AssetAllocation ru

Бесплатный вебинар

«Портфель лежебоки 10 лет спустя»

14 сентября 2020 г.

© 2020 г., Сергей Спирин

Организационные вопросы

до 20:30 - 21:30 без перерыва

Запись:
планируется

Презентация:
assetallocation.ru/pdf/lezheboka-2020.pdf

Вся приведенная в вебинаре информация носит исключительно информационный характер и **не является инвестиционной рекомендацией** и/или предложением к совершению сделок с какими-либо финансовыми инструментами.

Портфель лежебоки

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

Журнал «D’» №17, 20.09.2010

assetallocation.ru/lezheboka
expert.ru/d-stroke/2010/17/portfelnoe_investirovanie

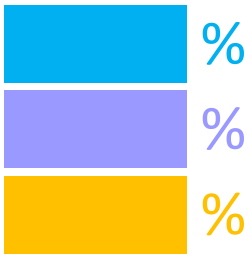
Важно: это ПРИМЕР, но НЕ рекомендация!

Портфель лежебоки, итоги 1998 – 2009 (12 лет)

	Акции «Добрыня Никитич»	**Облигации** «Илья Муромец»	**Золото** цены Банка 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%**
Дек. 09	*6 510,21 р./пай*	*15 676,50 р./пай*	*1 062,32 р./гр.*	*11 837,78 руб.*	*861,54 руб*
12 лет 98 - 09	**в 13,7 раз** **24,4%** год.	**в 26,8 раз** **31,5%** год.	**в 19,5 раз** **28,1%** год.	**в 118,4 раз** **48,9%** год.	**в 8,6 раз** **19,7%** год.

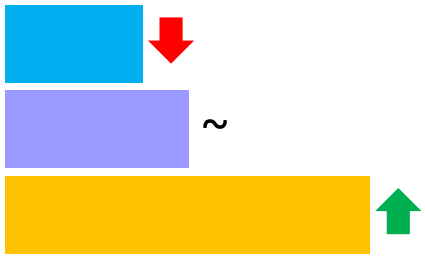
Восстановление баланса активов в портфеле

Рис. 1



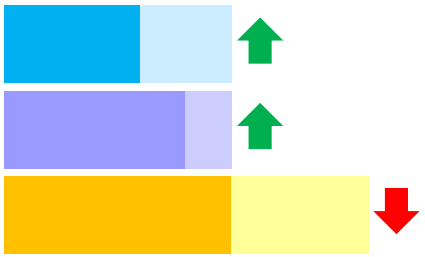
В зависимости от множества факторов - инвестиционный горизонт, риск и т.п. - выбираем распределение активов в портфеле

Рис. 2



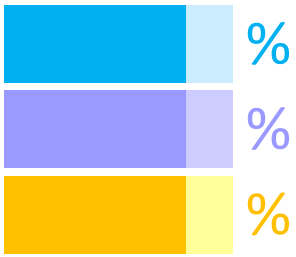
Вследствие движений рынка стоимость активов изменяется, из-за этого распределение активов нарушается

Рис. 3



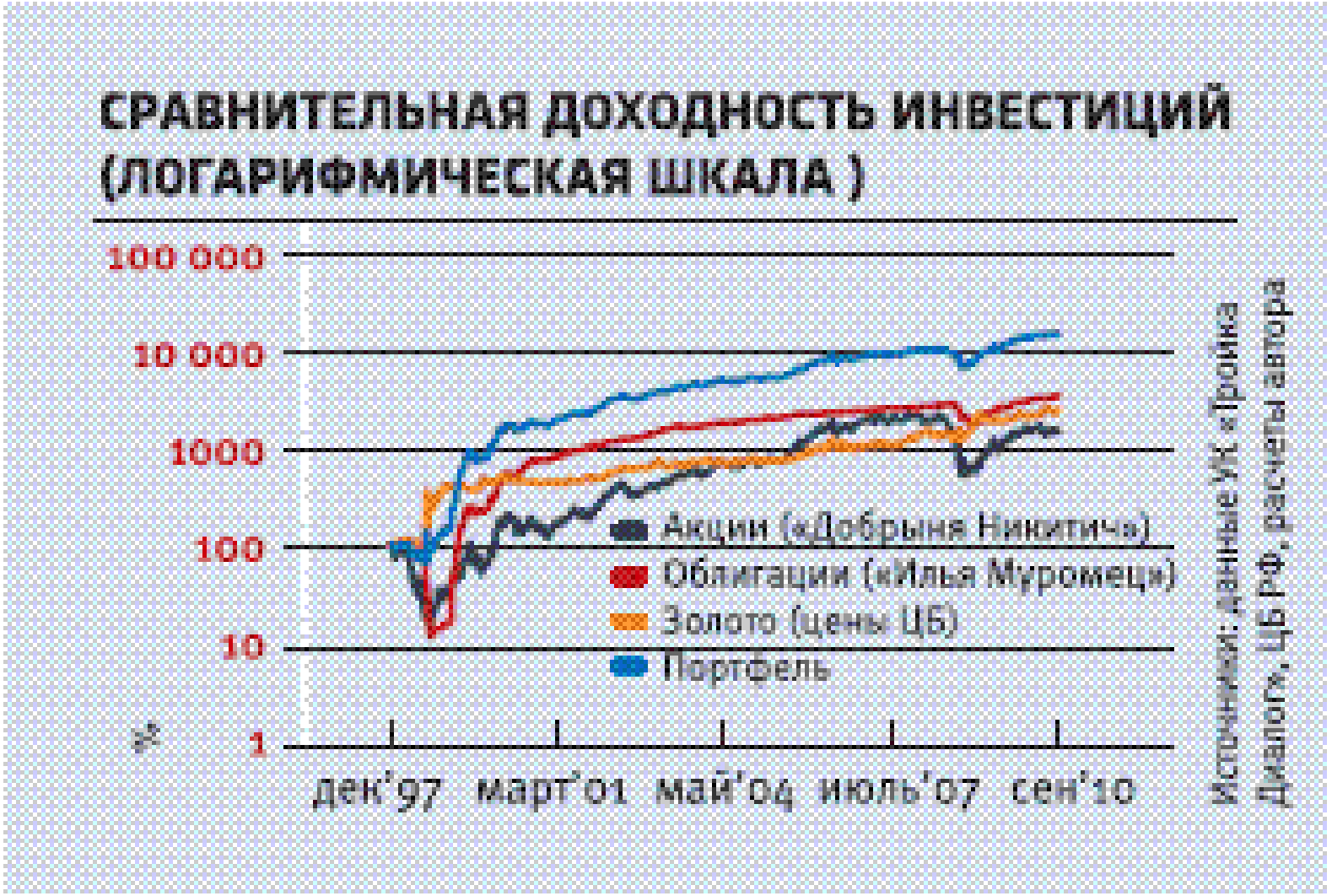
Продаем часть переоцененных активов, докупаем на эти деньги недооцененные, восстанавливая распределение активов

Рис. 4



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

Результаты 1998 – 2009 гг.

