

# Содержание

ПРЕДИСЛОВИЕ .....	7
<b>ЧАСТЬ I. ОСНОВЫ</b>	
Глава 1. Основные понятия .....	10
Инфляция .....	19
Сложный процент или главный секрет инвестирования .....	21
Чтение графиков: линейный и логарифмический масштаб .....	24
Проценты и разы изменений .....	25
Геометрическая доходность .....	25
Реальная доходность .....	27
Глава 2. Расчет доходности .....	29
Глава 3. Рыночный риск .....	33
Стандартное отклонение .....	34
От риска эмитента до системного .....	39
Распределение доходностей на рынке акций .....	41
Глава 4. Эволюция стратегий вложения капитала .....	48
Первые индексы, Теория Доу и технический анализ .....	48
Фундаментальный анализ .....	51
Путь к открытию эффективности финансовых рынков .....	54
Глава 5. Гипотеза эффективного рынка .....	57
Всегда ли рынок эффективен? .....	60
Эффективность рынка возрастает .....	65
Глава 6. Проблемы активного управления капиталом .....	67
Доходность портфелей определяется распределением активов .....	68
Доходность активных фондов уступает пассивным .....	69
Активные фонды невозможно выбрать по прошлым результатам .....	74
Успешные управляющие с нами не поделятся .....	75
Выбор отдельных активов ухудшает ваши шансы на успех .....	76
Выбор времени нахождения в рынке опасен для вашей доходности ....	80
Прогнозы аналитиков бесполезны .....	81
Статистика трейдинга не утешительна .....	82
Глава 7. Пассивное инвестирование .....	85
Что покупают пассивные инвесторы? .....	89
Преимущества пассивного подхода .....	90
Главные принципы пассивного инвестирования .....	96
Глава 8. Денежный рынок .....	97
Банковские депозиты .....	97
Фонды денежного рынка .....	100

Глава 9. Облигации .....	102
Основные понятия .....	103
Откуда берется доходность облигаций? .....	105
Кредитное качество .....	107
Тип эмитента .....	109
Срок до погашения .....	113
Выпуклость .....	119
Дюрация .....	121
Страновая диверсификация облигаций .....	123
Инфляционные линкеры .....	128
Глава 10. Акции .....	133
Основные понятия .....	134
Откуда берется доходность акций? .....	136
Глава 11. Золото .....	141
Золотая константа .....	142
Золото и инфляция .....	144
Золото как безопасная гавань .....	147
Золото как диверсификатор .....	148
Глава 12. Риск и доходность мировых фондовых рынков .....	152
Риск и период инвестирования .....	160
Рублевая доходность за 21 год .....	163
Коррекции и кризисы .....	165

## **ЧАСТЬ II. ПОРТФЕЛЬНАЯ ТЕОРИЯ**

Глава 13. Финансовое планирование .....	171
Вы уже миллионер .....	172
Ставим финансовые цели .....	176
Ищем ресурсы .....	179
Финансовый план .....	183
Сначала подушка .....	186
Глава 14. Распределение активов .....	188
Корреляция .....	190
Портфельная теория .....	192
Ребалансировка .....	195
Портфельный эффект .....	200
Какие активы стоит включать в портфель? .....	207
Выбор распределения активов .....	210
Глава 15. Глобальная диверсификация .....	228
Глава 16. Портфельный патриотизм .....	242
Портфели из местных и зарубежных акций в разных странах .....	246
Портфели с российскими и зарубежными акциями .....	252
Выбор размера аллокации в домашний рынок .....	256

Глава 17. Как взвесить страны в глобальной части портфеля? .....	260
Альтернативные методы взвешивания .....	262
Будь проще .....	268
Глава 18. Примеры инвестиционных портфелей .....	273
Недвижимость и достойная пенсия .....	275
Поздний старт .....	285
Финансовая независимость .....	289
Выбор ожидаемой доходности и причем тут Монте-Карло симуляция .	292
Глава 19. Пополнение портфеля .....	294
Внутренняя ставка доходности .....	294
Оптимальная периодичность пополнений .....	297
Усреднение стоимости покупки (dollar cost averaging, DCA) .....	298
Калькулятор плана пополнений (DCA) .....	300
Ребалансировка пополнениями .....	304
Инвестирование всей суммы сразу (lump sum investing, LSI) .....	306
Не пытайтесь угадать момент для входа .....	309
Глава 20. Глубокий риск .....	312
Личные катастрофы .....	313
Потеря дисциплины .....	315
Инфляция .....	318
Дефляция .....	324
Конфискация/заморозка .....	328
Уничтожение .....	332

