

## Подходы к составлению инвестиционного портфеля

### Подходы к составлению инвестиционного портфеля.

В основе любой успешной долгосрочной инвестиционной стратегии должно лежать правильное решение относительно распределения активов. Первое решение, которое необходимо принять при инвестировании: это распределение вашего инвестиционного портфеля между тремя основными классами активов: акциями, облигациями и наличностью, которое должно зависеть от ваших собственных предпочтений (инвестиционные цели, готовность принимать на себя риск, временные горизонты, требования к ликвидности и т.д.).

Принцип диверсификации (распределения инвестиций между классами активов и между различными секторами и компаниями внутри класса активов), прежде всего, позволяет вам снизить риски. Принцип диверсификации позволяет сократить риск инвестиционного портфеля, не теряя в ожидаемой доходности.

Безусловно, диверсифицированный портфель не сможет повторить результатов портфеля, сосредоточенного в одной, сильно выросшей бумаге, однако диверсифицированный портфель позволяет инвесторам, избегающим риска, сократить вероятность нежелательных исходов. Можно утверждать, что диверсификация существенно снижает волатильность (изменчивость результатов) вашего инвестиционного портфеля. Поскольку стоимость различных классов активов и различных бумаг внутри этих классов изменяется, как правило, не одновременно и под влиянием разных факторов, то вероятность того, что все ваши инвестиции вдруг одновременно снизятся в стоимости заметно уменьшится. И более того, потери в одном из активов, как правило, могут компенсироваться приобретениями в другом, что позволяет получать относительно стабильный доход. Условно говоря, даже если вы на чем-то проиграете, то принцип диверсификации позволит минимизировать потери.

Так, диверсифицированный портфель позволит избежать существенных потерь в том случае, если одна из бумаг (или классов активов) существенно снизится в стоимости. Мы считаем очень важным (особенно для непрофессиональных инвесторов) сохранять довольно диверсифицированную и сбалансированную структуру портфеля, для того чтобы ограничить риски (речь не идет о спекулятивных операциях, цель которых - как раз принять на себя риски, чтобы получить высокую доходность).

Но мы подчеркиваем, что не существует инвестиционного портфеля, универсального для всех и мы настоятельно рекомендуем формировать инвестиционные портфели на основе ваших собственных предпочтений и целей.

## Стратегии размещения средств

Существует несколько стратегий размещения средств, все разнообразие которых, в конечном счете, сводится к выбору между доходностью и рискованностью вложений. Чем больший доход вы хотите получить, тем больший риск вам придется на себя принять.

Наиболее четко распределение риска и доходности вашего инвестиционного портфеля выражается на стадии выбора класса активов для инвестирования. Мы не будем рассматривать денежные инструменты и наличность в качестве класса активов, а остановимся непосредственно на двух основных, доступных для рядового инвестора классах активов: акциях и облигациях.

По своей природе *облигации* являются менее рискованным активом, поскольку финансовые потоки по облигации заранее определены по времени и по объему. Однако, несмотря на то, что все денежные потоки облигаций известны заранее, их цены изменяются во времени, поскольку может изменяться ставка, по которой эти денежные потоки дисконтируются к настоящему моменту. Но эти изменения цен, как правило, незначительны.

*Акция* - инструмент более рискованный, поскольку будущие денежные потоки по ней неопределенны и неизвестны ни будущие дивиденды, ни будущая цена акции, по которой вы можете ее гарантированно продать.

Поскольку для всех финансовых инструментов существует прямая зависимость между риском и доходностью, то акции более доходны, поскольку более рискованны. Облигации менее доходны, поскольку менее рискованны.

Таким образом, ваши требования к доходности и риску, выражаются, прежде всего, в распределении средств вашего инвестиционного портфеля между акциями и облигациями. Если вы готовы на риск потери ваших средств, но хотите получить *максимальную доходность*, основные средства инвестиционного портфеля нужно направлять в акции. Если же ваша основная цель - *сохранение суммы сбережений* при получении некоторого дохода на эту сумму, то оптимальный путь - это увеличение доли облигаций в вашем инвестиционном портфеле.