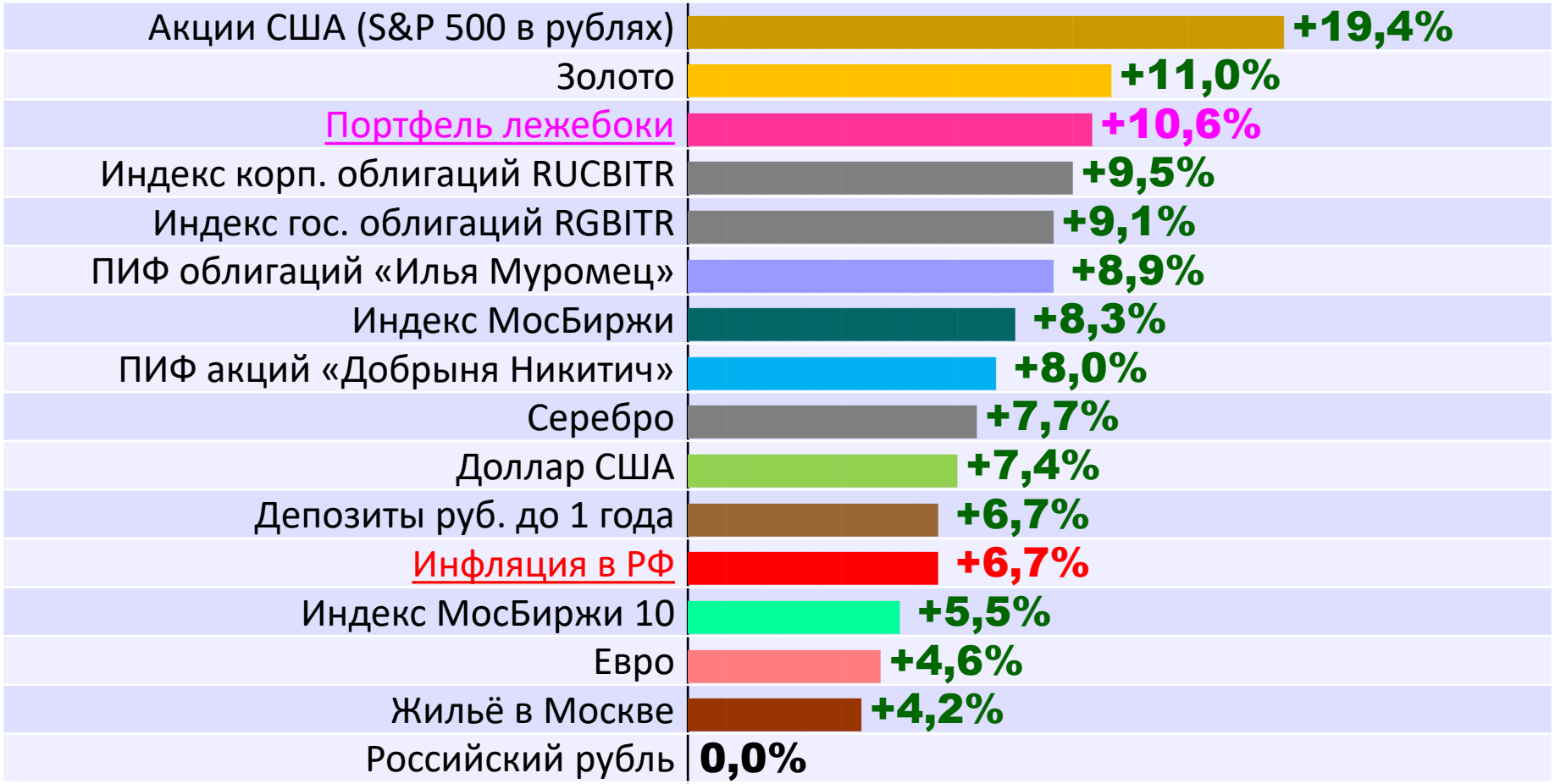


AssetAllocation ru

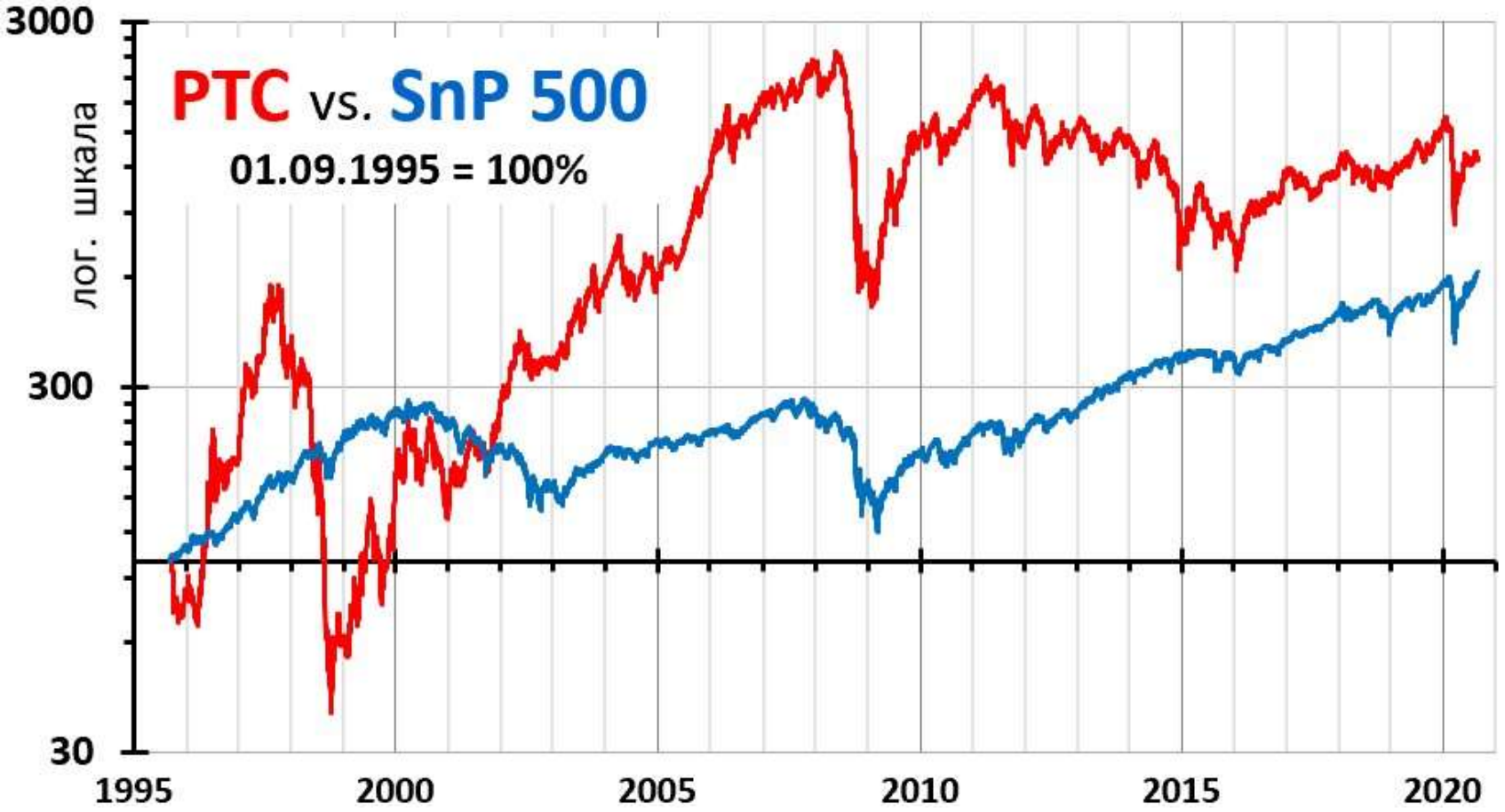
Портфель лежебоки, итоги 2010 – 2019 (10 лет)

	Акции «Добрыня Никитич»	**Облигации** «Илья Муромец»	**Золото** цены Банка России	**Портфель лежебоки**	**Инфляция в России**
Дек. 09	*6 510,21 р./пай*	*15 676,50 р./пай*	*1 062,32 р./гр.*	*11 837,78 руб.*	*861,54 руб*
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%**
2018	**+11,4%** ⬇	**+2,7%** ⬆⬆	**+19,0%** ⬇	**+11,0%**	**+4,3%**
2019	**+35,7%** ⬇⬇	**+14,1%** ⬆	**+5,3%** ⬆	**+18,4%**	**+3,0%**
Дек. 19	*14 064 р./пай*	*36 928 р./пай*	*3 008 р./гр.*	*32 558 руб.*	*1 640,6 руб.*
10 лет 10 - 19	**в 2,16 раз** **8,0%** год.	**в 2,36 раз** **8,9%** год.	**в 2,83 раз** **11,0%** год.	**в 2,75 раз** **10,6%** год.	**в 1,90 раз** **6,7%** год.
22 года 98 - 18	**в 29,6 раз** **16,6%** год.	**в 63,2 раз** **20,7%** год.	**в 55,2 раз** **20,0%** год.	**в 325,6 раз** **30,1%** год.	**в 16,4 раз** **13,6%** год.

