



ТӨЛК

Облигации, фонды и золото



Содержание

Как инвестировать в облигации	2
▪ Как устроены облигации	2
▪ Виды облигаций + подборки бумаг	3
▪ 3 стратегии инвестирования в облигации	10
▪ Как выбрать облигации	11
Как инвестировать в фонды	20
▪ Как работают фонды	20
▪ Как правильно выбрать фонд	21
Как инвестировать в золото	29



Как устроены облигации

Облигация — это долг компании или государства перед инвестором.

Компания обещает инвестору вернуть долг в определенный срок (дату погашения облигации) и несколько раз в год платить проценты за пользование деньгами (купоны). Ставка купона может быть фиксированной и плавающей (привязанной к рыночному индикатору).

Если коротко, ты даешь в долг компании, а взамен компания возвращает тебе долг с процентами.

По доходности облигации превосходят банковский вклад. Бумаги считаются безопасным инструментом: выплаты по ним предсказуемы и регулярны, а еще цена облигаций более стабильна, чем цена акций.

Облигации выгодны компании, которая их выпустила: она может получить деньги под меньший процент, чем по кредиту в банке. Инвестору бумаги тоже выгодны: он может вложить деньги под больший процент, чем на депозите.

Главное — правильно выбрать, кому дать в долг. На рынке закон такой: чем выше риск актива, тем выше его доходность. Следовательно, чем надежнее должник, тем меньше процентов он выплачивает по облигации.

Если не хочется рисковать, покупай облигации федерального займа (ОФЗ) — государственные облигации, которые считаются верхом надежности. Альтернативой ОФЗ могут стать облигации крупных надежных компаний.

Виды облигаций

Виды облигаций по эмитентам

- ✓ **Облигации федерального займа (ОФЗ).** Такие облигации выпускаются Министерством финансов РФ. Фактически эмитентом бумаг выступает государство, поэтому они являются наиболее надежными. Из-за высокой надежности доходность ОФЗ ниже доходности облигаций других эмитентов.

Примеры:

- [ОФЗ 26252](#)
- [ОФЗ 26246](#)
- [ОФЗ 26238](#)

Также выпускать гособлигации могут министерства финансов других стран. Так, на Мосбирже торгуются облигации Казахстана, Республики Беларусь и Киргизской Республики.

- ✓ **Муниципальные облигации.** Такие бумаги выпускаются субъектами и городами РФ. По доходности эти облигации превосходят ОФЗ: риск дефолта эмитента вероятнее. Муниципальные облигации менее ликвидны, чем ОФЗ.

Примеры:

- [Новосибирская область 34024](#)
- [Самарская область 34016](#)

- ✓ **Корпоративные облигации.** Бумаги выпускаются компаниями. При схожих параметрах корпоративные облигации являются наиболее доходными в сравнении с бумагами других эмитентов: риск дефолта компании выше, чем государства или его субъектов.

Примеры:

- [Группа Позитив 001P-03](#)
- [Авто Финанс Банк БО 001P-15](#)
- [Селигдар 001P-08](#)

Виды облигаций по типу погашения номинала

- ✓ **Облигации с выплатой номинала при погашении.** По этим облигациям эмитент выплачивает номинал в полном объеме при погашении. Номинал остается неизменным во время обращения облигации.

Примеры:

- [Росэксимбанк 002P-04](#)
- [Авто Финанс Банк БО-001P-13](#)

- ✓ **Облигации с амортизацией.** Эмитент частично выплачивает номинал в даты купонных выплат (даты известны заранее). Важно помнить: ставка купона — это процент от номинала. Соответственно, по мере амортизационных выплат уменьшается размер купона.

Примеры:

- [Европлан 001P-09](#)
- [ХК Новотранс 001P-06](#)
- [Новабев Групп 003P-01](#)

- ✓ **Облигации с индексируемым номиналом (линкеры).** Номинал бумаг индексируется на уровень инфляции. Актив является защитным на случай роста цен в экономике: номинал увеличивается пропорционально инфляции. Вместе с тем растет размер купона, который представляет собой процент от номинала.



Виды облигаций по ставке купона

- ✓ **Облигации с фиксированным купоном.** Такие облигации имеют постоянную ставку купона. Она остается неизменной до погашения бумаги, поэтому инвестор получает одинаковые купонные выплаты (исключение — облигации с амортизацией). Доходность облигаций к погашению можно рассчитать самостоятельно. Также посмотреть эффективную доходность к погашению можно в приложении. Для этого необходимо выбрать облигацию и открыть вкладку «О выпуске».

