

УПРАВЛЯЮЩАЯ
КОМПАНИЯ
ФБ АВГУСТ

Стратегическое распределение
активов в условиях
высокой инфляции

*Управляющий активами
А.В. Бачеров*





1995 Создание ФБ Август

2003 получена бессрочная лицензия Федеральной службы по финансовым рынкам на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами

2004 получена бессрочная лицензия Федеральной службы по финансовым рынкам профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами

С 1997 по 2015 управляла пенсионными резервами и пенсионными накоплениями негосударственных пенсионных фондов

С 2016 управляет компенсационными фондами саморегулируемые организации арбитражных управляющих

На текущий момент управляет активами более 7 млрд рублей



САМЫЕ ПЛОХИЕ ЦЕЛИ ИНВЕСТИЦИЙ

- **РАЗБОГАТЕТЬ (ОБЫЧНО БЫСТРО)**
- **РЕГУЛЯРНО ОБХОДИТЬ БЕНЧМАРК. ТЕМ БОЛЕЕ НАПРЯМУЮ НЕ СВЯЗАННЫЙ С ФОНДОВЫМ РЫНКОМ. В ТОМ ЧИСЛЕ ИНФЛЯЦИЮ!**

ХОРОШАЯ НОВОСТЬ

**ПРИ ДОЛГОСРОЧНЫХ ИНВЕСТИЦИЯХ ВЕРОЯТНОСТЬ
ПОЛУЧИТЬ РЕАЛЬНУЮ ДОХОДНОСТЬ СИЛЬНО
ВОЗРАСТАЕТ**



ТРИ ВИДА ИНФЛЯЦИИ:

- ✓ Монетарная (*денежное обращение и ДКП*)
- ✓ Инфляция спроса (*дефицит*)
- ✓ «Производственная» (*себестоимость*)



ЧТО ЕСТЬ?!

- ✓ Официальная инфляция (*индекс потребительских цен и его варианты*)
- ✓ Наблюдаемая инфляция (*представление людей о том какая сейчас инфляция*)
- ✓ Ожидаемая инфляция (*моделируемая различным структурами и компаниями, и представление людей о том какая она будет*)
- ✓ Личная инфляция (*человек скурпулезно сам считает её по своей корзине потребления*)





Инвестор борется не с фактической инфляцией, а с ожидаемой, которая обычно «закладывается» участниками рынка в доходность государственных облигаций.

По факту результат года может оказаться совсем иным!

В 2021 году инвестор купивший американский трежерис по итогам года получил бы доход только в 0.1%, в то время как инфляция в США составила 7%, что было рекордным значение за последние 40 лет!

Важно помнить - в них есть лаг по защите!

Это создает колебание цен самих облигаций в текущий момент времени! Участники рынка могут по-разному оценивать ожидаемую инфляцию в будущем.

Примеры:

- *ETF на TIPS с разными сроками погашения был в 2021 году более доходными, чем покупка трежерис, но также не покрыли инфляцию – его доходность была около 5%.*
- *В 2013 году просел больше чем на 8%, дефляции В США не было!*



«Акции являются прекрасными «переносчиками» инфляции!»

Это утверждение базируется на результатах исследований Димсона, Марша и Стонтонна, которые опубликовали их в книге «Триумф оптимистов», где показали, что доходность инвестиций в акции США на протяжении 100 лет (с 1900 по 2000 год) составила космические 6,7% годовых, и это существенно выше инфляции!

Однако, на таком горизонте покупка государственных векселей США также дала бы положительный результат, инвестор вряд ли бы увеличил капитал, но точно сохранил бы его покупательную способность!



«Некоторые» сильно упростили результаты исследования Димсона, Марша и Стонтонна

Глупость подобных упрощений прекрасно описал Роб Арнотт в своей статье «Величайшая легенда в финансах», где он показал два длительных периода в США, когда акции не то, что не побеждали инфляцию, но проигрывали инвестициям в облигации:

- 1803-1857 инвестор в акции мог бы получить только треть от того, что получил инвестор в облигации, а на уровень безубыточности акции вернулись только в 1871 году
- 1929-1949 – Великая Депрессия

Кроме длительных периодов есть еще и более краткосрочные, которые подтверждают нелепость подобных упрощений.



Интерфакс 14.02.2024:

Инфляция в России в январе 2024 года составила 0,86% после 0,73% в декабре 2023 года. Инфляция в январе 2024 года превысила ожидания аналитиков - консенсус-прогноз опрошенных "Интерфаксом" экономистов на месяц равнялся 0,7%, а также оказалась выше динамики, которую давали предварительные недельные оценки (с начала года на 29 января они показывали рост цен всего на 0,62%).

