AssetAllocation ru

Инвестиции:
итоги 2017, стратегии 2018

20 февраля 2018 г.

© 2018 г., Сергей Спирин

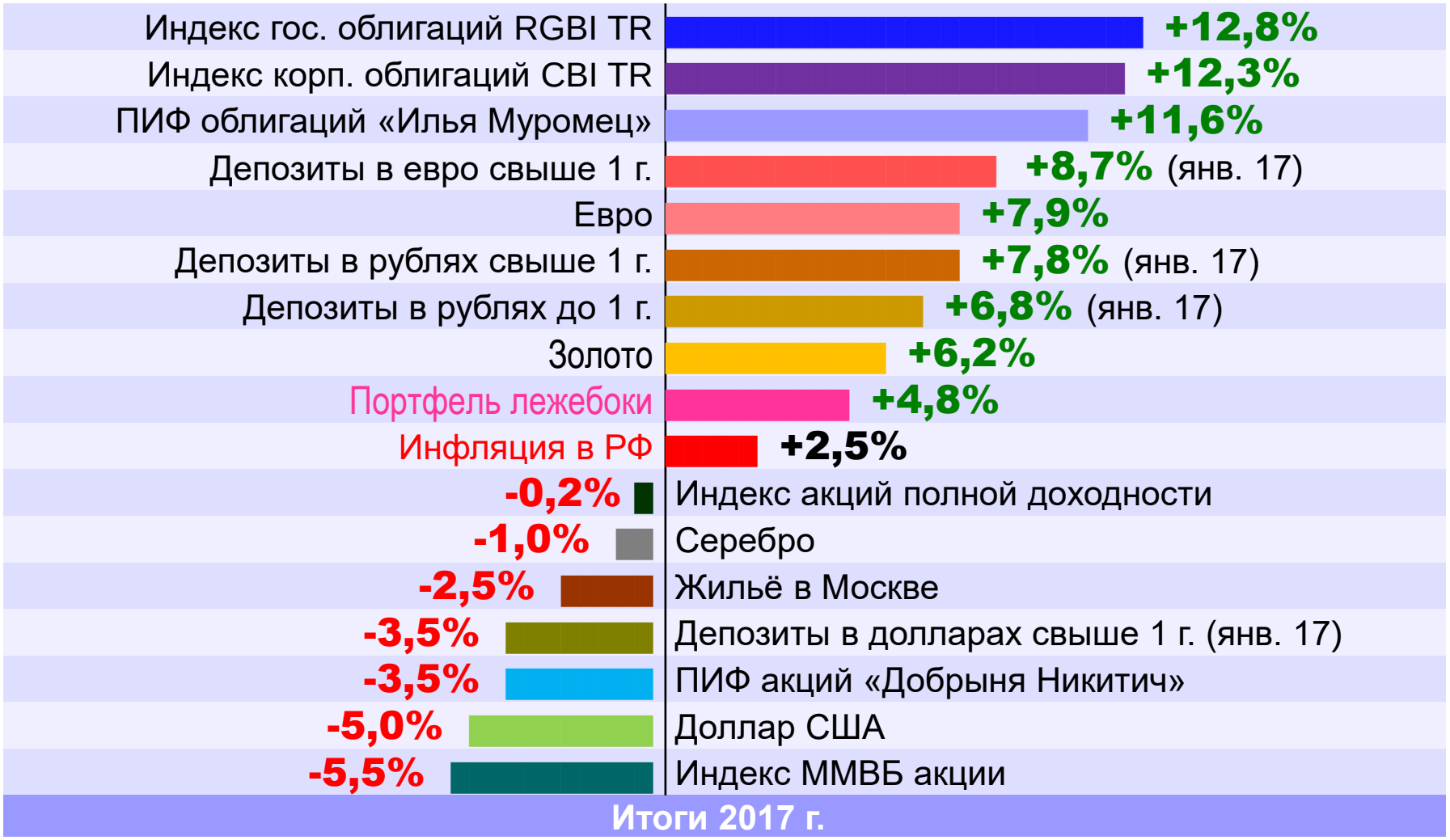
Организационные вопросы

до 20:30 - 21:30
без перерыва

Запись:
youtube.com/watch?v=RlPks786978

Презентация:
assetallocation.ru/pdf/2017-2018.pdf

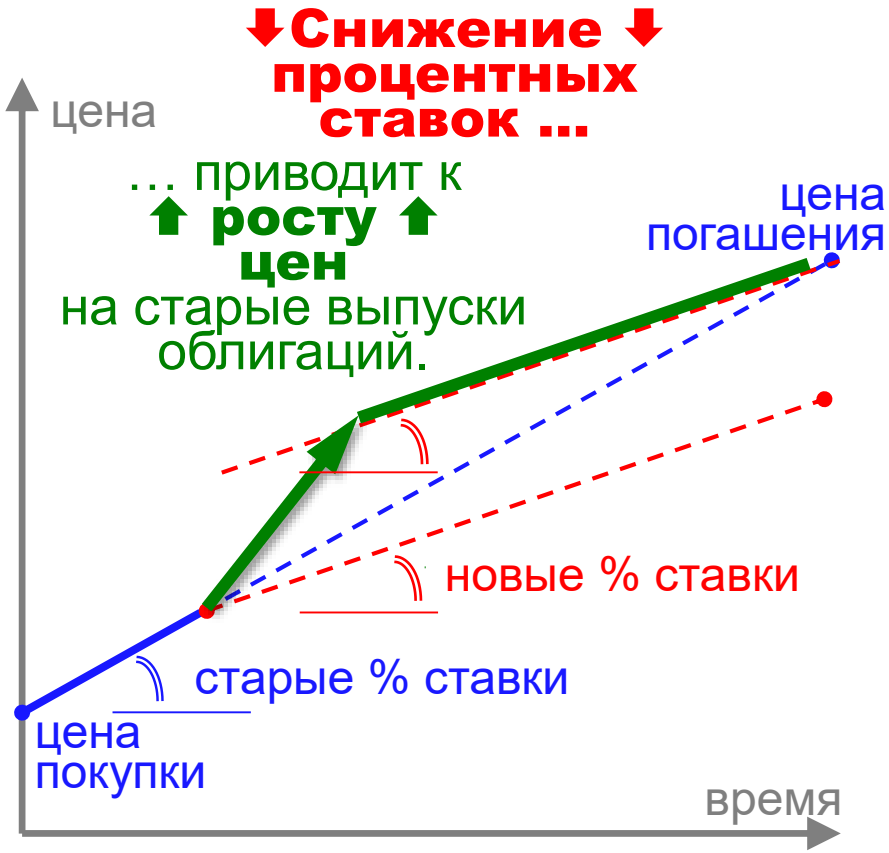
Итоги 2017

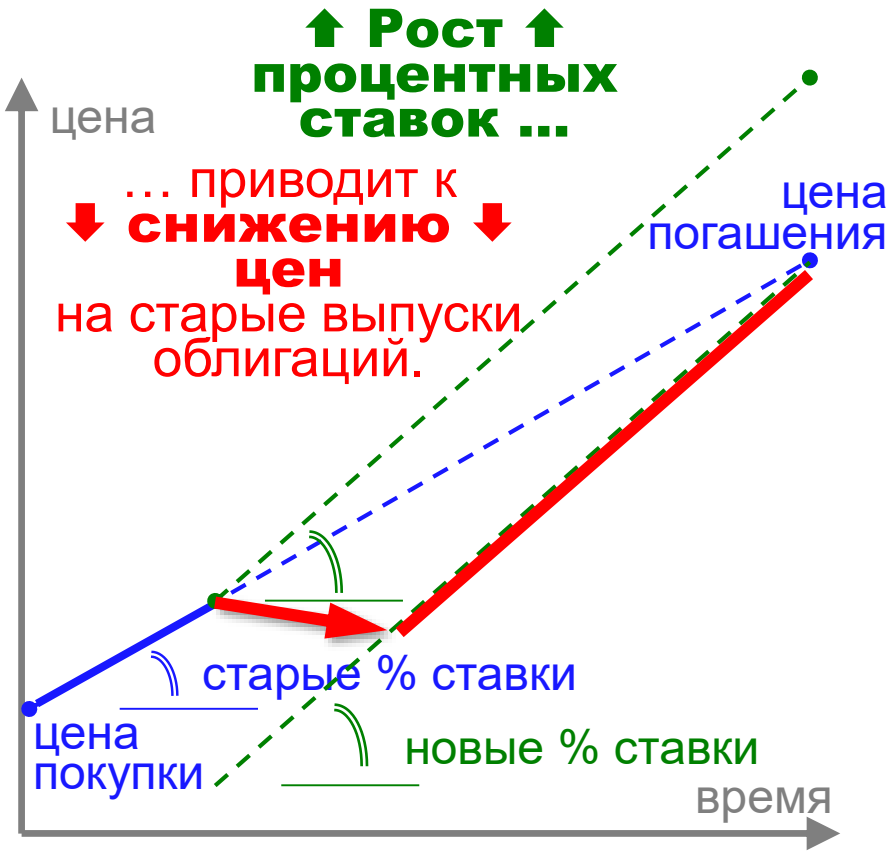

Индекс гос. облигаций RGBI TR +12,8%
Индекс корп. облигаций CBI TR +12,3%
ПИФ облигаций «Илья Муромец» +11,6%
Депозиты в евро свыше 1 г. +8,7% (янв. 17)
Евро +7,9%
Депозиты в рублях свыше 1 г. +7,8% (янв. 17)
Депозиты в рублях до 1 г. +6,8% (янв. 17)
Золото +6,2%
Портфель лежебоки +4,8%
Инфляция в РФ +2,5%
-0,2% Индекс акций полной доходности
-1,0% Серебро
-2,5% Жильё в Москве
-3,5% Депозиты в долларах свыше 1 г. (янв. 17)
-3,5% ПИФ акций «Добрыня Никитич»
-5,0% Доллар США
-5,5% Индекс ММВБ акции
Итоги 2017 г.

Депозиты vs. Инфляция

Данные: Центральный Банк России, cbr.ru
Федеральная служба государственной статистики, gks.ru

Ценообразование облигаций





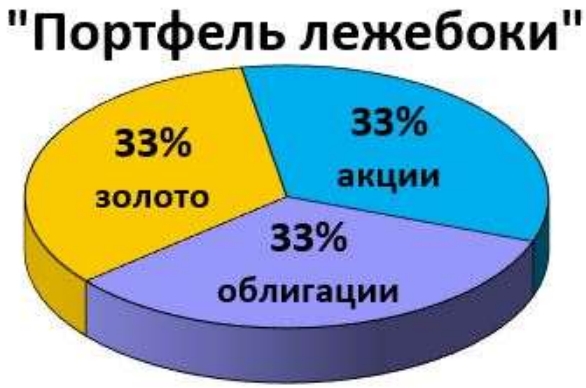
Чем дальше срок до погашения, тем более резким может оказаться изменение цены

Портфель лежебоки

«Портфель лежебоки или Как за 12 лет увеличить капитал в 118 раз»

assetallocation.ru/lezheboka

Опубликовано в журнале D’ №17, 20.09.10



- **1/3 «Акции»** - ПИФ «Добрыня Никитич»*
- **1/3 «Облигации»** - ПИФ «Илья Муромец»*
- **1/3 «Золото»** - по ценам ЦБ России

* «СБЕРБАНК Управление активами», ранее - «Тройка-Диалог»

Ежегодное восстановление стратегического баланса портфеля (1/3 : 1/3 : 1/3) в последний день года

Важно: это ПРИМЕР, но НЕ рекомендация!

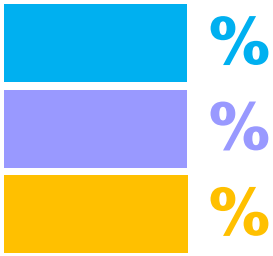
AssetAllocation ru

Портфель лежебоки

	Акции «Добрыня Никитич»	**Облигации** «Илья Муромец»	**Золото** цены ЦБ России	**Портфель лежебоки**	**Инфляция в России**
Дек. 97	*475,5 р./пай*	*584,2 р./пай*	*54,5 р./гр.*	*100 руб.*	*100 руб.*
1998	-71,2% ↑	-84,3% ↑	+243,6% ↓↓	+29,4%	+84,4%
1999	+294,1% ↑	+1877,4% ↓↓	+27,4% ↑	+733,0%	+36,5%
2000	+12,3% ↑	+125,9% ↓↓	-2,2% ↑	+45,3%	+20,2%
2001	+106,7% ↓↓	+43,6% ↑	+8,5% ↑	+52,9%	+18,6%
2002	+47,7% ↓↓	+28,3% ↑	+37,7% ↑	+37,9%	+15,1%
2003	+40,8% ↓	+21,0% ↓	+12,8% ↑↑	+20,0%	+12,0%
2004	+19,5% ↓↓	+13,5% ↑	-1,1% ↑	+15,2%	+11,7%
2005	+87,8% ↓↓	+13,7% ↑	+21,5% ↑	+41,0%	+10,9%
2006	+47,8% ↓	+8,1% ↑	+13,4% ↑	+23,1%	+9,0%
2007	+9,3% ↑	+7,9% ↑	+22,3% ↓↓	+13,2%	+11,9%
2008	-71,0% ↑	-29,5% ↑	+25,5% ↓↓	-25,0%	+13,3%
2009	+137,8% ↓↓	+61,2% ↑	+29,3% ↑	+76,1%	+8,8%
2010	+26,8% ↓	+17,1% ↑↑	+30,2% ↓	+24,7%	+8,8%
2011	-26,8% ↑↑	+8,5% ↓	+17,8% ↓	-0,2%	+6,1%
2012	+7,3% ↓	+12,0% ↓	-0,2% ↑↑	+6,6%	+6,6%
2013	+5,6% ↓	+5,1% ↓	-22,1% ↑↑	-3,8%	+6,5%
2014	-19,6% ↑	-21,4% ↑	+70,1% ↓↓	+9,6%	+11,4%
2015	+37,6% ↓	+35,1% ↓	+16,6% ↑↑	+29,8%	+12,9%
2016	+27,3% ↓	+13,3% ↓	-9,7% ↑↑	+10,3%	+5,4%
2017	-3,5% ↑↑	+11,6% ↓	+6,2% ↓	+4,8%	+2,5%
Дек. 17	*9 307 р./пай*	*31 521 р./пай*	*2 401 р./гр.*	*24 778 руб.*	*1 534 руб.*
рост за 20 лет	**в 19,6 раз** **16,0%** год.	**в 54,0 раз** **22,1%** год.	**в 44,1 раз** **20,8%** год.	**в 247,8 раз** **31,7%** год.	**в 15,3 раз** **14,6%** год.

