

ОБЗОР ETF ФОНДОВ FinEx

Сейчас или потом: как
инвестировать крупные суммы

FINEX+ ETF RESEARCH

Сейчас или потом: как инвестировать крупные суммы

Кто не мечтает однажды проснуться сказочно богатым? Но что делать с действительно большой суммой денег? Сегодня мы не будем пытаться отвечать на вопрос «Во что инвестировать?», а разберем, как же лучше это сделать: один раз или же постепенно, разбивая сумму на небольшие транши.

Итак, давайте представим, что ваша мечта осуществилась и на банковском счете оказались заветные круглые суммы. Неважно, каким образом это произошло: оставили ли их вам в наследство или же вы продали бизнес, а может быть выиграли в лотерею. Предположим, что из всех возможных вариантов распорядиться этими деньгами, вы выбрали инвестировать имеющуюся сумму. Но как именно действовать: **инвестировать всю сумму сразу или же действовать постепенно, инвестируя частями?**

Исследования в пользу единовременного инвестирования

Наши читатели наверняка вспомнят обзор «Стратегия регулярного инвестирования», где мы доказывали преимущества стратегии постепенных вложений, другие наверняка выскажутся за дробление этой суммы на небольшие части с постепенным «вводом» их в рынок, чтобы «застраховать» всю сумму от возможного резкого обвала рынка сразу после размещения своих средств. Разбивая большую сумму денег на маленькие «кусочки» и распределяя их инвестирование в течение какого-то времени, можно попытаться смягчить эффект возможных обвалов рынка в будущем. Но такая стратегия не спасет вас от падений, она лишь перенесет риск на другие периоды, что подтверждается статистически. Исследователи из Vanguard, тестируя эту гипотезу на развитых рынках, пришли к выводу, что в 67% случаев лучше инвестировать сразу же, а не разбивать инвестиции на части и инвестировать их постепенно в течение длительного времени¹. Аналитик из Ritholtz Wealth Management Ник Маджулли подсчитал², что в случае с американским рынком, годовые результаты стратегии единовременного инвестирования выше в 80% случаях на периоде с 1960 года по 2018 г.

¹ <https://personal.vanguard.com/pdf/s315.pdf>

² <https://ofdollarsanddata.com/how-to-invest-a-lump-sum/>

Причина, по которой единовременное инвестирование обыгрывает регулярное в случае с большими суммами, очень проста: в основном в течение длительного времени большинство рынков растет. **В силу этого, регулярно инвестируя только часть средств, вы постоянно будете покупать активы в среднем по более высокой цене, нежели инвестировав сразу всю сумму.** Также, пока вы будете ждать очередного момента для продолжения инвестирования, ваши деньги будут простаивать и «съедаться» инфляцией. Не самая приятная участь.

Для проверки эффективности двух стратегий будем сравнивать разницу между стоимостями портфелей на конец периода покупки. Под периодом покупки подразумевается время, необходимое для инвестирования всей суммы, в нашем примере – год. Эта разница возникает за счет того, что итоговая доходность каждой инвестированной суммы будет отличаться, т.е. если первая инвестированная вами часть выросла на 10%, вторая – на 6%, а третья – на 4% (все это в годовых), это значит, что весь портфель вырос на 7%, а не 10%. А инвестирование суммы один раз дало бы 10% на конец периода. Почему не имеет смысла рассматривать период больше периода покупки? Потому что после окончания этого времени стратегии начинают вести себя абсолютно идентично в силу их одинаковой «начинки». Поэтому у кого на конец года окажется больше кэша, тот и победил. Для большей показательности, мы тестируем разницу между годовыми результатами инвестирования двух стратегий на 18-летнем периоде для всех рынков.

Результаты

Мы протестировали две стратегии на рынках России, Китая, Германии и Японии на периоде с 2000 по 2018 года. Условия эксперимента следующие:

1. Вы инвестируете всю сумму один раз в пропорции 60% акций, 40% денежный рынок и продолжаете спокойно жить своей жизнью.
2. Вы разбиваете сумму на 12 частей и инвестируете их каждый месяц в той же пропорции, т.е. 60/40 (далее по тексту DCA).

Таблица 1. Процент случаев выигрыша стратегии единовременного инвестирования

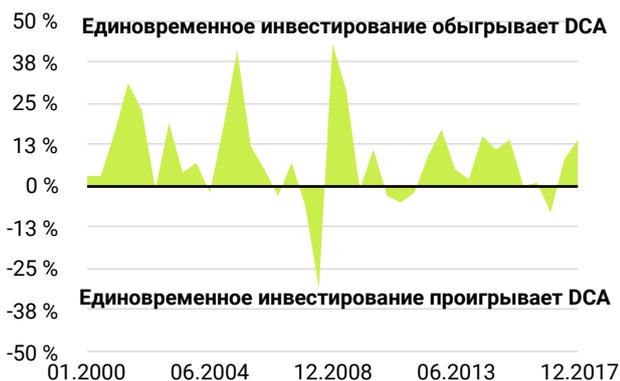
Страна	Доля выигрышей (в %)
Китай	62
Россия	73
Япония	49
Германия	62
Среднее за 18 лет	61

Источник: Bloomberg, расчеты FinEx

Как и ожидалось, годовые результаты единовременного инвестирования обыгрывают DCA в среднем в 61% случаев по рассматриваемым странам на периоде в 18 лет. На что же приходится оставшиеся 39%? Если обратить внимание на даты, когда инвестирование одной суммой проигрывает, то можно заметить, что обычно эти моменты приходится на периоды сильных коррекций или медвежьих рынков. В этом случае, действительно, постоянное инвестирование небольшими частями может сгладить падение портфеля, но спасти от потерь – нет. Хуже всего единовременное инвестирование предсказуемо показывает себя на примере с Японией. Но подобное поведение стратегии скорее исключение, связанное с особенностями японского рынка. Уже более 30 лет Япония переживает длительную рецессию. После затяжного обвала японского фондового рынка, начавшегося еще в конце 89-ого года из-за схлопывания пузыря на рынке недвижимости,

восстановиться до прежних значений индексу MSCI Japan удалось только к концу 2017 года. Экономисты считают, что причиной такому затяжному восстановлению и рецессии послужил целый ряд факторов: это и стремительно стареющее население, и его низкая потребительская активность, сдерживающая инфляцию, и низкая эффективность фискальной политики ЦБ, и укрепление йены, и еще множество факторов. Минимизировать подобные страновые риски можно при помощи широкой диверсификации.