### **ЧАСТЬ III. ИНСТРУМЕНТЫ И ПОСРЕДНИКИ**

Глава 21. Краткая история инвестиционных фондов .....	338
Появление индексных фондов .....	339
Биржевые фонды (exchange-traded funds, ETF) .....	341
Тем временем в России .....	343
Глава 22. Паевые инвестиционные фонды .....	347
Виды ПИФ .....	350
Инфраструктура ПИФ .....	351
Комиссии ПИФ .....	353
Преимущества и недостатки ПИФ .....	356
Покупка и погашение паев .....	359
Можно ли потерять деньги, вложенные в фонд? .....	360
Глава 23. Биржевые фонды .....	362
Иностранные биржевые фонды (ETF) .....	365
Принципы работы ETF .....	368
Способы репликации .....	374
Одалживание базовых активов фонда .....	375
Классы акций .....	377

Особенности БПИФ .....	380
Размещение на бирже .....	382
Глава 24. Налоги у фондов и инвесторов .....	386
Российские (Б)ПИФ .....	387
Иностранные ETF .....	388
Налог у инвестора .....	393
Глава 25. Выбор фондов .....	398
Поиск фондов .....	399
Отслеживаемый индекс .....	401
Юрисдикция и налоги .....	404
Репликация .....	407
Стоимость чистых активов .....	409
Суммарные расходы .....	410
Securities lending .....	411
Способ обращения с выплатами .....	412
Валютное хеджирование .....	413
Качество отслеживания индекса .....	414
Чек-лист выбора индексных фондов .....	418
Может, обойтись без фонда? .....	421
Глава 26. Выбор облигаций .....	424
Срок накопления .....	425
Характер предстоящих расходов .....	426
Фонды или отдельные облигации? .....	429
Глава 27. Торговля на бирже .....	431
Торговля ценными бумагами .....	433
Расчет премии/скидки на паи биржевых фондов .....	437
Валюта торгов .....	438
Чек-лист для сделок с биржевыми фондами .....	439
Глава 28. Брокеры .....	440
Выбор брокеров .....	443
Зарубежные брокеры .....	446
Размещение активов .....	449
Открытие и пополнение счета .....	452
Глава 29. Способы покупки драгоценных металлов .....	454

## ПРИЛОЖЕНИЕ

# Предисловие

Куда вкладывать сбережения, чтобы они работали на меня? Что лежит за пределами привычного и безопасного мира депозитов? Что такое инвестиции, кому они доступны и насколько опасны? Что стоит делать на бирже, а чего не стоит? Как туда вообще попасть? Как создать капитал и зачем инвестировать? Что мне это даст, к чему я хочу прийти? В 2017 году моя голова была полна таких вопросов, а спустя несколько месяцев поиска информации я уже начал регулярно инвестировать свои сбережения. Теперь я понимаю, что быстро найти надежную инвестиционную стратегию и избежать многих ошибок мне тогда скорее повезло, ведь финансовая индустрия разложила много ловушек для новичков, попасть в которые очень легко.

Эта книга — выжимка знаний, которые я получал самостоятельно на протяжении многих лет сбора информации и применения её на практике. Позади остались тысячи страниц прочитанных книг и статей, сотни часов зарубежных финансовых подкастов и лекций, знания из которых я синтезировал здесь, чтобы читатели учились инвестировать быстрее. Но это не просто компиляция зарубежных источников. Я провел несколько мини-исследований на финансовых данных, чтобы проверить собственные выводы, адаптировал некоторые знания из оригинальных источников для российских инвесторов, создал вспомогательные инструменты в виде электронных таблиц и веб-приложений, чтобы облегчить самостоятельное управление капиталом.

