

SADRŽAJ

UVOD	xv
ABSTRACT	xvii
1. FINANSIJSKA TRŽIŠTA	21
1.1. Tržišta finansijskih instrumenata	24
1.2. Tržišta hartija od vrijednosti	25
1.2.1. Kratkoročne hartije od vrijednosti	27
1.2.1.1. Primarno i sekundarno tržište kratkoročnih hartija od vrijednosti	28
1.2.2. Dugoročne hartije od vrijednosti	29
1.2.2.1. Akcije, njihove vrste i rizici trgovanja	30
1.2.2.2. Primarno i sekundarno tržište akcija	32
1.2.2.3. Obveznice, njihove vrste i rizici trgovanja	35
1.2.2.4. Primarna i sekundarna tržišta obveznica	37
1.2.2.5. Derivativne hartije od vrijednosti i njihova tržišta	45
1.2.3. Učesnici na finansijskim tržištima	48
1.3. Međunarodno kretanje kapitala	50
1.3.1. Motivi kretanja kapitala između različitih država	51
1.3.2. Koreliranost tržišta	52
2. INVESTICIONI FONDOVI NA RAZVIJENIM FINANSIJSKIM TRŽIŠTIMA	57
2.1. Investicioni fondovi – osnovni pojmovi	59
2.1.1. Vrste investicionih fondova	60
2.1.2. Istorijat nastanka i razvoja investicionih fondova	61
2.1.3. Osnivanje fonda	62
2.1.4. Suštinska logika poslovanja svih tipova investicionih fondova	64
2.1.4.1. Moć ukрупnjavanja efekata - kapitalizacije	64
2.1.4.2. Diverzifikacija investicionog portfolija	65
2.1.4.3. Prednosti i nedostaci investicionih fondova	67
2.1.4.4. Osnovne informacije koje je potrebno znati prije kupovine akcija investicionih fondova	69
2.2. Otvoreni investicioni fondovi	71
2.2.1. Karakteristike otvorenih investicionih fondova	72
2.2.2. Analiza otvorenog fonda i njegovog menadžmenta	74
2.2.2.1. Ukupan povrat	74
2.2.2.2. Stopa troškova	76
2.2.2.3. Stopa prinosa	80
2.2.2.4. Stopa obrta portfolija	80
2.2.2.5. Analiza menadžmenta fonda	80
2.2.2.6. Dodatne bitne informacije	81
2.2.3. Otvoreni fondovi akcija	83

2.2.3.1. Prednosti fondova akcija u odnosu na fondove obveznica	83
2.2.3.2. Pokazatelji karakteristika akcija	85
2.2.3.3. Odnos rizika i prinosa kod akcija	86
2.2.3.4. Investiranje u vrijednost i investiranje u rast	87
2.2.3.5. Klasifikacija otvorenih investicionih fondova akcija	88
2.2.3.6. Specifične analize otvorenih investicionih fondova akcija.....	103
2.2.4. Otvoreni fondovi obveznica	107
2.2.4.1. Osnovne karakteristike fondova obveznica	109
2.2.4.2. Rizici investiranja u investicione fondove obveznica.....	111
2.2.4.3. Investicioni fondovi obveznica nasuprot individualnim obveznicama	111
2.2.4.4. Ciljevi poslovanja otvorenih nasuprot zatvorenim fondovima obveznica	112
2.2.4.5. Vrste investicionih fondova obveznica	114
2.2.4.6. Analiza otvorenih fondova obveznica	121
2.2.5. Prodaja – distribucija udjela otvorenih fondova	126
2.2.5.1. Ulazne i izlazne komisione marže	127
2.2.6. Fenomen „familija“ kod otvorenih investicionih fondova	128
2.2.7. Poreski tretman prihoda od investiranja u investicione fondove.....	131
2.2.8. Strategije nastupa na tržištu.....	132
2.2.8.1. Strategija uprosječavanja troškova	132
2.2.8.2. Strategija tempiranja tržišta	135
2.2.8.3. Strategija „kupi i drži“ vs. strategije „tempiranja tržišta“	136
2.3. Zatvoreni investicioni fondovi	136
2.3.1. Karakteristike zatvorenih investicionih fondova	136
2.3.2. Specifičnost zatvorenih investicionih fondova – diskonti i premije	137
2.3.2.1. Obračun diskonta	138
2.3.2.2. Faktori rizika koji utiču na kretanje diskonta i premija	140
2.3.2.3. Problem širokih diskonta	142
2.3.3. Analiza zatvorenih fondova	143
2.3.3.1. Analiza ukupnog povrata	143
2.3.3.2. Analiza troškova fonda	145
2.3.3.3. Analiziranje stope distribucija fonda	148
2.3.3.4. Analiza stope obrta portfolija	149
2.3.3.5. Ostale informacije bitne za analizu.....	150
2.3.4. Zatvoreni fondovi orjentisani na akcije.....	150
2.3.4.1. Prednosti zatvorenih fondova akcija u odnosu na zatvorene fondove obveznica	150
2.3.4.2. Različitosti među fondovima akcija	151
2.3.4.3. Klasifikacija zatvorenih fondova akcija.....	152
2.3.4.4. Zatvoreni fondovi podijeljenog kapitala	155
2.3.4.5. Zatvoreni sektorski fondovi akcija	156
2.3.4.6. Zatvoreni investicioni fondovi sa internacionalnim portfolijem	160
2.3.4.7. Upoređivanje performansi zatvorenih i otvorenih fondova akcija	160
2.3.5. Zatvoreni fondovi orjentisani na obveznice	164
2.3.5.1. Vrste zatvorenih fondova obveznica.....	164

