



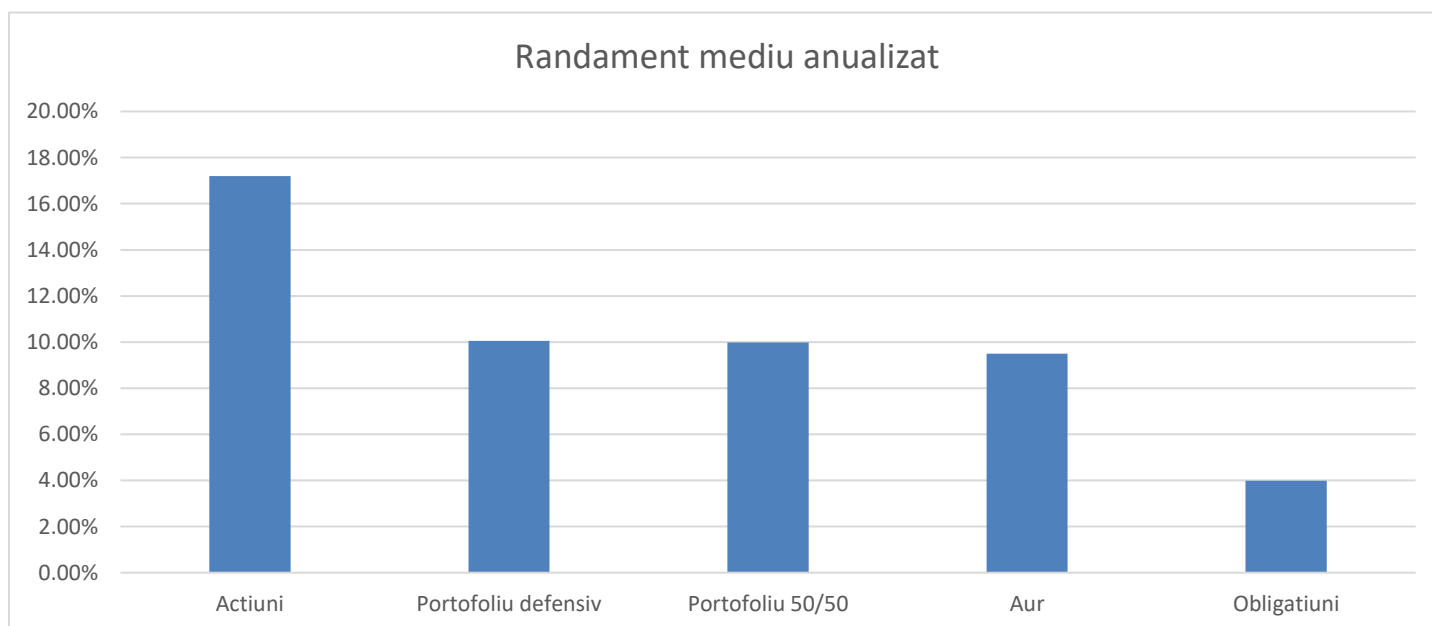
Strategii de investitii pentru investitorii de tip risk-averse: obligatiuni, aur si actiuni

