



# Пассивные инвестиционные портфели: примеры, возможные доходности и риски

© Сергей Наумов www.sergeynaumov.com info@sergeynaumov.com

# Что понимается под пассивным портфелем? (стратегия Asset Allocation)

Портфель составляется из классов активов, которые сами по себе внутри являются диверсифицированными (состоят из большого количества ценных бумаг, из разных стран и т.д.)

Классы активов должны иметь долгосрочную положительную ожидаемую доходность без риска полной потери вложенных средств

Классы активов между собой должны иметь не очень высокую корреляцию

Периодически осуществляется ребалансировка портфеля (восстановление первоначального соотношения между классами активов)

# Что выбрать в качестве основы портфеля – ПИФы или ETF?

| Тип фонда                   | Для инвестирования в какие классы активов можно рассматривать  |  |
|-----------------------------|--|--|
| ПИФы                        | ✓ Российские акции и российские облигации<br>✓ Зарубежные активы, которые представлены в России<br>только в виде ПИФов (например, зарубежная<br>недвижимость)          |  |
| <b>ETF</b><br>Сергей Наумов | <ul> <li>✓ Любые зарубежные активы (акции, облигации, недвижимость и др.)</li> <li>✓ Российские акции и российские облигации</li> <li>✓ Драгоценные металлы</li> </ul> |  |

# Подбор инструментов в портфель – самый последний этап его составления

- Определение инвестиционных целей, инвестиционных ресурсов и горизонта инвестирования
- Определение уровня допустимого риска
- 3 Определение структуры инвестиционного портфеля
- Наполнение инвестиционного портфеля



Выбор инвестиционных фондов для портфеля и других инструментов в портфель

# Этапы составление портфеля

Определение структуры инвестиционного портфеля



3.1 Деление по классам активов



Акции/облигации/недвижимость/то варные активы и др.



3.2 Деление по географическому признаку и/или уровню экономического развития



■ США и другие страны



Развитые и развивающиеся страны



3.3 Более глубокое деление классов активов



Акции:

по капитализации (крупная/средняя/малая)

по инвестиционным

стилям (роста/стоимости)

■ Облигации: > по типам облигаций

## Портфель от У. Бернстайна (из книги «Если сможете»)

| Биржевой фонд                                 | Группа активов  | Доля в<br>портфеле |
|---|---|--------------------|
| Vanguard Total Stock<br>Market ETF (VTI)      | Акции компаний США  | 33,34%             |
| Vanguard Total International Stock ETF (VXUS) | Международные акции компаний (т.е. стран, за исключением США) | 33,33%             |
| Vanguard Total Bond<br>Market ETF (BND)       | Облигации широкого рынка США                                  | 33,33%             |



#### За период с 2005 г. по 2017 г. (13 лет):

#### Портфель (в \$)

Среднегодовая доходность: 7,04%

Риск (СКО): **12,10%** 

# «Умеренный» портфель от «Charles Schwab» charles



| Биржевой фонд                          | Группа активов                       | Доля  |  |
|--|--------------------------------------|-------|--|
| Schwab U.S. Large-Cap ETF (SCHX)       | Акции компаний США крупной           | 35%   |  |
| Schwab G.S. Large-Cap LTT (SCHX)       | капитализации                        | 33 /0 |  |
| Schwab U.S. Small-Cap ETF (SCHA)       | Акции компаний США малой             | 10%   |  |
| Schwab C.S. Shian-Cap ETF (SChA)       | капитализации                        | 1070  |  |
| Schwab International Equity ETF (SCHF) | Акции компаний разных стран мира (за | 12%   |  |
| Schwab International Equity ETT (SCHI) | исключением США)                     | 12 /0 |  |
| Schwab Emerging Markets Equity ETF     | Акции компаний развивающихся стран   | 3%    |  |
| (SCHE)                                 | Акции компании развивающихся стран   |       |  |
| Schwab U.S. Aggregate Bond ETF (SCHZ)  | Среднесрочные облигации рынка США    | 23%   |  |
| Schwah II S. TIDS ETE (SCHD)           | Защищенные от инфляции облигации     |       |  |
| Schwab U.S. TIPS ETF (SCHP)            | США                                  | 6%    |  |
| PowerShares Fundamental High Yield     | Высоколохольно обликации рынка США   | 3%    |  |
| Corporate Bond Portfolio ETF (PHB)     | Высокодоходные облигации рынка США   |       |  |
| Vanguard Total International Bond ETF  | Облигации разных стран мира (за      | 3%    |  |
| (BNDX)                                 | исключением США)                     | 370   |  |
|  | Денежные средства                    | 5%    |  |