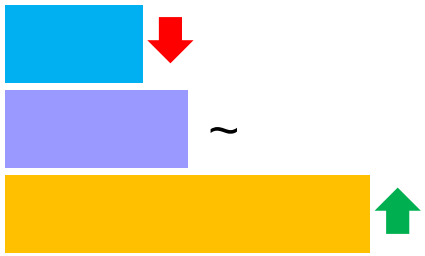
Восстановление баланса активов в портфеле

Рис. 1



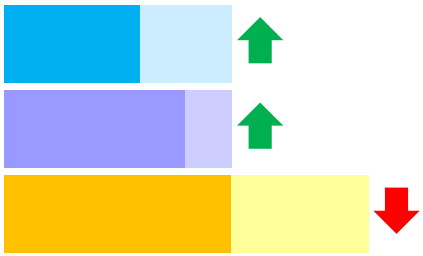
В зависимости от множества факторов - инвестиционный горизонт, риск и т.п. - выбираем распределение активов в портфеле

Рис. 2



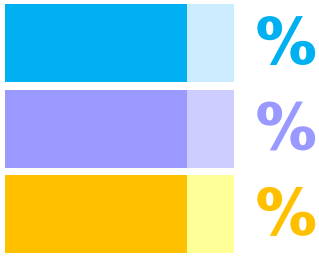
Вследствие движений рынка стоимость активов изменяется, из-за этого распределение активов нарушается

Рис. 3



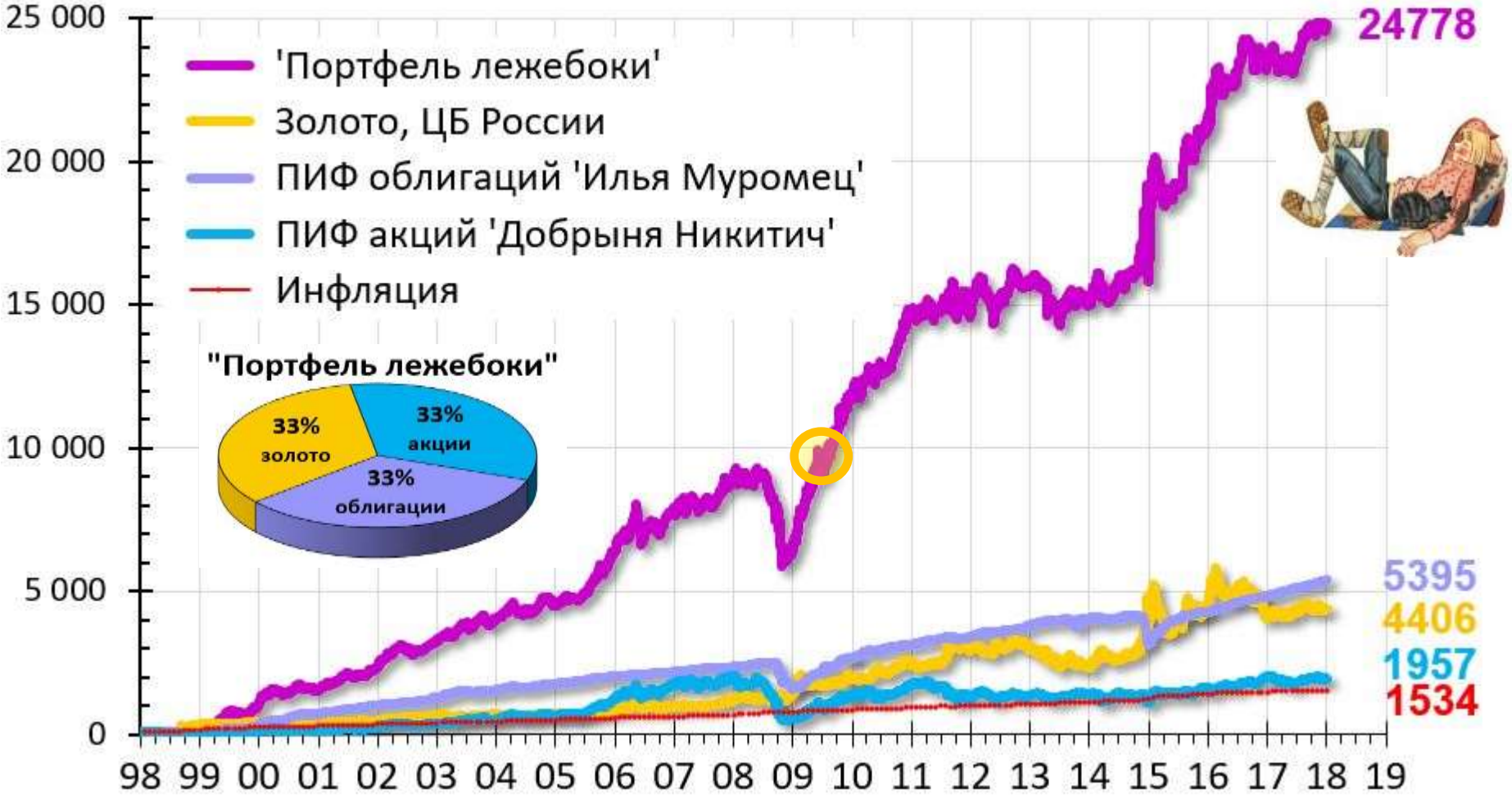
Продаем часть переоцененных активов, докупаем на эти деньги недооцененные, восстанавливая распределение активов

Рис. 4

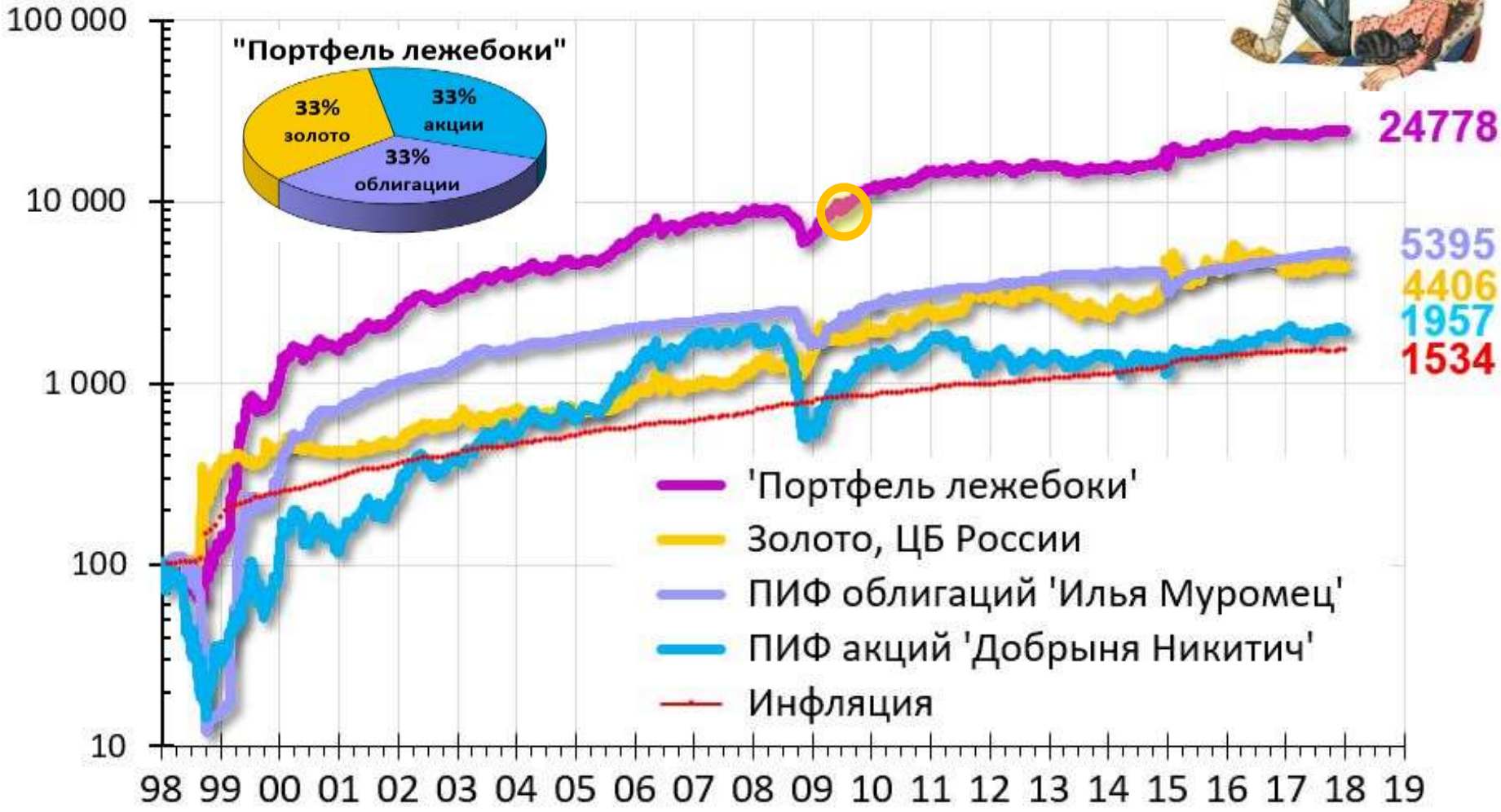


Распределение активов в портфеле возвращается к своему исходному состоянию при новом уровне капитала

«Портфель лежебоки» дек. 1998 - дек. 2017, 20 лет



«Портфель лежебоки» дек. 1998 - дек. 2017, 20 лет



Недостатки «Портфеля лежебоки»

Важно: это ПРИМЕР, но НЕ рекомендация!

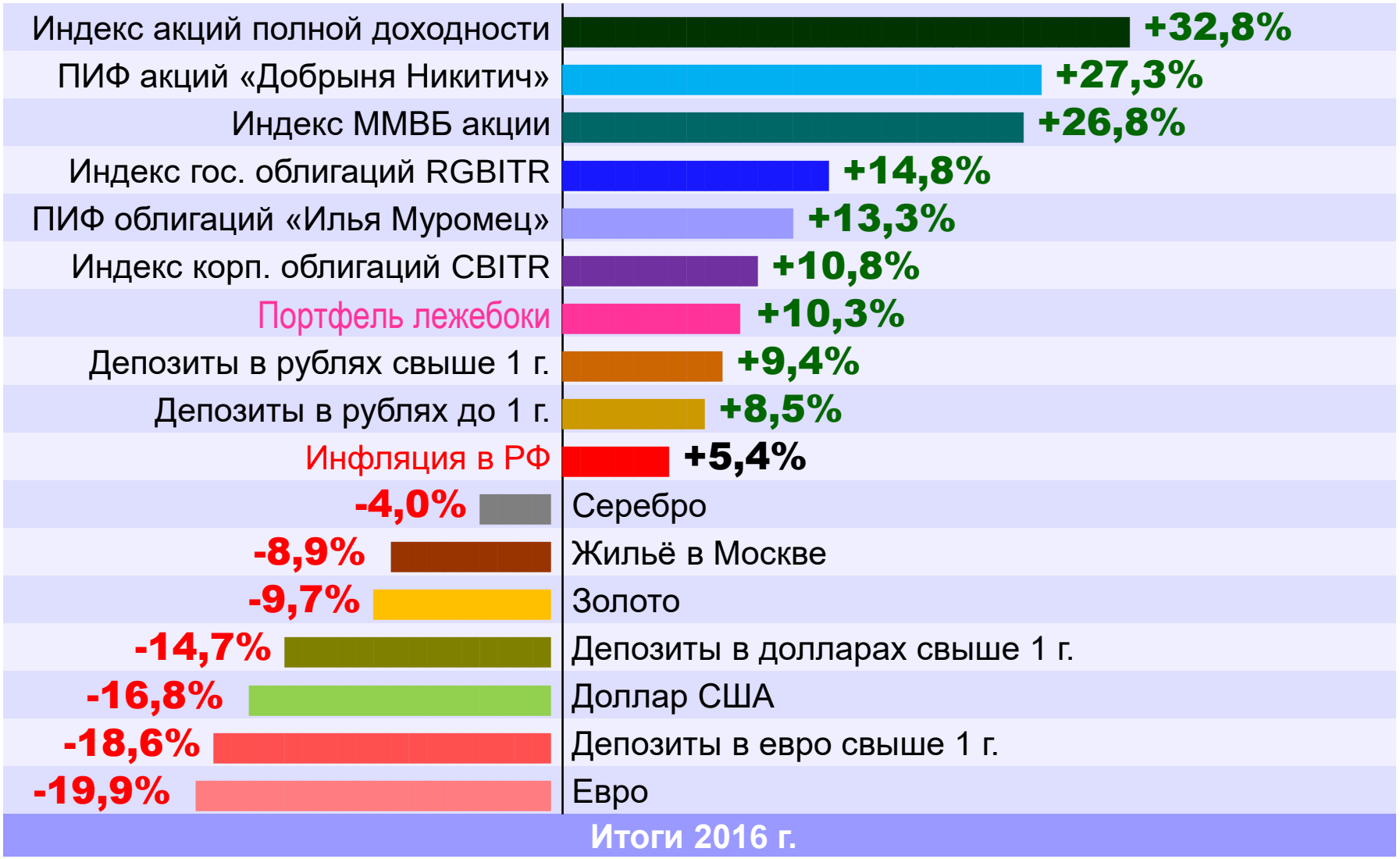
1. Портфель не подойдет конкретному инвестору
   - Портфель должен формироваться индивидуально!
2. Отсутствие страновой диверсификации
3. Слишком высокая доля золота в портфеле
4. Использование активно управляемых фондов вместо индексных фондов или ETFs
   - Высокая стоимость управления
   - Риск активного управления

- **Нет никаких гарантий, что и в будущем Портфель лежебоки покажет столь выдающиеся результаты**
- **Скорее всего, на долгосрочных инвестиционных горизонтах его результаты будут неплохими**

