



# ЧТО ТАКОЕ ПАРИТЕТ РИСКОВ, И КАК РАБОТАЕТ ВЕЧНЫЙ ПОРТФЕЛЬ

*В этом файле расскажем, как защитить свои инвестиции от любых потрясений и ничего не бояться даже в лютый кризис.*

Инвестору всегда приходится выбирать между риском и стабильностью, крупным и умеренным доходом.

В конце XX века известный американский консультант и инвестор Гарри Браун предложил способ получать стабильный доход при минимальном риске. Он назвал это «паритетом риска», а свою стратегию — «вечным портфелем».

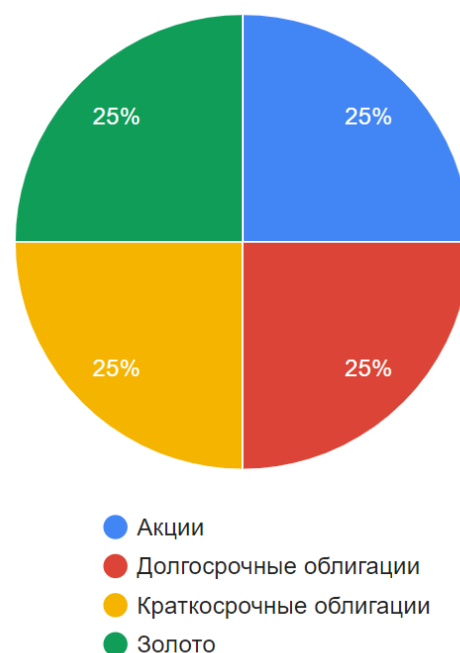
Его идея была проста. Во времена роста и спада экономики одни активы дорожают, другие дешевеют. Поэтому нужно собрать уравновешенный портфель из тех и других. И получится система, практически невосприимчивая к потрясениям на рынке.

## Как выглядел «вечный портфель» Гарри Брауна

Деньги распределены между четырьмя активами: акции, долгосрочные облигации, золото и валюта. В конце каждого года происходит ребалансировка портфеля: лишнее продаётся, недостающее докупается.

Браун знал, что экономика проходит четыре стадии: подъём, инфляция (денег слишком много), дефляция (денег не хватает) и рецессия (спад). И каждый актив «вечного портфеля» противоположен остальным:

- 25% — акции США крупной капитализации
- 25% — долгосрочные гособлигации США;
- 25% — деньги/краткосрочные гособлигации США;
- 25% — золото.



Когда экономика на подъёме, рост показывают акции. Облигации дают пассивный доход. Золото обеспечивает стабильность и не дешевеет. Дальше растёт инфляция — деньги дешевеют, а стабильное золото начинает казаться людям более перспективным. И его цена растёт. Когда экономика входит в дефляцию, деньги и купоны облигаций снова становятся актуальными. Наконец, на этапе спада особенно ценными становятся золото и долгосрочные облигации.

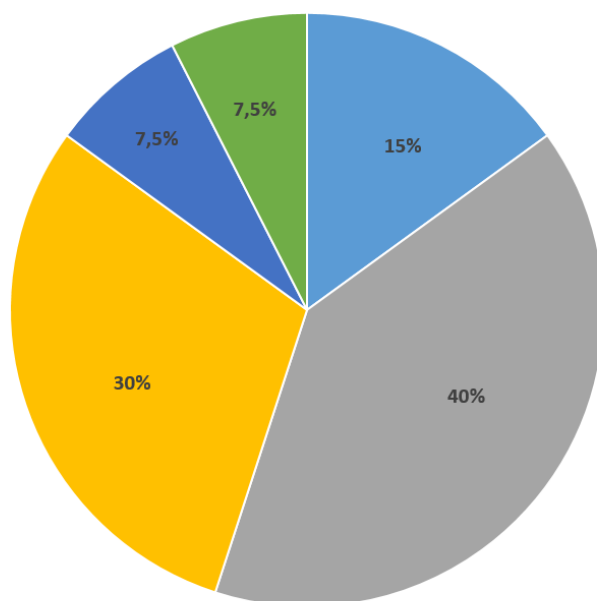
Таким образом, «вечный портфель» обеспечивает доходность и безопасность в любое время.