График 2. Разница между двумя стратегиями на примере России



Источник: Bloomberg, расчеты FinEx

График 3. Разница между двумя стратегиями на примере Японии



Источник: Bloomberg, расчеты FinEx

График 1. Разница между итоговой оходностью единовременного инвестирования и DCA на примере Китая



Источник: Bloomberg, расчеты FinEx

График 3. Разница между двумя стратегиями на примере Германии



Источник: Bloomberg, расчеты FinEx

Пожалуйста, обратите внимание: у каждого ETF свой цвет. В разные периоды доходность продуктов может существенно различаться; именно поэтому FinEx рекомендует стратегию диверсификации портфеля.

Доходность фондов FinEx ETF в рублях

За 3 года	2017	2018	С нач.2019	За 1 месяц
FXIT 70,4%	FXCN 43,3%	FXRU 20,1%	FXIT 14,3%	FXIT 3,4%
FXRL 50,9%	FXIT 28,7%	FXGD 18,3%	FXCN 12,3%	FXCN 1,7%
FXCN 47,7%	FXDE 19,2%	FXIT 17,9%	FXUS 8,2%	FXUK 1,6%
FXRB 35,5%	FXJP 15,2%	FXRL 16,7%	FXRL 7,1%	FXRL 1,4%
FXUS 34,4%	FXRB 14,8%	FXUS 12,6%	FXUK 6,3%	FXRB 1,3%
FXAU 24,5%	FXUK 14,0%	FXKZ 7,3%	FXAU 5,3%	FXKZ 0,9%
FXMM 23,7%	FXUS 13,1%	FXAU 5,7%	FXRB 4,0%	FXUS 0,8%
FXJP 21,1%	FXAU 11,9%	FXMM 5,7%	FXMM 1,6%	FXJP 0,6%
FXUK 14,1%	FXMM 7,9%	FXJP 3,8%	FXJP 1,6%	FXMM 0,6%
FXRU 9,9%	FXGD 4,4%	FXUK 2,7%	FXDE 1,3%	FXAU 0,4%
FXDE 7,2%	FXRU 1,4%	FXRB 2,7%	FXKZ -2,2%	FXRU 0,1%
FXGD -0,5%	FXRL -2,2%	FXCN -3,4%	FXRU -3,3%	FXDE -2,0%
FXKZ -	FXKZ -	FXDE -6,6%	FXGD -5,2%	FXGD -2,3%

Доходности указаны на 01/04/2019

FINEX+ ETF RESEARCH

03 апреля 2019

Владимир Крейндель

+7 499 286-00-36

kreyndel@finxplus.ru

Анна Бердникова

+7 499 286-00-36

a.berdnikova@finxplus.ru

Настоящее аналитическое исследование подготовлено ООО «УК «ФинЭкс Плюс» на основе информации, полученной из официальных общедоступных источников, в надежности и достоверности которых нет оснований сомневаться. Специальных исследований, направленных на выявление фактов неполноты и недостоверности указанной информации, не проводилось. Аналитические выводы и заключения, представленные в настоящем документе, являются мнением специалистов ООО «УК «ФинЭкс Плюс». Никакая информация и никакое мнение, выраженное в данном документе, не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией по покупке или продаже ценных бумаг и иных финансовых инструментов; не являются заявлением о возможных выгодах, связанных с методами управления активами; не являются офертой или предложением делать оферту или осуществлять иные вложения капитала. Финансовые инструменты либо операции, упомянутые в данном аналитическом исследовании, могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. ООО «УК «ФинЭкс Плюс» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, информация о которых приведена в данном аналитическом исследовании. Данное аналитическое исследование не предоставляет гарантий или обещаний будущей эффективности (доходности) деятельности на рынке ценных бумаг. За достоверность информации, лежащей в основе настоящего документа, и за последствия решений, принятых вами на основе настоящего документа ООО «УК «ФинЭкс Плюс» ответственности не несет. ООО «УК «ФинЭкс Плюс» обращает внимание, что инвестиции в рынок ценных бумаг связаны с риском. Стоимость активов может увеличиваться и уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Никакая информация, касающаяся налогообложения, изложенная в настоящем документе, не является консультированием по вопросам налогообложения. ООО «УК «ФинЭкс Плюс» настоятельно рекомендует инвесторам обращаться за консультациями к независимым специалистам в области налогообложения, которыми будут учитываться особые обстоятельства каждой конкретной ситуации. ООО «УК «ФинЭкс Плюс» проводит строгую внутреннюю политику, направленную на предотвращение каких-либо действительных или потенциальных конфликтов интересов Компании и инвесторов, а также предотвращение ущемления интересов инвесторов.

Для получения дополнительной информации о ценных бумагах, упомянутых в настоящем исследовании, необходимо обратиться в ООО «УК «ФинЭкс Плюс».

Любое копирование из настоящего документа без предварительного письменного согласия ООО «УК «ФинЭкс Плюс» запрещено.

Все права защищены.