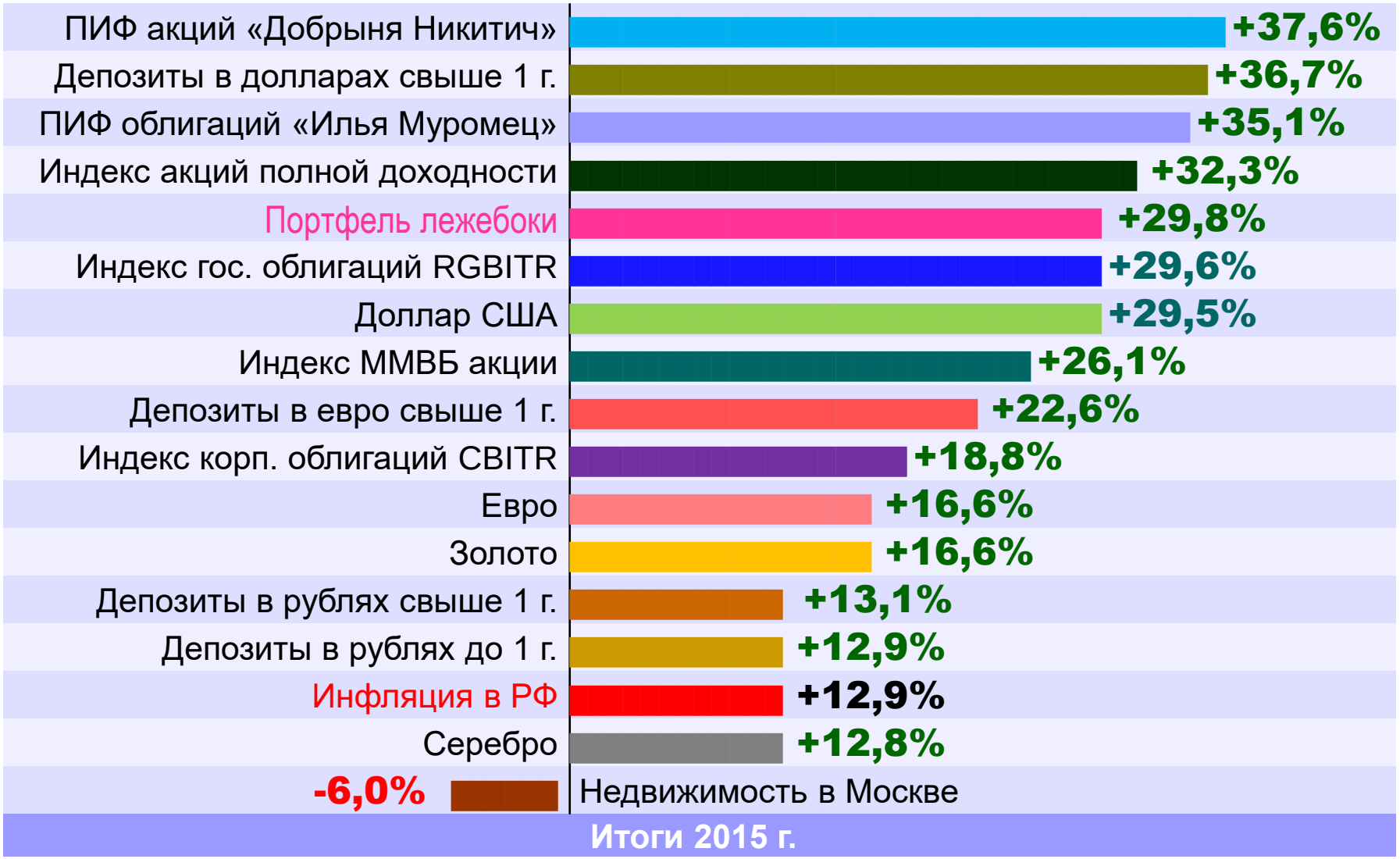
Разброс доходностей

	1998 - 2002	1999 - 2003	2000 - 2004	2001 - 2005	2002 - 2006	2003 - 2007	2004 - 2008	2005 - 2009	2006 - 2010	2007 - 2011	2008 - 2012	2009 - 2013	2010 - 2014	2011 - 2015	2012 - 2016	2013 - 2017	20 лет
максимум	122,3%	151,0%	44,2%	57,4%	27,1%	38,6%	16,2%	27,1%	24,5%	24,9%	19,8%	20,7%	15,1%	12,6%	10,8%	10,0%	33,5%
Акции	31,2%	80,3%	42,0%	57,4%	27,1%	38,6%	1,0%	15,9%	7,1%	-6,9%	-7,3%	20,1%	-3,3%	-1,7%	9,8%	7,5%	16,0%
Облигации	66,9%	151,0%	41,7%	23,5%	6,9%	12,8%	1,2%	8,6%	9,2%	9,3%	10,1%	19,2%	3,3%	6,3%	7,2%	7,1%	22,1%
Золото	44,9%	16,0%	10,3%	15,2%	6,4%	13,4%	15,9%	22,3%	24,0%	24,9%	19,8%	9,0%	15,1%	12,6%	6,8%	8,2%	20,8%
Лежебока	101,3%	99,9%	33,5%	32,7%	13,9%	22,1%	10,3%	21,0%	18,1%	13,2%	11,8%	17,5%	6,9%	7,8%	9,9%	9,6%	31,7%
минимум	31,2%	16,0%	10,3%	15,2%	6,4%	12,8%	1,0%	8,6%	7,1%	-6,9%	-7,3%	9,0%	-3,3%	-1,7%	6,8%	7,1%	16,0%

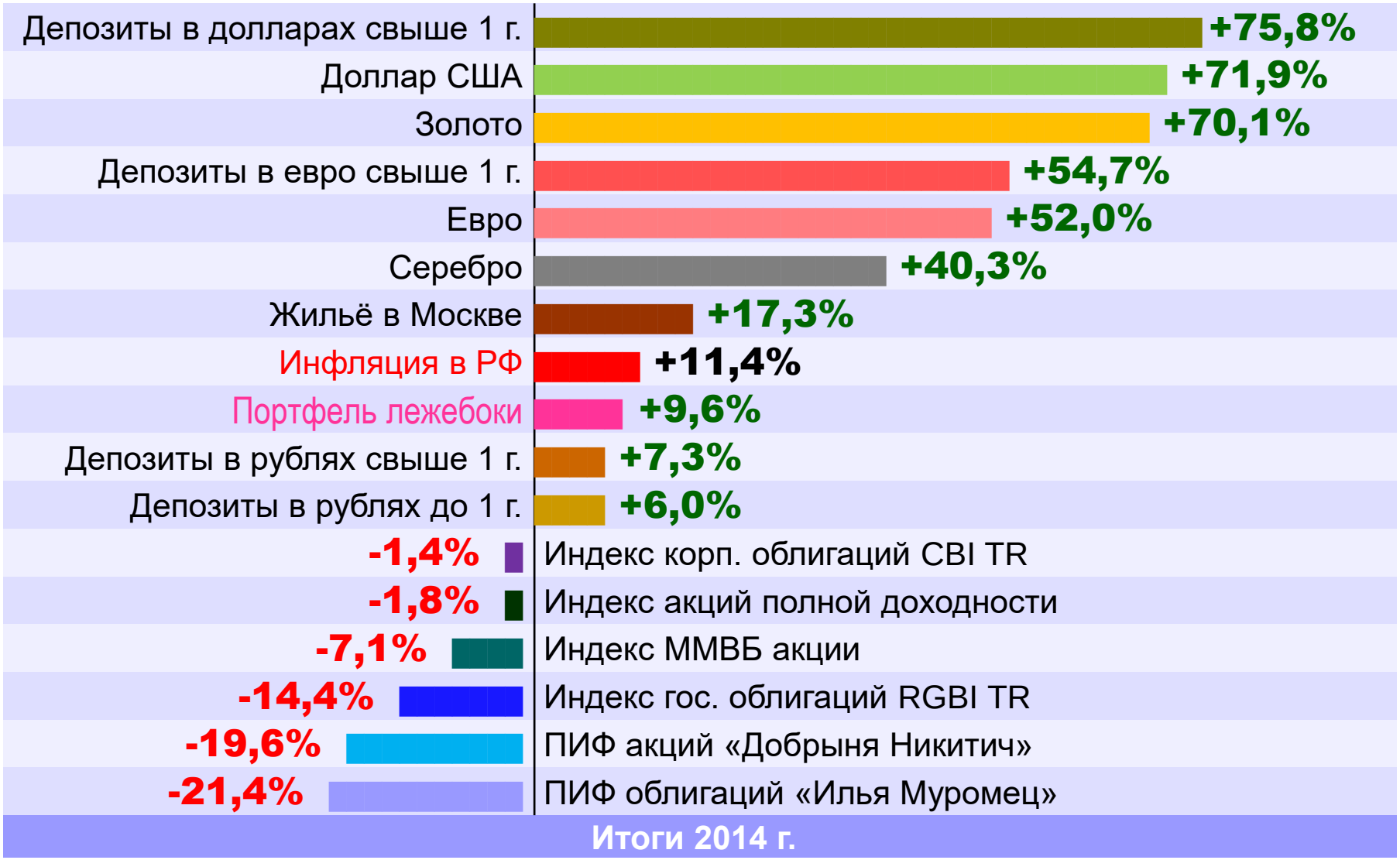
Итоги 2016


Индекс акций полной доходности +32,8%
ПИФ акций «Добрыня Никитич» +27,3%
Индекс ММВБ акции +26,8%
Индекс гос. облигаций RGBITR +14,8%
ПИФ облигаций «Илья Муромец» +13,3%
Индекс корп. облигаций CBITR +10,8%
Портфель лежебоки +10,3%
Депозиты в рублях свыше 1 г. +9,4%
Депозиты в рублях до 1 г. +8,5%
Инфляция в РФ +5,4%
-4,0% Серебро
-8,9% Жильё в Москве
-9,7% Золото
-14,7% Депозиты в долларах свыше 1 г.
-16,8% Доллар США
-18,6% Депозиты в евро свыше 1 г.
-19,9% Евро
Итоги 2016 г.

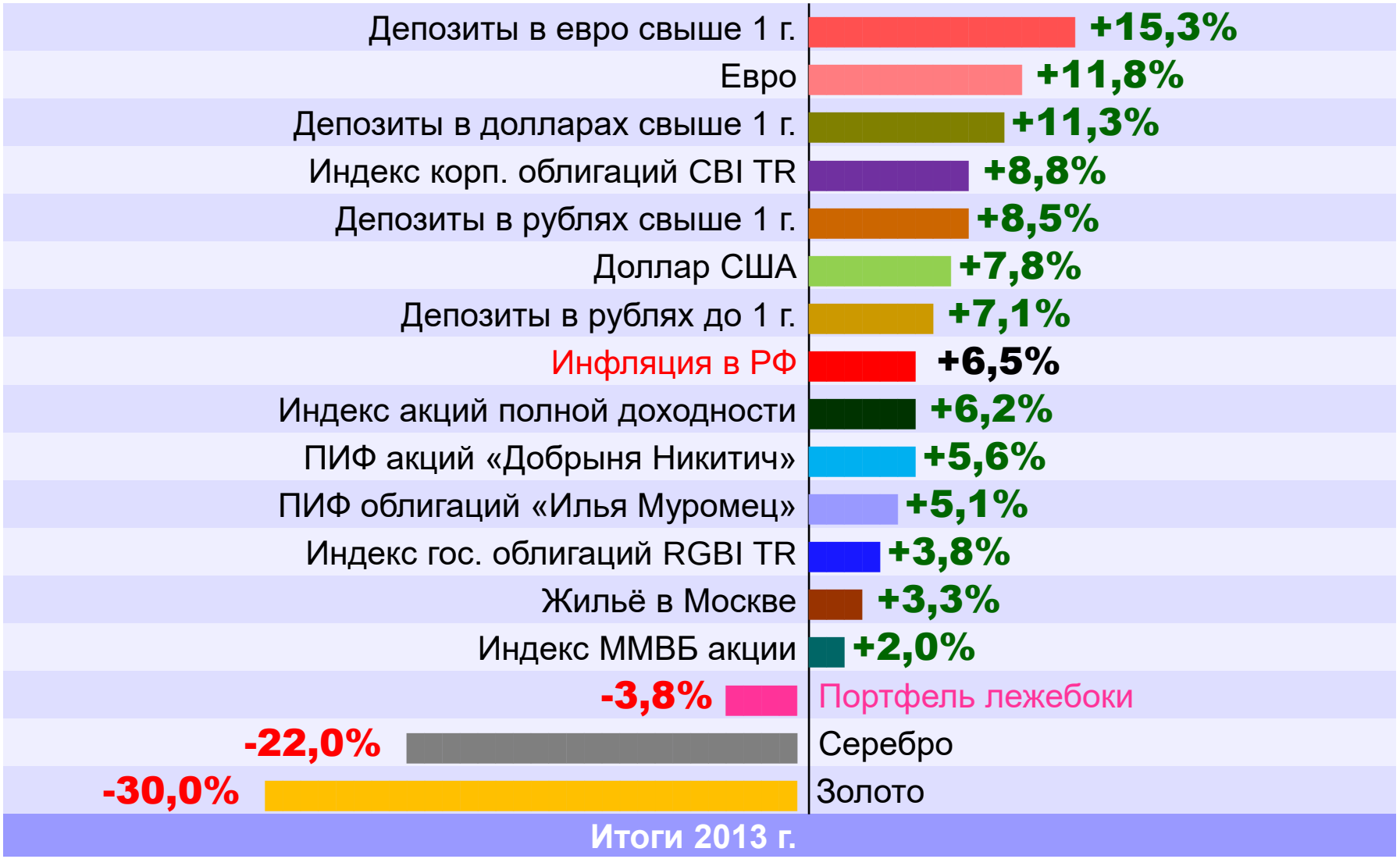
Итоги 2015


ПИФ акций «Добрыня Никитич» +37,6%
Депозиты в долларах свыше 1 г. +36,7%
ПИФ облигаций «Илья Муромец» +35,1%
Индекс акций полной доходности +32,3%
Портфель лежебоки +29,8%
Индекс гос. облигаций RGBITR +29,6%
Доллар США +29,5%
Индекс ММВБ акции +26,1%
Депозиты в евро свыше 1 г. +22,6%
Индекс корп. облигаций CBITR +18,8%
Евро +16,6%
Золото +16,6%
Депозиты в рублях свыше 1 г. +13,1%
Депозиты в рублях до 1 г. +12,9%
Инфляция в РФ +12,9%
Серебро +12,8%
-6,0% Недвижимость в Москве
Итоги 2015 г.

