγή	507
13.2	Μέτρηση επίδοσης	509
13.3	Συνεισφορά στην επίδοση	519
13.4	Αξιολόγηση επίδοσης: Οι επιδράσεις των κινήτρων	538
	Σύνοψη	538
	Προβλήματα	539

ΔΕΙΓΜΑ ΠΡΙΝ ΤΙΣ ΔΙΟΡΘΩΣΕΙΣ

12 / ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΙΟΥ

Παράρτημα: Υπολογισμός μέτρων κινδύνου	541
Σημειώσεις και βιβλιογραφικές αναφορές	542
14 Κίνητρα, ηθική και πολιτικές	545
14.1 Εισαγωγή	545
14.2 Το επιχειρηματικό μοντέλο μιας επενδυτικής εταιρείας	547
14.3 Κίνητρα για τους επαγγελματίες του κλάδου των επενδύσεων και τους διαχειριστές χαρτοφυλακίου	551
14.4 Ηθικά ζητήματα	554
14.5 Κατευθυντήριες οδηγίες για ορθές πρακτικές στον κλάδο των επενδύσεων	558
14.6 Εσωτερικές εταιρικές πολιτικές για την προστασία της εκχώρησης δικαιωμάτων δικαιοχρήσης	561
14.7 Αποτελεσματικές πολιτικές αμοιβών διαχειριστών και αναλυτών	565
Σύνοψη	568
Προβλήματα	569
Παράρτημα: Ενδεικτικός κατάλογος πολιτικών σε επενδυτικές εταιρείες	570
Σημειώσεις και βιβλιογραφικές αναφορές	571
15 Συμπεριφορά επενδυτών και πελατών	573
15.1 Εισαγωγή	573
15.2 Θεωρία και παρατηρήσεις για την ανθρώπινη συμπεριφοράς	574
15.3 Συνέπειες για την ενεργητική διαχείριση	585
15.4 Συνέπειες για τον καθορισμό της επενδυτικής πολιτικής	587
15.5 Συνέπειες για την επιλογή διαχειριστών	587
Σύνοψη	589
Προβλήματα	590
Σημειώσεις και βιβλιογραφικές αναφορές	595
16 Διαχείριση σχέσεων με πελάτες	597
16.1 Εισαγωγή	597
16.2 Γενικές συστάσεις για τη διαχείριση των σχέσεων με πελάτες	598
16.3 Ικανοποίηση των αναγκών των πελατών	600
16.4 Διαδικασία επιλογής διαχειριστή	605
16.5 Απόκτηση νέων πελατών	607
16.6 Διατήρηση πελατών	612
16.7 Μελέτη περίπτωσης	616
Σύνοψη	617
Προβλήματα	617
Σημειώσεις και βιβλιογραφικές αναφορές	619
Μελέτες περίπτωσης	621
Jerry W.	623
MSSI	629
McClain Capital	635
Το αμοιβαίο κεφάλαιο της Fairbanks	643
Γλωσσάρι	649
Βιβλιογραφία	663