

ДИСКЛЕЙМЕР

Ни информация, ни мнения, представленные в этом курсе, не должны рассматриваться как предложение, рекомендация или оферта на покупку или продажу каких-либо финансовых инструментов.

Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.





ПОРТФЕЛЬНОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ

ПРИМЕРЫ ПОРТФЕЛЕЙ

Бенджамин Грэхем

«Портфель пассивного инвестора»

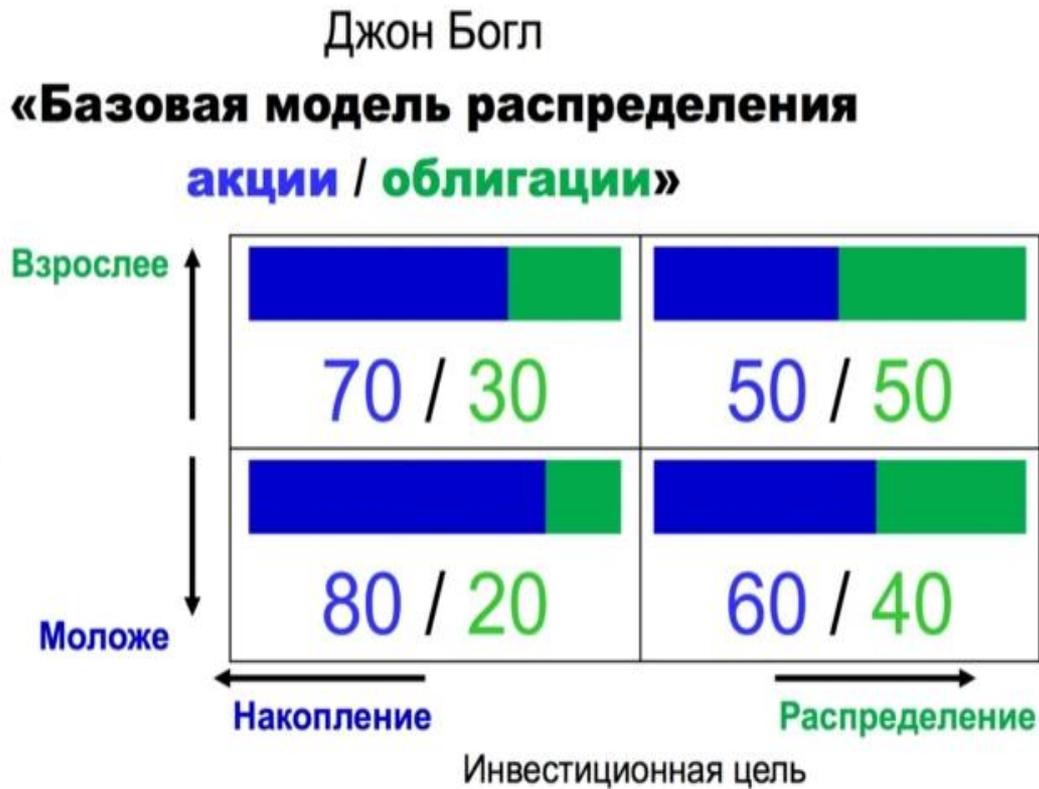


■ 50% Обыкновенные акции

■ 50% Высококачественные облигации

- Возможно изменение пропорции до 25% : 75% в каждую сторону в зависимости от ситуации на рынках. Если уровень цен на фондовом рынке становится высоким, инвестор может снизить долю **акций (до 25%)** и увеличить долю **облигаций (до 75%)**, если уровень цен становится низким, инвестор вправе увеличить долю **акций (до 75%)** и уменьшить долю **облигаций (до 25%)**.

ПРИМЕРЫ ПОРТФЕЛЕЙ



Джон Богл, «Взаимные фонды с точки зрения здравого смысла».

ПРИМЕРЫ ПОРТФЕЛЕЙ

Томас Роу Прайс

«Портфель простака»



- 25% Акции крупных компаний США
- 25% Акции малых компаний США
- 25% Акции иностранных компаний
- 25% Первоклассные облигации США

- На протяжении 20 лет (1973 – 1992 гг.) позволял получить более высокую прибыль при существенно меньшем уровне риска, чем индекс крупных компаний США S&P 500, который, в свою очередь, продемонстрировал более высокую эффективность, чем 75% профессиональных финансовых менеджеров за тот же период.

