



Теория Asset Allocation

Доход, который зависит от роста мировой экономики



rostsber.ru

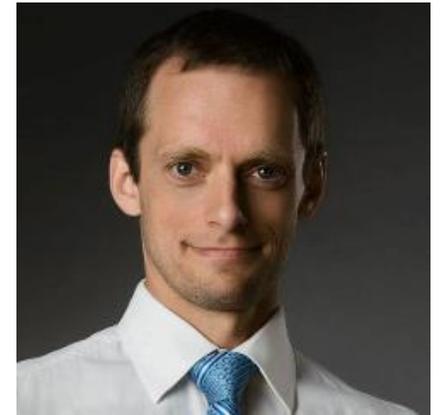
Кикевич Сергей

Проекты: Рост сбережений, Финариум и Okama.io

- частный инвестор с 2006 года
- ведущий курсов по портфельным инвестициям и финансовой грамотности
- независимый инвестиционный советник с 2011 года
- специалист по Data Science.

Автор open source финансовой библиотеки [okama](#) для Python.

- зам-руководителя пресс-службы Министерства финансов России в 2009-2010 гг.

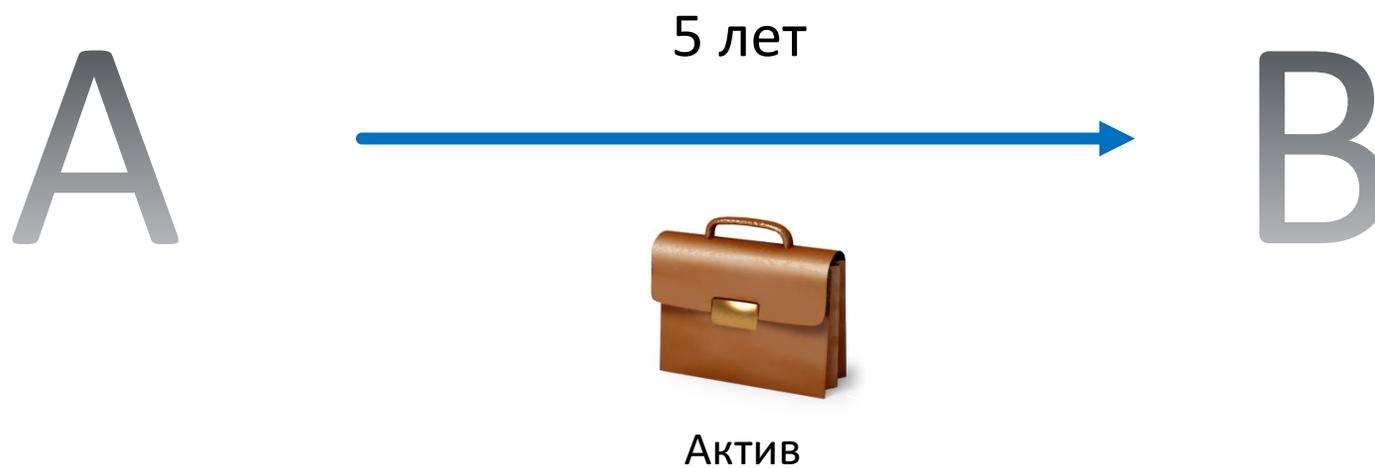


Портфель как актив

Финансовые цели



rostsber.ru

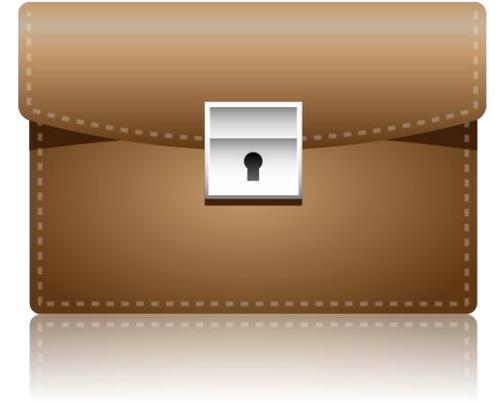


Когда инвестировать?

- ▶ Сформирована «Подушка безопасности»
- ▶ Нет кредитов*
- ▶ Есть долгосрочные цели (5 лет и более)

Инвестиции могут сочетаться со сбережениями

как минимум одна долгосрочная цель - ПЕНСИЯ





Немного истории

Принципы создания инвестиционного портфеля

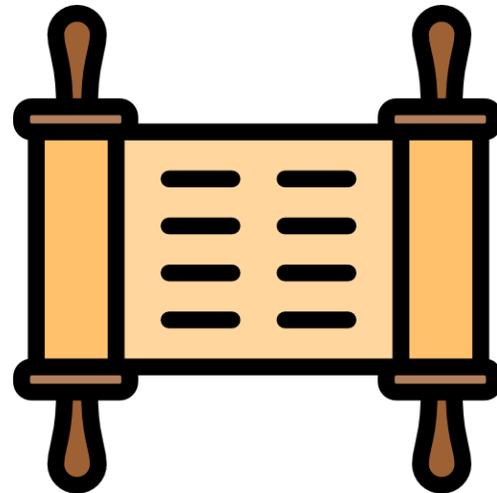
Давным давно ...



rostsber.ru

«...пусть каждый разделит свои средства на три части и вложит одну из них в землю, вторую – в дело, а третью пусть оставит про запас.»

Талмуд



Пассивные инвестиции

Джон Богл

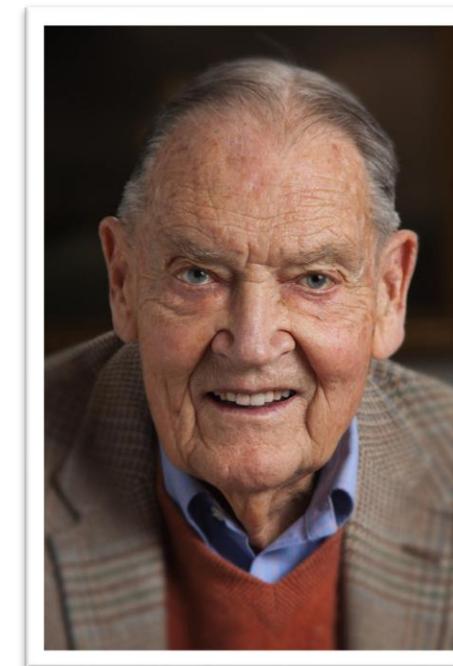


rostsber.ru

- ▶ Первый индексный фонд
*First Index Trust** (S&P 500, Джон Богл, Vanguard)
- ▶ Первый ETF
Index Participation Shares (S&P 500)