Примеры:

- [Группа Позитив 001P-03](#)
- [Авто Финанс Банк БО 001P-15](#)

- ✓ **Облигации с плавающим купоном (флоатеры).** Ставка купона таких облигаций меняется. Ставка формируется из переменного показателя (межбанковской ставки RUONIA, ключевой ставки, индекса потребительских цен) и премии к нему в несколько процентов. Бумаги быстро адаптируются к изменениям на рынке и становятся наиболее интересными во время кризисных явлений. Из-за плавающего купона рассчитать доходность облигаций к погашению нельзя.

Примеры:

- [ОФЗ 29007](#)
- [ОФЗ 29016](#)

- 📌 Облигации с плавающим купоном не подходят для стратегии «купить актив и забыть про него». Держателям таких бумаг важно следить за актуальной ставкой купона. Так инвестор сможет оценить привлекательность бумаги с новой ставкой купона и принять решение — продолжить держать бумагу или продать ее.

Как инвестировать в облигации

Виды облигаций по валюте

- ✓ **Рублевые облигации.** Бумаги номинированы в рублях.

Примеры:

- [ОФЗ 26238](#)
- [АБЗ-1 001P-05](#)
- [ХК Новотранс 001P-06](#)

- ✓ **Замещающие облигации.** Бумаги номинированы в долларах США, евро или фунтах стерлингов, при этом расчеты по облигациям происходят в рублях. Выплата купонов и номинала осуществляется по валютному курсу Банка России. Бумаги защищают от девальвации рубля и позволяют получить валютную доходность без страновых рисков: облигации выпускаются в российском контуре.

Примеры:

- [АЛРОСА 3027-Д](#)
- [Газпром 3027-1-Д](#)

- ✓ **Юаневые облигации.** Бумаги номинированы в юанях. Расчеты по облигациям происходят в юанях или рублях. Инструмент может быть интересен для валютной диверсификации портфеля. Страновые риски отсутствуют: облигации обращаются в российской инфраструктуре.

Примеры:

- [Акрон оббП07](#)
- [Газпром Нефть 006P-02R](#)
- [ГМК Норильский никель БО-001P-11-CNY](#)

Виды облигаций по сроку обращения

- ✓ **Краткосрочные облигации.** Дата погашения таких облигаций наступит в течение трех лет.

Примеры:

- [ЯТЭК 001P-06](#)
- [Селектел 001P-06R](#)

- ✓ **Среднесрочные облигации.** Такие облигации будут погашены через три-пять лет.

Примеры:

- [РЖД БО 001P-44R](#)
- [СИБУР Холдинг 001P-07](#)

- ✓ **Долгосрочные облигации.** Дата погашения облигаций наступит не ранее чем через пять лет.

Примеры:

- [ОФЗ 26252](#)
- [ОФЗ 26246](#)
- [ОФЗ 26238](#)

- ✓ **Бессрочные облигации.** Дата погашения облигаций не установлена. При этом эмитент имеет право выкупить бумаги по call-оферте.

Иные облигации

- ✓ **«Золотые» облигации.** Номинал такой облигации привязан к цене золота: стоимость бумаги равна стоимости одного грамма золота в рублях. Учетную цену драгметалла устанавливает Банк России каждый рабочий день.

Ставка купона — фиксированная. Размер купона меняется вместе с номиналом: если цена золота растет — купонный доход увеличивается, если цена золота снижается — купонный доход уменьшается.

На российском рынке два эмитента «золотых» облигаций — золотодобывающие компании Селигдар и Полюс.

Примеры:

- [Селигдар GOLD01](#)

- ✓ **Субординированные облигации.** Выпускаются кредитными компаниями и находятся рангом ниже несубординированных бумаг. При банкротстве эмитент сначала выполнит обязательства перед другими кредиторами — держателями обычных облигаций, банками и заемщиками. После этого будет произведен расчет с держателями субординированных бумаг. Кроме того, в случае финансовых сложностей эмитент может отменить выплаты по субординированным облигациям.

По этим причинам такие облигации считаются более рискованными в сравнении с обычными. Риск компенсируется более высокой доходностью.