ПРИМЕРЫ ПОРТФЕЛЕЙ

Уильям Бернстайн

«Портфель Мадонны»



■ 10% Акции крупных компаний США	■ 10% Акции малых международных компаний
■ 10% Акции малых компаний США	■ 10% Акции компаний развивающихся рынков
■ 10% REITs (фонды недвижимости)	■ 10% Акции компаний по добыче драгметаллов
■ 10% Акции крупных международных компаний	■ 30% Краткосрочные обязательства США

- «Рекомендуется не всем, а только наиболее твердым духом и самым независимым в суждениях»
- Сложность портфеля – высокая, допустимый риск – высокий.

ПРИМЕРЫ ПОРТФЕЛЕЙ

возраст	Консервативное распределение	Умеренное распределение	Агрессивное распределение
20 - 39 лет	 40% - 60%	 30% - 70%	 20% - 80%
40 - 59 лет	 50% - 50%	 40% - 60%	 30% - 70%
60 - 79 лет	 70% - 30%	 50% - 50%	 30% - 70%
от 80 лет	 80% - 20%	 60% - 40%	 40% - 60%

 Ценные бумаги с фиксированной доходностью  Акции + REIT

Ричард Ферри, «Все о распределении активов»

ПРИМЕРЫ ПОРТФЕЛЕЙ

срок	Консервативный (осторожный) инвестор	Умеренный (сбалансированный) инвестор	Агрессивный (динамичный) инвестор
3 - 5 лет	 70% - 30% - 0%	 15% - 75% - 10%	 10% - 70% - 20%
5 - 10 лет	 10% - 60% - 30%	 5% - 45% - 50%	 0% - 30% - 70%
от 10 лет	 0% - 50% - 50%	 0% - 25% - 75%	 0% - 10% - 90%

 «деньги» (cash)  «облигации» (bonds)  «акции» (stocks) ascent.de

РЕБАЛАНСИРОВКА

- Важно регулярно восстанавливать баланс портфеля, возвращая его к исходной структуре;
- Такой подход увеличивает прибыль и уменьшает риск;
- Привычка ребалансировки формирует дисциплину для покупки по низким ценам и продаже по высоким;
- Нужно совершать действия прямо противоположные тем, что совершает большинство инвесторов.

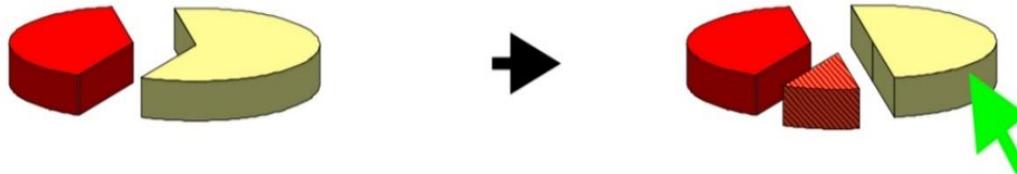


РЕБАЛАНСИРОВКА

- Правильная реакция на **повышение актива в цене** - **продажа** некоторого количества этого актива