Книга будет полезна всем, кто может откладывать хотя бы десятую часть от своего дохода или уже имеет капитал, который нужно грамотно распределить. В отличие от сложных и затратных по времени стратегий, предложенный здесь способ инвестировать не требует анализа финансовой отчетности компаний или слежения за новостями. После формирования портфеля на его обслуживание может уходить всего несколько часов в год, что отлично подходит людям, занятым и получающим доход в других сферах. Финансовое образование или другие предварительные знания не требуются, не нужно совершать какие-то сложные операции, со всем можно спра-

виться самостоятельно. Минимальные требования к капиталу отсутствуют — для начала инвестирования сегодня не требуется много денег.

Скажу сразу, что в книге нет рецептов быстрого обогащения. Вы, возможно, слышали истории о тех, кто «зарабатывает на бирже», не вкладывая в это много усилий. Давайте будем реалистами: стабильный и высокий *заработок* на фондовом рынке — это утопия, сказка для тех, кто готов поверить в чудо. Деньги зарабатываются вне биржи, их источником служит карьера или бизнес — то, что приносит пользу обществу, и за что другие люди хотели бы вам заплатить. Фондовый рынок может помочь сохранить и приумножить то, что вы уже заработали, равномерно распределить потребление во времени, но не создать капитал из ничего.

\*\*\*

Книга состоит из трех частей. Начнем с базовых понятий, которые стоит знать любому инвестору. Затем посмотрим на упомянутые ловушки финансовой индустрии и то, как их избежать, используя научное знание и основанный на нем низкочувствительный пассивный подход к инвестированию. Не требующий много времени и сил, но в то же время надежный, проверенный академическими исследованиями и применяемый на практике институциональными и частными инвесторами по всему миру. Во второй части вы узнаете как и зачем ставить финансовые цели, как создать индивидуальный инвестиционный портфель, используя стратегию распределения активов (*asset allocation*), и чем его наполнить. В третьей части затронем важные вопросы, связанные с финансовыми инструментами и посредниками.

Я верю, что каждый способен эффективно и осознанно управлять своими деньгами. Надеюсь, эта книга станет вашим проводником в мир инвестиций, поможет погрузиться в тему, применить полученные знания на практике и обрести уверенность в своем финансовом будущем, основанную на глубоком понимании того, что и зачем вы делаете. Приятного чтения и успехов на вашем пути к финансовым целям!

# **Часть I. Основы**

# Глава 1. Основные понятия

Популярный совет — копить активы и избавляться от пассивов, но что именно это значит? В бухгалтерском смысле активом можно назвать любое принадлежащее вам имущество, которое вы могли бы продать, тем самым обратив его в деньги. Но нас интересует другой смысл — инвестиционный. Говоря просто, **актив** — это то, что приносит прибыль своему владельцу. Часто для этого не обязательно что-то делать, достаточно просто его купить. Важным свойством актива является **ликвидность** — возможность быть купленным или проданным в нужный момент времени по цене, близкой к рыночной. Если совершить такую сделку возможности нет (по любой причине), актив считается неликвидным.

Активы приносят доход в двух формах: за счет изменения их стоимости или за счет регулярных выплат. Бывают активы, которые приносят только один вид дохода, например, драгоценные металлы меняются в цене, но не приносят выплат, а по депозитам только выплачиваются проценты. Другие активы — например, акции, облигации, недвижимость, интеллектуальная собственность, приносят оба вида дохода — и от изменения собственной стоимости, и от дивидендных, купонных, рентных выплат или роялти разной периодичности. Интересный факт: собственная недвижимость, в которой вы живете, приносит виртуальный доход за счет экономии на аренде — вмененную ренту.

**Пассивами** называют то, что забирает деньги у своего владельца, иначе говоря, это финансовые обязательства. Самый простой пример — банковский кредит. За пользование чужими деньгами надо платить процент кредитору, который позволил ими пользоваться. Бывают активы, у которых есть это свойство пассива в виде периодически возникающих расходов, связанных с ними. Например, недвижимость или автомобиль требуют сопутствующих расходов на содержание. Но не стоит из-за этого записывать свою собственность в пассивы. Достаточно избегать сопутствующих расходов, когда это возможно, или учитывать их наличие перед принятием решения о покупке активов, корректируя свои представления об ожидаемой доходности.

