

Принципы построения глобально диверсифицированного портфеля

Сергей Спирин

24 сентября 2020 г.

2-я Конференция

«Биржевые фонды и ETF
на Московской бирже»

Презентация:

assetallocation.ru/pdf/etf-2-spirin.pdf



**информация носит образовательный характер
и не является инвестиционной рекомендацией
и/или предложением к совершению сделок
с любыми финансовыми инструментами**

Опасности

ИНВЕСТИЦИОННОГО ПАТРИОТИЗМА

Большинство инвесторов стремится вкладывать средства в национальные рынки:

■ США:

- 43% в общемировом фондовом рынке
- 70% в портфелях местных инвесторов

■ Великобритания:

- 8% в общемировом фондовом рынке
- 50% в портфелях местных инвесторов

■ Канада:

- 5% в общемировом фондовом рынке
- 65% в портфелях местных инвесторов

■ Франция:

- 3% в общемировом фондовом рынке
- 97% в портфелях местных инвесторов



При этом...

Американские консультанты, как правило, рекомендуют инвесторам США держать от четверти до трети портфеля в зарубежных активах:

- Джереми Сигел, «Руководство по успешному инвестированию»

AssetAllocation.ru/stocks-for-the-long-run

- Уильям Бернстайн, «Если сможете»

AssetAllocation.ru/if-you-can

- Бертон Мэлкил, «Сколько инвестировать в развивающиеся страны»

AssetAllocation.ru/emerging-markets

- Крис Бригман, «Инвестирование в сравнении со спекуляциями»

AssetAllocation.ru/investing_vs_flipping

- Патрик О'Шонесси, «Опасности портфельного патриотизма»

AssetAllocation.ru/patriot

- ...

Объемы капитализации фондовых рынков стран

Bank of America
Merrill Lynch,
2015



Source: Mapping Worlds, Bloomberg

Опасности инвестиционного патриотизма

1. Полное исчезновение рынка

- Россия - 1917,
- Австро-Венгрия - 1918
- Китай - 1949

2. Войны и потрясения

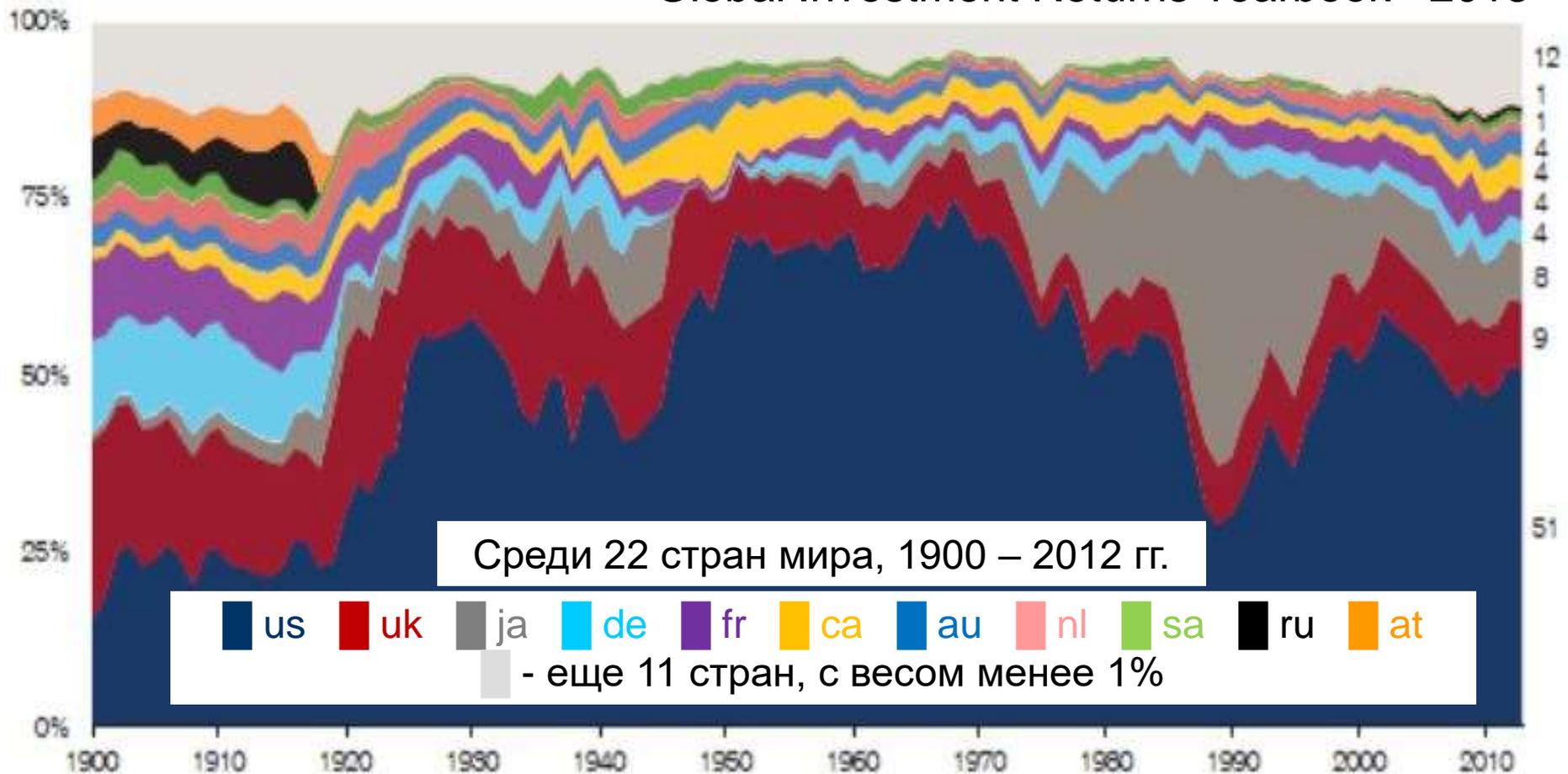
- 1-я и 2-я Мировые войны,
- Украина - 2014

