

# Золото в портфеле частного инвестора

Август 2019



# О чем будем говорить

- Зачем инвестировать в золото?
- Золотая цена
- Какие есть способы инвестирования в золото?
- Золотой ETF на Московской бирже
- Использование ETF FXGD в портфелях инвесторов

# Золото – что это за актив?

- ✓ Товарный актив
- ✓ Золото сохраняет ценность лучше других инструментов, которые теряют реальную стоимость из-за инфляции
- ✓ Исследователи рекомендуют включать золото в состав портфеля в **пропорции 5-10%\***



# Зачем инвестировать в золото?

- ✓ Добавление инструмента с низкой корреляцией с рынком акций
- ✓ Снижение риска портфеля
- ✓ Снижение волатильности портфеля
- ✓ Защита от инфляции
- ✓ Вложение в «реальный» актив

Золото в портфеле акций способствует эффективной диверсификации

Динамика золота и индекса S&P за 10 лет  
(в USD)



Источник: Bloomberg, расчеты FinEx

# Золотая цена

С XIX в. и до настоящего времени центром мировой торговли золотом является Лондон

## LBMA Gold Price

- **The London Bullion Market Association** – Лондонская ассоциация участников рынка драгоценных металлов
- Цена на золото в долларах фиксируется **два раза** в день в 10.30 и 15.00 по Лондонскому времени
- Организован в виде электронного аукциона
- Организатор: ICE Benchmark Administration (IBA)

золото (долл/унция, лондон)

**1 341.30** -0.74%

17.06.2019

1 мес 3 мес 6 мес 1 год 3 года Произвольный период



# Как инвестировать в золото?

## Физическое золото

Слитки  
Монеты  
Ювелирные украшения

- Низкая ликвидность
- Широкие спреды
- Расходы на хранение
- Нельзя использовать в качестве части портфеля

## Другие не биржевые инструменты

ОМС

- Не застрахован
- Широкие спреды

ПИФ на золото

- «Переупаковка» ETF: Комиссии ETF + Комиссии ПИФ
- Большая доля в деньгах

# Как инвестировать в золото?

## Биржевые инструменты

Акции золотодобывающих компаний

- Не является инвестицией в золото
- Высокая корреляция с рынком акций
- Бизнес компании связан не только с золотом

Фьючерс

- Необходимость перекладывать

Золото на валютном рынке

- Риск снижения ликвидности
- Ограниченное число брокеров

ETF на золото

- Высокая ликвидность, узкие спреды
- Через любого брокера

# Что такое ETF?

## Exchange Traded Fund (ETF) -

биржевой инвестиционный фонд, который позволяет инвестору приобрести одной сделкой готовый портфель ценных бумаг, сформированный в строгом соответствии заявленным правилам фонда

- ✓ Повторяет структуру соответствующего индекса
- ✓ Акции фонда торгуются как обычные акции
- ✓ Строго регулируется европейским и российским законодательством



# FinEx Gold ETF



- Вложение в золото с минимальными издержками
- Инвестор получает ту же цену золота, что и инвесторы в Лондоне
- Фонд строго следует за ценой золота

Расчётная величина золота на 1 акцию в граммах: 0.22 г.

|                        |               |
|------------------------|---------------|
| Расчетная стоимость*   | 10,6 USD      |
| Валюта                 | USD           |
| Валюта покупки/продажи | RUB, USD      |
| Общий уровень расходов | 0,45%         |
| Метод репликации       | Синтетический |



\*По данным Bloomberg на 26.08.2019

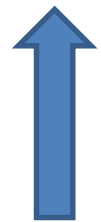
# Синтетическая репликация

Фонд заключает одномесечный своп в отношении LBMA Gold Price AM (лондонский утренний золотой фиксинг) с UBS AG

Стороны, заключившие своп, перечисляют по нему друг другу прибыль/убыток

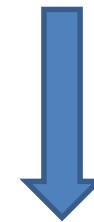
Денежные средства, полученные от инвесторов, размещаются в максимально безопасные активы, например, в американские казначейские векселя T-Bills и фонды денежного рынка

## Цена золота растет



Фонд получает от UBS прибыль от свопа и полученные дополнительные деньги размещает в безопасные активы

