

BUY LOW, SELL HIGH



Покупай дешево, продавай дорого

Павел Родионов



- Независимый финансовый советник
- Финансовая Академия РФ с отличием, банковское дело
- Manchester Business School
- 15 лет работы в крупнейших банках страны
- Сертификаты ФСФР 1.0 и 5.0 по работе на финансовом рынке
- 7 лет опыта проведения тренингов по финансам и инвестициям в корпоративном и открытом форматах
- Полуфиналист конкурса управленцев «Лидеры России»

Первые упоминания

Бенджамин Грэм «Разумный инвестор», 1949

Майкл Эдлесон, 1988

Сравнение DCA и VA

	DOLLAR COST AVERAGING				VALUE AVERAGING			
Month	NAV	Amount invested	Units bought	Total units	Target Value	Units bought	Total units	Total invested
1	\$10	\$1,000	100	100	\$1,000	100	100	\$1,000
2	\$10.50	\$1,000	95.24	195.24	\$2,000	90.48	190.48	\$950
3	\$13	\$1,000	76.92	272.16	\$3,000	40.29	230.77	\$532
4	\$8	\$1,000	125	397.16	\$4,000	269.23	500	\$2,153
5	\$9.25	\$1,000	108.11	505.27	\$5,000	40.54	540.54	\$375
6	\$10	\$1,000	100	605.27	\$6,000	59.46	600	\$594

	DCA	VA
Вложи л	\$6000	\$5604
Акцияй	605	600
Ср цена	9.91	9.34

Dollar Cost Averaging | плюсы

- Одинаковый объем регулярно
- Убирает тайминг риск
- Подходит для долгосрочных портфелей
- Простой для следования и расчетов
- Не нужно следить за рынком



Dollar Cost Averaging | минусы

- Ограничено в выводе прибыли
- Хуже реагирует на движения рынка
- Меньше подходит для волатильных инвестиций
- На долгосроке 100 долл., которые вы вкладывает сегодня, вовсе не те 100 долл., которые вы будете вкладывать через 20 лет



Value Averaging | плюсы

- Лучший финансовый результат
- При продаже по высоким ценам есть кэш для покупок по более низким

