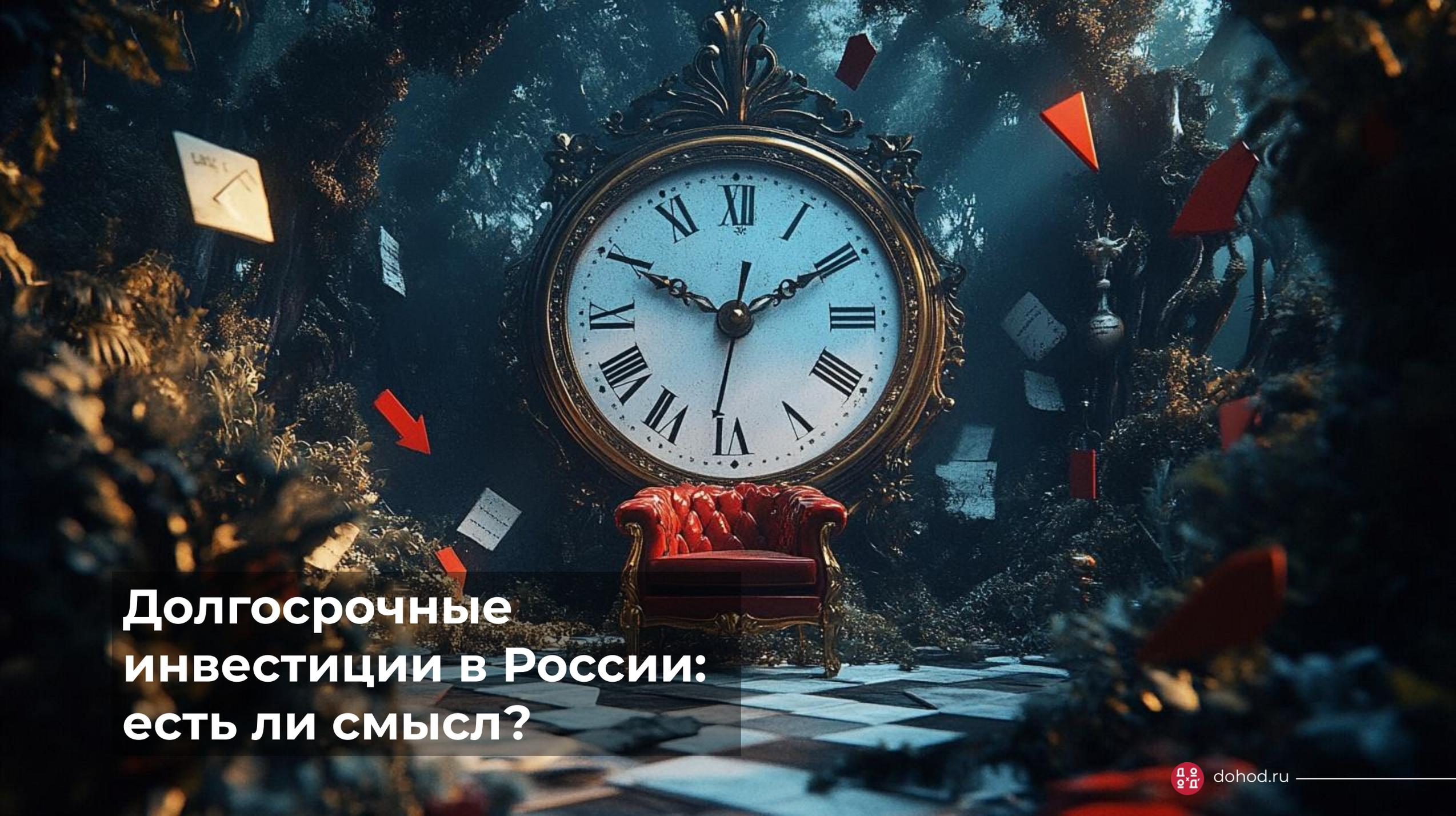




**ДОХОД'**  
управляющая компания

# Долгосрочные инвестиции в России





# Долгосрочные инвестиции в России: есть ли смысл?

A woman with long blonde hair, wearing a red dress, is walking away from the viewer on a checkered path. The path is lined with large, ornate chess pieces, including a king, queen, and pawns. In the background, a large, ornate castle with multiple spires and towers is visible under a dramatic, cloudy sky. The scene is set in a lush, green landscape with trees and bushes.

Прежде всего, конечно,  
нужно было оглядеться  
и познакомиться со страной,  
по которой Алисе предстояло  
путешествовать