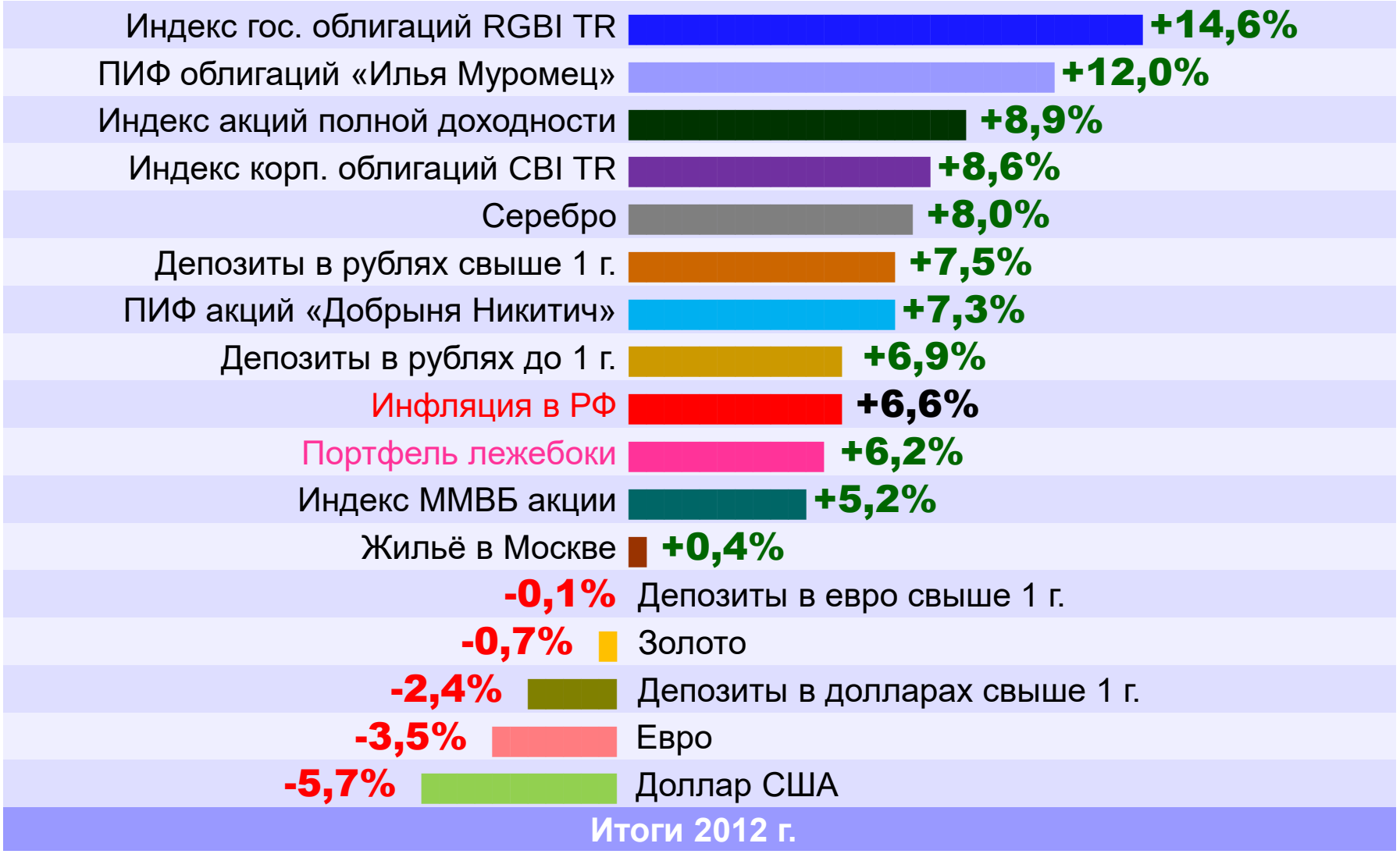
Итоги 2014


Депозиты в долларах свыше 1 г. +75,8%
Доллар США +71,9%
Золото +70,1%
Депозиты в евро свыше 1 г. +54,7%
Евро +52,0%
Серебро +40,3%
Жильё в Москве +17,3%
Инфляция в РФ +11,4%
Портфель лежебоки +9,6%
Депозиты в рублях свыше 1 г. +7,3%
Депозиты в рублях до 1 г. +6,0%
-1,4% Индекс корп. облигаций CBI TR
-1,8% Индекс акций полной доходности
-7,1% Индекс ММВБ акции
-14,4% Индекс гос. облигаций RGBI TR
-19,6% ПИФ акций «Добрыня Никитич»
-21,4% ПИФ облигаций «Илья Муромец»
Итоги 2014 г.

Итоги 2013


Депозиты в евро свыше 1 г. +15,3%
Евро +11,8%
Депозиты в долларах свыше 1 г. +11,3%
Индекс корп. облигаций CBI TR +8,8%
Депозиты в рублях свыше 1 г. +8,5%
Доллар США +7,8%
Депозиты в рублях до 1 г. +7,1%
Инфляция в РФ +6,5%
Индекс акций полной доходности +6,2%
ПИФ акций «Добрыня Никитич» +5,6%
ПИФ облигаций «Илья Муромец» +5,1%
Индекс гос. облигаций RGBI TR +3,8%
Жильё в Москве +3,3%
Индекс ММВБ акции +2,0%
-3,8% Портфель лежебоки
-22,0% Серебро
-30,0% Золото
Итоги 2013 г.

Итоги 2012


Индекс гос. облигаций RGBI TR +14,6%
ПИФ облигаций «Илья Муромец» +12,0%
Индекс акций полной доходности +8,9%
Индекс корп. облигаций CBI TR +8,6%
Серебро +8,0%
Депозиты в рублях свыше 1 г. +7,5%
ПИФ акций «Добрыня Никитич» +7,3%
Депозиты в рублях до 1 г. +6,9%
Инфляция в РФ +6,6%
Портфель лежебоки +6,2%
Индекс ММВБ акции +5,2%
Жильё в Москве +0,4%
-0,1% Депозиты в евро свыше 1 г.
-0,7% Золото
-2,4% Депозиты в долларах свыше 1 г.
-3,5% Евро
-5,7% Доллар США
Итоги 2012 г.

Откажитесь от прогнозов ближайшего будущего

«Краткосрочные рыночные прогнозы - яд. Их нужно держать закрытыми в безопасном месте, подальше от детей, а также от взрослых, которые ведут себя на рынке, как дети»

Уоррен Баффет

Два вопроса:

неправильный vs. правильный

☒ ☑

Что будет? **Что делать?**

Распределение активов

Распределение активов (Asset Allocation)

– стратегия формирования инвестиционного портфеля, распределение капитала между классами активов.

Оптимальный выбор сочетания и пропорций активов в портфеле помогает найти баланс между прибылью и риском, в соответствии с целями, сроками инвестирования, терпимостью к риску и другими особенностями инвестора.

Пассивные инвестиции + **Портфельные инвестиции**

Философия пассивных портфельных инвестиций

В. Можно ли стабильно выбирать ценные бумаги с наилучшей доходностью?

А. Можно ли стабильно правильно выбирать время покупки активов?

	☑ Да	☒ Нет
☑ Да	**1. Начинающие инвесторы, «чайники»**	**2. Спекулянты - трейдеры** Технический анализ
☒ Нет	**3. Активные инвесторы** Стоимостной анализ	**4. Пассивные портфельные инвесторы** Asset Allocation

Три стратегии на рынках

1. Спекуляции	2. Активные инвестиции	3. Пассивные портфельные инвестиции
Технический анализ	Фундаментальный анализ	Asset Allocation
конец 19 века	1930-е - 1940-е	1980-е - 1990-е

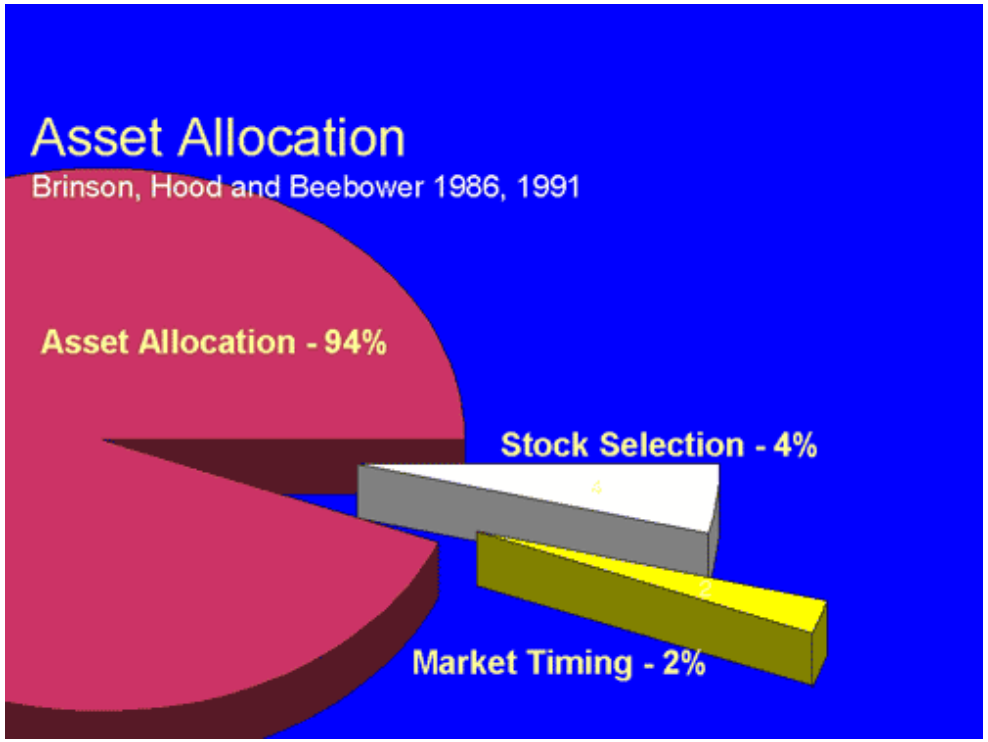
рост эффективности финансовых рынков

Различия в стратегиях

	1. Спекуляции	2. Активные инвестиции	3. Пассивные инвестиции
Знания и опыт	обязательны	обязательны	минимальные
Затраты времени	высокие	высокие	минимальные
Источник прибыли	деньги других участников рынка	доходы эмитентов (бизнеса)	экономика и рынок в целом
Источник информации	цены и объемы биржевых сделок	балансы и отчеты эмитентов	доли активов в портфеле инвестора
Ожидаемая доходность	намного выше рынка	слегка выше рынка	на уровне рынка
Частота операций	часто	очень редко	редко
Горизонт инвестиций	от секунд до месяцев	годы и десятилетия	годы и десятилетия
Диверсификация	не используется	рекомендуется	обязательна
Стоп-приказы	обязательны	не используются	не используются

Влияние факторов на результаты инвестиций

1986 г. - Gary Brinson, Randolph Hood, Gilbert Beebower, «Determinants of Portfolio Performance»
(«Определяющие факторы эффективности портфеля»)



Влияние факторов на результаты инвестиций:

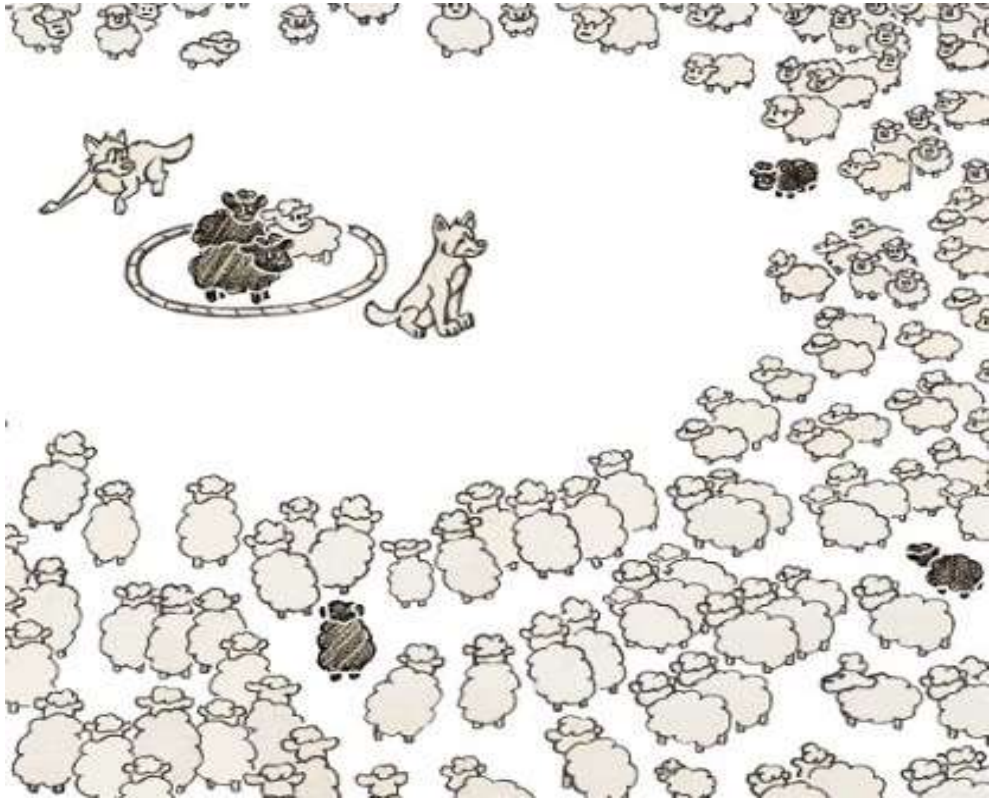
- Распределение активов – **94%**
- Выбор акций – **4%**
- Время операций – **2%**

assetallocation.ru/BHB-1986

Ошибки выборки

Ошибка выборки / репрезентативности (representative bias) – отклонение выборки от точного соответствия генеральной совокупности, излишнее внимание к одним данным в ущерб другим:

- **Ошибка свежести** (recency bias) – излишнее внимание к последним данным в ущерб старым, но более полным
- **Ошибка местности** (home bias) – излишнее внимание к местным данным в ущерб глобальным
- **Ошибка выжившего** (survivorship bias) – излишнее внимание к данным по «выжившим» при отсутствии данных по «погибшим»



Инфляция в России (ИПЦ)

рост в 6,1 раз;
10,6% годовых

99	100,00	▲▼
00	120,13	20,1%
01	142,73	18,8%
02	164,32	15,1%
03	184,02	12,0%
04	205,50	11,7%
05	227,87	10,9%
06	248,69	9,1%
07	278,26	11,9%
08	315,37	13,3%
09	343,15	8,8%
10	373,08	8,7%
11	396,40	6,2%
12	422,50	6,6%
13	450,33	6,6%
14	501,35	11,3%
15	564,94	12,7%
16	595,31	5,4%
17	610,33	2,5%

За 18 лет рубль потерял
-83,6%
стоимости
(с учетом инфляции в рублевых ценах)

Инфляция в РФ, 2000 – 2017 гг.

