

# В центре галактики: какие активы должны составлять стратегическое ядро?

Дмитрий Донецкий  
Руководитель отдела доверительного  
управления Солид Инвестиции





# Дмитрий Донецкий

Руководитель отдела доверительного управления

- На фондовом рынке с декабря 2014 года
- Прошёл путь от трейдера на срочном рынке до профессионального управляющего
- Окончил МГУ им. Ломоносова
- С 2018 года работал аналитиком на портале Дмитрия Черёмушкина – [thewallstreet.pro](http://thewallstreet.pro)
- С 2019 года Аналитик рынка акций в Солид Брокер
- С 2021 года Главный аналитик Солид Брокер
- С 2022 года Доверительный управляющий в Солид Брокер
- С 2026 года Руководитель отдела доверительного управления Солид Инвестиции

# Какой класс активов является стратегическим ядром?

Рублевые корпоративные облигации

Акции

Длинные ОФЗ

Квзивалютные облигации

Золото

Недвижимость

Депозит

Денежный рынок

Каким критериям должно отвечать  
ядро портфеля?

**Самый главный  
критерий:  
Реальный прирост  
капитала**

Каким критериям должно отвечать  
ядро портфеля?

**Самый главный  
критерий:  
Реальный прирост  
капитала**

Долгосрочное  
превышение доходности  
актива над инфляцией  
вне зависимости  
от макротрендов

Таким активом  
являются только акции

# Почему акции дают реальный прирост капитала?



1

Природа акций предполагает доходность превышающую безрисковую доходность на величину риск-премии (ERP)

2

Акции впитывают инфляцию, поскольку из-за роста цен растет выручка и прибыль за исключением ряда временных ситуаций (падение безработицы + сильный рост реальных ставок)

3

Экономика (даже российская) продолжает расти, а это значит повышение производства и объема услуг компаний, что выражается в суммарном росте выручки и прибыли

4

Акции защищают от гиперинфляции и от девальвации национальной валюты, т.к. акции являются реальным активом, за которым стоит бизнес (производства, разработки, запасы)

5

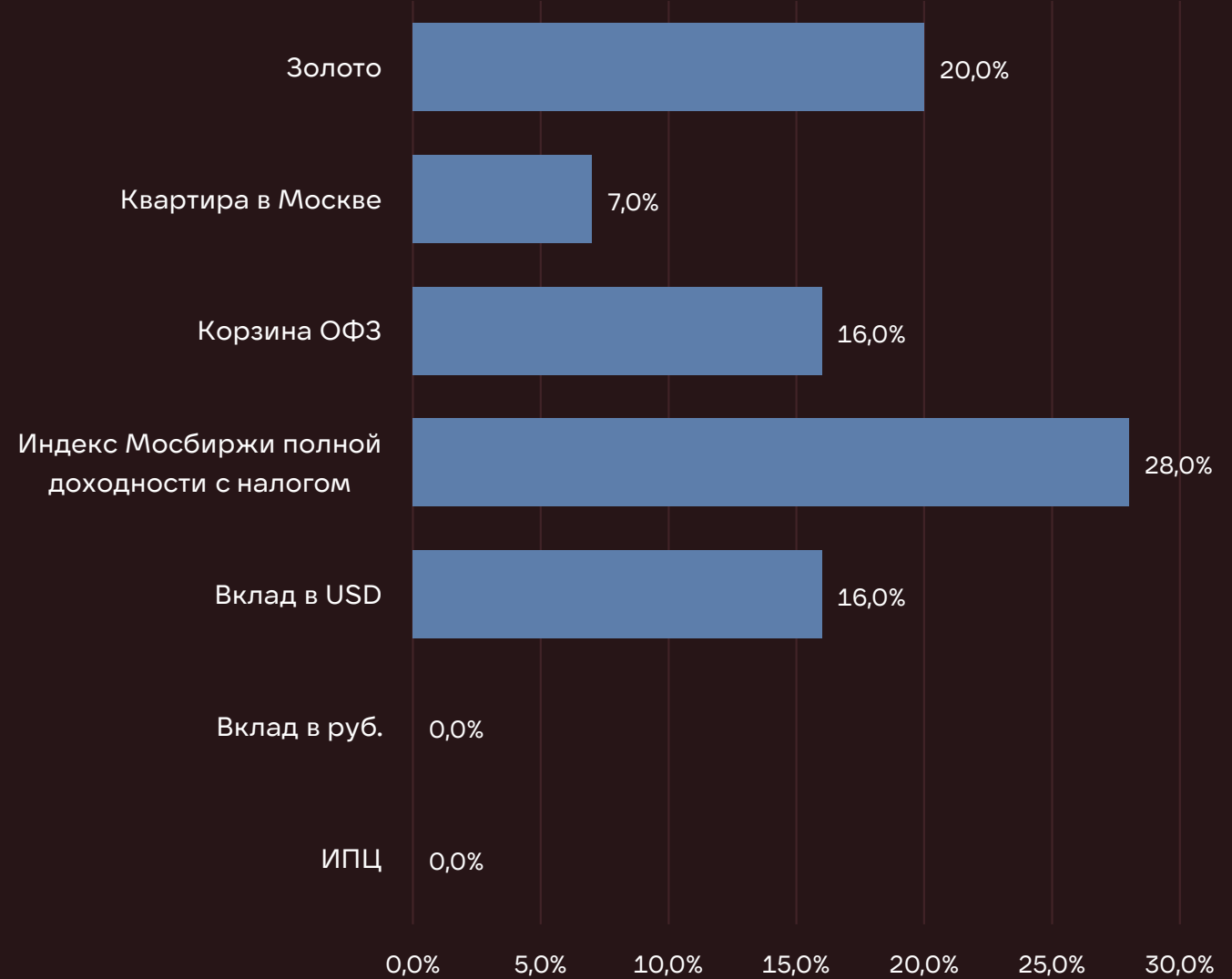
Историческая доходность рынка акций в России и не только говорит о превышении над инфляцией