Примеры:

- [РСХБ 09T1](#)

- ✓ **Ипотечные облигации.** Ипотечные облигации выпускаются дочерними компаниями банков. Бумаги обеспечены ипотечными платежами банковских заемщиков. Если они прекратят выплачивать ипотеку, банк продаст недвижимость заемщиков на торгах и выполнит обязательства перед инвесторами. Если же заемщик будет выплачивать кредит быстрее, чем ожидалось, то эмитент может частично погасить номинал облигации. В этом случае размер купона уменьшится.

Как инвестировать в облигации

- ✓ **Высокодоходные облигации с низким рейтингом (ВДО).** Это долговые ценные бумаги, которые предлагают инвесторам доходность выше средней по рынку.

Но вместе с высокой доходностью такие облигации несут и повышенный риск: эмитент может нерегулярно выплачивать купонный доход, просрочить погашение облигации или вовсе не вернуть деньги, вложенные инвесторами.

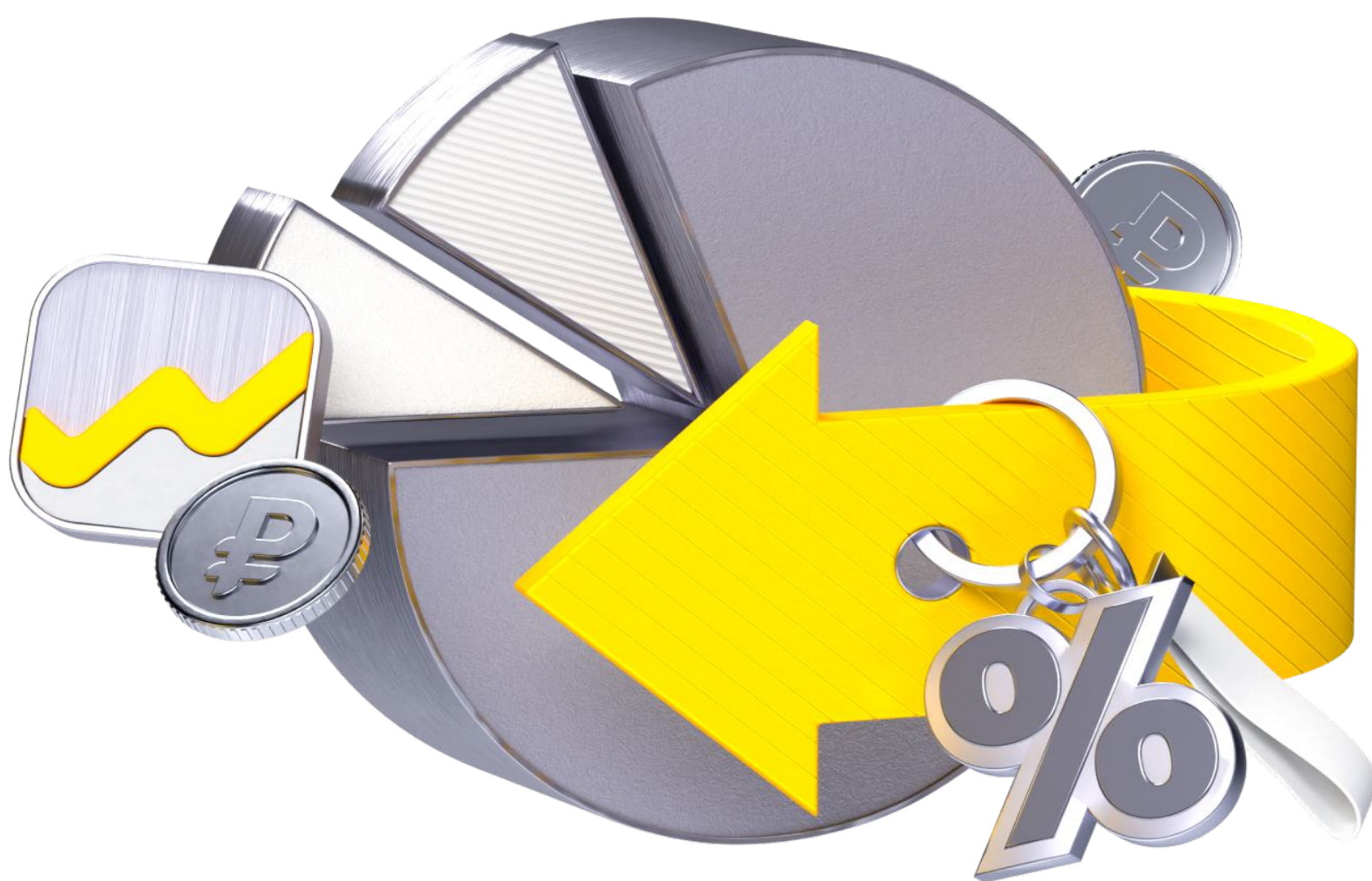
Обычно высокодоходные облигации с повышенным риском можно отличить по следующим признакам:

- доходность облигаций превышает ставку ЦБ РФ более чем на 5 процентных пунктов;
- небольшой общий объем выпуска облигаций — до 1 млрд рублей;
- облигации имеют кредитный рейтинг ниже категории В или не имеют его вовсе.

Примеры:

- [Делимобиль 1P-03](#)
- [ЕвроТранс БО-001P-09](#)
- [ВУШ 001P-04](#)

Инструменты с повышенным риском дефолта. Не рекомендуются начинающим инвесторам



3 стратегии инвестирования в облигации

Стратегия 1. Держим до погашения

В чем суть. Покупаем облигации со сроком погашения, близким к крупной покупке, цели или выходу на пенсию.

Так как сроки погашения облигаций совпадают с датой, когда ты планируешь крупную покупку, то снимается риск изменения цены из-за смены ключевой ставки.

 Заметим, что возврат номинала зависит от кредитного риска эмитента. Поэтому, чтобы спать спокойно, выбирай надежного эмитента с высоким кредитным рейтингом.

Кому подходит: любому инвестору.

Стратегия 2. Лестница облигаций

В чем суть. В одинаковых пропорциях покупаем облигации с разным сроком погашения. На деньги от погашения берем самый длинный выпуск в «лесенке». Из плюсов:

- часть средств в ликвидных активах;
- фиксируем доходность на долгий срок;
- регулярные купонные платежи.

 Чем больше срок до погашения, тем выше должен быть кредитный рейтинг эмитента.

Кому подходит: продвинутым новичкам.

Стратегия 3. Золотовалютный доход

В чем суть. Защищаем деньги от слабости рубля. На выбор есть:

- замещающие облигации;
- квазидолларовые и юаневые облигации;
- облигации, номинал и купон которых привязаны к золоту.

Кому подходит: продвинутым новичкам.

Как выбирать облигации: пошаговая инструкция

Шаг 1. Оценить доходность

Один из главных показателей облигации — доходность. Причем оценивать нужно не купонную доходность, а именно доходность при погашении.

Пример

Инвестор покупает облигацию номиналом 1 000 руб. и с купоном 100 руб. в год, купонная доходность — 10%. Погашение облигации состоится через три года, но сейчас она оценивается на рынке в 1 200 руб., так что доходность при погашении будет всего 3% (годовых). По сути, первые два года мы «компенсируем» переплату в 200 руб. и наш заработок составит всего 100 руб. за три года.

Поэтому размер купона для облигации вторичен: у двух облигаций купоны могут быть 2% и 12%, а доходность при этом одинаковая. Иногда компания или инвестор могут погасить облигацию досрочно — такая возможность называется **офертой**. В этом случае доходность рассчитывается к дате оферты.

Посмотреть доходность и отсортировать бумаги по этому показателю можно в приложении Т-Инвестиции или на специализированных сайтах — cbonds.ru или rusbonds.ru.

Чем выше риск неуплаты долга заемщиком, тем выше доходность. Но иногда доходность облигации растет по другим причинам, например вместе с доходностью долгового рынка страны. А иногда высокая доходность как будто не имеет явных причин — при прочих равных она должна быть ниже (например, на основе анализа схожих облигаций). В этом случае облигации недооценены, и их покупка может быть интересна.

Как найти такие облигации

- Проще всего обратиться к материалам аналитиков, ежедневная работа которых как раз и заключается в поиске таких «аномалий» и привлекательных доходностей при заданном уровне кредитной надежности.
- Попробовать самостоятельно отобрать такие облигации. Спойлер: это займет много времени.

Как инвестировать в облигации

План действий такой:

1 Определяем кредитный спред

Кредитный спред — это разница между доходностью выбранной облигации и доходностью максимально надежной облигации сопоставимого срока.

Для локального рынка самые надежные облигации — государственные.

Например, для России это облигации федерального займа (ОФЗ), выпускаемые Минфином. Долларовый аналог — US Treasury, или, как их называют опытные участники рынка, «трежеря». Ставки таких облигаций называются безрисковыми (risk-free rate).

