

От кэша до недвижимости. Доходности различных активов в RUB, 2005-2025

По итогам этого конкретного периода в 21 год лидеры и аутсайдеры следующие (% годовых в RUB):

Лидеры:

- Золото: +17.2%
- S&P500 (акции США): +16.4%
- MSCI ACW (акции всего мира): +14.4%
- Недвижимость в России: +13.4%
- Российские акции: +13.1%

Аутсайдеры:

- Наличный доллар США: +5.2%
- Денежный рынок в EUR: +5.2%
- Корпоративные облигации в EUR: +7.0%
- Денежный рынок в USD: +7.1%
- TIPS (облигации в USD, привязанные к инфляции): 8.0%

Среднегодовая инфляция за этот период составила 8% годовых, а диверсифицированный портфель для затрат в RUB принес 14.9% (3 место среди всех активов).

Для другого периода лидеры будут другими, поэтому не очаровывайтесь конкретным активом на первом или втором месте - не каждый 21 год все выглядит так же как сегодня.

Но мы все равно очень любим эту инфографику, так как она иллюстрирует, насколько сложно предсказать победителей и проигравших в краткосрочной перспективе, а также нормализует (делает разумно ожидаемой) долгосрочную доходность - лидеры и аутсайдеры будут меняться только между собой.

Описание основных активов:

- **MMarket RUB** - Денежный рынок в RUB. До 2014г. - средневзвешенная %ставка по депозитам для физ. лиц на срок до 1 года (без учета счетов до

востребования), умноженная на коэф. 0.85. С 2014 по 2020гг.: MOEXREPO Equity Rate. Начиная с 2020г.: LQDT ETF.

*Наш биржевой фонд **GOOD ETF** может формировать более высокую ожидаемую доходность денежного рынка за счет инвестиций в корпоративные облигации со сроком до 1 года.*

- **MMarket USD** - Денежный рынок в USD: S&P US Treasure Bill 1M Index.
- **MMarket EUR** - Денежный рынок в EUR: Lipper Global Money Markey EUR.
- **Corp Bond RUB** – Корпоративные облигации в RUB. До 2020г. - индекс IFX-Cbonds. Начиная с 2020г. - Cbonds CBI RU Total Market Investable.

*Фактически вы имеете возможность получать здесь бы более высокую доходность, приняв немного больше риска, например, индекс Cbonds CBI RU Middle Market Investable и **наш фонд BOND ETF**.*

- **Corp Bond USD** - Корпоративные облигации в USD: iBoxx USD Corporates Index.
- **Corp Bond EUR** - Корпоративные облигации в EUR: S&P Eurozone Investment Grade Corporate Bond Index.
- **TIPS USD** – Облигации Казначейства США, привязанные к инфляции: S&P US Treasury Inflation Linked Securities 0-10Y Index.
- **Long Bond USD** – Долгосрочные корпоративные облигации в USD: iBOXX USD Corporates 10Y+.
- **Real Estate RUS** – Жилая недвижимость в России. Используется средняя цена 1 кв.м на вторичном рынке жилья от Росстата и 3.5% годовой доходности чистого (то есть с учетом затрат/амортизации) денежного потока.
- **Real Estate US** – Жилая недвижимость в США: индекс полной доходности для инвестиционной недвижимости NCREIF US Apartment Index.
- **Real Estate EU** – Жилая недвижимость в Европе: До 2005г. - Residential Property Prices for Euro Area (Bank for International Settlement). Начиная с 2005г. - Euro Zone House Price Index (Eurostat) и 3.5% годовой доходности чистого денежного потока.
- **Акции RUB** – Акции российских компаний, включая дивиденды. Индекс МосБиржи (полной доходности).

Индексы широкого рынка акций в России очень концентрированы, поэтому здесь есть возможности для улучшения результатов и отдачи на риск.

Факторные индексы дивидендов и роста [могут помочь решить эту задачу](#). Они реализованы в наших фондах [DIVD](#) и [GROD](#).

- **S&P500 USD** – Акции крупнейших компаний США, включая дивиденды.
- **STOXX 600 EUR** - Акции крупнейших компаний Европы, включая дивиденды.
- **MSCI ACW USD** – Акции стран всего мира, включая дивиденды: MSCI All Countries World.
- **MSCI EM** – Акции развивающихся стран, включая дивиденды: MSCI Emerging Market.
- **Золото** – Используются цены Gold Bullion London Bullion Market.
- **Asset Allocation** - Портфель для затрат в RUB, ориентированный на долгосрочного инвестора с возможностью принимать риск выше среднего. Состав под картинкой.

====

[Для получения лучшего качества картинки скачайте ее по этой ссылке \(png\)](#)