За период с 1970 г. по 2014 г. (45 лет):

Среднегодовая доходность: **9,7%** Лучший год: **30,9%** Худший год: **-20,9%** 

## Пример портфеля с сайта Portfolio Visualizer

https://www.portfoliovisualizer.com/examples

| Биржевой фонд  | Группа активов  | Доля в<br>портфеле |
|--|---|--------------------|
| Vanguard Total Stock Market ETF (VTI)                    | Акции компаний США  | 12,5%              |
| iShares S&P SmallCap 600 Values Index Fund ETF (IJS)     | Акции стоимости компаний США малой капитализации                |                    |
| iShares MSCI EAFE Index Fund ETF (EFA)                   | Акции компаний разных стран мира (Европа, Азия, Дальний Восток) | 12,5%              |
| Vanguard Emerging Markets ETF (VWO)                      | Акции компаний развивающихся стран                              | 12,5%              |
| Vanguard REIT ETF (VNQ)                                  | Недвижимость США  | 12,5%              |
| iShares Barclays 20 Year Treasury Bond<br>Fund ETF (TLT) | <b>ond</b> Долгосрочные казначейские облигации США              |                    |
| iShares Corporate Bond Fund ETF (LQD)                    | nd Fund ETF (LQD) Корпоративные облигации рынка США             |                    |
| SPDR Gold Shares ETF (GLD) Золото                        |   | 12,5%              |

За период с 2005 г. по 2017 г. (13 лет):

#### Портфель

Среднегодовая доходность: 8,53%

Риск (СКО): 11,14%

# Пример портфеля из российских и зарубежных

#### активов

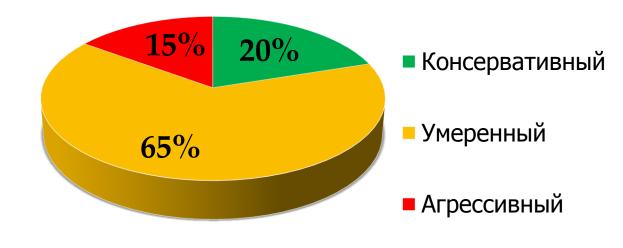
Риск портфеля – умеренный

Срок инвестирования — от 5 -10 лет

| Класс активов                                     | Доля |
|---|------|
| Драгоценные металлы                               | 5%   |
| Облигации и другие активы с фиксированным доходом | 40%  |
| Акции   | 55%  |