																							% годовых	
																							2003-2023	
2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023				
Акции RUB	Real Estate RUB	Акции RUB	Акции RUB	Real Estate RUB	Золото	Акции RUB	Золото	Real Estate US	Real Estate RUB	SBP500 USD	Long Bond USD	Real Estate US	Акции RUB	MSCI EM	Real Estate US	Акции RUB	Золото	SBP500 USD	Real Estate RUB	SBP500 USD	Real Estate RUB	16.1		
56.6	31.9	84.9	69.8	32.4	28.3	126.1	30.3	21.5	20.3	42.4	111.9	36.3	32.8	29.9	27.8	39.1	48.6	30.5	26.6	54.7	15.7			
MSCI EM	MSCI EM	MSCI EM	Real Estate RUB	MSCI EM	MMarket USD	MSCI EM	Акции RUB	Long Bond USD	STOXX 600 EUR	STOXX 600 EUR	SBP500 USD	Real Estate US	Акции RUB	MSCI EM	Real Estate US	Акции RUB	MSCI EM	Акции RUB	Инфляция RUB	Акции RUB	Акции RUB	15.7		
43.1	19.4	39.5	68.7	30.3	27.7	7.7	25.3	20.8	14.9	36.6	107.6	35.7	11.3	19.4	27.6	38.3	41.3	21.8	11.9	53.8	15.7			
STOXX 600 EUR	STOXX 600 EUR	Real Estate RUB	STOXX 600 EUR	Золото	Real Estate RUB	Asset Allocation	MSCI EM	Золото	MSCI EM	MSCI ACW USD	Real Estate US	Акции RUB	Corp Bond RUB	MSCI ACW USD	MMarket USD	Asset Allocation	SBP500 USD	Real Estate RUB	Corp Bond RUB	MSCI ACW USD	Asset Allocation	14.8		
28.9	15.1	27.1	24.2	29.8	23.2	5.0	26.5	16.9	12.8	32.8	101.4	32.3	11.1	17.5	22.8	17.1	41.0	11.6	11.6	9.4	14.8			
Real Estate RUB	Инфляция RUB	Real Estate US	MSCI EM	Акции RUB	TIPS USD	STOXX 600 EUR	Real Estate US	TIPS USD	MSCI ACW USD	Real Estate US	Corp Bond USD	Налечный USD	Инфляция RUB	SBP500 USD	TIPS USD	Corp Bond RUB	MSCI ACW USD	MSCI ACW USD	MMarket USD	STOXX 600 EUR	MSCI ACW USD	14.7		
24.4	11.7	25.6	21.4	12.7	21.8	36.6	19.1	14.2	11.1	18.8	95.2	28.5	5.4	14.9	20.4	14.3	39.1	20.1	9.6	27.7	14.7			
Asset Allocation	MSCI ACW USD	Asset Allocation	Asset Allocation	Инфляция RUB	Real Estate RUB	MSCI ACW USD	Asset Allocation	Corp Bond USD	SBP500 USD	Asset Allocation	MSCI ACW USD	SBP500 USD	Asset Allocation	Corp Bond RUB	Налечный USD	MSCI ACW USD	Long Bond USD	Real Estate RUB	Real Estate US	Золото	MSCI EM	14.6		
23.5	9.7	25.1	19.4	11.1	21.9	34.4	17.4	12.9	10.3	15.6	91.2	3.4	3.7	12.3	19.1	14.0	35.8	18.5	4.2	39.3	14.6			
MSCI ACW USD	Corp Bond EUR	Золото	Золото	MMarket RUB	Налечный USD	Золото	Real Estate RUB	Real Estate EU	Акции RUB	Corp Bond EUR	TIPS USD	MMarket USD	Real Estate US	MMarket RUB	Акции RUB	STOXX 600 EUR	Corp Bond EUR	STOXX 600 EUR	Real Estate US	Asset Allocation	Золото	14.4		
23.2	9.4	21.3	13.4	6.8	19.7	26.2	16.9	8.5	8.8	14.7	89.1	21.9	-0.6	10.3	18.5	12.2	33.1	18.3	4.0	39.1	14.4			
Corp Bond RUB	MMarket RUB	Real Estate EU	MSCI ACW USD	Corp Bond RUB	MMarket RUB	SBP500 USD	SBP500 USD	SBP500 USD	Long Bond USD	MMarket EUR	MMarket USD	Asset Allocation	SBP500 USD	Corp Bond EUR	Золото	Long Bond USD	Corp Bond USD	Asset Allocation	MMarket USD	Corp Bond EUR	Real Estate RUB	14.1		
18.1	18.1	20.5	11.3	6.5	19.4	25.6	15.9	7.5	7.5	13.0	82.8	21.5	-6.4	9.3	8.5	11.1	30.5	14.3	-1.2	36.5	14.1			
SBP500 USD	Акции RUB	MSCI ACW USD	Инфляция RUB	Asset Allocation	Corp Bond EUR	Corp Bond RUB	MSCI ACW USD	Corp Bond RUB	Corp Bond RUB	Real Estate EU	Золото	Corp Bond USD	MSCI EM	Asset Allocation	Corp Bond USD	Real Estate RUB	MMarket RUB	Real Estate US	Налечный USD	Long Bond USD	Real Estate US	13.6		
17.8	7.3	15.5	9.0	6.3	19.2	23.7	14.0	6.2	8.6	9.1	79.3	21.2	-6.7	9.0	17.9	10.1	29.2	12.8	-2.3	36.1	13.6			
Corp Bond EUR	Real Estate US	STOXX 600 EUR	Corp Bond RUB	STOXX 600 EUR	Long Bond USD	Long Bond USD	Corp Bond RUB	Инфляция RUB	Asset Allocation	Corp Bond RUB	MSCI EM	TIPS USD	Long Bond USD	MMarket EUR	SBP500 USD	MMarket RUB	Asset Allocation	Инфляция RUB	Золото	MSCI EM	STOXX 600 EUR	13.4		
17.1	7.2	14.5	9.0	6.3	18.1	17.1	13.9	6.1	8.0	8.8	79.3	21.1	-7.6	7.0	15.2	7.5	28.5	8.4	-3.0	35.0	13.4			
Инфляция RUB	Corp Bond RUB	Инфляция RUB	MMarket RUB	MMarket RUB	Corp Bond USD	Long Bond USD	MMarket RUB	Corp Bond RUB	MMarket USD	Real Estate EU	STOXX 600 EUR	Золото	Long Bond USD	MMarket EUR	MSCI EM	Real Estate US	TIPS USD	TIPS USD	TIPS USD	Corp Bond USD	Real Estate EU	12.0		
12.0	6.5	10.9	7.3	6.0	17.8	15.8	12.1	5.6	6.8	7.7	76.0	20.4	-8.9	6.2	14.0	6.4	28.4	7.1	-8.7	32.9	12.0			
MMarket EUR	Real Estate US	SBP500 USD	SBP500 USD	Corp Bond EUR	Real Estate US	Corp Bond EUR	MMarket USD	MMarket RUB	Налечный USD	STOXX 600 EUR	MSCI ACW USD	Real Estate EU	Золото	Corp Bond EUR	Золото	TIPS USD	MMarket RUB	MMarket EUR	MMarket EUR	Long Bond USD		10.7		
11.8	5.7	8.8	6.1	4.6	15.4	6.6	19.5	7.4	72.8	19.5	-9.2	6.2	6.2	13.7	6.2	28.4	5.5	-9.3	30.6		10.7			
Золото	Asset Allocation	MMarket RUB	Real Estate US	MSCI ACW USD	Инфляция RUB	MMarket RUB	Инфляция RUB	Налечный USD	Инфляция RUB	MMarket RUB	Налечный USD	Corp Bond RUB	MSCI ACW USD	Real Estate EU	Asset Allocation	Инфляция RUB	STOXX 600 EUR	Corp Bond RUB	Asset Allocation	MMarket USD	Corp Bond USD	9.4		
11.3	5.4	7.7	5.0	4.6	13.3	10.4	8.8	5.1	6.5	8.8	71.9	18.3	-9.3	3.8	13.5	3.1	27.9	2.5	-15.0	28.8	9.4			
MMarket RUB	SBP500 USD	Long Bond USD	MMarket RUB	Real Estate US	MMarket RUB	TIPS USD	MMarket RUB	Corp Bond EUR	Real Estate US	Инфляция RUB	Corp Bond EUR	MMarket RUB	Инфляция RUB	Long Bond USD	Corp Bond USD	Real Estate US	MMarket USD	Corp Bond USD	Real Estate US	Real Estate EU	TIPS USD	8.7		
10.2	5.1	7.4	4.5	3.8	7.2	9.8	6.9	4.0	5.8	5.5	71.8	17.2	-10.3	2.5	11.6	2.0	21.3	1.5	-17.3	28.6	8.7			
Long Bond USD	MMarket EUR	Corp Bond RUB	Corp Bond EUR	TIPS USD	Corp Bond RUB	Инфляция RUB	STOXX 600 EUR	Asset Allocation	Corp Bond USD	Акции RUB	MMarket EUR	Long Bond USD	Corp Bond USD	Real Estate US	MSCI ACW USD	Real Estate EU	MMarket USD	Corp Bond USD	STOXX 600 EUR	TIPS USD	Corp Bond RUB	8.5		
2.2	3.6	7.1	3.1	3.7	-11.7	8.8	3.4	5.1	6.3	60.8	15.6	-11.8	15.6	8.5	9.7	-2.1	19.9	0.4	-17.9	28.1	8.5			
Real Estate EU	Long Bond USD	MMarket USD	Real Estate US	Real Estate EU	Asset Allocation	Real Estate EU	TIPS USD	MMarket EUR	Золото	Corp Bond USD	Asset Allocation	Инфляция RUB	TIPS USD	Corp Bond USD	Real Estate RUB	TIPS USD	Налечный USD	Long Bond USD	MSCI ACW USD	Real Estate US	Инфляция RUB	8.4		
-0.3	3.4	7.0	1.8	-0.3	-18.7	5.2	5.7	2.7	0.4	6.1	56.1	12.9	-13.2	7.2	8.4	-4.5	15.9	0.1	-20.2	27.7	8.4			
Real Estate US	TIPS USD	Corp Bond USD	MMarket USD	SBP500 USD	SBP500 USD	MMarket EUR	Real Estate US	MSCI ACW USD	TIPS USD	MSCI EM	Инфляция RUB	MMarket EUR	Corp Bond EUR	Real Estate US	MMarket RUB	Real Estate US	Real Estate RUB	Налечный USD	SBP500 USD	Налечный USD	Corp Bond EUR	8.4		
-0.3	1.5	5.8	-3.9	-1.7	-21.4	3.5	5.5	-2.0	-0.4	5.1	11.4	9.1	-15.4	6.1	7.2	-5.5	1.5	-0.3	-20.3	25.5	8.4			
Corp Bond USD	Corp Bond USD	TIPS USD	Corp Bond USD	MMarket USD	MSCI ACW USD	Налечный USD	MMarket USD	STOXX 600 EUR	MMarket EUR	Real Estate RUB	Real Estate RUB	Corp Bond EUR	MMarket USD	Акции RUB	Corp Bond RUB	Corp Bond EUR	Акции RUB	MSCI EM	Corp Bond EUR	MMarket RUB	MMarket RUB	8.3		
-1.0	-0.3	5.7	-4.5	-1.8	27.1	2.9	0.9	-1.1	-2.1	3.7	6.3	9.1	-16.0	-0.2	4.4	-7.3	14.8	-0.8	20.1	9.7	8.3			
TIPS USD	Золото	Налечный USD	Long Bond USD	Corp Bond USD	STOXX 600 EUR	MMarket USD	Налечный USD	MMarket USD	Real Estate US	TIPS USD	MMarket RUB	Золото	STOXX 600 EUR	TIPS USD	Инфляция RUB	MMarket USD	Corp Bond RUB	Золото	MMarket USD	Инфляция RUB	MMarket USD	8.2		
-2.1	-0.5	3.8	-5.3	-2.2	13.8	-0.4	0.8	-1.9	-3.2	2.2	5.7	9.0	-16.9	-3.5	4.3	-8.4	9.7	-2.6	11.9	7.4	8.2			
Налечный USD	MMarket USD	Corp Bond EUR	TIPS USD	Long Bond USD	MSCI EM	Real Estate RUB	Corp Bond RUB	Акции RUB	MMarket USD	Long Bond USD	Corp Bond RUB	MSCI EM	Налечный USD	Налечный USD	MSCI EM	Налечный USD	MMarket RUB	MMarket EUR	Long Bond USD	Real Estate RUB	MMarket USD	8.0		
-7.3	-4.1	-6.6	-6.7	-3.6	-4.7	-2.9	-2.2	-14.5	-4.7	0.6	4.4	4.0	-17.3	-4.4	3.3	-10.1	6.1	-6.3	-5.7	5.2	8.0			
MMarket USD	Налечный USD	MMarket EUR	Налечный USD	Налечный USD	Акции RUB	Real Estate US	MMarket EUR	Real Estate RUB	Налечный USD	Золото	Акции RUB	Real Estate RUB	MMarket EUR	MMarket USD	STOXX 600 EUR	MMarket EUR	Инфляция RUB	Corp Bond EUR	Акции RUB	Corp Bond EUR	Налечный USD	8.0		
-7.5	-5.8	-8.8	-8.4	-6.9	-66.6	-18.1	-5.3	-16.1	-4.8	-21.8	-1.8	0.4	-18.8	-4.9	3.0	-12.1	4.9	-6.7	-37.3	4.8	5.1			