# Среднегодовая доходность разных классов активов

Среднегодовая доходность инструментов за 12 лет  
(с 31.01.2014 по 31.01.2026)



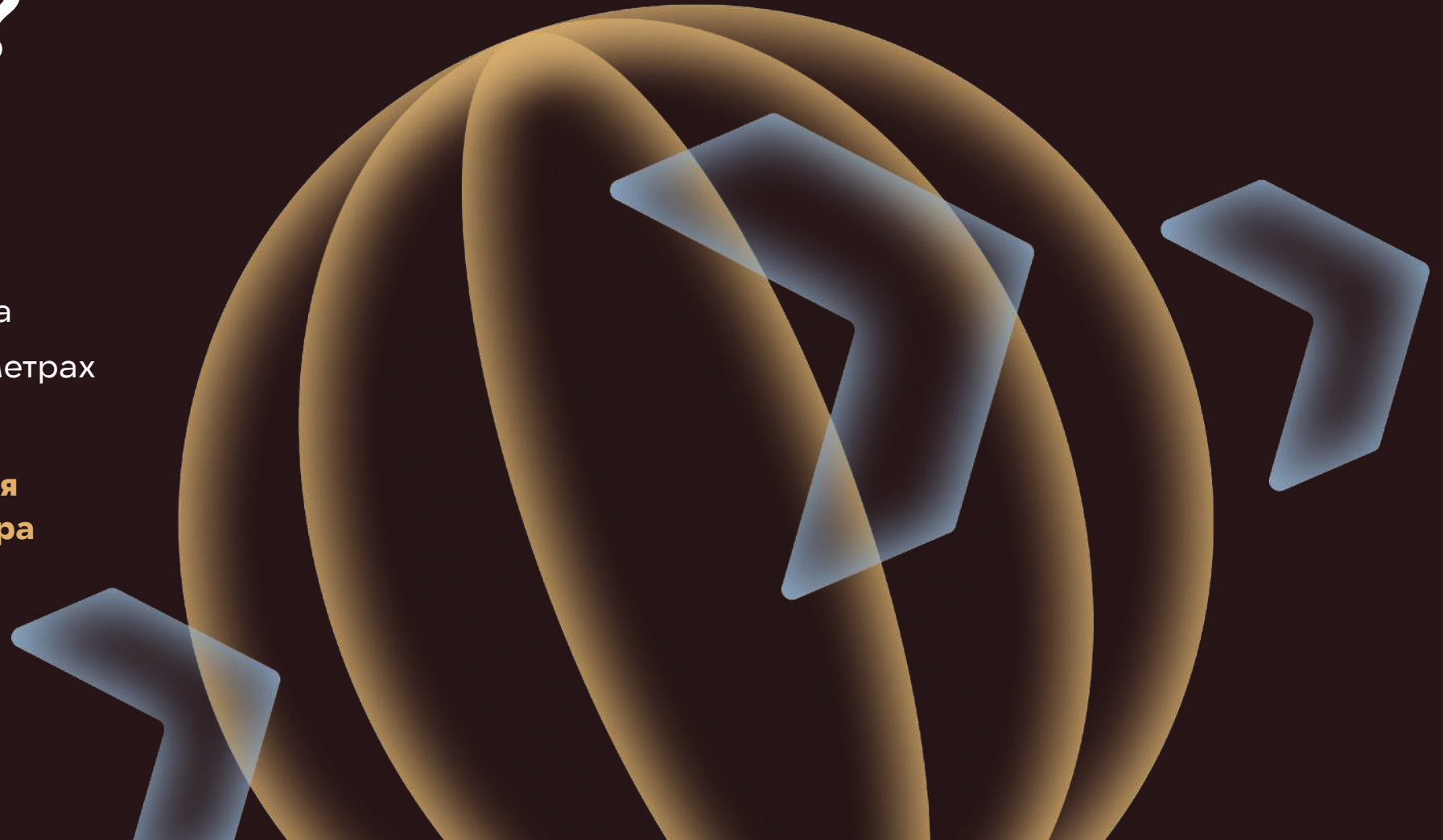
Средняя волатильность активов за 12 лет  
(с 31.01.2014 по 31.01.2026)



