

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 будет 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 Treasury 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 \(png\)](#)

ЕЖЕГОДНЫЕ ДОХОДНОСТИ РАЗЛИЧНЫХ КЛАССОВ АКТИВОВ С УЧЕТОМ ДИВИДЕНДОВ (В RUB)

Год	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
США	10.5	11.5	12.5	13.5	14.5	15.5	16.5	17.5	18.5	19.5	20.5	21.5	22.5	23.5	24.5	25.5	26.5	27.5	28.5	29.5	30.5	31.5	32.5	33.5	34.5	35.5	36.5	37.5	38.5	39.5	40.5
Европа	9.5	10.5	11.5	12.5	13.5	14.5	15.5	16.5	17.5	18.5	19.5	20.5	21.5	22.5	23.5	24.5	25.5	26.5	27.5	28.5	29.5	30.5	31.5	32.5	33.5	34.5	35.5	36.5	37.5	38.5	39.5
Азия	8.5	9.5	10.5	11.5	12.5	13.5	14.5	15.5	16.5	17.5	18.5	19.5	20.5	21.5	22.5	23.5	24.5	25.5	26.5	27.5	28.5	29.5	30.5	31.5	32.5	33.5	34.5	35.5	36.5	37.5	38.5
Австралия	7.5	8.5	9.5	10.5	11.5	12.5	13.5	14.5	15.5	16.5	17.5	18.5	19.5	20.5	21.5	22.5	23.5	24.5	25.5	26.5	27.5	28.5	29.5	30.5	31.5	32.5	33.5	34.5	35.5	36.5	37.5
Бразилия	6.5	7.5	8.5	9.5	10.5	11.5	12.5	13.5	14.5	15.5	16.5	17.5	18.5	19.5	20.5	21.5	22.5	23.5	24.5	25.5	26.5	27.5	28.5	29.5	30.5	31.5	32.5	33.5	34.5	35.5	36.5
Южная Африка	5.5	6.5	7.5	8.5	9.5	10.5	11.5	12.5	13.5	14.5	15.5	16.5	17.5	18.5	19.5	20.5	21.5	22.5	23.5	24.5	25.5	26.5	27.5	28.5	29.5	30.5	31.5	32.5	33.5	34.5	35.5
Россия	4.5	5.5	6.5	7.5	8.5	9.5	10.5	11.5	12.5	13.5	14.5	15.5	16.5	17.5	18.5	19.5	20.5	21.5	22.5	23.5	24.5	25.5	26.5	27.5	28.5	29.5	30.5	31.5	32.5	33.5	34.5
Золото	3.5	4.5	5.5	6.5	7.5	8.5	9.5	10.5	11.5	12.5	13.5	14.5	15.5	16.5	17.5	18.5	19.5	20.5	21.5	22.5	23.5	24.5	25.5	26.5	27.5	28.5	29.5	30.5	31.5	32.5	33.5
США (дивиденды)	2.5	3.5	4.5	5.5	6.5	7.5	8.5	9.5	10.5	11.5	12.5	13.5	14.5	15.5	16.5	17.5	18.5	19.5	20.5	21.5	22.5	23.5	24.5	25.5	26.5	27.5	28.5	29.5	30.5	31.5	32.5
Европа (дивиденды)	1.5	2.5	3.5	4.5	5.5	6.5	7.5	8.5	9.5	10.5	11.5	12.5	13.5	14.5	15.5	16.5	17.5	18.5	19.5	20.5	21.5	22.5	23.5	24.5	25.5	26.5	27.5	28.5	29.5	30.5	31.5
Азия (дивиденды)	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	5.5	6.5	7.5	8.5	9.5	10.5	11.5	12.5	13.5	14.5	15.5	16.5	17.5	18.5	19.5	20.5	21.5	22.5	23.5	24.5	25.5	26.5	27.5	28.5	29.5	30.5
Австралия (дивиденды)	-0.5	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	5.5	6.5	7.5	8.5	9.5	10.5	11.5	12.5	13.5	14.5	15.5	16.5	17.5	18.5	19.5	20.5	21.5	22.5	23.5	24.5	25.5	26.5	27.5	28.5	29.5