3. Длительная просадка после «пузыря»

- Япония - 1990
- США - 1929
- США - 2000

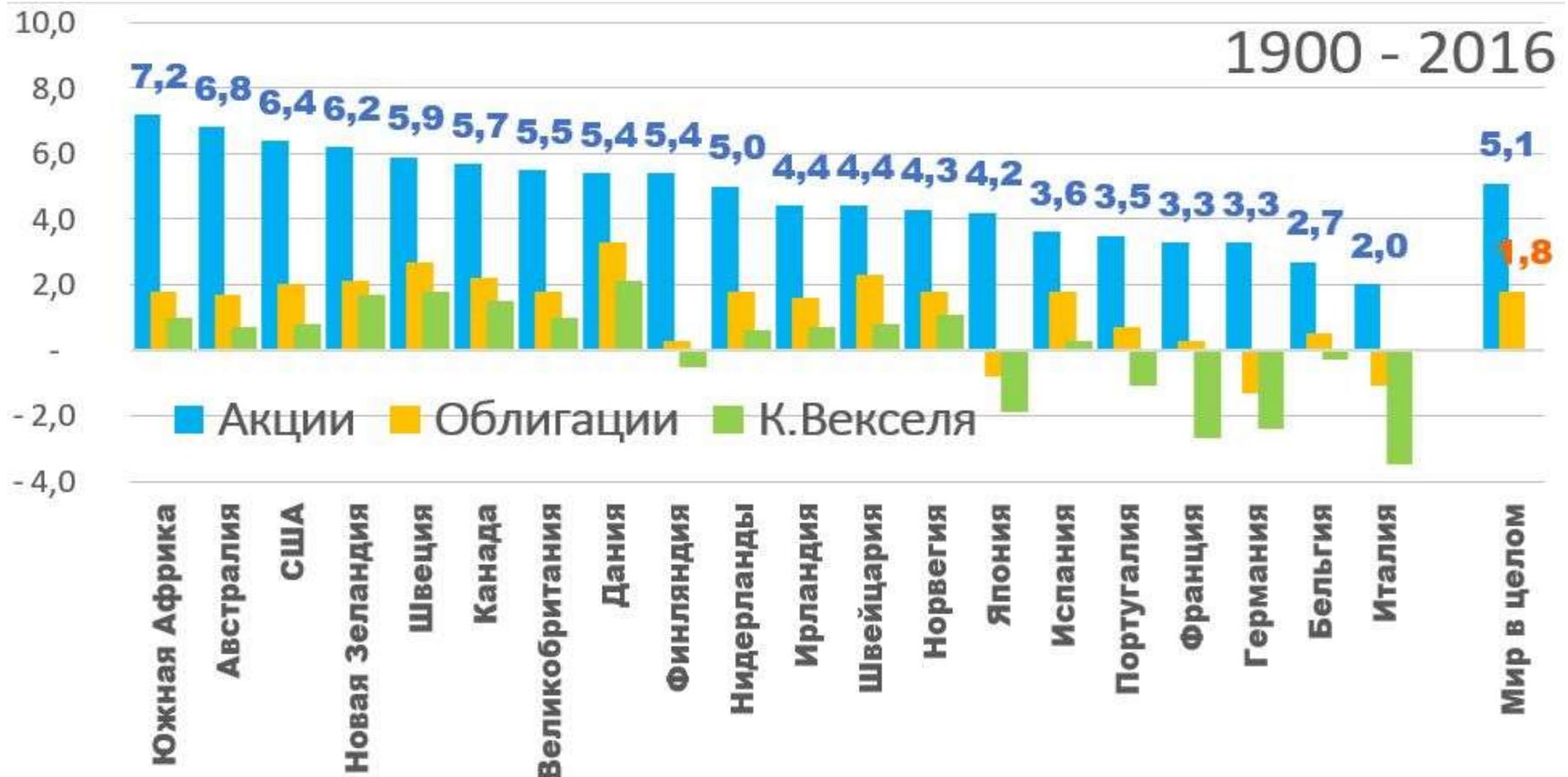
Доли стран в мировом рынке акций по капитализации