## Что замешал в «вечный портфель» Рэй Далио

Легендарный инвестор Рэй Далио заметил, что в долгосрочных инвестициях на людей полагаться нельзя. Он чувствовал приближение старости и хотел передать свой капитал детям, максимально защитив его от всех рисков.

Свою стратегию он назвал «All weather strategy», то есть «всепогодной», не зависящей от штормов рынка. Состав его портфеля был таким:

- 30% — акции США;
- 40% — долгосрочные гособлигации США;
- 15% — среднесрочные гособлигации США;
- 7,5% — разнообразные сырьевые товары;
- 7,5% — золото.



■ Среднесрочные облигации ■ Долгосрочные облигации ■ Акции ■ Золото ■ Сырье

## Суть такова:

Рэй Далио добавил к стратегии Брауна сырьевые товары, плюс немного изменил баланс сил.

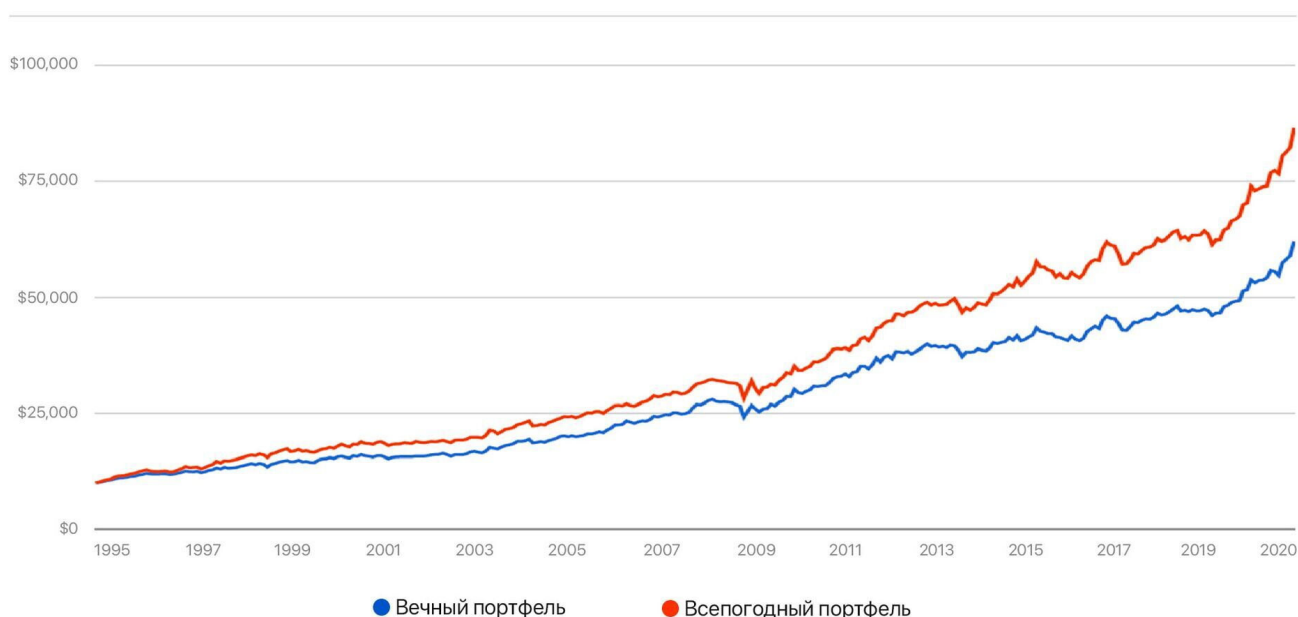
Во время подъёма портфель будет расти за счёт глобальных акций, облигаций развивающихся рынков, американских корпоративных облигаций. А также сырья, вроде драгоценных металлов (особенно технических), хлопка, сахара, рогатого скота, нефти.