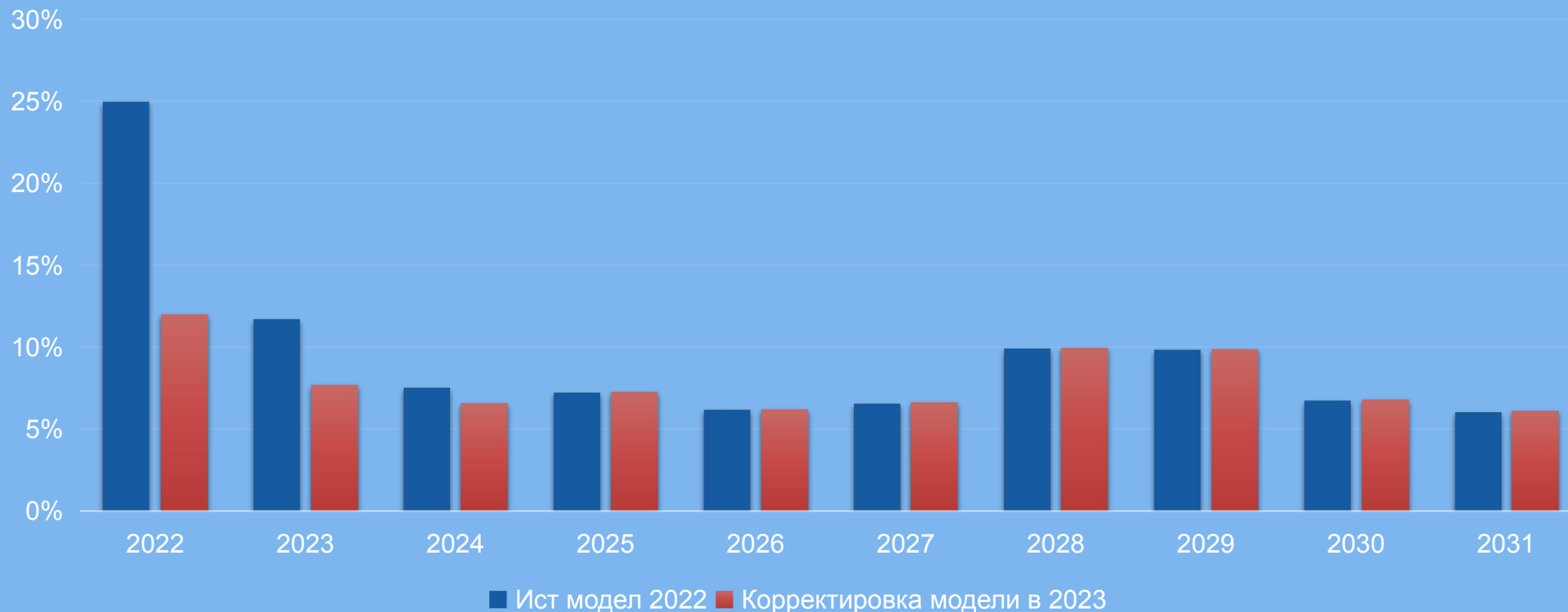
МОЙ ПОСТ ДЕКАБРЬ 2023:

Можно сказать, что в декабре инфляция будет больше, чем средняя месячная по году, и возможно даже превысит 1% (по факту не превысила), но скорее всего, останется меньше, чем в январе 2024.

Инфляция в декабре почти всегда имеет свойство быть выше, чем месячная в предыдущие пол-года. Это подтверждается статистикой на протяжении всего времени наблюдения в современной России. Однако, стоит отметить, что среднее значения декабрьской инфляции не является самым большим. Её достаточно существенно обходят данные по марту и январю.