# А какими критериями должны обладать активы-сателлиты?

- Стабилизация волатильности ядра
- Работа в противофазу ядру
- Компенсация основных недостатков ядра
- Усиление ядра при определенных параметрах

**Конкретные сателлиты выбираются исходя из макротрендов и предпочтений инвестора**



# Какой класс активов является стратегическим ядром?

Рублевые корпоративные облигации

Золото

Длинные ОФЗ

Акции

Недвижимость

Депозит

Квзивалютные облигации

Денежный рынок

На какие  
ДОХОДНОСТИ МОЖНО  
рассчитывать  
сейчас?

# Прогнозная доходность и риск разных классов активов на горизонте 1 год (базовый сценарий)

Инструмент	За 1 год	Максимальная моделируемая просадка
Депозит сроком на 1 год	13,5%	0%
Денежный рынок (РЕПО)	14,5%	0%
ОФЗ длинные	31,0%	20%
Корпоративные облигации выше BBB+	19,0%	10%
Квазивалютные облигации	29,0%	18%
Акции (с дивидендами)	40,0%	28%
Золото*	22,0%	20%

# Наиболее интересные активы в базовом сценарии

Инструмент	За 1 год	Максимальная моделируемая просадка
Депозит сроком на 1 год	13,5%	0%
Денежный рынок (РЕПО)	14,5%	0%
<b>ОФЗ длинные</b>	<b>31,0%</b>	<b>20%</b>
Корпоративные облигации выше BBB+	19,0%	10%
<b>Квзивалютные облигации</b>	<b>29,0%</b>	<b>18%</b>
<b>Акции (с дивидендами)</b>	<b>40,0%</b>	<b>28%</b>
Золото*	22,0%	20%

# Почему акции и длинные ОФЗ наиболее интересны именно сейчас?

1. Эти активы имеют наибольшую дюрацию, а значит сильнее меняются в цене при снижении ставок
2. Мы ждем снижения ставки ЦБ до 12% в этом году в базовом сценарии
3. Исторически самое выгодное время покупки акций и длинных ОФЗ на российском рынке – начало цикла снижения ставки



# Прогнозная доходность и риск разных классов активов на горизонте 1 год (сценарий восстановления)


Инструмент	За 1 год	Максимальная моделируемая просадка
Депозит сроком на 1 год	13,5%	0%
Денежный рынок (РЕПО)	14,5%	0%
ОФЗ длинные	31,0%	20%
Корпоративные облигации выше BBB+	19,0%	10%
Квазивалютные облигации	29,0%	18%
Акции (с дивидендами)	40,0%	28%
Золото*	22,0%	20%

# Прогнозная доходность и риск разных классов активов на горизонте 1 год (сценарий восстановления)

Инструмент	За 1 год	Максимальная моделируемая просадка
Депозит сроком на 1 год	13,5%	0%
Денежный рынок (РЕПО)	14,5%	0%
<b>ОФЗ длинные</b>	<b>31,0%</b>	<b>20%</b>
Корпоративные облигации выше BBB+	19,0%	10%
Квзивалютные облигации	29,0%	18%
<b>Акции (с дивидендами)</b>	<b>40,0%</b>	<b>28%</b>
Золото*	22,0%	20%