INVESTMENT PORTFOLIO



# Пример портфеля из российских и зарубежных активов

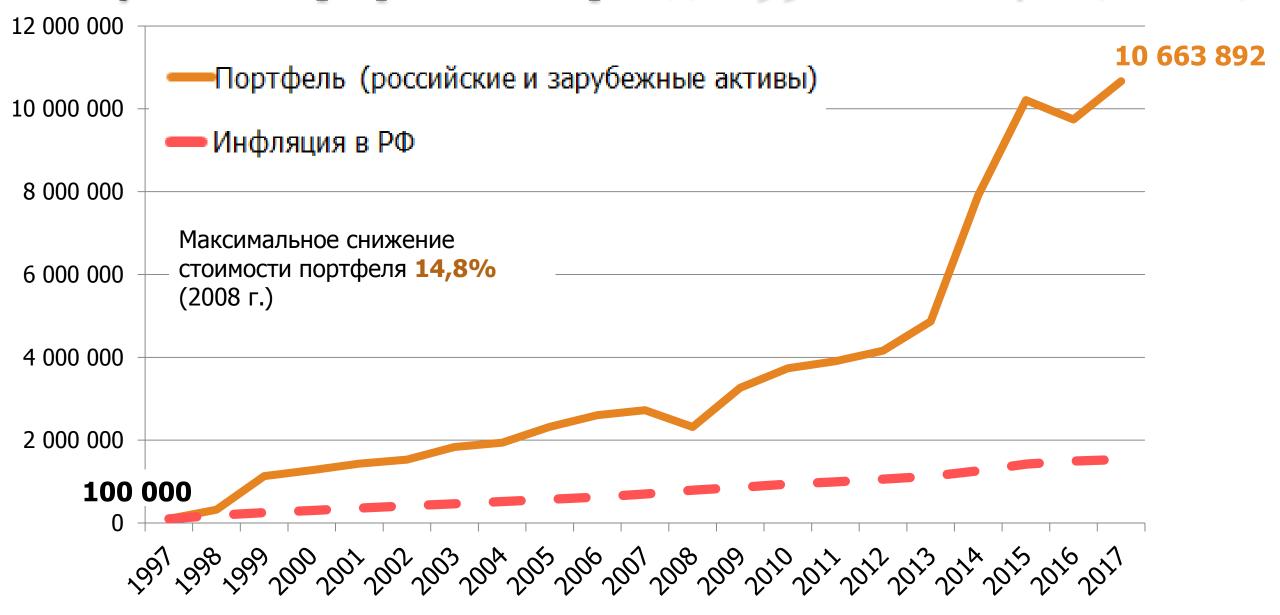
| Класс активов                           | ETF  | Доля |
|---|--|------|
| Золото                                  | SPDR Gold Shares ETF (GLD)                                 | 5%   |
| Зарубежные облигации                    | iShares Core U.S. Aggregate Bond ETF (AGG)                 | 25%  |
| Российские облигации                    | FinEx Tradable Russian Corporate Bonds UCITS ETF (FXRB)    | 10%  |
| Облигации других<br>развивающихся стран | iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond ETF<br>(EMB) | 5%   |
| Акции США                               | Vanguard 500 Index Fund ETF (VOO)                          | 25%  |
| Акции других развитых стран             | iShares MSCI EAFE ETF (EFA)                                | 15%  |
| Российские акции                        | FinEx Russian RTS Equity UCITS ETF (FXRL)                  | 10%  |
| Акции других развивающихся<br>стран     | Vanguard FTSE Emerging Markets Index Fund ETF (VWO)        | 5%   |

http://sergeynaumov.com/

## Результат портфеля за период с 1998 г. по 2017 г. (20 лет)

| Класс активов                 | Доходность<br>(в руб.) | Риск   |
|-------------------------------|------------------------|--------|
| Портфель                      | 26,3%                  | 68,7%  |
| Российские облигации          | 22,0%                  | 407,6% |
| Облигации развивающихся стран | 21,5%                  | 48,4%  |
| Золото                        | 20,8%                  | 53,1%  |
| Акции крупных компаний США    | 20,1%                  | 76,8%  |
| Российские акции              | 19,8%                  | 63,3%  |
| Акции развивающихся стран     | 18,0%                  | 45,9%  |
| Акции других развитых стран   | 17,9%                  | 70,4%  |
| Зарубежные облигации          | 17,6%                  | 61,0%  |
| Инфляция в РФ                 | 14,6%                  |        |

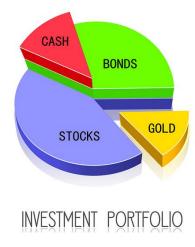
### Результат портфеля за период с 1998 г. по 2017 г. (20 лет)



# Условные ориентиры по среднегодовой доходности портфелей («средняя температура по больнице»)

#### в долларах США

| Консервативный | Умеренный | Агрессивный |
|----------------|-----------|-------------|
| 3% - 5%        | 6% - 8%   | 8% - 10%    |



#### в рублях

| Консервативный | Умеренный | Агрессивный |
|----------------|-----------|-------------|
| 10% - 12%      | 14% - 16% | 17% - 19%   |

## Пример доходности агрессивного портфеля (по годам)



http://sergeynaumov.com/

Рост 300 000 руб., инвестированных в этот агрессивный портфель



## Если у вас остались какие-либо вопросы

#### Сергей Наумов

Личный сайт: <a href="http://sergeynaumov.com/">http://sergeynaumov.com/</a>



Электронная почта: info@sergeynaumov.com

Блог (Живой Журнал): <a href="http://etf-investing.livejournal.com/">http://etf-investing.livejournal.com/</a>

BКонтакте: <a href="https://vk.com/etf">https://vk.com/etf</a> investing

Facebook: <a href="https://www.facebook.com/etfinvest">https://www.facebook.com/etfinvest</a>

Twitter: <a href="https://twitter.com/etfinvesting-ru">https://twitter.com/etfinvesting-ru</a>