2.3.5.2. Analiziranje zatvorenih fondova obveznica	166
2.3.5.3. Upoređenje performansi zatvorenih fondova obveznica nasuprot poslovanju otvorenih fondova obveznica	169
2.3.6. Preuzimanje i otvaranje zatvorenih fondova	170
2.3.7. Konvertibilni investicioni fondovi	171
2.3.8. Upoređenje investiranja u zatvorene i otvorene investicione fondove	173
2.4. Investicioni fondovi tržišta novca	176
2.5. Investicioni fondovi u drugim zemljama	178
2.5.1. Investicioni fondovi u Francuskoj	178
2.5.1.1. Fondovi tržišta kapitala u Francuskoj.....	182
2.5.1.2. Fondovi tržišta novca u Francuskoj	184
2.6. Sastavljanje ličnog portfolija	186
2.7. Povlačenje investiranog kapitala	188
2.8. Globalna kretanja u industriji investicionih fondova	190
3. FINANSIJSKI SISTEM I FINANSIJSKA TRŽIŠTA U CRNOJ GORI	195
3.1. Makroekonomski ambijent u Crnoj Gori	197
3.2. Monetarna vlast u Crnoj Gori	202
3.3. Banke i druge finansijske institucije u Crnoj Gori	203
3.4. Osiguravajuće kompanije u Crnoj Gori	205
3.5. Penzioni fondovi u Crnoj Gori.....	208
3.6. Tržište novca u Crnoj Gori	209
3.7. Tržište kapitala u Crnoj Gori.....	210
3.7.1. Privatizacija kao jedan od preduslova razvoja tržišta kapitala u Crnoj Gori.....	211
3.7.2. Zakonska podrška razvoju tržišta kapitala.....	214
3.7.3. Komisija za hartije od vrijednosti.....	215
3.7.4. Centralna depozitarna agencija	216
3.7.5. Ovlašćeni učesnici na tržištu hartija od vrijednosti - brokeri i dileri	216
3.7.6. Berze u Crnoj Gori	217
4. INVESTICIONI FONDOVI NA FINANSIJSKOM TRŽIŠTU CRNE GORE	225
4.1. Privatizacioni fondovi kao preteča investicionih fondova u Crnoj Gori	227
4.1.1. Osnivanje i organi privatizacionih fondova	228
4.1.2. Rezultati poslovanja privatizacionih fondova	229
4.2. Regulatorna rada investicionih fondova u Crnoj Gori.....	232
4.2.1. Zakon o investicionim fondovima	232
4.2.2. Pravila o sprovođenju Zakona o investicionim fondovima	255
4.2.3. Zaključni komentar regulative.....	259
4.3. Prijedlog strukture investiranja hipotetičkog investicionog fonda	262
4.3.1. Potencijani tržišni materijal.....	262
4.3.2. Prijedlog organizacione i strukture portfolija hipotetičkog investicionog fonda.....	265
ZAKLJUČAK	269
LITERATURA	273