# Прогнозная доходность и риск разных классов активов на горизонте 1 год (сценарий кризиса)

Инструмент	За 1 год	Максимальная моделируемая просадка
Депозит сроком на 1 год	13,5%	0%
Денежный рынок (РЕПО)	14,5%	0%
ОФЗ длинные	31,0%	20%
Корпоративные облигации выше BBB+	19,0%	10%
Квазивалютные облигации	29,0%	18%
Акции (с дивидендами)	40,0%	28%
Золото*	22,0%	20%



**Как может  
выглядеть  
портфель  
из правильного  
ядра и спутников?**

# Сбалансированная стратегия 80/20

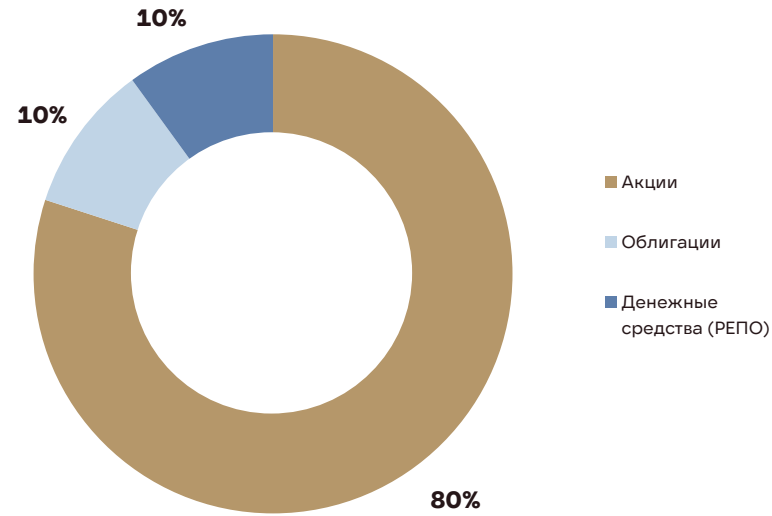
## Особенности стратегии

Акции – в основном дивидендные истории

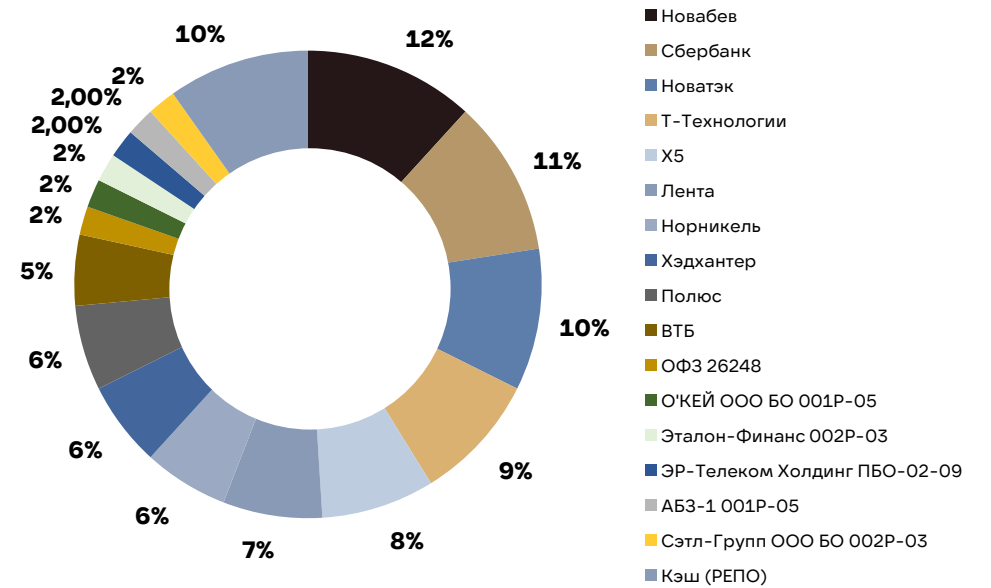
Облигации – длинные ОФЗ и корпоративный сегмент с рейтингом выше BBB+