Asset Allocation - диверсифицированный портфель для затрат в RUB, ориентированный на долгосрочного инвестора с возможностью принимать риск выше среднего. Состав: RUB: 41%, Другие валюты: 59%. Облигации: 35% (RUB:21%, Другие: 14%), Акции: 55% (RUB:20%, Другие: 35%), Золото: 10%. Не является инвестиционной рекомендацией. Расчеты УК ДОХОДЫ

Мы проанализировали **доходность** различных классов активов в рублях за период с **2003 по 2023** годы и свели все данные в таблицу.

Для удобства акции российского рынка выделены цветом.

Годы, когда акции «красные», — кризисные времена

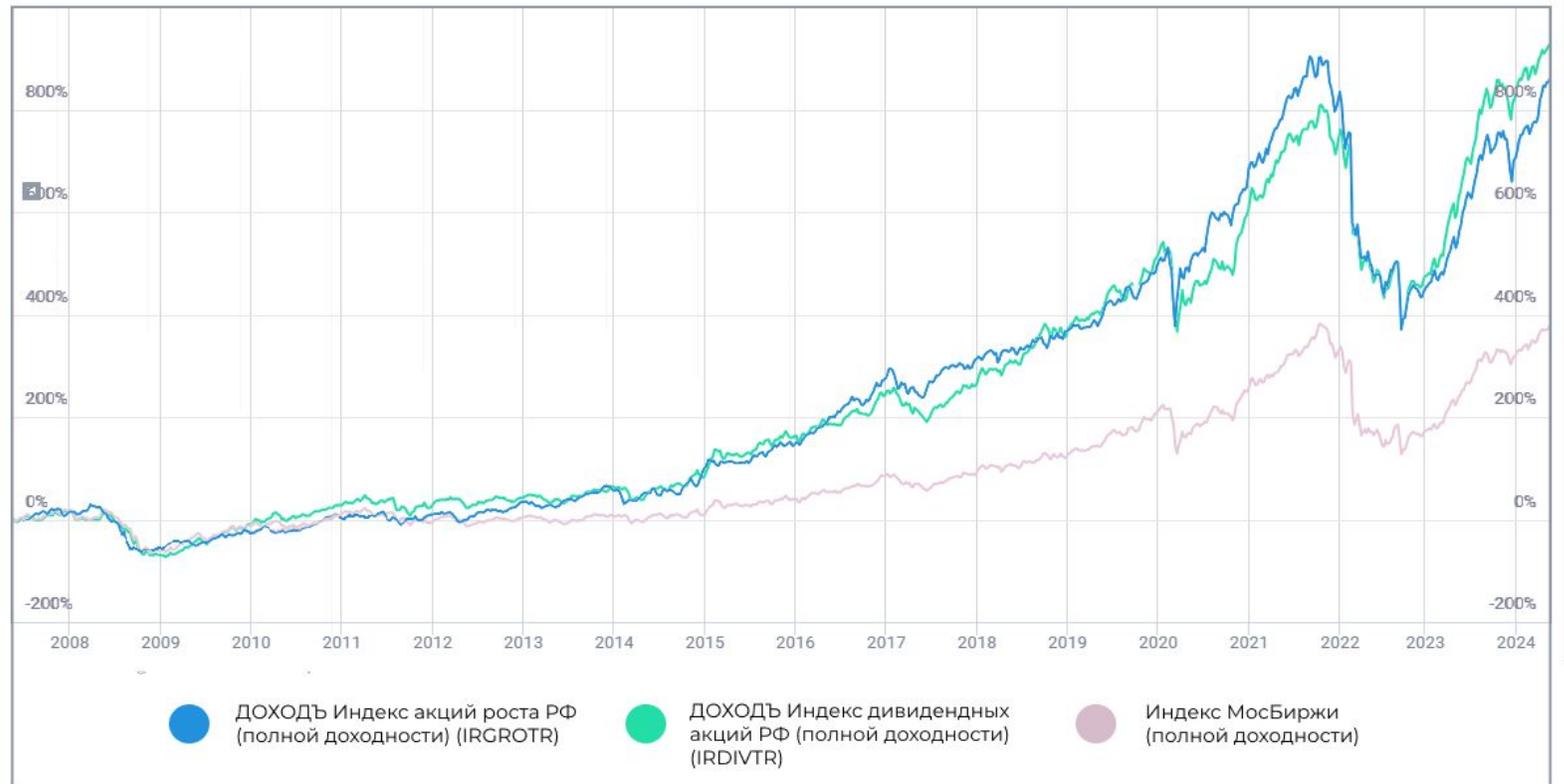
## Важные выводы

1. Даже после сокрушительных падений доходность акций российского рынка снова становится высокой.
2. Средняя годовая доходность акций на двадцатилетнем горизонте составила 15.7 % (включая дивиденды). Это выше, чем у абсолютного большинства других инструментов, включая недвижимость, облигации, золото