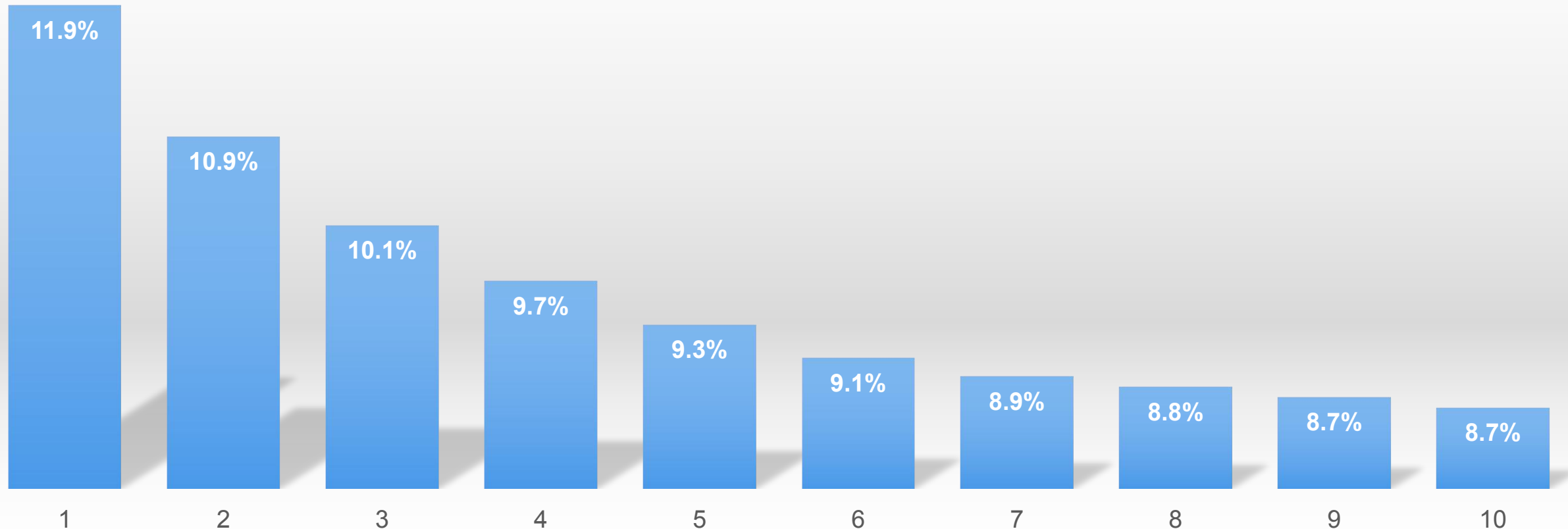


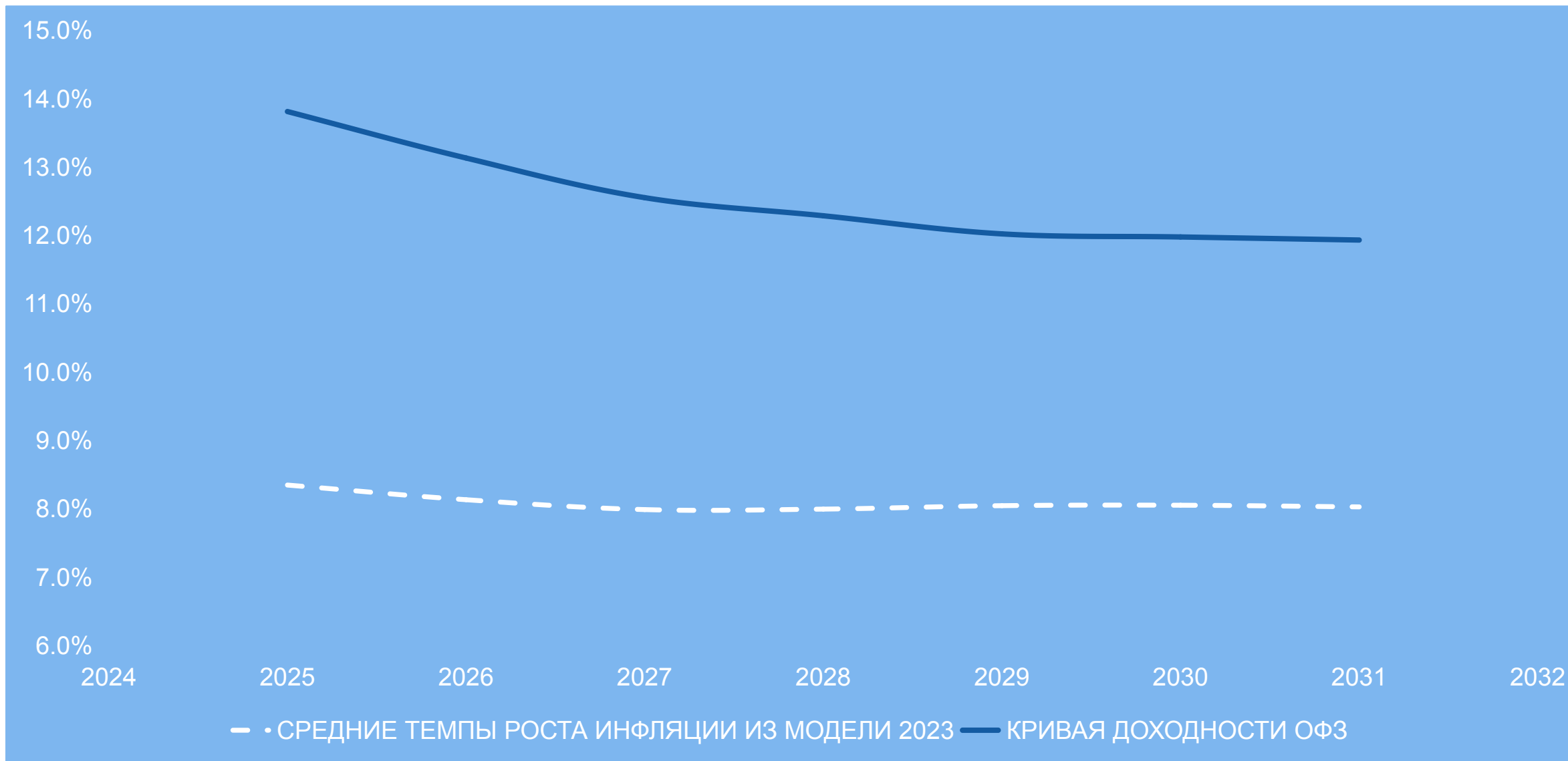
ОЖИДАЕМАЯ ИНФЛЯЦИЯ В РОССИИ С УЧЕТОМ ИСТОРИЧЕСКОГО МОДЕЛИРОВАНИЯ