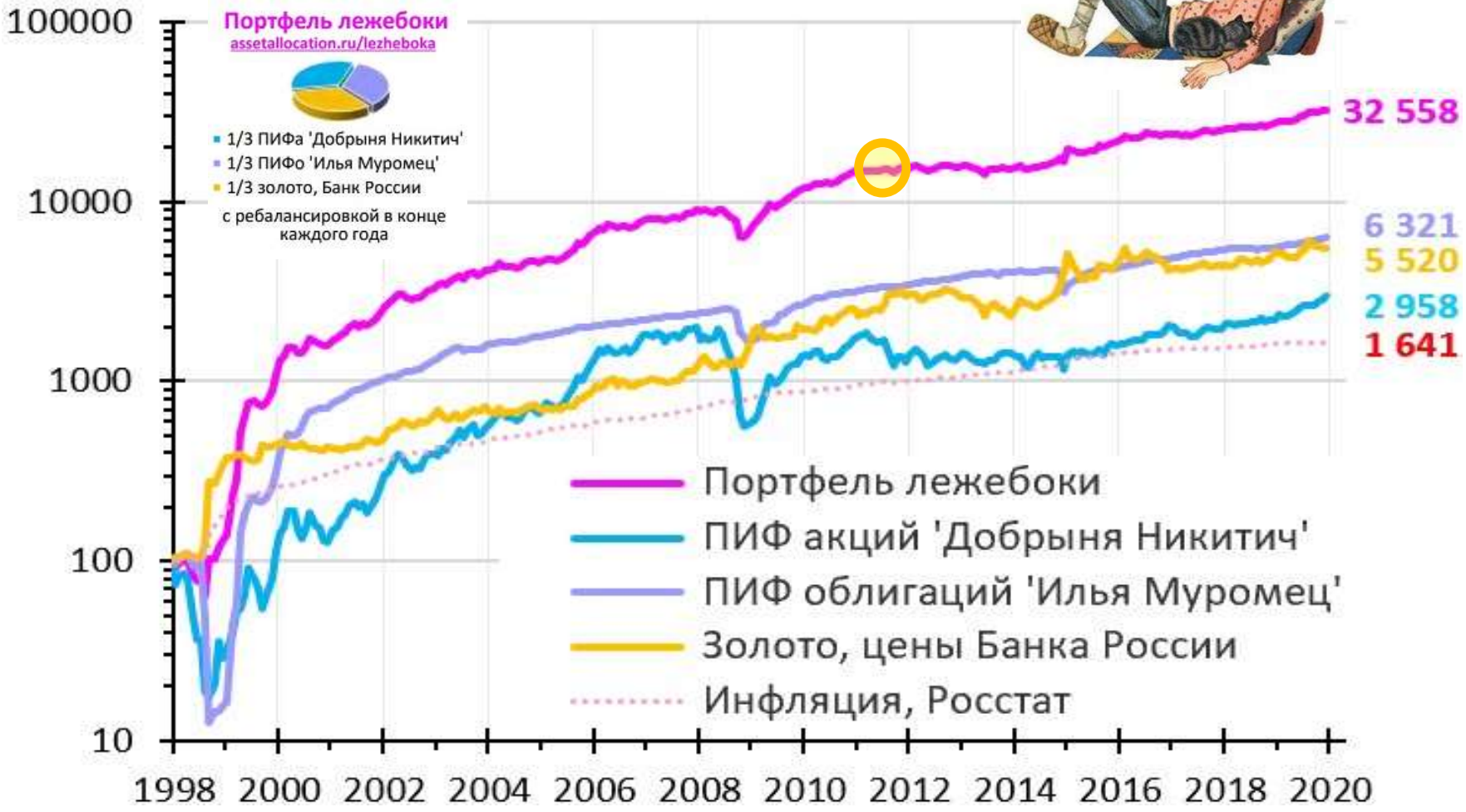
Итоги 2010 – 2019 гг. (10 лет): среднегодовая доходность, руб.



RTS vs. SnP500, 25 лет
01/09/1995 – 01/09/2020



«Портфель лежебоки», 22 года дек. 1998 - дек. 2019



Почему именно эти активы?

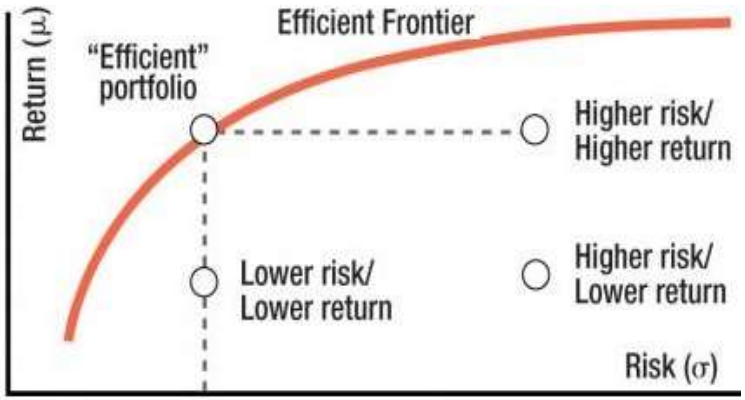
- Долгосрочная история с 1998 г. с доступными документированными данными
- Возможность практического приобретения
- «Классический» состав «акции + облигации + деньги»
- Низкая корреляция активов друг с другом

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



Рыночный риск как стандартное отклонение доходности -

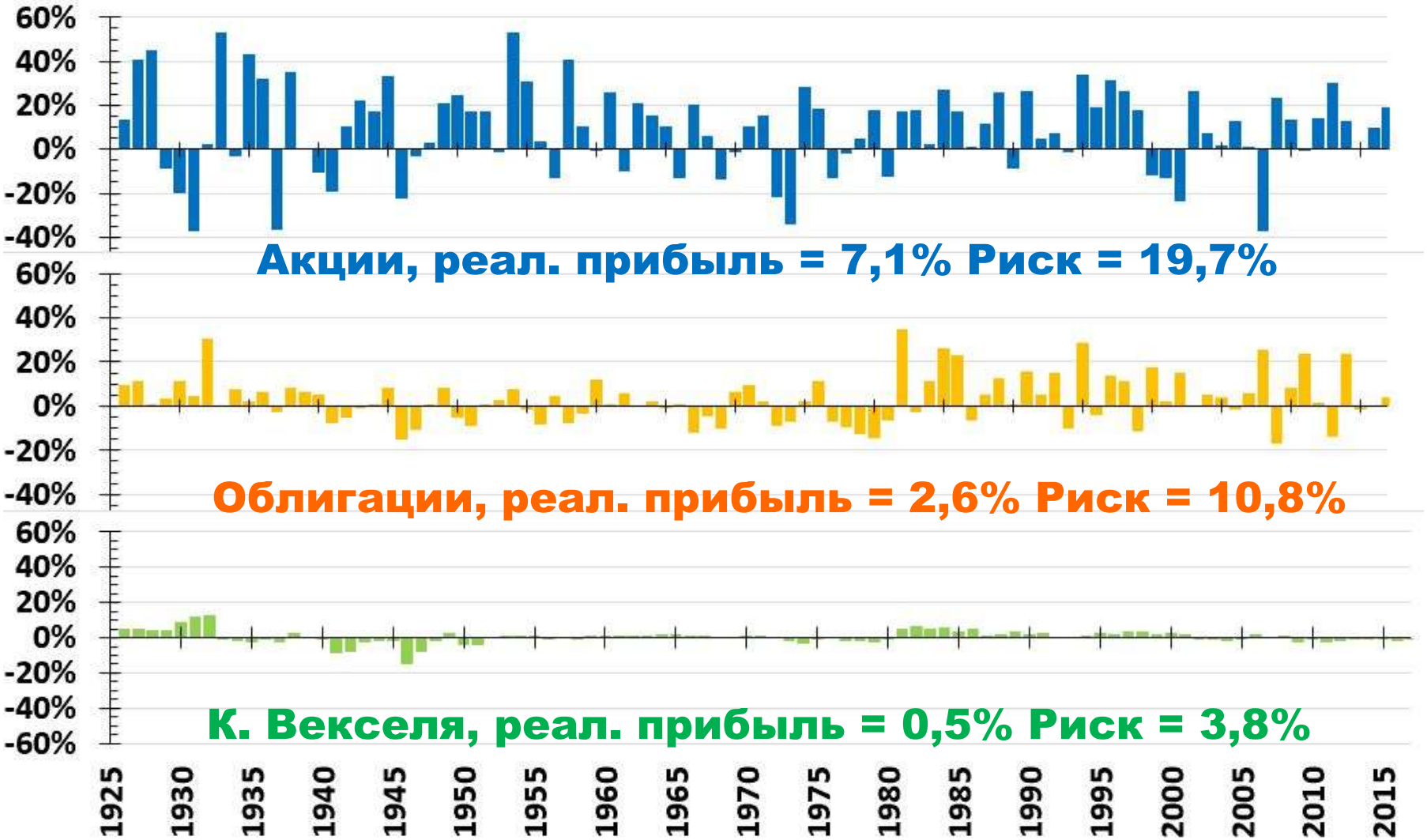
Среднеквадратичное (стандартное) отклонение (St.D., СКО) – мера того, насколько широко результаты отклоняются от среднего значения.

