

УДК 336.763
ББК 65.263.12
Б51

Издано с разрешения McGraw-Hill Companies, Inc.

Научный редактор — Александр Исаенков

Бернштейн, У.

Б51 Разумное распределение активов. Как построить портфель с максимальной доходностью и минимальным риском / Уильям Бернштейн ; пер. с англ. А. Исаенкова и Т. Кублицкой. — М. : Манн, Иванов и Фербер, 2012. — 288 с.

ISBN 978-5-91657-343-5

Ключ к долгосрочному успеху на фондовом рынке лежит в последовательной теории распределения средств по категориям, главным образом между иностранными и внутренними акциями и облигациями.

Выбор подходящего момента на рынке и выбор конкретных акций или взаимных фондов практически невозможен в долгосрочной перспективе. В лучшем случае это способ отвлечь внимание.

Гораздо важнее составить правильную пропорцию ценных бумаг, чем выбрать лучшие акции или фонды, либо прогнозировать время достижения рынком пика или дна. Второе не удастся никому, а третье — почти никому.

В этой книге, выдержавшей много изданий на нескольких языках, очень подробно рассказано о том, как правильно составлять ваш портфель инвестиций.

УДК 336.763
ББК 65.263.12

Все права защищены.

Никакая часть данной книги не может быть воспроизведена в какой бы то ни было форме без письменного разрешения владельцев авторских прав.

Правовую поддержку издательства обеспечивает юридическая фирма «Вегас-Лекс»

VEGAS LEX

© The McGraw-Hill Companies, Inc., 2001

© Перевод на русский язык, издание на русском языке, оформление. ООО «Манн, Иванов и Фербер», 2012

ISBN 978-5-91657-343-5

Оглавление

От партнера издания	10
От автора	13
Введение	20
Дорожная карта	21
Как читать эту книгу	22
1. Общие положения	23
Стандартное отклонение	28
2. Риск и доходность	33
Отдельные классы активов: 1926–1998 гг.	33
Все внуки должны быть богатыми	43
Классы активов в период с 1970 по 1998 г.	45
Проблема исторической доходности	50
Резюме	58
3. Поведение портфелей со множеством активов	59
Дядюшка Фред делает вам еще одно предложение	59
Моделирование поведения простых портфелей	62
Портфель, включающий более двух неидеально коррелированных активов	67
Резюме	72
4. Поведение реальных портфелей	73
Изучение поведения сложных портфелей: график соотношения доходности и риска	73
Еще один визит к дядюшке Фреду	85
Акции мелких компаний по сравнению с акциями крупных	89
Граница эффективности	92
Эксперты	97
Резюме	100

5. Оптимальное распределение активов	102
Расчет оптимального распределения	103
Другие плохие новости	112
Диверсификация за счет акций мелких иностранных компаний	116
Распределение активов: трехшаговый подход	118
Резюме	128
6. Эффективность рынка	129
От альфа-человека к первобытному человеку	133
Почему управляющие фондами работают так плохо	135
Анализ ситуации: эффект января	138
Индексация как решение проблемы	141
Отклонение выживаемости	150
Платите ли вы налоги?	151
Инвестиционные бюллетени	154
Как ладить с господином Рынком	156
Не совсем случайное блуждание	157
Что все это значит	160
Инь и Ян	161
Резюме	162
7. Всякая всячина	163
Инвестирование в стоимость	163
Инвестирование в «новую эру»	180
Новая парадигма: индекс Доу на уровне 36 000	184
Хеджирование: влияние курса валют на иностранные активы	191
Динамическое распределение активов	196
Поведенческие финансы	199
Резюме	203
8. Внедрение стратегии распределения активов	204
Выбор долей активов	204
Планирование с учетом налогов	206
Индексация: Vanguard и DFA	208
Облигации	216
«Казначейские лестницы»	218
Решаем, как распределить ваши активы	219
Выполнение плана	221

Оглавление

Должно ли быть так трудно?	230
«Фонд всего»	230
Выход на пенсию — самый большой риск	235
Кузен Гарри просит вашего совета	245
9. Инвестиционные ресурсы	248
Скромный список рекомендуемой литературы	248
Полезные сайты по распределению активов	253
Приложение А. Как стать аналитиком собственного портфеля	255
Приложение В. Коэффициенты корреляции между классами активов ..	258
Глоссарий	262