Global Investment Returns Yearbook - 2013



1900 – 2016 г. (117 лет), 20 стран, реальные доходности

данные - Global Investor Returns Yearbook – 2017



Япония и мировые индексы, 1970 - 2011 гг., 41 год

morningstar.com



1970

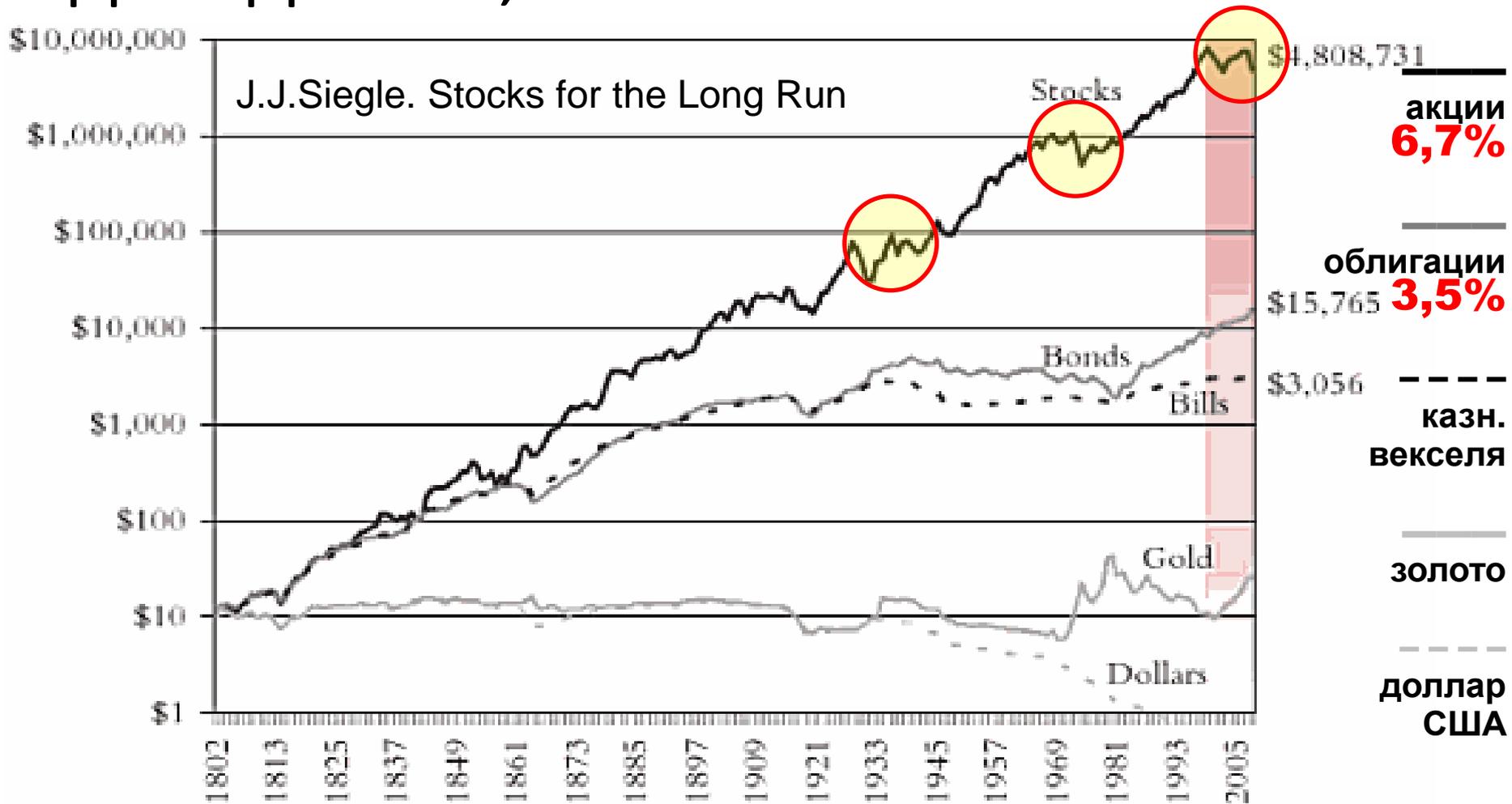
1980

1990

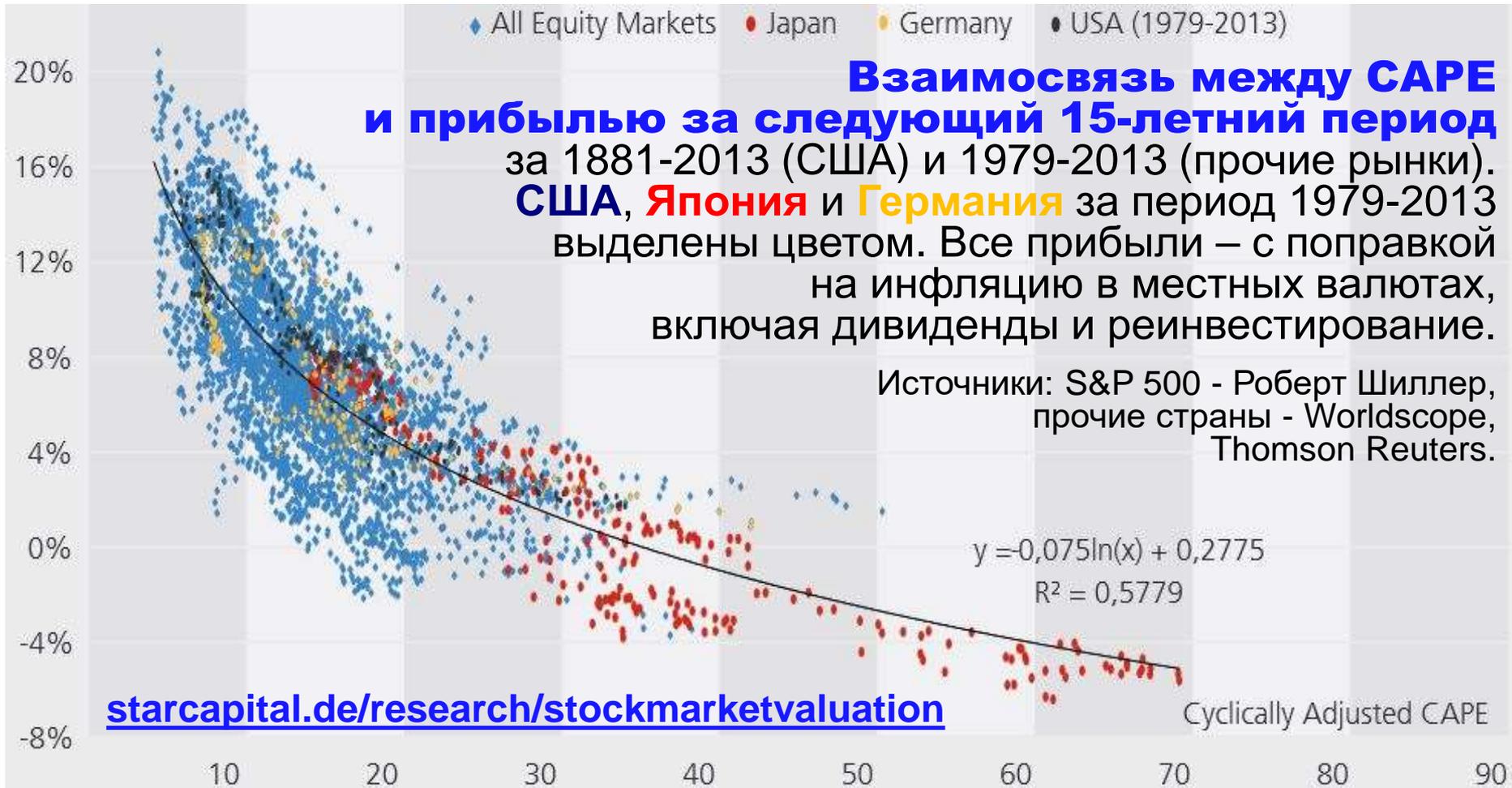
2000

2010

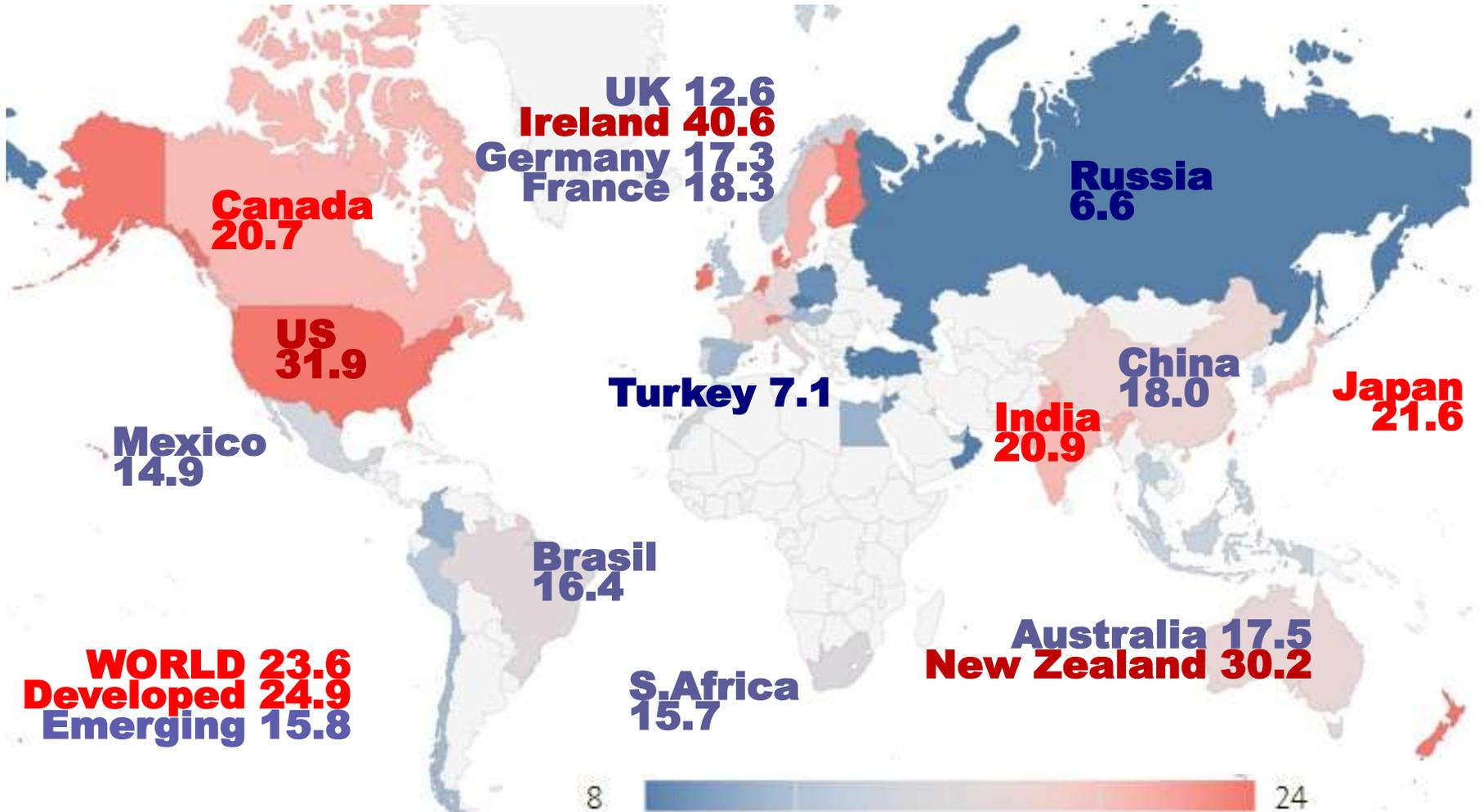
США, совокупная реальная доходность, 1802 - 2008



CAPE и доходность за следующие 15 лет



CAPE, 31.08.2020