## Цена золота падает

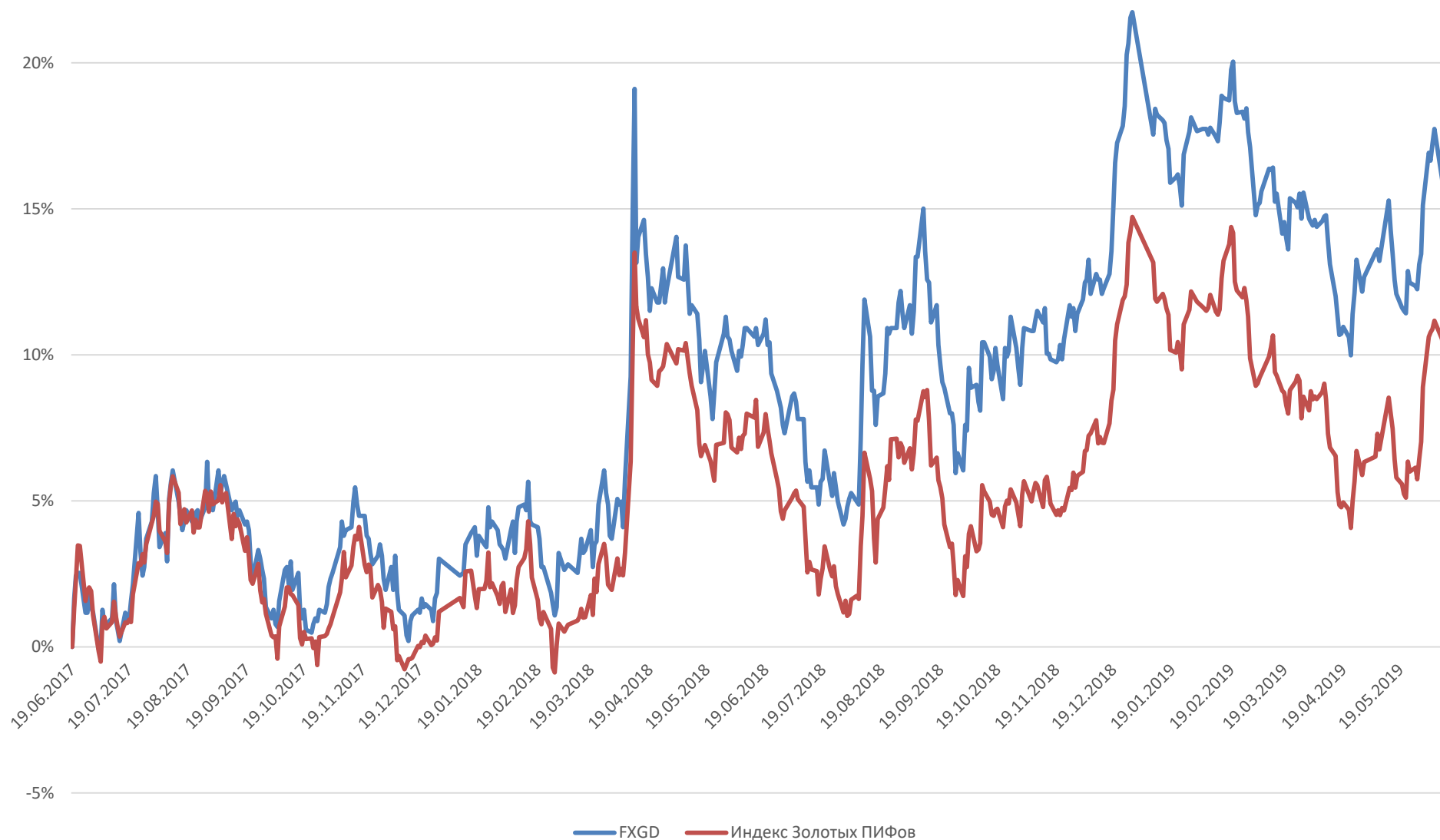


Фонд продает часть портфеля безопасных активов и перечисляет убыток по свопу UBS

# Сравнение доходности FXGD и Индекса золотых ПИФов



расчетный показатель составлен как равновзвешенная доходность трех крупнейших золотых ПИФов\*



