

ОБЗОР ETF ФОНДОВ



ОБЗОР ETF ФОНДОВ FinEx

Как пережить коррекции

FINEX+ ETF RESEARCH
23 ноября 2018

FINEX+ ETF RESEARCH КАК ПЕРЕЖИТЬ КОРРЕКЦИИ

«Фондовый рынок – механизм для перераспределения денег от нетерпеливых к умеющим ждать»

Уоррен Баффет:

Новостной фон осенью 2018 нервирует инвесторов. Падение индексов, спровоцированное ростом доллара, затронуло все глобальные рынки. Рынок США растерял рост и теперь балансирует в районе нуля, в то время как Германия просела на 17%, Япония на 6%, Великобритания на 13,5% (все измерения на 21/11/18 в долларах США).

Интересно, что даже размашистые движения вниз широких индексов – таких как MSCI Emerging Markets (-14%) не привел к значительным оттокам средств из фондов, инвестирующих в EM. Так, по данным Института международных финансов, отток из фондов EM в октябре составит 9,8 млрд долл., приток в сентябре 9,8 млрд долл. Чистый приток непосредственно в ETF, отслеживающие индексы развивающихся рынков, составил 29 млрд долл. с начала 2018 г.

Пока аналитики и управляющие пытаются угадать момент разворота рынка (отчасти именно такой тактикой можно объяснить притоки в фонды EM), розничный инвестор думает, что же ему делать своим «краснеющим» день ото дня инвестиционным портфелем. Управляющие компании и советники не устают напоминать: необдуманные решения в подобной ситуации могут привести к плачевным последствиям. Общий лейтмотив: «не надо бояться коррекции».

А что есть коррекция рынка?

Коррекцией обычно называют снижение котировок более чем на 10%, но не более 20%.¹ Падение ниже 20% трактуется как «медвежий рынок». По своей сути, коррекции – это естественное свойство инструментов с высокой премией за риск. В долгосрочной перспективе коррекции не влияют на рыночную динамику. Согласно исследованию Fidelity, с 1926 года по 2010 на американском рынке насчитывается

¹ Здесь и далее применяются критерии, калиброванные по рынку акций США. Для более волатильных рынков (например, Китая) критерии могут быть отличными

Рис 1. Периоды медвежьих рынков на примере S&P Index



Источник: Bloomberg, расчеты FinEx

Рис 2. Периоды медвежьих рынков на примере индекса ММВБ (руб.)



Источник: Bloomberg, расчеты FinEx

Таблица 1. Периоды медвежьих рынков на примере индекса ММВБ (руб)

	UK Index	DAX Index	MSCI Australia Index	RTS Index
Коррекций	11	10	16	15
Медвежий рынок	4	5	4	4
Максимальная просадка	-52 %	-64 %	-65 %	-72 %
Средняя длительность медвежьего рынка (в днях)	440	508	303	328

Источник: Bloomberg, расчеты FinEx

уже более 20 коррекций, то есть цена акций просела более чем на 10%, при этом не доходя до 20%.² Длятся они в среднем 54 дня и случаются каждые 8, 12 месяцев. Исследование Wealthfront показало, что в среднем восстановление после коррекций занимает 121 день.

Помимо коррекций инвестор за свою жизнь может столкнуться и с медвежьим рынком. Так, Vanguard исследовали индекс S&P 500 на периоде с 1980 по 2017 год.³ По их данным, за это время инвесторы пережили 8 медвежьих рынков длительностью минимум два месяца. Это не помешало рынку за этот период вырасти в 18 раз, или на 11,27% в годовом выражении.

По нашим данным, российский рынок за 18 лет пережил около 15 коррекций, длящихся в среднем 1,5 месяца и 4 периода медвежьих рынков, длящихся в среднем 8 месяцев. Российский рынок вырос на 545%, или на 14,02% в годовом выражении (в долл США).

Мы также рассмотрели индексы на немецкие, британские и австралийские рынки на количество и длительность коррекций и медвежьих рынков.

Так что же делать?

Мы рекомендуем «пристегнуть» ремни и не пытаться «выпрыгнуть из окна», переключившись на альтернативную стратегию. Давайте рассмотрим три типа инвесторов с идентичными вводными: все они имели первоначальные вложения в 100 тысяч рублей в январе 2004 года и ежемесячно инвестировали дополнительно по 5 тысяч рублей.