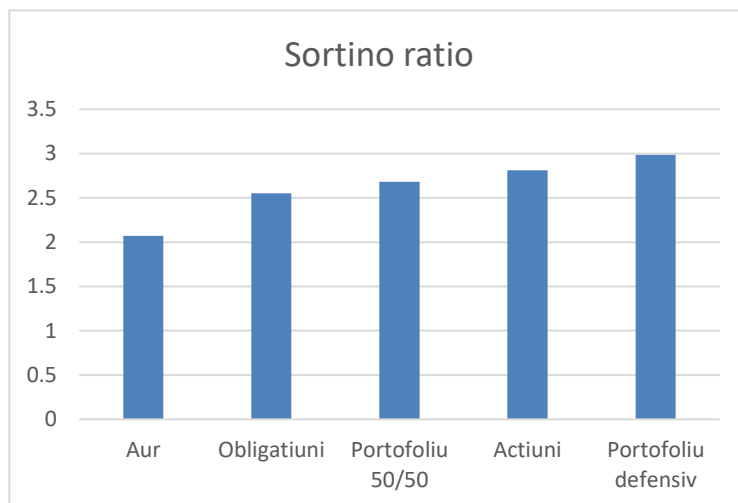
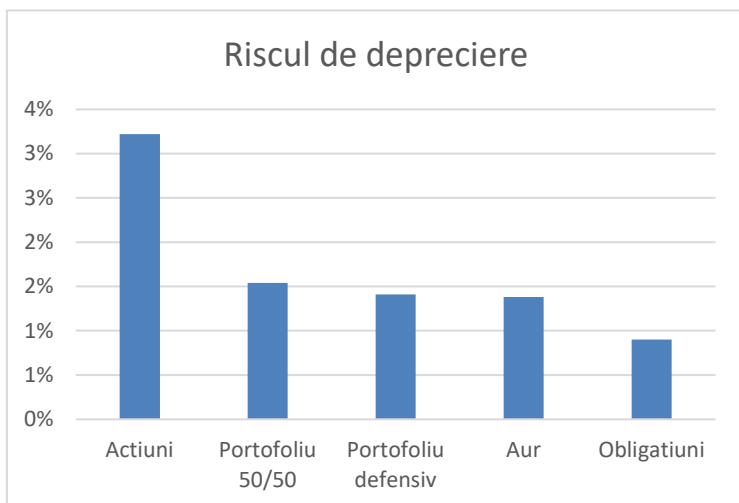
Un investitor de tip risk-averse prioritizeaza reducerea riscului. In alte cuvinte, accepta un castig mai scazut, principalul lui obiectiv fiind reducerea volatilitatii portofoliului. In mod traditional, investitia in obligatiuni este considerata a atinge acest obiectiv.

In plus, in perioadele de inflatie ridicata si incertitudine pe pietele financiare, acesti investitori se refugiază catre aur, considerandu-l singurul activul care pastreaza puterea de cumparare a banilor in timp.

Cu toate acestea, se pare ca exista alternative mai bune pentru un management al riscului – investitia in actiuni cu volatilitate redusa (societati stabile, care detin monopol si isi pastreaza profitabilitatea in timp).

In acest material, am analizat performanta a 5 portofolii in ultimii 10 ani: 100% aur, 100% obligatiuni, 100% actiuni, portofoliu 50/50, compus din 50% actiuni si 50 % obligatiuni, si portofoliu 50/50 ajustat cu o pondere de 10% investitie in aur, denumit portofoliu defensiv. Am calculat riscul de depreciere ce reprezinta o estimare a unei pierderi in cazul in care conditiile pietei se deterioreaza si ratia care reprezinta randamentul ajustat pe unitate de risc. Cu cat este mai mare ratia, cu atat mai bine, deoarece este asteptat un randament mai mare pentru o unitate de risc.





