

Ошибки в прогнозировании

Печальные результаты

Сценарий

Портфель пенсионера

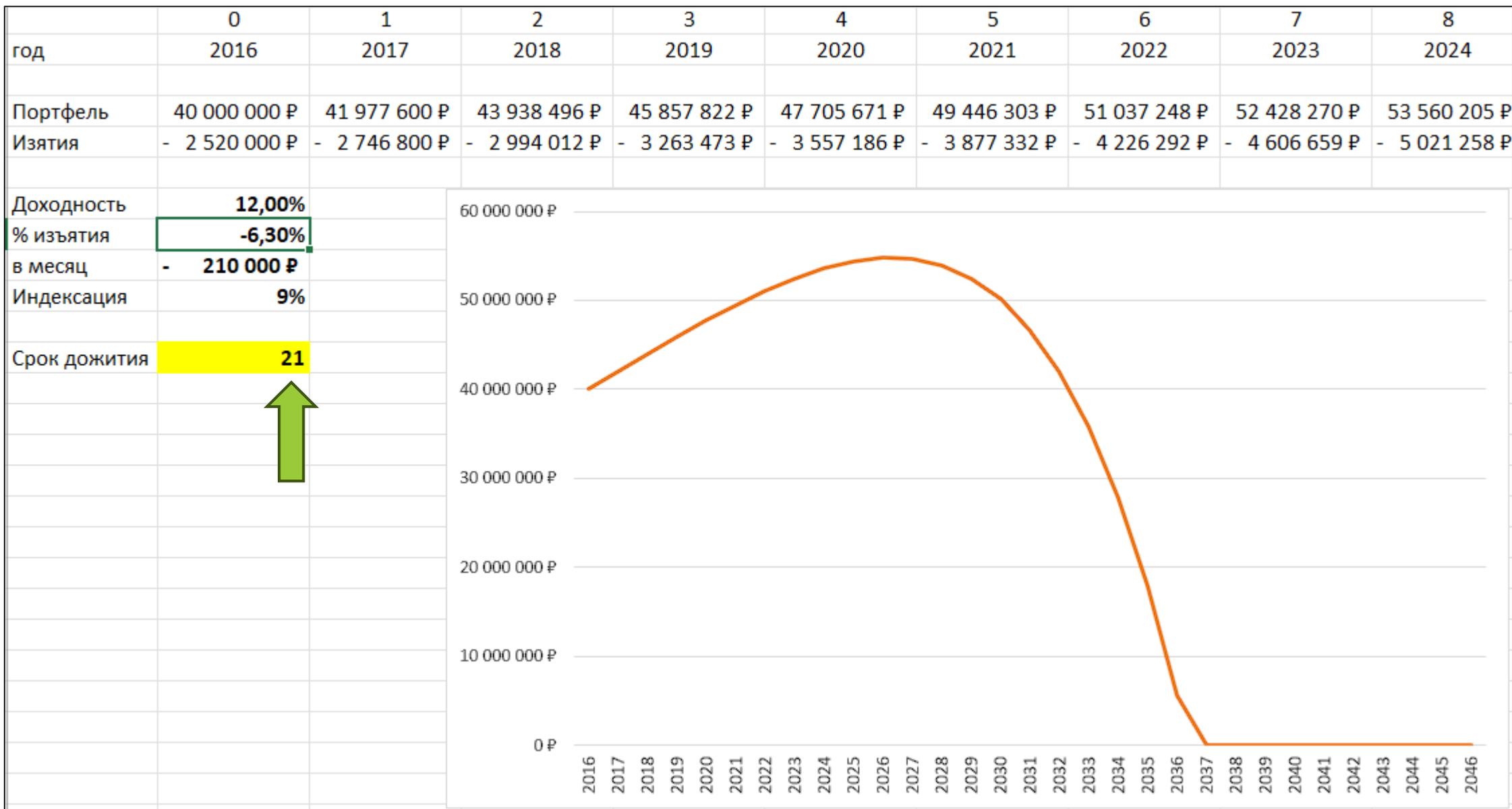
- ▶ Клиент – пенсионер
- ▶ Накопления **₽40 млн**
- ▶ Желательный размер изъятий **₽210 тыс. /**
месяц
- ▶ Срок дожития = 25 лет
- ▶ Наследство не планирует оставлять