Первый инвестор инвестирует в индекс ММВБ и дисциплинированно следует плану, не пытаясь при каждой коррекции бросить все и зафиксировать свои убытки.

Второй инвестор также инвестировал в индекс ММВБ, но как только стоимость его портфеля упала на 20% в сентябре 2008 года, он зафиксировал убыток и закрыл свой счет. После этого мы рассмотрели 2 варианта развития событий: 1) он продолжает копить, но держит все в кэше. 2) переводит деньги в депозит

Третий инвестор отдает предпочтение депозиту в банке, не доверяя фондовому рынку. Давайте посмотрим, к каким результатам они придут спустя 14 лет.⁴

² <http://personal.fidelity.com/products/pdf/stock-market-corrections.pdf>

³ https://personal.vanguard.com/pdf/bear_markets_feb2018.pdf

⁴ * Расчеты производились без учета комиссий

Рис 3.1. Динамика прироста сбережений трех типов инвесторов (в руб.)



Источник: Bloomberg, расчеты FinEx

Рис 3.2. Динамика прироста сбережений трех типов инвесторов (руб.)



Источник: Bloomberg, расчеты FinEx

Вывод

Придерживайтесь своего долгосрочного инвестиционного плана. Если у вас его нет, его стоило бы создать. Ведь намного проще пережить нестабильность рынка, когда есть план и цель. Так, например, не стоит вкладывать сбережения, которые по вашим расчетам понадобятся вам через 1-2 года, в высокорисковые активы. Деньги на долгосрочные цели могут быть инвестированы в более рискованные активы с высоким потенциалом доходности.

Диверсифицируйте свой портфель – используйте активы как российского, так и международных рынков, выбирайте пропорции на основе вашей стратегии и в соответствии с риск-профилем. Это поможет избежать доминирующего влияния коррекций одного рынка на все ваши инвестиции.

Постарайтесь не поддаваться панике не следить за информационным шумом.

Принятие скоропалительных решений на основе текущих новостей обычно приводит к ошибкам и потерям. Обратите внимание на исследование DALBAR, которое показывает, сколько теряет средний инвестор по сравнению со стратегией пассивных инвестиций. Они выяснили, что среднестатистический активный инвестор, вложивший 100 тыс долл. В 1997 году и активно ими управляющий, на 29/12/2017 получил бы 290 тыс долл., что на 120 тыс меньше, чем если бы он вложился в индекс и ничего не делал.

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				
2015	2016	2017	С нач. 2018	За 1 месяц
FXRU 18.0%	FXRL 28.7%	FXCN 43.3%	FXIT 16.7%	FXCN 2.8%
FXJP 41.6%	FXRB 17.5%	FXIT 28.7%	FXRL 15.9%	FXRB 1.1%
FXIT 37.2%	FXMM 9.0%	FXDE 19.2%	FXUS 13.3%	FXRU 1.0%
FXRB 34.4%	FXIT -8.1%	FXJP 15.2%	FXGD 7.0%	FXMM 0.6%
FXUS 31.1%	FXAU -8.5%	FXRB 14.8%	FXMM 4.8%	FXRL 0.5%
FXDE 28.1%	FXUS -9.1%	FXUK 14.0%	FXJP 3.2%	FXKZ 0.44%
FXUK 22.8%	FXRU 8.6%	FXUS 13.1%	FXAU 2.3%	FXGD 0.1%
FXCN 22.2%	FXGD -10.1%	FXAU 11.9%	FXUK 2.1%	FXAU -1.2%
FXAU 18.2%	FXJP -15.2%	FXMM 7.9%	FXRB 1.1%	FXUK -2.5%
FXGD 18.0%	FXDE -15.5%	FXGD 4.4%	FXRU -1.7%	FXDE -4.1%
FXMM 12.8%	FXCN -17.1%	FXRU 1.4%	FXCN -4.9%	FXJP -4.7%
FXRL -	FXUK -18.5%	FXRL -2.2%	FXDE -6.2%	FXUS -5.0%
FXKZ -	FXKZ -	FXKZ -	FXKZ -	FXIT -9.5%

Доходности указаны на 22/11/18

FINEX+ ETF RESEARCH

9 ноября 2018

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 является рекомендацией по покупке или продаже ценных бумаг и иных финансовых инструментов, не является офертой или предложением делать оферту или осуществлять иные вложения капитала. 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.