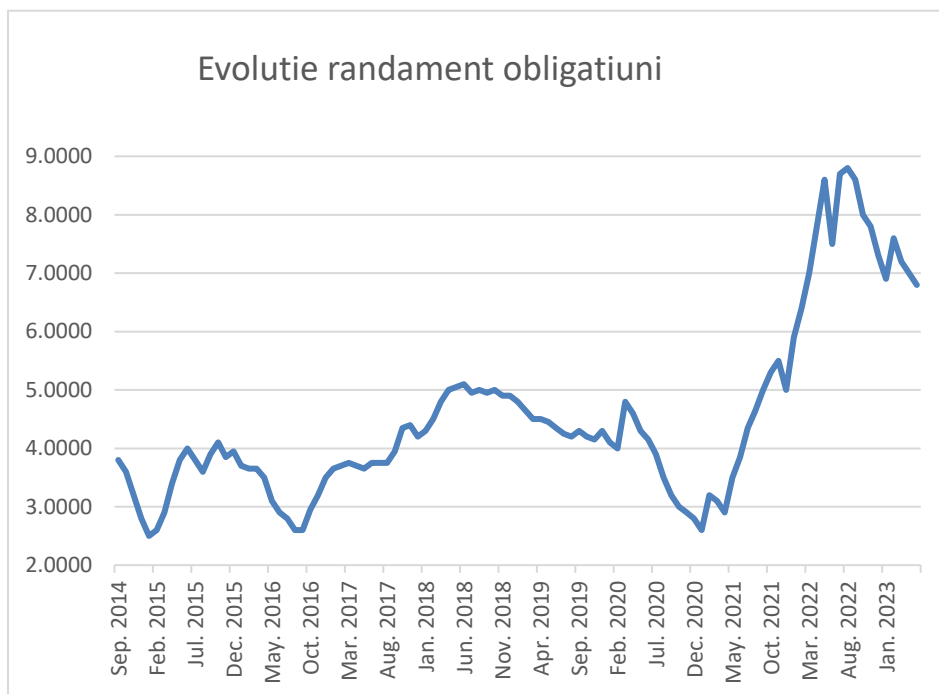
Sursa: calcule Prime Transaction

Investitia in obligatiuni

Investitia in obligatiuni este considerata forma de investitie cu un risc scazut, deoarece randamentul pana la maturitate este cunoscut la momentul investitiei.

Pentru referinta am considerat dobanda titlurilor de stat romanesti. Conditile macroeconomice, si anume cresterea inflatiei in anul 2022 au impins Banca Centrala a Romaniei sa majoreze treptat dobanda de referinta, atingand un maxim de 7%. Aceasta crestere a dobanzii de referinta s-a transpus intr-o crestere a randamentului titlurilor de stat pana la 9%, randament ce in mod istoric s-a mentinut in jurul valorii de 4%.

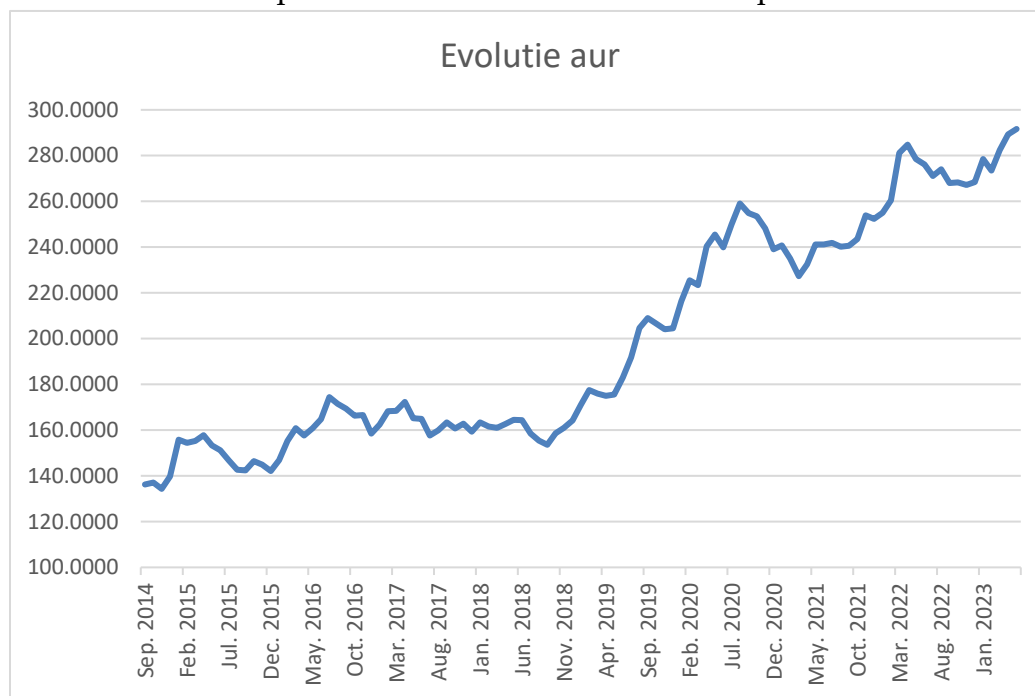
Analizand perioada ultimilor 10 ani, un portofoliu compus exclusiv din obligatiuni are cel mai mic risc de depreciere.