$$St.D. = \sqrt{\left(\frac{\Sigma (X_N - X_{CP.})^2}{n}\right)}$$

где $X_{CP.} = \Sigma X_N / n$, $\Sigma X = X_1 + X_2 + \ldots + X_N$

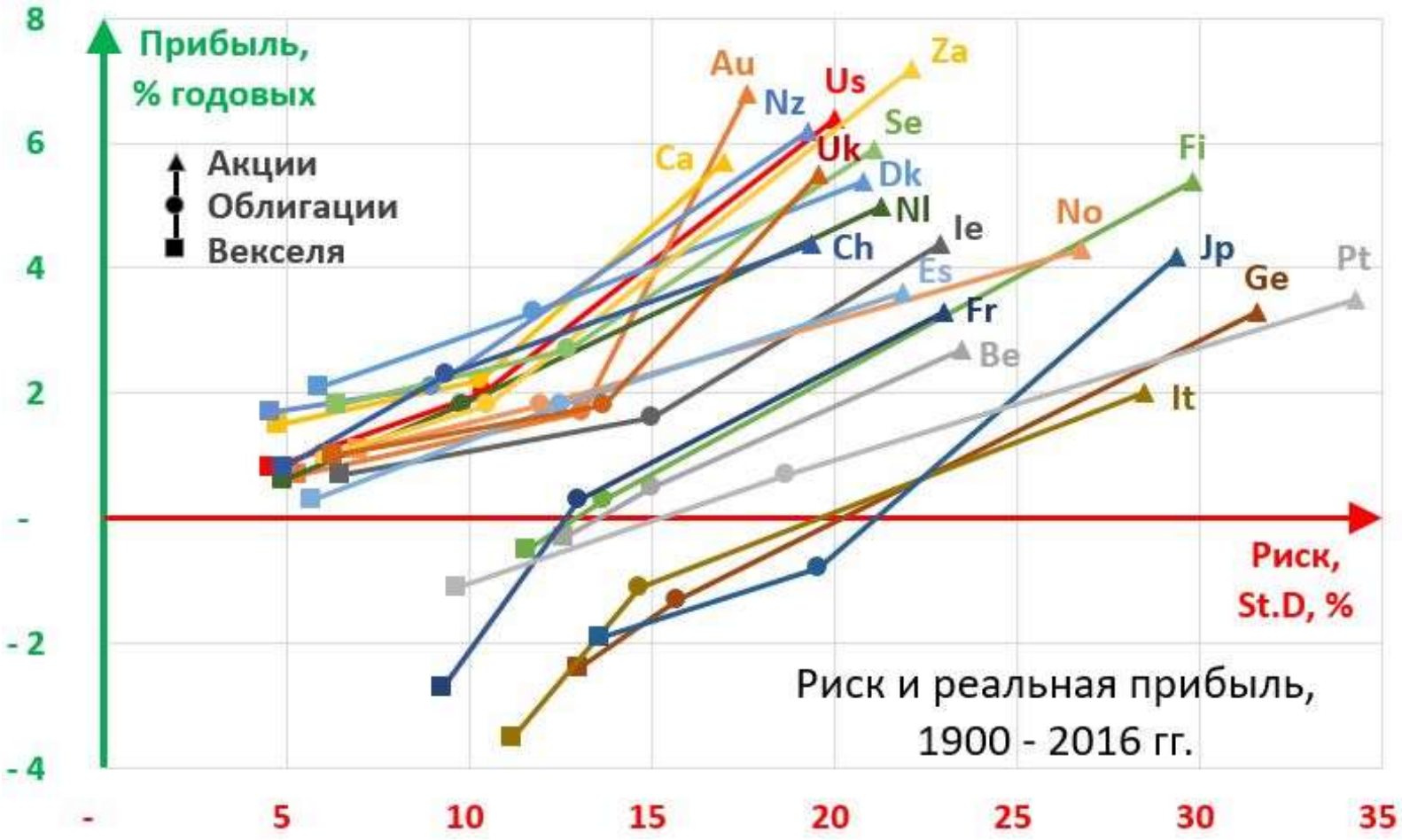
- Excel: **=СТАНДОТКЛОНП(число1; число2; …)**

Прибыль и риск, США, 1926 - 2017



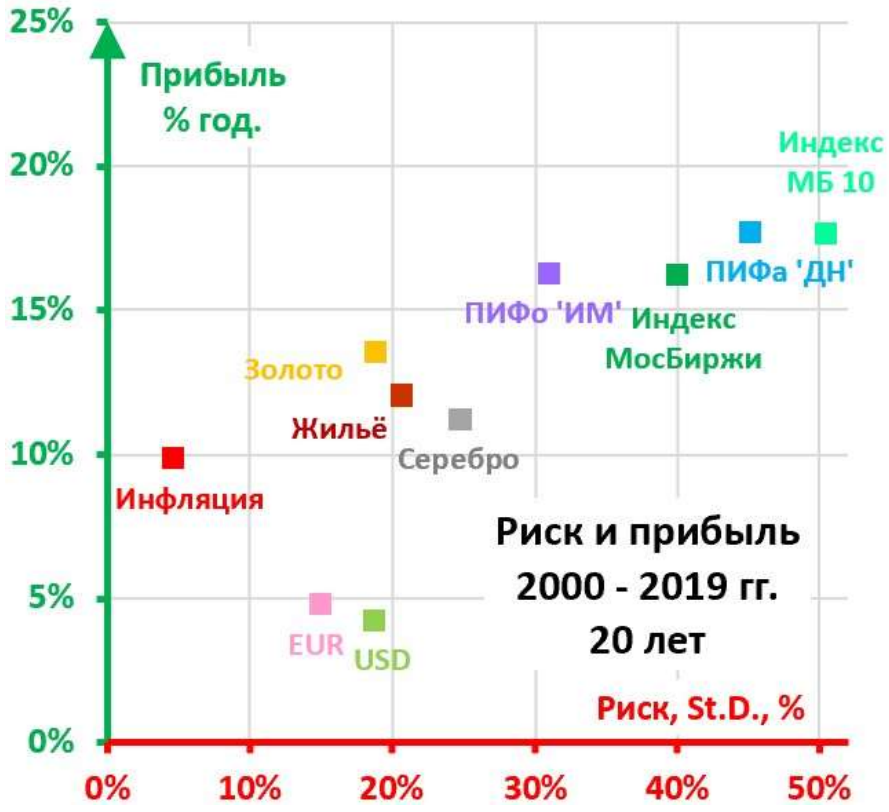
Риск и прибыль, США

Риск и реальная прибыль по странам мира, 1900 – 2016 гг.