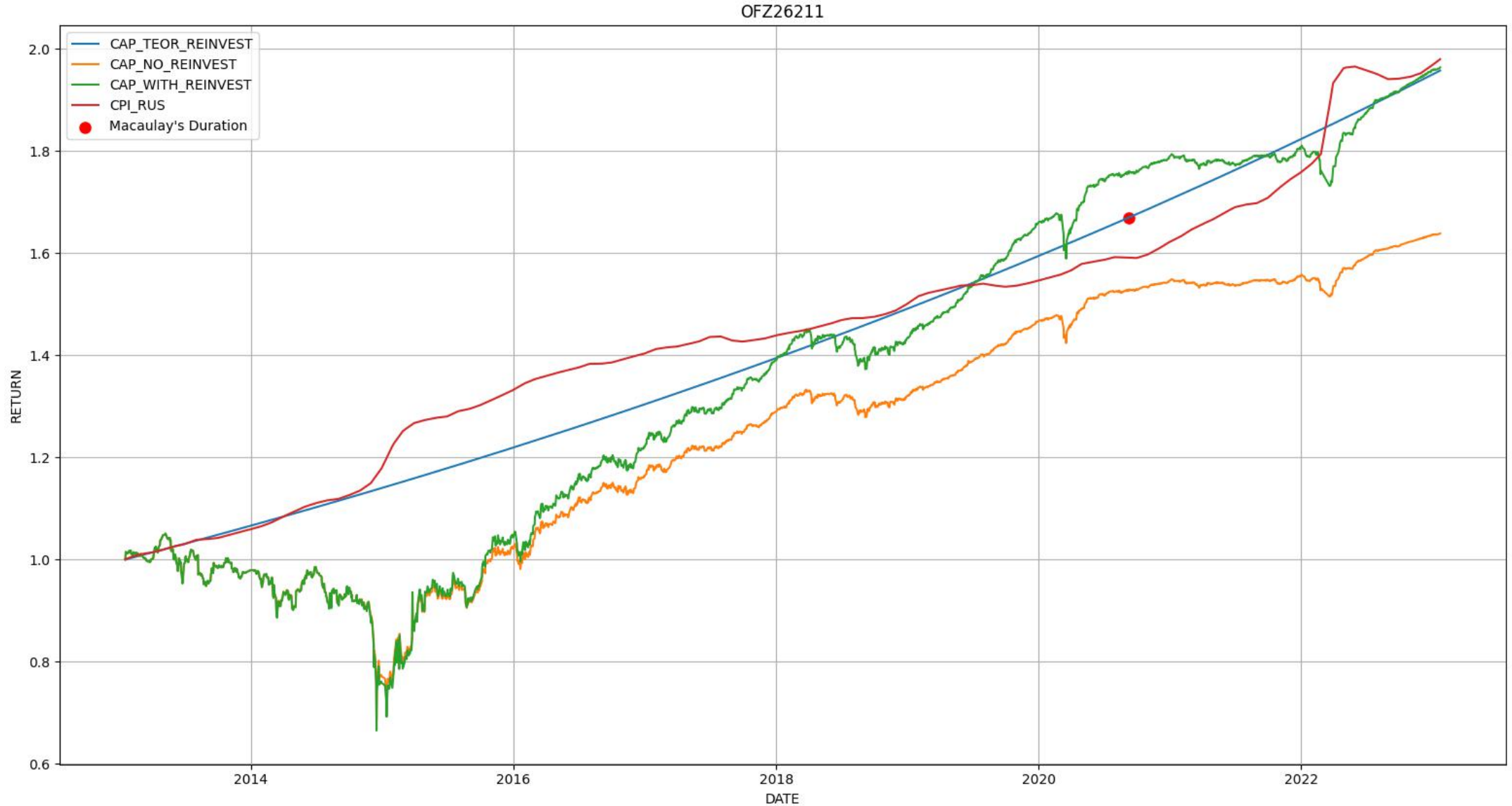


СРЕДНИЕ ТЕМПЫ РОСТА ИНФЛЯЦИИ ЗА КОЛИЧЕСТВО ЛЕТ НАЧИНАЯ С 2022
(С УЧЁТОМ КОРРЕКТИРОВОК 2023)