Денежные средства размещаются на денежном рынке в рамках сделок РЕПО с ЦК

## Диверсификация по типу активов



## Пример состава портфеля



36%

Ожидаемая доходность на горизонте года

-21%

Максимальная моделируемая просадка

# Сбалансированная стратегия с квазивалютными активами

## Особенности стратегии

Акции – в основном дивидендные истории

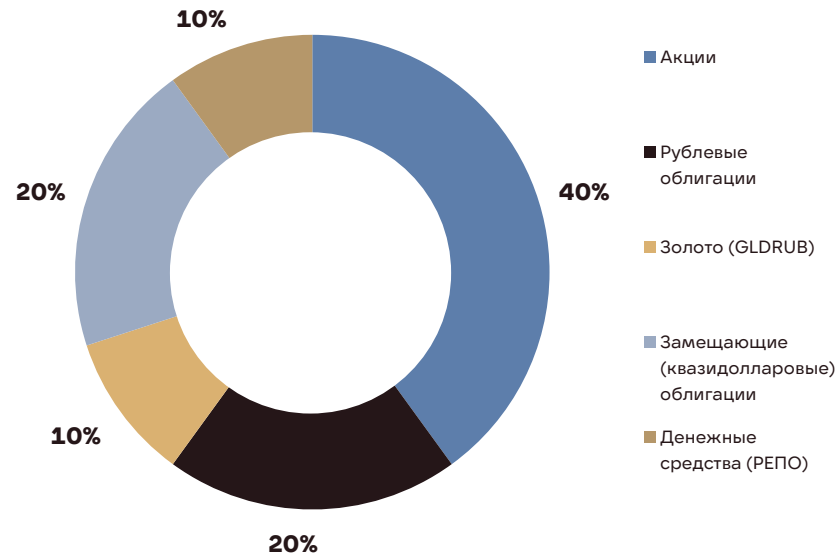
Облигации – ОФЗ и корпоративный сегмент с рейтингом выше BBB+