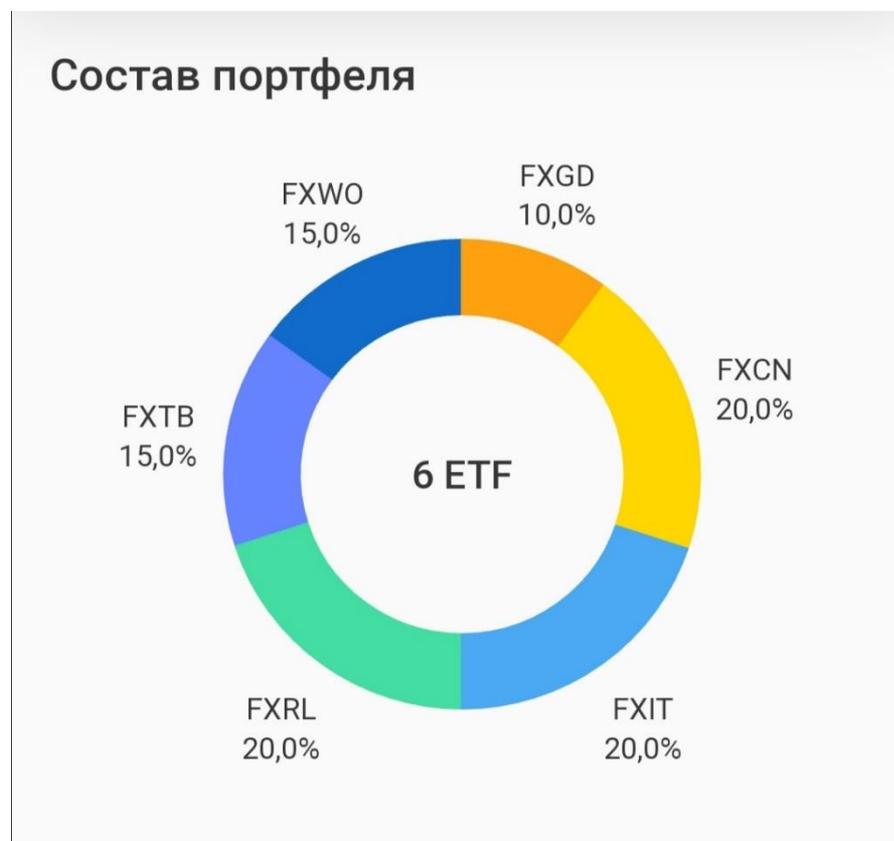
- Правильная реакция на **падение актива в цене** - **покупка** дополнительного количества этого актива



РЕБАЛАНСИРОВКА

- Рекомендуемый период ребалансировки –
не чаще (!) 1 раза в год
- Причины:
 - **Положительная** автокорреляция («трендовость», «моментум») цен на фондовом рынке на коротких интервалах и **отрицательная** на длинных интервалах
 - Комиссии
 - Налоги
- Если можно провести балансировку путем внесения **дополнительных** средств - сделайте это именно так!