Вложение денег в активы с целью получения прибыли называют **инвестициями**. Уильям Шарп в одноименном учебнике дает такое определение: инвестировать означает расстаться с деньгами сегодня, чтобы получить большую их сумму в будущем. И подчеркивает, что с процессом инвестирования обычно связаны два фактора — время и риск, потому что отдавать деньги приходится сейчас и в определенном количестве, а вознаграждение поступает позже, если поступает вообще, и его величина заранее неизвестна. Бенджамин Грэм и Дэвид Додд в своей книге «Анализ ценных бумаг» инвестицией называют такое вложение средств, которое обещает сохранность капитала и приемлемую доходность. Под **капиталом** здесь понимаются деньги, вложенные в какую-то экономическую деятельность с целью получения дохода и преумножения вложенных средств за счет расширения и увеличения стоимости этой деятельности. Факт вложения денег в экономику — это то, что отличает капитал от никуда не вложенных денег. Чтобы быть капиталистом, не обязательно быть бизнесменом, достаточно инвестировать деньги в активы, создающие добавленную стоимость и приносящие доход.

Но давайте вернемся к теме активов и того, что именно, где и с чьей помощью покупают инвесторы, чтобы приумножать свои вложения. Прежде всего это **ценные бумаги** — документы, удостоверяющие собой имущественные права владельца бумаг на какие-то активы. Самые популярные их разновидности — это акции и облигации. Раньше они действительно были из бумаги, а сегодня не имеют физической формы и называются **бездокументарными**. Учет прав на бездокументарные ценные бумаги осуществляется путем внесения записей по специальным счетам лицом, имеющим предусмотренную законом лицензию. Все параметры ценной бумаги, информация о выпустившей её организации (эмитенте) и её деятельности содержится в проспекте ценных бумаг — официальном документе, который готовится перед выпуском и подлежит регистрации в Банке России или другой регистрирующей организации. Найти проспект можно на официальном сайте эмитента в разделе раскрытия информации.

**Акции** — это ценные бумаги, удостоверяющие ваше владение *долей компании* (акционерного общества), и дающие вам право на получение части прибыли общества, соразмерной этой доли, имущества при ликвидации общества и участие в управлении обществом через голосование. Прибыль — это доходы (выручка) за вычетом расходов (издержек), то есть то, что в итоге остается в распоряжении компании. Бизнес существует ради получения прибыли через создание *добавленной стоимости* и стремится наращивать свои доходы и прибыль год от года. Владея акцией, вы получаете этот прирост прибыли бизнеса в виде растущей капитализации компании и периодического распределения части прибыли между акционерами — дивидендных выплат. Последние не являются обязательными и зависят от дивидендной политики компании и текущей ситуации. Судя по прошлым данным, на длинном горизонте времени, скажем, от 10–20 лет, рынок акций в совокупности приносил доходность значительно выше инфляции, инвестиции в акции на таком сроке позволяли создать значительный капитал. Но на коротких периодах времени вложения в акции несут высокий риск из-за *волатильности* (изменчивости) их цен.

Покупая **облигации**, вы даете деньги в долг конкретным компаниям, которые их выпускают, или государству. Например, облигации федерального займа (ОФЗ) в России и US treasuries в США — это государственные облигации, которые выпускают местные министерства финансов. Даете в долг, разумеется, не бесплатно, а под процент — эмитент облигации (тот, кто её выпустил), обязуется вернуть вам её номинальную стоимость (тело долга) в конце срока обращения облигации и регулярно выплачивать купоны — процентные платежи по долгу. Бывают бескупонные долговые ценные бумаги, вознаграждение в которых закладывается за счет скидки при покупке и погашения по номиналу. Эмитент облигации (компания или государство) становится вашим должником, а вы — его кредитором. Облигации в долгосрочном периоде времени приносят доходность немного выше инфляции, то есть меньше, чем акции, зато подвержены меньшей волатильности.