1976

1989



Джон Богл

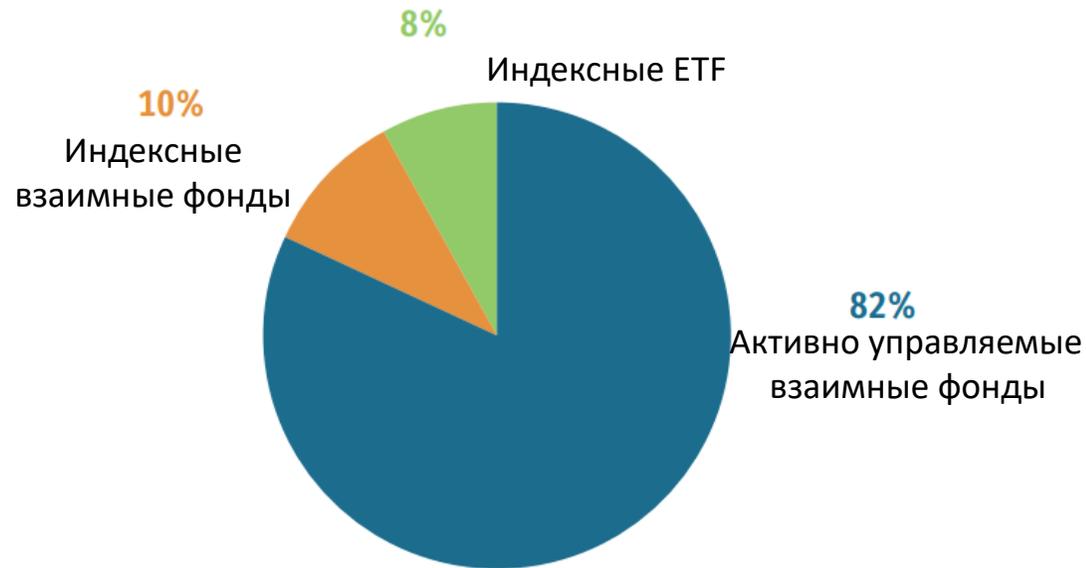
* - [Vanguard 500 Index Fund \(VFINX\)](#)