$$k = 6,3\%$$

Планирование в EXCEL



rostsber.r
u



Планирование в EXCEL

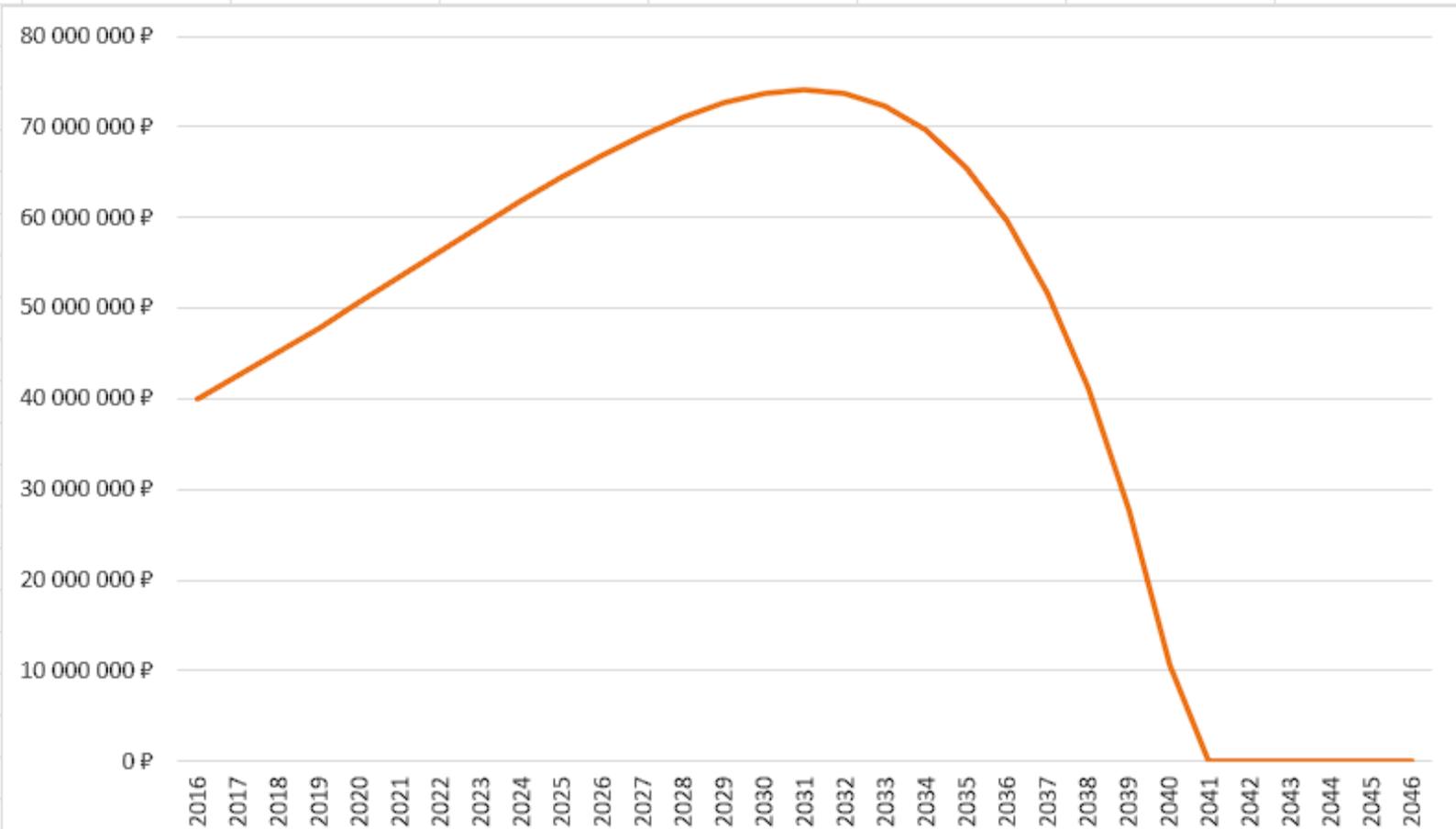
Корректировка плана



rostsber.r
u

год	0 2016	1 2017	2 2018	3 2019	4 2020	5 2021	6 2022	7 2023	8 2024
Портфель	40 000 000 ₹	42 539 800 ₹	45 165 055 ₹	47 864 134 ₹	50 621 750 ₹	53 418 280 ₹	56 228 976 ₹	59 023 046 ₹	61 762 600 ₹
Изъятия	- 2 520 000 ₹	- 2 746 800 ₹	- 2 994 012 ₹	- 3 263 473 ₹	- 3 557 186 ₹	- 3 877 332 ₹	- 4 226 292 ₹	- 4 606 659 ₹	- 5 021 258 ₹

Доходность	13,50%
% изъятия	-6,30%
в месяц	- 210 000 ₹
Индексация	9%
Срок дожития	25