В целом группа долговых инструментов, предполагающая выплату заемщиком фиксированных платежей по заранее известному расписанию, называется **инструментами с фиксиро-**

**ванной доходностью** (fixed income). В неё можно включить и **банковские депозиты**, которые очень похожи на облигации — вы даете деньги банку, он платит вам процент. Отличие в том, что они совсем лишены волатильности, ведь депозит, в отличие от облигации, при положительной ставке доходности не может подешеветь в течение срока своего существования и вообще не имеет рыночной цены. Но из-за меньшего риска по статистике депозиты в среднем немного уступают инфляции. Банковские вклады сроком до 90 дней и некоторые другие краткосрочные долговые инструменты (например, вексель, договор РЕПО, сберегательный сертификат) включают в группы **денежных эквивалентов** или **инструментов денежного рынка**.

В поисках инвестиций для дальнейшего развития компании приходят на **фондовый рынок**, где могут получить их в двух формах — долевой, когда компания продает доли участия в бизнесе (выпуск и размещение на рынке акций) и долговой, когда компания берет деньги в долг (выпуск и размещение облигаций). Приобретенные на размещении ценные бумаги инвесторы могут в дальнейшем продать, таким образом, фондовый рынок делится на первичный и вторичный. **Первичный рынок** — тот, где ценная бумага размещается в ходе эмиссии. Эта процедура может происходить впервые, что называют первичным публичным размещением (initial public offering, IPO), или дополнительно (secondary public offering, SPO). Участвовать в IPO и SPO может широкий круг инвесторов.

**Вторичный рынок** — торговля ранее выпущенными ценными бумагами между их текущим и следующим владельцем. Делится на биржевой (организованный) рынок, где продавец и покупатель ничего друг о друге не знают, параметры сделок стандартизированы, процесс их заключения максимально упрощен биржей, которая занимается поставкой денег и бумаг, выступает контрагентом для продавца и покупателя и гарантирует исполнение сделки; и внебиржевой рынок (over the counter, OTC), где продавец и покупатель друг другу известны, параметры сделки могут быть любыми и фиксируются в индивидуальном договоре купли-продажи ценных

бумаг. Торги на внебиржевом рынке тоже могут быть в некоторой степени стандартизированными, если проводятся на специальной площадке для внебиржевых сделок.

В чем смысл вторичного рынка, если бизнес от покупки на нем ценных бумаг денег не получает, в отличие от первичного? Вторичный рынок способствует росту реальных инвестиций на первичном, потому что инвесторы платили бы за акции компаний меньше, не будь у них потом возможности в короткий срок продать бумаги по рыночной цене. Вместе с числом возможных покупателей небольших долей компании повышается ликвидность бизнеса для его владельцев (возможность выхода), что мотивирует их его развивать. Факт наличия акций в обращении снижает стоимость развития компании через заимствования на долговом рынке. Также вторичный рынок позволяет компаниями поделиться прибылью с акционерами альтернативным выплате дивидендов способом — обратным выкупом собственных акций (buyback), при котором количество акций в обращении уменьшается, и размер прибыли компании, приходящейся на одну акцию, увеличивается.

Чтобы приобрести ценные бумаги, можно воспользоваться услугами **брокера** — посредника, который дает доступ к совершению сделок на фондовом рынке и некоторых других (валютном, срочном), торги на которых организуют **биржи**, выступая единым местом и технической платформой для проведения торгов. Брокеры — это организации-профессиональные участники фондового рынка, обладающие лицензией регулятора (в РФ это Центральный банк). Лучше усвоить сразу, что *брокер* — это не ваш друг, а коммерческая организация, цель которой заработать на вас максимальную прибыль в виде комиссий. С этой целью неосмотрительных инвесторов брокер научит техническому анализу, спекулятивной торговле на новостях и прочим способам генерации комиссий. Краткосрочная торговля ценными бумагами и производными инструментами (трейдинг, спекуляции) и долгосрочные инвестиции — это принципиально разные стратегии.

