

## От дивидендов до импульса роста цены. Доходности различных факторных портфелей в USD, 2004-2024

Значимые инвестиционные факторы отбора акций, такие как Small Cap, Low/Min Volatility, Quality, Value и другие (см. ниже) могут формировать дополнительную доходность из специфического риска, связанного с ними, и служить основой для формирования более эффективных портфелей.

[Подробнее об основах факторных инвестиций читайте тут.](#)

Классические индексы широкого рынка часто концентрированы на одном или двух факторах, поэтому сочетание факторных портфелей может существенно обогатить ваши инвестиционные стратегии. [Вот пост про это.](#)

*Эта инфографика показывает как ведут себя разные факторы отбора акций со временем по сравнению с классическими индексами и различными дивидендными стратегиями. Все доходности приведены в USD с учетом дивидендов (полная доходность) за каждый год и просортированы по убыванию. Доходность за весь период передвлена в %годовых.*



Для получения лучшего качества сохраните картинку на свое устройство или [скачайте оригинал по этой ссылке.](#)

### ◇ Базовые показатели:

- **MSCI ACWI** – Индекс акций всех стран мира, взвешенных по капитализации.
- **Equal Weighted** – Равновзвешанный индекс акций всех стран мира: MSCI ACWI Equal Weighted Index.
- **CPI USD** – Инфляция в США: Consumer Price Index for All Urban Consumers.

### ◇ Факторные индексы:

- **Min Volatility** – Минимальная волатильность: MSCI ACWI Minimum Volatility Index. Индекс (веса) оптимизирован для получения наименьшего абсолютного риска.
- **Quality** – Качество (лучшие акции по сумме факторов высокой рентабельности капитала (ROE), стабильного роста прибыли и низким уровнем долга): MSCI ACWI Quality Index.
- **Value** – Ценность (лучшие акции по характеристикам стоимостного инвестирования – P/B, P/E, DivYield): MSCI ACWI Value.
- **Growth** - Рост (лучшие акции по долгосрочному и краткосрочному росту EPS, SPS и пр.): MSCI ACWI Growth Index.
- **Momentum** – Импульс роста цены (лучшие акции по росту цены за короткие и длинные периоды): MSCI ACWI Momentum Index.
- **Small Cap** – Акции малой капитализации: MSCI ACWI Small Cap Index.
- **Div Aristocrats** - Стабильные и растущие дивиденды (акции, которые последовательно увеличивают дивиденды каждый год в течение как минимум 10 лет, нет акцента на дивидендную

доходность) = 50% S&P US Dividend Aristocrats + 30% MSCI EAFE Dividend Masters + 20% MSCI EM Dividend Masters.

- **High Div** – Устойчивые высокие дивиденды (дивидендная доходность выше средней при высоких показателях качества бизнеса): MSCI ACWI High Dividend Yield Index.

- **Multiple-Factor** – Мультифакторный индекс (максимизирует отражение четырех факторов – Value, Momentum, Quality и SmallCap при сохранении профиля риска MSCI ACWI): MSCI ACWI Diversified Multiple-Factor Index.

◇ **Дополнительные индексы:**

- **Top High Div** – Акции с самыми высокими дивидендами (последний индекс отражает 100 акций в мире с самыми высокими дивидендными, нет акцента на качество и стабильность выплат): S&P 500 Low Volatility High Dividend Index, с 2011 года: Solactive Global SuperDividend Index.

*Цена чрезмерно высокой дивидендной доходности этого индекса (сейчас около 11.4% в USD) - почти полное отсутствие роста капитала (цены без учета дивидендов). Это правило работает всегда - если вы хотите получать денежные выплаты в размере значительно превосходящем рынок, вы должны пожертвовать ростом капитала.*

*При этом умеренно высокие дивиденды (как в факторах Div Aristocrats и High Div) не так сильно мешают росту и могут быть полезны для снижения волатильности в периоды рецессии.*

- **Risk Weighted** – Акции из MSCI ACWI, взвешенные по риску: MSCI ACWI Risk Weighted Index.