## Долгосрочный ПОДХОД

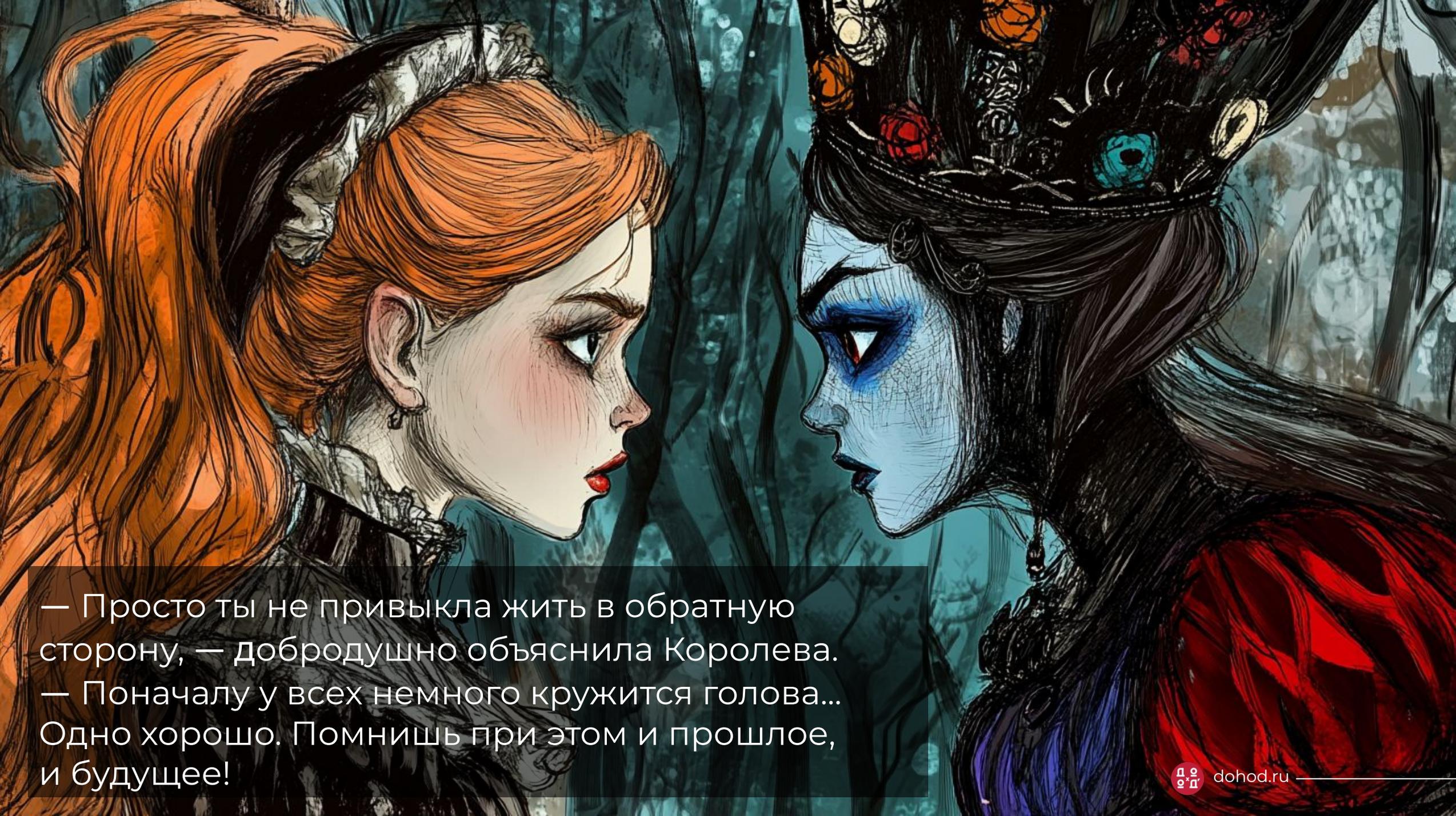


Кажется, что любое отдельное падение не только резкое, но и затяжное. Однако если посмотреть на индексы акций в более широком интервале, общая **тенденция к росту** становится очевидной.

Сравните поведение индексов полной доходности: МосБиржи и наших **IRDIVTR** и **IRGROTR**. Последним следуют наши биржевые фонды **DIVD** и **GROD**

A surreal, opulent room with a dark blue and gold color scheme. The ceiling is filled with numerous floating coins and symbols, including dollar signs, a clock face, and various icons. The floor is also covered with many coins. In the background, there is a bar area with shelves of bottles and a staircase. Large windows on the right side let in bright light, creating a dramatic atmosphere. The overall scene suggests a world of wealth and investment.

**Лучшие моменты  
для долгосрочных  
инвестиций. А они есть?**



— Просто ты не привыкла жить в обратную сторону, — добродушно объяснила Королева.  
— Поначалу у всех немного кружится голова... Одно хорошо. Помнишь при этом и прошлое, и будущее!