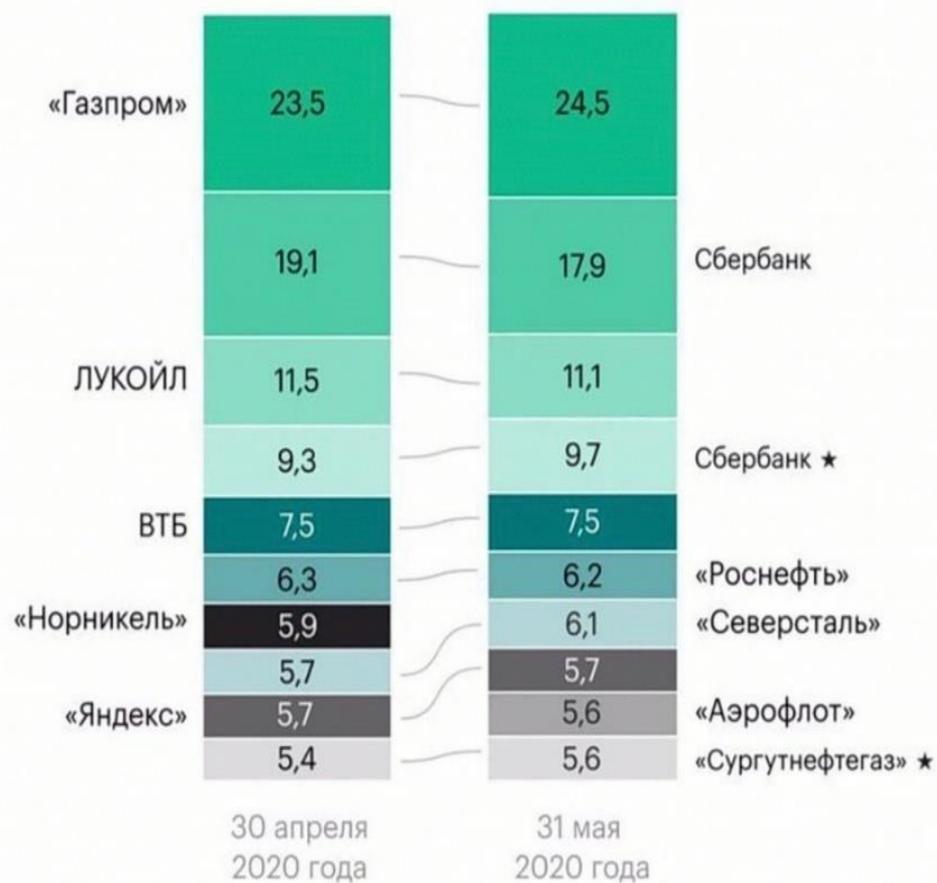
ПОРТФЕЛЬ ETF



ТОП-10 акций, включенных в портфели физических лиц

По данным на 31 мая 2020 года

★ Привилегированные акции



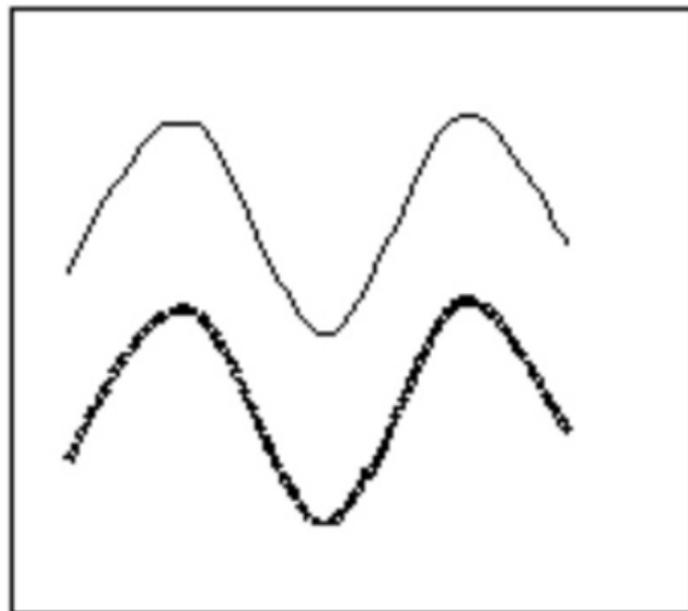
КОРРЕЛЯЦИЯ АКТИВОВ

Гарри Марковиц «Выбор портфеля»

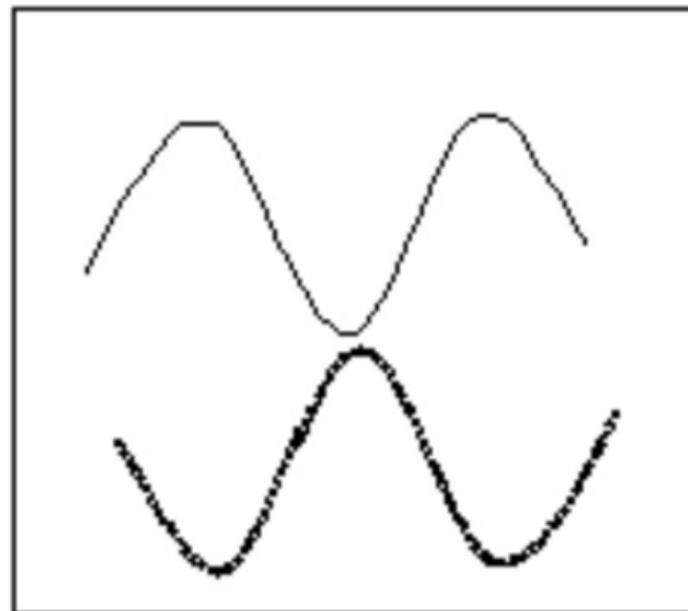
- Рыночный риск активов имеет не меньшее значение, чем доходность. Рыночный риск можно высчитать математически и измерить.
- Помимо доходности и рыночного риска важна еще одна характеристика – корреляция активов.



Positive Correlation



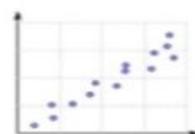
Negative Correlation



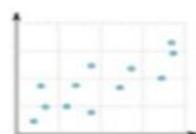
Корреляция может принимать значения от +1 (положительная) до -1 (отрицательная). Если цены активов движутся в одном направлении (оба растут или оба снижаются), корреляция положительна (больше 0), если цены активов движутся в противоположных направлениях (один растет, второй снижается), корреляция отрицательная (меньше 0).