Рост популярности индексных фондов

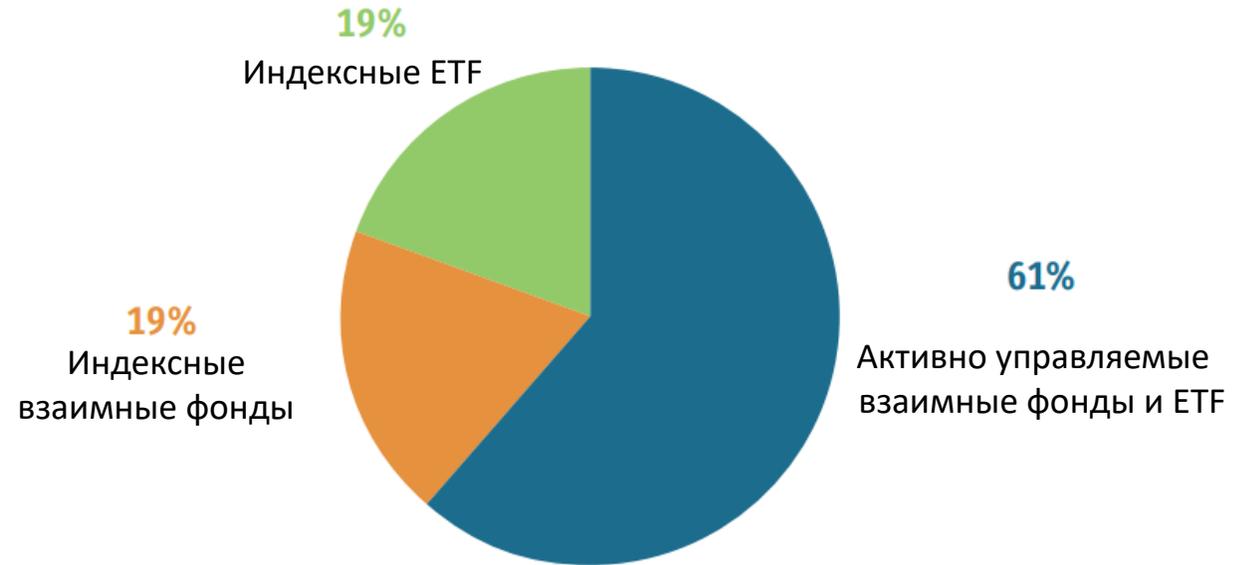
статистика США, процент СЧА



rostsber.ru



2009 год



2019 год

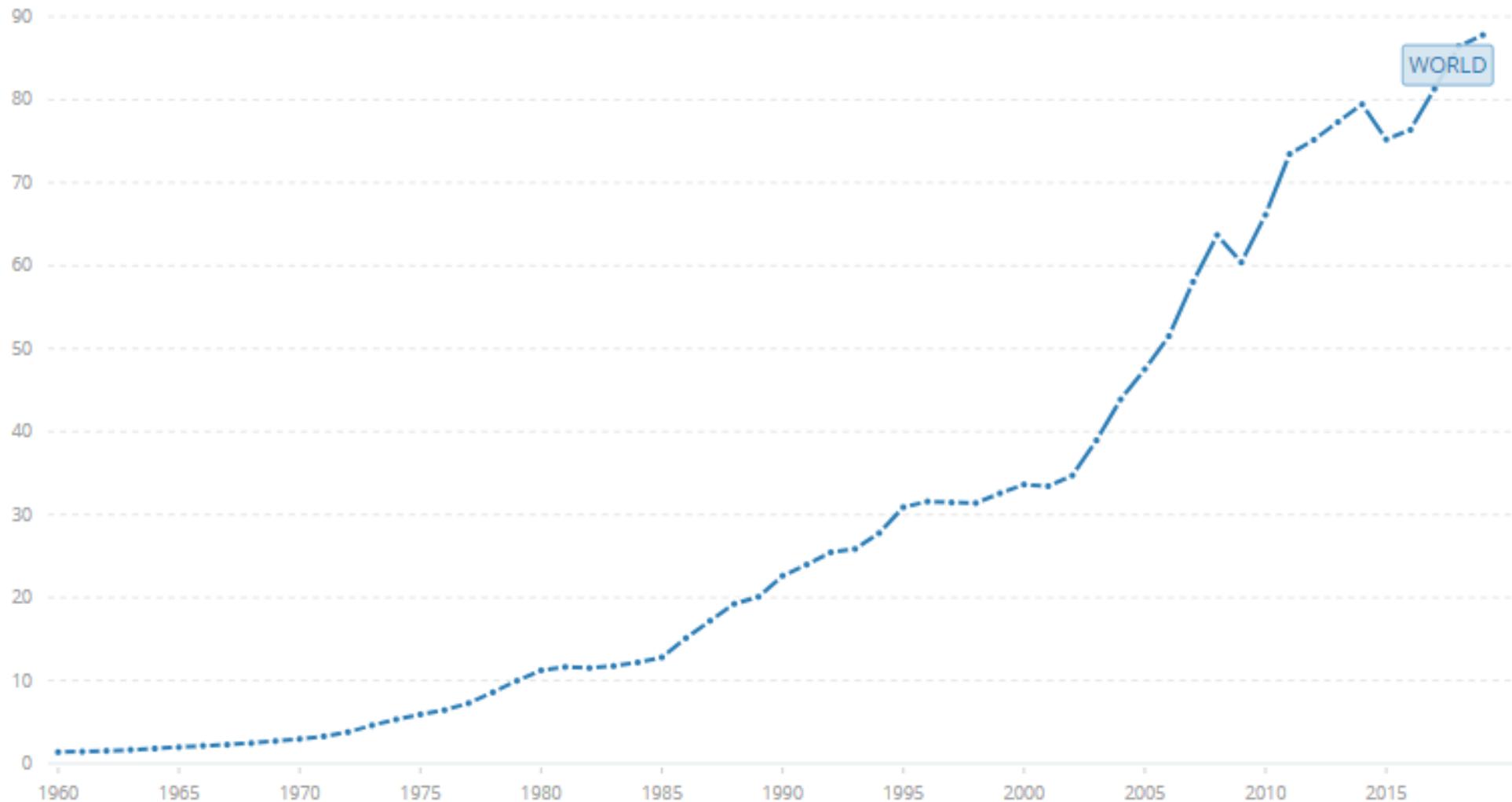
Источник: ICI – Investment Company Institute

Рост глобальной экономики

мировой ВВП



rostsber.ru



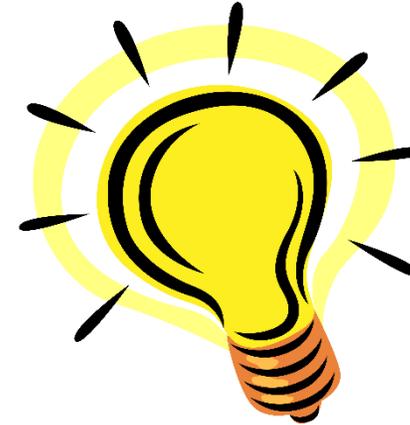
Принципы создания портфеля

Подход до 1970-80



rostsber.ru

1. Диверсификация
2. Тщательный выбор активов