Золото – БПИФ на контракт GLDRUB\_TOM

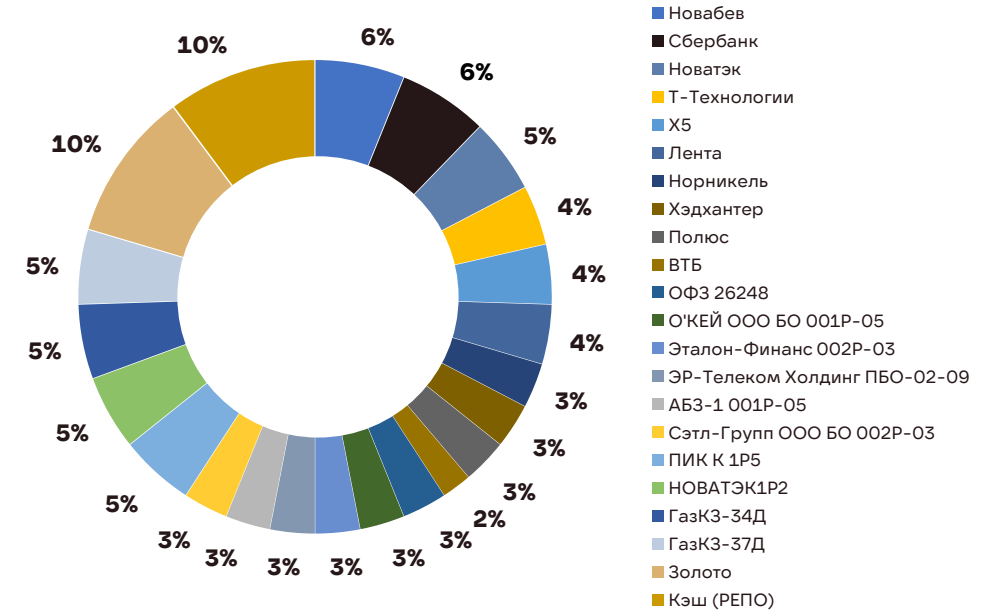
Валютные облигации с рейтингом выше AA

Денежные средства размещаются на денежном рынке в рамках сделок РЕПО с ЦК

Диверсификация по типу активов



Пример состава портфеля



30%

Ожидаемая доходность на горизонте года

-17%

Максимальная моделируемая просадка

# Сбалансированная стратегия с фондами недвижимости

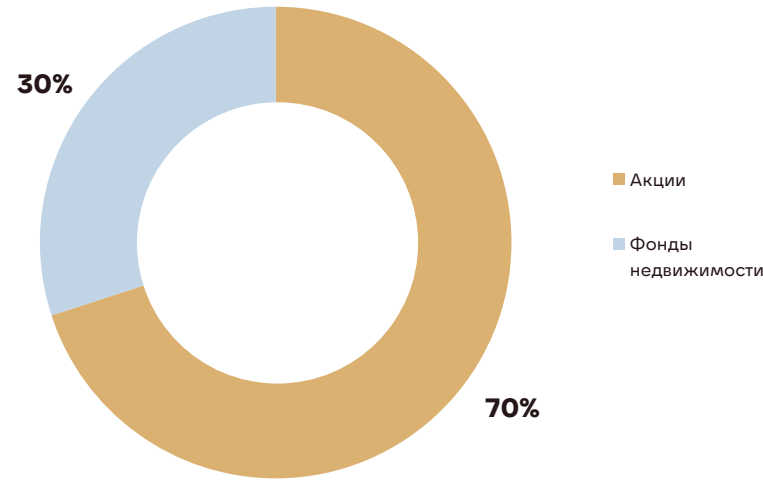
## Особенности стратегии

Акции – в основном дивидендные истории

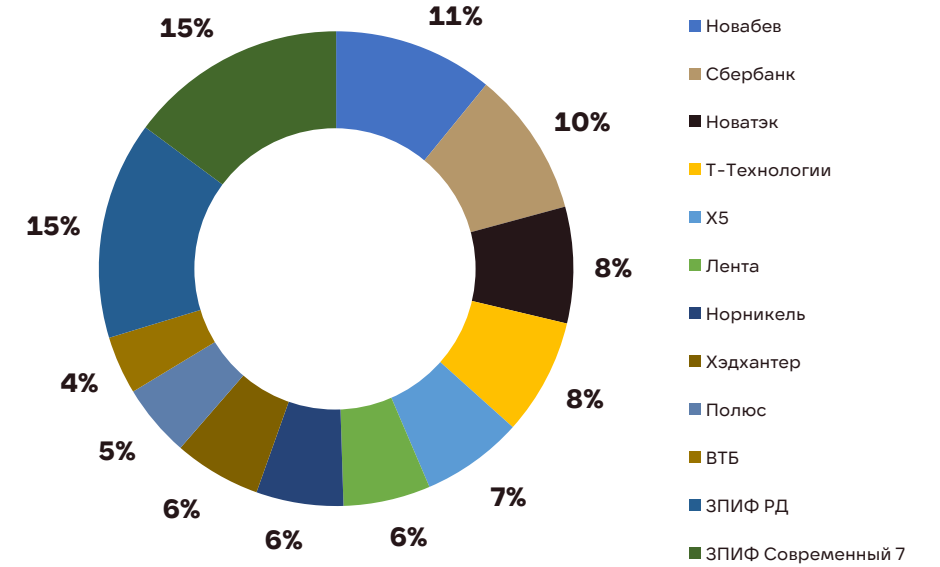
Облигации – ОФЗ и корпоративный сегмент с рейтингом выше BBB+

Денежные средства размещаются на денежном рынке в рамках сделок РЕПО с ЦК

## Диверсификация по типу активов



## Пример состава портфеля



34%

Ожидаемая доходность на горизонте года

-21%

Максимальная моделируемая просадка



Результат инвестирования в прошлом не определяет дохода в будущем. Не является рекламой ценных бумаг. Перед принятием инвестиционного решения Инвестору необходимо самостоятельно оценить экономические риски и выгоды, налоговые, юридические, бухгалтерские последствия заключения сделки, свою готовность и возможность принять такие риски.

Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни при каких условиях, в том числе при внешнем совпадении её содержания с требованиями нормативно-правовых актов, предъявляемых к индивидуальной инвестиционной рекомендации.

Любое сходство представленной информации с индивидуальной инвестиционной рекомендацией является случайным. Какие-либо из указанных финансовых инструментов или операций могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю.

Упомянутые в представленном сообщении операции и (или) финансовые инструменты ни при каких обстоятельствах не гарантируют доход, на который вы, возможно, рассчитываете, при условии использования предоставленной информации для принятия инвестиционных решений.

ИФК «Солид» не несёт ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в представленной информации.

Во всех случаях определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора.

Услуги по управлению ценными бумагами оказывает АО ИФК «Солид», лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг № 045-06795-001000 от 24 июня 2003 г. на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами, выданная ФКЦБ России, без ограничения срока действия.

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-06790-100000 от 24 июля 2003 года. Предоставляемая АО ИФК «Солид» информация об инвестиционных фондах или о специализированном депозитарии не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, а предоставление такой информации не является инвестиционным консультированием.

Информация о тарифных планах/тарифах опубликована в маркетинговых целях в сокращённом варианте. Полный перечень тарифных планов/тарифов, их содержание и условия применения содержатся на сайте [solidbroker.ru](https://solidbroker.ru).

8 (800) 250 70 10