Дополнительно:  
Статья С.Спирина  
«ФинЭкс vs Российские  
ПИФы – 3»  
<https://fintraining.livejournal.com/>

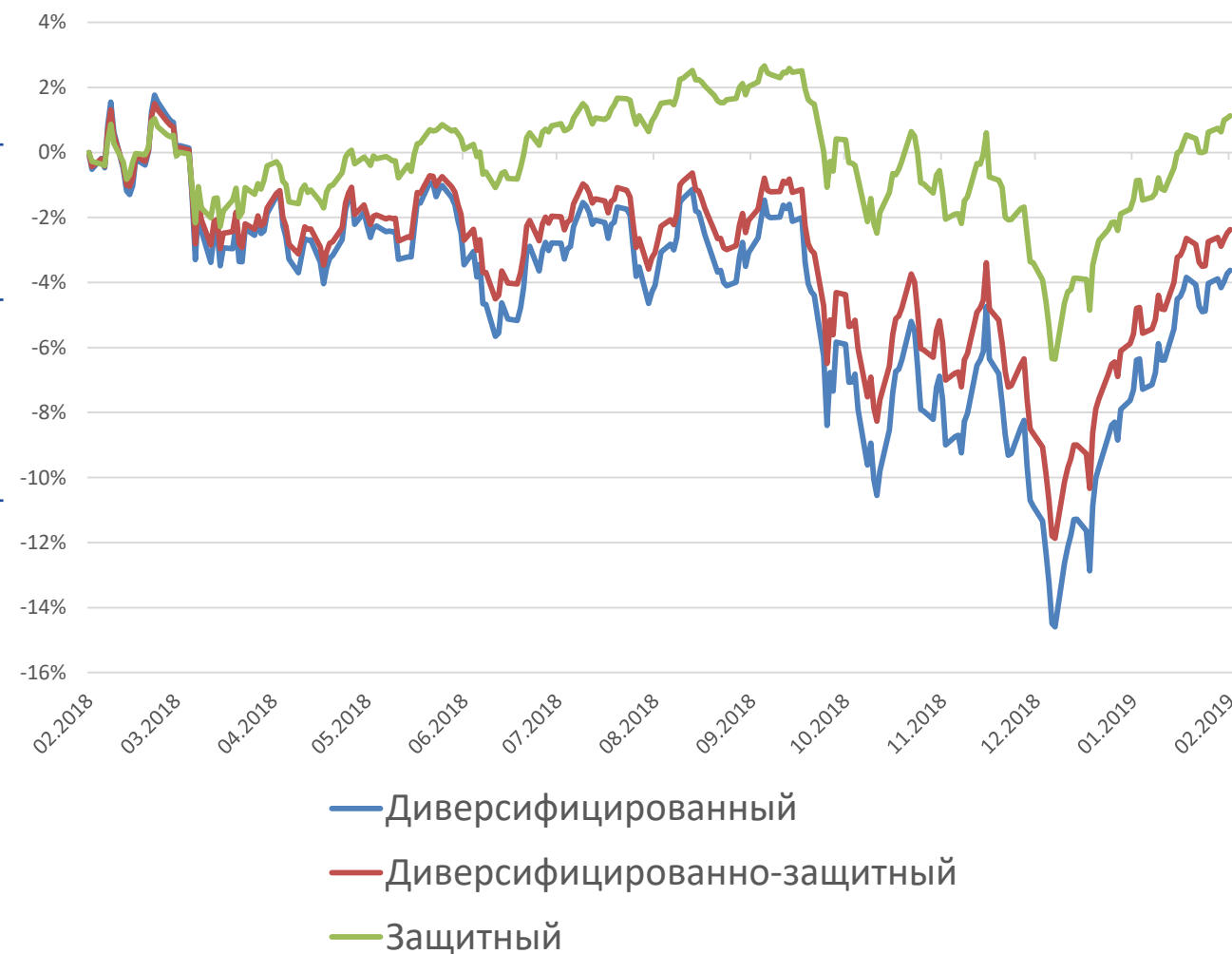
\* Данные по ПИФ:

Сбербанк – Золото, Райффайзен – Золото, Газпромбанк - Золото

Данные InvestFunds, расчеты FinEx

# Использование FXGD в портфелях инвесторов

Результаты портфелей за 2018 год (в USD)



| Тип портфеля                             | Доля | Инструменты                              |
|------------------------------------------|------|------------------------------------------|
| Диверсифицированный                      | 45%  | Акции развитых рынков (FXUS, FXAU, FXDE) |
|                                          | 45%  | Акции развивающихся рынков (FXCN, FXRL)  |
|                                          | 10%  | Еврооблигации (FXRU)                     |
| Диверсифицированный с защитными активами | 40%  | Акции развитых рынков (FXUS, FXAU, FXDE) |
|                                          | 35%  | Акции развивающихся рынков (FXCN, FXRL)  |
|                                          | 15%  | Еврооблигации (FXRU)                     |
|                                          | 10%  | Фонд денежного рынка (FXMM)              |
| Защитный – портфель с золотом            | 40%  | Акции развитых рынков (FXUS, FXAU, FXDE) |
|                                          | 10%  | Акции развивающихся рынков (FXCN, FXRL)  |
|                                          | 35%  | Фонд денежного рынка (FXMM)              |
|                                          | 15%  | Золото (FXGD)                            |

# FinEx ETF на Московской бирже



Акции США

**FXUS**

**+0,1%**



Акции Австралии

**FXAU**

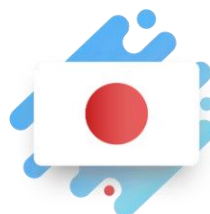
**+1,6%**



Еврооблигации - ДОЛЛАР

**FXRU**

**+10,7%**



Акции Японии

**FXJP**

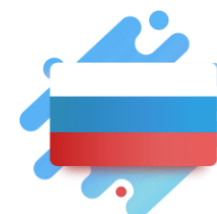
**-4,6 %**



Акции IT-сектора США

**FXIT**

**+4,5%**



Акции России

**FXRL**

**+28,4%**



Акции Великобритании

**FXUK**

**-2,7%**



Золото

**FXGD**

**+24,8%**



Акции Казахстана

**FXKZ**

**+0,04%\***



Акции Китая

**FXCN**

**-7,1%**



Денежный рынок - РУБЛЬ

**FXMM**

**+6,7%**



Денежный рынок - ДОЛЛАР

**FXTB**

**+0,83%\*\***



Акции Германии

**FXDE**

**-8,6%**



Еврооблигации - РУБЛЬ

**FXRB**

**+15,4%**

Раскрытие информации:

<http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=32962>

<http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=33698>

Период расчёта по данным ПО Bloomberg:

Доходность указана в валюте фонда в процентах годовых с 23.08.2018 по 23.08.2019

\* Доходность указана с момента запуска фонда (16.10.2018)

\*\* Доходность указана с момента запуска фонда (10.04.2019)