starcapital.de/research/stockmarketvaluation

ETFs (15) и БиПИФы (31) на российском рынке



Распределение активов



Распределение активов (Asset Allocation)

— стратегия формирования инвестиционного портфеля, распределение капитала между классами активов.

Оптимальный выбор сочетания и пропорций активов в портфеле помогает найти баланс между прибылью и риском, в соответствии с целями, сроками инвестирования, терпимостью к риску и другими особенностями инвестора.

**Пассивные
инвестиции**



**Портфельные
инвестиции**

Фонды по классам активов

Акции

РФ
FXRL **SBMX**
 Акции РФ Акции РФ
VTBX **RUSE**
 Акции РФ Акции РФ
TMOS **RCMX**
 Акции РФ Акции РФ
ESGR **SBRI**
 Акции РФ (ESG) Акции РФ (ESG)

США
FXUS **AKSP**
 Акции США Акции США
SBSP **VTBA**
 Акции США Акции США

IT США
FXIT **AKNX**
 Акции IT США Акции IT США
SCIP
 Акции IT США
MTEK **TECH**
 Акции IT США Акции IT США

Developed
FXDE **AKEU**
 Акции Германии Акции Европы

Emerging & frontier
VTBE **FXCN** **FXKZ**
 Акции разв. стран Акции Китая Акции Казахстана