1
Максимальная
положительная
корреляция



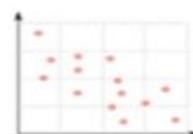
0.8
Высокая
положительная
корреляция



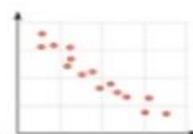
0.3
Низкая
положительная
корреляция



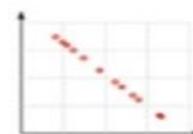
0
Отсутствие
корреляции



-0.3
Низкая
отрицательная
корреляция

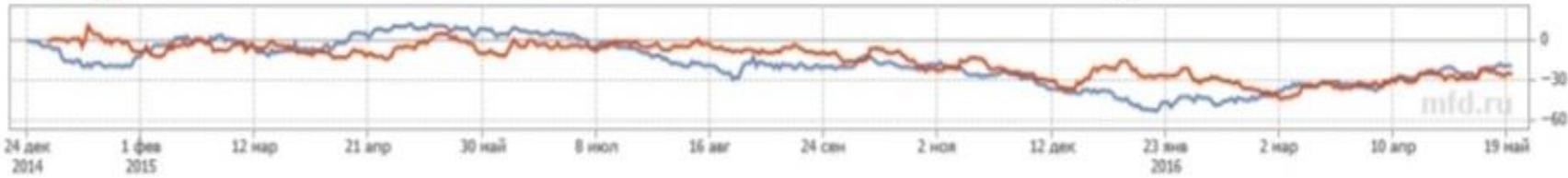
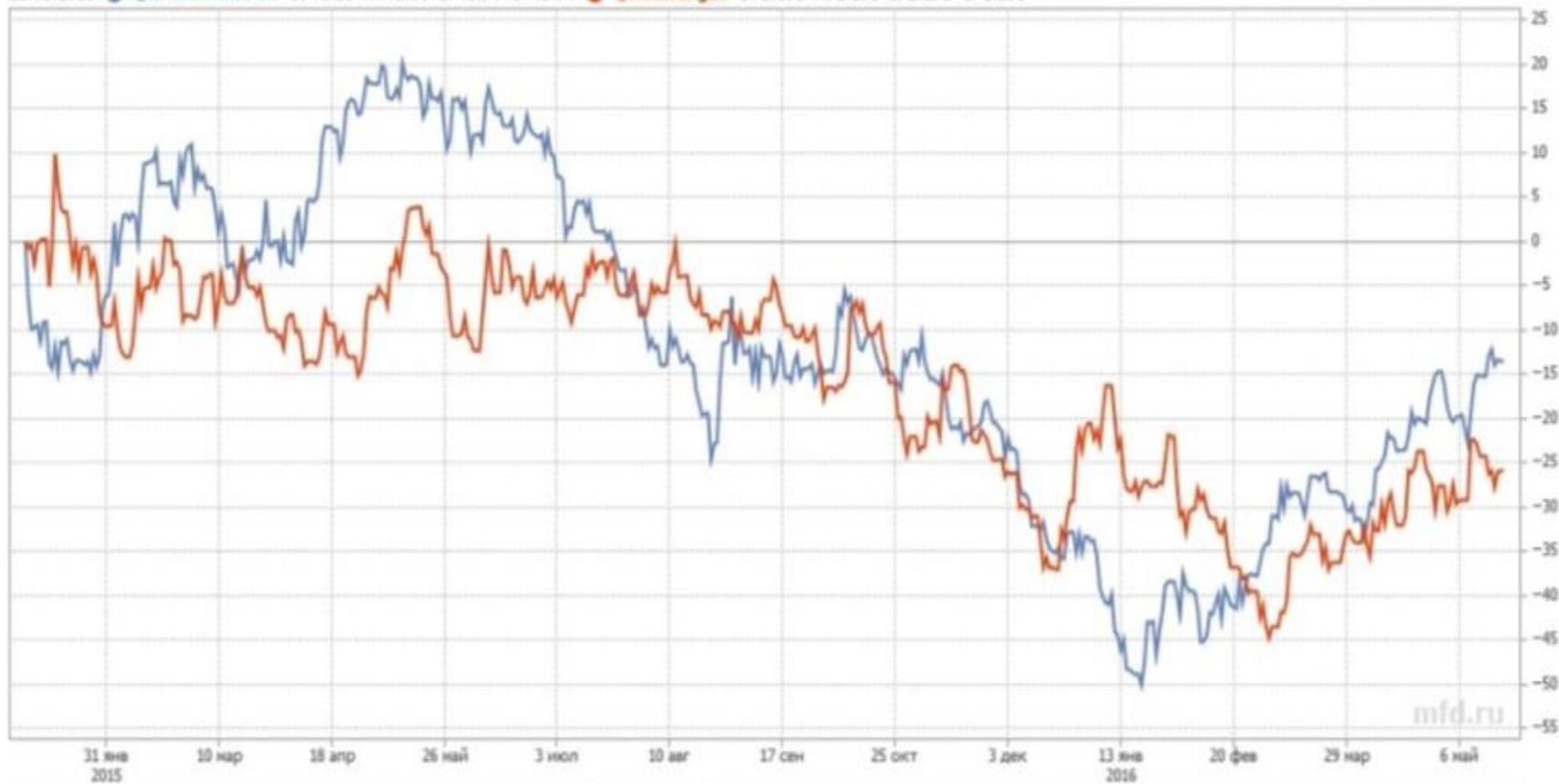