# Корреляции FinEx ETF



**В рублях:**

| Security | FXMM | FXGD | FXRU | FXRB | FXUS | FXDE | FXUK | FXCN | FXRL | FXKZ | FXIT | FXAU | FXJP |
|----------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| FXMM     | 1,0  | 0,1  | 0,1  | 0,1  | 0,0  | 0,0  | 0,0  | 0,0  | -0,1 | 0,0  | 0,0  | 0,1  | 0,0  |
| FXGD     | 0,1  | 1,0  | 0,5  | -0,3 | 0,3  | 0,3  | 0,4  | 0,2  | -0,2 | 0,2  | 0,2  | 0,3  | 0,3  |
| FXRU     | 0,1  | 0,5  | 1,0  | -0,3 | 0,5  | 0,4  | 0,5  | 0,2  | -0,1 | 0,3  | 0,4  | 0,3  | 0,4  |
| FXRB     | 0,1  | -0,3 | -0,3 | 1,0  | -0,4 | -0,3 | -0,3 | -0,2 | 0,1  | -0,2 | -0,4 | -0,3 | -0,3 |
| FXUS     | 0,0  | 0,3  | 0,5  | -0,4 | 1,0  | 0,7  | 0,8  | 0,6  | 0,1  | 0,3  | 0,9  | 0,7  | 0,8  |
| FXDE     | 0,0  | 0,3  | 0,4  | -0,3 | 0,7  | 1,0  | 0,8  | 0,6  | 0,2  | 0,4  | 0,7  | 0,6  | 0,8  |
| FXUK     | 0,0  | 0,4  | 0,5  | -0,3 | 0,8  | 0,8  | 1,0  | 0,6  | 0,1  | 0,4  | 0,7  | 0,7  | 0,7  |
| FXCN     | 0,0  | 0,2  | 0,2  | -0,2 | 0,6  | 0,6  | 0,6  | 1,0  | 0,3  | 0,3  | 0,6  | 0,5  | 0,6  |
| FXRL     | -0,1 | -0,2 | -0,1 | 0,1  | 0,1  | 0,2  | 0,1  | 0,3  | 1,0  | 0,1  | 0,1  | 0,2  | 0,1  |
| FXKZ     | 0,0  | 0,2  | 0,3  | -0,2 | 0,3  | 0,4  | 0,4  | 0,3  | 0,1  | 1,0  | 0,3  | 0,4  | 0,3  |
| FXIT     | 0,0  | 0,2  | 0,4  | -0,4 | 0,9  | 0,7  | 0,7  | 0,6  | 0,1  | 0,3  | 1,0  | 0,6  | 0,7  |
| FXAU     | 0,1  | 0,3  | 0,3  | -0,3 | 0,7  | 0,6  | 0,7  | 0,5  | 0,2  | 0,4  | 0,6  | 1,0  | 0,7  |
| FXJP     | 0,0  | 0,3  | 0,4  | -0,3 | 0,8  | 0,8  | 0,7  | 0,6  | 0,1  | 0,3  | 0,7  | 0,7  | 1,0  |

**В долларах США:**

| Security | FXMM | FXGD | FXRU | FXRB | FXUS | FXDE | FXUK | FXCN | FXRL | FXKZ | FXIT  | FXAU | FXJP |
|----------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------|------|------|
| FXMM     | 1,0  | 0,4  | 0,5  | 1,0  | 0,3  | 0,3  | 0,4  | 0,4  | 0,7  | 0,5  | 0,3   | 0,4  | 0,3  |
| FXGD     | 0,4  | 1,0  | 0,3  | 0,4  | 0,1  | 0,1  | 0,1  | 0,2  | 0,2  | 0,1  | (0,1) | 0,2  | 0,2  |
| FXRU     | 0,5  | 0,3  | 1,0  | 0,6  | 0,2  | 0,3  | 0,3  | 0,3  | 0,4  | 0,2  | 0,1   | 0,3  | 0,2  |
| FXRB     | 1,0  | 0,4  | 0,6  | 1,0  | 0,2  | 0,3  | 0,5  | 0,4  | 0,7  | 0,4  | 0,2   | 0,3  | 0,3  |
| FXUS     | 0,3  | 0,1  | 0,2  | 0,2  | 1,0  | 0,7  | 0,6  | 0,7  | 0,4  | 0,3  | 0,9   | 0,6  | 0,7  |
| FXDE     | 0,3  | 0,1  | 0,3  | 0,3  | 0,7  | 1,0  | 0,8  | 0,7  | 0,4  | 0,4  | 0,7   | 0,6  | 0,7  |
| FXUK     | 0,4  | 0,3  | 0,3  | 0,3  | 0,7  | 0,8  | 1,0  | 0,7  | 0,4  | 0,4  | 0,6   | 0,7  | 0,7  |
| FXCN     | 0,4  | 0,3  | 0,3  | 0,3  | 0,7  | 0,7  | 0,6  | 1,0  | 0,5  | 0,4  | 0,7   | 0,6  | 0,6  |
| FXRL     | 0,7  | 0,2  | 0,4  | 0,7  | 0,4  | 0,4  | 0,5  | 0,5  | 1,0  | 0,4  | 0,3   | 0,4  | 0,4  |
| FXKZ     | 0,6  | 0,4  | 0,4  | 0,5  | 0,1  | 0,0  | 0,4  | 0,3  | 0,3  | 1,0  | (0,1) | 0,2  | 0,2  |
| FXIT     | 0,2  | 0,0  | 0,1  | 0,2  | 0,8  | 0,6  | 0,5  | 0,7  | 0,3  | 0,3  | 1,0   | 0,6  | 0,6  |
| FXAU     | 0,4  | 0,2  | 0,3  | 0,3  | 0,6  | 0,6  | 0,6  | 0,6  | 0,4  | 0,3  | 0,6   | 1,0  | 0,6  |
| FXJP     | 0,3  | 0,2  | 0,2  | 0,3  | 0,7  | 0,7  | 0,6  | 0,7  | 0,4  | 0,4  | 0,7   | 0,6  | 1,0  |