Долговые инструменты

Облигации РФ
SBGB **GPBS**
 Гос. облигации РФ Облигации РФ 2 года
SBRB **GPBM**
 Корп. облигации РФ Облигации РФ 4 года
VTBV **AKMB**
 Корп. облигации РФ Облигации РФ

Еврооблигации РФ
SBCB **VTBU**
 Еврооблигации РФ Еврооблигации РФ
RUSB **VTBY**
 Еврооблигации РФ Еврооблигации РФ
FXRB **FXRU**
 Еврооблигации РФ в евро Еврооблигации РФ с р/х

Облигации США
VTBH
 Корп. облигации США

Денежный рынок

VTBM **FXTB** **FXMM**
 Денежный рынок РФ Казн. векселя США Казн. векселя США с р/х

Глобальные акции

FXWO **FXRW**
 Глобальные акции Глобальные акции с р/х

Готовые портфели

TRUR **TUSD** **TEUR**
 Портфель в рублях Портфель в долларах Портфель в евро

Драг. металлы

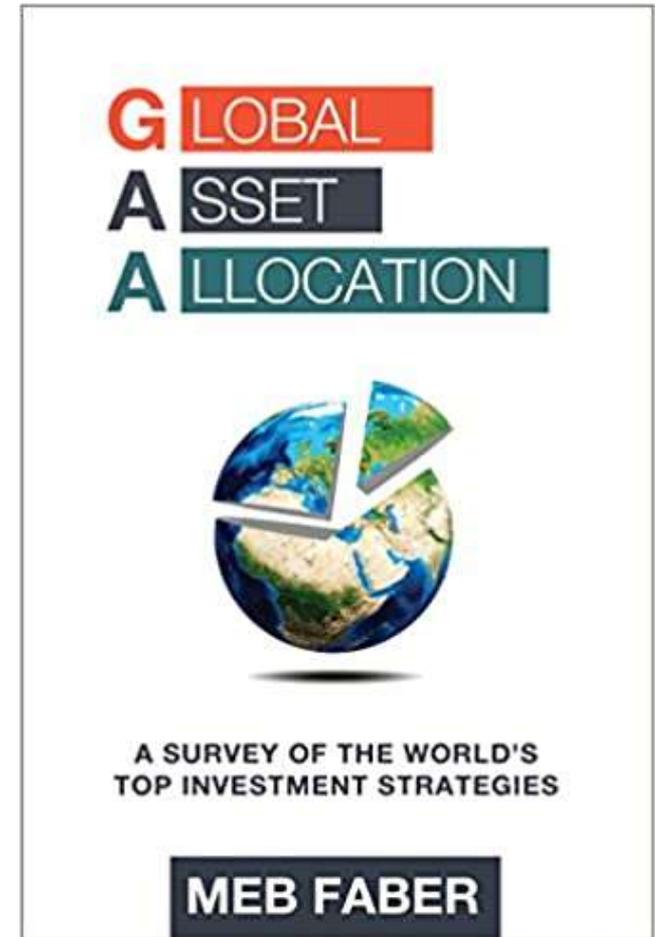
FXGD **VTBG** **TGLD**
 Золото Золото Золото

Global Asset Allocation

Global Asset Allocation

A Survey of the World's
Top Investment Strategies
by Meb Faber

mebfaber.com/books



Классы активов и их бенчмарки

Данные: M&B Faber
Global Asset Allocation

Подкласс активов	Широкий класс активов	Бенчмарк / провайдер
US Large Cap	Акции	S&P 500
US Small Cap	Акции	French Fama Small Cap
Foreign Developed	Акции	MSCI EAFE
Foreign Emerging	Акции	MSCI EEM
10 Year Bonds	Облигации	U.S. 10-year bonds
30 Year Bonds	Облигации	U.S. 30-year bonds
Foreign Bonds	Облигации	Foreign 10-year bonds
Corporate Bonds	Акции/Облигации	Dow Jones Corporate
T-Bills	Казначейские векселя	U.S. bills
TIPS	Реальные активы	Barclays
Commodities	Реальные активы	GSCI
Gold	Реальные активы	GFD Gold
REITs	Реальные активы	NAREIT