Кроме фондового рынка и его долевых и долговых инструментов есть и другие, например, на товарных биржах обращаются различные **товарные активы** — драгоценные или промышленные металлы, нефть, пшеница и т.д. Свойства товарного актива имеет и

недвижимость, но это отдельный рынок. Долгосрочно такие активы имеют свойство приносить доходность на уровне инфляции, но это не гарантировано. Например, вследствие научно-технического прогресса добыча некоторых ресурсов может дешеветь, что не будет способствовать росту их стоимости. Включать в портфель большую долю товарных активов не рекомендуют (а иногда рекомендуют вообще не включать), потому что за ними нет бизнеса, который бы генерировал добавленную стоимость. Расчет идет лишь на то, что в будущем кто-то купит их у вас дороже. Кроме того, они обладают высокой волатильностью. Такие инвестиции, в противовес акциям и облигациям, принято называть альтернативными. Существует и много других вариантов вложения денег, которые также относятся к группе альтернативных. Частным инвесторам купить и диверсифицировать их сложнее (иногда и невозможно), а статистика их использования в портфеле неоднозначна.

Отдельные активы принято объединять в **классы активов** (asset classes) — группы финансовых инструментов, имеющих схожие характеристики, поведение на рынке и правовое регулирование. Основные классы, используемые для составления портфелей, это акции (stocks, equities) и облигации (bonds), потому что они имеют долгосрочную доходность выше инфляции и очень длинную историю существования и наблюдения за ними. В отдельные классы активов можно выделить инструменты денежного рынка (money market instruments, куда можно включить депозиты и фонды денежного рынка), товарные активы (commodities, в том числе драгоценные металлы, такие как золото и серебро) и недвижимость (физические объекты, паевые фонды недвижимости или REITs — real estate investment trusts).

Для отслеживания изменений общего уровня цен на рынке класса активов какой-нибудь страны, сектора экономики, региона или вообще всего мира используют **фондовые индексы** (market index) — это набор ценных бумаг одного класса, который имеет свою цену или *уровень*, вычисляемый на основе цен входящих в него бумаг. Каждая бумага в индексе имеет свой вес (долю в %), и изменение её цены влияет на уровень индекса соразмерно этому весу. Чаще всего вес отдельных бумаг в индексе определяется по

рыночной капитализации — чем больше стоимость компании (всех её акций) или размер долга (в случае облигаций), тем большую долю она займет в индексе. Бывают и другие методы взвешивания.

Индексы обычно считаются в двух вариантах. Ценовые (price) отражают только изменение стоимости входящих в индекс активов, без учета выплат по ним (дивидендов, купонов, ренты). Индексы полной доходности (total return, TR) отражают изменение стоимости активов с учетом реинвестирования выплат и делятся ещё на два вида в зависимости от способа учета налогов: «брутто» (gross) — без вычета налога на доход с получаемых выплат и «нетто» (net) — за вычетом налога на доход в вариантах по различным ставкам, например, для резидентов или нерезидентов. Долгосрочных инвесторов больше интересуют результаты индексов полной доходности, которую они и получают при владении активами.

Вот некоторые примеры индексов:

- Индекс Мосбиржи<sup>1</sup> — индекс акций компаний, размещенных на Московской бирже, включает в себя до 50 эмитентов. Этот индекс рассчитывается в рублях, а индекс РТС — в долларах, но состав у них одинаковый. Индекс полной доходности можно найти на другой странице биржи<sup>2</sup>. Более полный список индексов, рассчитываемых Мосбиржей, тоже можно найти на её сайте<sup>3</sup>.
- S&P 500 — индекс крупных компаний США. Как можно понять из названия, состоит из 500 компаний. Другие известные индексы на рынок США: Dow Jones Industrial Average (старейший, включает 30 компаний), NASDAQ (100 технологических компаний), MSCI USA (крупные и средние по капитализации компании), CRSP U.S. Total Market Index (практически все акции на рынке США, на август 2024 года — около 3500 компаний).
- Множество индексов MSCI: World — индекс из акций компаний 23 развитых стран, покрывает 85% капитализации рынка в каждой из стран. MSCI Emerging Markets Investable Market Index — индекс из акций компаний 24 развивающихся стран, покрывает 99% капитализации рынка в каждой из них. Больше региональных и страновых индексов, ценовых и полной доходности, с возможностью посмотреть их результаты и скачать данные можно найти на сайте MSCI<sup>4</sup>.

