

# ИНВЕСТИЦИИ В УСЛОВИЯХ ТУРБУЛЕНТНОСТИ

Угроза расширения антироссийских санкций и усиления торговой войны между США и Китаем, а также перспективы повышения ставки Федеральной резервной системы спровоцировали одно из сильнейших за последние годы падений на валютном и облигационном рынке. О том, как защитить свои сбережения и какие есть возможности в период турбулентности на рынках, о продуктах и стратегиях, которые для этого лучше всего подходят, «Деньгам» рассказали эксперты «Сбербанк Управление Активами» — руководитель отдела управления акциями **Евгений Линчик** и директор по структурным продуктам **Олег Якубов**.



## Олег Якубов

**Как в условиях высокой турбулентности на рынках защитить вложения?**

— Один из эффективных способов — продукты с защитой капитала. Как правило, они устроены следующим образом: основная часть (до 85–90% средств) размещается в инструменты с фиксированной доходностью — депозиты надежных банков, облигации с высокими рейтингами. Оставшаяся часть средств вкладывается в производные инструменты, чтобы обеспечить инвестору прибыль в случае благоприятной рыночной конъюнктуры. Своим клиентам мы предлагаем продукт с защитой капитала на основе биржевых облигаций Сбербанка, привязанных к динамике так называемого вечного портфеля, который состоит в равных долях из американских акций, американских казначейских облигаций и золота. Исходя из долгосрочных исторических темпов роста такого «вечного портфеля», инвестор в продукте может рассчитывать на доходность 10–11% годовых в рублях за вычетом всех комиссий и налогов.

В этом году на фондовых рынках очень неспокойно, и у клиентов вырос спрос на сохранность своих вложений. Поэтому продукт пользуется спросом. В первую очередь это интересно состоятельным клиентам. По данным «Сбербанк Первый», в этом году в стратегии доверительного управления с защитой капитала их клиенты вложили уже более 4 млрд руб.

**— Вы упомянули про концепцию «вечного портфеля». Можно поподробнее о том, что это?**

— Ее разработал в 1981 году известный американский инвестиционный консультант, кандидат на пост президента США Гарри Браун. В изначальной концепции денежные средства распределяются в равных долях между четырьмя активами: акции, долгосрочные облигации, золото и инструменты денежного рынка. В конце каждого года портфель ребалансируется обратно к изначальным пропорциям. В упрощенном виде Браун исходил из четырех базовых экономических циклов: подъем, инфляция, дефляция и рецессия. Суть портфеля в том, что активы в нем, с одной стороны, имеют долгосрочную тенденцию к росту, с другой — почти всегда локально движутся в противоположных направлениях. Это сдерживает доходность той части, которая растет, но и предотвращает убытки от той части, которая движется вниз. Таким образом, какой бы ни была ситуация на рынках, минимум один из активов всегда растет. С 1981 по 2010 год средняя доходность такого портфеля составила 8,4% годовых. И всего два раза он показывал убыток по итогам года, и то он был незначительным. Даже в 2008 году, когда потери инвесторов в акции превысили 35%, «вечный портфель» показал положительную доходность — за счет роста цен на казначейские облигации и золото.

**— Если вкратце, чем это отличается от того, что предлагают участники рынка?**

— Эта стратегия дает диверсификацию по классам активов в рамках одного продукта. Активы одного класса, например акции, зачастую движутся в одном трен-



ПРЕДОСТАВЛЕНО «СБЕРБАНК УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ»

де: если падают, то по всему фронту. Когда в стратегии участвует сразу несколько классов активов с низкой корреляцией (или даже раскоррелированные между собой), всегда найдется тот, что будет расти. Второй особенностью является использование в нем биржевых облигаций Сбербанка, что помимо низкого кредитного риска предоставляет возможность воспользоваться налоговыми льготами, которые действуют с 2017 года для корпоративных облигаций.

**— Какие еще продукты можно приобрести для снижения суммарных рисков?**

— Для снижения рисков мы рекомендуем включать в портфели фонды российских акций и облигаций, еврооблигаций, акций иностранных рынков, сырьевых рынков. Часть средств можно и нужно держать на депозитах, тем более ставки по ним в последнее время выросли — эта часть защитит портфель и позволит приобрести подешевевшие активы в случае неблагоприятной рыночной конъюнктуры.

**— В каких пропорциях стоит покупать фонды?**

— Эти пропорции задаются в зависимости от готовности к риску клиента или его риск-профиля. И чем он агрессивнее, чем больше он хочет доходности и готов рисковать, тем выше будет доля акций в портфеле. Если же инвестор ставит перед управляющим задачу прежде всего сохранить деньги, то ему стоит держать большую часть средств в консервативных фондах облигаций или депозитов.

**— Каким должен быть горизонт инвестирования?**

— Год — это минимальный горизонт инвестирования, но даже в этом случае подходят краткосрочные инструменты, например фонд денежного рынка. Для покупки облигаций надо рассчитывать на два-три года, а в случае с акциями на три и более — длинный горизонт позволяет нивелировать рыночную волатильность. Допол-