Sursa: investing.com

Investitia in aur

Investitia in aur este considerata o investitie de refugiu in perioadele de incertitudine economica. S-a demonstrat in timp ca aurul este activul care se aprecieaza in valoare odata cu cresterea inflatiei, pastrand puterea de cumparare in perioadele inflationiste.



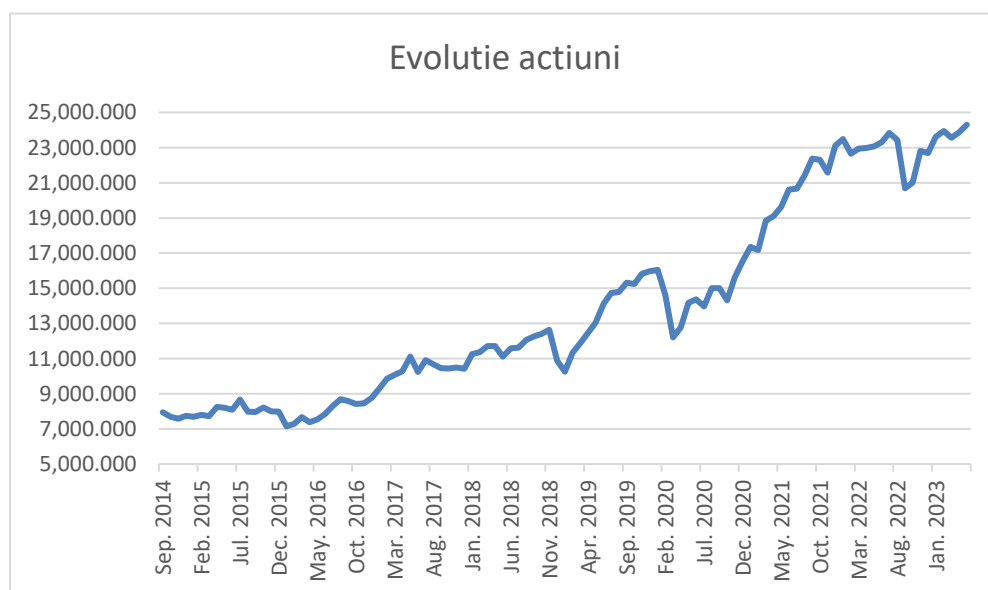
Sursa: cursbnr.ro

pastrand puterea de cumparare in perioadele inflationiste.

Cresterea pretului aurului are la baza doi catalizatori principali: cresterea dobanzii de referinta a bancilor centrale pentru a combate mediul economic inflationist si corelatia negativa pe care aurul o are cu dolarul, moneda in care pretului aurului este denominat.

Cu toate ca o investitie exclusiv in aur a produs un randament mediu anualizat de 9.5%, aceasta are un risc de depreciere de 1.38% si cel mai mic castig pe unitate de risc dintre toate portofoliile analizate.

