

УДК 330.322  
ББК 65.264.2  
Б51

Переводчик Т. Гутман  
Редактор В. Мылов

**Бернстайн У.**

**Б51** Манифест инвестора: Готовимся к потрясениям, процветанию и всему остальному / Уильям Бернстайн; Пер. с англ. — М.: Альпина Паблишер, 2017. — 227 с.

ISBN 978-5-9614-6508-2

Еще совсем недавно отсутствие умения управлять своими финансами не было помехой для простого человека. Однако сегодня, когда большинству из нас приходится самостоятельно распоряжаться своими инвестициями и пенсионным портфелем, стало чрезвычайно важно разбираться в тонкостях финансовых реалий. Именно для этого Уильям Бернстайн — кумир независимых инвесторов — написал книгу «Манифест инвестора».

Подходя к проблемам инвестирования и накопления сбережений с точки зрения того, кто вынужден разбираться в этом самостоятельно, Бернстайн хорошо знает, как тяжелы эти усилия — особенно для тех, кто не имеет профессионального опыта в данной сфере. Он доходчиво объясняет, как осуществлять долгосрочное инвестиционное планирование в условиях неразберихи, царящей на сегодняшнем рынке.

Пришло время взять собственное финансовое будущее в свои руки. Сегодня бесстрашный дисциплинированный инвестор может обеспечить себе неплохие доходы. Если вы последуете рекомендациям, которые даны в этой книге, и сохраните хладнокровие, у вас появится шанс избежать финансовых ловушек и получить прибыль в долгосрочной перспективе.

УДК 330.322  
ББК 65.264.2

*Все права защищены. Никакая часть этой книги не может быть воспроизведена в какой бы то ни было форме и какими бы то ни было средствами, включая размещение в Сети интернет и в корпоративных сетях, а также запись в память ЭВМ для частного или публичного использования, без письменного разрешения владельца авторских прав. По вопросу организации доступа к электронной библиотеке издательства обратитесь по адресу [lib@alpinabook.ru](mailto:lib@alpinabook.ru).*

© William J. Bernstein, 2010  
Опубликовано по лицензии John Wiley & Sons International Rights, Inc.  
© Издание на русском языке, перевод, оформление.  
ООО «Альпина Паблишер», 2017

ISBN 978-5-9614-6508-2 (рус.)  
ISBN 978-0-470-50514-4 (англ.)

# Содержание

<b>Предисловие</b> .....	9
<b>Введение</b> .....	13
<b>Глава 1. Краткая история финансов</b> .....	25
Как все начиналось .....	24
Почти «Смерть в Венеции» .....	30
Неслыханное снижение премии за риск .....	33
Резюме .....	34
<b>Глава 2. Природа зверя</b> .....	37
Пророчество вóрона .....	35
История и математика .....	40
Удивительное уравнение Гордона .....	47
Дом, милый дом? .....	58
Приключения с акциями .....	61
Игра в кости с Богом .....	71
Юджин Фама тщетно ищет ангелов .....	73
Мнимые победы суперзвезд .....	76
Как Джек Богл перехитрил руководство .....	80
Лучше быть везучим, чем умным .....	88
Облигационные фонды — игра на равных .....	89
Резюме .....	90

<b>Глава 3.</b>	<b>Портфель инвестиций — каким ему быть?</b>	95
	Четыре главных правила	95
	Два этапа распределения средств	98
	Везение, взлеты и падения	109
	В погоне за радугой	113
	Резюме	118
<b>Глава 4.</b>	<b>Враг в зеркале</b>	123
	Внутренние демоны	123
	Неправильное поведение	126
	Психотерапия с уценкой	143
	Резюме	152
<b>Глава 5.</b>	<b>Грабители и кое-кто похуже</b>	155
	Самая опасная территория на свете	154
	Развлечения со взаимными фондами	161
	Резюме	169
<b>Глава 6.</b>	<b>Формирование портфеля инвестиций</b>	173
	Основы долгосрочного финансового планирования	171
	Накопление сбережений для выхода на пенсию: как это делается	174
	Как откладывать средства: усреднение издержек и усреднение объемов инвестирования	181
	Четыре инвестора — четыре плана	183
	Вопрос о ребалансировке	196
	Правильно воспитывайте своих детей	203
	Резюме	205

Содержание	7
------------	---

<b>Глава 7. Подводя итоги</b>	211
Теория и история инвестирования: краткий курс	210
Теория портфеля — все обо всем	211
Ваш злейший враг — это вы сами	211
Проигрыш при любом раскладе	212
Принимайтесь за дело	212
<b>Книги, которые вам пригодятся...</b>	
<b>Выдержанные, как хорошее вино</b>	215
<b>Примечания</b>	219
<b>Благодарности</b>	225
<b>Об авторе</b>	226