Иностранная валюта: Доллар США

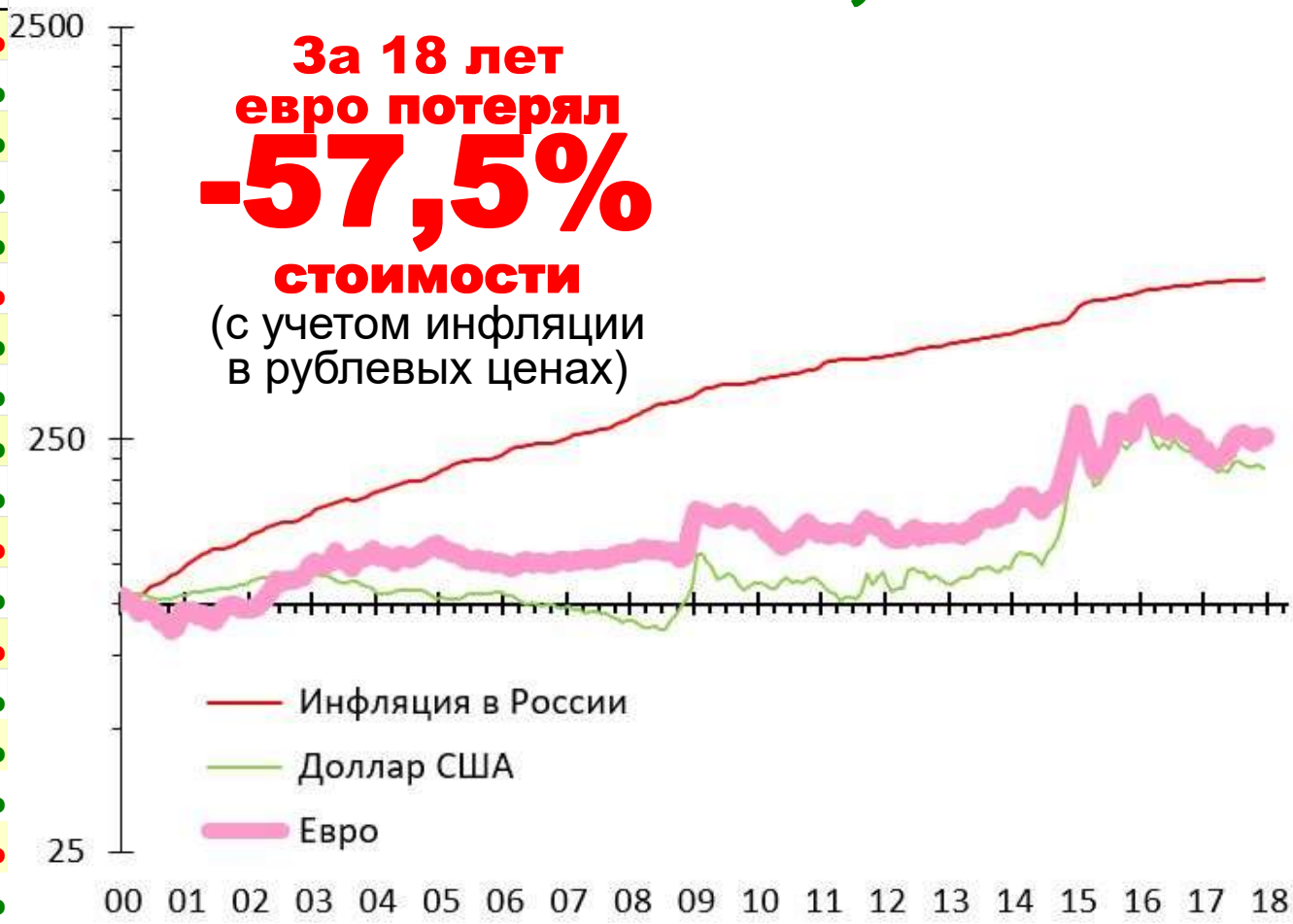
рост в 2,1 раз;
4,3% годовых

99	27,00	▲▼
00	28,16	4,3%
01	30,14	7,0%
02	31,78	5,5%
03	29,45	-7,3%
04	27,75	-5,8%
05	28,78	3,7%
06	26,33	-8,5%
07	24,55	-6,8%
08	29,38	19,7%
09	30,24	2,9%
10	30,48	0,8%
11	32,20	5,6%
12	30,37	-5,7%
13	32,73	7,8%
14	56,26	71,9%
15	72,88	29,5%
16	60,66	-16,8%
17	57,60	-5,0%

Иностранная валюта: Евро

рост в 2,5 раз;
5,3% годовых

99	27,23	▲▼
00	26,14	-4,0%
01	26,49	1,3%
02	33,11	25,0%
03	36,82	11,2%
04	37,81	2,7%
05	34,19	-9,6%
06	34,70	1,5%
07	35,93	3,6%
08	41,44	15,3%
09	43,39	4,7%
10	40,33	-7,0%
11	41,67	3,3%
12	40,23	-3,5%
13	44,97	11,8%
14	68,34	52,0%
15	79,70	16,6%
16	63,81	-19,9%
17	68,87	7,9%



За 18 лет евро потерял
-57,5%
стоимости
(с учетом инфляции в рублевых ценах)

Драгоценные металлы: золото

рост в 10,1 раз;
13,7% годовых

99	238,62	▲▼
00	233,30	-2,2%
01	253,17	8,5%
02	348,50	37,7%
03	393,15	12,8%
04	388,80	-1,1%
05	472,35	21,5%
06	535,47	13,4%
07	654,69	22,3%
08	821,80	25,5%
09	1062,32	29,3%
10	1383,06	30,2%
11	1629,81	17,8%
12	1618,56	-0,7%
13	1264,30	-21,9%
14	2146,08	69,7%
15	2502,10	16,6%
16	2260,43	-9,7%
17	2400,97	6,2%

Драгоценные металлы: серебро

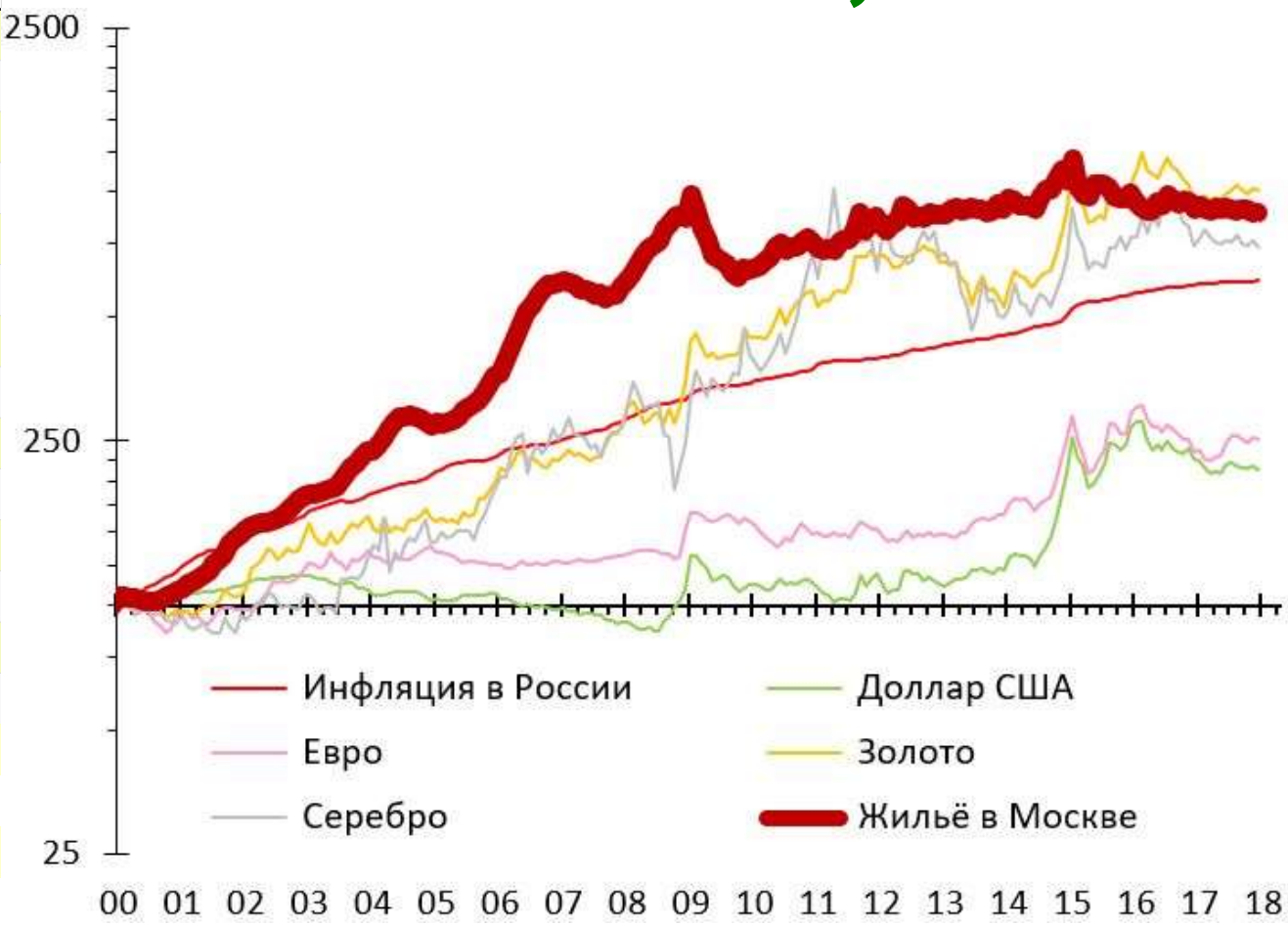
рост в 7,4 раз;
11,7% годовых

		▲▼
99	4,21	
00	3,79	-10,0%
01	3,97	4,7%
02	4,39	10,6%
03	5,48	24,8%
04	5,92	8,0%
05	8,08	36,5%
06	10,65	31,8%
07	11,41	7,1%
08	10,32	-9,6%
09	16,94	64,1%
10	29,83	76,1%
11	27,08	-9,2%
12	29,44	8,7%
13	20,96	-28,8%
14	28,94	38,1%
15	32,64	12,8%
16	31,32	-4,0%
17	31,00	-1,0%

Жильё в Москве, руб. за кв. метр

рост в 8,9 раз;
12,9% годовых

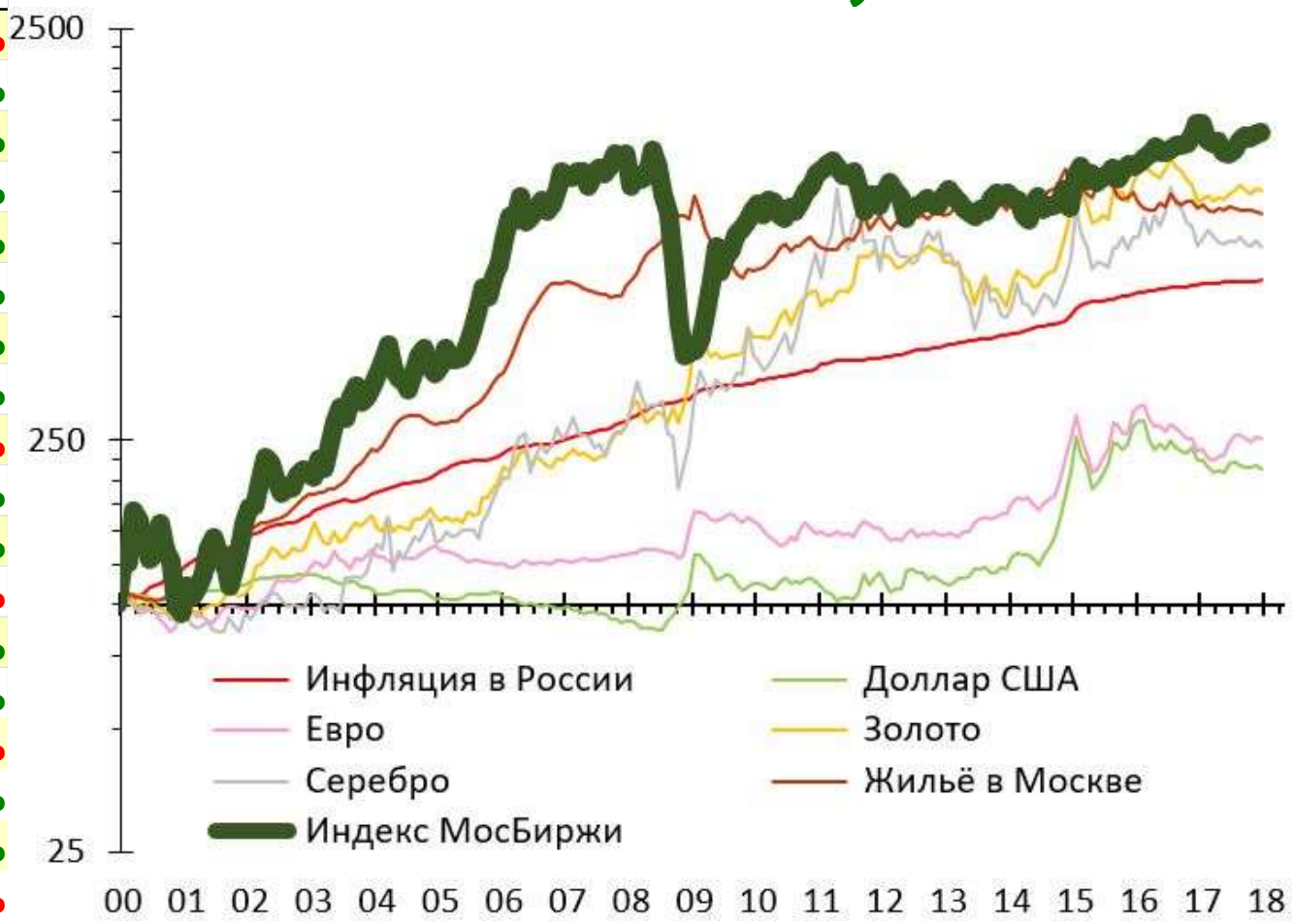
		▲▼
99	18 387	
00	19 966	8,6%
01	27 277	36,6%
02	33 851	24,1%
03	43 504	28,5%
04	50 031	15,0%
05	65 883	31,7%
06	110 828	68,2%
07	108 936	-1,7%
08	158 448	45,5%
09	118 583	-25,2%
10	138 182	16,5%
11	160 787	16,4%
12	161 401	0,4%
13	166 723	3,3%
14	195 498	17,3%
15	183 592	-6,1%
16	167 413	-8,8%
17	163 297	-2,5%