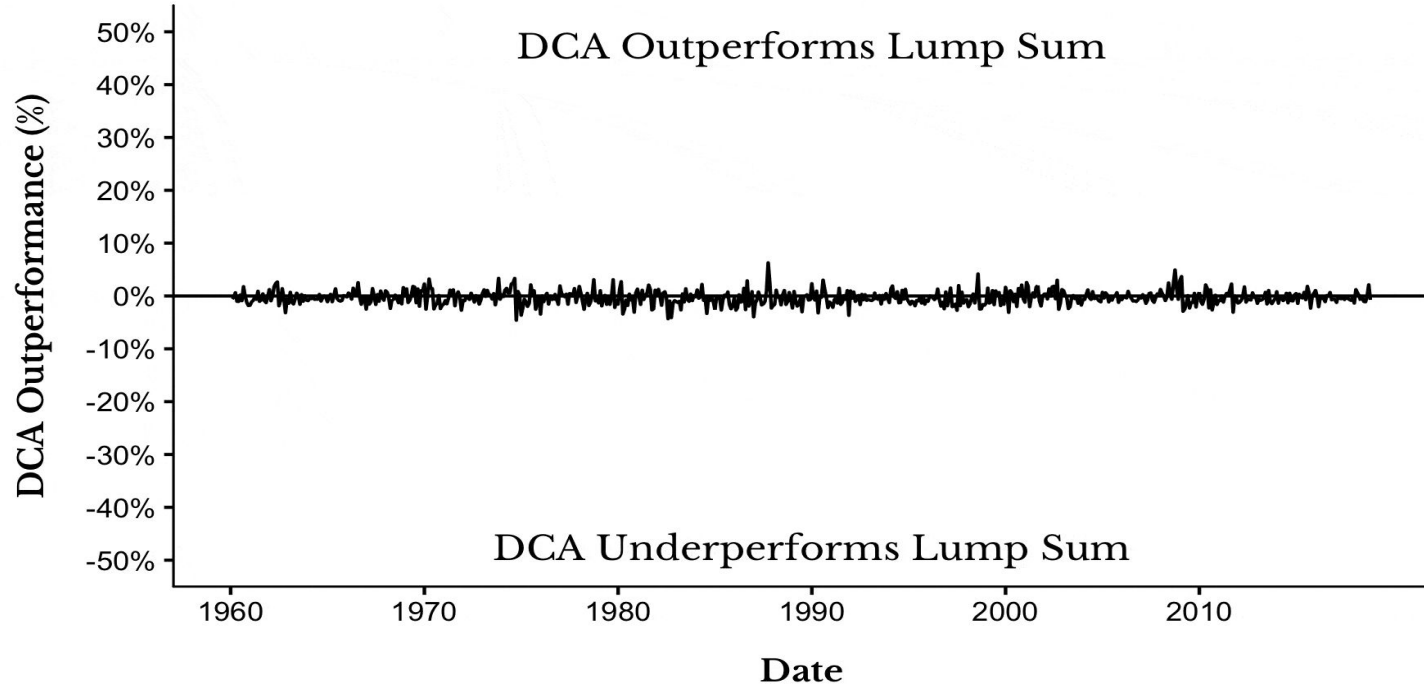


Value Averaging | минусы

- Непостоянная сумма пополнений
- На падающем рынке инвестору может быть нужно вложить столько, сколько нет
- Упущенная прибыль
- Необходим контроль за кэшем



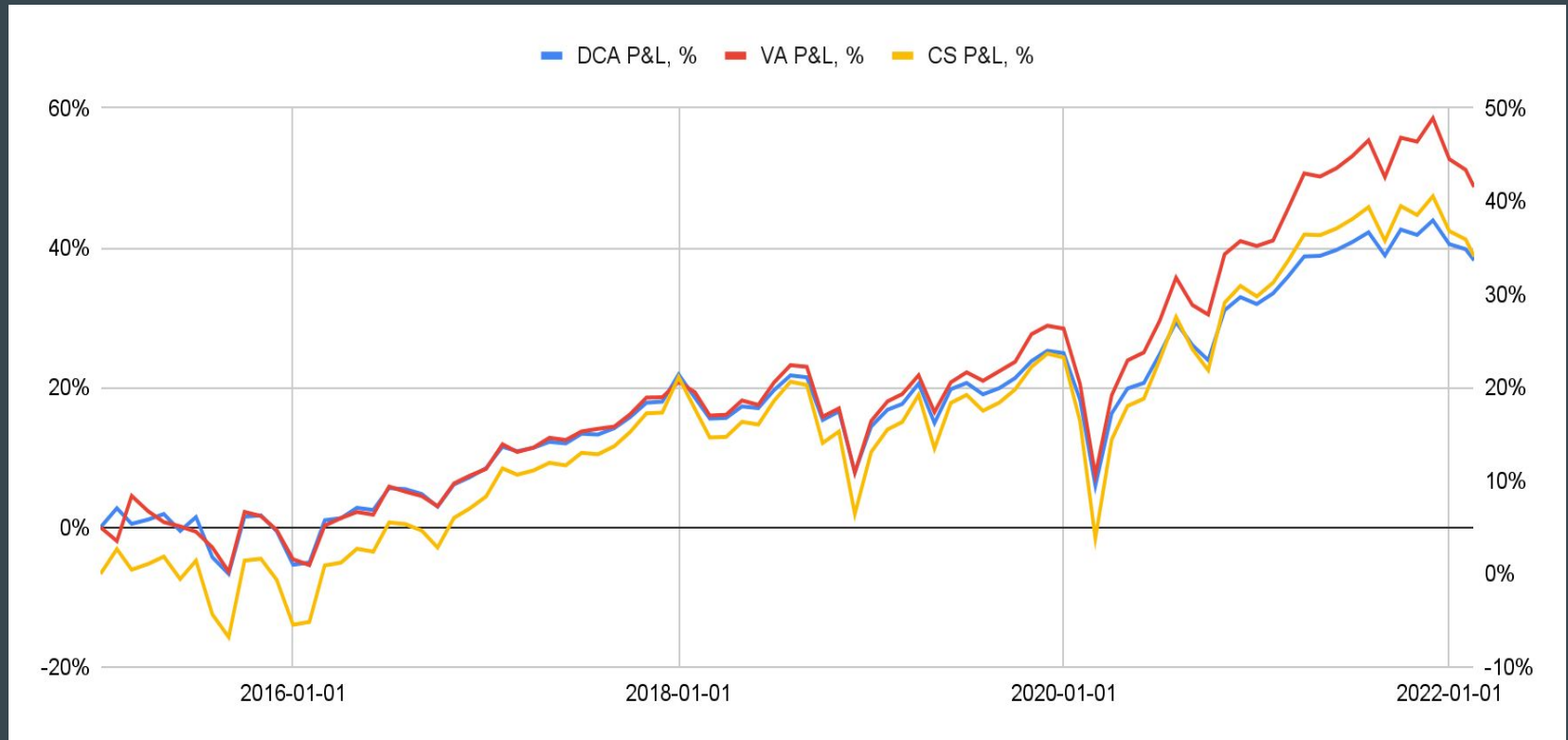
DCA Performance Over 2 Months vs. Lump Sum Investment 60/40 Portfolio