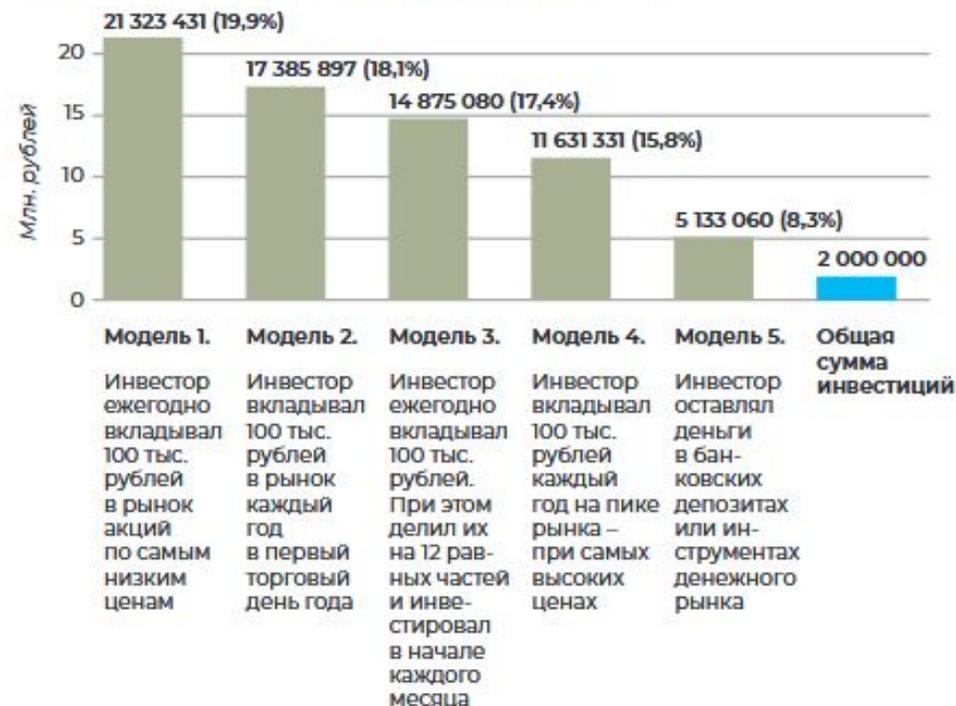
# Моменты входа в рынок

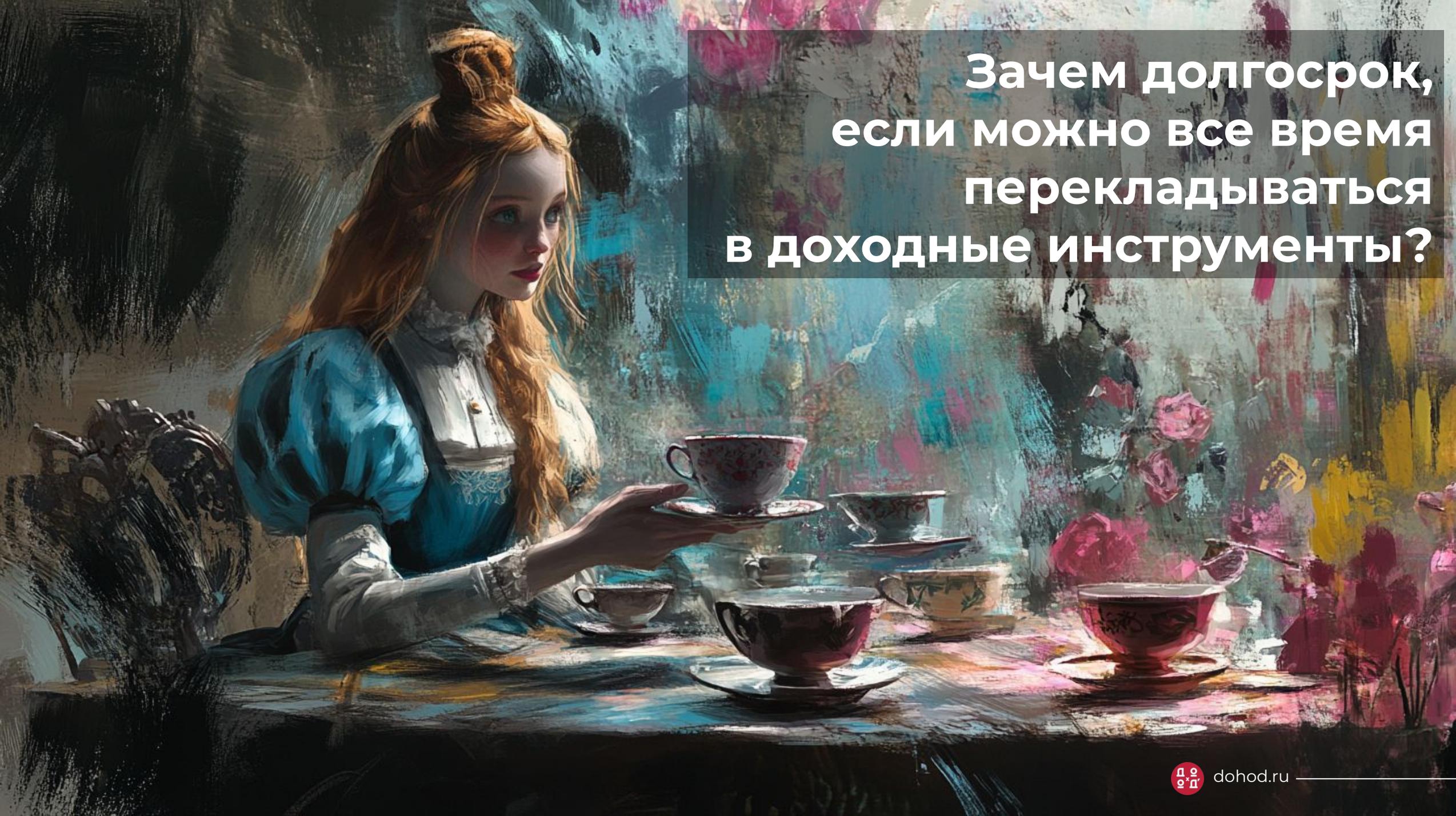
Взяв за основу исследования центра Schwab Center for Financial Research, мы проверили их на ретроспективе российского рынка акций за 20 лет, с 2004 по 2023 год. Наши аналитики рассмотрели несколько моделей инвестирования и входа на рынок.

**Выяснилось, что на длинном горизонте годовые доходности самых везучих и самых неудачливых инвесторов — 19.9% и 15.8% соответственно.** Разница небольшая для таких крайних точек.

Зато те модели, которые вообще не были связаны с инвестированием и предполагали хранение денег в депозитах или инструментах денежного рынка, показали худшую доходность из всех возможных — лишь 8.3% годовых

Результаты инвестирования 100 тыс. рублей в год на 20-летнем горизонте с использованием разных стратегий





**Зачем долгосрок,  
если можно все время  
перекладываться  
в доходные инструменты?**



Тут Алиса и Королева бросились бежать. Королева все время кричала: «Быстрее! Быстрее!» Алиса в изумлении огляделась: «Что это? Мы так и остались под деревом! Неужели мы не тронулись с места ни на шаг?»



Зачем  
инвестировать,  
если есть  
депозиты

Сейчас в экономике период высоких процентных ставок. Вы можете сейчас найти депозит по 20 — 25% на 3-6 мес.

Очевидно, что текущий период беспрецедентен и уникален. В долгосрочном периоде все гораздо более определено — **ставки будут ниже.**

А что будет после? После вы, скорее всего, постепенно будете инвестировать под все меньшие ставки, и в конце концов ваша среднегодовая доходность составит около 8% до налогов.

Долгосрочная доходность депозитов не покрывает даже официальную инфляцию. Ваш капитал в лучшем случае будет «топтаться» на месте.

**Долгосрочная доходность (на много лет) портфеля из разнообразных инструментов будет, скорее всего, выше того, что получится от переключивания коротких депозитов**