Доходность любой бумаги можно представить так: безрисковая ставка + кредитный спред (включает премию за риск дефолта и низкой ликвидности бумаги). Аналитики сравнивают преимущественно именно эти кредитные спреды.

Кредитные спреды по каждой бумаге можно найти на специализированных ресурсах Cbonds или Rusbonds либо рассчитать самостоятельно. Сопоставимые по сроку ОФЗ часто сложно найти, поэтому обычно спред указывается по отношению к кривой бескупонной доходности ОФЗ (G-curve) и называется G-спред.

2 Определяем самые доходные облигации

- Можно выбрать бумаги с одинаковым кредитным рейтингом и вычислить для них средний спред. Самыми интересными будут облигации, кредитный спред которых выше среднего без видимых причин.
- Следи за спредом бумаги на длинном горизонте. Если его значение неожиданно выросло без объективных причин, вероятно, бумага недооценена — ее можно купить.

✓ Шаг 2. Оценить надежность заемщика

Покупая облигации, инвестор дает в долг — государству или компании. Но если у них начнутся финансовые проблемы, выплат по облигациям ты можешь и не увидеть. Поэтому, выбирая облигацию, нужно обязательно проверить финансовую устойчивость компании. Ее определяет [кредитный рейтинг эмитента](#): чем он выше — тем меньше риска несет облигация.

Если компания зарубежная, то лучше использовать рейтинги международных агентств: S&P, Moody's и Fitch.

В случае с российскими эмитентами можно обращаться к [Эксперт РА](#) и [АКРА](#).

Вместе с рейтингом агентства публикуют подробные отчеты, в которых анализируют текущее финансовое положение компании и ее дальнейшее развитие, а также оценивают способность эмитента обслуживать долг. Покупая облигации с низким кредитным рейтингом, ты принимаешь риск того, что в какой-то момент компания может отказаться платить по долгам.

При этом **дефолт** — нечастое явление на российском долговом рынке.

Например, в 2022 году эмитенты объявили дефолт по 55 выпускам бондов из 2109 (2,4% всех долговых бумаг на Московской бирже, в основном «дефолтились» высокодоходные облигации).

Проблем с облигациями российских регионов не было много лет: в случае чего им помогает федеральный бюджет, и обычно это делается заранее. Но иногда банкротятся даже государства: частыми дефолтами известна Аргентина, о фактическом банкротстве объявила Шри-Ланка.

Иногда рейтинги отражают финансовую ситуацию эмитента не совсем точно.

Яркий пример. В марте 2022-го Moody's понизило рейтинг России до преддефолтного. На практике это означает лишь то, что Россия не может расплатиться по некоторым валютным долгам из-за санкций, но продолжает платить по рублевым обязательствам, так как внешних ограничений нет.

Поэтому мы советуем проводить собственную минимальную проверку.

Как инвестировать в облигации

1 Как проверить государство

Самое простое — сравнить госдолг страны и ее ВВП. Если упростить, правило звучит так: если госдолг составляет 50—60% от объема экономики, риск дефолта можно считать умеренным, а если превышает 100% ВВП, от покупки облигаций лучше отказаться. Но у всех правил есть исключения.

Например, для слаборазвитых стран большой долг действительно неподъемная ноша из-за высоких процентных ставок. А развитые страны могут долгое время комфортно обслуживать даже гигантские займы, поскольку процентные ставки в экономике таких стран находятся на околонулевом уровне.

Яркий пример. Госдолг США к ВВП подбирается к 140%. Американские гособлигации, так называемые *treasures*, считаются самыми надежными в мире: США никогда не подводили инвесторов и всегда аккуратно платили и проценты, и номинал.

2 Как проверить компанию

Оцени долговую нагрузку, то есть чистый долг к EBITDA (доналоговая прибыль). Всю финансовую информацию компании публикуют на своих сайтах в разделе «Для инвесторов» (*Investor relations*) или на *e-disclosure.ru*. Долг/EBITDA обычно можно найти в пресс-релизах и презентациях на сайте.

Пограничным значением для большинства отраслей считается 4 EBITDA: более высокая долговая нагрузка должна вызывать у инвестора опасения. Нагрузка в 6 EBITDA и выше означает, что у заемщика проблемы, велик риск, что долги он вернуть не сможет. Посмотри на финансовые показатели компании за последние четыре-пять лет: если выручка и прибыль растут год от года, с бизнесом, скорее всего, все нормально. Если выручка постоянно падает, то с компанией происходит что-то не то — лучше обойти ее стороной.