Современная теория портфеля

Гарри Марковиц



rostsber.ru

- ▶ 1952 г. Гарри Марковиц, статья «Portfolio Selection» (Выбор портфеля)
- ▶ 1970 – 80 внедрение принципов
- ▶ 1990 Г. Марковиц - Нобелевская премия в области экономики



Гарри Марковиц

Распределение активов (Asset Allocation):

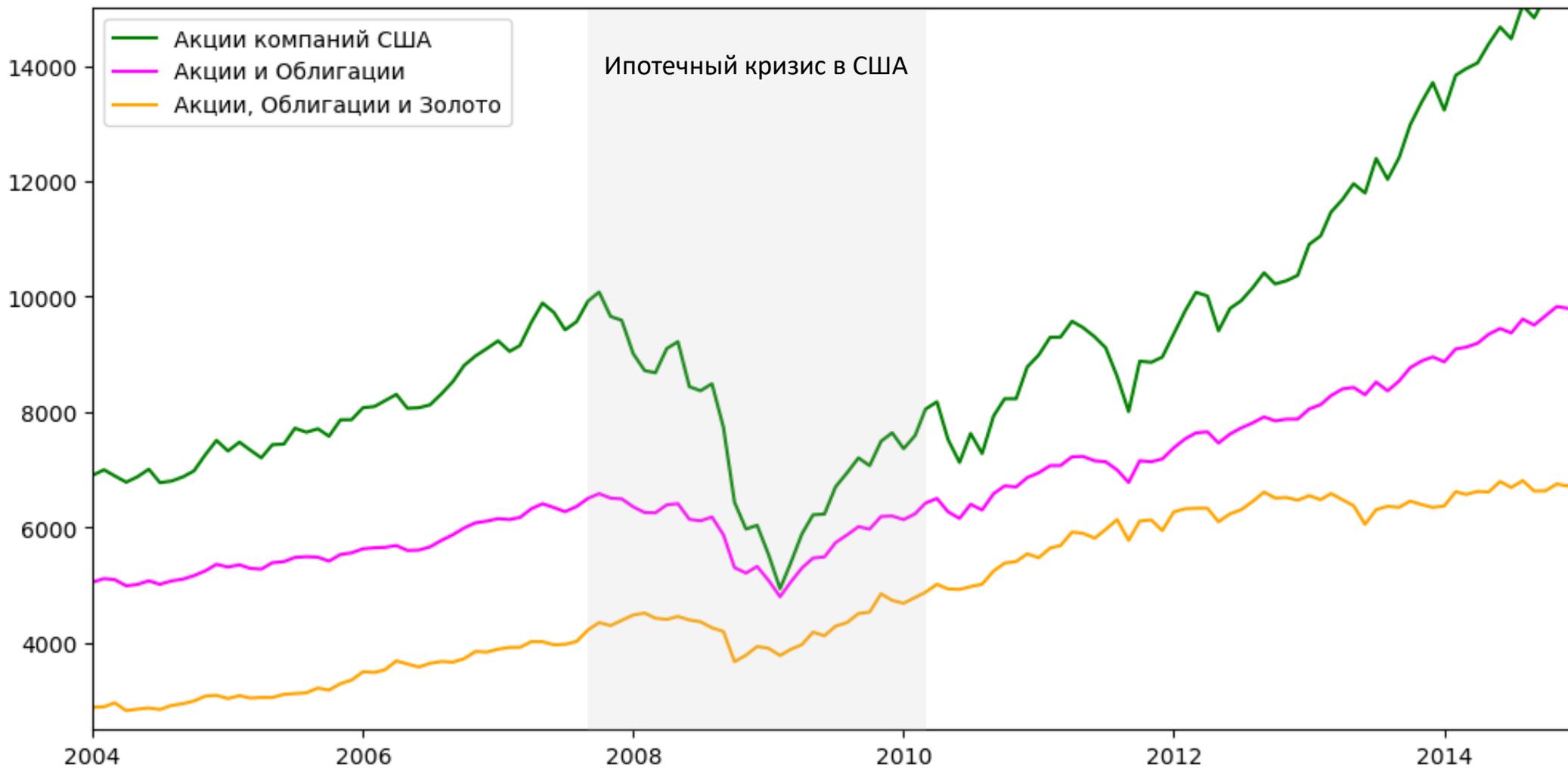
- Доходность компонентов
- Риск компонентов
- Корреляция между компонентами