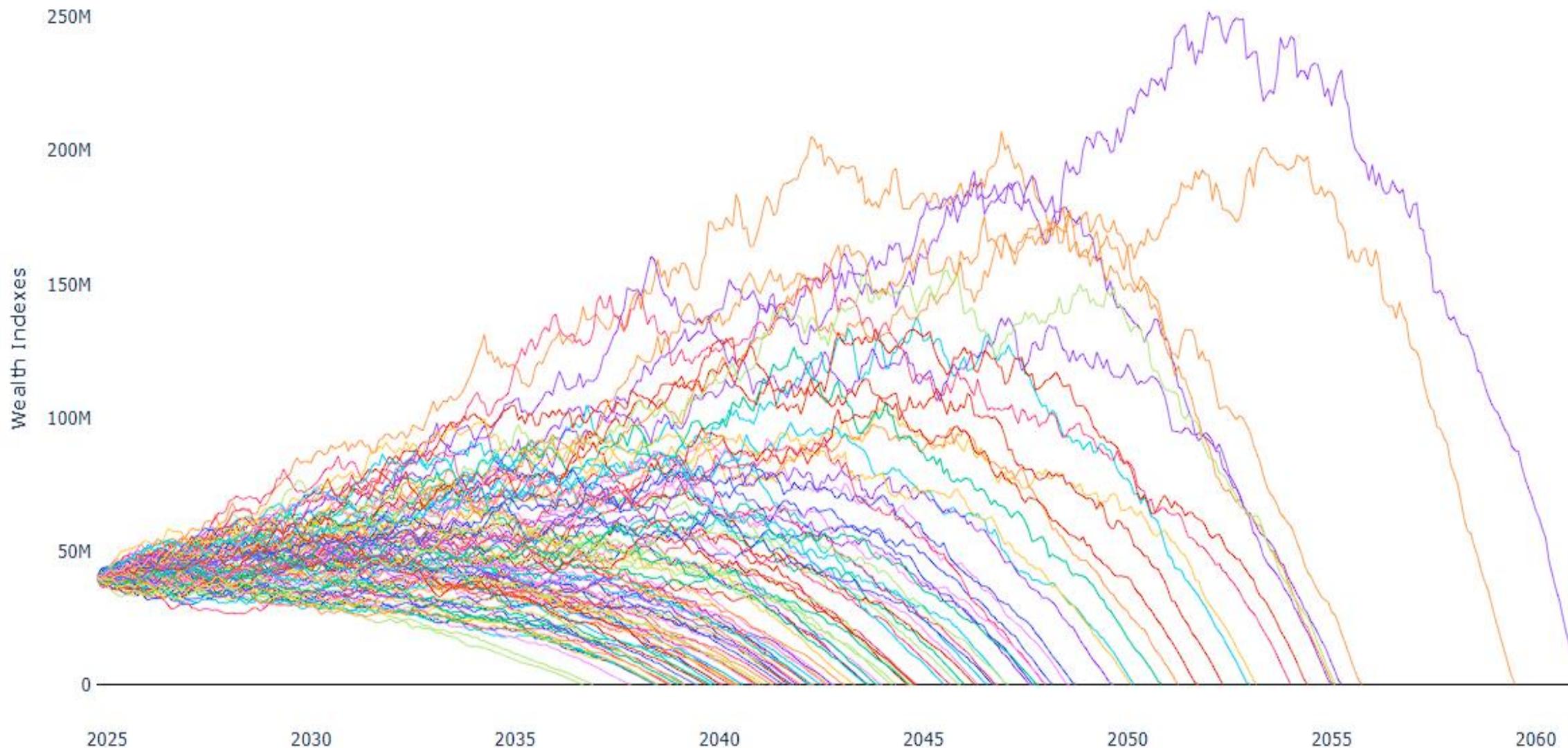
Прогнозирование методом Монте-Карло

доходность 13,5%

риск 12,2%



rostsber.r



Сроки дожития портфеля

доходность 13,5%

риск 12,2%

	Количество лет
Мин	8,1
Макс	100
5%	11,3
20%	16,7
50%	26,8
70%	35,1

Сроки дожития портфеля

доходность 12,1%

риск 8,2%

	Количество лет
Мин	11,3
Макс	100
5%	16,3
20%	19,7
50%	22,8
70%	30,1

Сроки дожития портфеля

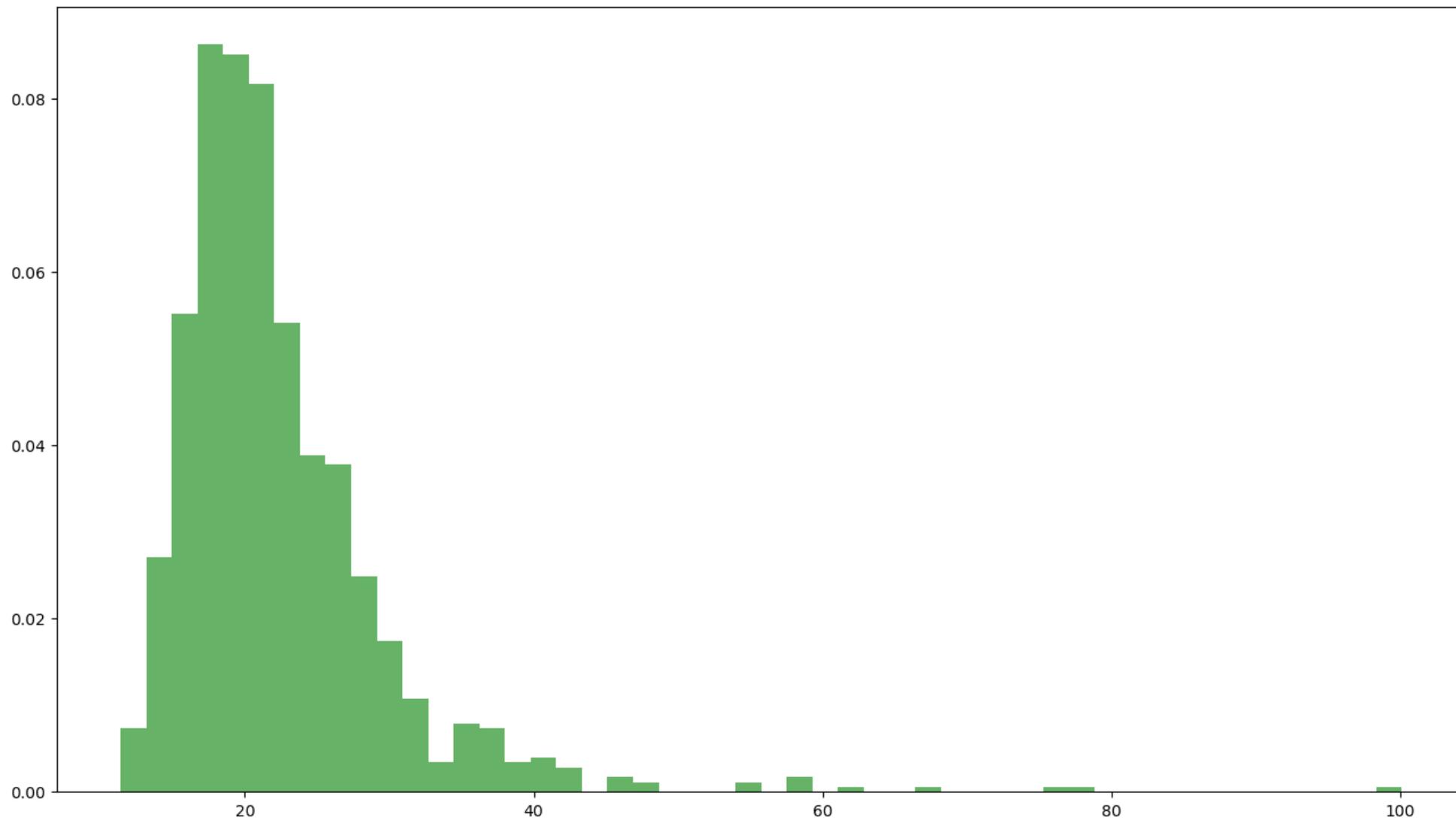
доходность 12,1%

риск 8,2%



rostsber.ru

u



Тестирование стратегии на исторических данных

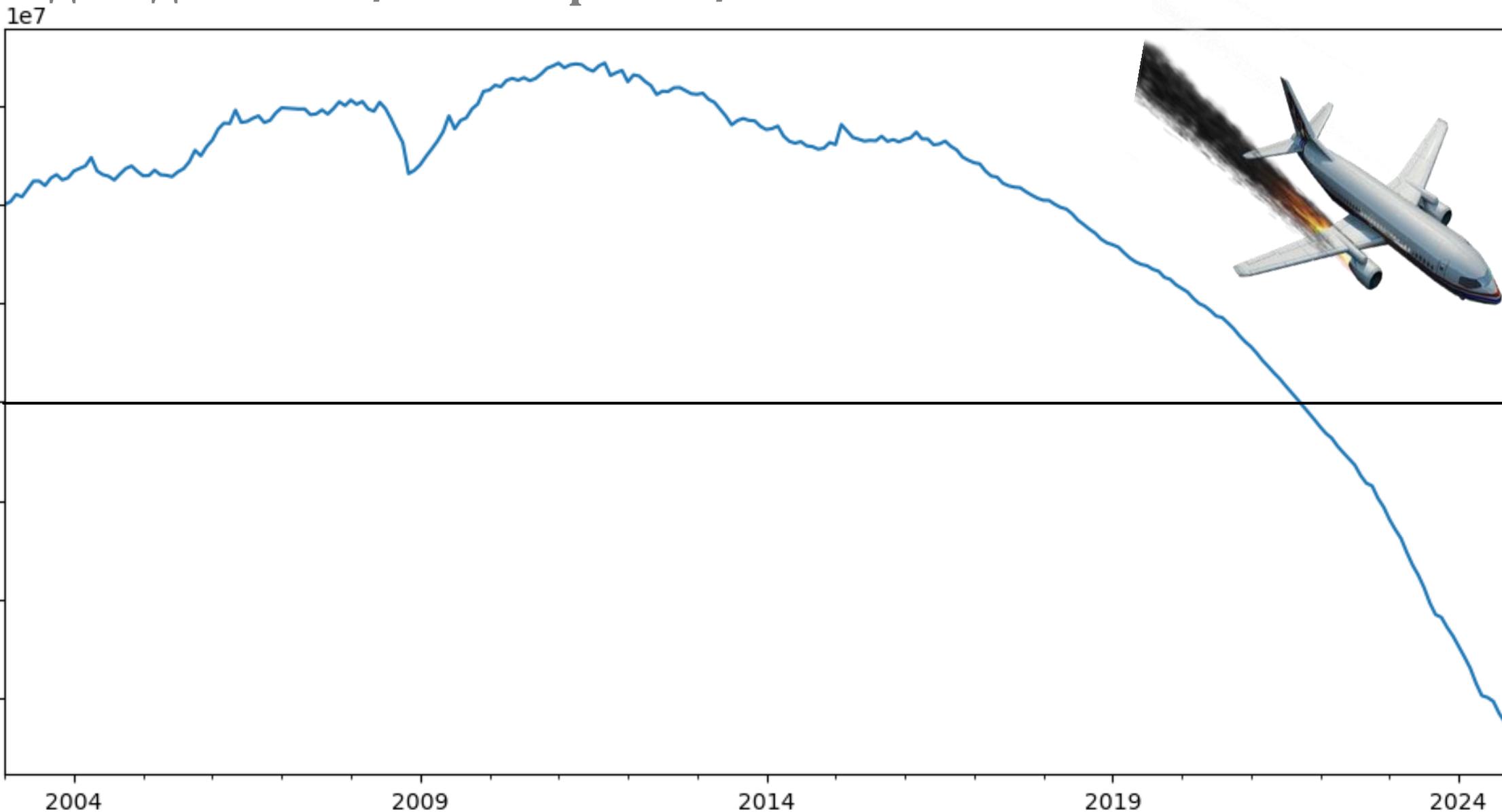
доходность 12,1%

риск 8,2%



ostsber.ru