Риск и прибыль, Россия, 20 лет, 2000 – 2019

	риск	прибыль
Индекс МосБиржи	40%	16,2%
Индекс МосБиржи 10	50%	17,6%
ПИФ «Добрыня Никитич»	45%	17,7%
ПИФ «Илья Муромец»	31%	16,2%
Золото	19%	13,5%
Жильё в Москве	21%	12,0%
Серебро	25%	11,2%
Инфляция		9,9%
Евро	15%	4,8%
Доллар США	19%	4,2%



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

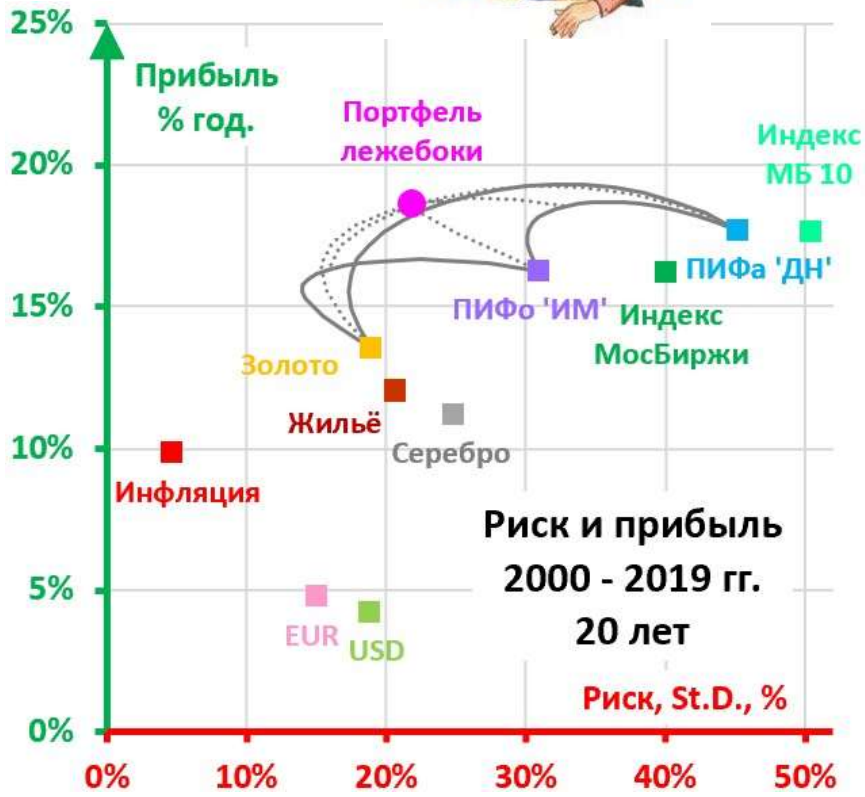
Как снизить риск и повысить доход?

Риск и прибыль при портфельных инвестициях

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

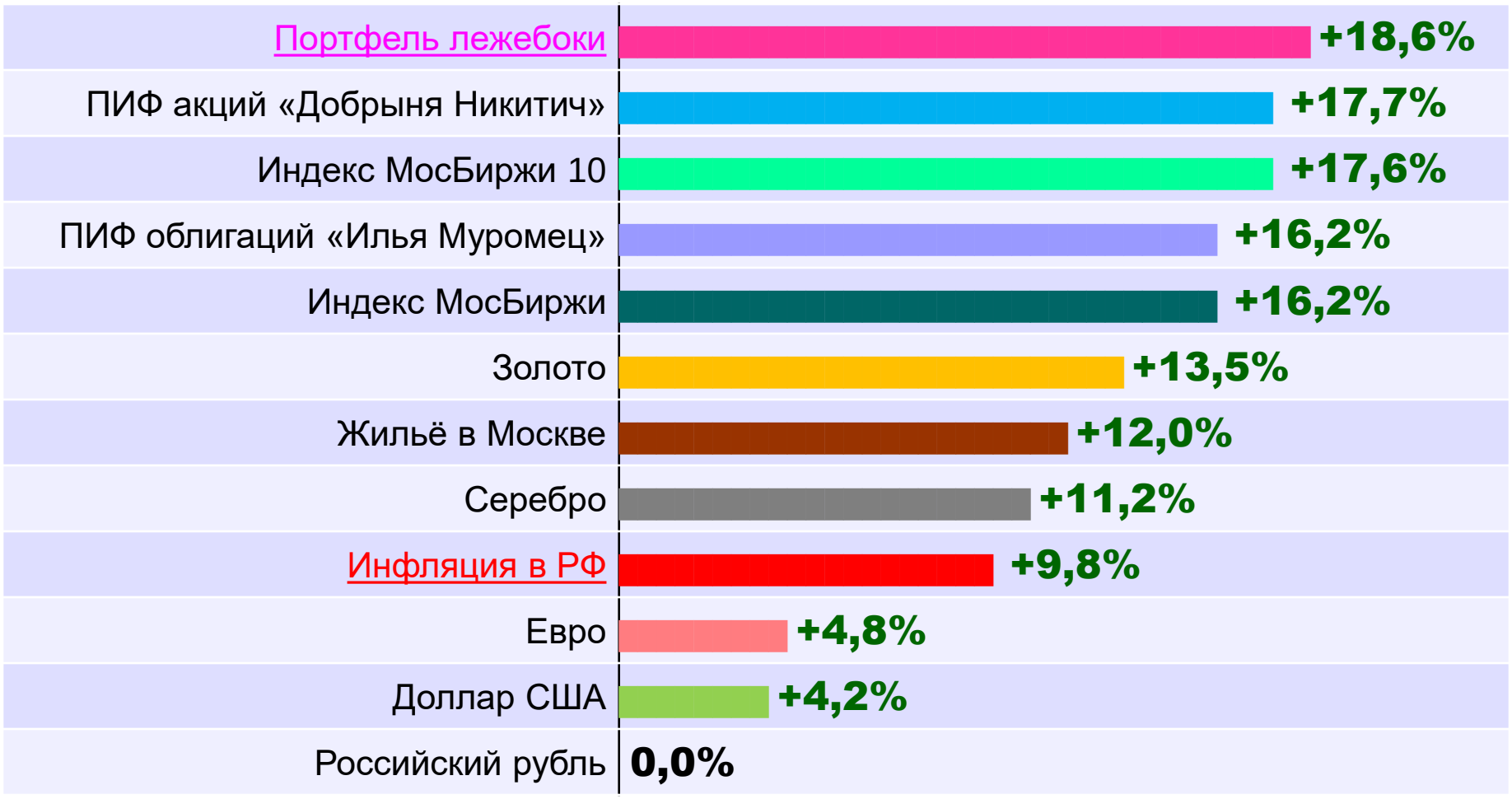
Риск и прибыль, Россия, 20 лет, 2000 – 2019

	риск	прибыль
Индекс МосБиржи	40%	16,2%
Индекс МосБиржи 10	50%	17,6%
ПИФ «Добрыня Никитич»	45%	17,7%
ПИФ «Илья Муромец»	31%	16,2%
Золото	19%	13,5%
Жильё в Москве	21%	12,0%
Серебро	25%	11,2%
Инфляция		9,9%
Евро	15%	4,8%
Доллар США	19%	4,2%



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

Итоги 2000 – 2019 гг. (20 лет): среднегодовая доходность



Недостатки «Портфеля лежебоки»

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

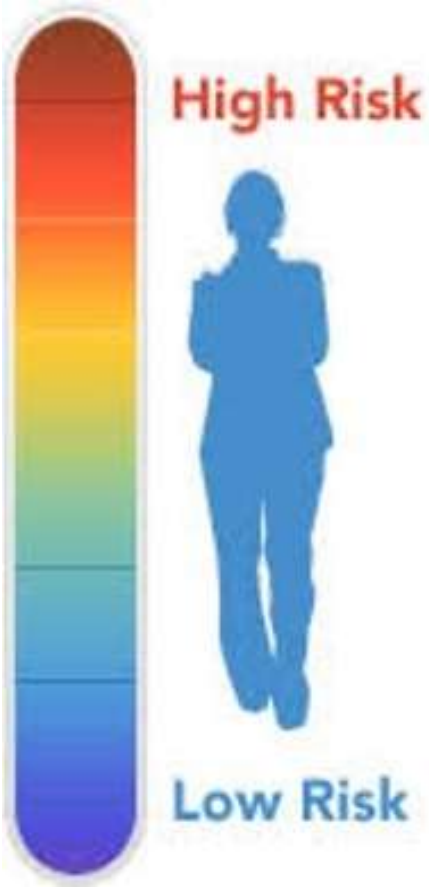
☹ **Нет гарантий, что и в будущем Портфель лежебоки будет показывать выдающиеся результаты**