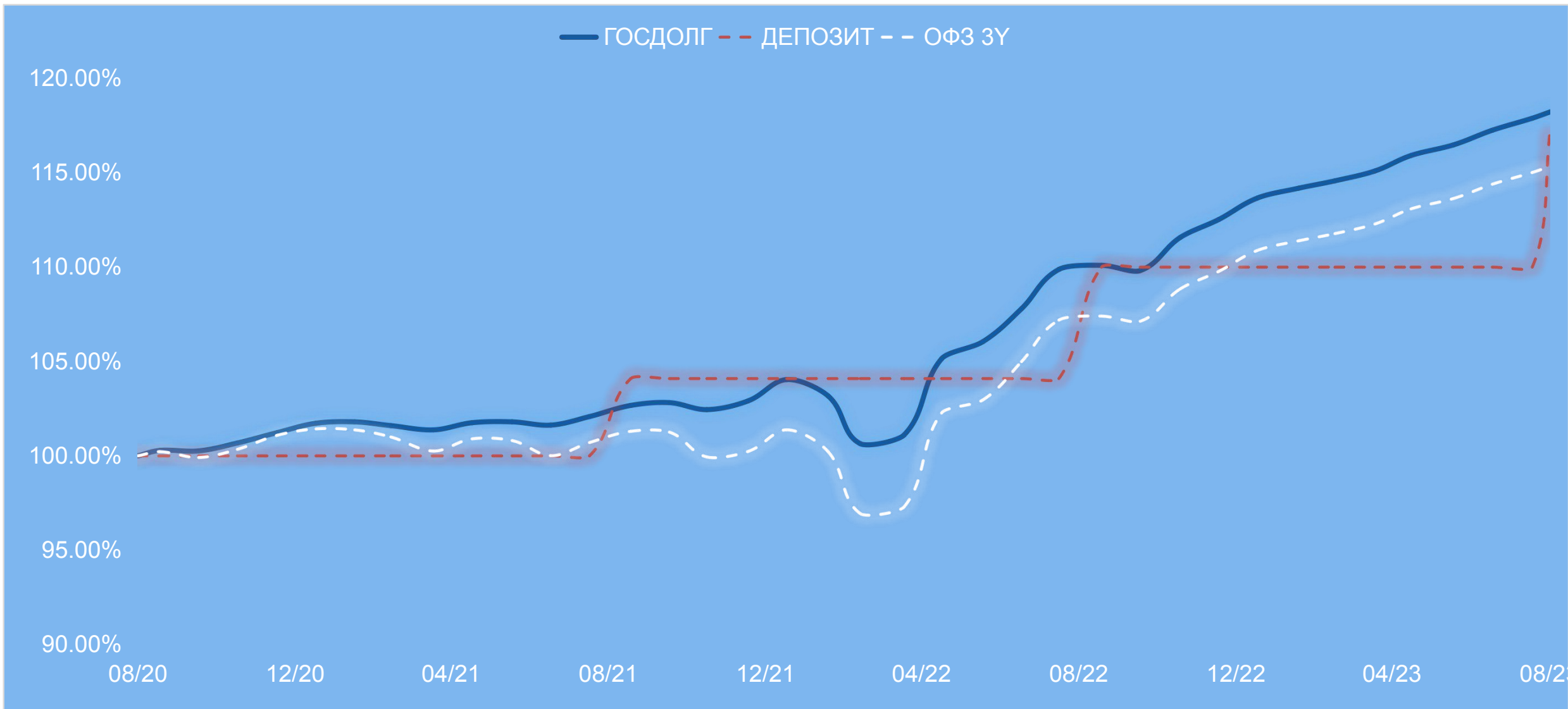




УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ ФБ АВГУСТ РАБОТАЕТ ЛИ МОЯ МОДЕЛЬ?



