

Ігнаціо Базіле, П'єрпаоло Феррарі, Гвідо Абате

### **Аналіз впливу галузевої та географічної сегментації на методи ризик-орієнтованого розподілу активів**

За останні десятиліття методи формування ризик-орієнтованих портфелів отримали широке розповсюдження у фінансових колах. Метою дослідження є оцінка різних результатів використання цих підходів залежно від сегментації інвестиційного середовища фондового ринку на основі галузевого чи географічного критеріїв. Емпіричний аналіз, використаний на світовому фондовому ринку, було проведено з використанням стандартних та найбільш ефективних методів статистичної та фінансової оцінки. Географічну сегментацію було здійснено по відношенню до фондового ринку, в той час як галузеву сегментацію було здійснено по відношенню до виробничих секторів, до яких належать окремі компанії. Чіткі результати порівняльного аналізу свідчать про значну перевагу галузевого критерію над географічним. Наостанок, ці результати можуть пояснити поділ інвестиційного середовища на галузеві індекси, що характеризуються більшою внутрішньою узгодженістю та зовнішньою диференціацією, крім того, більш низькою концентрацією галузевої сегментації в порівнянні з географічною.

**Ключові слова:** ризик-орієнтовані стратегії, галузеві індекси, географічні індекси, паритет ризику, глобальна мінімальна дисперсія, рівноважність, максимальна диверсифікація.

**Класифікація JEL:** G11.



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії [Creative Commons Attribution 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/), що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.

Игнацио Базиле, Пьерпаоло Феррари, Гвидо Абате

### **Анализ влияния отраслевой и географической сегментации на методы риск-ориентированного распределения активов**

За последние десятилетия методы формирования риск-ориентированных портфелей получили широкое распространения в финансовых кругах. Целью исследования является оценка разных результатов использования данных подходов в зависимости от сегментации инвестиционной среды фондового рынка на основе отраслевого или географического критериев. Эмпирический анализ, использованный на мировом фондовом рынке, был проведен с использованием стандартных и наиболее эффективных методов статистической и финансовой оценки. Географическая сегментация была осуществлена по отношению к фондовому рынку, в то время как отраслевая сегментация была осуществлена по отношению к производственным секторам, к которым принадлежат отдельные компании. Четкие результаты сравнительного анализа свидетельствуют о значительном преимуществе отраслевого критерия над географическим. Напоследок, данные результаты могут объяснить деление инвестиционной среды на отраслевые индексы, характеризующиеся большей внутренней согласованностью и внешней дифференциацией, кроме того, более низкой концентрацией отраслевой сегментации по сравнению с географической.

**Ключевые слова:** риск-ориентированные стратегии, отраслевые индексы, географические индексы, паритет риска, глобальная минимальная дисперсия, равновесность, максимальная диверсификация.

**Классификация JEL:** G11.



Статья находится в открытом доступе и может распространяться на условиях лицензии [Creative Commons Attribution 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/), что позволяет неограниченное повторное использование, распространение и воспроизведение на любом носителе при условии наличия соответствующей ссылки на оригинальную версию статьи.