u



Корректировка ожиданий

- ▶ Клиент – пенсионер
- ▶ Накопления **₽40 млн**
- ▶ Рекомендуемый размер изъятий **₽170 тыс. /**
месяц
- ▶ Срок дожития = 25 лет
- ▶ Наследство не планирует оставлять

$k = 5,1\%$

Почему не всё так плохо?

- ▶ Инвестор может уменьшать размер изъятия в «плохие времена»
- ▶ Можно использовать 20ю перцентиль (а не 5ю)
- ▶ Советник может корректировать план

Пример рекомендации:

1. Снять целевую сумму, если доходность портфеля за квартал > 0
2. Не снимать деньги, если доходность портфеля за квартал ≤ 0

Выводы

- ▶ Использование среднего – игра в «Орел или решка»
- ▶ Важна не только столько доходность... (доходность портфеля в будущем неизвестна)
- ▶ Тестировать стратегию на «пессимистичные» сценариях (5 – 20 перцентиль)
- ▶ **Корректировать ожидания инвестора (а не подгонять стратегию под ожидания)**



Investment Portfolio

Tickers

RUCBTRNS.INDX



MCFTR.INDX



GC.COMM



Add Asset

Base currency

RUB



First Date

2000-01

Format: YYYY-MM

Weights

55

25

20

Total: 100.0

Rebalancing period

Every year



Last Date

2024-10

Format: YYYY-MM

Advanced parameters

Initial amount

40000000

Positive number

Discount rate

0.09

0 - 1 (0.05 is equivalent to 5%)