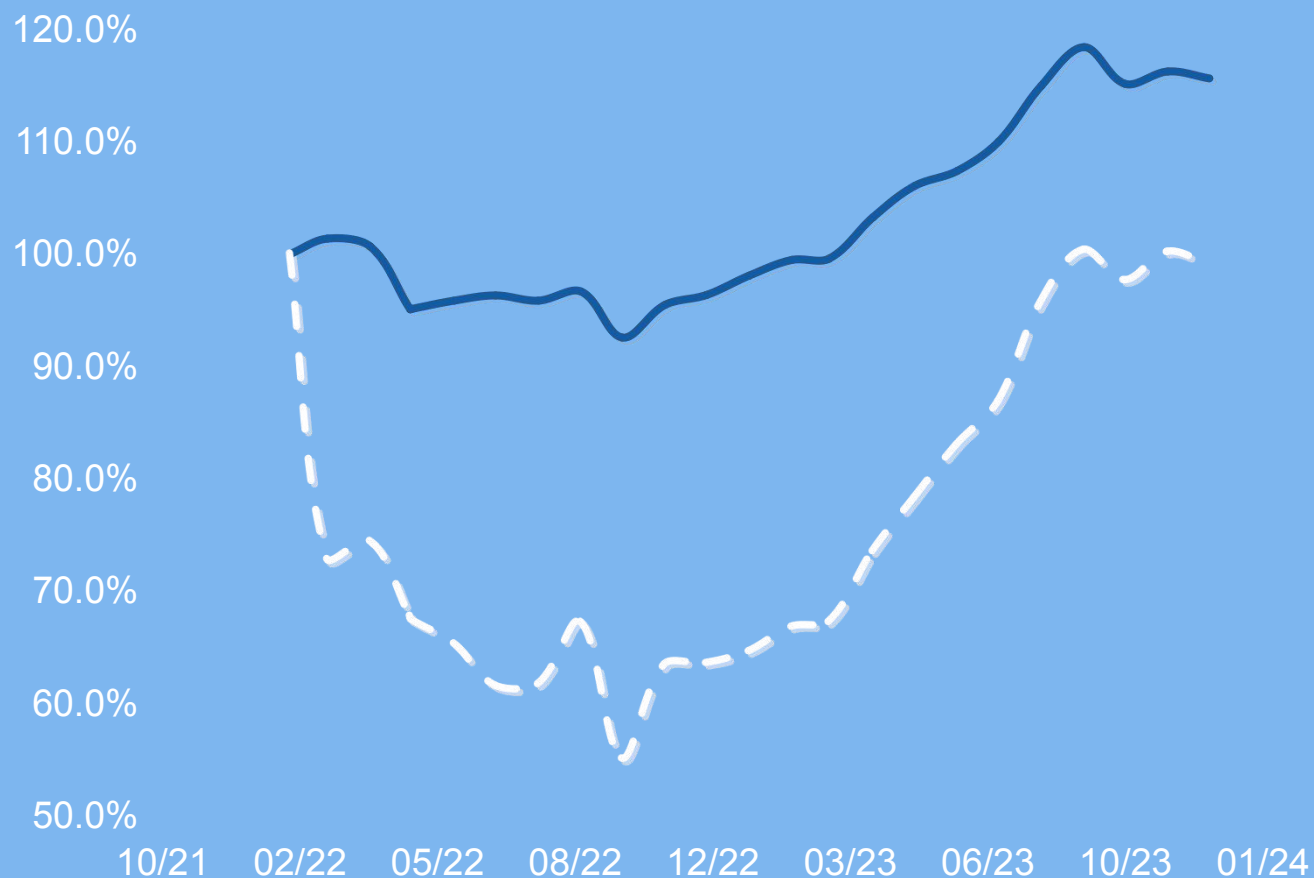
СТАНДАРТНАЯ СТРАТЕГИЯ ГОСДОЛГ (РИСК ПРОФИЛЬ - КОНСЕРВАТИВНЫЙ)