-0.8
Высокая
отрицательная
корреляция

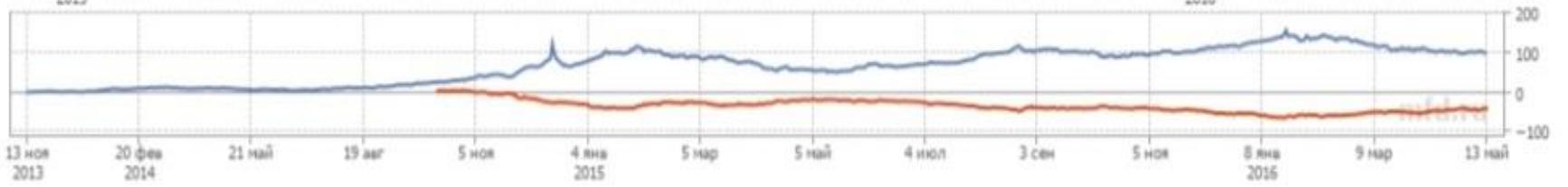
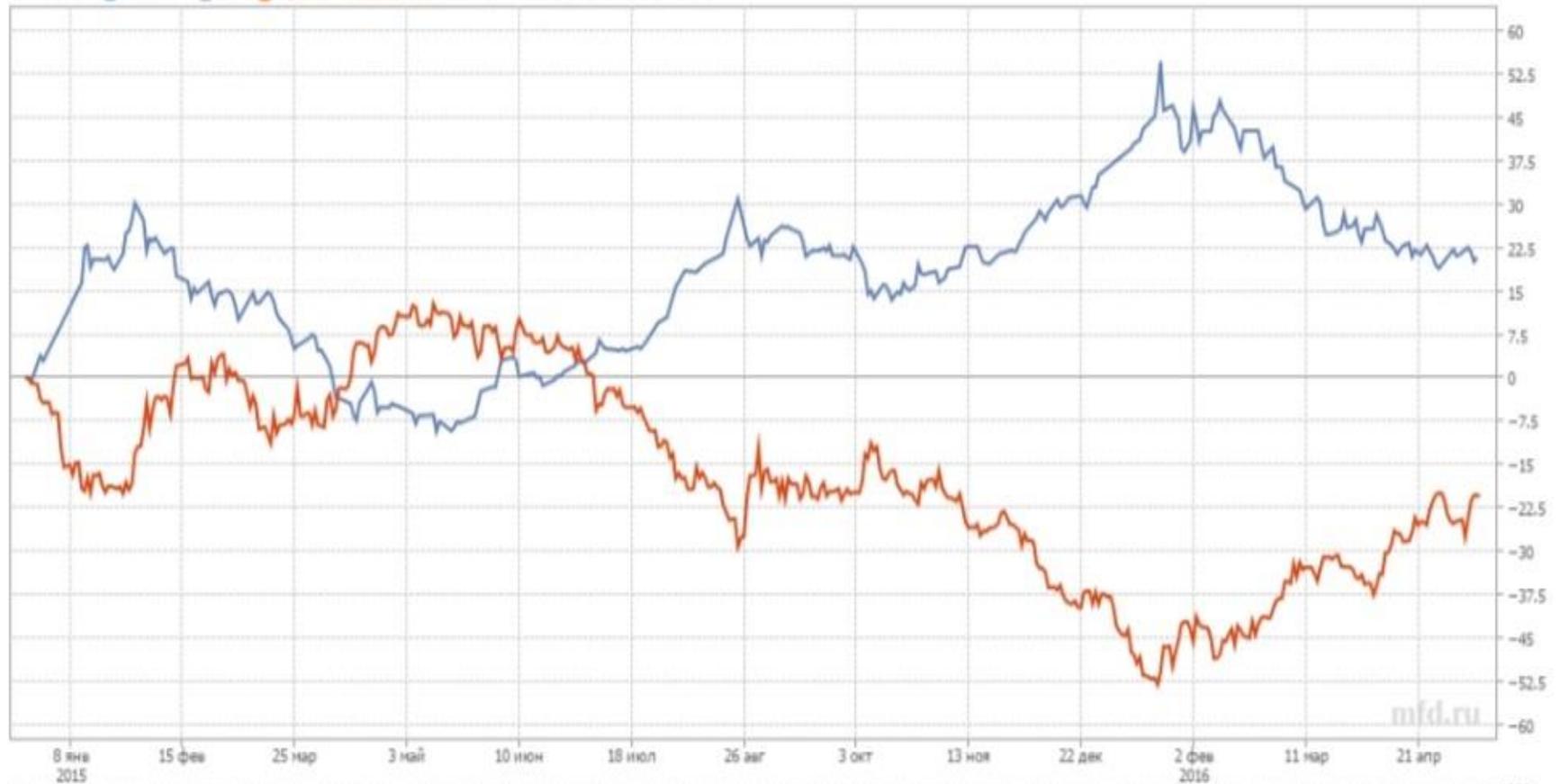


