



Altus Assets Activities  
Компания по управлению активами

ООО Компания по управлению активами «Altus Assets Activities»

49044, м.Днепропетровск, Катеринославський бульвар, д.2, оф. 613

тел. +38(056) 770-28-50, тел./факс +38(056) 374-60-50

www.altus.ua

## ALTUS PORTFOLIO OPTIMIZER

**ALTUS PORTFOLIO OPTIMIZER – программа, которая поможет вам найти оптимальное сочетание активов для своего инвестиционного портфеля, основываясь на самых современных достижениях экономической науки в сфере диверсификации рисков и максимизации доходности.**

С помощью нашей программы вы можете провести комплексный анализ самых разнообразных видов инвестиционных инструментов. Altus Portfolio Optimizer рассчитывает все основные статистические параметры, используемые для оценки активов (доходность, риск, коэффициенты корреляции, коэффициент бэта и коэффициент Шарпа). Удобный интерфейс позволит вам включить в процесс анализа собственный прогноз будущей динамики активов. Вы определите оптимальную структуру своего портфеля для принятия успешных инвестиционных решений.

### Современная портфельная теория

Выбирая активы для вложения собственных средств, любой инвестор старается найти такое их сочетание, которое способно принести максимальную доходность при минимальном уровне риска. При этом набор финансовых активов, в которые инвестируются средства, получает название «портфель».

Для поиска оптимального портфеля в экономической науке используется современная портфельная теория. Современная портфельная теория - принципы, лежащие в основе рационального выбора инвестиционного портфеля на базе компромиссного соотношения риска и доходности и эффективной диверсификации.

Основные концепции современной теории портфеля изложены в монографии, написанной в 1952 году американским ученым Гарри Марковицем. В своей модели Марковиц основывается на таких основных параметрах каждого актива, как его доходность (приращение стоимости), риск (среднеквадратичное отклонение) и корреляция его доходностей с доходностями других рассматриваемых активов. Марковиц доказывал, что диверсификация эффективна только тогда, когда коэффициент корреляции между включенными в портфель активами имеет минимальное (в лучшем случае - отрицательное) значение. Все возможные комбинации исследуемых активов на плоскости "доходность - риск" образуют множество, подобное тому, которое изображено на рисунке. Огибающая его кривая имеет название **эффективная граница**.



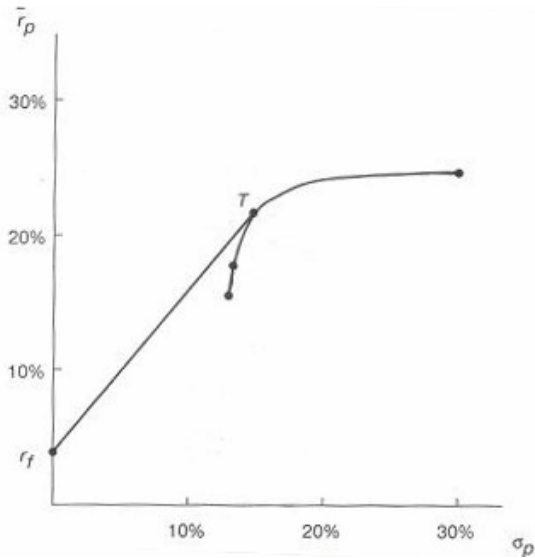
Эффективная граница как огибающая множества портфелей

Граница эффективности Марковица - графическое изображение эффективного набора портфелей, представляющее собой границу ряда допустимых портфелей с максимальной для данного уровня риска доходностью. Портфели в области выше границы не могут быть составлены. Любой портфель, находящийся ниже границы, по своим показателям хуже тех, которые принадлежат к эффективному набору портфелей Марковица.

Каждая точка эффективной границы соответствует **эффективному портфелю**. Портфель является **эффективным**, если **никакой другой портфель не обеспечивает более высокую ожидаемую доходность при том же уровне ожидаемого риска, или более низкий риск при том же уровне доходности**.

Оценивая потенциальную доходность своего портфеля, инвестор, безусловно, принимает во внимание безрисковую процентную ставку ( $r_f$ ) как ставку, которая предполагает возможность безрискового заимствования или кредитования.

Если в рассмотрение инвестиционных возможностей включается возможность безрискового заимствования или кредитования, оптимальный портфель будет находиться в точке касания (**T**) прямой, выходящей из точки, соответствующей безрисковой ставке ( $r_f$ ), к границе эффективного множества. Оптимальность такого портфеля подтверждается тем, что не существует портфеля, состоящего из рискованных ценных бумаг, который, будучи соединен с точкой, соответствующей безрисковой ставке, лежал бы левее и выше T, то есть имел бы большую доходность или меньший риск.



Точка T на рисунке соответствует оптимальному инвестиционному портфелю, с учетом существования возможности безрискового заимствования или кредитования. С помощью программы Altus Portfolio Optimizer вы можете построить подобный график по заданным вами параметрам. Внося значение безрисковой процентной ставки, вы получите прямую, точка касания которой к эффективной границе будет соответствовать оптимальной структуре инвестиционного портфеля.