Корреляция и риск



rostsber.ru

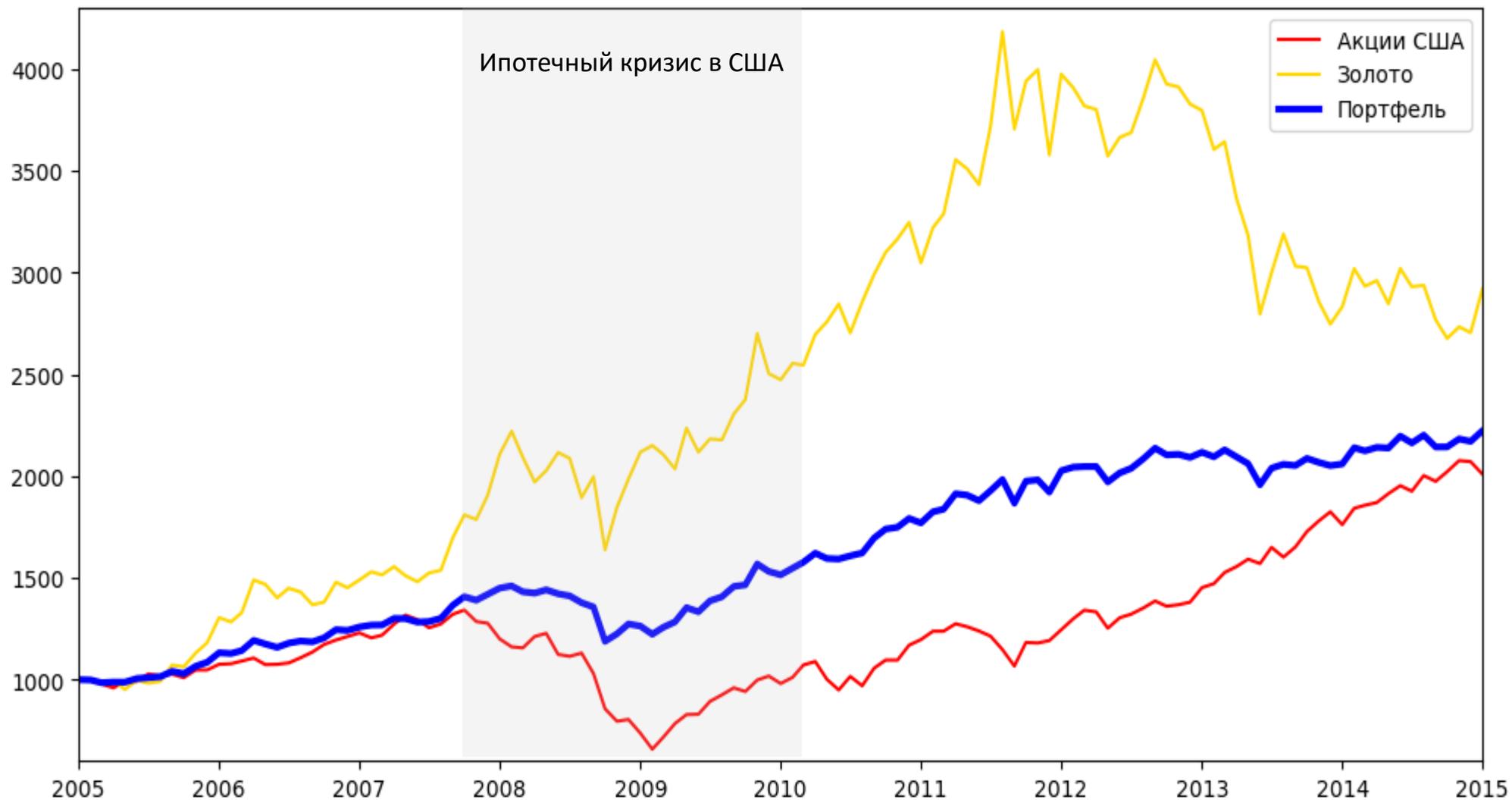


Корреляция и снижение риска

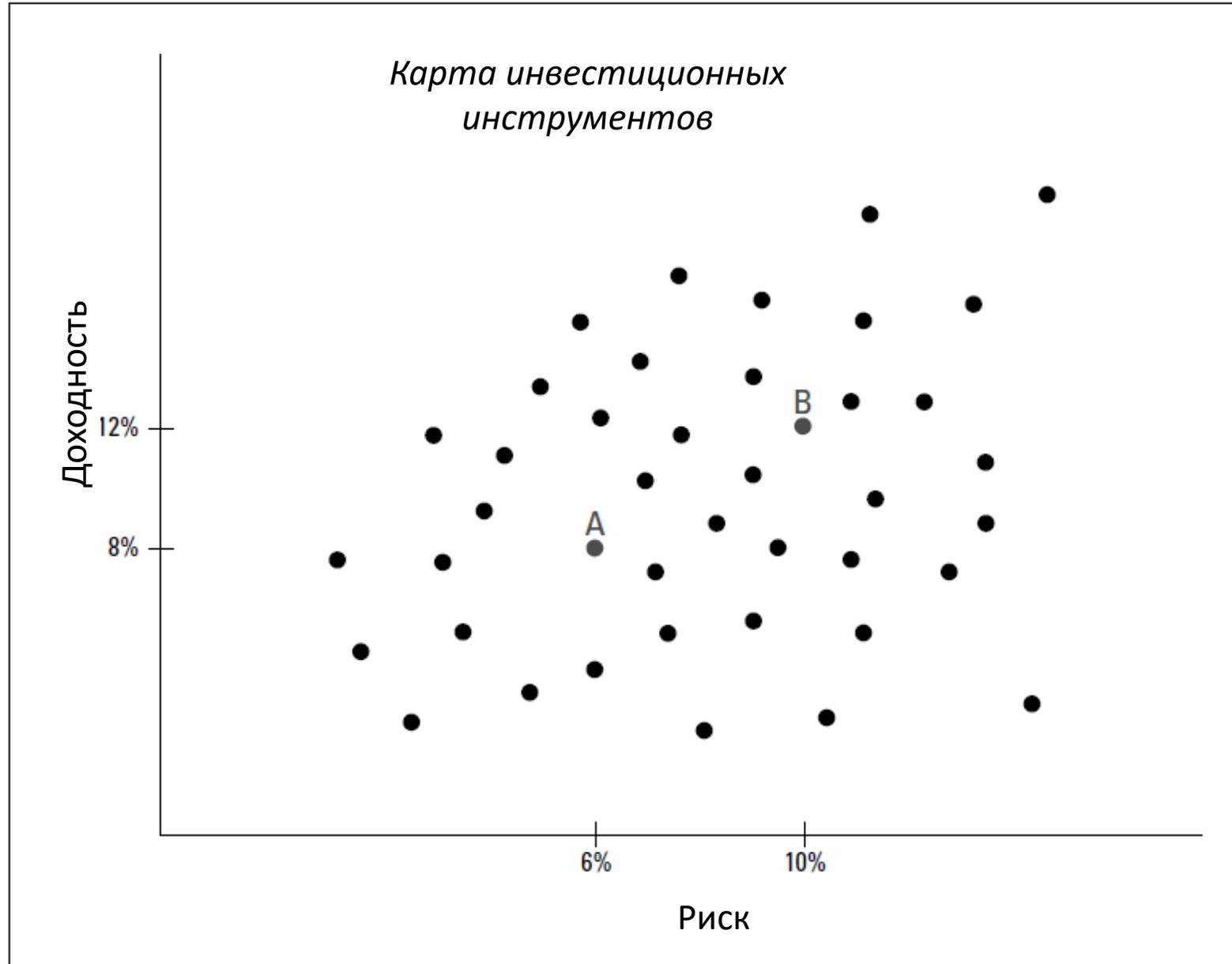
S&P 500 + Золото



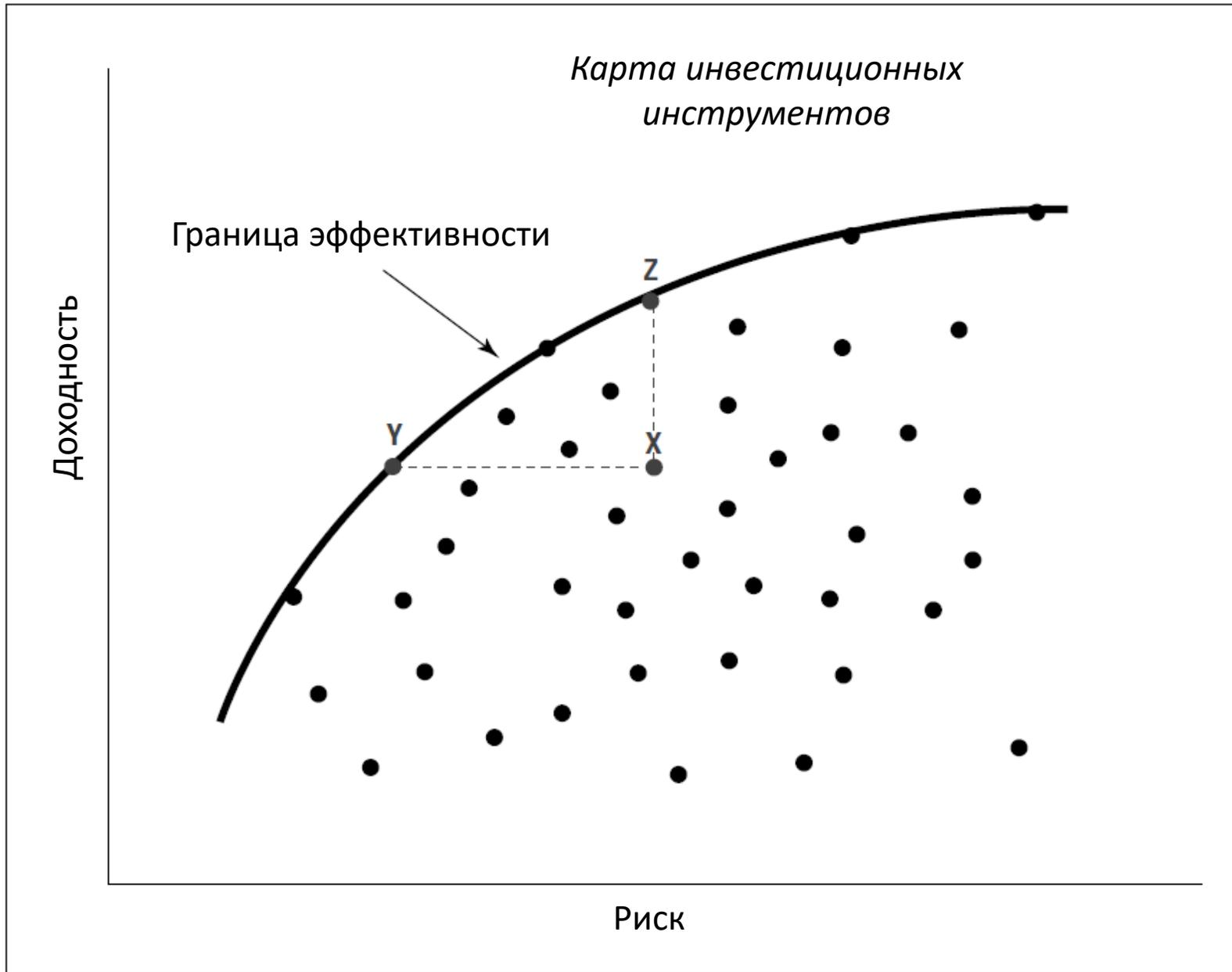
rostsber.ru



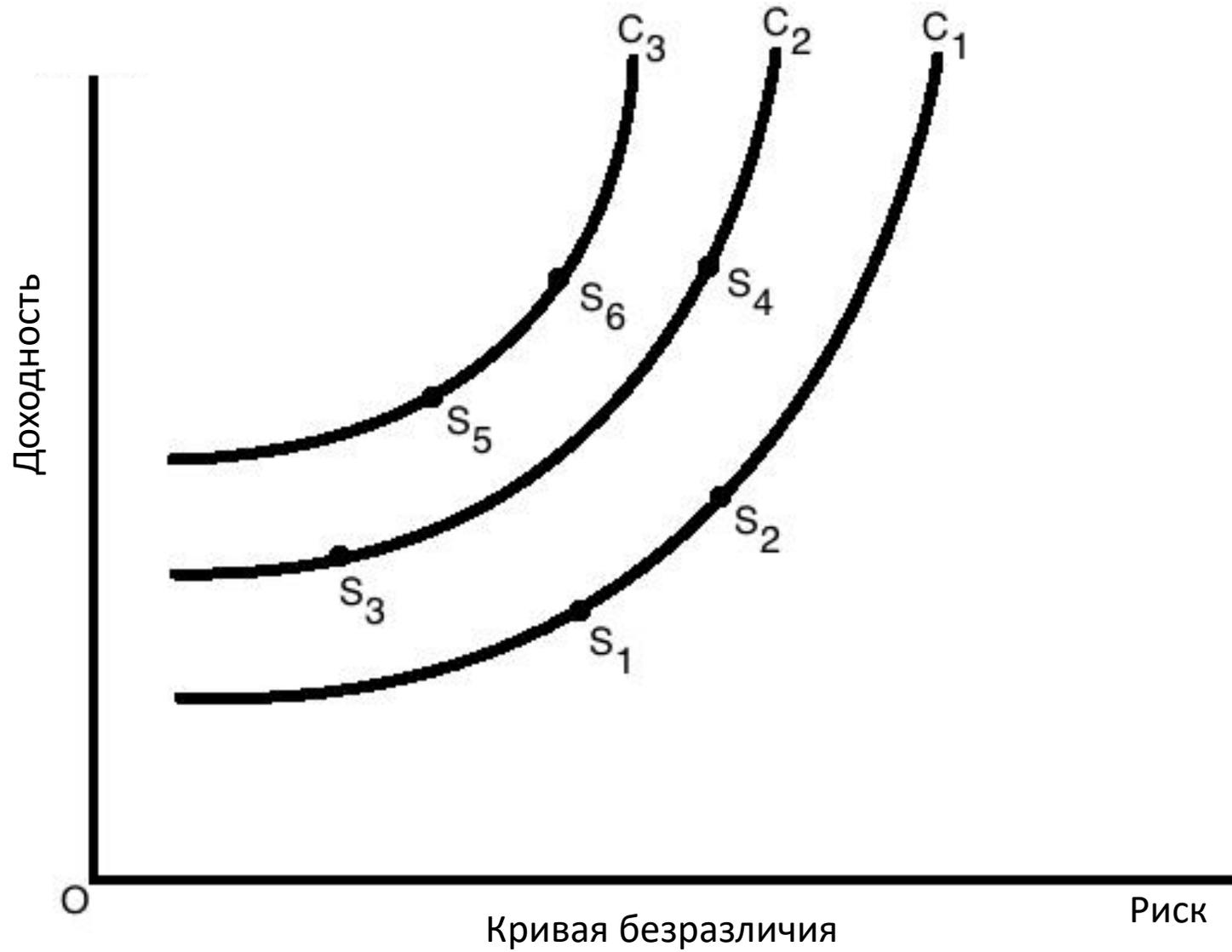
