



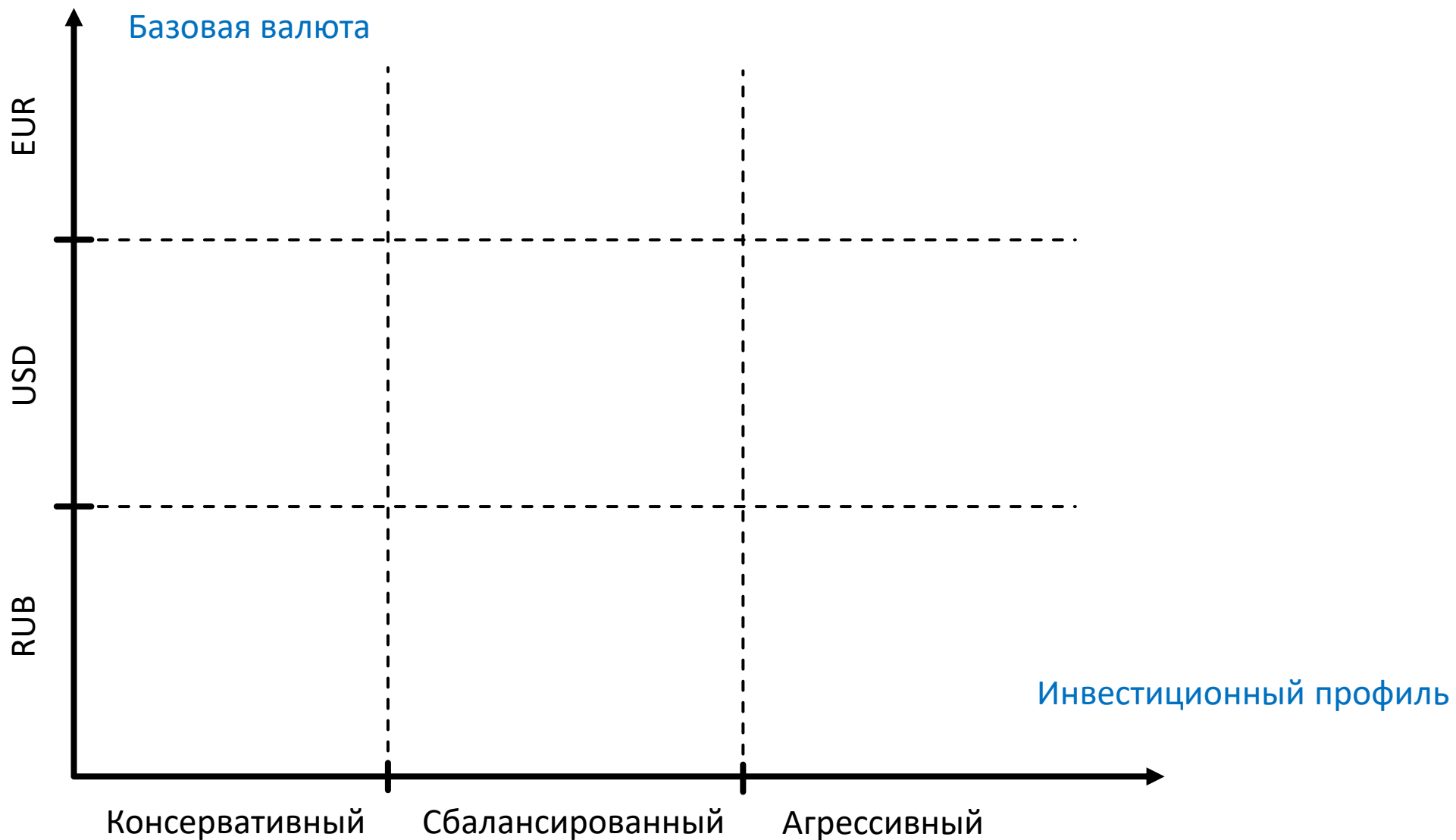
Распределение активов

с учетом целей

От чего зависит распределение активов?