☺ **Скорее всего, на длинных инвестиционных горизонтах его результаты будут неплохими**

Устойчивость инвестора к риску (risk tolerance)

Устойчивость к риску (готовность принимать риск ради получения высокого вознаграждения) индивидуальна для разных инвесторов и зависит от:

- темперамента
- возраста
- горизонта инвестиций
- обязательств
- уровня дохода
- размера капитала
- финансовой грамотности
- опыта
- …



Варианты «Портфеля лежебоки» из реальных инструментов

	цены июн. 2016	6 мес. 2016	2017 г.	2018 г.	2019	6 мес. 2020	цены июн. 2020	4 года рост	4 года % год.
ПИФ Сбербанк - Добрыня Никитич	8065	19,5%	-3,5%	11,4%	35,7%	-11,4%	12459	154%	11,5%
ПИФ Сбербанк - Илья Муромец	26893	5,0%	11,6%	2,7%	14,1%	5,3%	38897	145%	9,7%
Золото - цены Банка России	2722	-17,0%	6,2%	19,0%	5,3%	32,2%	3978	146%	9,9%
Лежебока - Модельный	100,00	2,5%	4,8%	11,0%	18,4%	8,7%	153,48	153%	11,3%
ETF FXRL - FinEx	1605	21,6%	-2,0%	17,1%	37,1%	-8,2%	2817	176%	15,1%
ETF FXRB - FinEx	1208	3,1%	16,0%	1,0%	16,8%	2,0%	1739	144%	9,5%
ETF FXGD - FinEx	600	-16,4%	5,4%	18,2%	3,6%	34,3%	869	145%	9,7%
Лежебока - FinEx	100,00	2,8%	6,5%	12,1%	19,2%	9,4%	159,81	160%	12,4%
ПИФ Открытие - Индекс Мосбиржи	1269	21,0%	-1,2%	17,4%	35,3%	-8,3%	2211	174%	14,9%
ПИФ Открытие - Облигации	4076	4,2%	8,4%	5,8%	11,0%	5,4%	5693	140%	8,7%
ПИФ Открытие - Золото	1498	-20,0%	5,9%	12,7%	1,0%	33,2%	1924	128%	6,5%
Лежебока - Открытие	100,00	1,7%	4,4%	12,0%	15,8%	10,1%	151,49	151%	10,9%
ПИФ Сбербанк - Добрыня Никитич	8065	19,5%	-3,5%	11,4%	35,7%	-11,4%	12459	154%	11,5%
ПИФ Сбербанк - Илья Муромец	26893	5,0%	11,6%	2,7%	14,1%	5,3%	38897	145%	9,7%
ПИФ Сбербанк - Золото	1154	-19,1%	3,1%	12,8%	2,4%	30,7%	1453	126%	5,9%
Лежебока - Сбербанк	100,00	1,8%	3,7%	9,0%	17,4%	8,2%	146,19	146%	10,0%
ПИФ Альфа Капитал - Индекс МосБиржи	876	19,5%	-2,1%	18,5%	34,0%	-8,0%	1497	171%	14,3%
ПИФ Альфа Капитал - Облигации плюс	3200	5,3%	13,0%	3,5%	14,5%	4,1%	4696	147%	10,1%
ПИФ Альфа Капитал - Золото	971	-16,1%	3,1%	14,3%	3,4%	20,3%	1194	123%	5,3%
Лежебока - Альфа Капитал	100,00	2,9%	4,7%	12,1%	17,3%	5,5%	149,36	149%	10,6%

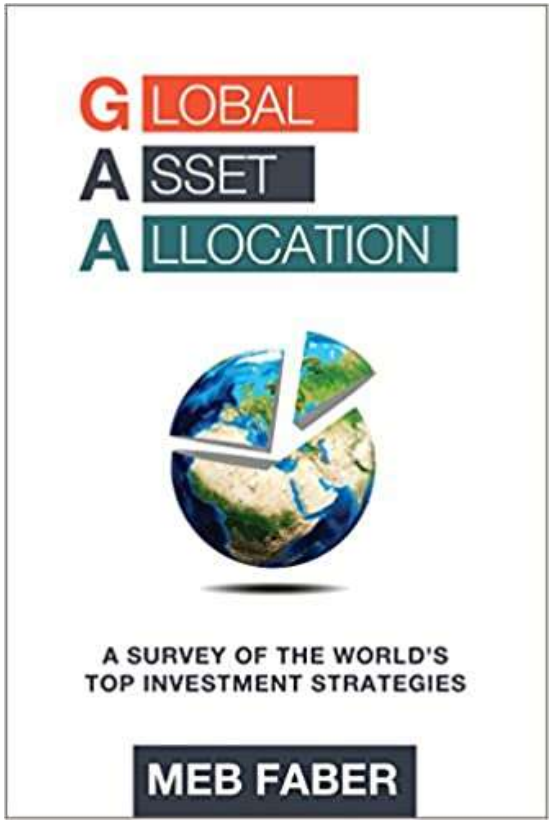
Global Asset Allocation

Global Asset Allocation

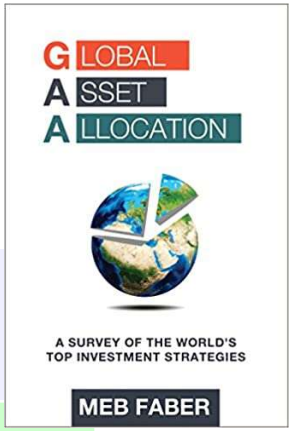
A Survey of the World's Top Investment Strategies

by Meb Faber

mebfaber.com/books



Классы активов и их бенчмарки



Подкласс активов	Широкий класс активов	Бенчмарк / провайдер
US Large Cap	Акции	S&P 500
US Small Cap	Акции	French Fama Small Cap
Foreign Developed	Акции	MSCI EAFE
Foreign Emerging	Акции	MSCI EEM
Corporate Bonds	Акции/Облигации	Dow Jones Corporate
T-Bills	Облигации	U.S. bills
10 Year Bonds	Облигации	U.S. 10-year bonds
30 Year Bonds	Облигации	U.S. 30-year bonds
Foreign Bonds	Олигации	Foreign 10-year bonds
TIPS	Реальные активы	Barclays
Commodities	Реальные активы	GSCI
Gold	Реальные активы	GFD Gold
REITs	Реальные активы	NAREIT