Риск и Доходность



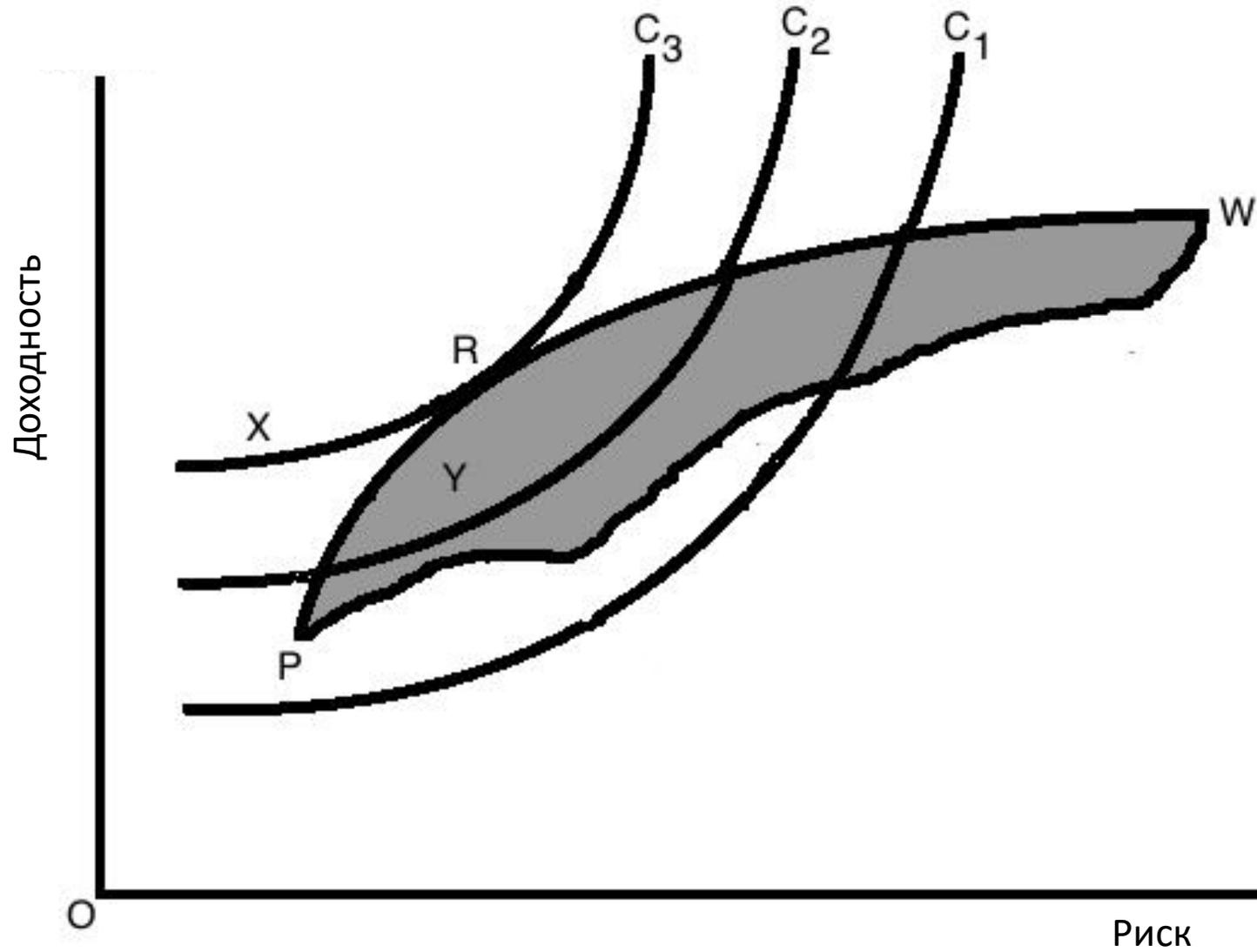
Граница эффективности



Зона комфорта инвестора



Выбор инвестиционного портфеля



Типы портфелей



rostsber.ru

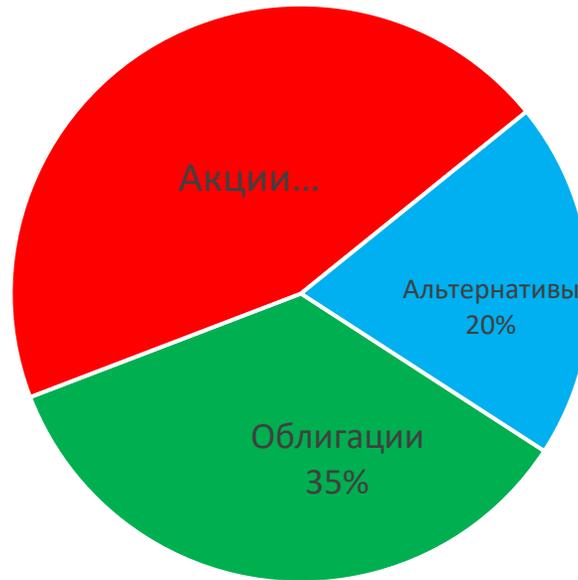
Консервативный	>50% портфеля занимают облигации <i>Портфель находится вблизи точки минимального риска</i>
Сбалансированный	Пропорциональное соотношение акций и облигаций
Агрессивный	>50% портфеля занимают акции <i>Портфель находится вблизи точки максимальной доходности</i>