✓ Шаг 3. Выбрать срок погашения

Иногда инвесторы предпочитают выбирать бумагу только по доходности и надежности эмитента, не слишком задумываясь о сроках погашения. Зачем, ведь даже десятилетнюю облигацию можно продать года через два-три. Это типичная ошибка. На самом деле срок крайне важен, от него зависит, как сильно будет колебаться цена бумаги из-за изменения ключевой ставки и других событий в экономике.

Цена облигаций находится в обратной зависимости от ключевой ставки:

ЦБ повышает ставку, стоимость бондов снижается, и наоборот.

Общее правило такое: чем быстрее инвестор возвращает инвестиции в облигацию, тем менее волатильна ее цена (если остальные условия равны). То есть чем «короче» облигация и чем больше по ней купоны, тем стабильнее она будет вести себя в портфеле. Чем «длиннее» облигация и чем меньше по ней купоны, тем сильнее изменится ее цена в новых экономических условиях.

При этом инвестор может относительно точно оценить волатильность облигаций.

В этом ему поможет показатель дюрации.

У дюрации два значения.

- С одной стороны, это тот самый срок, за который инвестор вернет вложенные деньги, — как правило, он немного меньше срока до погашения.
- С другой стороны, это процент, на который изменится цена бумаги в том случае, если ключевая ставка в стране упадет или вырастет на 1 п.п.

Пример. Инвестор купил облигации с купоном 7,45%, дюрация — 3,24 года. Если ЦБ поднимет ключевую ставку на 1 п.п., бумага подешевеет на 3,24%. Если снизит на 1 п.п. — облигация подорожает на 3,24%.

Точные показатели дюрации для облигаций можно посмотреть на специализированных сайтах cbonds.ru и rusbonds.ru.

Как инвестировать в облигации

Теперь ты понимаешь, почему стратегия «куплю десятилетние бонды и продам через год-два» может дать сбой. Если ставки неожиданно вырастут, десятилетние облигации упадут в цене — и ты окажешься заперт(ой) в активе. Придется ждать либо снижения ставок, либо погашения бумаги.

Выбирая срок до погашения облигации, помни о двух правилах.

- 1 Во-первых**, всегда проверяй, в каком цикле находится экономика — снижения ключевой ставки или повышения. Это не составит труда: российский ЦБ публикует не только действующую ставку, но и прогноз по ее изменению. А после каждого изменения представители регулятора подробно объясняют свои действия и видение ситуации на рынке. Например, если ключевая ставка высокая, но регулятор уже перешел к снижению ставок, можно купить «длинные» облигации, чтобы зафиксировать высокую доходность на несколько лет.
- 2 Во-вторых** и в-главных, помни, что прогнозы имеют свойство не сбываться, а в мире постоянно происходят экстраординарные события. Поэтому покупать облигации, ориентируясь только на планы по изменению процентных ставок, опасно. ЦБ может внезапно поднять ставку на фоне неожиданного события, и ты окажешься с временным убытком на счету.

Поэтому **лучшая стратегия — покупать облигации на срок своего инвестирования**. Для этого нужно точно понимать, на какое время ты готов(а) заблокировать деньги. Если намечаются траты (через два года купить машину, а через три — взять ипотеку), подбери облигации на сопоставимые сроки.



✓ Шаг 4. Проверить ликвидность

Перед покупкой облигации обязательно проверь ликвидность бумаги. Это можно сделать в разделе «Итоги торгов» на сайте Мосбиржи.

Предположим, ты хочешь вложить 1 млн рублей в облигации небольшого завода. Открываешь сайт Мосбиржи и видишь: в день эти облигации торгуются на 100 000 рублей. Для твоей сделки это неликвидная бумага: ты не сможешь быстро купить и продать облигации на 1 млн рублей, а если попробуешь — повысишь или понизишь цену.

Другой пример: инвестор хочет вложить в облигации Сбербанка 300 000 рублей и видит, что объем торгов — 10 млн рублей в день. Эта облигация ему подойдет: объем сделки относительно невелик, купить и продать ее можно будет легко.

Самые ликвидные облигации в России — это государственные ОФЗ. Объем торгов так велик, что частный инвестор не в силах повлиять на цену.