Индекс Мосбиржи, Акции

рост в 13,9 раз;
15,7% годовых

		▲▼
99	152	
00	144	-4,9%
01	238	64,6%
02	319	34,2%
03	515	61,4%
04	552	7,3%
05	1 011	83,1%
06	1 693	67,5%
07	1 889	11,5%
08	620	-67,2%
09	1 370	121,1%
10	1 688	23,2%
11	1 402	-16,9%
12	1 475	5,2%
13	1 504	2,0%
14	1 397	-7,1%
15	1 761	26,1%
16	2 233	26,8%
17	2 110	-5,5%



ПИФ акций «Добрыня Никитич»

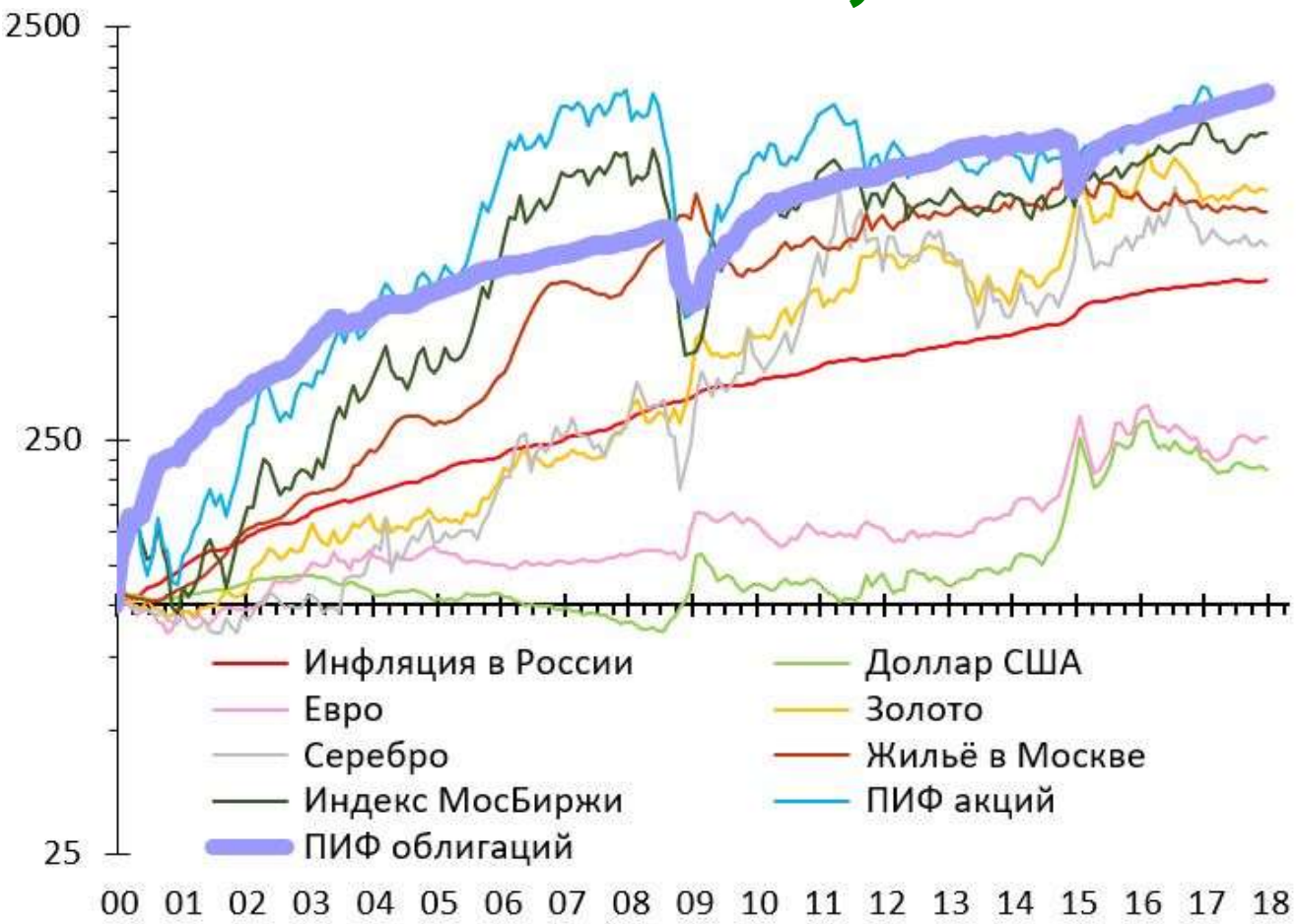
рост в 17,2 раз;
17,1% годовых

		▲▼
99	540	
00	607	12,3%
01	1 254	106,7%
02	1 852	47,7%
03	2 607	40,8%
04	3 117	19,5%
05	5 854	87,8%
06	8 652	47,8%
07	9 457	9,3%
08	2 738	-71,0%
09	6 510	137,8%
10	8 257	26,8%
11	6 042	-26,8%
12	6 484	7,3%
13	6 844	5,6%
14	5 504	-19,6%
15	7 575	37,6%
16	9 642	27,3%
17	9 307	-3,5%

ПИФ облигаций «Илья Муромец»

рост в 17,3 раз;
17,2% годовых

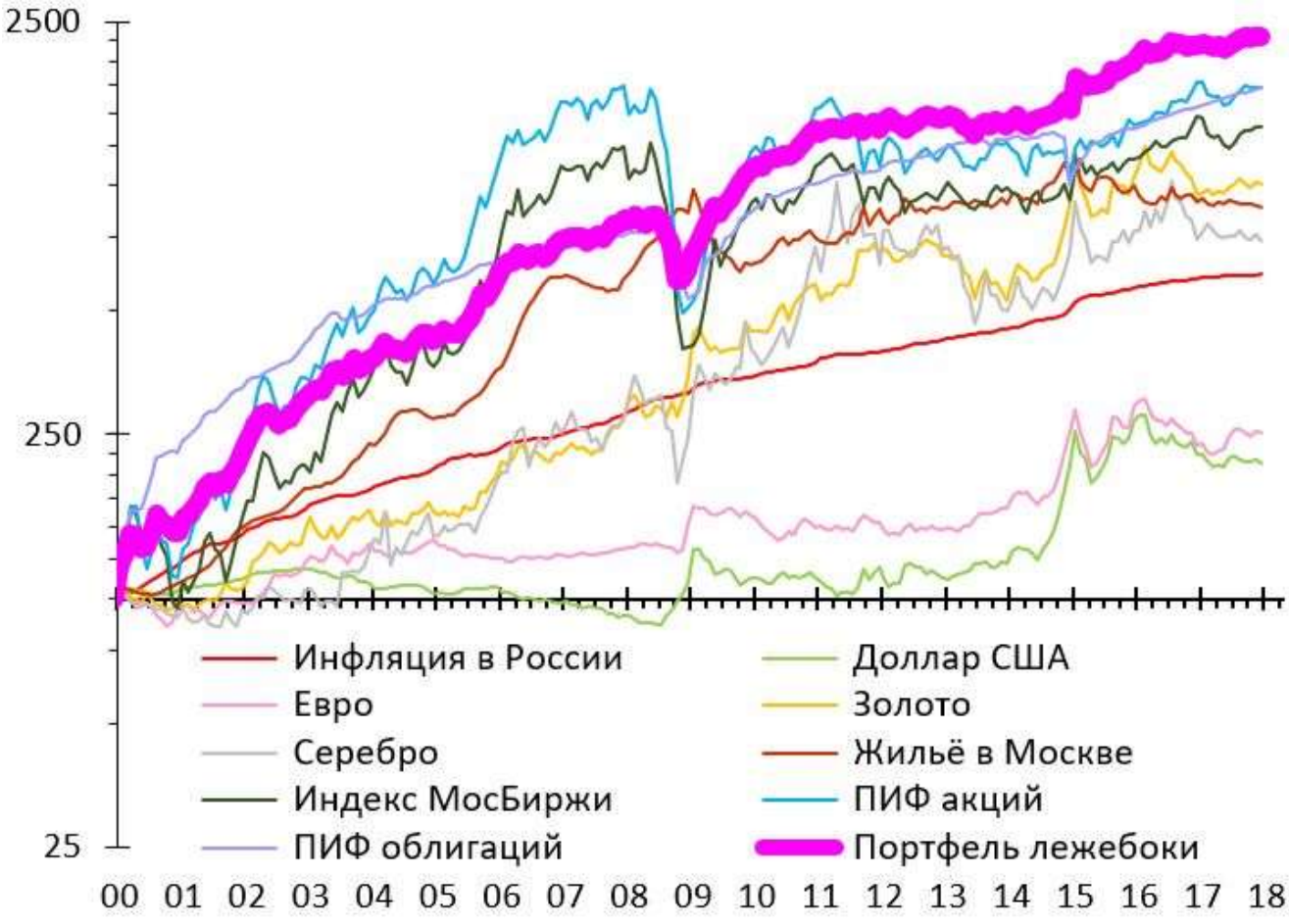
		▲▼
99	1 818	
00	4 108	125,9%
01	5 898	43,6%
02	7 569	28,3%
03	9 160	21,0%
04	10 397	13,5%
05	11 821	13,7%
06	12 782	8,1%
07	13 793	7,9%
08	9 727	-29,5%
09	15 677	61,2%
10	18 364	17,1%
11	19 926	8,5%
12	22 323	12,0%
13	23 456	5,1%
14	18 437	-21,4%
15	24 913	35,1%
16	28 233	13,3%
17	31 521	11,6%



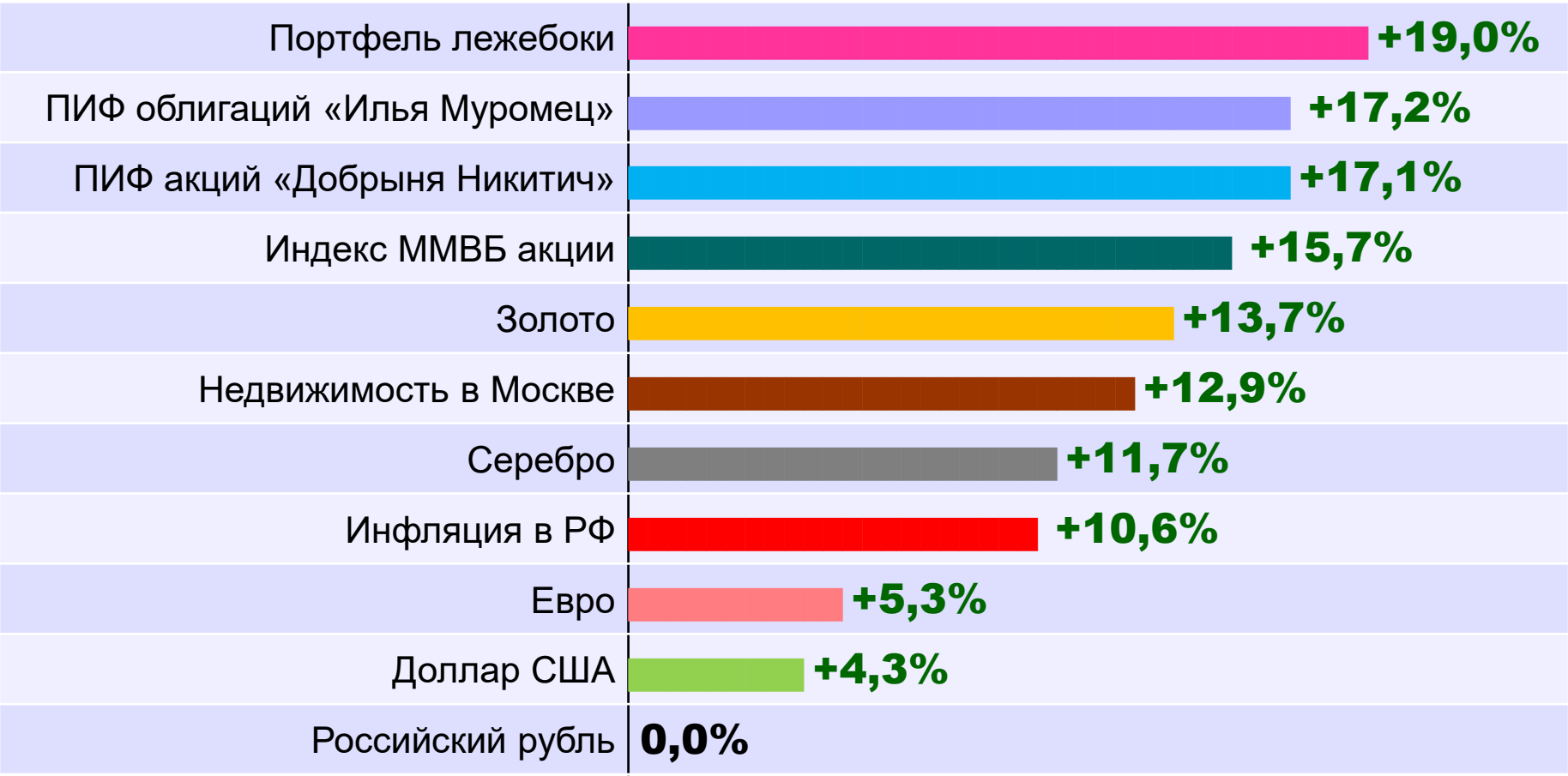
«Портфель лежебоки»

рост в 23,0 раз;
19,0% годовых

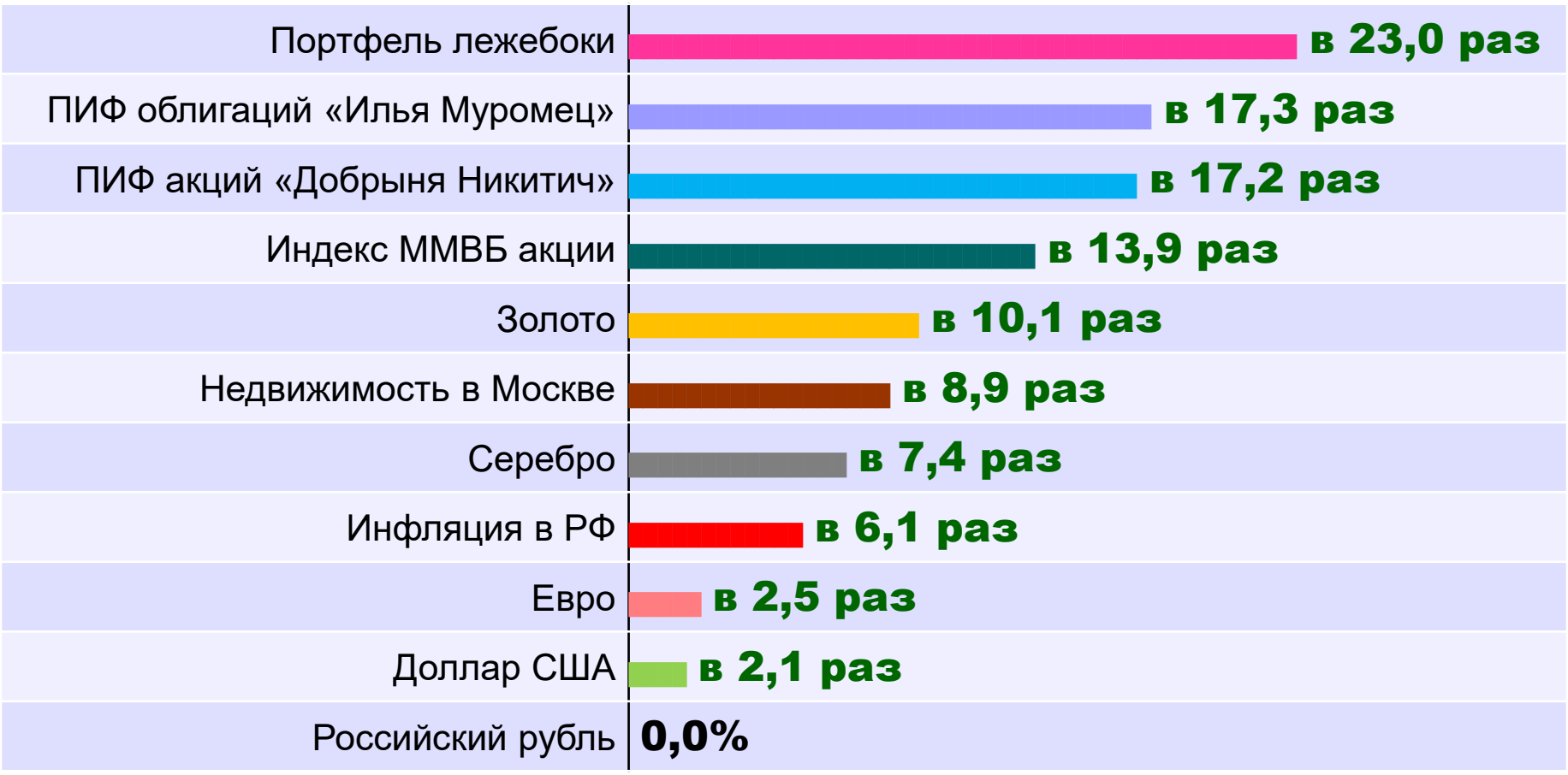
99	100	▲▼
00	145	45,3%
01	222	52,9%
02	307	37,9%
03	383	24,9%
04	423	10,6%
05	597	41,0%
06	735	23,1%
07	832	13,2%
08	624	-25,0%
09	1 098	76,1%
10	1 370	24,7%
11	1 368	-0,2%
12	1 453	6,2%
13	1 398	-3,8%
14	1 532	9,6%
15	1 989	29,8%
16	2 194	10,3%
17	2 299	4,8%



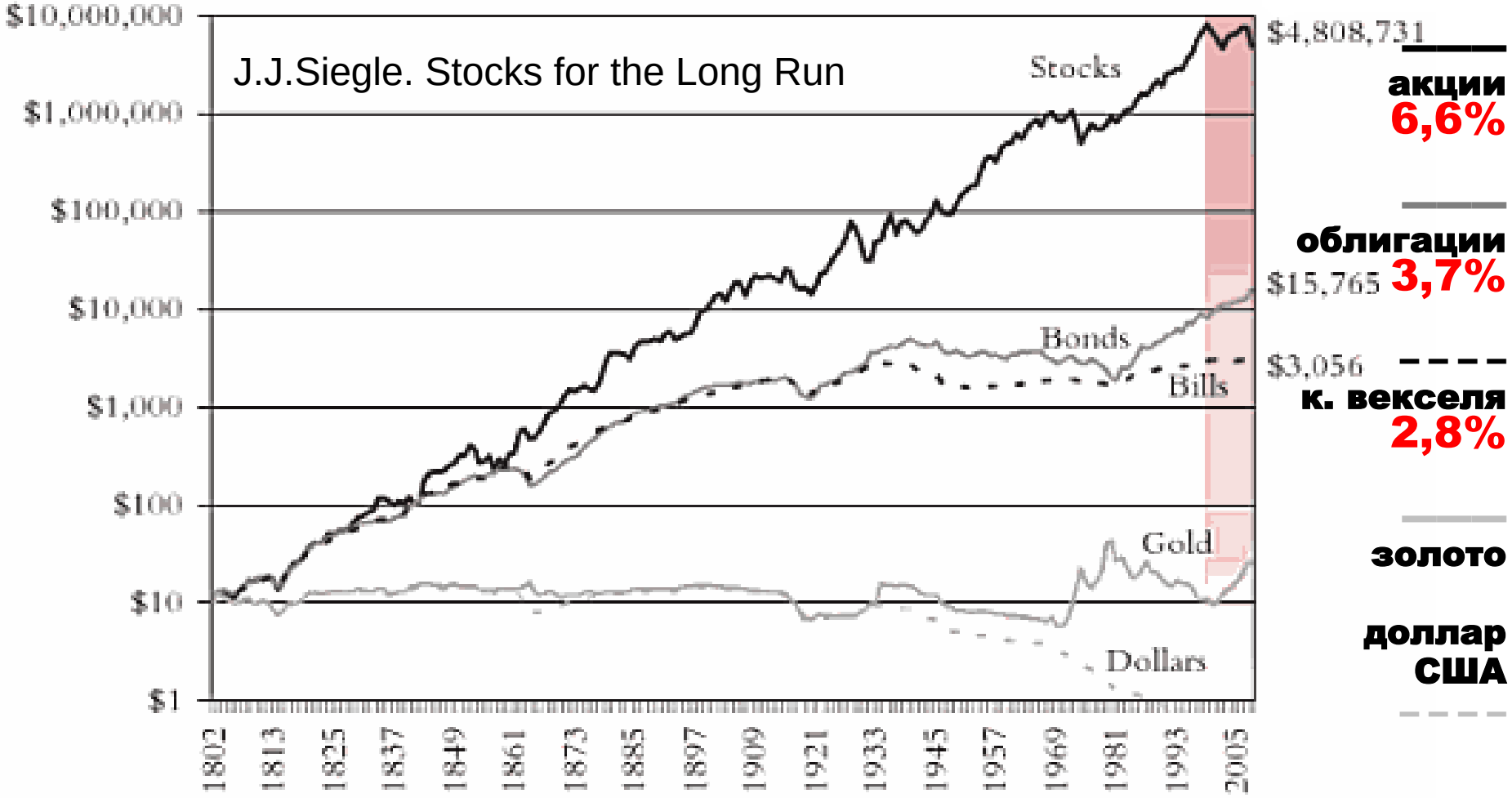
Итоги 2000 – 2017 гг.: среднегодовая доходность



Итоги 2000 – 2017 гг.: рост капитала

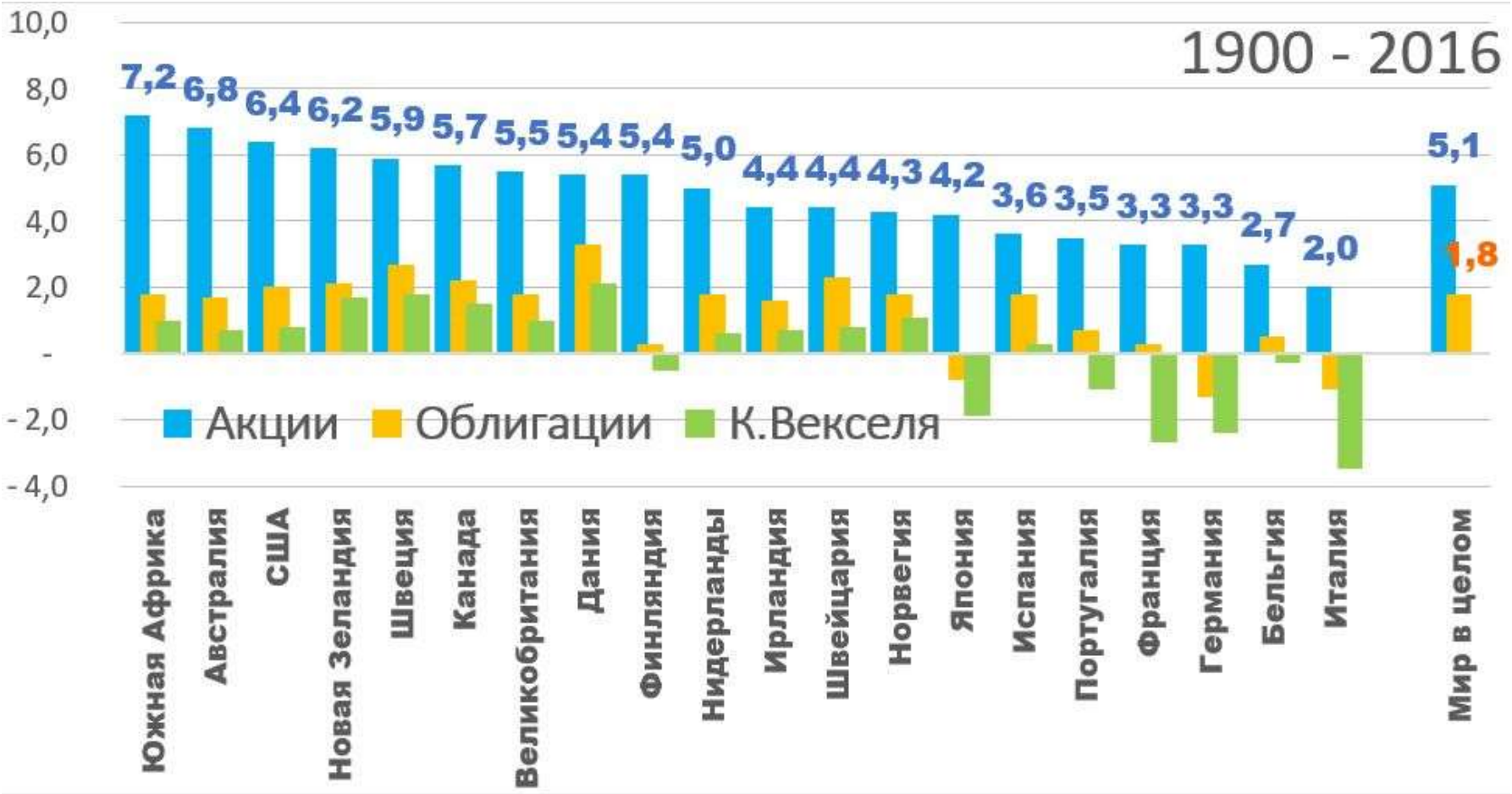


США, совокупная реальная доходность, 1802 - 2008



1900 – 2016 гг. (117 лет), 20 стран, реальные доходности

Global Investor Returns Yearbook – 2017



Четыре группы активов

1. Деньги	2. Товарные активы	3. Долговые инвестиции	4. Долевые инвестиции
Рубли, доллары, евро, йены, тугрики…	Золото, медь, нефть, зерно, сахар…	Облигации, векселя, депозиты…	Акции, фонды акций, доли в бизнесе
Хуже инфляции	**На уровне инфляции**	**Слегка выше инфляции**	**Намного выше инфляции**

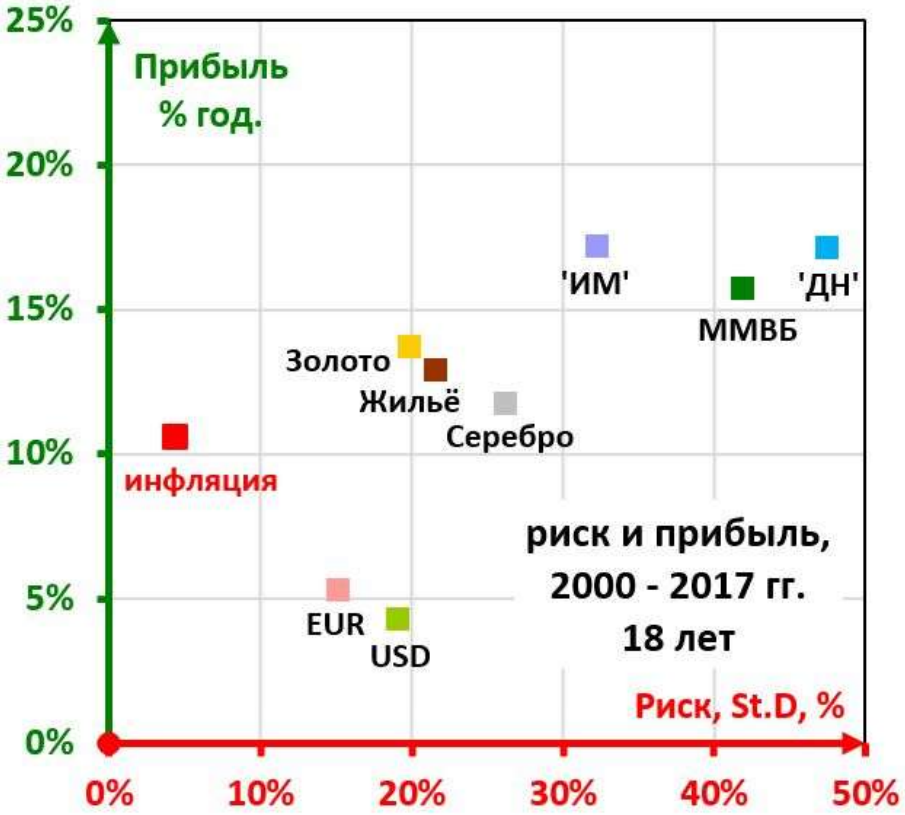
Долгосрочная реальная доходность

0

долгосрочный портфель должен формироваться из этих классов активов

Риск и прибыль, Россия, 2000 - 2017

	риск	прибыль
Индекс ММВБ	42%	15,7%
ПИФ «Добрыня Никитич»	47%	17,1%
ПИФ «Илья Муромец»	32%	17,2%
Жилье в Москве	22%	12,9%
Золото	20%	13,7%
Серебро	26%	11,7%
Инфляция		10,6%
Евро	15%	5,3%
Доллар США	19%	4,3%



Чем более высокую прибыль вы хотите получить, тем более высокие риски вы должны принимать

Риск и прибыль, США

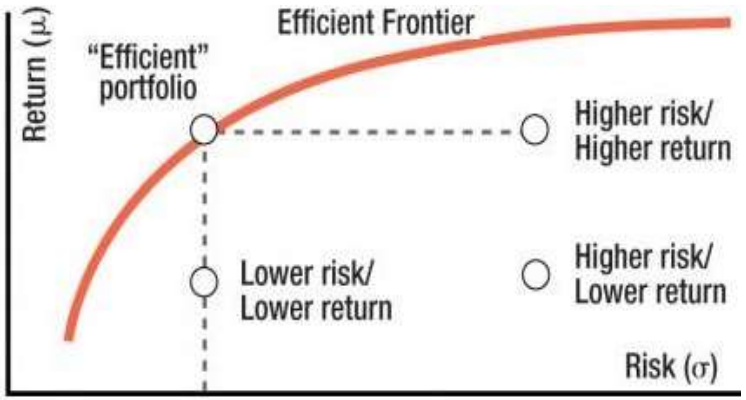
Как снизить риск и повысить доход?