rostsber.ru





Цели

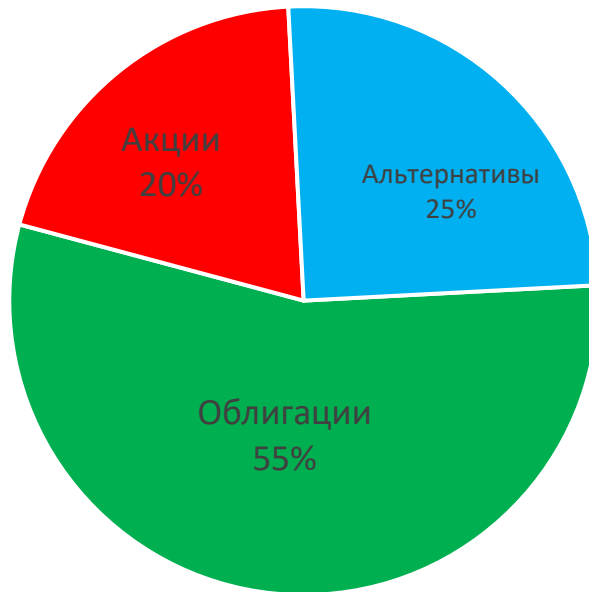
и инвестиционный профиль

Типы распределения активов



rostsber.ru

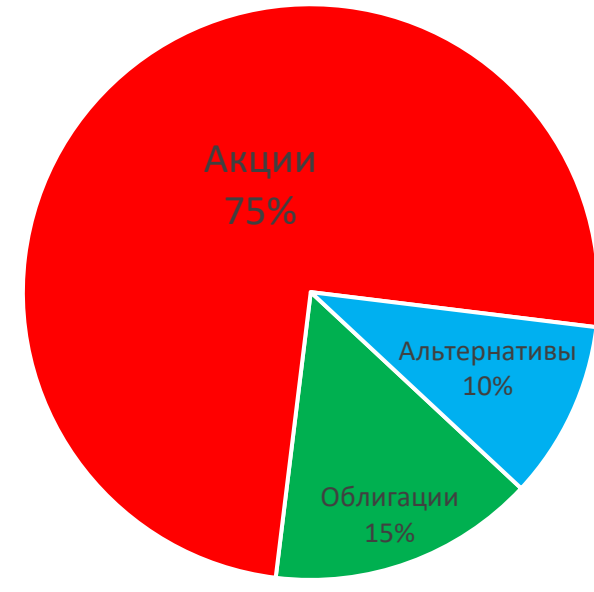
Консервативный портфель



Сбалансированный портфель



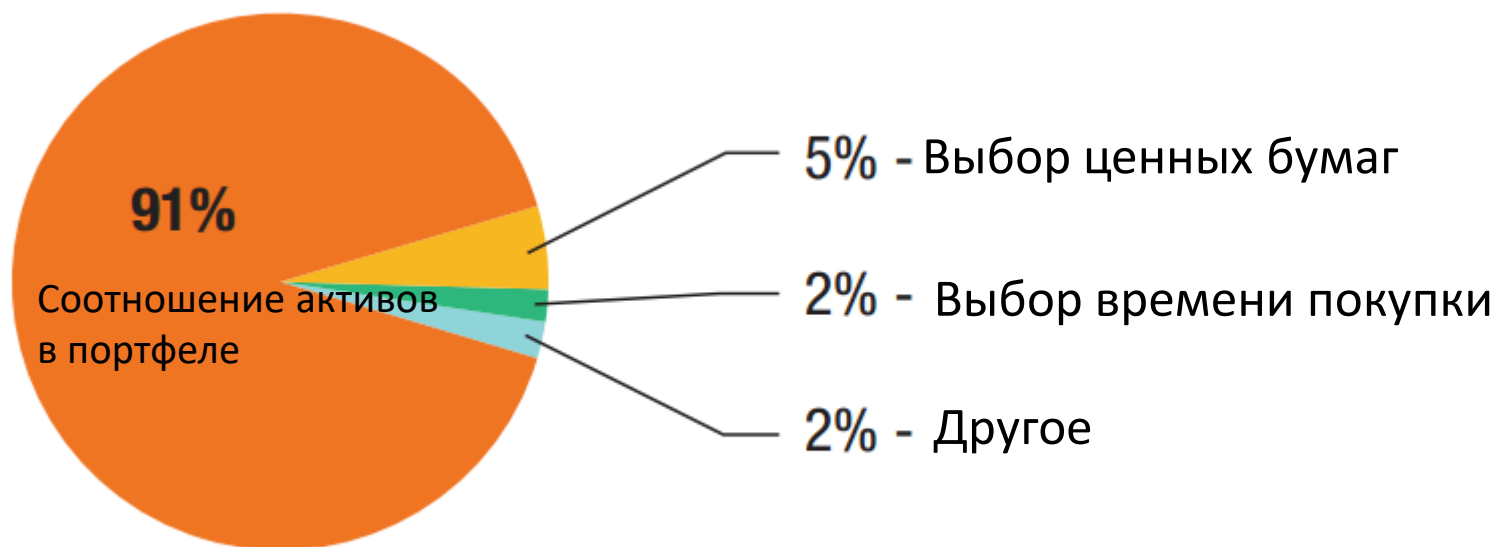
Агрессивный портфель



Важность «правильного» распределения

Asset Allocation

Зависимость риска инвестиций



Источники:

- Brinson, G., Singer, B., & Beebower, G. (1991, May/June).
The Determinants of Portfolio Performance II, An Update, Financial Analysts Journal
- Оригинальное исследование 1986 год

Цели и инвестиционный профиль

Инвестиционный профиль:

- ▶ «Толерантность» к риску (Risk Tolerance)
- ▶ Возможность принимать риски (Risk Capacity)
- ▶ **Горизонт инвестиций**