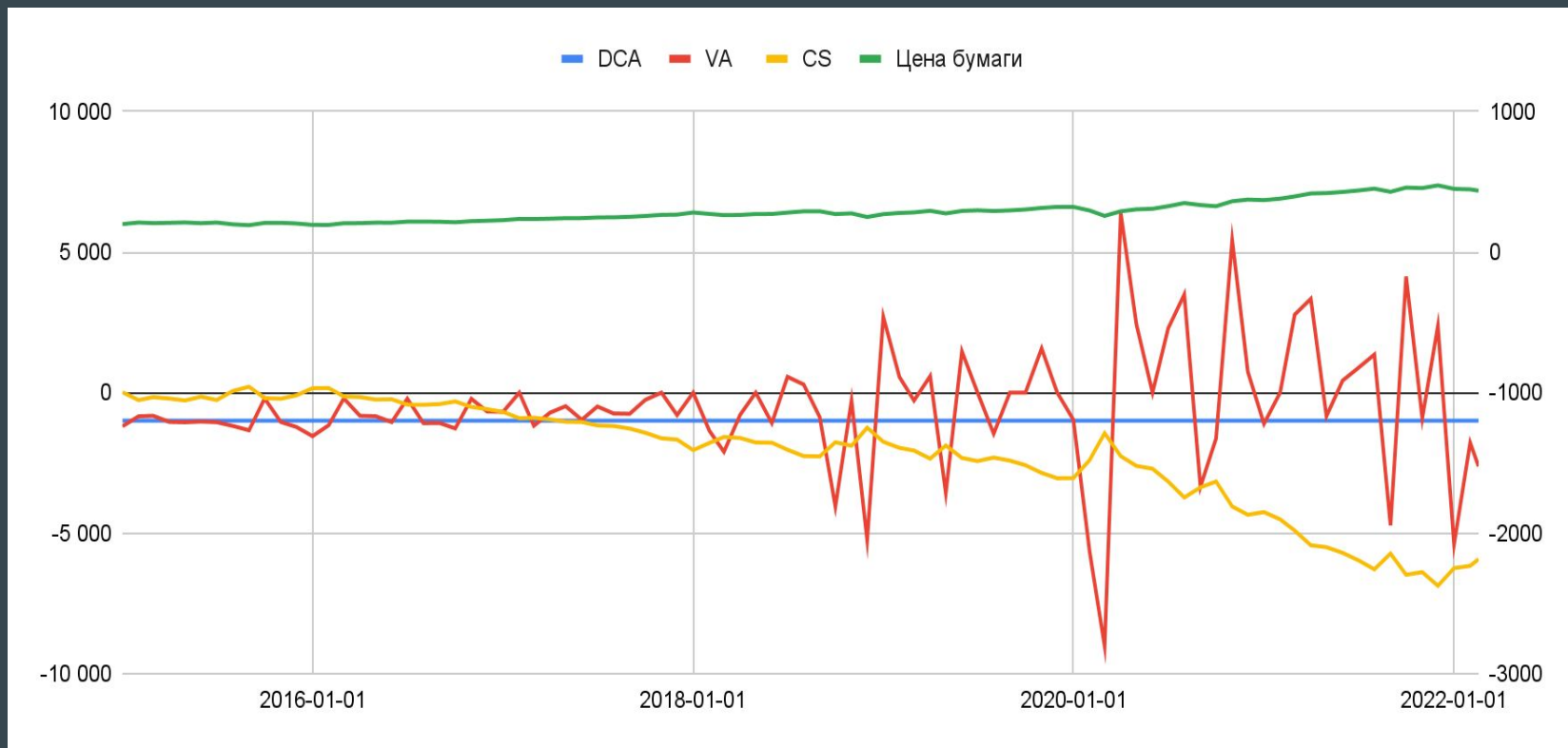
Source: DFA, 1960-2018 (OfDollarsAndData.com)

Note: 'Stocks' are represented by the S&P 500 and 'Bonds' are represented by 5-Year U.S. Treasuries. The S&P 500 return includes dividends, but is not adjusted for inflation. On average, DCA (over 2 months) underperforms Lump Sum by 0.3% and underperforms Lump Sum in 65.9% of all months shown.