Примеры портфелей

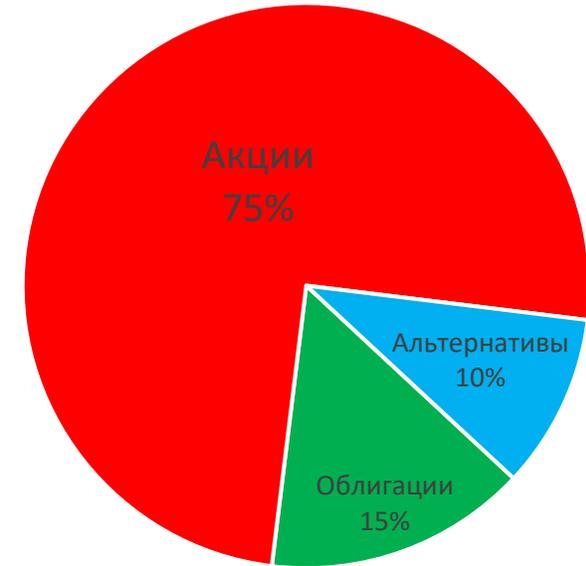
Консервативный портфель



Сбалансированный портфель



Агрессивный портфель



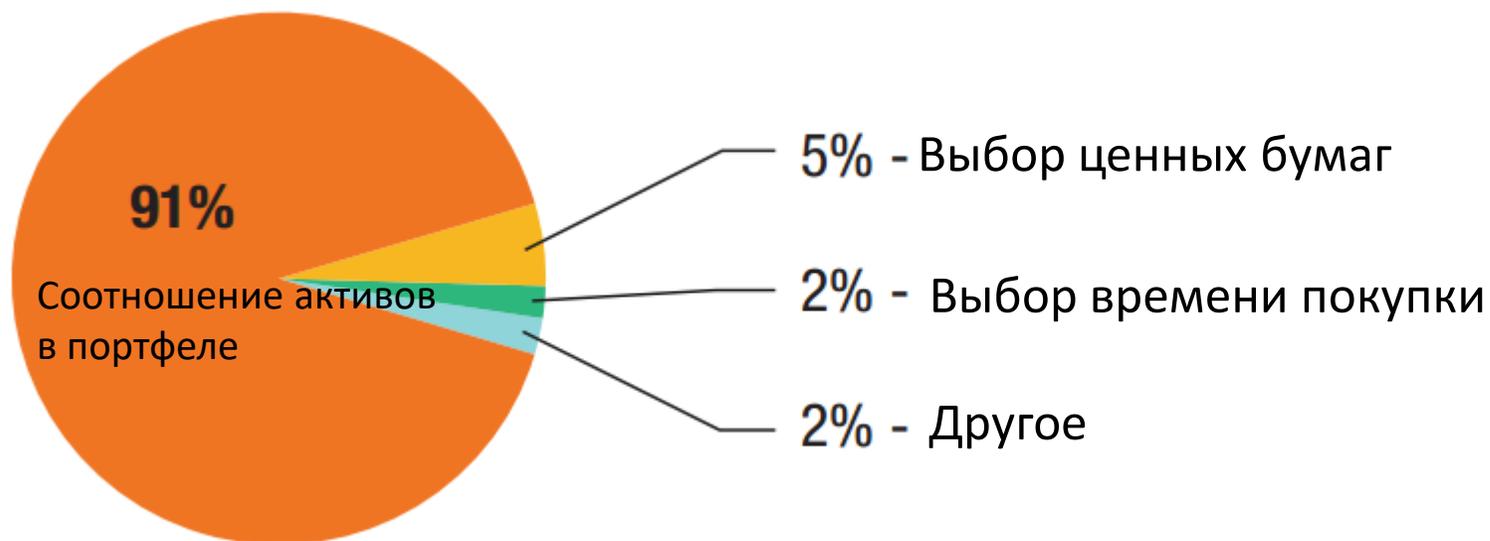
Важность «правильного» распределения

Asset Allocation



rostsber.ru

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

Выводы

Диверсификация согласно Asset Allocation



rostsber.ru

Индексные фонды (БПИФ, ОПИФ и ETF)

- ▶ Облигации
- ▶ Акции
- ▶ Драгметаллы
- ▶ Недвижимость

Географическая диверсификация

- ▶ Российские акции и облигации
- ▶ Иностраннные акции и облигации



Не должно быть в портфеле

- ▶ Фьючерсы
- ▶ Опционы
- ▶ Фонды «с плечом»

Не желательно

- ▶ Отдельные ценные бумаги
- ▶ Отраслевые индексные фонды
- ▶ Сложные индексы



Выводы

Акции в инвестиционном портфеле



rostsber.ru

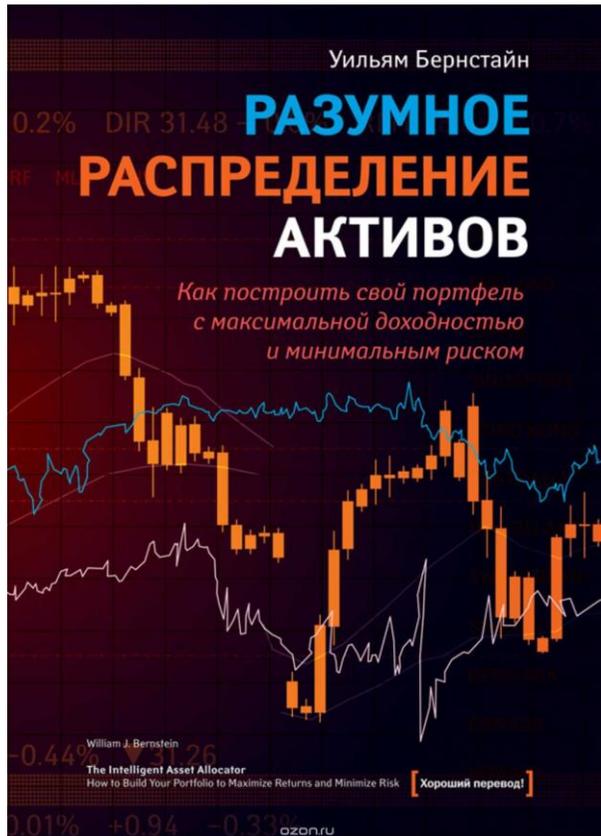
Горизонт	Портфель	Цели
Сроки 5+	Значительный процент акций	Высокая доходность, Низкие риски
Сроки 3-5	Значительный процент облигаций	Умеренная доходность, Низкие риски, Высокая ликвидность

Почему важно владеть акциями*:

	Доходность акций выше облигаций
До 5 лет	71%
10 лет	80%
30 лет	ВСЕГДА
17+ лет	Всегда опережали инфляцию

* - Джереми Сигл «Долгосрочные инвестиции в акции», статистика рынка США с 1802 года

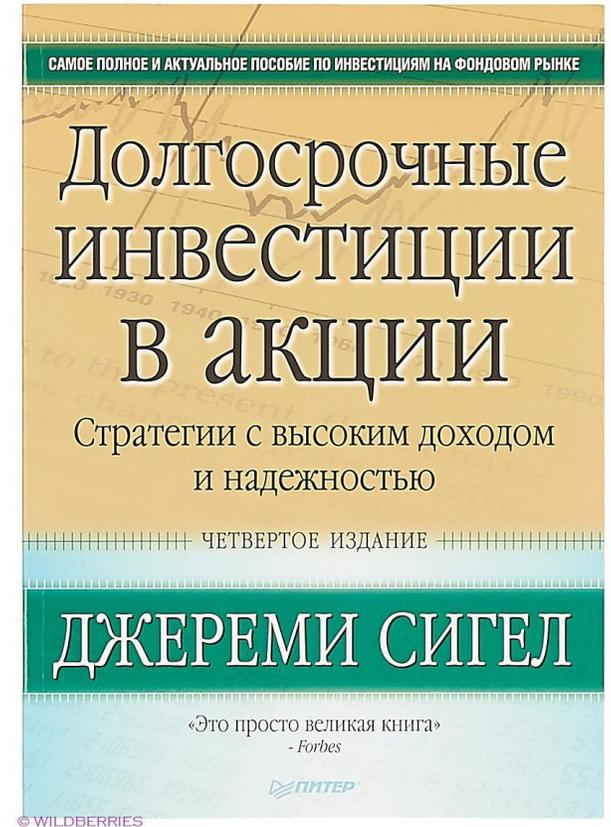
Рекомендованная литература



Уильям Бернстайн
«Разумное распределение
активов»



Ричард Ферри
«Всё о распределении активов»



Джереми Сигел
«Долгосрочные инвестиции в
акции»

Продолжение следует ...

24 марта (среда), 19:00 (МСК)



rostsber.ru

ASSET ALLOCATION

&

СОВРЕМЕННАЯ ТЕОРИЯ
ПОРТФЕЛЯ



<https://youtu.be/QiDRL3PI8QE>



Спасибо за внимание

Сергей Кикевич

Контакты:

sergey@rostsber.ru

+7 929 593 9971



Finarium.online