

«Инвестиции: итоги 2022, стратегии 2023»

Автор и ведущий: Сергей Спирин

Дата: 9 февраля 2023 г.

Время: с 19:00 до 20:30 - 21:30 мск.
в зависимости от вопросов

Запись: планируется, появится на
канале [youtube.com/finwebinar](https://www.youtube.com/finwebinar)

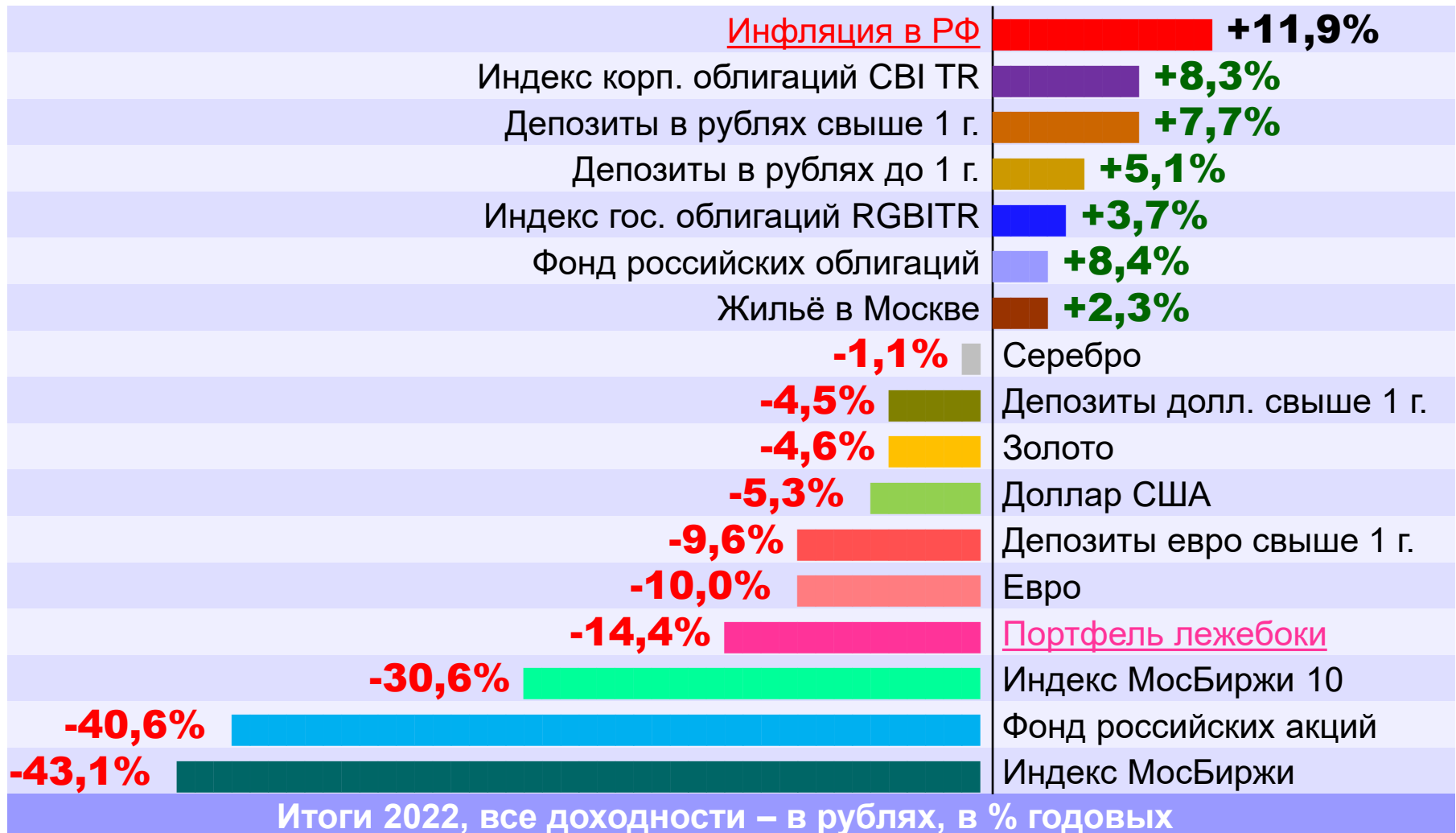
Презентация:
assetallocation.ru/pdf/2022-2023.pdf

Вопросы: в чате YouTube (требуется регистрация);
по теме – по ходу вебинара, не по теме – в конце вебинара

*Приведенные в вебинаре сведения носят образовательно-информационный характер и **не являются инвестиционными рекомендациями** и/или предложениями к совершению сделок с какими-либо финансовыми инструментами.*



Итоги 2022



Портфель лежебоки

Портфель лежебоки

AssetAllocation.ru/lezheboka

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

AssetAllocation.ru/lezheboka


Опубликовано в D' №17, 20.09.2010



- 1/3 ПИФа 'Добрыня Никитич'
- 1/3 ПИФО 'Илья Муромец'
- 1/3 золото, Банк России

 1/3 - «Акции» - Фонд российских акций (бывш. «Добрыня Никитич»)*

 1/3 - «Облигации» - Фонд российских облигаций (бывш. «Илья Муромец»)*

 1/3 - «Золото» - по ценам Банка России

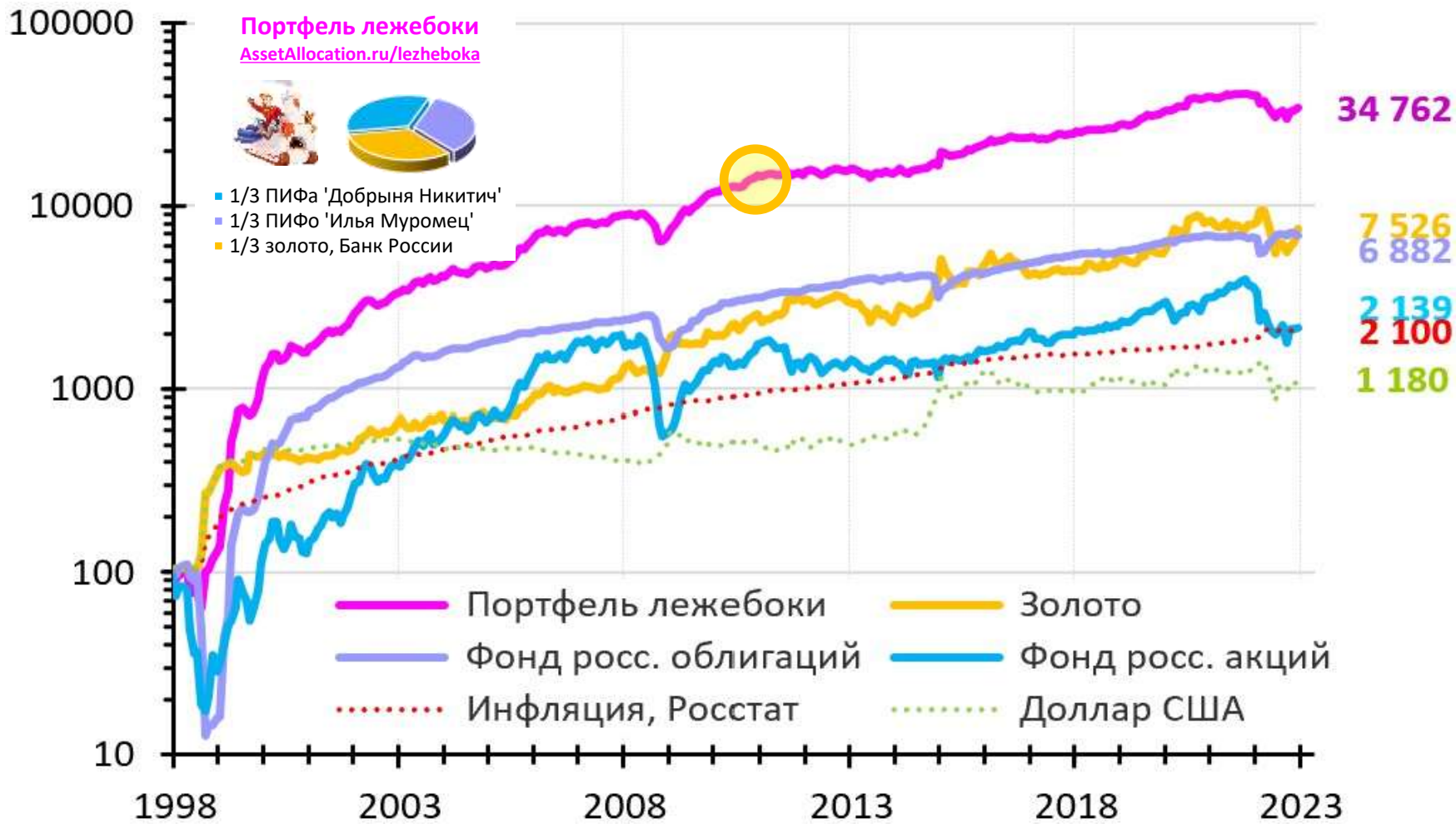
* УК «Первая», ранее - «СБЕР Управление активами», ранее - «Тройка-Диалог»

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

**Важно: это модельный портфель, ПРИМЕР,
НЕ является рекомендацией!**

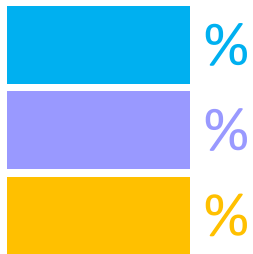
	Фонд росс. акции	Фонд росс. облигаций	Золото	Портфель лежебоки	Инфляция в России	Доллар США
Дек. 97	475,5 р./пай	584,2 р./пай	54,5 р./гр.	100 руб.	100 руб.	5,96 руб.
1998	-71,2% ↑	-84,3% ↑	+243,6% ↓↓	+29,4%	+84,4%	+246,5%
1999	+294,1% ↑	+1877,4% ↓↓	+27,4% ↑	+733,0%	+36,5%	+30,8%
2000	+12,3% ↑	+125,9% ↓↓	-2,2% ↑	+45,3%	+20,2%	+4,3%
2001	+106,7% ↓↓	+43,6% ↑	+8,5% ↑	+52,9%	+18,6%	+7,0%
2002	+47,7% ↓↓	+28,3% ↑	+37,7% ↑	+37,9%	+15,1%	+5,5%
2003	+40,8% ↓	+21,0% ↓	+12,8% ↑↑	+20,0%	+12,0%	-7,3%
2004	+19,5% ↓↓	+13,5% ↑	-1,1% ↑	+15,2%	+11,7%	-5,8%
2005	+87,8% ↓↓	+13,7% ↑	+21,5% ↑	+41,0%	+10,9%	+3,7%
2006	+47,8% ↓	+8,1% ↑	+13,4% ↑	+23,1%	+9,0%	-8,5%
2007	+9,3% ↑	+7,9% ↑	+22,3% ↓↓	+13,2%	+11,9%	-6,8%
2008	-71,0% ↑	-29,5% ↑	+25,5% ↓↓	-25,0%	+13,3%	+19,7%
2009	+137,8% ↓↓	+61,2% ↑	+29,3% ↑	+76,1%	+8,8%	+2,9%
2010	+26,8% ↓	+17,1% ↑↑	+30,2% ↓	+24,7%	+8,8%	+0,8%
2011	-26,8% ↑↑	+8,5% ↓	+17,8% ↓	-0,2%	+6,1%	+5,6%
2012	+7,3% ↓	+12,0% ↓	-0,2% ↑↑	+6,6%	+6,6%	-5,7%
2013	+5,6% ↓	+5,1% ↓	-22,1% ↑↑	-3,8%	+6,5%	+7,8%
2014	-19,6% ↑	-21,4% ↑	+70,1% ↓↓	+9,6%	+11,4%	+71,9%
2015	+37,6% ↓	+35,1% ↓	+16,6% ↑↑	+29,8%	+12,9%	+29,5%
2016	+27,3% ↓	+13,3% ↓	-9,7% ↑↑	+10,3%	+5,4%	-16,8%
2017	-3,5% ↑↑	+11,6% ↓	+6,2% ↓	+4,8%	+2,5%	-5,0%
2018	+11,4% ↓	+2,7% ↑↑	+19,0% ↓	+11,0%	+4,3%	+20,6%
2019	+35,7% ↓↓	+14,1% ↑	+5,3% ↑	+18,4%	+3,0%	-10,9%
2020	+6,8% ↑	+8,4% ↑	+48,2% ↓↓	+21,1%	+4,9%	+19,3%
2021	+14,0% ↓↓	-1,4% ↑	-3,6% ↑	+3,0%	+8,4%	+0,6%
2022	-40,6% ↑↑	+1,9% ↓	-4,6% ↓	-14,4%	+11,9%	-5,3%
Дек. 22	10 173 р./пай	40 206 р./пай	4 102 р./гр.	34 762 руб.	2 101 руб.	70,34 руб.
25 лет	в 21,4 раз	в 68,8 раз	в 75,3 раз	в 347,6 раз	в 21,0 раз	в 11,8 раз
1998 – 2023	13,0% ГОД.	18,4% ГОД.	18,9% ГОД.	26,4% ГОД.	13,0% ГОД.	10,4% ГОД.

«Портфель лежебоки» дек. 1998 – 2022 г., 25 лет



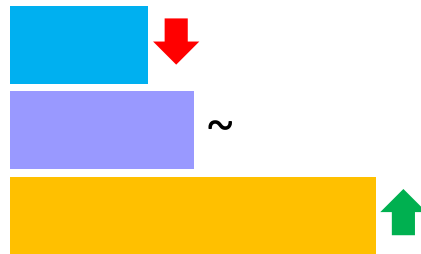
Восстановление баланса активов в портфеле

Рис. 1



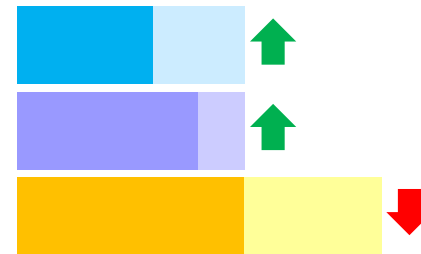
В зависимости от множества факторов - инвестиционный горизонт, риск и т.п. - выбираем распределение активов в портфеле

Рис. 2



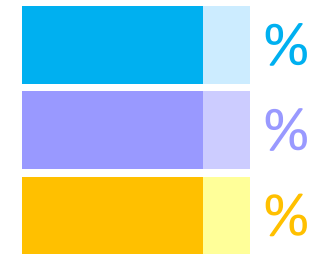
Вследствие движений рынка стоимость активов изменяется, из-за этого распределение активов нарушается

Рис. 3



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

Рис. 4



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

Ограничения «Портфеля лежебоки»



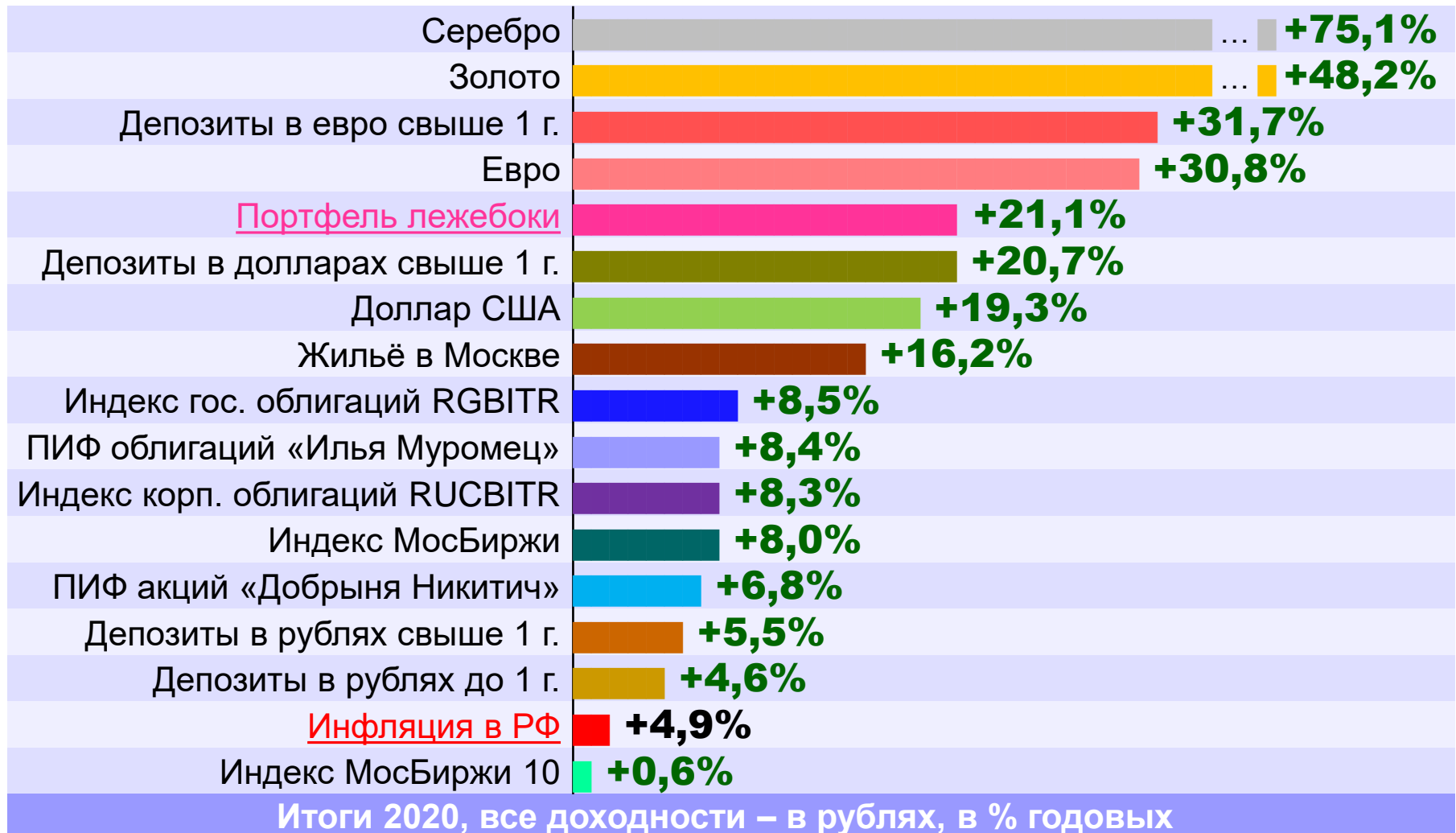
**Важно: это пример, но НЕ рекомендация!
НЕ НАДО ПОВТОРЯТЬ ЭТОТ ПОРТФЕЛЬ!**

1. Портфель не подойдет конкретному инвестору
 - Портфель должен формироваться индивидуально!
 2. Отсутствие страновой диверсификации
 3. Чрезмерная доля золота
 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 (но это не точно! 😊)**

Итоги 2021



Итоги 2020



Итоги 2019



Итоги 2018

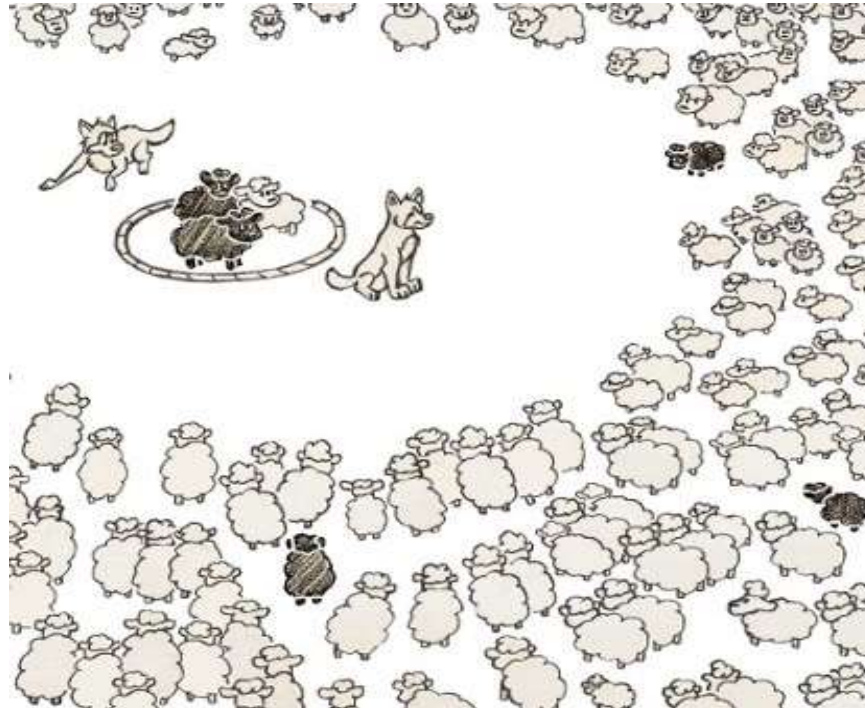


Ошибки выборки



ОШИБКА:

Излишнее
внимание
к недавним
краткосрочным
локальным
нерепрезентативным
результатам



ПРАВИЛЬНО:

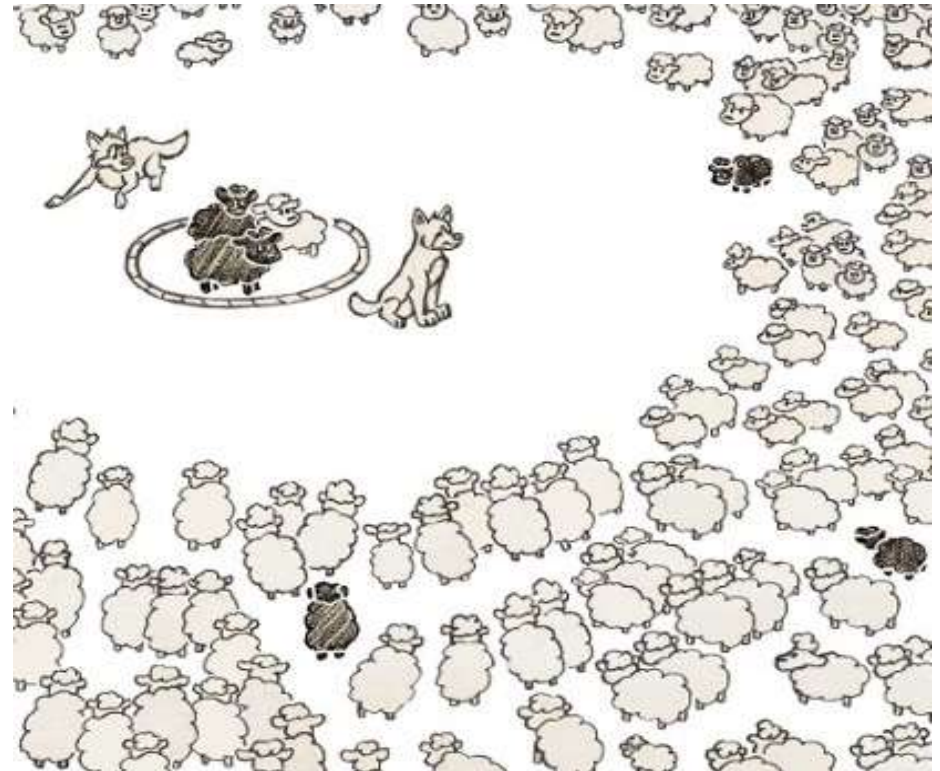
Изучение
глобальной,
максимально
долгосрочной
и репрезентативной
статистики по разным
странам и периодам

Ошибки выборки

Ошибка выборки / репрезентативности

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

- **Ошибка недавности** (recency bias) – излишнее внимание к последним данным в ущерб старым
- **Ошибка местности** (home bias) – излишнее внимание к местным данным в ущерб глобальным
- **Ошибка доступности** (availability bias) – излишнее внимание к тому, что проще снабдить примером из памяти
- **Ошибка выжившего** (survivorship bias) – учет данных по «выжившим» при отсутствии данных по «погибшим»



Инфляция в РФ

индекс потребительских цен

рост в 8,3 раз

9,7% годовых

**За 23 года
рубль потерял
-88%**

СТОИМОСТИ
(с учетом инфляции
в рублевых ценах)



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%
18	636,32	4,3%
19	655,71	3,0%
20	687,78	4,9%
21	744,76	8,3%
22	822,17	11,9%

Инфляция в РФ, 2000 – 2022 г.



Иностранная валюта: Доллар США

рост в 2,6 раз

4,3% годовых

**За 23 года
доллар потерял
-69%
стоимости**

(с учетом инфляции
в рублевых ценах)



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%
18	69,47	20,6%
19	61,91	-10,9%
20	73,88	19,3%
21	74,29	0,6%
22	70,34	-5,3%

Иностранная валюта: Евро

рост в 2,8 раз
4,5% годовых

За 23 года
евро потерял
-67%

СТОИМОСТИ
(с учетом инфляции
в рублевых ценах)



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%
18	79,46	15,4%
19	69,34	-12,7%
20	90,68	30,8%
21	84,07	-7,3%
22	75,66	-10,0%

Иностранные валюты

2000 – 2022, 23 года

В рублях РФ		2000 – 2022 гг.	В долларах США	
Доходность % год.	Рост, раз	Валюты:	Доходность % год.	Рост, раз
6,7%	4,49	CHF Швейцарский франк	2,4%	1,72
5,0%	3,10	CNY Китайский юань	0,8%	1,19
4,6%	2,79	CAD Канадский доллар	0,3%	1,07
4,5%	2,78	EUR Евро	0,3%	1,07
4,5%	2,73	AUD Австралийский доллар	0,2%	1,05
4,3%	2,61	USD Доллар США	0%	1
3,8%	2,33	SKW Южнокорейский вон	-0,5%	0,99
3,1%	2,01	JPY Японская йена	-1,1%	0,77
2,9%	1,94	GBP Британский фунт	-1,3%	0,75
1,5%	1,39	INR Индийская рупия	-2,7%	0,54
0%	1	RUB Российский рубль	-4,1%	0,38
-0,1%	0,98	BRL Бразильский реал	-4,2%	0,38
Инфляция РФ:			Инфляция US:	
9,7%	8,22		2,5%	1,76

Драгоценные металлы:

Золото

рост в 17,2 раз

13,2% 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%
18	2856,78	19,0%
19	3008,36	5,3%
20	4459,48	48,2%
21	4297,62	-3,6%
22	4101,62	-4,6%

Драгоценные металлы:

Серебро

рост в 12,8 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%
18	34,16	10,2%
19	35,48	3,9%
20	62,11	75,1%
21	54,54	-12,2%
22	53,95	-1,1%

Жильё в Москве:

руб. за кв. метр

рост в 13,7 раз

12,0% 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%
18	172 305	5,5%
19	178 478	3,6%
20	207 461	16,2%
21	245 754	18,5%
22	251 356	2,3%

Индекс Мосбиржи:

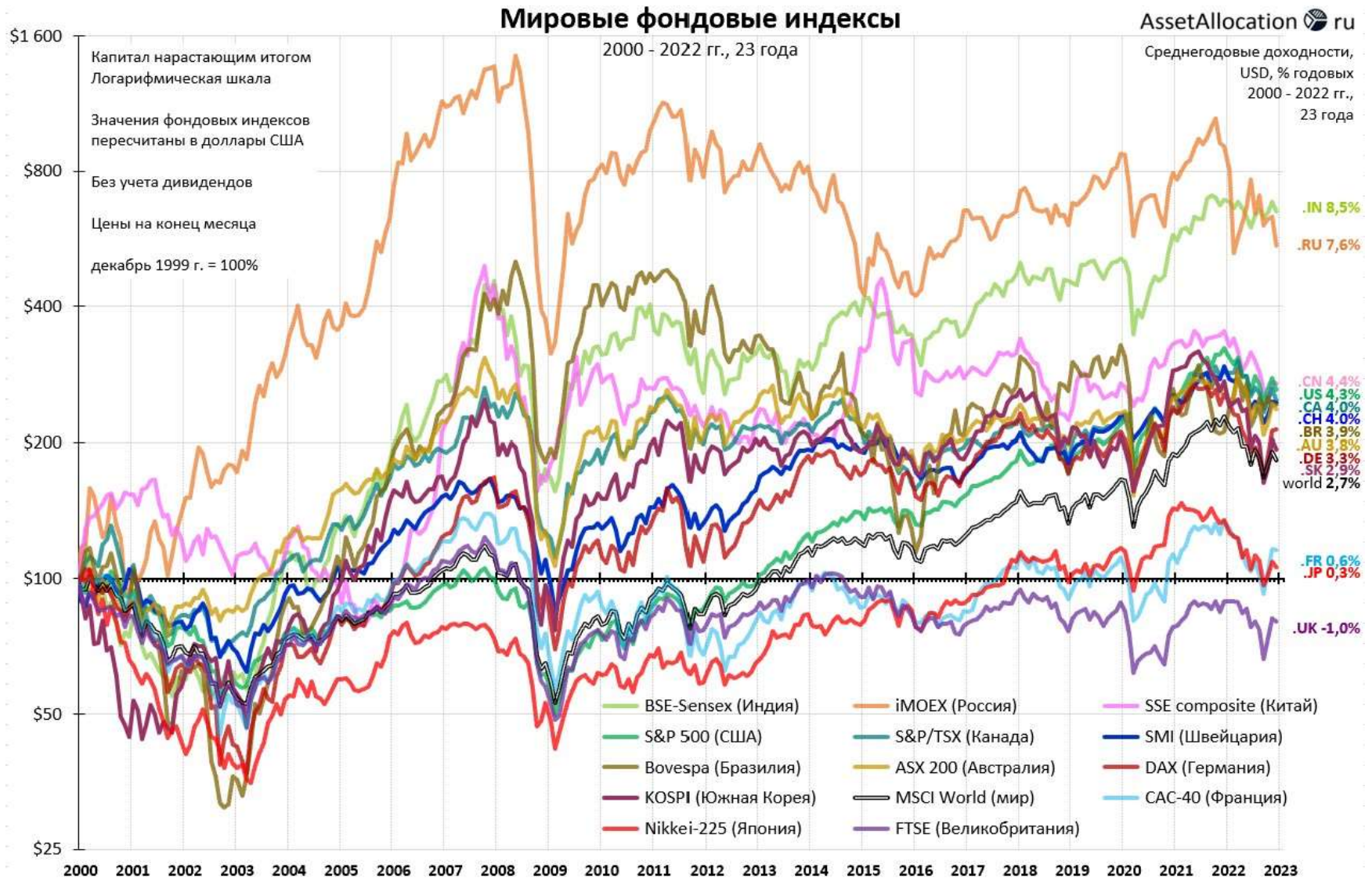
Акции широкого рынка

рост в 14,2 раз
12,2% 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%
	18	2 369	12,3%
	19	3 046	28,6%
	20	3 289	8,0%
	21	3 787	15,1%
	22	2 154	-43,1%

Фондовые индексы с 2000 г.



Индекс Мосбиржи 10:

Акции «голубых фишек»

рост в 28,0 раз

16,3% годовых



	99	208	▲▼
	00	192	-4,9%
	01	433	64,6%
	02	585	34,2%
	03	1 009	61,4%
	04	1 069	7,3%
	05	1 738	83,1%
	06	3 328	67,5%
	07	3 357	11,5%
	08	1 236	-67,2%
	09	3 135	121,1%
	10	3 932	23,2%
	11	3 213	-16,9%
	12	3 395	5,2%
	13	3 266	2,0%
	14	3 040	-7,1%
	15	3 960	26,1%
	16	4 914	26,8%
	17	4 122	-5,5%
	18	4 187	12,3%
	19	5 344	28,6%
	20	5 377	0,6%
	21	5 822	8,3%
	22	4 039	-30,6%

Фонд российских акций

(б. «Добрыня Никитич», УК «Первая»)

рост в 18,8 раз
13,6% годовых

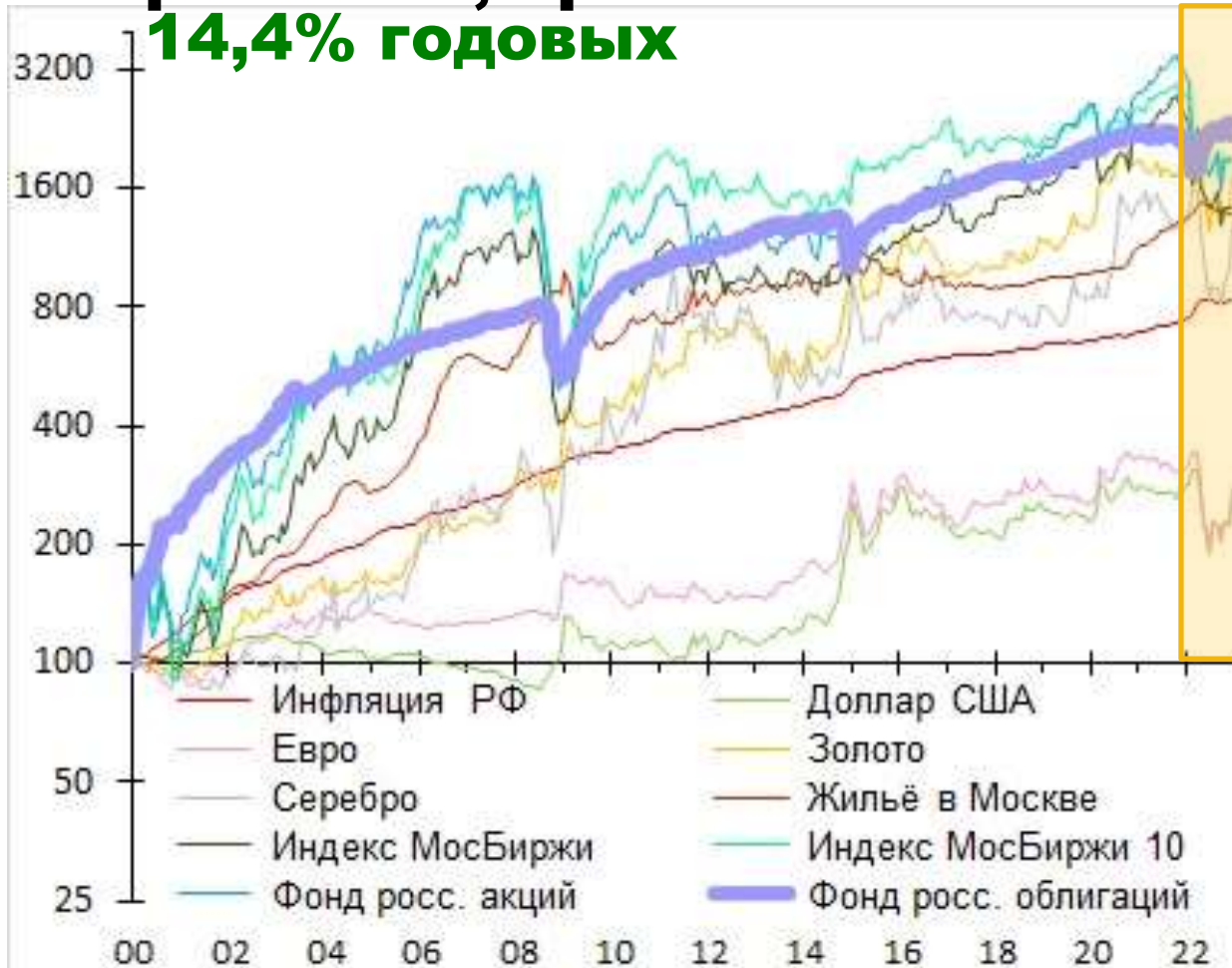


99	540	▲▼
00	607	12,3%
01	1 254	106,7%
02	1 852	47,7%
03	2 607	40,8%
04	3 117	19,5%
05	5 854	87,8%
06	8 652	47,8%
07	9 457	9,3%
08	2 738	-71,0%
09	6 510	137,8%
10	8 257	26,8%
11	6 042	-26,8%
12	6 484	7,3%
13	6 844	5,6%
14	5 504	-19,6%
15	7 575	37,6%
16	9 642	27,3%
17	9 307	-3,5%
18	10 364	11,4%
19	14 064	36,4%
20	15 011	6,7%
21	17 126	14,1%
22	10 173	-40,6%

Фонд российских облигаций

(б. «Илья Муромец», УК «Первая»)

рост в 22,1 раз
14,4% 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%
18	32 361	2,7%
19	36 922	14,3%
20	40 013	8,4%
21	39 455	-1,4%
22	40 206	1,9%

Портфель лежебоки:

акции + облигации + золото

рост в 32,3 раз

16,3% 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%
18		2 552	11,0%
19		3 021	18,4%
20		3 659	21,1%
21		3 769	3,0%
22		3 225	-14,4%

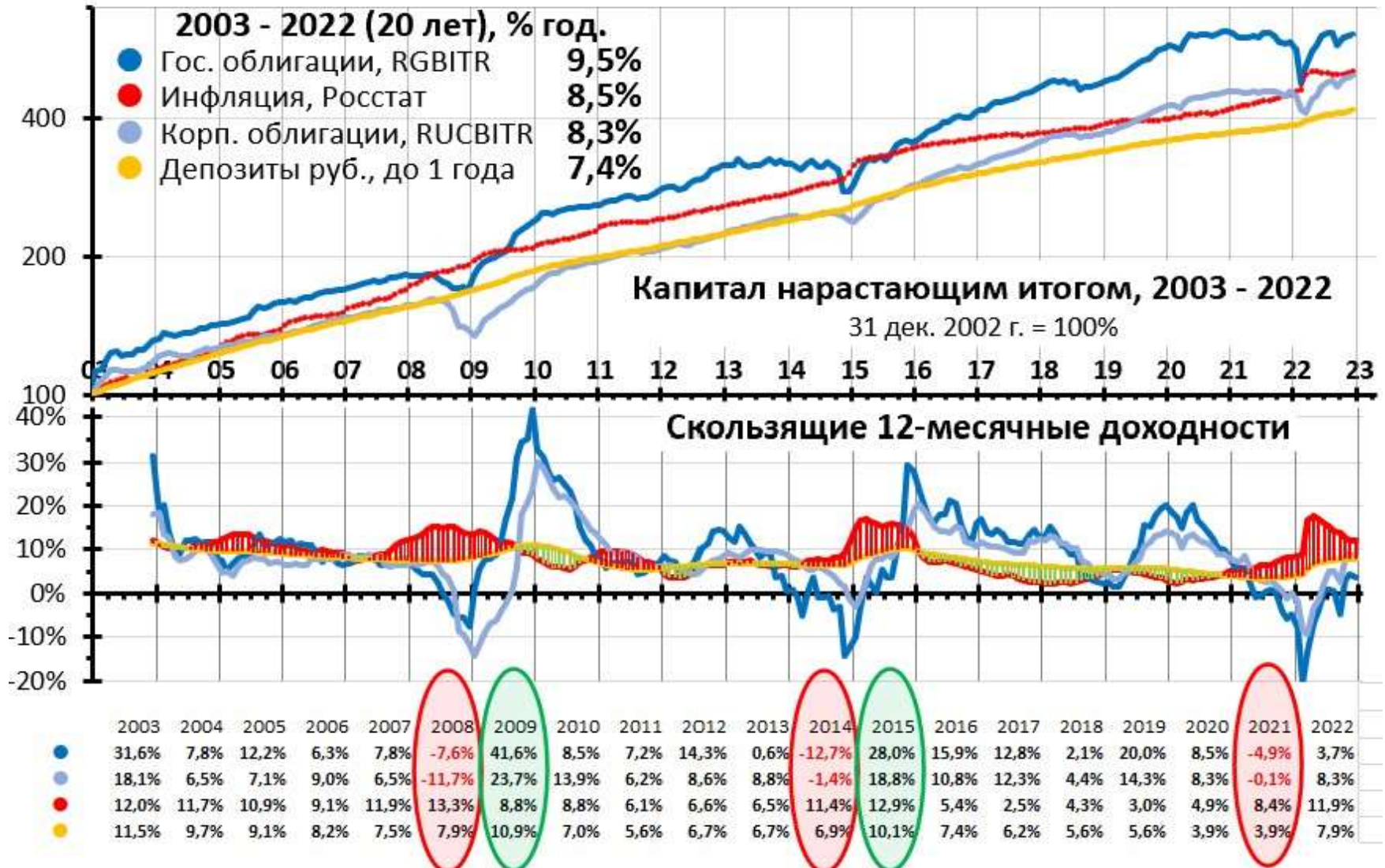
Итоги 2000 – 2022 гг. (23 года): среднегодовая доходность



Итоги 2000 – 2022 гг. (23 года): рост капитала



Облигации vs. депозиты

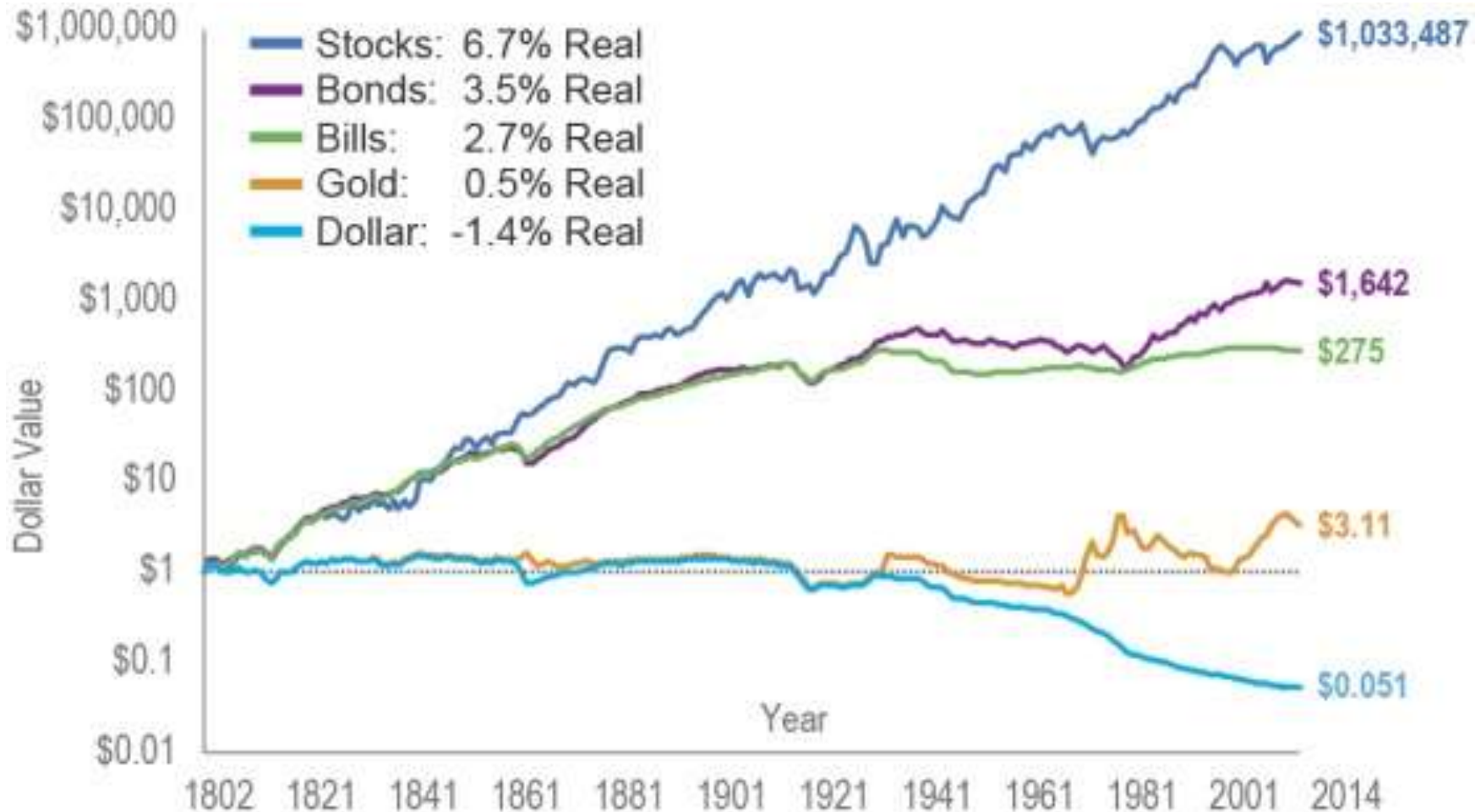


Доходности инструментов, РФ

	98 - 22 25 лет	00 - 22 23 года	03 - 22 20 лет
Индекс МосБиржи	13,8%	12,2%	10,0%
Индекс МосБиржи 10	15,9%	13,8%	10,1%
Фонд российских акций (бывш. «Добрыня Никитич»)*	13,0%	13,6%	8,9%
Фонд российских облигаций (бывш. «Илья Муромец»)*	18,4%	14,4%	8,7%
Золото	18,9%	13,2%	13,1%
Серебро	16,6%	11,7%	13,4%
Жильё в Москве	нет данных	12,0%	12,5%
Гос. облигации, индекс RGBITR	нет данных	нет данных	9,5%
Корп. облигации, индекс RUCBITR	нет данных	нет данных	8,3%
Инфляция	13,0%	9,7%	8,5%
Депозиты срочные руб. до 1 года	нет данных	нет данных	7,4%
Доллар США	10,4%	4,3%	4,1%
Евро	нет данных	4,5%	4,2%

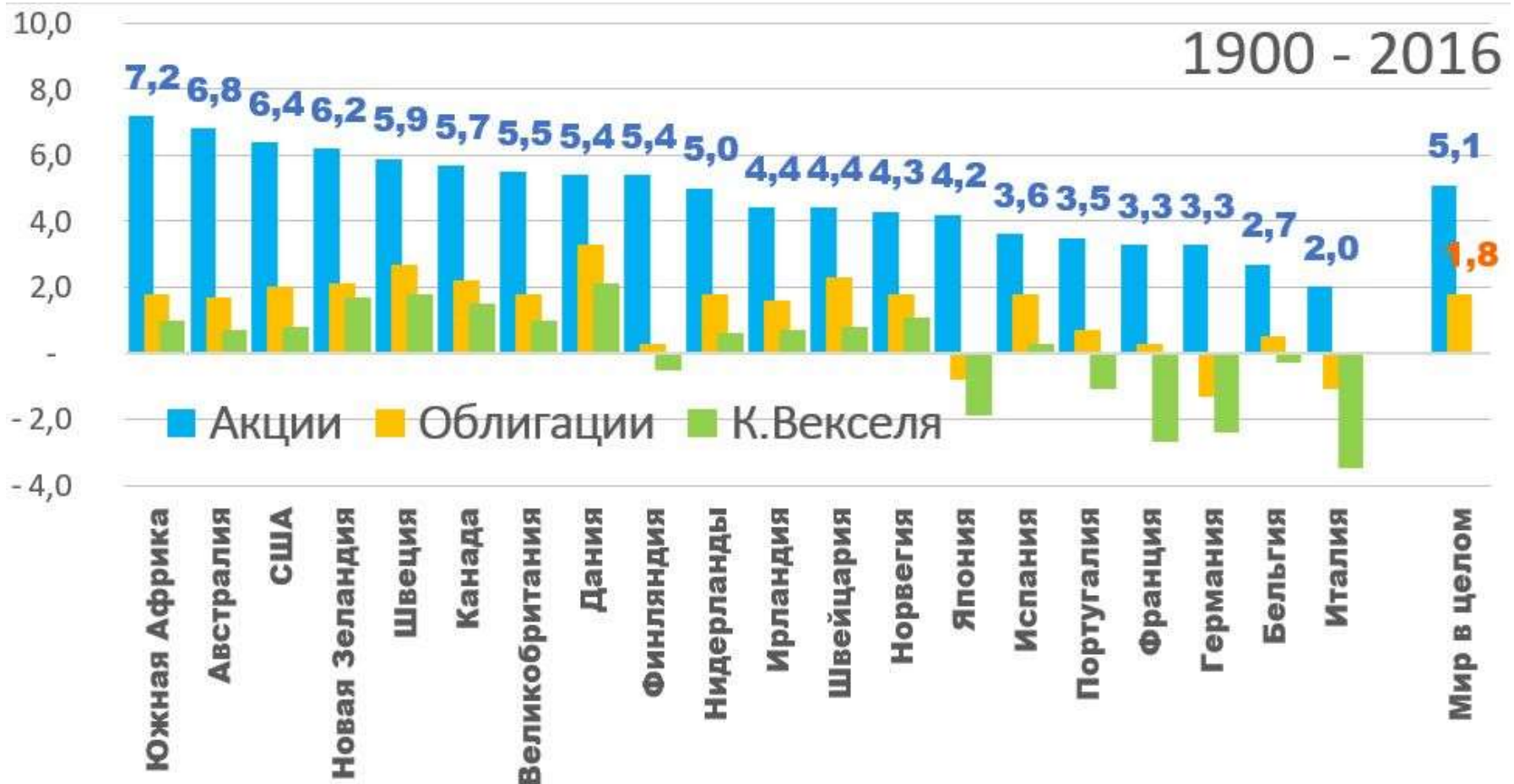
* - УК «Первая», ранее – «СБЕР Управление активами», ранее - «Тройка Диалог»

США, 1802 – 2014, реальные ДОХОДНОСТИ (с поправкой на инфляцию)



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

Global Investor Returns Yearbook – 2017



Четыре группы активов

Долгосрочная реальная доходность

1. Деньги	2. Товарные активы	3. Долговые инвестиции	4. Долевые инвестиции
Рубли, доллары, евро, иены, 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



долгосрочный портфель должен формироваться из этих классов активов

Рыночный риск как стандартное отклонение доходности -

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

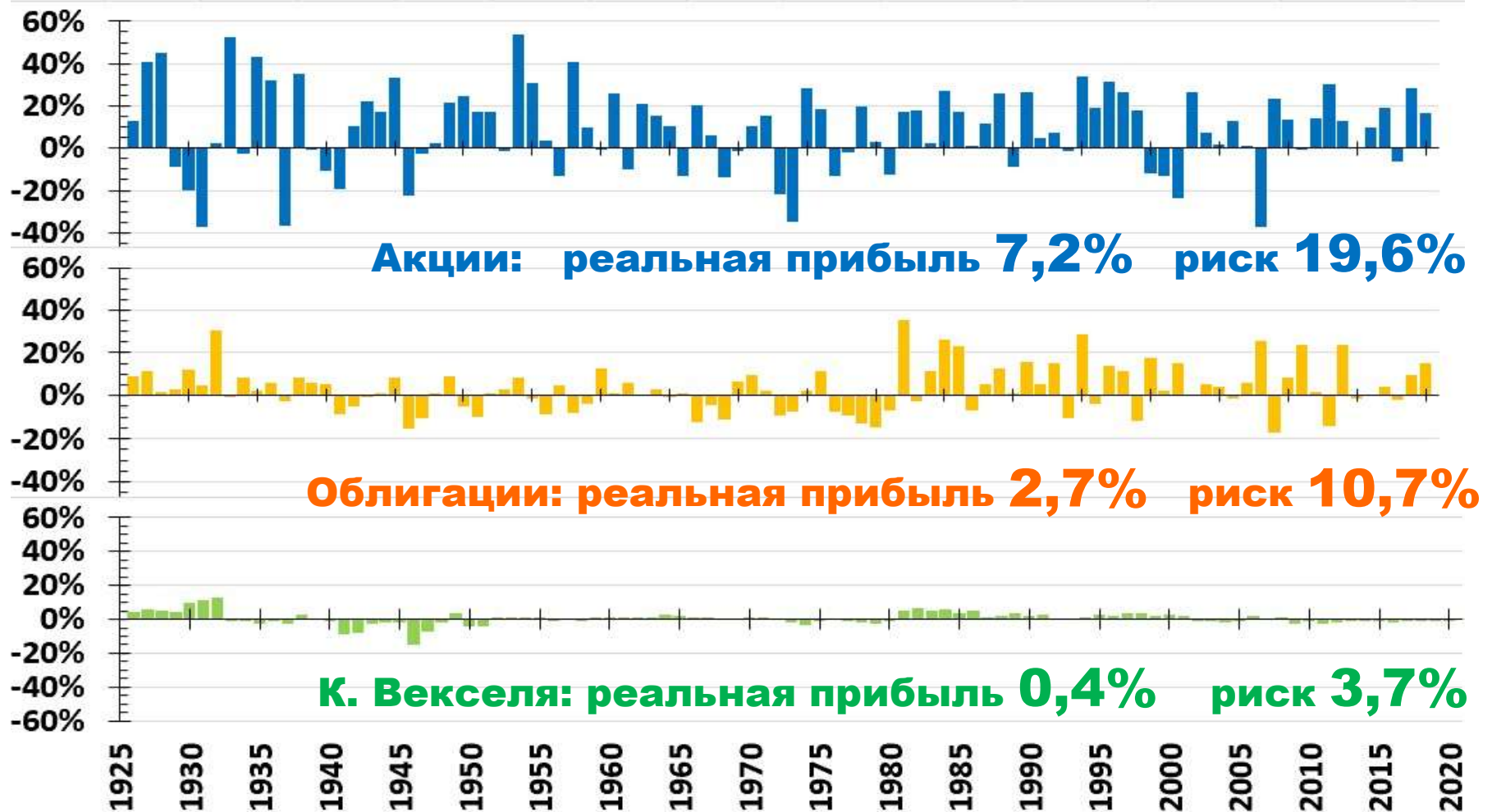


$$\text{St.D.} = \sqrt{\left(\frac{\sum (X_N - X_{\text{CP.}})^2}{n} \right)}$$

где $X_{\text{CP.}} = \sum X_N / n$, $\sum X = X_1 + X_2 + \dots + X_N$

■ Excel: =СТАНДОТКЛОНП(число1; число2; ...)

Прибыль и риск, США, 1926 – 2020, 95 лет



Риск и прибыль, США



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



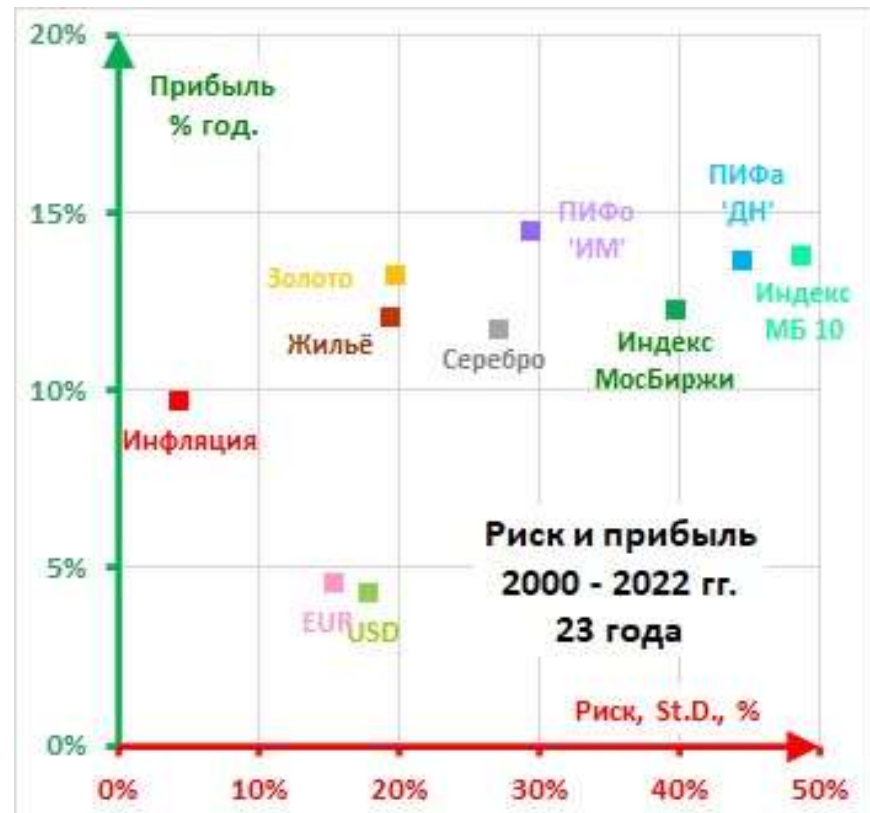
Риски (СКО) инструментов, РФ

	98 - 22 25 лет	00 - 22 23 года	03 - 22 20 лет
Индекс МосБиржи	59%	40%	41%
Индекс МосБиржи 10	73%	49%	46%
Фонд российских акций (бывш. «Добрыня Никитич»)*	71%	45%	43%
Фонд российских облигаций (бывш. «Илья Муромец»)*	367%	29%	18%
Золото	49%	20%	20%
Серебро	42%	27%	29%
Жильё в Москве	нет данных	19%	20%
Гос. облигации, индекс RGBITR	нет данных	нет данных	13%
Корп. облигации, индекс RUCBITR	нет данных	нет данных	7%
Инфляция	16%	5%	3%
Депозиты срочные руб. до 1 года	нет данных	нет данных	2%
Доллар США	50%	18%	19%
Евро	нет данных	16%	16%

* - УК «Первая», ранее - «СБЕР Управление активами», ранее - «Тройка Диалог»

Риск и прибыль, Россия, 2000 - 2022, 23 года

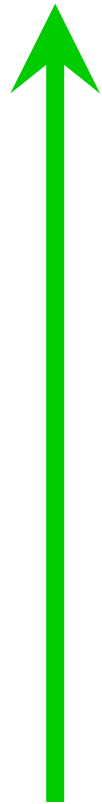
	риск	прибыль
■ Индекс МосБиржи	40%	12,2%
■ Индекс МосБиржи 10	49%	13,8%
■ ПИФ «Добрыня Никитич»	45%	13,6%
■ ПИФ «Илья Муромец»	29%	14,4%
■ Золото	20%	13,2%
■ Жильё в Москве	19%	12,0%
■ Серебро	27%	11,7%
— Инфляция		9,7%
■ Евро	16%	4,5%
■ Доллар США	18%	4,3%



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

Как снизить риск и повысить доход?

прибыль



риск



Идеи в основе портфельного инвестирования

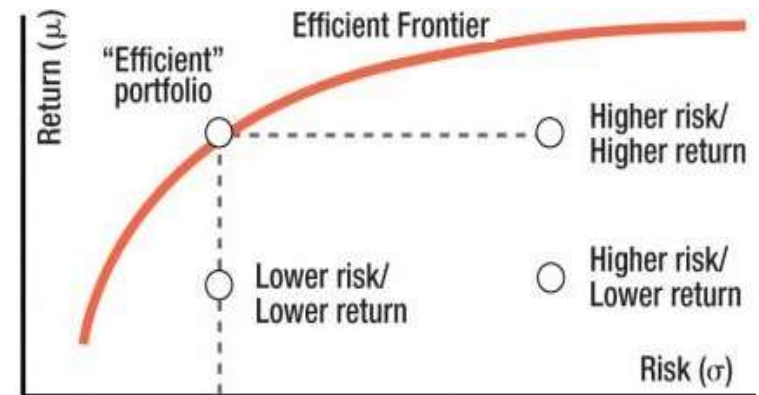


- Для правильного формирования портфеля важно учитывать не только доходности инструментов, но также риски и корреляции активов
- При правильном формировании портфеля его характеристики (доходность и риск) могут оказаться существенно лучше характеристик его составляющих

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



Риск и прибыль, Россия, 2000 - 2022, 23 года



	риск	прибыль
■ Индекс МосБиржи	40%	12,2%
■ Индекс МосБиржи 10	49%	13,8%
■ ПИФ «Добрыня Никитич»	45%	13,6%
■ ПИФ «Илья Муромец»	29%	14,4%
■ Золото	20%	13,2%
■ Жильё в Москве	19%	12,0%
■ Серебро	27%	11,7%
— Инфляция		9,7%
■ Евро	16%	4,5%
■ Доллар США	18%	4,3%



● **Портфель лежебоки** = 1/3 ■ Фонд российских акций +
+ 1/3 ■ Фонд российских облигаций + 1/3 ■ Золото

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

отказ от попыток
обогрывать рынок -
выбирать отдельные
бумаги и время операций



Портфельные инвестиции

сочетание в портфеле
разных классов активов
с разными доходностями,
рисками, корреляциями

Философия пассивных портфельных инвестиций



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

Да

Нет

А. Можно ли стабильно правильно выбирать время покупки активов?

Да

1. Начинающие инвесторы, «чайники»

основной инструмент:
Интуиция 😊



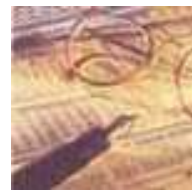
2. Спекулянты - трейдеры

основной инструмент:
Технический анализ



3. Активные инвесторы

основной инструмент:
Стоимостной анализ



4. Пассивные портфельные инвесторы

основной инструмент:
Asset Allocation



Три стратегии на рынках



1. Спекуляции

Технический анализ



конец 19 века



2. Активные инвестиции

Фундаментальный анализ



1930-е - 1940-е



3. Пассивные портфельные инвестиции

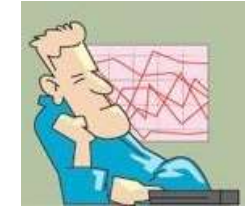
Asset Allocation



1980-е - 1990-е

рост эффективности финансовых рынков

Различия в стратегиях



1. Спекуляции

2. Активные инвестиции

3. Пассивные инвестиции

	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

Два вопроса:
неправильный и **правильный**



Что будет?



Что делать?



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



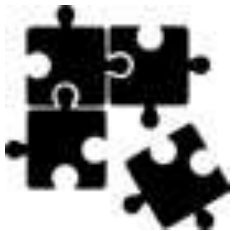
Широкая диверсификация

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:



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:



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](https://www.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

AssetAllocation.ru – «Тесты»

Goldman Sachs:

«Портфели Asset Allocation»

assetallocation.ru/goldman-sachs-asset-allocation



Merrill Edge:

«Определение Профиля Инвестора»

assetallocation.ru/merrill-edge-investor-profile



Fidelity: «Определите ваше сочетание инвестиционных активов»

assetallocation.ru/fidelity-investment-mix



Charles Schwab:

Анкета Профиля Инвестора

assetallocation.ru/charles-schwab-investor-profile



Vanguard:

Анкета Инвестора



assetallocation.ru/vanguard-investor-questionnaire



Учебный курс «Инвестиционный портфель 2023»



+7 (495) 627-62-16
+7 (926) 242-11-62

 
finwebinar@finwebinar.ru



Часть 1. «Структура портфеля или Стратегия»

13.03.23 – 17.03.23

- 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»

27.03.23 – 31.03.23

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

Два подхода

Подход начинающего: «Снизу – Вверх»

Изучение **отдельных инструментов** без понимания эффективности их сочетания в составе портфеля инвестора



«от продуктов»

Подход профессионала: «Сверху – Вниз»

От целей, ограничений и других особенностей инвестора к **структуре портфеля**, и лишь затем к подбору инструментов



«от рецептов»



Что почитать к вебинару:

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



Некоторые итоги 2022 г.

- Разрушение мифа о неприкосновенности частной собственности на Западе
- Арест валютных резервов Банка России в ряде недружественных стран
- Блокировка ряда инструментов с трансграничным движением капитала
- Ограничения на вывод средств из России нерезидентами



Общий итог:
резкий рост трансграничных / геополитических рисков

Решения о валютной и международной диверсификации должны приниматься с учетом трансграничного риска и возможностей инвестора по защите своих интересов в иностранных юрисдикциях

Инвестиции после 2022 г.



Инвестиции в России

с отказом от международной диверсификации и принятием страновых рисков

- + Акции РФ
- + Облигации РФ
- + Денежный рынок
- + Драгметаллы
- + Недвижимость
- + ...



Трансграничные инвестиции

с рисками возможных ограничений и/или запретов операции с обеих сторон

- Зарубежные брокеры
- Unit-linked
- СПБ-биржа
- ПИФы с ин. активами



Инвестиции за рубежом

с физическим отъездом, сменой юрисдикции, получением ВНЖ, паспорта и т.д.

- + Диверсификация
- + Широкий выбор инструментов
- Проблемы релокации
- Риски ограничений

Деглобализация



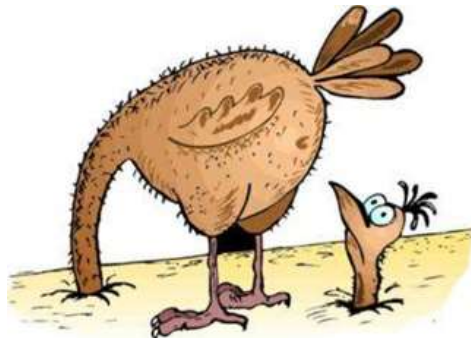
vs.
?



Продолжают ли работать пассивные инвестиции?

Пассивные инвестиции это - ...

«Один раз составить портфель и навсегда забыть про него?»



«Не обогрывать рынок, выбирая время операций и отдельные бумаги!»



Держитесь курса!

До новых встреч!

- Asset Allocation - AssetAllocation.ru
- Вебинары о финансах и инвестициях - FinWebinar.ru





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

E-mail - spirin@fintraining.ru

Учебный курс «Инвестиционный портфель 2023»



+7 (495) 627-62-16
+7 (926) 242-11-62

 
finwebinar@finwebinar.ru



Часть 1. «Структура портфеля или Стратегия»

13.03.23 – 17.03.23

- 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»

27.03.23 – 31.03.23

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