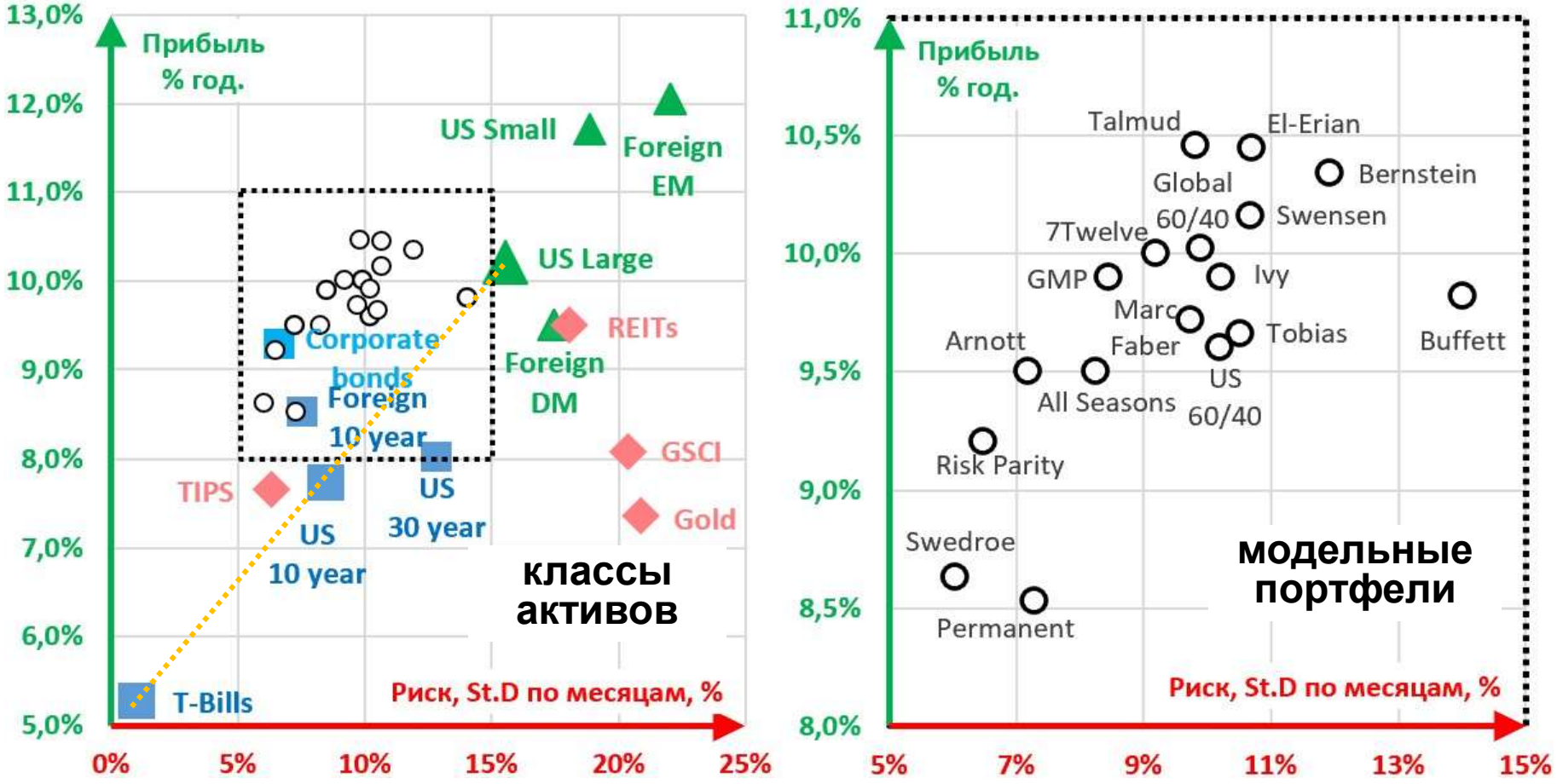
Данные: Meb Faber, Global Asset Allocation

Глобальные портфели

Модельные портфели / % / Классы активов	US 60/40	Global 60/40	Risk Parity	All Seasons	Permanent	GMP	Arnott	Marc Faber	Ivy	El- Erian	Swensen	Buffett	Tobias	Talmud	7Twelve	Bernstein	Swedroe
US Large Cap	60	30	8	18	25	20	10	13	20	18	20	90	33	20	13	25	
US Small Cap				3											13	25	15
Foreign Developed		30	8	6		15	10	8	20	18	20		33	9	8	25	
Foreign Emerging				3		5		4		15	10			4	8		15
Corporate Bonds			35			22	20										
T-Bills					25							10			8		35
10 Year Bonds	40	20	35	15				25	20				33	33	8	25	
30 Year Bonds				40	25	15	10			6	15						
Foreign Bonds		20				16	20			11					8		
TIPS						2	10			6	15				8		35
Commodities			5	8			10			13					17		
Gold			5	8	25			25									
REITs			5			5	10	25		13	20			33	8		

Данные: Meb Faber, Global Asset Allocation

Классы активов и портфели, риск-прибыль, США, 1973 - 2013



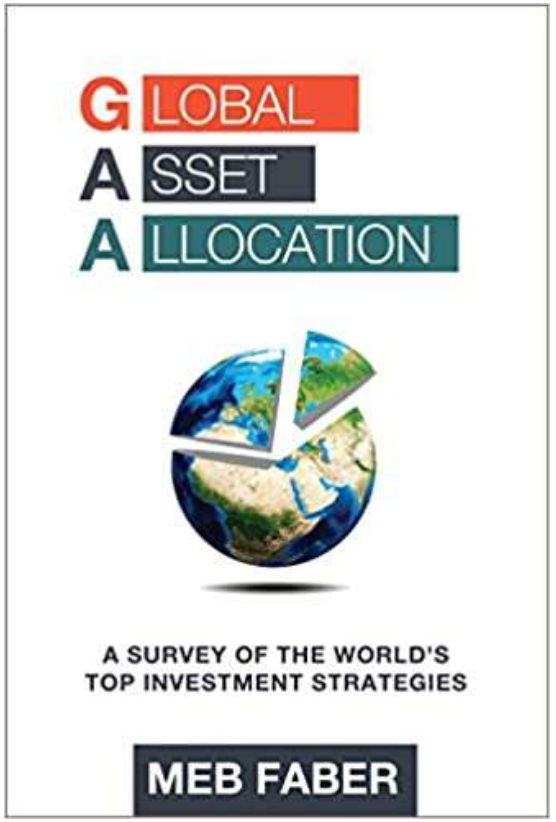
Данные: Meb Faber, Global Asset Allocation

Влияние издержек на прибыль инвестора

Модельные портфели из классов активов

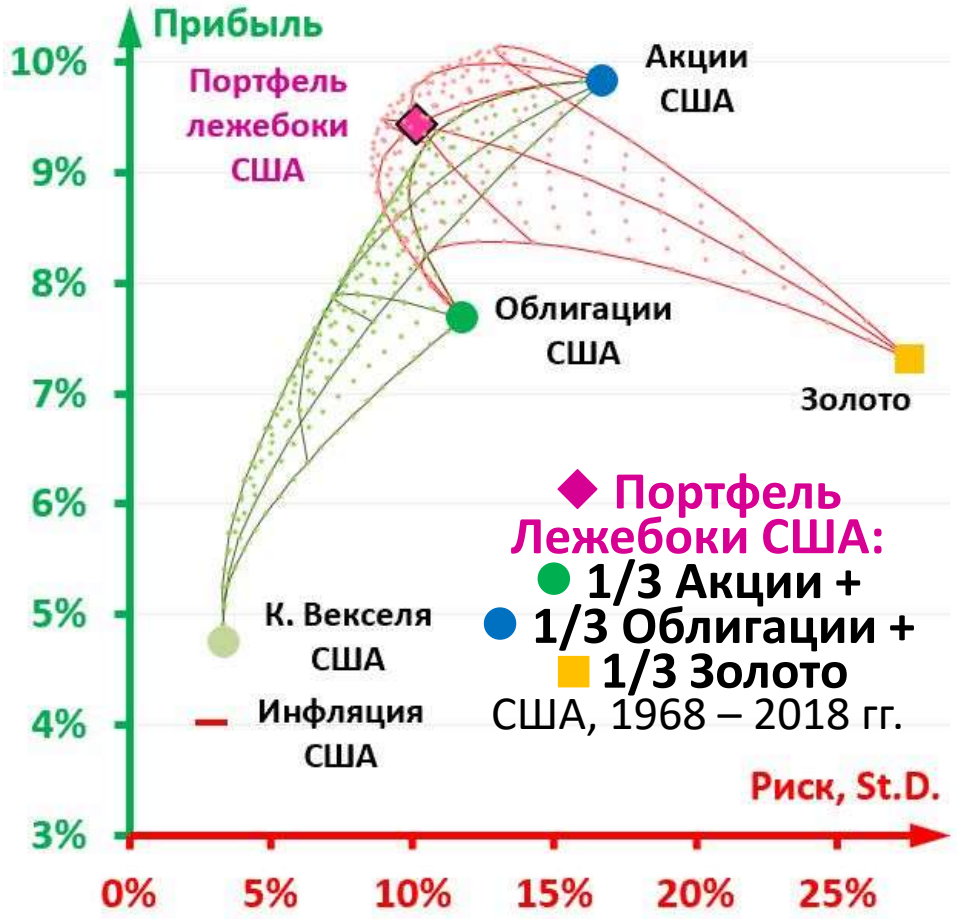
Meb Faber, «Global Asset Allocation», некоторые выводы