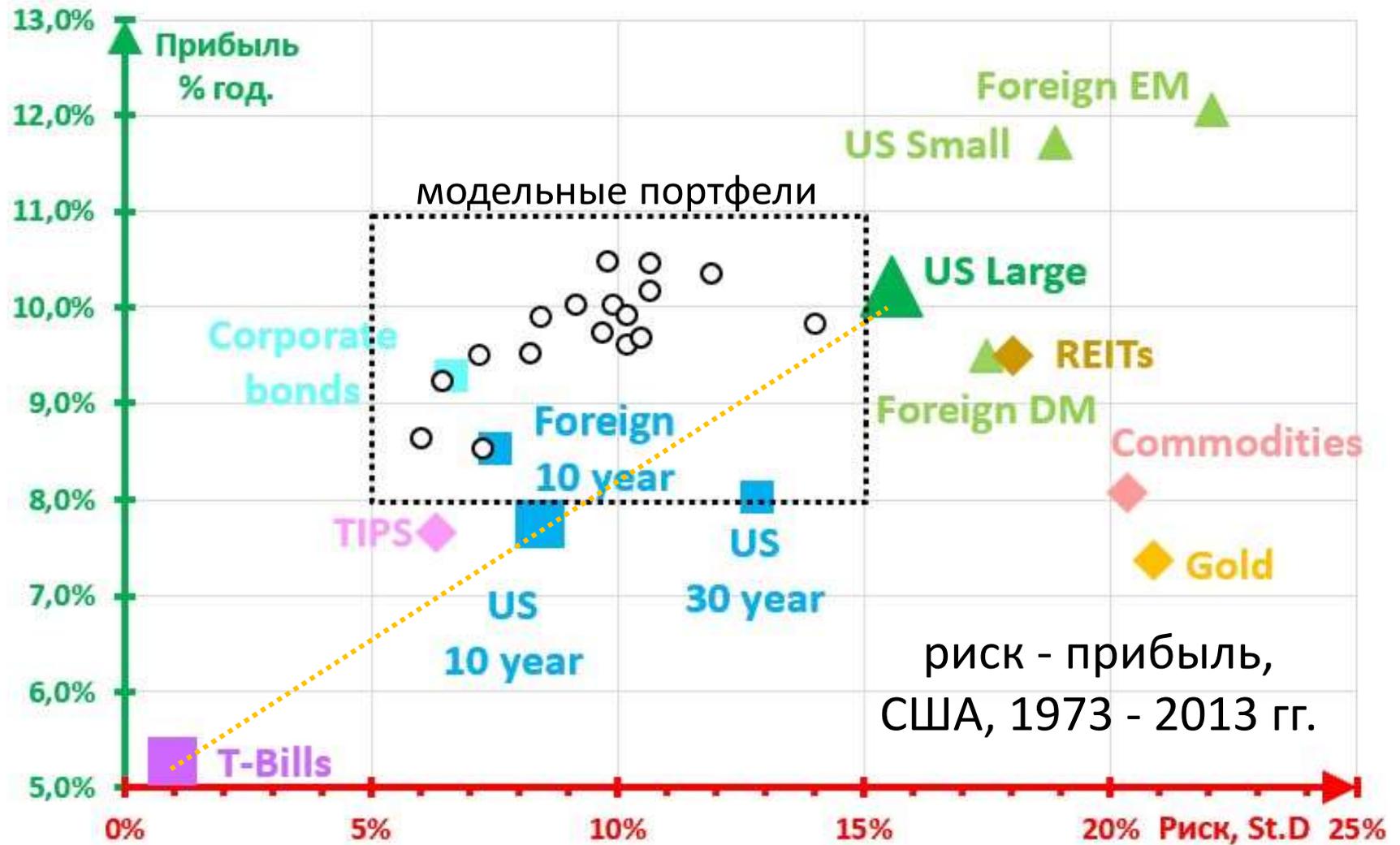
Глобальные портфели

Данные: Meb Faber
Global Asset Allocation

Классы активов	Модельные портфели																
	US 60/40	Global 60/40	Risk Parity	All Seasons	Permanent	GMP	Arnott	Marc Faber	Ivy	El-Erian	Swensen	Buffett	Tobias	Talmud	7Twelve	Bernstein	Swedroe
US Large Cap	60	30	8	18	25	20	10	13	20	18	20	90	33	20	13	25	
US Small Cap				3											13	25	15
Foreign Developed		30	8	6		15	10	8	20	18	20		33	9	8	25	
Foreign Emerging				3		5		4		15	10			4	8		15
10 Year Bonds	40	20	35	15				25	20				33	33	8	25	
30 Year Bonds				40	25	15	10			6	15						
Foreign Bonds		20				16	20			11					8		
Corporate Bonds			35			22	20										
T-Bills					25							10			8		35
TIPS						2	10			6	15				8		35
Commodities			5	8			10		20	13					17		
Gold			5	8	25			25									
REITs			5			5	10	25	20	13	20			33	8		