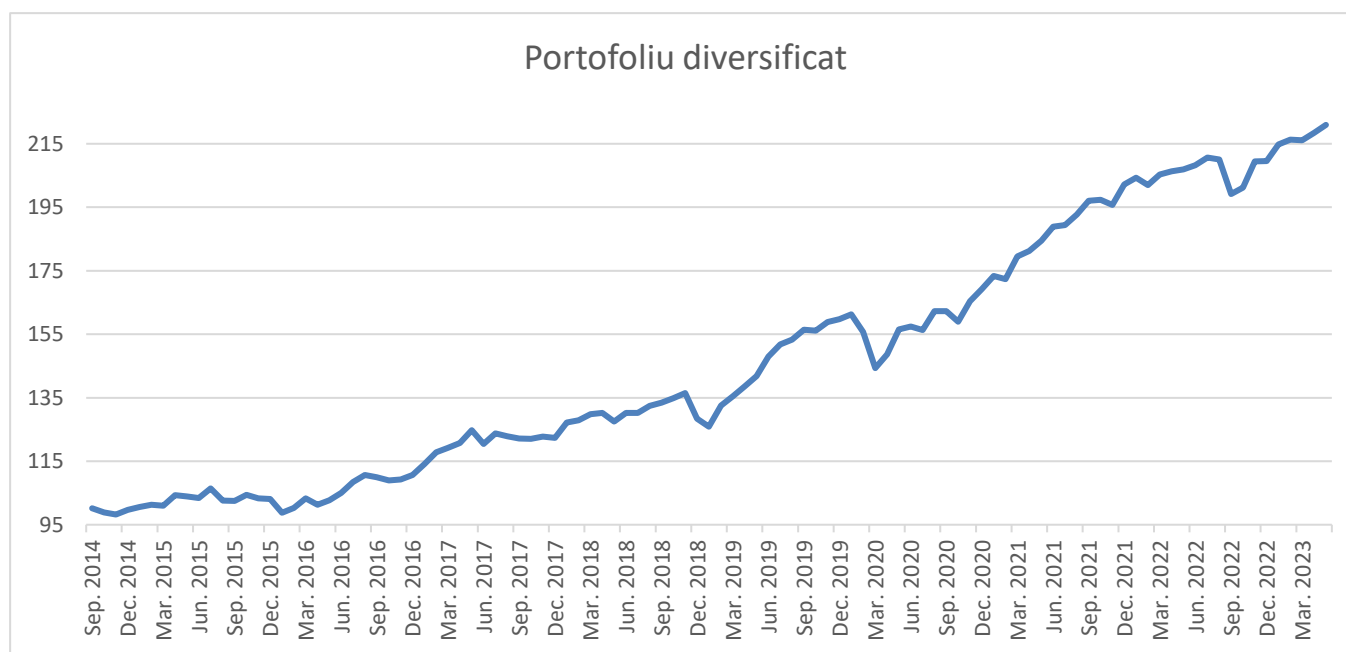
Investitia in actiuni



Sursa: EquityRT

Pentru referinta am folosit indicele BET-TR. Un portofoliu compus exclusiv din actiuni a obtinut un randament mediu anualizat de 17.2%, avand si cel mai mare risc de depreciere de 3.22%.

Portofoliu diversificat



Sursa: calcule Prime Transaction

Portofoliul diversificat este portofoliul compus din 45% actiuni, 45% obligatiuni si 10% aur.

Un investitor de tip risk-averse ar considera ca un portofoliu compus exclusiv din aur sau obligatiuni este strategia care ii ofera cea mai mare recompensa pentru riscul asumat, insa pe langa randamentul mediu anualizat mai mic pe care aceste portofolii il ofera, observam in graficul "Sortino ratio" ca o alocare de 45% din portofoliu catre actiuni imbunatateste randamentul pe unitatea de risc cu 44% fata de aur, respectiv 17% fata de obligatiuni.

In concluzie, in timp ce investitia in aur sau in obligatiuni genereaza randament, iar riscul asumat este redus, investitorii de tip risk-adverse care au considerat alocarea unui procent din portofoliu catre actiuni cu volatilitate redusa, au reusit sa genereze un randament mai mare raportat la unitatea de risc.

Departament analiza

*Primești informație optimizată și relevantă pentru tine!
Cum?*

Raportul săptămânal

Ce s-a întâmplat săptămâna aceasta pe bursă, ce știri au mișcat prețurile, ce acțiuni au fost cele mai tranzacționate, ce a crescut și ce a scăzut, cum au evoluat acțiunile pe sectoare și nu numai.

Editoriale

Opinii ale specialiștilor Prime Transaction privind evenimente bursiere, tenduri economice sau orice alte evoluții cu impact asupra pietelor bursiere.

Intra în Prime Analyzer apăsând pe „Prime Analyzer” după ce te autentifici și informează-te în fiecare zi!

Descopera în Prime Analyzer: Graficele pentru toți emitenții, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Calendar Financiar, Stirile sortate pe emitent, Indicatori financiari, Fise de emitent și multe altele...

