

# "Оценка и минимизация рисков: от теории к практике"



## ОБО МНЕ

- Медведев Кирилл, Москва
- Сооснователь и CEO финансовой группы «Мидекс Капитал». Мировые финансовые рынки и цифровые активы.
- Опыт управления личным капиталом более 11 лет, клиентским капиталом более 7 лет.
- Высшее экономическое и техническое образование, кандидат технических наук;
- Обучался работе на финансовых рынках по программам от Stanford University, Yale University;
- Более \$6,3 млн. заработано для клиентов.



## 3 СТОЛПА ИНВЕСТИРОВАНИЯ:

ДОХОДНОСТЬ ЛИКВИДНОСТЬ РИСКИ

### НОВИЧОК

- 1 ДОХОДНОСТЬ
- 2 ЛИКВИДНОСТЬ
- 3 РИСКИ

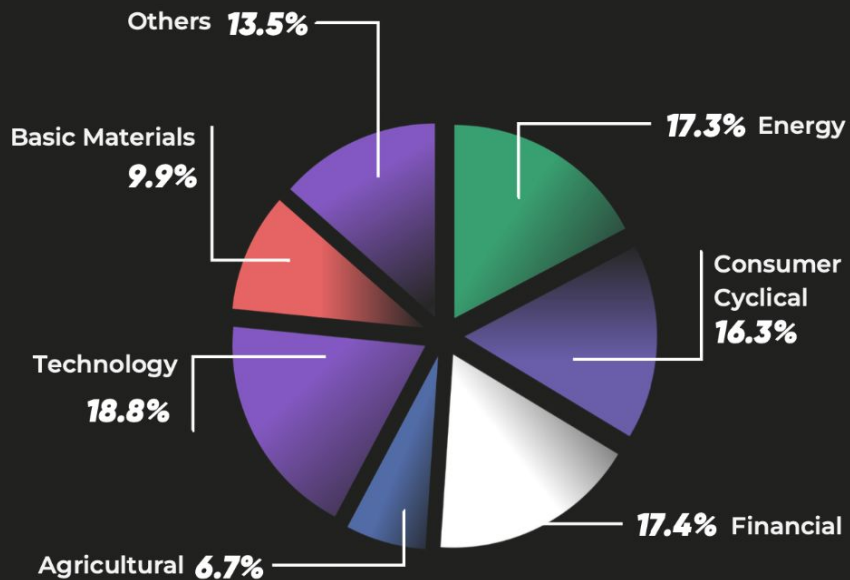
### ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЙ УЧАСТНИК РЫНКА

- 1 РИСКИ
- 2 ЛИКВИДНОСТЬ
- 3 ДОХОДНОСТЬ

## Основные виды диверсификации:

- ➔ ПО **КЛАССУ** АКТИВОВ (акции, облигации, недвижимость и т.д.)
- ➔ ПО **ГЕОГРАФИИ** РЫНКОВ (Америка, Европа, Азия, Латинская Америка и т.д.)
- ➔ ПО **ОБЪЕМУ** АКТИВОВ

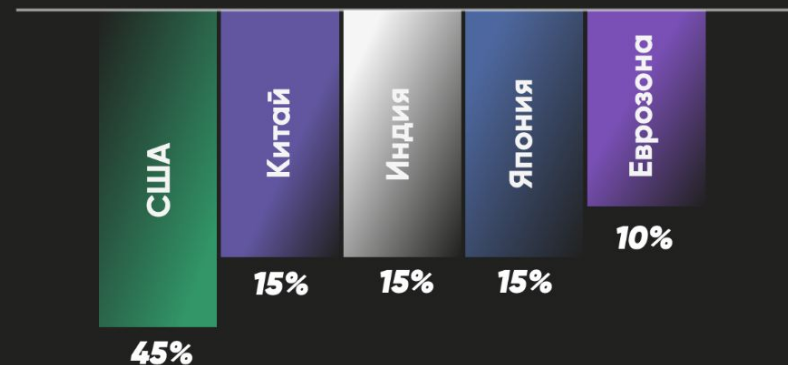
# РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ПОРТФЕЛЯ АКЦИЙ



**Широкая диверсификация** портфеля как по отраслям экономики, так и по экономическим регионам.

Все компании в портфеле имеют фундаментальную стоимость – работают с **положительной операционной прибылью**

Доминирующую часть портфеля составляют компании **крупной капитализации**, которые являются лидерами своих индустрий



# Выдержка из “ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕКЛАРАЦИИ”

## РАЗМЕР ПОЗИЦИИ:

до 5% на одну компанию;  
до 10% на один ETF по сектору;



*Капитализация: от 150 млрд.\$*

*Наличие операционной прибыли  
обязательное условие **для 95%**  
**компаний.***

*Компании с отрицательной прибылью  
**не более 5%.***

*Мультипликаторы бизнеса **P/E, P/S**  
**Debt/Eq** и т.д. выше средних по  
индустрии.*

*Коэффициент бета **В не более 1,3***

*И т.д.*

# ПРИМЕР 1: Диверсификация по секторам



# ПРИМЕР 2: Диверсификация по регионам





# ПРИМЕР 3: Инфраструктурный риск

## ETF-провайдер FinEx ликвидировал фонд. Убыток инвесторов — ₽2,3 млрд

01 июн 2022, 20:22 · Что это значит



Инвесторы, которые держали акции ETF-фонда FXRB FinEx, после его ликвидации не получают ничего. Что произошло и ждать ли от других фондов обнуления — в разборе «РБК Инвестиций»

# ОТМЕНА/ПЕРЕСМОТР СЦЕНАРИЯ ПО АКЦИЯМ:

- Два подряд финансовых отчета с негативной динамикой по выручке.
- СМЕНА ТОП-МЕНЕДЖМЕНТА
- Продажа инсайдерами более 10% своего объема акции
- Ухудшение (негативная динамика) макроэкономических данных по отрасли в течение 6 месяцев.
- Резкие улучшения у компаний конкурентов (патент, слияние, прорывная технология и т.д.)

**!!! Полное отсутствие использования заемных средств и финансовых инструментов с кредитным плечом.**

Управляющий	Фонд	Период	Доходность, %
Джордж Сорос	Quantum	1969-2000	32*
Стивен Коэн	SAC	1992-2003	30
Питер Линч	Magellan	1977-2000	29
Уоррен Баффет	Berkshire Hathaway	1965-2018	21**
Рэй Далио	Pure Alpha	1991-2018	12

**Доходность SP500 за последние 10 лет  
9,1% годовых.**

# БЭК-Тесты

<https://www.portfoliovisualizer.com/>

## Portfolio Growth



## Portfolio 1:

60% – акции США (голубые фишки);  
40% – казначейские облигации США.

## Portfolio 2:

40% – акции США (голубые фишки);  
30% – казначейские облигации США;  
20% – акции компаний развивающихся рынков (Китай, Индия и т.д.);  
10% – золото.

# БЭК-Тесты

<https://www.portfoliovisualizer.com/>

## Performance Summary

Metric	Portfolio 1	Portfolio 2
Start Balance	\$100,000	\$100,000
End Balance	📉 \$462,524	📉 \$511,238
Annualized Return (CAGR)	📉 6.45%	📉 6.89%
Standard Deviation	9.65%	10.42%
Best Year	21.83%	30.86%
Worst Year	-20.20%	-23.37%
Maximum Drawdown	📉 -30.72%	📉 -32.71%

**БЛАГОДАРЮ ЗА ВНИМАНИЕ**



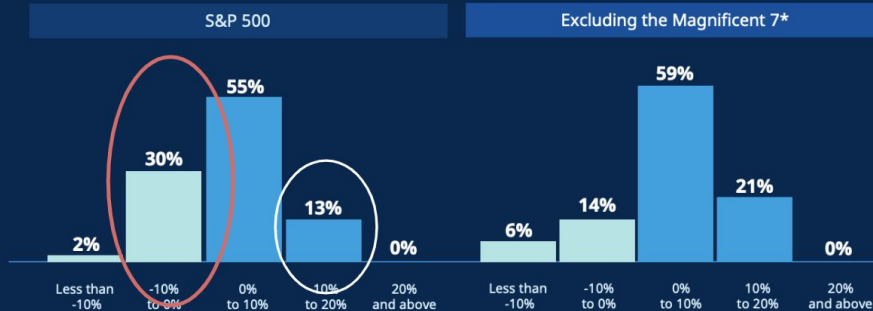
### US equity market concentration remains near its highest level in a century



Source: FactSet, Compustat, Goldman Sachs Global Investment Research. As of September 30, 2024. Universe consists of US stocks with price, shares and revenue data listed on the NYSE, AMEX, or NASDAQ exchanges. Series prior to 1985 estimated based on data from the Kenneth French data library, sourced from CRSP, reflecting the market cap distribution of NYSE stocks.

**Акции американских компаний достигли своих "критических" значений**

### What S&P 500 performance do you expect over 2025?

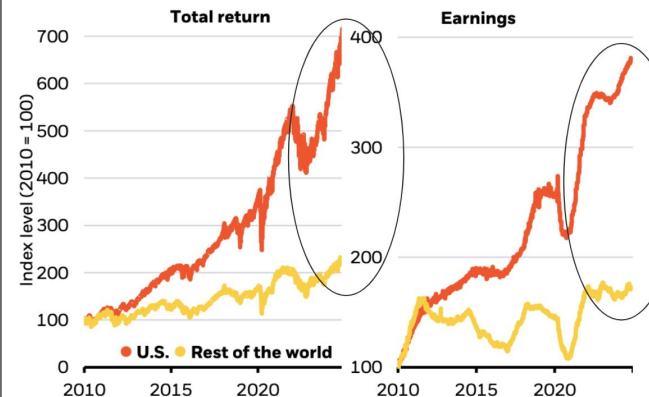


\*Alphabet, Amazon, Apple, Meta Platforms, Microsoft, Nvidia and Tesla  
Source: Amundi Investment Institute.

**Крупные инвестбанки не ждут рост SP500 в 2025 году**

### Hardening divergence

U.S. equity performance vs. the rest of the world, 2010-2024



**Chart takeaway:** U.S. equities have outperformed the rest of the world, fueled by robust corporate earnings. We see divergences across markets widening as mega forces reshape economies and sectors – creating opportunities.

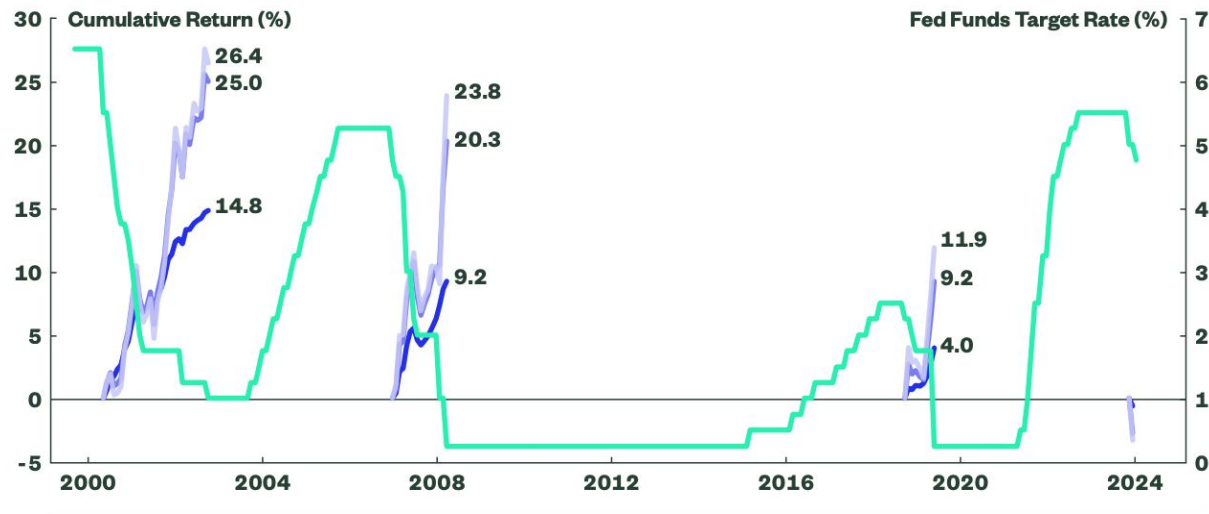
**Акции мировых компаний не поддерживают рост**



Figure 7

**Duration Rewarded as Rates Are Cut**

- 1-3 Year US Treasury
- 5-7 Year US Treasury
- 7-10 Year US Treasury
- Fed Funds Target Rate (RHS)



**Статистически, снижение процентных ставок ФРС приводит к росту 10-летних облигаций от 11 до 26%.**