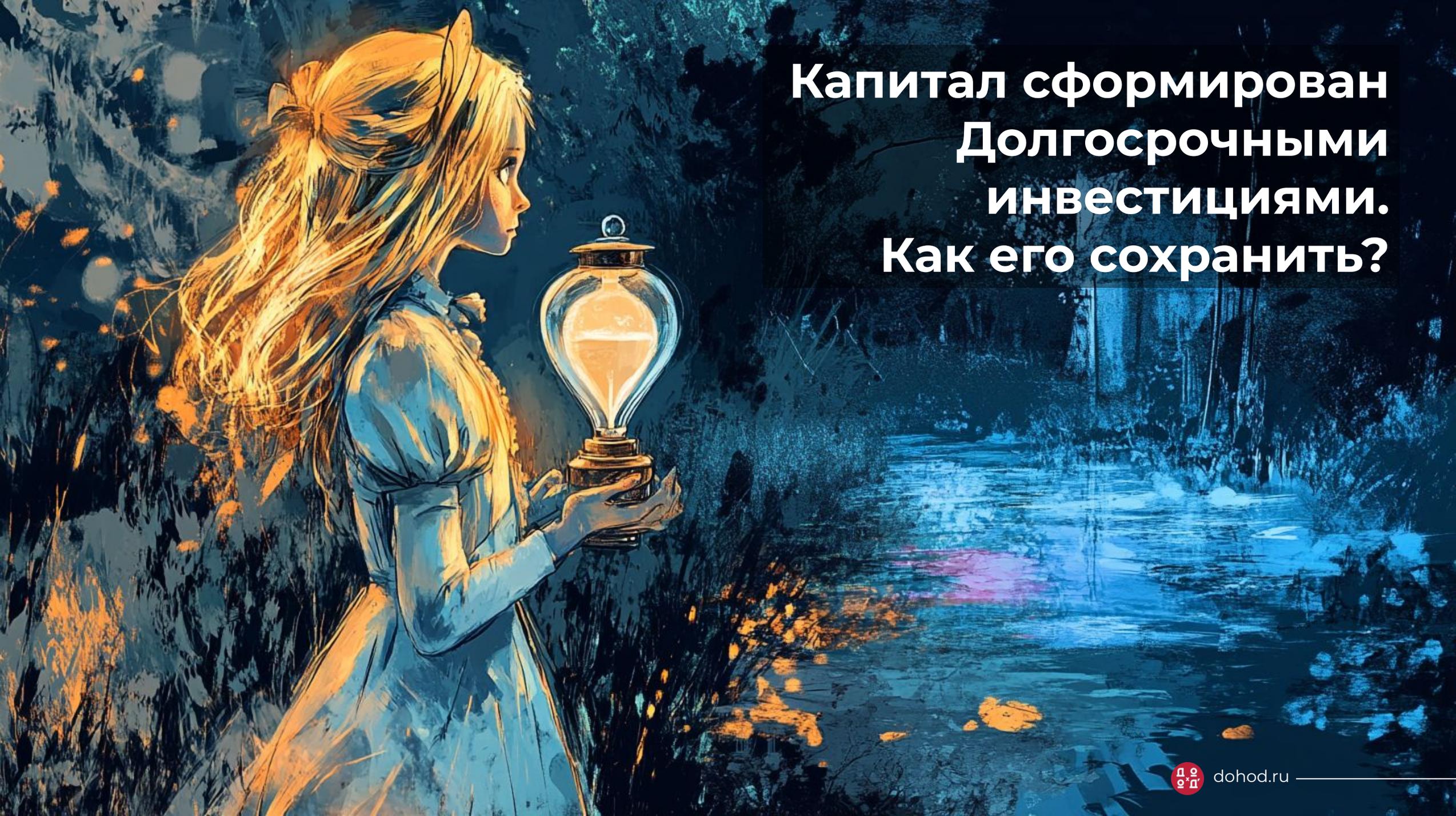
# Доходности депозитов и инвестиций

Сравните доходности портфелей, состоящих из российских акций (включая дивиденды) и облигаций, а также доходность банковских депозитов и инфляцию в 2003-2023 гг.

**Номинальная доходность портфелей российских акций и корпоративных облигаций**

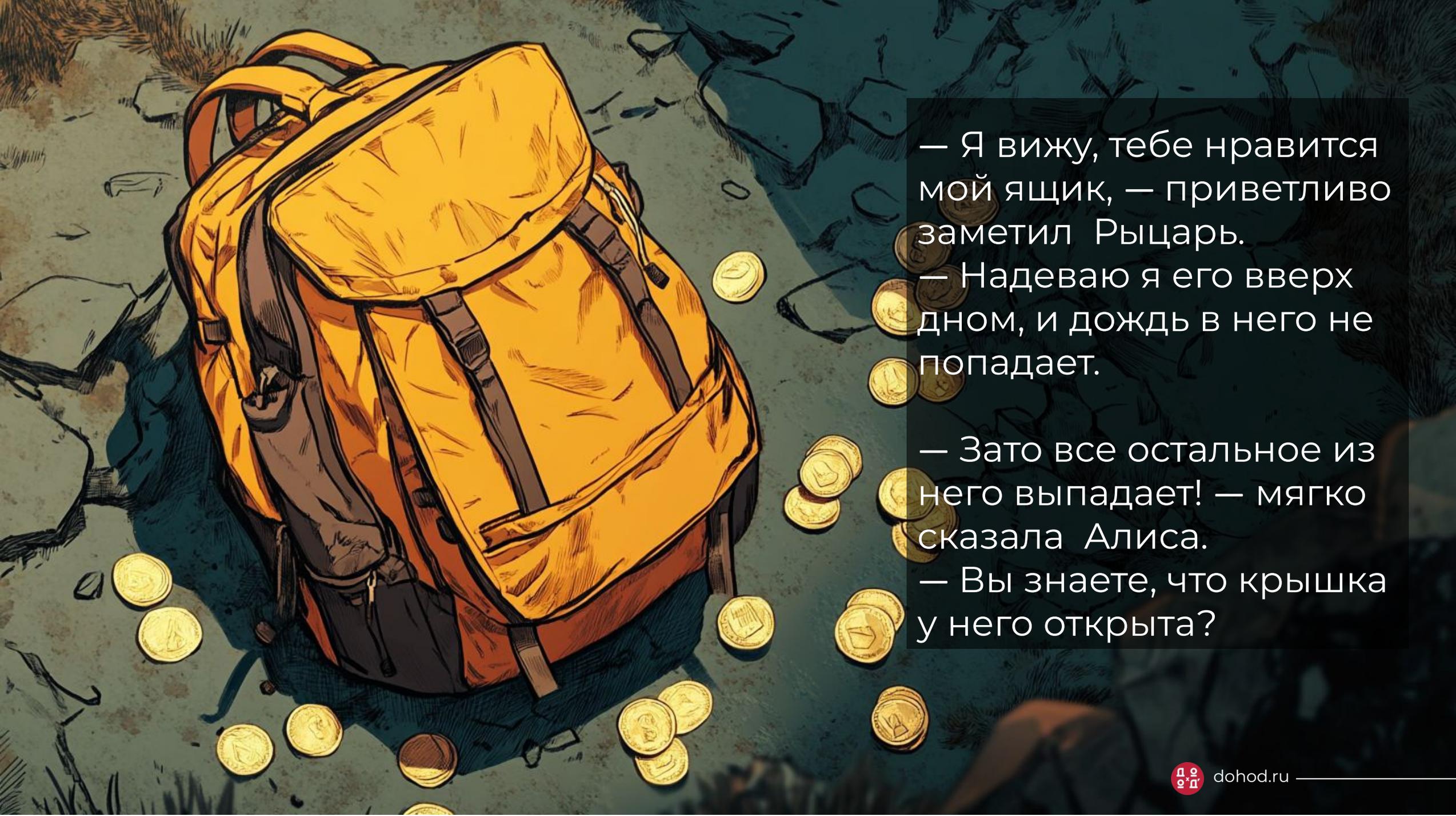
Доля	Акции	Доля облигаций										Депозиты	Инфляция	
		0%	10%	20%	30%	40%	50%	60%	70%	80%	90%			100%
	Облигаций	100%	90%	80%	70%	60%	50%	40%	30%	20%	10%	0%		
	2003	18,1%	21,9%	25,8%	29,6%	33,5%	37,3%	41,2%	45,0%	48,9%	52,7%	56,6%	12,8%	12,0%
	2004	6,5%	6,6%	6,7%	6,7%	6,8%	6,9%	7,0%	7,0%	7,1%	7,2%	7,3%	11,0%	11,7%
	2005	7,1%	14,9%	22,7%	30,4%	38,2%	46,0%	53,8%	61,5%	69,3%	77,1%	84,9%	9,7%	10,8%
	2006	9,0%	15,1%	21,1%	27,2%	33,3%	39,4%	45,5%	51,6%	57,6%	63,7%	69,8%	8,9%	9,1%
	2007	6,5%	7,1%	7,8%	8,4%	9,0%	9,6%	10,2%	10,8%	11,4%	12,0%	12,7%	8,5%	11,8%
	2008	-11,7%	-17,2%	-22,7%	-28,2%	-33,7%	-39,2%	-44,7%	-50,1%	-55,6%	-61,1%	-66,6%	8,5%	13,2%
	2009	23,7%	33,9%	44,2%	54,4%	64,6%	74,9%	85,1%	95,4%	105,6%	115,9%	126,1%	12,9%	8,9%
	2010	13,9%	15,0%	16,1%	17,3%	18,4%	19,6%	20,7%	21,9%	23,0%	24,1%	25,3%	8,8%	8,7%
	2011	6,2%	4,1%	2,1%	0,0%	-2,1%	-4,1%	-6,2%	-8,3%	-10,3%	-12,4%	-14,5%	6,7%	6,2%
	2012	8,6%	8,6%	8,6%	8,6%	8,6%	8,7%	8,7%	8,7%	8,7%	8,7%	8,8%	8,0%	6,5%
	2013	8,8%	8,6%	8,3%	8,1%	7,8%	7,6%	7,3%	7,1%	6,8%	6,6%	6,3%	8,3%	6,5%
	2014	-1,4%	-1,5%	-1,5%	-1,6%	-1,6%	-1,6%	-1,7%	-1,7%	-1,8%	-1,8%	-1,8%	6,5%	11,3%
	2015	18,3%	19,7%	21,1%	22,5%	23,9%	25,3%	26,7%	28,1%	29,5%	30,9%	32,3%	10,5%	12,9%
	2016	11,2%	13,4%	15,5%	17,7%	19,8%	22,0%	24,2%	26,3%	28,5%	30,6%	32,8%	7,7%	5,4%
	2017	12,3%	11,0%	9,8%	8,5%	7,3%	6,0%	4,8%	3,6%	2,3%	1,1%	-0,2%	6,4%	2,5%
	2018	4,4%	5,9%	7,4%	8,8%	10,3%	11,8%	13,2%	14,7%	16,2%	17,6%	19,1%	5,6%	4,2%
	2019	14,3%	16,7%	19,1%	21,5%	24,0%	26,4%	28,8%	31,2%	33,6%	36,0%	38,5%	5,7%	3,1%
	2020	11,1%	11,5%	11,8%	12,2%	12,6%	13,0%	13,3%	13,7%	14,1%	14,5%	14,8%	4,1%	4,9%
	2021	4,3%	6,1%	7,8%	9,6%	11,3%	13,1%	14,8%	16,6%	18,3%	20,0%	21,8%	4,5%	8,4%
	2022	11,8%	6,9%	2,0%	-2,9%	-7,8%	-12,7%	-17,6%	-22,5%	-27,4%	-32,4%	-37,3%	8,6%	11,9%
	2023	6,0%	10,8%	15,5%	20,3%	25,1%	29,9%	34,7%	39,5%	44,3%	49,0%	53,8%	8,3%	7,4%
	Среднегод доходность	8,7%	10,0%	11,1%	12,1%	13,0%	13,8%	14,5%	15,0%	15,4%	15,6%	15,7%	8,2%	8,4%
	Совокупная доходность	482,2%	640,1%	817,9%	1011,8%	1215,9%	1421,8%	1618,9%	1794,0%	1931,9%	2016,0%	2028,7%	418,8%	445,1%
	Стандартное отклонение	7,2%	9,5%	12,5%	15,8%	19,2%	22,7%	26,2%	29,7%	33,3%	36,8%	40,4%	2,3%	
	Коэф. Шарпа	0,083	0,193	0,238	0,253	0,255	0,251	0,243	0,232	0,218	0,203	0,186		