- Добавление в портфель глобальных активов улучшает его характеристики
- Разброс доходностей большинства портфелей невелик (при высоком разбросе рисков!)
- Точное распределение активов менее важно, чем размер издержек на его сопровождение

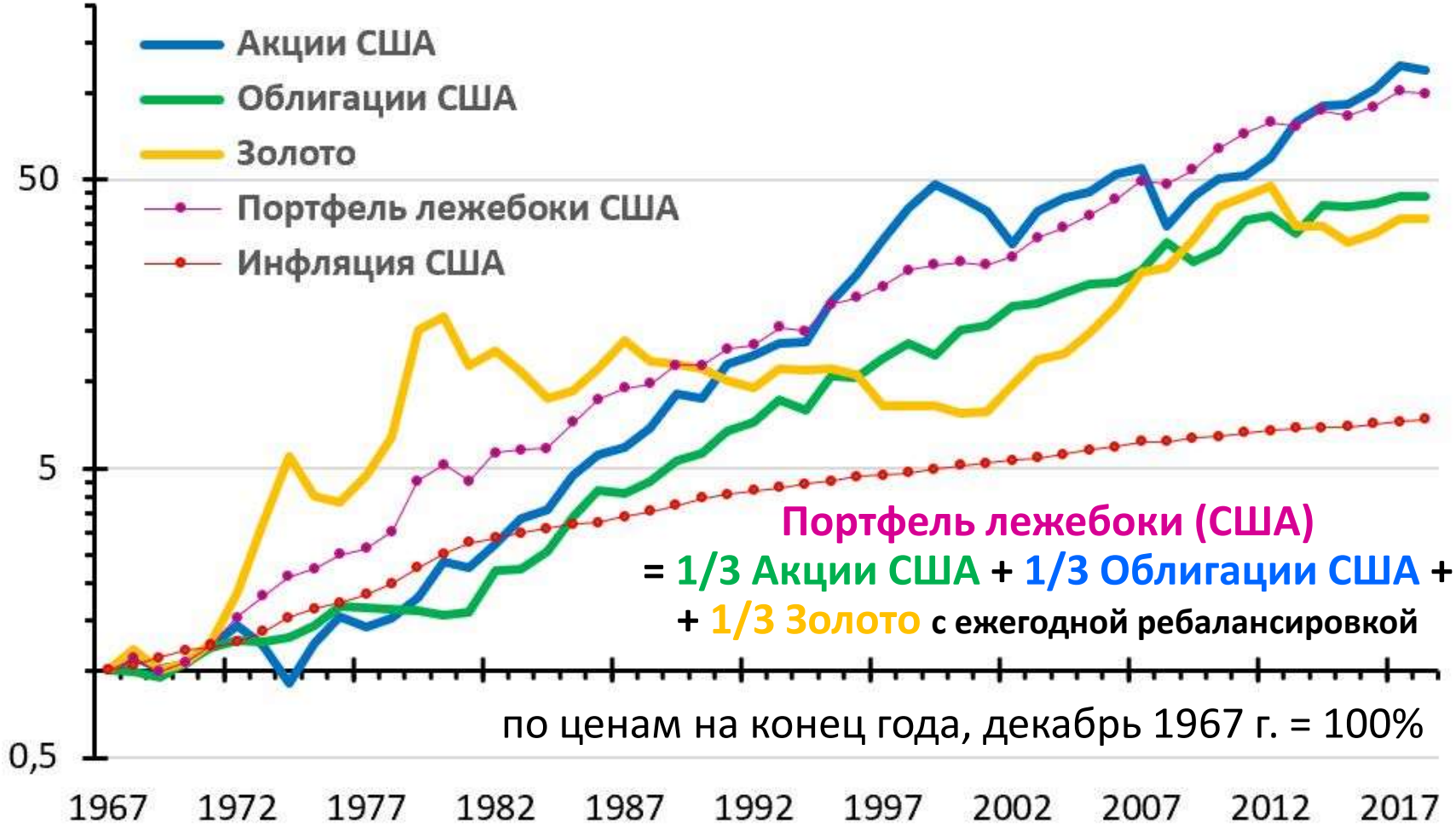


Драгоценные металлы в портфеле инвестора

США 1968 – 2018	риск St.D.,%	прибыль % год.
● Акции	16,7%	9,8%
● Облигации	11,8%	7,7%
● Векселя	3,4%	4,7%
– Инфляция	2,9%	4,0%
■ Золото	27,5%	7,3%
■ Серебро	65,5%	3,9%
■ Платина	32,4%	3,8%
■ Палладий	45,2%	6,8%
◆ Портфель лежебоки США	10,2%	9,4%



«Портфель лежебоки, США», 1968 – 2018 гг.



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.

1. **Пассивные инвестиции**
2. **Портфельные инвестиции**
3. **Минимизация издержек**

Три стратегии на рынках

1. Спекуляции

Технический анализ

конец 19 века

2. Активные инвестиции

Фундаментальный анализ

1930-е - 1940-е

3. Пассивные портфельные инвестиции

Asset Allocation

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 сделок	балансы и отчеты эмитентов	доли активов в портфеле инвестора
Ожидаемая доходность	намного выше рынка	слегка выше рынка	на уровне рынка
Частота операций	часто	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

Главные принципы пассивных портфельных инвестиций

Отказ от активного управления

Отказ от выбора времени операций и выбора отдельных ценных бумаг

Индивидуальный подход

Учет особенностей инвестора: целей, сроков, устойчивости к риску

Широкая диверсификация

диверсификация как по классам активов, так и внутри классов активов

Минимизация издержек

Чем ниже комиссии, тем большая часть доходности, достается инвестору

Грамотный подбор активов

Активы должны сочетаться в портфеле, иметь низкую корреляцию друг с другом

Дисциплина, следование курсу

Сохранение структуры портфеля во время рыночных потрясений,

Портфельные инвестиции…

Для вас, если вы:	**НЕ для вас, если вы:**
Уже располагаете свободным капиталом	Не располагаете капиталом для инвестиций
Готовы инвестировать на долгий срок	Тяготеете к адреналину и азартным играм
Согласны на умеренную доходность	Верите в сказки про сумасшедшую доходность

Причины предпочесть портфельные инвестиции:

Не требуется предварительный опыт

Минимальные затраты времени

Низкая стоимость операций

Риск ниже, чем у большинства инвесторов

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

- … и многими другими

Учебный курс «Инвестиционный портфель 2020»

FinWebinar.ru
вебинары о личных финансах, инвестициях, бизнесе

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

Часть 1. «Структура портфеля или Стратегия»
21.09.20 - 25.09.20

1.1. «Доходность и риск»
1.2. «Управление риском»
1.3. «Структура портфеля»
1.4. «Детализация портфеля»
1.5. «Портфельные стратегии»

Часть 2. «Наполнение портфеля или Тактика»
05.09.20 - 09.10.20

2.1. «Рынок ценных бумаг»
2.2. «Биржевые операции»
2.3. «Инвестиционные фонды»
2.4. «Прочие инструменты»
2.5. «Портфельные тактики»

Для начинающих

«Личные финансы и инвестиции: как вложить деньги без ошибок»,
проект «НЕТОЛОГИЯ»
4-й поток:
28 сентября — 22 октября:

1. Деньги в вашей жизни (Видео)
2. Финансовый учёт — Доходы и расходы (Видео)
3. Финансовый учёт — Активы и пассивы (Видео)
4. Введение в инвестиции (Видео)
5. Стратегии вложения капитала (Видео)
6. Пассивные портфельные инвестиции (Видео)
7. Базовые принципы пассивных инвестиций (Видео)
8. Примеры портфелей и ответы на вопросы (Вебинар)

Что почитать:

Разделы на сайте **AssetAllocation.ru**:

Старт: assetallocation.ru/quick-start/
Книги: assetallocation.ru/books-for-read/

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