- ✓ Снижение риска портфеля достигается составлением его из активов, имеющих минимальную или обратную корреляцию
- ✓ Для наилучшего результата нужно диверсифицировать портфель не только в рамках одного класса активов, но и по разным классам, странам и валютам

Подробнее в аналитическом обзоре FinEx [https://finexetf.ru/upload/iblock/246/risk%20monitor\\_18.03.pdf](https://finexetf.ru/upload/iblock/246/risk%20monitor_18.03.pdf)

# Интересуетесь ETF?

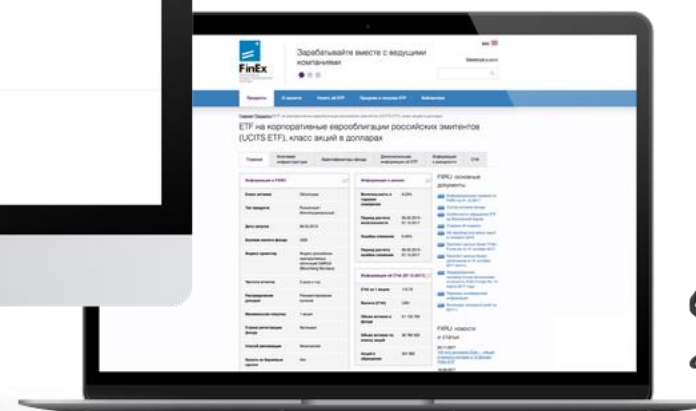
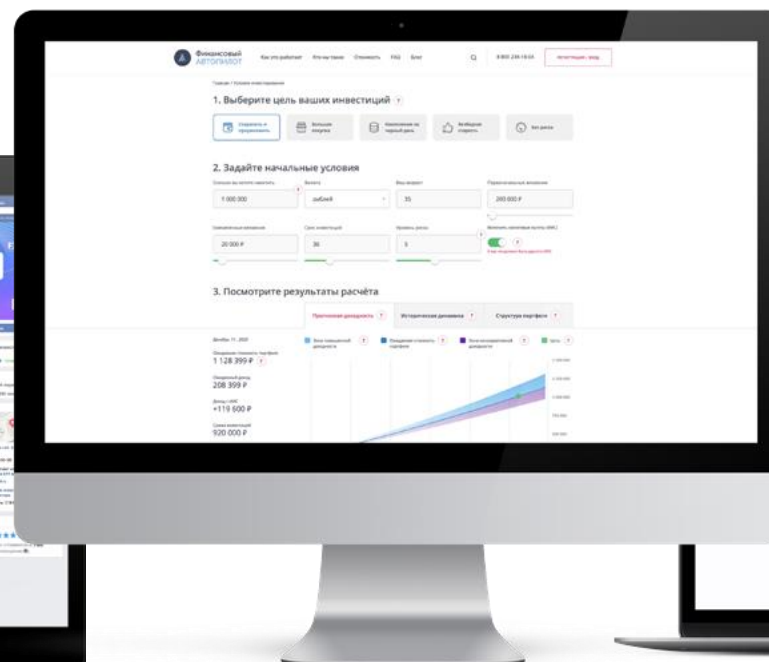
Пройдите тест на знание ETF:

[finex-etf.ru/university](http://finex-etf.ru/university)





# Больше информации



1

## Telegram-канал @ETFrussia

- Новости ETF индустрии
- InvestTech
- Робо-эдвайзинг

2

## Facebook page @finexetfrussia

- Анонсы вебинаров и мероприятий
- Новости компании

3

## Робо-советник Finance-autopilot.ru

- Профессиональный подбор портфеля
- Услуги доверительного управления

4

## Сайт finexetf.ru

- Информация по фондам
- FAQ

5

## Телефон 8 800 234-18-04

- Консультация специалиста



# Заявление об ограничении ответственности



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

Раскрытие информации:

<http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=32962> <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=33698>