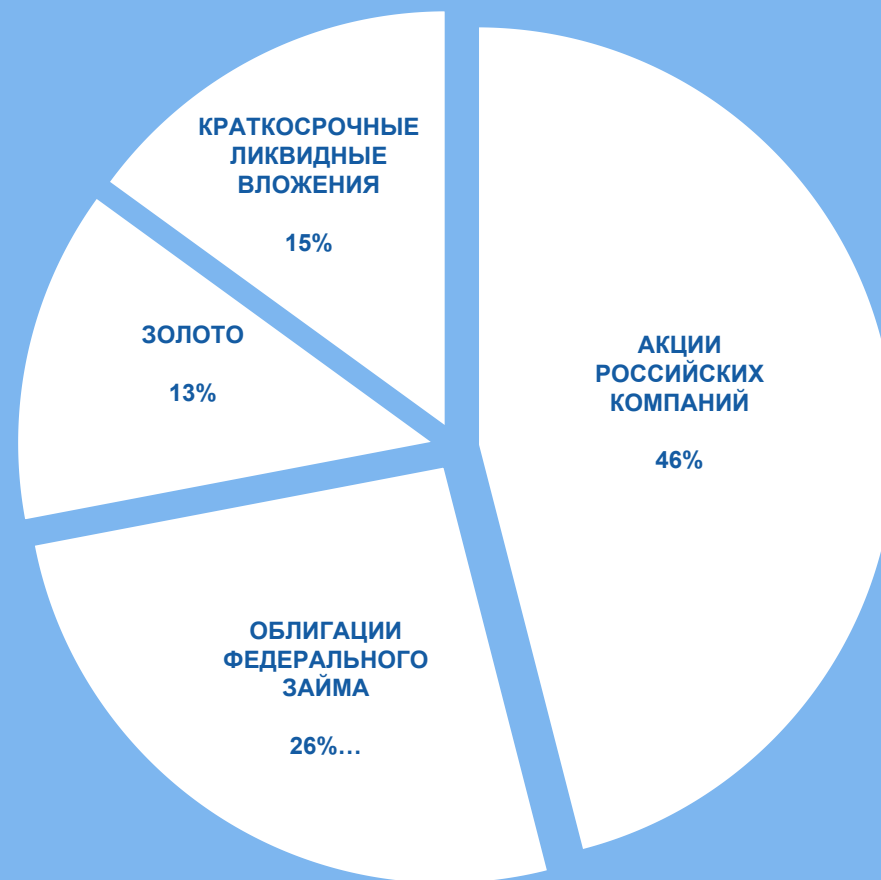
СТАНДАРТНАЯ СТРАТЕГИЯ ИНВЕСТИНГ (РИСК ПРОФИЛЬ - УМЕРЕННЫЙ)