Цели

и базовая валюта портфеля

Расчет доходности

И других показателей портфеля



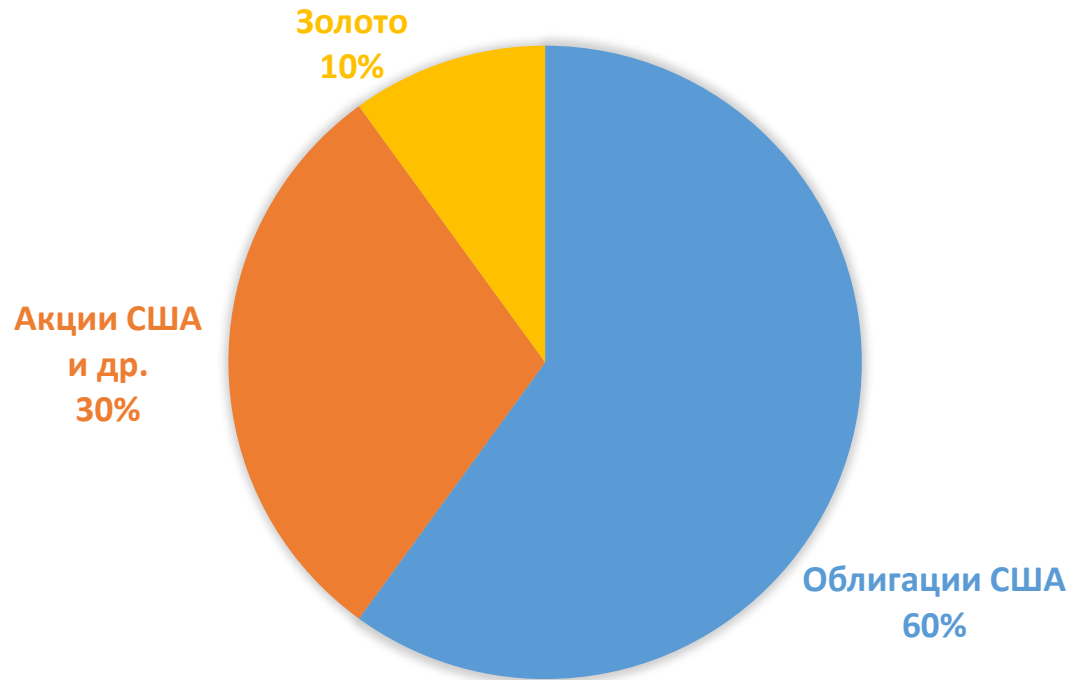
rostsber.ru

$$R = \frac{\text{Доход}}{\text{Начальные инвестиции}}$$

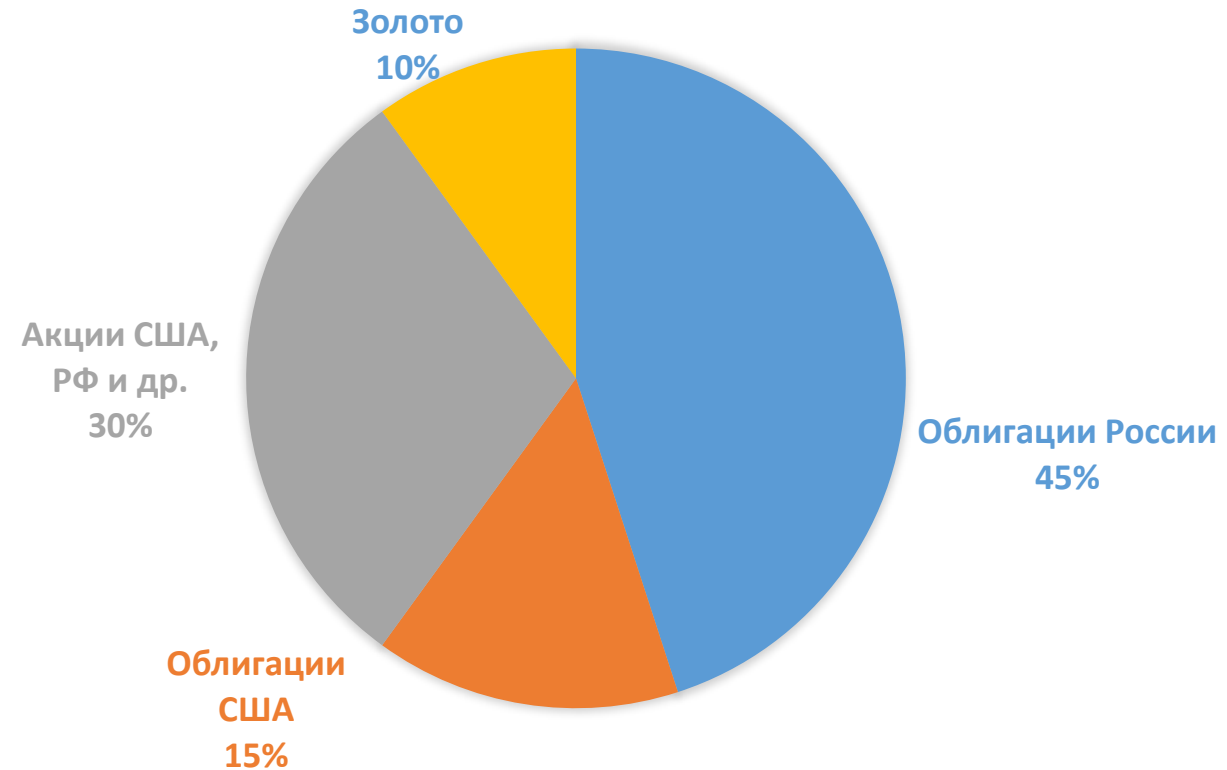
Консервативный портфель

Валюта портфеля – в чем считается доходность и риск

валюта портфеля = USD



валюта портфеля = RUB



Инвестиции в американские облигации

Февраль 2016 – Апрель 2021

Vanguard Total Bond Market Index Fund ETF (тикер BND)



Vanguard[®]