При падающей экономике портфель должен расти за счёт гособлигаций и облигаций с защитой от инфляции. В России это ОФЗ-ин, которые мы разобрали на нашем Дзен-канале:

## 👉 ИЗУЧИТЬ ОФЗ-ин

По своей сути портфель Далио отличается от «вечного» большей диверсификацией относительно стабильных активов, таких как золото и сырье. А также отсутствием нестабильного, по мнению Далио, элемента — наличности. У Далио заметно больший перекоп в сторону акций и долгосрочных облигаций. В итоге «всепогодный» портфель чуть менее безопасен. Но приносит больший доход, особенно на этапе роста экономики.

### Сравнение доходности «вечного портфеля» и «всепогодного портфеля» на вложенные \$10,000



Данные на интервале 1995-2020

Кабинет инвестора, 2021

На графике можно видеть, как «всепогодный» портфель обгоняет «вечный» по доходности на отрезке времени в 25 лет. Обратите внимание, что «вечный» при этом показывает более плавные спады и подъёмы по сравнению с «всепогодным». Но в целом можно сказать, что портфель Далио оказался более удачным вложением.

Разумеется, оба портфеля сильно проигрывают в доходности S&P 500, Nasdaq и другим фондовым индексам. Но не будем забывать, что они были созданы для безопасного, а не сверхдоходного инвестирования.

## Как работает «всепогодный портфель» в России

Российский инвестор редко может вложиться в американские акции и рогатый скот Техаса. Поэтому инвестиционные компании предлагают свои варианты. Например, БКС рекомендует россиянам следующее распределение:

- **40% — ОФЗ Минфина РФ.** Среди выпусков со сроком погашения более 10 лет и постоянным купоном можно выделить ОФЗ-26218, 26221, 26225, 26229, 26230.
- **15% — облигации надёжных госкомпаний** со сроком погашения 3–5 лет.
- **30% — акции.** Их стоит приобрести на примере распределения их веса в индексе Мосбиржи. Необходимо исключить акции золотодобывающих компаний и акции компаний сырьевого сектора. Подойдут такие бумаги как Сбербанк, Яндекс, Магнит, МТС, ВТБ, Ozon и другие. Можно использовать акции иностранных компаний, доступных для российского инвестора на Санкт-Петербургской бирже: Apple, Facebook, Amazon, Microsoft, JP Morgan и прочие компании несырьевого сектора. Важна максимальная диверсификация.
- **7,5% — золото.** Можно использовать ETF, а можно собрать набор акций компаний золотодобывающего сектора.
- **7,5% — сырьё.** Однако на российском рынке нет единого сырьевого инструмента. Вариантом может быть открытие позиций в нефтяных фьючерсах. Или хотя бы широко диверсифицированный набор акций компаний сырьевого сектора (металлы, газ, нефть, уголь, лес и т.п.)

**Помните!** Результаты вложений во «всепогодный» портфель в России могут отличаться от результатов в США из-за специфики нашего рынка. Даже сам Далио отмечал, что это — не самый точный инструмент. Но он достаточно хорош чтобы приносить гарантированный и стабильный доход. А главное — **сохранять уже имеющиеся деньги.**

#### IT-платформа



#### Официальный сайт



#### Telegram-канал Ольги



#### YouTube канал Ольги



#### Страница во ВКонтакте Ольги



#### Канал Яндекс.Дзен Ольги



*Информация в файле представлена исключительно для ознакомления и самостоятельного анализа инвестором.*

*Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Не является рекламой ценных бумаг определенных компаний.*

*Графики стоимости ценных бумаг отражают историческую динамику цены и не могут быть гарантией доходности в будущем. Прошлые результаты инвестиционной деятельности не гарантируют доходность в будущем.*

*Ольга Гогаладзе и соавторы не несут ответственности за возможные убытки инвестора в случае использования представленной в файле информации в своей инвестиционной стратегии, покупки и продажи указанных ценных бумаг.*