

## От дивидендов до импульса роста цены. Доходности различных факторных портфелей в USD, 2005-2025

Инвестирование, основанное на факторах, может предоставить возможность формировать портфели с более высокой ожидаемой доходностью и меньшим риском, чем у портфелей широких рынков, взвешенныхных по капитализации.

Классические индексы широкого рынка, взвешенные по капитализации, часто концентрированы на одном или двух факторах, поэтому сочетание факторных портфелей может существенно обогатить ваши инвестиционные стратегии.

**Инфографика выше показывает как ведут себя разные факторы отбора акций со временем. Все доходности приведены в USD с учетом дивидендов. Доходность за весь период передавлена в %годовых.**

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

### Лидеры:

- Качество: +11.3%
- Импульс цены: +11.2%
- Рост бизнеса: +10.2%

### Аутсайдеры:

- Максимальные дивиденды: +4.3%
- Равные веса: +7.3%
- Недооцененные акции: +7.3%

Базовые показатели:

- MSCI ACWI – Индекс акций всех стран мира, взвешенныхных по капитализации.
- Equal Weighted – Равновзвешенный 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.

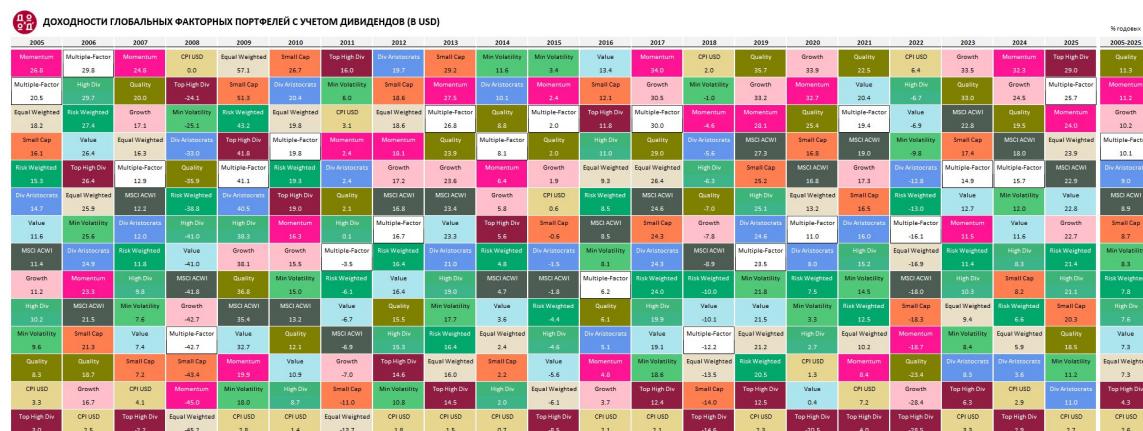
### Дополнительные индексы:

- **Top High Div** – Акции с самыми высокими дивидендами (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 = почти полное отсутствие роста капитала (цены без учета дивидендов). Это правило работает всегда - если вы хотите получать денежные выплаты в размере значительно превосходящем рынок.

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 (вес акций с меньшей исторической волатильностью выше).



Источник: ZBQ Workspace, MSCI, IMD. Расчеты ИК ДНДОЗ