- Популярные страновые индексы акций других стран: FTSE 100 (Великобритания, читается «футси»), DAX (Германия), CAC-40 (Франция), Nikkei 225 (Япония), SSE Composite и Hang Seng Index (Китай, Гонконг), S&P BSE SENSEX (Индия), IBOVESPA (Бразилия), KASE (Казахстан).
- Bloomberg Barclays Global-Aggregate Total Return Index — индекс облигаций инвестиционного рейтинга всего мира, государственных и корпоративных.

Индексы периодически проходят ребалансировку, в ходе которой меняется состав и веса эмитентов, чтобы отразить текущую ситуацию на рынке согласно критериям включения бумаг в индекс. За этим кроется *важнейшее свойство фондовых индексов — они всегда актуальны*. Активным инвесторам, отбирающим в портфель акции конкретных компаний, приходится следить за тем, не пришло ли время их продать. Это желательно сделать до того, как компания разорится, и стоимость её акций упадет до нуля. Разумеется, надо искать и новые акции, которые займут место старых. Индексные инвесторы, копирующие в своем портфеле структуру каких-либо фондовых индексов, от обязанности анализировать состояние компаний в своем портфеле освобождены. Правила формирования индекса обеспечивают регулярное его обновление — включение новых компаний и исключение старых, поэтому стоимость портфеля индексного инвестора, пока жив тот или иной рынок, никогда не опустится до нуля, а его состав всегда будет актуальным.

Чтобы воспроизвести в своем портфеле результаты того или иного фондового индекса или просто диверсифицировать вложения, не обязательно покупать множество отдельных ценных бумаг. Зачастую на это потребовалось бы много денег и времени, в зависимости от конкретного набора страновых рынков, представленных в портфеле. Вместо этого можно купить **фонд**, который делает это за вас. Паи фонда — это тоже ценные бумаги. Покупая один пай фонда за его скромную стоимость, вы покупаете группу ценных бумаг рынка целой страны, региона или всего мира, потому что фонд содержит в себе корзину (набор, портфель) ценных бумаг, а динамика изменения стоимости этой корзины отражается в цене пая. Стоимость одного пая фонда равна стоимости

чистых активов фонда (СЧА), деленной на количество паев в обращении. Фонд может выпустить любое количество паев, чтобы сделать цену одного пая доступной.

В зависимости от инвестиционной стратегии фонды бывают **активными** и **пассивными**. Активные пытаются превзойти среднюю рыночную доходность и сравнивают свои результаты с бенчмарком — подходящим для сравнения индексом, отслеживающим похожую группу активов, в какие инвестирует фонд. Пассивные фонды всегда отслеживают индекс широкого рынка, то есть включающий в себя большое количество ценных бумаг и охватывающий большую долю рыночной капитализации, пытаюсь просто повторить его результаты. В целом фонды, заявляющие своей инвестиционной стратегией отслеживание индекса, называют **индексными**, но большая часть из них активные — это могут быть фонды, инвестирующие в отдельные секторы экономики, идеи, сложные стратегии взвешивания активов и т. п.

Также фонды можно разделить на «обычные» и биржевые. Под обычными или традиционными понимаются **взаимные фонды** (на Западе, mutual funds) или **паевые инвестиционные фонды** (ПИФ, так они называются в России), потому что они появились гораздо раньше. Западные взаимные фонды российским гражданам обычно недоступны, а ПИФ часто имеют слишком высокие комиссии и являются активными, хотя есть и исключения. Купить такие фонды можно у их управляющих компаний и их агентов. **Биржевые фонды** (exchange traded funds, **ETF**, а в российской юрисдикции — **БПИФ**) отличаются от обычных тем, что торгуются на бирже. На российском рынке в среднем эти фонды имеют наименьшую комиссию за управление, а значит больше прибыли оставляют инвесторам.

Устройство и особенности фондов, их выбор и способы покупки мы рассмотрим позже, а общей информации выше пока будет достаточно. Выбор конкретных инструментов — это последний этап формирования портфеля. Сначала лучше решить более важные задачи — определиться с финансовыми целями, горизонтом инвестирования, толерантностью к риску, распределением активов

Конец ознакомительного фрагмента.

Приобрести книгу можно

в интернет-магазине

«Электронный универс»

[e-Univers.ru](http://e-Univers.ru)