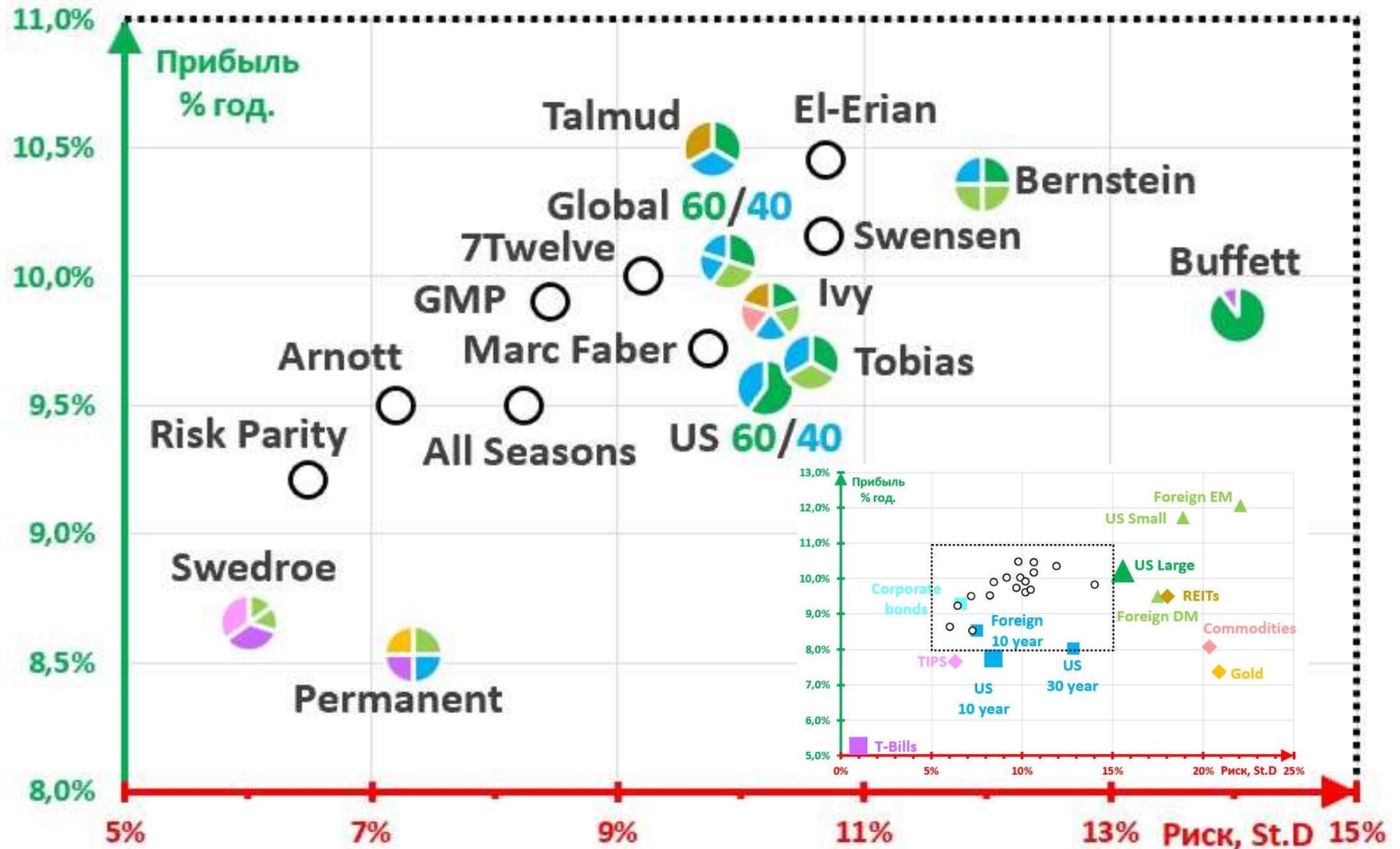
Классы активов

Данные: M&B Faber
Global Asset Allocation



Модельные портфели

Данные: Meb Faber
Global Asset Allocation



Влияние издержек на прибыль инвестора

Влияние издержек на прибыль инвестора



Исходя из предположения 10% годовых номинальной доходности ежегодно.

AssetAllocation.ru

До новых встреч!

AssetAllocation  ru[Главная](#) [Что это](#) [Старт](#) [Книги](#) [Файлы](#) [Тесты](#) [Видео](#) [Форум](#) [Связь](#) [Рассылка](#)

FinWebinar.ru

вебинары о личных финансах, инвестициях, бизнесе

+7 (495) 627-62-16
+7 (926) 242-11-62

finwebinar@finwebinar.ru

[Главная](#)[О проекте](#)[Что такое вебинар?](#)[Ближайшие вебинары](#)[Контакты](#)

ЖЖ - fintraining.livejournal.com

FB - facebook.com/fintraining.spirin

BK - vk.com/fintraining

Telegram - t.me/fintraining

Twitter - twitter.com/fintraining

E-mail - spirin@fintraining.ru