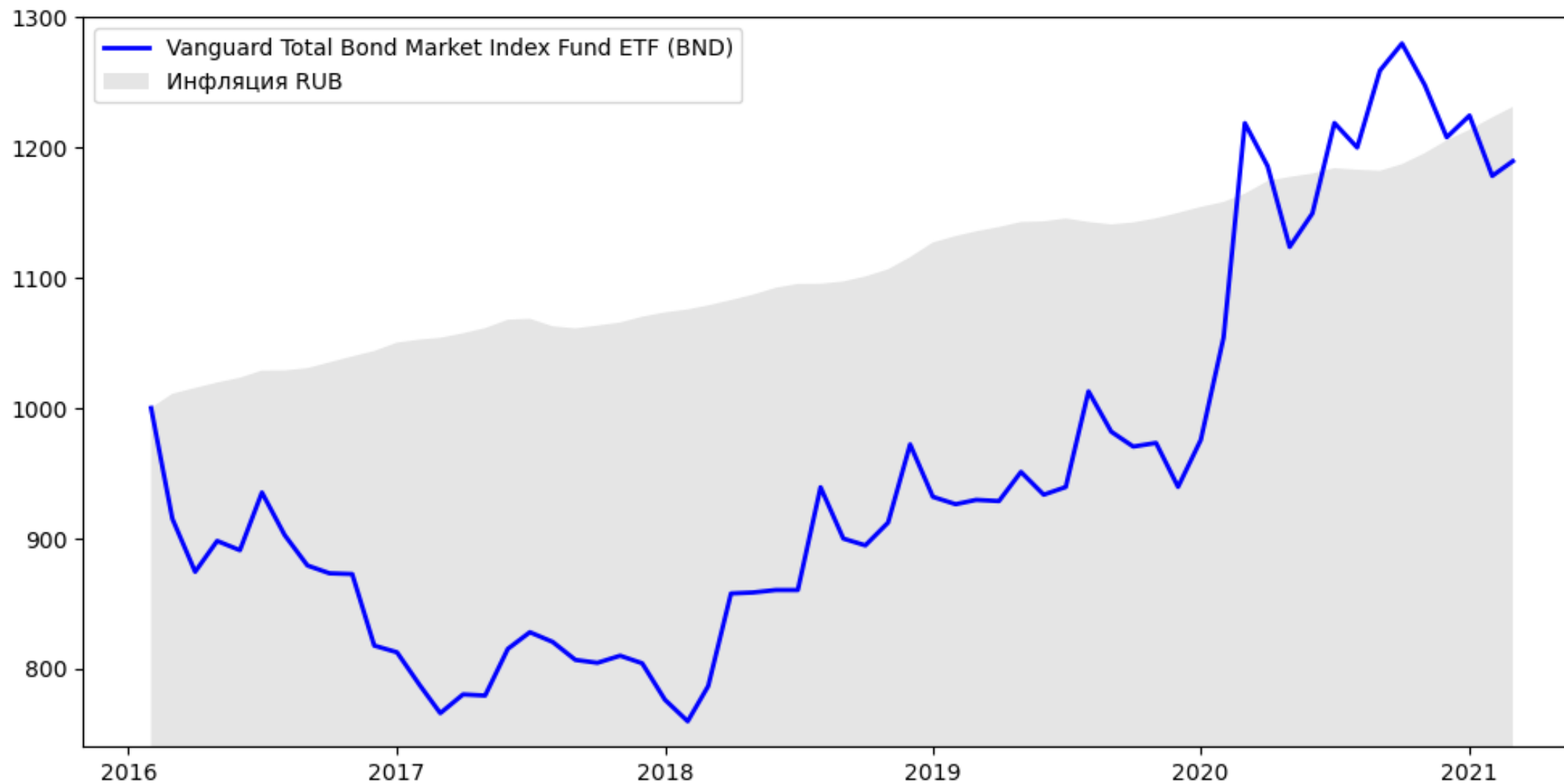
	Накопленный реальных доход	Среднегодовая реальная доходность
Базовая валюта - USD	+5,7%	+1,1%
Базовая валюта - RUB	-3,4%	-0,06%

Инвестиции в американские облигации

Февраль 2016 – Апрель 2021



rostsber.ru

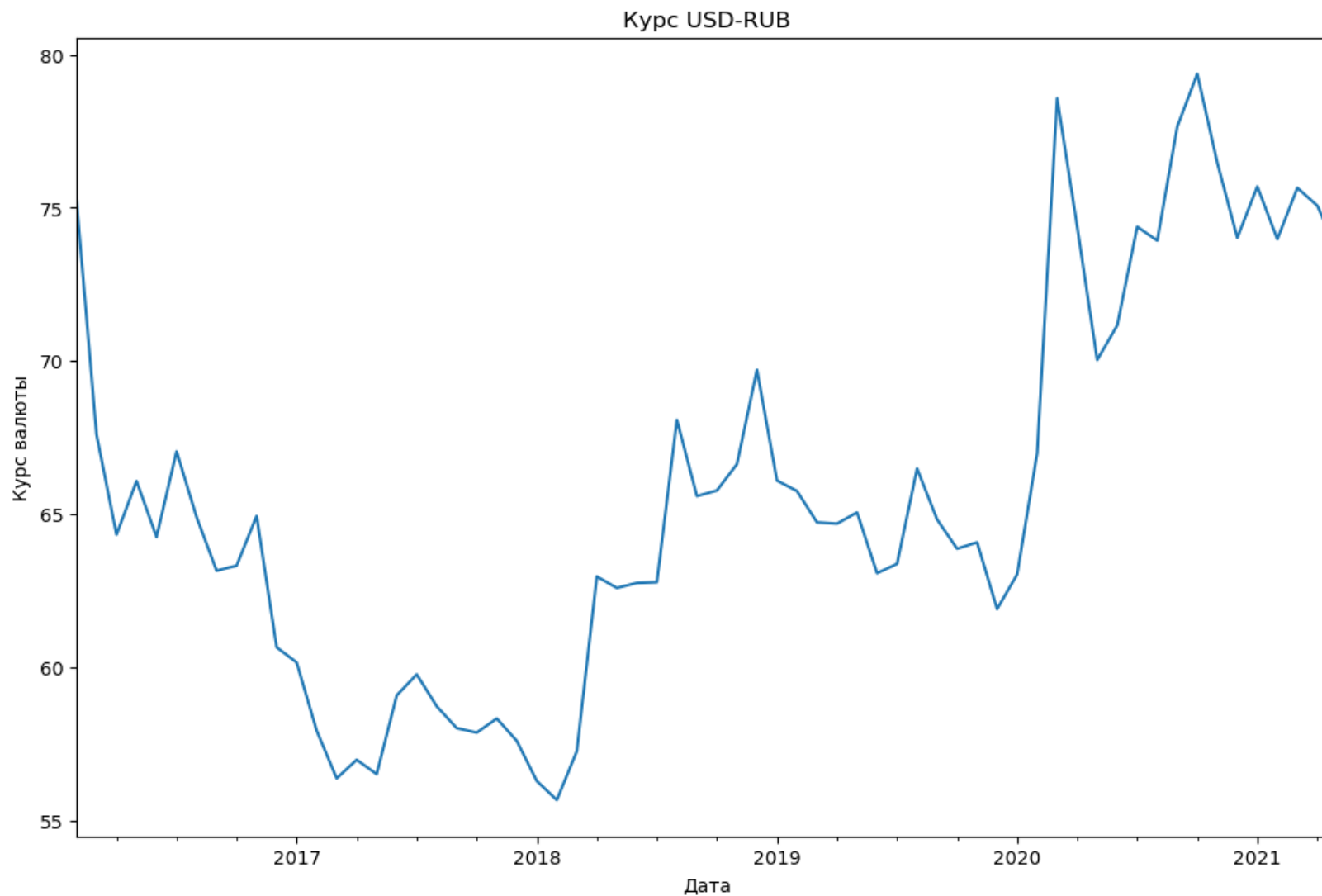


Курс доллара США

Февраль 2016 – Апрель 2021



rostsber.ru



Курс доллара США

Другие периоды



rostsber.ru

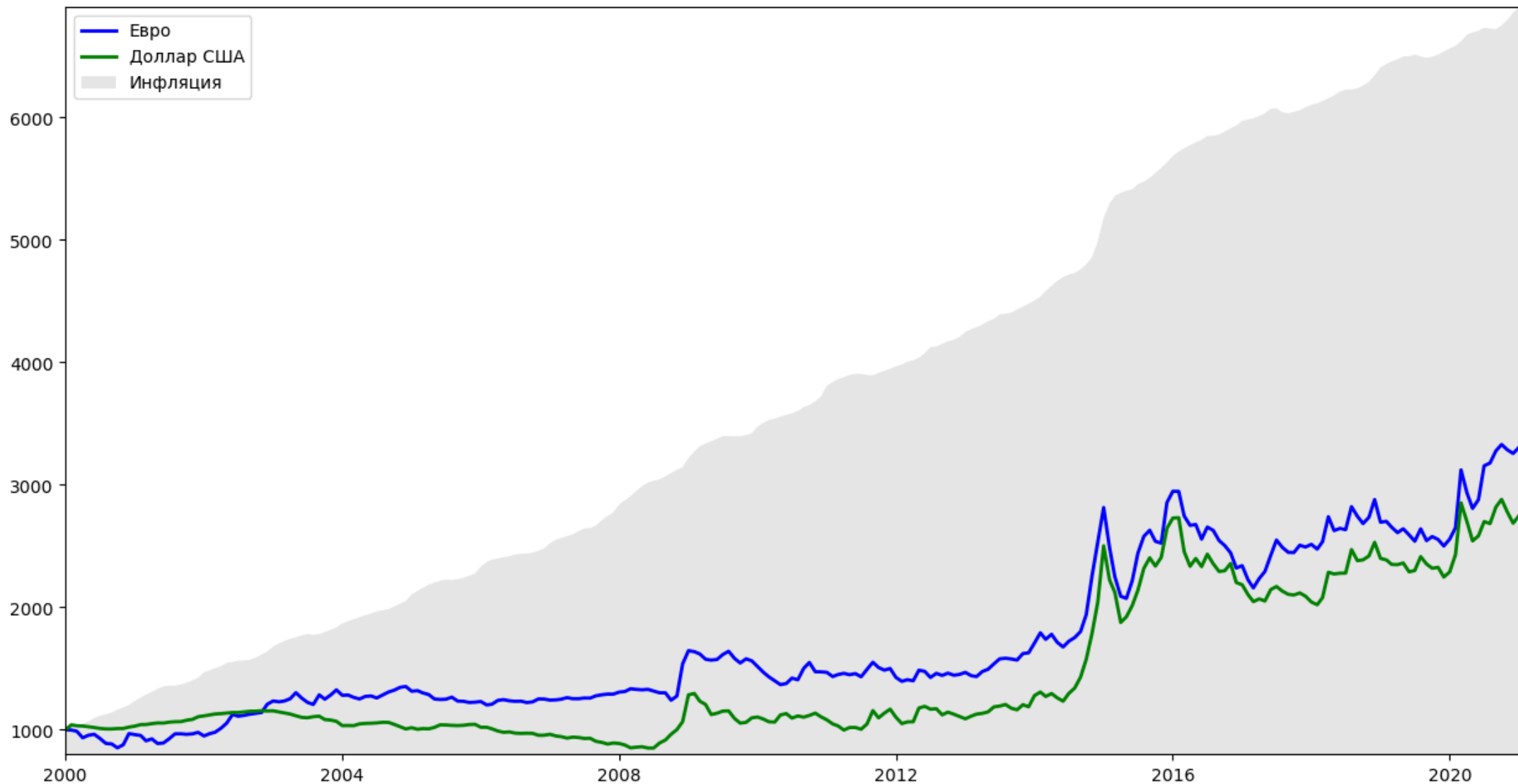


Курсы USD и EUR

Сравниваем с инфляцией в рублях



rostsber.ru



Валютное хеджирование?

ETF на Еврооблигации: FXRU, FXRB



rostsber.ru

Тикер	TER
FXRU (нет хеджирования)	0,50%
FXRB (есть хеджирование)	0,95%

В чем измеряется риск?

Примеры целей



rostsber.ru

- ▶ **Пример №1**
Создание пенсионных накоплений. Пенсионер будет жить в России
- ▶ **Пример №2**
Обучение детей за границей
- ▶ **Пример №3**
Переезд на проживание в ХХХ страну.

Смешанные цели -> Сегментирование портфеля?



Спасибо за внимание

Сергей Кикевич

Расчеты в библиотеке **okama**