✓ Шаг 5. Диверсифицировать портфель

Покупая бумаги, инвестор принимает множество рисков. И, как мы увидели в 2022 году, самые невероятные из них могут стать реальными. Но от любого самого ужасного кризиса тебя спасет старая добрая диверсификация. В портфеле должны быть облигации восьми-десяти компаний из разных отраслей и ОФЗ. Это позволит немного, но все-таки заработать.



Постскриптум. Никогда не пропускай оферту!

Правильно выбрать облигации мало — за некоторыми придется следить, чтобы не потерять доходность. На рынке есть облигации с так называемой **офертой**: в определенный день выкуп бумаг может инициировать либо компания (call-оферта), либо сам инвестор (put-оферта). При этом вторая сторона сделки обязана согласиться.

Важный момент: в случае выкупа облигаций некоторые брокеры могут списать комиссию за сделку примерно в 550—1 000 рублей. Если ты планируешь купить бонды на небольшую сумму, стоит проверить наличие комиссии и, если она есть, возможно, выбрать другие бумаги.



Если ты все-таки выбрал(а) бумаги с офертой, твоя главная задача — не пропустить ее дату.

В противном случае есть риск «словить» серьезный убыток или потерять доходность на несколько лет. Вот как это может случиться.

У облигаций с офертой переменный купон. Поэтому, покупая бумагу, инвестор знает только размер купона до даты оферты. Ближе к этой дате компания публикует новый купон на следующий период инвестирования (как правило, несколько лет). Если инвесторы не согласны с новыми условиями, они могут предъявить бумаги к выкупу.

Обычно ставки новых купонов соответствуют рыночным. Но иногда компания хочет погасить бонды досрочно и поэтому снижает купон до минимума, вынуждая инвесторов продавать бумаги. Например, таким образом в январе 2018 года поступила государственная Русгидро: купон упал с 8,5 до 0,1%.

Уже в феврале, сразу после выплаты последнего «старого» купона, стоимость облигаций Русгидро рухнула на треть — с 990 рублей примерно до 650 рублей за бумагу. Те, кто «проспал» оферту, оказались перед выбором: остаться в облигациях с почти нулевой доходностью еще на пять лет или зафиксировать убыток в 30%.

Как инвестировать в облигации

Даты ofert можно найти в приложении Т-Инвестиции и на любом специализированном сайте. Размер нового купона компании публикуют на сайте e-disclosure.ru (нужно вбить название компании, откроется список «существенных событий», среди которых будет и информация о новом купоне). Обычно это происходит за одну-две недели до дня oferty. Например, Русгидро сделала объявление за 13 дней до выкупа.

Если ты не согласен(-на) с условиями, нужно за несколько дней до oferty подать поручение брокеру на продажу облигаций. Условия и сроки подачи поручения лучше уточнить заранее: например, Т-Инвестиции обрабатывают поручение один рабочий день, а некоторые брокеры — три дня и т. д. Обычно компании выкупают облигации по номиналу или чуть дороже, точные условия публикуются в сообщениях на сайте НРД.

Бонус. Подборка облигаций на российском рынке от аналитиков Т-Инвестиций по [ссылке](#).

Если же ты хочешь больше узнать о полезных особенностях облигаций, читай наш курс [«Как работают облигации»](#).





Что такое фонды и как в них инвестировать

■ **Биржевые фонды** — это готовые портфели из одинаковых или разных инструментов, в которых можно приобрести долю. Это сделано, чтобы ты мог(ла) сразу купить бумаги разных компаний, не отдавая при этом все свои деньги.

Биржевые фонды — идеальный инструмент пассивного инвестирования.
Как говорится, купил(а) и забыл(а).

Инвестиции в фонды подходят тем инвесторам, которые не хотят глубоко погружаться в выбор отдельных активов, но хотят стабильный и менее рискованный портфель.

Плюсы биржевых фондов

- Более низкий риск, чем в акциях. Если один актив внутри фонда подешевеет, падение будет перекрыто ростом других активов.
- На покупку паев фондов нужно значительно меньше денег, чем на покупку по отдельности всего, что есть в этом фонде.
- Налоговые преимущества. Так как фонд не платит налоги на дивиденды и купоны, при прочих равных он вырастет больше, чем аналогичный портфель клиента на обычном брокерском счете, поскольку инвестор заплатит налог на купоны и дивиденды.
- Реинвестирование. Купоны и дивиденды, которые получает фонд, автоматически реинвестируются.