Бразилия (дивиденды)	-1.5	-0.5	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	5.5	6.5	7.5	8.5	9.5	10.5	11.5	12.5	13.5	14.5	15.5	16.5	17.5	18.5	19.5	20.5	21.5	22.5	23.5	24.5	25.5	26.5	27.5	28.5
Южная Африка (дивиденды)	-2.5	-1.5	-0.5	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	5.5	6.5	7.5	8.5	9.5	10.5	11.5	12.5	13.5	14.5	15.5	16.5	17.5	18.5	19.5	20.5	21.5	22.5	23.5	24.5	25.5	26.5	27.5
Россия (дивиденды)	-3.5	-2.5	-1.5	-0.5	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	5.5	6.5	7.5	8.5	9.5	10.5	11.5	12.5	13.5	14.5	15.5	16.5	17.5	18.5	19.5	20.5	21.5	22.5	23.5	24.5	25.5	26.5
Золото (дивиденды)	-4.5	-3.5	-2.5	-1.5	-0.5	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	5.5	6.5	7.5	8.5	9.5	10.5	11.5	12.5	13.5	14.5	15.5	16.5	17.5	18.5	19.5	20.5	21.5	22.5	23.5	24.5	25.5
США (дивиденды + рост)	1.5	2.5	3.5	4.5	5.5	6.5	7.5	8.5	9.5	10.5	11.5	12.5	13.5	14.5	15.5	16.5	17.5	18.5	19.5	20.5	21.5	22.5	23.5	24.5	25.5	26.5	27.5	28.5	29.5	30.5	31.5
Европа (дивиденды + рост)	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	5.5	6.5	7.5	8.5	9.5	10.5	11.5	12.5	13.5	14.5	15.5	16.5	17.5	18.5	19.5	20.5	21.5	22.5	23.5	24.5	25.5	26.5	27.5	28.5	29.5	30.5
Азия (дивиденды + рост)	-0.5	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	5.5	6.5	7.5	8.5	9.5	10.5	11.5	12.5	13.5	14.5	15.5	16.5	17.5	18.5	19.5	20.5	21.5	22.5	23.5	24.5	25.5	26.5	27.5	28.5	29.5
Австралия (дивиденды + рост)	-1.5	-0.5	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	5.5	6.5	7.5	8.5	9.5	10.5	11.5	12.5	13.5	14.5	15.5	16.5	17.5	18.5	19.5	20.5	21.5	22.5	23.5	24.5	25.5	26.5	27.5	28.5
Бразилия (дивиденды + рост)	-2.5	-1.5	-0.5	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	5.5	6.5	7.5	8.5	9.5	10.5	11.5	12.5	13.5	14.5	15.5	16.5	17.5	18.5	19.5	20.5	21.5	22.5	23.5	24.5	25.5	26.5	27.5
Южная Африка (дивиденды + рост)	-3.5	-2.5	-1.5	-0.5	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	5.5	6.5	7.5	8.5	9.5	10.5	11.5	12.5	13.5	14.5	15.5	16.5	17.5	18.5	19.5	20.5	21.5	22.5	23.5	24.5	25.5	26.5
Россия (дивиденды + рост)	-4.5	-3.5	-2.5	-1.5	-0.5	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	5.5	6.5	7.5	8.5	9.5	10.5	11.5	12.5	13.5	14.5	15.5	16.5	17.5	18.5	19.5	20.5	21.5	22.5	23.5	24.5	25.5
Золото (дивиденды + рост)	-5.5	-4.5	-3.5	-2.5	-1.5	-0.5	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	5.5	6.5	7.5	8.5	9.5	10.5	11.5	12.5	13.5	14.5	15.5	16.5	17.5	18.5	19.5	20.5	21.5	22.5	23.5	24.5