Характеристики портфеля также могут различаться, в зависимости от ваших требований к ликвидности вложений, получению небольшого, но постоянного дохода, ваших временных горизонтов - но все эти особенности проявляются уже, как правило, при выборе отдельных бумаг внутри класса активов, чем при выборе распределения между классами активов.

### Примеры возможных инвестиционных стратегий с учетом доходности и риска:

Стратегия	Доля облигаций в портфеле	Доля акций в портфеле	Примечания	Ожидаемая доходность (на основе исторических данных по российскому рынку)
<i>Сохранение сбережений</i>	85%	15%	Доходность может быть очень низкой, близкой к уровню инфляции, ликвидность вложений, как правило, высока и риск потери основной суммы средств минимален	~17% годовых -реальная (за вычетом инфляции) доходность вложений на уровне 4%- 5% годовых с минимальным риском
<i>Стабильный доход</i>	70%	30%	Возможен небольшой риск потери основной суммы сбережений, но доходность, как правило, может быть выше	~21% годовых - до 10% над уровнем инфляции при низком риске потери инвестиций
<i>Рост стоимости портфеля</i>	50%	50%	Риск потери стоимости основной суммы сбережений существует, но инвестор нацелен на получение высокого дохода	~25% годовых - реальная доходность до 13% и выше при умеренном риске вложений
<i>Агрессивный рост стоимости портфеля</i>	10%	90%	Возможно получение очень высокого дохода со временем, но риск потери основной суммы средств также очень велик	~33% годовых и выше - высокая доходность вложений в рамках агрессивной стратегии с высоким риском

### Распределение средств внутри класса активов

Индивидуальные предпочтения инвесторов могут повлиять не только на выбор распределения активов между классами, но и на распределение между теми или иными бумагами внутри класса активов.

В зависимости от ваших предпочтений, размера инвестиционного портфеля, инвестиционного горизонта, требований к ликвидности вложений, а также в зависимости от текущего состояния на рынке можно вложиться либо *по рынку* (повторяя структуру индекса), либо *в специализированные фонды* (соблюдающие принцип диверсификации, но использующие некоторые привлекательные инвестиционные возможности), либо выбрать *отдельные бумаги* самостоятельно. Все эти три альтернативы распределения средств внутри класса активов - вложения по индексу, вложения в фонды и вложения в отдельные бумаги - также зависят от ваших индивидуальных предпочтений, времени, которое вы готовы затратить на изучение рынка и информации о компаниях и ценных бумагах и т.д.

Кроме того, при выборе объекта вложений должны учитываться и те инвестиции, которые у вас уже есть. Так, если вы уже имеете 80% акций нефтяных компаний в вашем портфеле и хотите увеличить вложения, то с точки зрения принципа диверсификации, добавлять нефтяные акции в свой портфель будет слишком рискованно.

Еще один важный аспект, который пропускается многими инвесторами при формировании инвестиционного портфеля - это получение информации (хотя бы самой общей) о тех компаниях, куда вы вкладываете средства. Нужно привыкнуть к мысли о том, что ваши инвестиции - это такое же вложение, как депозит в банке, покупка квартиры или машины. Ведь покупая машину, вы же не остановитесь на первом же варианте, который вы увидите в объявлении?

Вы рассмотрите большое количество вариантов, изучите сотни объявлений, посмотрите несколько машин непосредственно и на многих машинах прежде хотя бы проедете несколько километров, пообщаетесь с несколькими своими друзьями и знакомыми на тему предпочтительного выбора автомобиля и т.д., прежде чем сделать окончательный выбор. По сути, вкладываясь в акции, вы должны проявить не меньшую дотошность в выяснении информации относительно компании, акциями или облигациями которой собираетесь владеть. Ведь сумма ваших инвестиций по стоимости может быть не меньше (а зачастую и больше), чем при покупке квартиры или машины!