СТАНДАРТНАЯ СТРАТЕГИЯ ИНВЕСТИНГ VS BENCHMARK



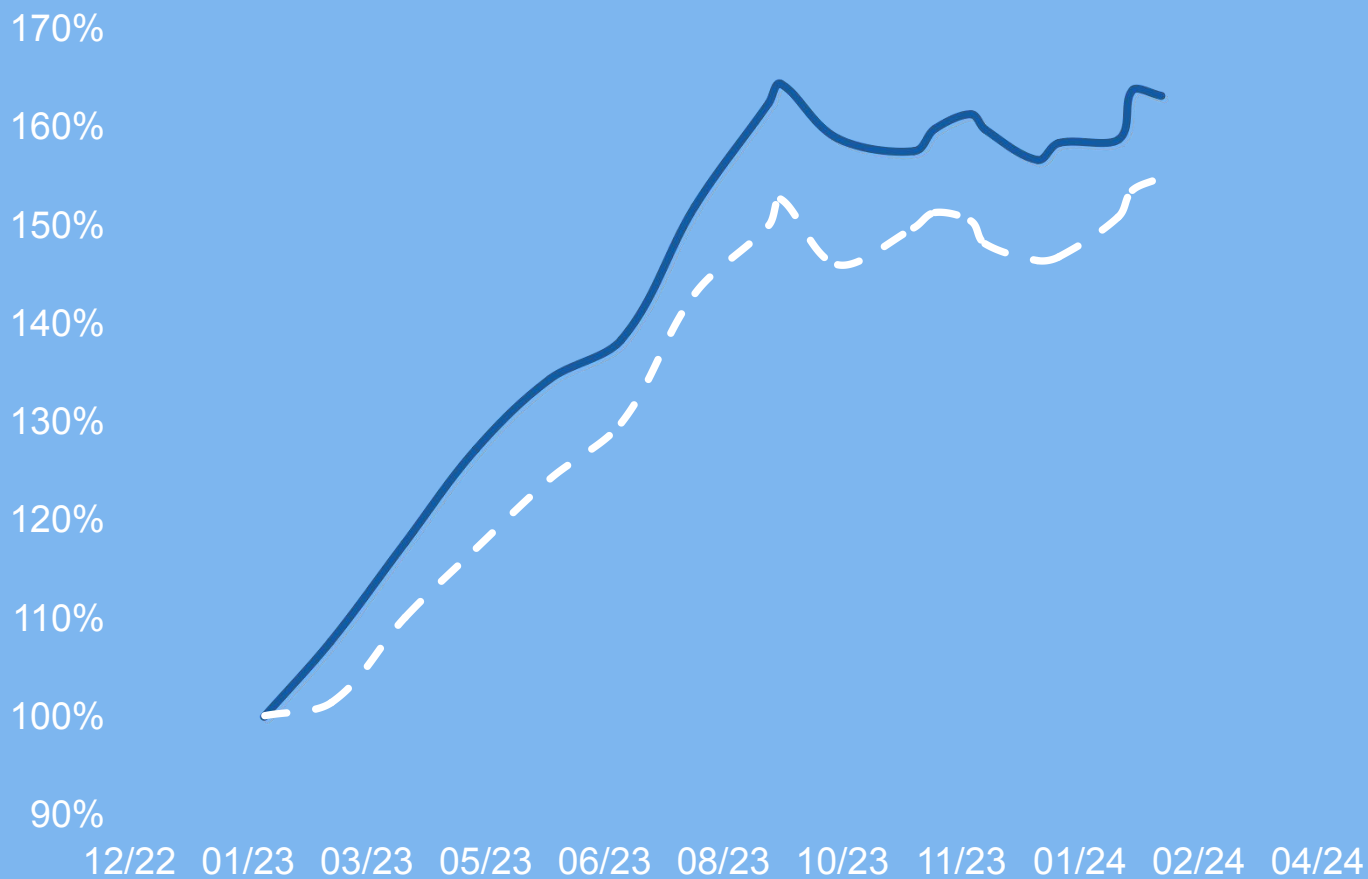
СТАНДАРТНАЯ СТРАТЕГИЯ ИНВЕСТИНГ



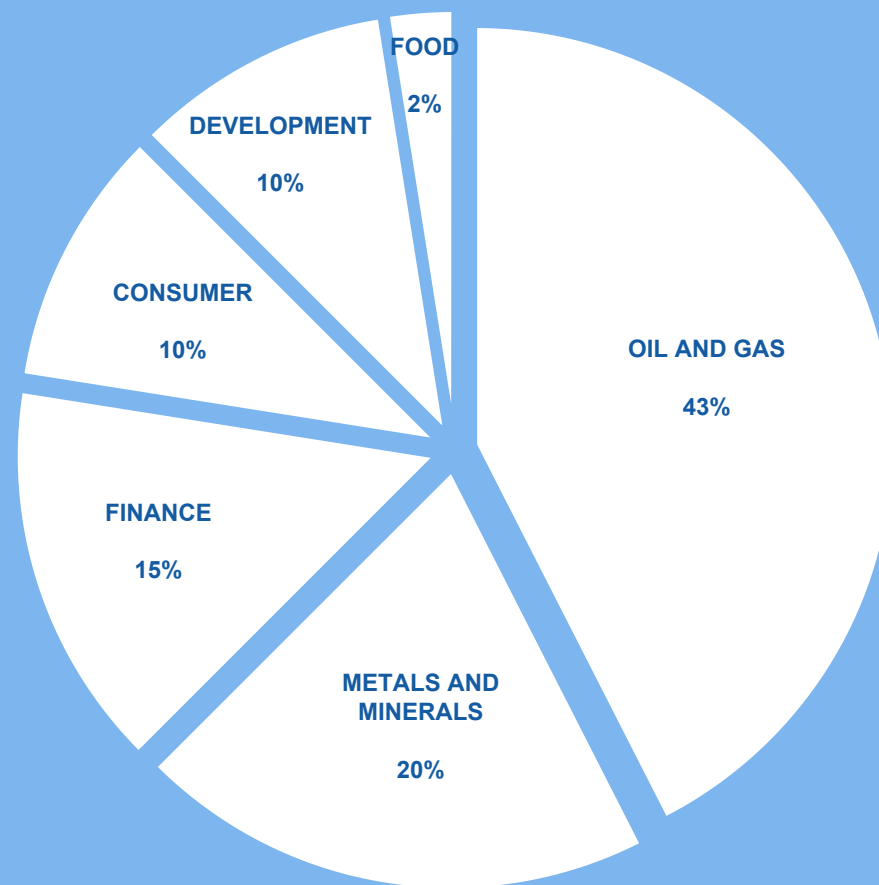
СТАНДАРТНАЯ СТРАТЕГИЯ НАКОПЛЕНИЯ (РИСК ПРОФИЛЬ - АГРЕССИВНЫЙ)



СТРАТЕГИЯ НАКОПЛЕНИЯ В СРАВНЕНИИ С SBMX



СТРАТЕГИЯ НАКОПЛЕНИЯ ПО ОТРАСЛЯМ



УПРАВЛЯЮЩАЯ
КОМПАНИЯ
ФБ АВГУСТ

www.fbaugust.ru
+7 495 565 34 16

*Управляющий активами
А.В. Бачеров*