Monthly cash flow

-210000

Number

Portfolio ticker

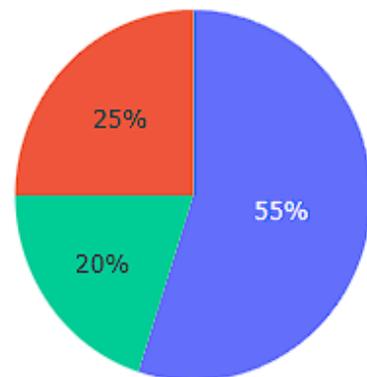
PORTFOLIO

Symbols without spaces

Rate

6%

Asset Allocation



RUCBTRNS.INDX
MCFTR.INDX
GC.COMM

Assets names

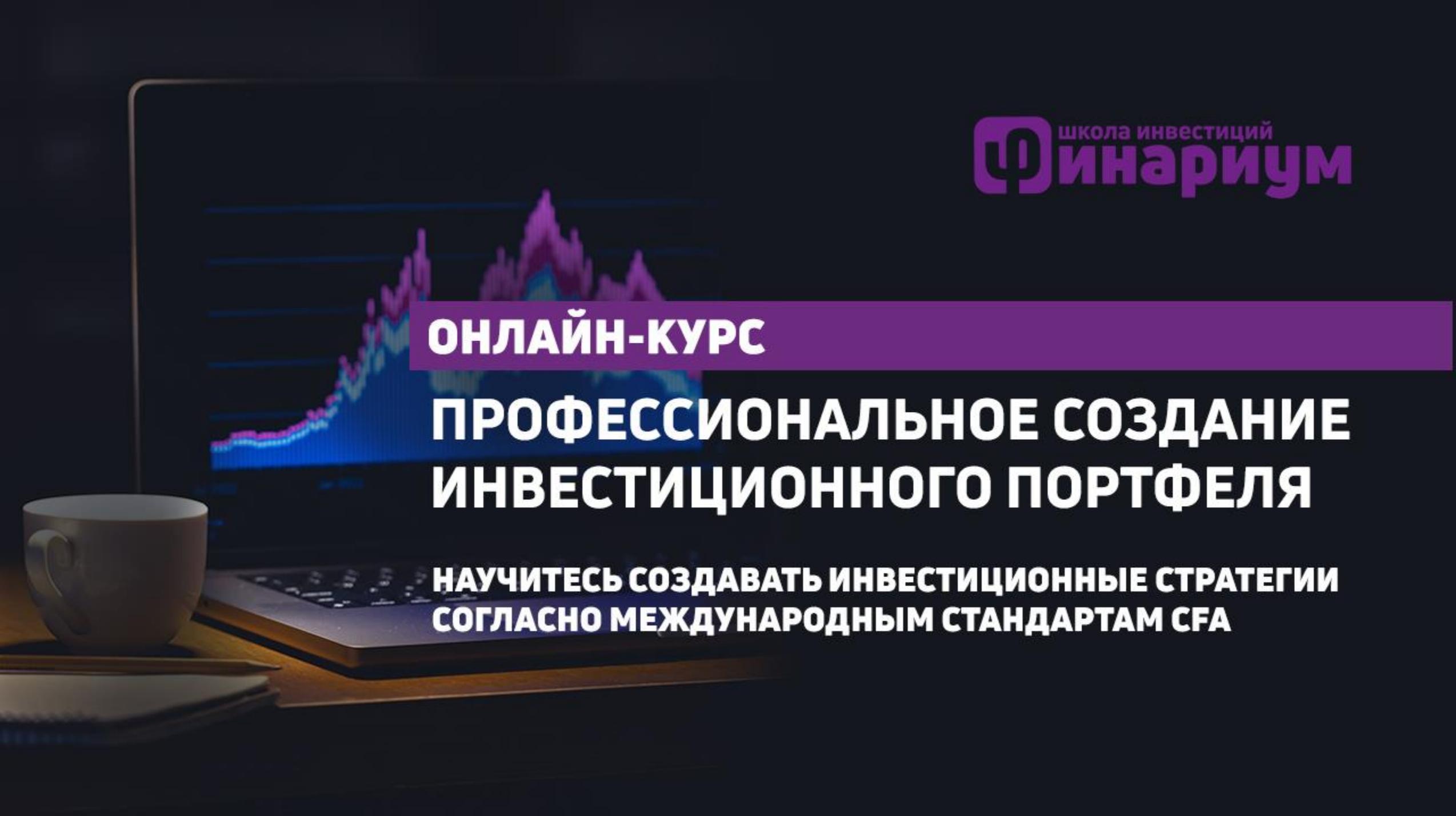
Ticker	Name
RUCBTRNS.INDX	Moscow Exchange Corporate Bond Index RUCBTRNS
MCFTR.INDX	MOEX Russia Total Return Index
GC.COMM	Gold (COMEX)

Survival period statistics

1st percentile	12	Min	12
5th percentile	14	Max	36
25th percentile	16	Mean	20
50th percentile	19	Std	5.3

Information

Property	Value
First available date	2003-01
Last available date	2024-10
Available period length	21 years, 10 months
Shortest available history	RUCBTRNS.INDX - 2003-01
Longest available history	GC.COMM - 1975-02



ОНЛАЙН-КУРС

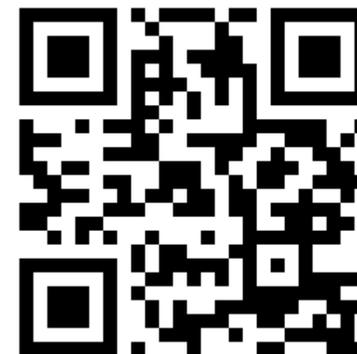
**ПРОФЕССИОНАЛЬНОЕ СОЗДАНИЕ
ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ**

**НАУЧИТЕСЬ СОЗДАВАТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ СТРАТЕГИИ
СОГЛАСНО МЕЖДУНАРОДНЫМ СТАНДАРТАМ CFA**



Спасибо за

Сергей Кикевич
вниманию
sergey@rotsber.ru



@rotsber_news



okama.io



РОСТ СБЕРЕЖЕНИЙ
простым языком о финансах

 **Финариум**