Акции: для 2003-2004гг Refinitiv Russia Total Market (полной доходности), с 2004г индекс Мосбиржи (полной доходности). Облигации: для 2003-2019гг Индекс корпоративных облигаций Мосбиржи (полной доходности), с 2020г Cbonds CBI RU Middle Market Investable. Депозиты: средневзвеш. ставка по депозитам физ. лиц в RUB (без Сбербанка) сроком до 1 года (без "до востребования") с ежемесячным реинвестированием (с декабря пред. года по декабрь тек. года) по ставкам на конец каждого месяца \* 0.6 + доходность денежного рынка за год (LQDT ETF) \* 0.4 (денежный рынок с 2020 года, ранее вес ставок депозитов = 1). Если указанные данные по депозитам отсутствуют, используется max ставка по десяти банкам, привлекающих наибольший объем депозитов физ.лиц \* 0.9. Инфляция: к декабрю пред. года по данным Росстата (для периодов без данных, используется последнее значение индекса). Коэф. Шарпа = (CAGR[portfolio] - CAGR[deposit rate]) / Std[portfolio]. Источники: Расчеты УК ДОХОДЪ, Мосбиржа, Банк России, Росстат

A woman with long blonde hair, wearing a blue dress, stands in a dark forest at night. She is holding a glowing lantern that illuminates her face and the surrounding area. The forest is dark with some light reflecting off the water in the background.

**Капитал сформирован  
Долгосрочными  
инвестициями.  
Как его сохранить?**





— Я вижу, тебе нравится мой ящик, — приветливо заметил Рыцарь.

— Надеваю я его вверх дном, и дождь в него не попадает.

— Зато все остальное из него выпадает! — мягко сказала Алиса.

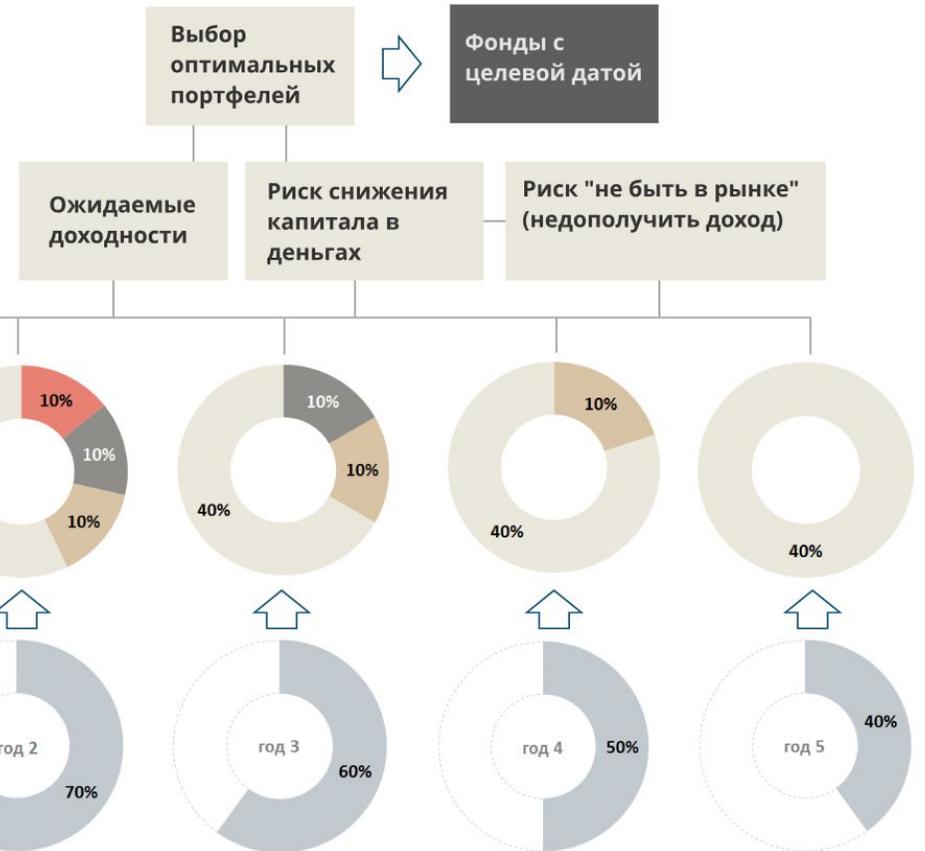
— Вы знаете, что крышка у него открыта?