Идеи, лежащие в основе портфельного инвестирования

- Для правильного формирования портфеля важно учитывать не только доходности инструментов, но также риски и корреляции активов
- При правильном формировании портфеля его характеристики (доходность и риск) могут оказаться существенно лучше характеристик его составляющих

Нобелевская премия
по экономике в 1990 г.

Гарри Марковиц,
«Portfolio Selection», 1952 г.
«Выбор портфеля»:
assetallocation.ru/portfolio-selection

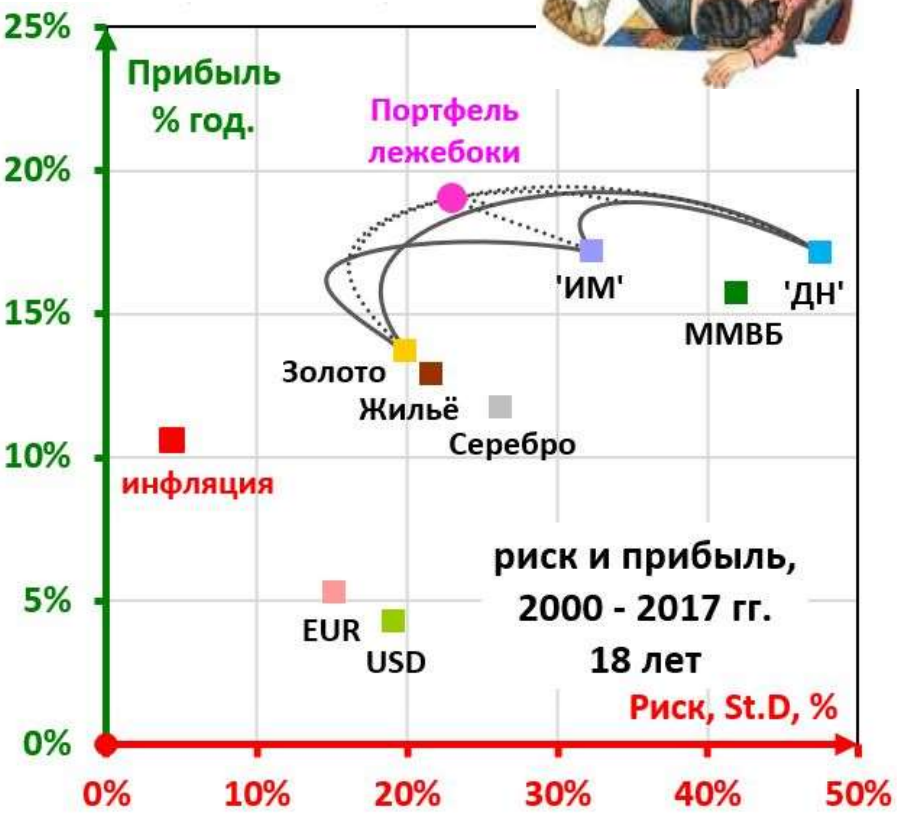


Риск и прибыль при портфельных инвестициях

По совокупности характеристик «риск» + «прибыль» портфели оказываются выгоднее отдельно взятых активов

Риск и прибыль, Россия, 2000 - 2017

	риск	прибыль
Индекс ММВБ	42%	15,7%
ПИФ «Добрыня Никитич»	47%	17,1%
ПИФ «Илья Муромец»	32%	17,2%
Жилье в Москве	22%	12,9%
Золото	20%	13,7%
Серебро	26%	11,7%
Инфляция		10,6%
Евро	15%	5,3%
Доллар США	19%	4,3%
Портфель лежебоки	23%	19,0%

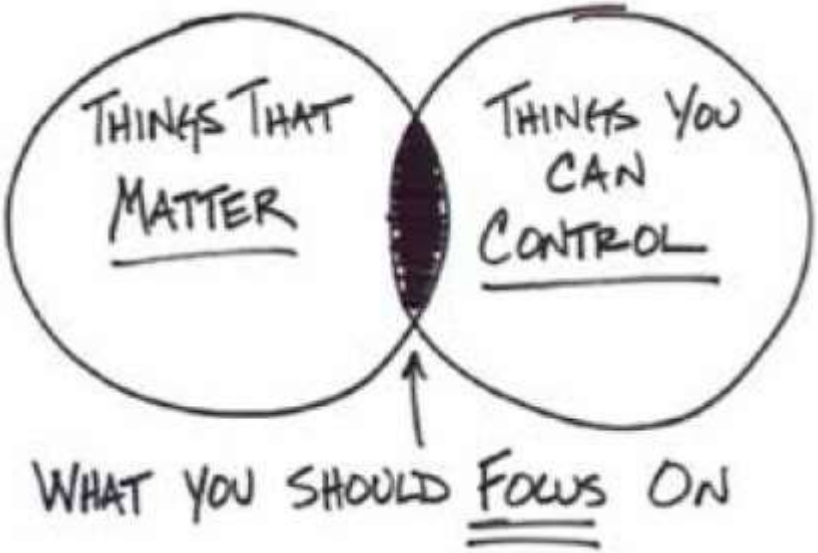


Портфель лежебоки = 1/3 ПИФ акций «Добрыня Никитич» + + 1/3 ПИФ облигаций «Илья Муромец» + 1/3 Золото

Главные принципы портфельных инвестиций

- **Отказ от попыток угадывать будущее**
  - Формирование портфеля из разных классов активов с широкой диверсификацией
- **Грамотный подбор активов в портфель**
  - Активы должны иметь долгосрочную статистику, положительную реальную доходность, низкую корреляцию
- **Строго индивидуальный подход**
  - Портфель должен формироваться с учетом целей, горизонтов и устойчивости к риску инвестора
- **Минимизация издержек**
  - Чем меньше комиссии за управление и налоги, тем большая часть доходности остается инвестору
- **Дисциплина, следование курсу**
  - Сохранение структуры портфеля во время рыночных потрясений, регулярная ребалансировка портфеля

Сосредоточьтесь на том, что вы можете контролировать!



Vanguard®

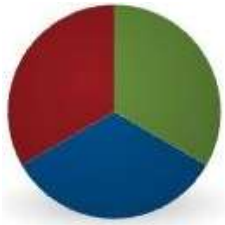
То, что имеет значение

- Состояние экономики
- Рынки
- Доходности активов
- Результаты управляющих

То, что вы можете контролировать

- Распределение активов
- Ребалансировка
- Размер издержек
- Налогообложение

Базовые правила инвестирования Vanguard



- **Начните с определения вашего распределения активов**

Из всех решений, которые вы принимаете, распределение активов имеет наибольшее влияние на доходность и волатильность ваших инвестиций

- **Защитите ваши активы с помощью диверсификации**

Чем большим количеством акций и облигаций вы владеете, тем меньше влияние оказывает каждая из них на весь портфель, что снижает ваш риск.

- **Не позволяйте высоким расходам уничтожать вашу доходность**

То, сколько вы платите за инвестиции, оказывает прямое влияние на ваши результаты

investor.vanguard.com/investing/investment/

Портфельные инвестиции…

Для Вас, если Вы:

Уже располагаете свободным капиталом

Готовы инвестировать на долгий срок

Согласны на умеренную доходность

НЕ для Вас, если Вы:

Не располагаете капиталом для инвестиций

Тяготеете к адреналину и азартным играм

Верите в сказки про сумасшедшую доходность

Причины предпочесть портфельные инвестиции:

1. **Минимальные затраты времени**
2. **Не требуется предварительный опыт**
3. **Низкая стоимость операций**
4. **Риск ниже, чем у большинства инвесторов**
5. **Прибыль выше, чем у большинства инвесторов**

Причины предпочесть пассивные инвестиции

- Asset Allocation, по сути, является стандартом, рекомендуемым для принятия решений инвестиционными консультантами на Западе

Beginners' Guide to Asset Allocation, Diversification, and Rebalancing (SEC):

- **sec.gov/investor/pubs/assetallocation.htm**

Руководство для начинающих по распределению активов, диверсификации и ребалансировке:

- **assetallocation.ru/beginners-guide-to-asset-allocation**

Причины предпочесть пассивные инвестиции

- Продукты и стратегии на базе Asset Allocation предлагаются крупнейшими инвестиционными компаниями мира

OppenheimerFunds® The Right Way to Invest
Vanguard®
Goldman Sachs
Fidelity® INVESTMENTS
T.RowePrice® INVEST WITH CONFIDENCE
Merrill Lynch Bank of America Corporation
J.P.Morgan Asset Management
PIONEER Investments®
charles SCHWAB
iShares® by BLACKROCK®

- … и многими другими

Вебинары 2018 г.

FinWebinar.ru
вебинары о личных финансах, инвестициях, бизнесе

+7 (495) 627-62-16
+7 (926) 242-11-62
finwebinar@finwebinar.ru

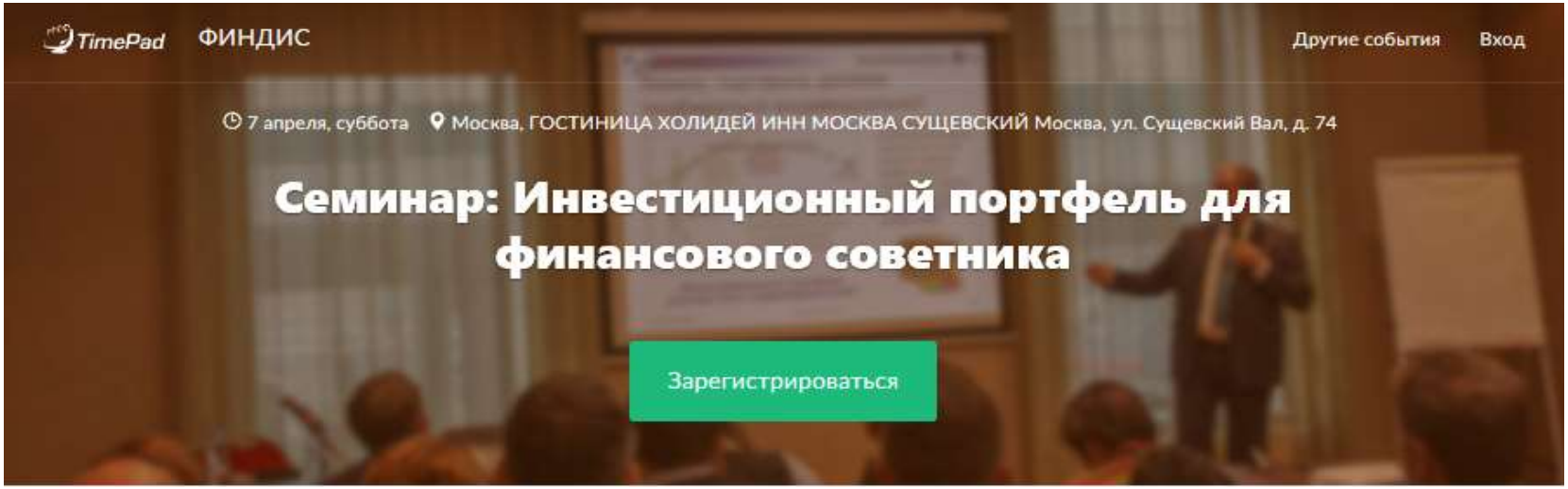
- **6 марта:** Сергей Наумов, **«Российские или зарубежные инвестиции – что выбрать? (бесплатный вебинар)**
- **12 – 16 марта:** Сергей Спирин, **«Инвестиционный портфель – 1. Структура портфеля или Стратегия»**
- **20 – 22 марта:** Сергей Наумов, **«Налоги для частного инвестора»**
- **26 – 30 марта:** Сергей Спирин, **«Инвестиционный портфель – 2. Наполнение портфеля или Тактика»**
- **апрель-май:** Сергей Наумов, **«Как инвестировать в ETF в России и за рубежом»**
- **апрель-май:** Сергей Наумов, **«Инвестирование через зарубежного брокера»**

«Инвестиционный портфель для финансового советника»

- **Москва, 7 - 8 апреля, 10:00 - 19:00**

с перерывами на обед и кофе-паузы

- Гостиница «ХОЛИДЕЙ ИНН МОСКВА СУЩЕВСКИЙ», ул. Сущевский Вал, д. 74
- Организатор – ФИНДИС
- Анонс, программа и регистрация:
- http://findis-events.timepad.ru/event/666159/



Видео на youtube

https://youtu.be/0vLtmJnC-Ds
«Вся правда о финансовых советниках»,
Интервью Алексею Тараповскому,
ANDERIDA Financial Group,
13 февраля 2018 г.

«Распределение активов как основа деятельности финансового советника»
выступление на Конференции независимых финансовых консультантов, LPG & ФИНДИС
28 января 2018 г.
https://youtu.be/EjS1tEwU1WY

Что почитать: книги в бесплатном доступе

Уильям Бернстайн
«Если сможете. Как поколение 2000-х может понемногу разбогатеть»
assetallocation.ru/if-you-can/

Фрэнк Армстронг
«Инвестиционные стратегии для 21 века»
assetallocation.ru/investment-strategies/

До новых встреч!

- Asset Allocation - **AssetAllocation.ru**
- Вебинары о личных финансах, инвестициях, бизнесе - **FinWebinar.ru**

- ЖЖ - **fintraining.livejournal.com**
- FB - **facebook.com/fintraining.spirin**
- ВК - **vk.com/fintraining**
- Telegram - **t.me/fintraining**
- Twitter **-** **twitter.com/fintraining**

- E-mail - spirin@fintraining.ru