Проигрыш многих инвесторов на фондовом рынке зачастую обусловлен именно тем, что они довольно поверхностно подходят к изучению компаний и ценных бумаг, в которые вкладываются, причем этим инвесторам и в голову не придет купить, скажем, первую же попавшуюся машину, объявление о которой они увидели в газете. Именно такое поверхностное отношение к своим инвестициям (когда инвестиции, зачастую, основаны просто на том, что курс акций компании «растет», например) и приводит в результате к убыткам.

Мы еще раз подчеркиваем, что при формировании инвестиционного портфеля необходимо исходить, прежде всего, из собственных инвестиционных целей, возможностей и предпочтений. Частным инвесторам мы рекомендуем также пользоваться услугами своих брокеров, для того чтобы составить грамотный, сбалансированный и диверсифицированный инвестиционный портфель. Кроме того, мы настоятельно рекомендуем обращаться к своим брокерам и специалистам отдела продаж для того, чтобы узнавать информацию и новости о компаниях, в которые вы приняли решение инвестировать средства.

Клиенты нашей компании также могут проконсультироваться со специалистами отдела продаж и трейдерами нашей компании, для того чтобы сконструировать грамотный, сбалансированный инвестиционный портфель, отвечающий вашим целям и предпочтениям. За консультациями по составлению инвестиционного портфеля, перспективам секторов и компаний вы также можете обратиться в Аналитический отдел по адресу электронной почты [Sourkov@finam.ru](mailto:Sourkov@finam.ru) или по телефону 204-80-98 (Дмитрий Сурков).

Начальник аналитического отдела  
Аринин Сергей  
[arinin@finam.ru](mailto:arinin@finam.ru)  
Стратегии/Электроэнергетика

Аналитики:  
Лукашова Марина  
[Issakhanian@finam.ru](mailto:Issakhanian@finam.ru)  
Нефть и газ

Борисов Денис  
[Borisov@finam.ru](mailto:Borisov@finam.ru)  
Нефть и газ

Кочешкова Наталья  
[natali\\_k@finam.ru](mailto:natali_k@finam.ru)  
Металлургия/Машиностроение

Скрябин Дмитрий  
[Scryabin@finam.ru](mailto:Scryabin@finam.ru)  
Электроэнергетика

Шенкер Олег  
[Schenker@finam.ru](mailto:Schenker@finam.ru)  
Телекоммуникации

Родина Екатерина  
[Rodina@finam.ru](mailto:Rodina@finam.ru)  
Потребительский сектор

Сурков Дмитрий  
[Sourkov@finam.ru](mailto:Sourkov@finam.ru)  
Корпоративные облигации

Ассистент аналитика:  
Соловьев Алексей  
[Soloviev@finam.ru](mailto:Soloviev@finam.ru)

Департамент индивидуальных клиентских  
решений  
Серебренников Дмитрий  
[ag@finam.ru](mailto:ag@finam.ru)

Отдел международной торговли  
Андреев Роман  
[Romana@finam.ru](mailto:Romana@finam.ru)

Трейдинг  
Васин Константин  
[vasin@finam.ru](mailto:vasin@finam.ru)

Отдел маркетинга  
Ромашкина Яна  
[yana@finam.ru](mailto:yana@finam.ru)

Отдел регионального развития  
Петракова Ирина  
[petrakova@finam.ru](mailto:petrakova@finam.ru)

Выпускающая группа:  
Головлев Вячеслав  
Верстка

Любимов Сергей  
Дизайн

Информация и выводы, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены специалистами ЗАО "ФИНАМ" и предназначены клиентам компании. Данная публикация была подготовлена исключительно в информационных целях. Ни сама ЗАО "ФИНАМ", ни кто-либо из ее сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации. Информация и мнения, содержащиеся в настоящей публикации, могут быть изменены без предварительного уведомления.