-1
Максимальная
отрицательная
корреляция

21.05.2016 ● @Brent Crude Oil O: 48.80 H: 48.80 L: 48.74 C: 48.74 ● @Natural gas O: 2.191 H: 2.191 L: 2.191 C: 2.191



14.05.2016 ● USDRUB_TOD ● @Brent Crude Oil O: 47.86 H: 47.89 L: 47.84 C: 47.85



КОРРЕЛЯЦИЯ ETF ОТ FINEX

Security	FXMM	FXRB	FXRU	FXUS	FXIT	FXAU	FXJP	FXCN	FXUK	FXRL	FXKZ	FXDE	FXGD
FXMM	1,0	0,9	0,6	0,3	0,3	0,3	0,4	0,3	0,4	0,7	0,5	0,3	0,4
FXRB	0,9	1,0	0,6	0,2	0,2	0,3	0,3	0,2	0,2	0,7	0,5	0,2	0,2
FXRU	0,6	0,6	1,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,4	0,0	0,1	0,1
FXUS	0,3	0,2	0,1	1,0	0,9	0,7	0,7	0,7	0,7	0,5	0,3	0,7	0,2
FXIT	0,3	0,2	0,1	0,9	1,0	0,6	0,7	0,7	0,6	0,4	0,3	0,6	0,1
FXAU	0,3	0,3	0,1	0,7	0,6	1,0	0,6	0,6	0,7	0,5	0,3	0,7	0,2
FXJP	0,4	0,3	0,1	0,7	0,7	0,6	1,0	0,6	0,6	0,4	0,3	0,7	0,2
FXCN	0,3	0,2	0,1	0,7	0,7	0,6	0,6	1,0	0,6	0,4	0,3	0,7	0,2
FXUK	0,4	0,2	0,1	0,7	0,6	0,7	0,6	0,6	1,0	0,5	0,4	0,8	0,4
FXRL	0,7	0,7	0,4	0,5	0,4	0,5	0,4	0,4	0,5	1,0	0,4	0,4	0,3
FXKZ	0,5	0,5	0,0	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	1,0	0,3	0,5
FXDE	0,3	0,2	0,1	0,7	0,6	0,7	0,7	0,7	0,8	0,4	0,3	1,0	0,3
FXGD	0,4	0,2	0,1	0,2	0,1	0,2	0,2	0,2	0,4	0,3	0,5	0,3	1,0

ДОМАШНЕЕ ЗАДАНИЕ

1. Проверить корреляцию активов на сайте investing.com
2. Перенести свой портфель в Калькулятор финансовой стратегии