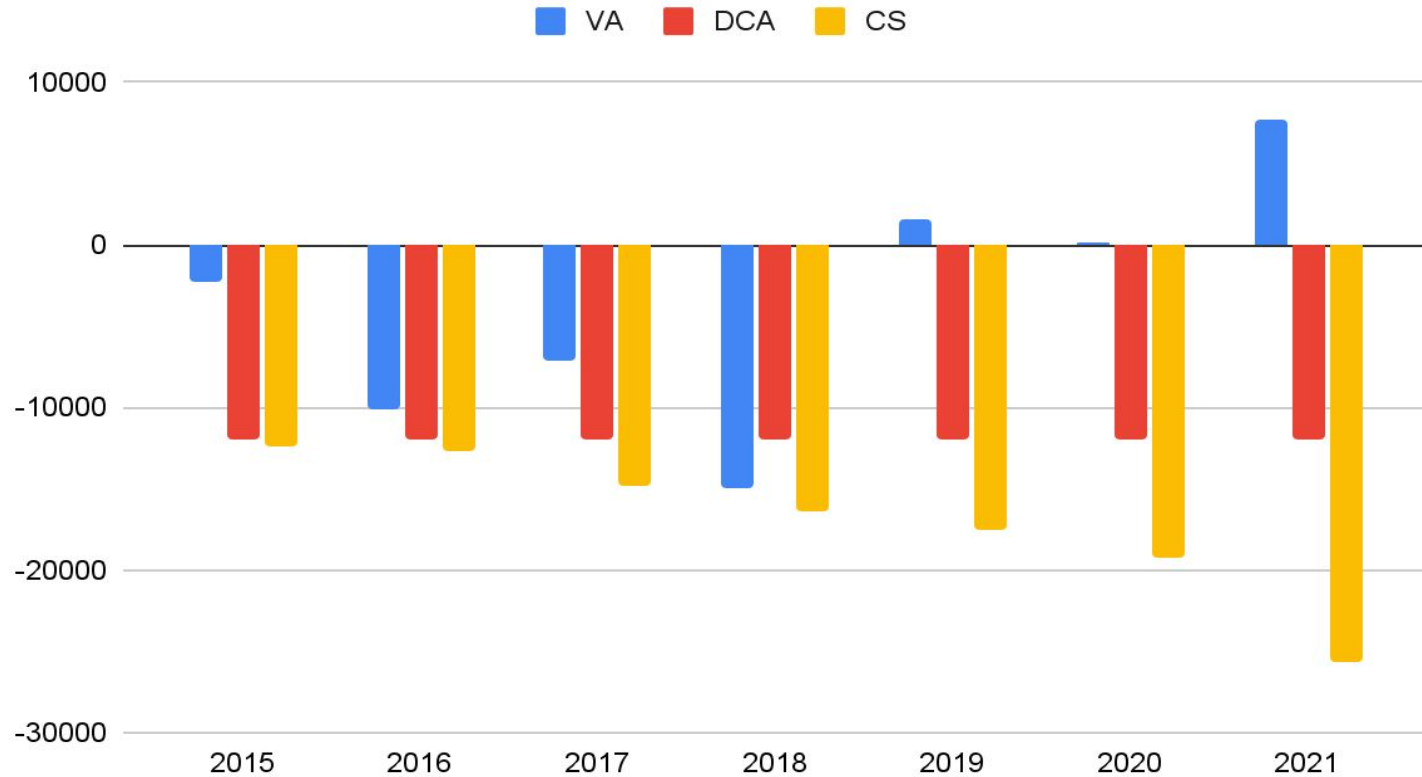
Сравнение доходностей



Сравнение динамики пополнения портфелей



Сравнение суммарных годовых пополнений



Варианты создания инвестиционного портфеля

	Lump Sum Investment Вложить весь капитал сразу	Dollar Cost Averaging Усреднение цены	Value Averaging Усреднение стоимости
Результат	Зависит от движения рынка. Часто лучше DCA	Хуже VA	Лучше DCA
Средняя стоимость купленных акций	-	Выше VA	Ниже DCA
Ежемесячные инвестиции	-	Фикс	Варьируются
Волатильность	-	Выше VA	Ниже DCA
Ожидаемая стоимость	Неизвестна	Неизвестна	Известна
Девиз	Купи и держи	Купи дешево, купи <i>меньше</i> дорого	Купи дешево, продай дорого

Пишите, обсудим!