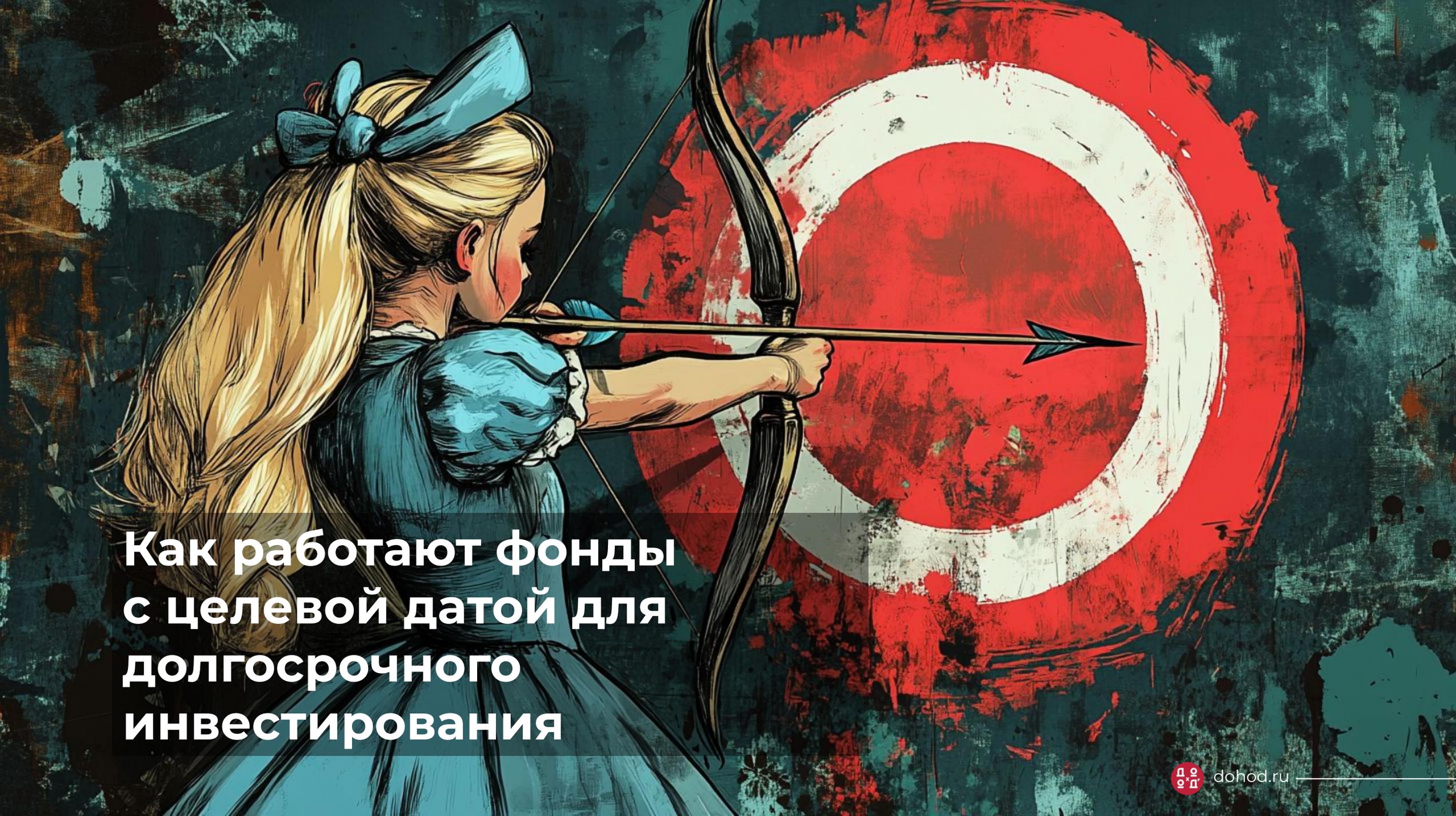


# Изменяемая структура портфеля

Мы рассматриваем вложения в каждый актив на каждый период владения как отдельные инвестиции и оцениваем их риски отдельно.

Это позволяет измерять эффективность портфелей с изменяемыми долями разных активов и выбирать оптимальные.



An artistic illustration of a woman with long blonde hair tied in a high ponytail with a large blue bow. She is wearing a blue dress and is shown in profile, aiming a bow and arrow towards a target. The target is a large red circle with a white center, set against a dark, textured background of blue and black. The overall style is painterly and expressive.

# Как работают фонды с целевой датой для долгосрочного инвестирования



Линейка фондов  
УК «ДОХОДЪ»

продукт года

## Фонды ОПИФ



ДОХОДЪ. Будущее – 2030



ДОХОДЪ. Будущее – 2035



ДОХОДЪ. Будущее – 2040



ДОХОДЪ. Будущее – 2045

**Управление фондами** с целевой датой (Target Date Fund) основано на математической модели динамической ребалансировки активов, оптимальной для данной целевой даты с точки зрения риска и доходности.

**Инструменты, входящие в фонды:** акции, облигации и в качестве валютной составляющей – золото и замещающие облигации (с расчетами в рублях).



dohod.ru



## ▼ АКЦИИ

### активные стратегии

Использование временных инвестиционных возможностей для формирования высокого дохода

Смелые, но обоснованные идеи с высокой потенциальной доходностью

### акции роста и малой капитализации

Портфель стратегии отличается одновременно высоким ростом прибыли и выручки компаний, импульсом роста котировок, акцентом на средние и небольшие компании и низкую волатильность акций

### дивидендные акции

Благодаря более высоким дивидендным выплатам, их стабильности и качеству бизнес-моделей компаний, акции которых входят в стратегию, она показывает лучшее соотношение риска и доходности по сравнению с широким рынком

### сохранение капитала

Стратегия отражает «средний» рынок наиболее ликвидных корпоративных облигаций российских эмитентов с кредитным качеством, расположенным между A+ до BB+ (включительно). Фокус на этот рынок формирует потенциал получения повышенной доходности при относительно низких рисках

## ▼ Золото

### разнообразие портфеля

Доходность золота имеет низкую связь с доходностью других активов, это снижает общий риск портфеля и защищает его от сильного обесценения рубля





**ДОХОД'**  
управляющая компания

Инвестиции  
начинаются  
**здесь**

Будущее  
начинается  
**сейчас**



dohod.ru

✉ info@dohod.ru

☎ 8 812 635 68 60

📍 199178, Санкт-Петербург  
Малый пр. В.О., д. 43, к. 2

🌐 dohod.ru

**Сотрудничество  
(партнерам):**



Лицензии ЦБ РФ на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами, негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00612 от 20 декабря 2008 г. и на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 040-09678-001000 от 14 ноября 2006 г. Компания не обещает и не гарантирует доходность. Стоимость инвестиций может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Финансовые результаты, полученные в результате инвестиций не застрахованы и не гарантированы государством, в том числе, Агентством по страхованию вкладов или Банком России. Компания предупреждает, что операции с ценными бумагами связаны с различными рисками и требуют соответствующих знаний и опыта.

Ознакомьтесь с условиями управления активами, получите подробную информацию о паевых инвестиционных фондах, ознакомьтесь с правилами доверительного управления и иными документами, подлежащими раскрытию и предоставлению в соответствии с действующим законодательством, до заключения договора можно по адресу: 199178, Санкт-Петербург, Малый пр. В.О., д. 43, корп. 2, литера В, этаж 3, помещ. 62, на сайте dohod.ru, по телефону (812) 635-68-63.