Newsletter Prime Transaction

Fii conectat cu piața bursieră, primind informații relevante. Dacă dorești să primești știri importante, analize de piață, opinii ale specialiștilor noștri și multe alte resurse pentru a înțelege piața bursieră sau pentru a creiona strategii de investiții [inscrie-te](#) la newsletter-ul nostru



Romania, București, Sector 3, str. Caloian Județul nr.22, 031114

+4021 321 40 88; +4 0749 044 045

E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO

Politica SSIF Prime Transaction SA privind recomandarile pentru investitii in instrumente financiare

Materialele ce contin recomandari de investitii realizate de catre SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor informatii. Datele utilizate pentru redactarea materialului au fost obtinute din surse considerate de noi a fi de incredere, insa nu putem garanta corectitudinea si completitudinea lor. SSIF Prime Transaction SA si autorii acestui material ar putea detine in diferite momente valori mobiliare la care se face referire in aceste materiale sau ar putea actiona ca formator de piata pentru acestea. Materialele pot include date si informatii publicate de societatea emitenta prin diferite mijloace (rapoarte, comunicate, presa, hotarari AGA/AGEA etc.) precum si date de pe diverse pagini web.

SSIF Prime Transaction SA avertizeaza clientul asupra riscurilor inerente tranzactiilor cu instrumente financiare, incluzand, fara ca enumerarea sa fie limitativa, fluctuatia preturilor pietei, incertitudinea dividendelor, a randamentelor si/sau a profiturilor, fluctuatia cursului de schimb. Materialele ce contin recomandari de investitii realizate de catre SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor informatii. SSIF Prime Transaction SA avertizeaza clientul ca performantele anterioare nu reprezinta garantii ale performantelor viitoare.

Decizia finala de cumparare sau vanzare a acestora trebuie luata in mod independent de fiecare investitor in parte, pe baza unui numar cat mai mare de opinii si analize. Investitorii sunt avertizati ca orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degraba forme de estimare si nu pot garanta un profit cert. Investitia in valori mobiliare este caracterizata prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori.

SSIF Prime Transaction SA si realizatorii acestui raport nu isi asuma niciun fel de obligatie pentru eventuale pierderi suferite in urma folosirii acestor informatii. De asemenea nu sunt raspunzatori pentru veridicitatea si calitatea informatiilor obtinute din surse publice sau direct de la emitenti. Daca prezentul raport include recomandari, acestea se refera la investitii in actiuni pe termen mediu si lung. SSIF Prime Transaction SA avertizeaza clientul ca performantele anterioare nu reprezinta garantii ale performantelor viitoare.

Analistul/analistii care au pregatit acest raport si persoanele in legatura cu acesta/acestia, prin prezenta certifica ca:

1. nu au nici un interes financiar in instrumentele financiare care ar include compania/companiile mentionate in prezentul raport.
2. nici o parte a compensatiei analistului/analistilor care au pregatit acest raport nu este sau nu va fi direct sau indirect legata de recomandarile sau opiniile specifice exprimate in acest raport.

Istoricul rapoartelor publicate si a recomandarilor formulate de SSIF Prime Transaction SA se gaseste pe site-ul www.primet.ro, la sectiunea „Informatii piata”/”Rapoarte de analiza / informative”. Raportul privind structura recomandarilor pentru investitii ale SSIF Prime Transaction SA, precum si lista cu potentiale conflicte de interese referitoare la activitatea de cercetare pentru investitii si recomandare a SSIF Prime Transaction SA pot fi consultate [aici](#).

Rapoartele se pot actualiza/modifica pe parcurs, la momentul la care SSIF Prime Transaction SA considera necesar. Data la care se publica/modifica un raport este identificata in continutul acestuia si/sau in canalul de distributie folosit.

Continutul acestui raport este proprietatea SSIF Prime Transaction SA. Comunicarea publica, redistribuirea, reproducerea, difuzarea, transmiterea, transferarea acestui material sunt interzise fara acordul scris in prealabil al SSIF Prime Transaction SA.

Autoritatea cu atributii de supraveghere a SSIF Prime Transaction SA este Autoritatea de Supraveghere Financiara, <http://www.asfromania.ro>.



Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114

+4021 321 40 88; +4 0749 044 045

E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO