

**Инвест-профилирование.
Подходы к формированию
портфеля по стратегии
Asset Allocation на
фондовом рынке**

**Дмитрий Родионов,
Школа безопасных инвестиций
Fin-Ra**



Disclaimer. Предупреждение о рисках.

Информация, представленная в данной презентации, носит исключительно информационно-ознакомительный характер и не является рекомендацией к покупке или продаже любых активов (не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией в соответствии с законодательством РФ).

Вся информация о доходах является приблизительной, основанной на истории инструментов и не может быть гарантирована в будущем. Любые действия с активами участники вебинара осуществляют на свой страх и риск, ведущий не несет ответственности за полученный результат.

Анализ всех активов, о которых идет речь в данной презентации, выполнен автором вебинара на основании исторических данных по каждому инструменту, полученным из открытых источников информации.

Общий алгоритм составления портфеля

01

**Постановка целей.
Учёт вводных данных об инвесторе**

02

**Риск-профилирование.
Принятие решения о
распределении активов по
классам.**

03

**Наполнение классов
активов.
Выбор финансовых
посредников.
Детализация инвест.
плана.**

04

**Реализация инвестиционного
плана. Ведение портфеля, учёт
активов, ребалансировка.**

1.1. Учёт вводных данных

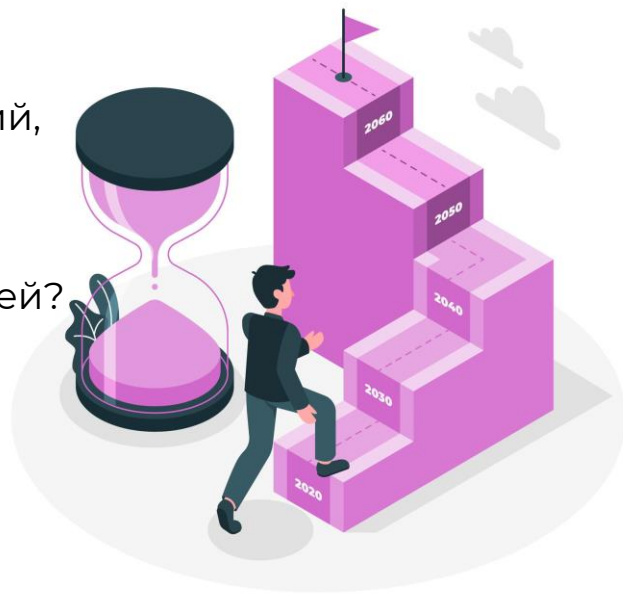
- возраст инвестора
- семейное положение
- наличие иждивенцев
- структура доходов и расходов, стабильность доходов
- наличие/отсутствие кредитов и долгов
- наличие/отсутствие сбережений (“подушки безопасности”)
- род занятий (наёмный работник/ предприниматель/ гос.служащий)
- оценка вероятности роста/снижения доходов и расходов
- опыт/знания в области финансовой и инвестиционной грамотности, готовность погружаться вниманием в инвестиции
- дельта между доходами и расходами
- планы на будущее (переезд в др. город/ страну, крупн покупки, рождение детей и т.д.)
- прочие факторы



designed by freepik

1.2. Постановка целей

- **Мотивация и осознанность.** Зачем мне нужны инвестиции?
- Оцифровка и декомпозиция целей
 - стоимость цели в текущих ценах (от ... до...)
 - желаемый срок достижения целей, лет (от ... до...)
 - располагаемая сумма для ежемесячных инвестиций, руб.
 - требуемая доходность (!)
- Насколько эти цели важны для меня?
- Как изменится моя жизнь, если я (не) достигну этих целей?
- Что мне мешает двигаться к достижению этих целей?
- Готов ли я взять **ответственность** за результат на себя?
 - **следование инвестиционному плану**
 - **“финансовая гигиена”**
(темп **↑расходов** < темп **↑доходов**)
 - **расширение “инвест. кругозора”**
 - **доходность рынка**



Если цель - пассивный доход

Требуемый капитал:

[**ПД**, руб./мес] x **12** мес. : **Кп**, % , где:

- **ПД**, руб./мес. – планируемая сумма пассивного дохода, руб./мес.
- **12** – число месяцев в году
- **Кп** – коэффициент потребления (изъятия капитала), в % (напр., 4%, 6% или 8%).

*Пример: требуемый пассивный доход – эквивалент **60 т.р./мес.** в текущих ценах, выбран сценарий потребления без «проедания капитала», с изъятием 4% в год.*

Расчётный размер капитала составит:

(60 т.р./мес. x 12 мес.) : 4% = 720 т.р./год : 0,04 = эквивалент **18 млн. руб.**



2. Риск-профилирование

- тестирование на риск-профиль, напр., от [Мосбиржи](#)
- примеряем риск-профиль на себя:
 - как я буду себя чувствовать при просадке моего портфеля на 10%? 20%? 30%? 50%?
 - а что, если просадка случится в 1 год инвестирования? в 5-й? в 10-й?
- выбор из модельных вариантов распределения активов по классам, с учётом вводных данных



Распределение активов



Менее агрессивный портфель (больше облигаций):

- ✓ Краткосрочные цели (до 3-5 лет)
- ✓ Нет «подушки безопасности», ожидается падение доходов, есть кредиты и долги
- ✓ Консервативный риск-профиль

Более агрессивный портфель (больше акций):

- ✓ Долгосрочные цели (10-15 лет и более)
- ✓ Есть «подушка безопасности» на 3-6 мес., ожидается рост доходов, нет долгов или очень мало
- ✓ Агрессивный/умеренный риск-профиль

2. Решение о распределении АКТИВОВ

<ul style="list-style-type: none"> ■ US stock ■ Foreign stock ■ Bond ■ Short-term investments 	Conservative	Balanced	Growth	Aggressive growth
Annual return %				
Average annual return	5.96%	7.96%	8.97%	9.65%
Best 12-month return	31.06%	76.57%	109.55%	136.07%
Worst 12-month return	-17.67%	-40.64%	-52.92%	-60.78%
Best 20-year return (annualized)	10.98%	13.83%	15.34%	16.49%
Worst 20-year return (annualized)	2.92%	3.43%	3.10%	2.66%

Область
принятия
индивидуального
инвестиционного
решения.

3. Наполнение классов активов

- **Акции** (доля в бизнесе)
- **Облигации** (долг бизнесу или государству)
- **Товары** (в т.ч. золото)
- **Денежные фонды**
- **Недвижимость**

Портфельный эффект

- Каждый из классов активов имеет свои (исторические) характеристики риска и доходности. Совмещая в одном портфеле разные классы активов в разных пропорциях, мы получаем новую структуру (портфель), риск и доходность которого будут отличны от аналогичных характеристик отдельных классов активов.
- Основная задача инвестора – получить доходность, сопоставимую с доходностью отдельных классов активов (или большую), при меньшем риске, за счёт включения в портфель слабокоррелирующих классов активов.

3. Наполнение классов активов

- “Активные” vs “пассивные” инвестиции
- Индексные фонды vs отдельные ценные бумаги
- Диверсификация:
 - валютная
 - страновая
 - по типам рынков
- Выбор индексных фондов:
 - через РФ или заруб. брокера
 - ETF vs БПИФ
 - комиссии, СЧА, TER, индекс-ориентир
 - оценка корреляции
- “Тюнинг” портфеля (?):
 - учет ВВП, “недооценки/перегретости” рынков (CAPE)
 - добавление отраслевых фондов
 - свой “индекс” акций/облигаций (напр., на РФ рынке)
 - учёт ключевой ставки в экономике
 - инструменты вне фондового рынка



3. Наполнение классов активов

Класс	Подкласс	Россия	США	Европа	Иная страна	Весь мир
Акции	IT компании		FXIT FXIM AKNX TECH MTEK SCIP			
	Все компании	VTBX SBMX FXRL TMOS RUSE RCMX ESGR SBRI	VTBA SBSP FXUS AKSP	FXDE AKEU	FXKZ FXCN	VTBE FXRW FXWO
Облигации	Госдолг и депозиты	VTBM SBGB SUGB	FXMM FXTB			
	Корпоративные облигации	VTBB SBRB AKMB GPBM GPBS	VTBH			
	Еврооблигации	VTBU SBCB FXRB FXRU RUSB				VTBY RCMB
Товары	Золото		FXGD	VTBG	TGLD	
Смешанные		TRUR	TUSD	TEUR		OPNW














Оценка риска и доходности портфеля

- <https://capital-gain.ru/app/#/backtest/>

Период	Акции США	Гос. облигации США (длинные)	Казначейские векселя США	Золото	Портфель 1
1970	3.89%	16.75%	6.69%	6.16%	7.98%
Сумма					1 010 084 \$
Рост (разы)	87.4	50.8	9.4	43.3	101
Доходность	9.35%	8.17%	4.59%	7.83%	9.67%
Ср. доходность	10.80%	8.85%	4.65%	10.63%	10.20%
Мед. доходность	12.61%	6.86%	4.70%	5.75%	10.78%
Мин. доходность	-37.57%	-13.03%	0.02%	-32.15%	-15.45%
Макс. доходность	37.14%	47.10%	14.30%	133.41%	31.42%
Риск (СКО)	17.13%	12.48%	3.36%	27.64%	10.74%
Кэф. Шарпа	0,28	0,29	Н/Д	0,12	0,47
Кэф. Сортино	0,38	0,73	Н/Д	0,31	1,07
Пол. периоды	80.0%	76.0%	100.0%	62.0%	76.0%

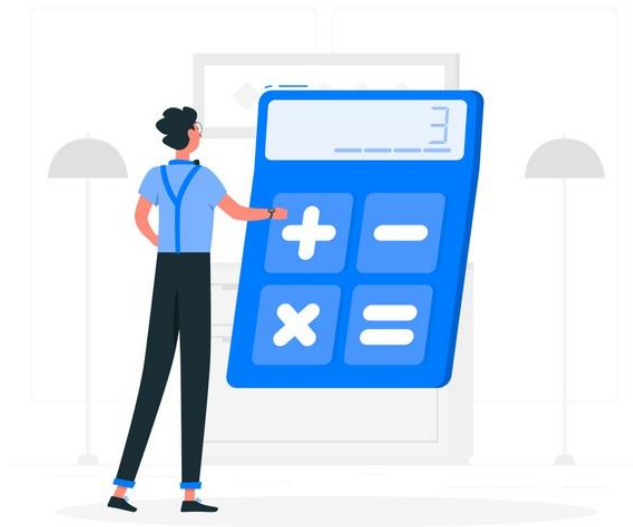
Оценка риска и доходности портфеля

- <https://www.portfoliovisualizer.com/>

Asset Allocation 	Asset Class	Portfolio #1 		Portfolio #2 	
Asset 1	US Stock Market 	40	%	35	%
Asset 2	Global ex-US Stock Market 	20	%	15	%
Asset 3	REIT 		%	10	%
Asset 4	Total US Bond Market 	25	%	20	%
Asset 5	Global Bonds (Unhedged) 	15	%	10	%
Asset 6	Gold 		%	10	%
Asset 7	Select asset class... 		%		%
Asset 8	Select asset class... 		%		%
Asset 9	Select asset class... 		%		%
Asset 10 (Add More)	Select asset class... 		%		%
Total		100	%	100	%

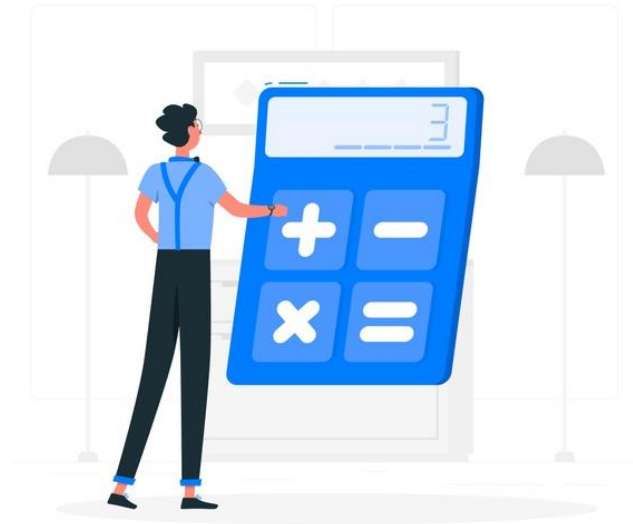
Оценка риска и доходности портфеля

- метод “бэктестинга” с применением онлайн-сервисов:
 - возможность проверить на “адекватность” свой инвестиционный план, оценку требуемой доходности
 - возможность проверить свой риск-профиль
- риск и доходность в прошлом не гарантируют таких же значений в будущем
- допущения метода:
 - докупки в разное время по разным ценам в течение года
 - распределение сумм довнесения по фондам
 - иногда - “ограниченная история”



Уточнение инвестиционного плана

- Я достигаю цель стоимостью _____ руб. за _____ лет при доходности рынка _____ % годовых и ежемесячных вложениях _____ т.р./мес. с ежегодной корректировкой на инфляцию
- Принцип “min-100%-Max”
- Мое целевое распределение активов по классам:
- Мое целевое распределение активов внутри классов:
- Я инвестирую через _____ брокера потому что _____
- Я планирую использовать следующие налоговые льготы
- Ожидаемые риск и доходность моего портфеля на основе исторических данных:
 - риск- _____ %
 - доходность - _____ %
- Риск для меня приемлем, доходность, заложенная в план, “реалистичная”.



3. Выбор финансового посредника

- российский брокер
 - налоговые льготы
 - выбор фондов
 - защита от 3-их лиц
 - комиссии
- зарубежный брокер
 - выбор фондов
 - налоги
 - комиссии
 - защита от 3-их лиц
- Unit Linked
 - налоги
 - комиссии
 - выбор фондов
 - защита от 3-их лиц



4. Реализация инвест. плана

- выработка привычки совершать регулярные взносы
 - “подписка на свое лучшее будущее”,
 - принцип “заплати сначала себе”
 - регулярность важнее интенсивности
 - “день инвестора” раз в месяц
- индексация взносов на инфляцию
- учет активов (Excel, онлайн-сервисы для ведения портфеля)
- ежегодная ребалансировка
- фокус на соблюдении плана и дисциплине, а не на доходности



**Благодарю
за внимание!**