Портфель фонда формирует управляющая компания (УК, или, по-другому, провайдер), имеющая штат специалистов и аналитиков. Фонд мы называем биржевым, потому что он торгуется на бирже и его бумаги может купить или продать любой инвестор в любое время, пока открыта биржа.

Как инвестору заработать на фонде

В фонд можно инвестировать, купив его паи. Поэтому основной заработок инвестора здесь — это рост цены данного пая. Получается, каждый, кто купит пай фонда, станет владельцем тысячной доли его портфеля и его заработок будет зависеть от того, как портфель этого фонда будет расти.

Однако сейчас появляются фонды, которые, кроме заработка на росте цены, могут предложить еще и **регулярные выплаты**, например фонд [«Пассивный доход» \(ТРАУ\)](#) от Т-Инвестиций.

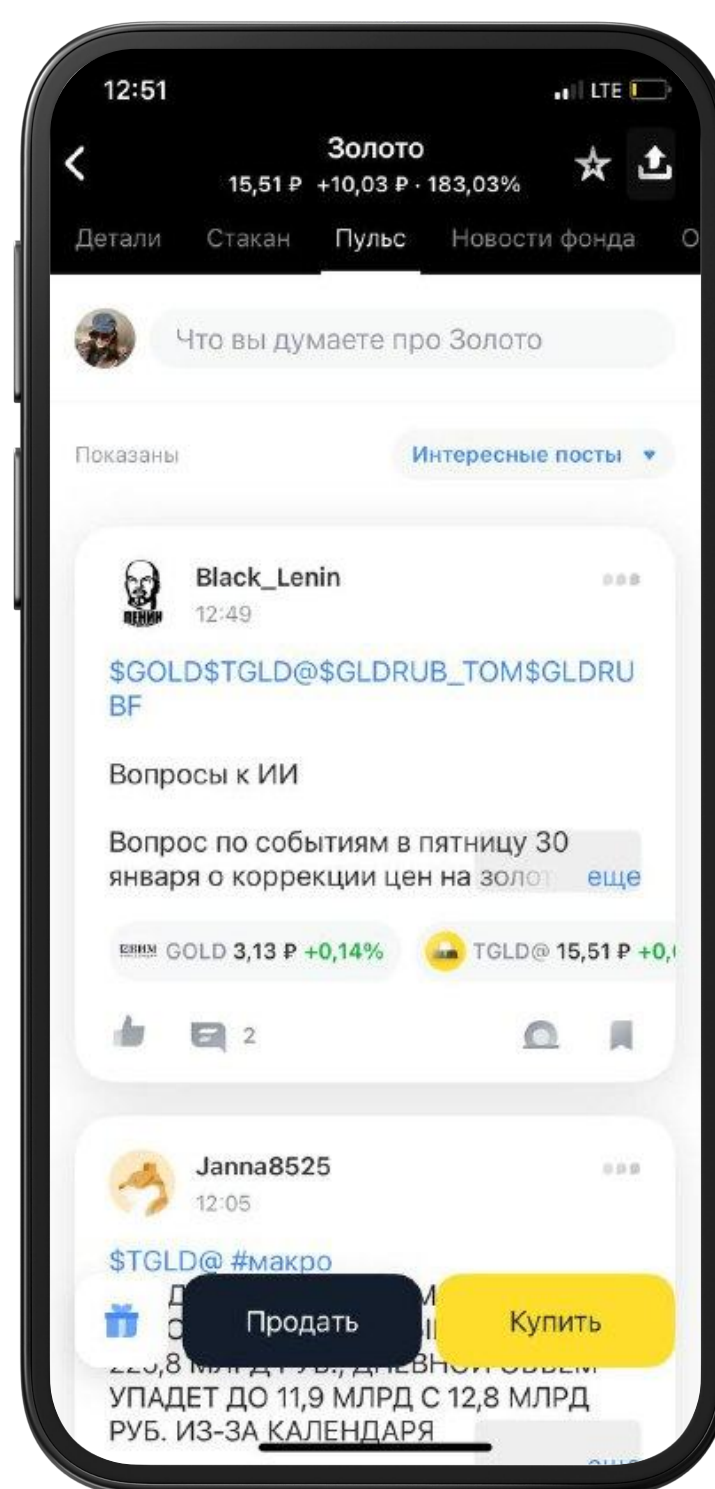
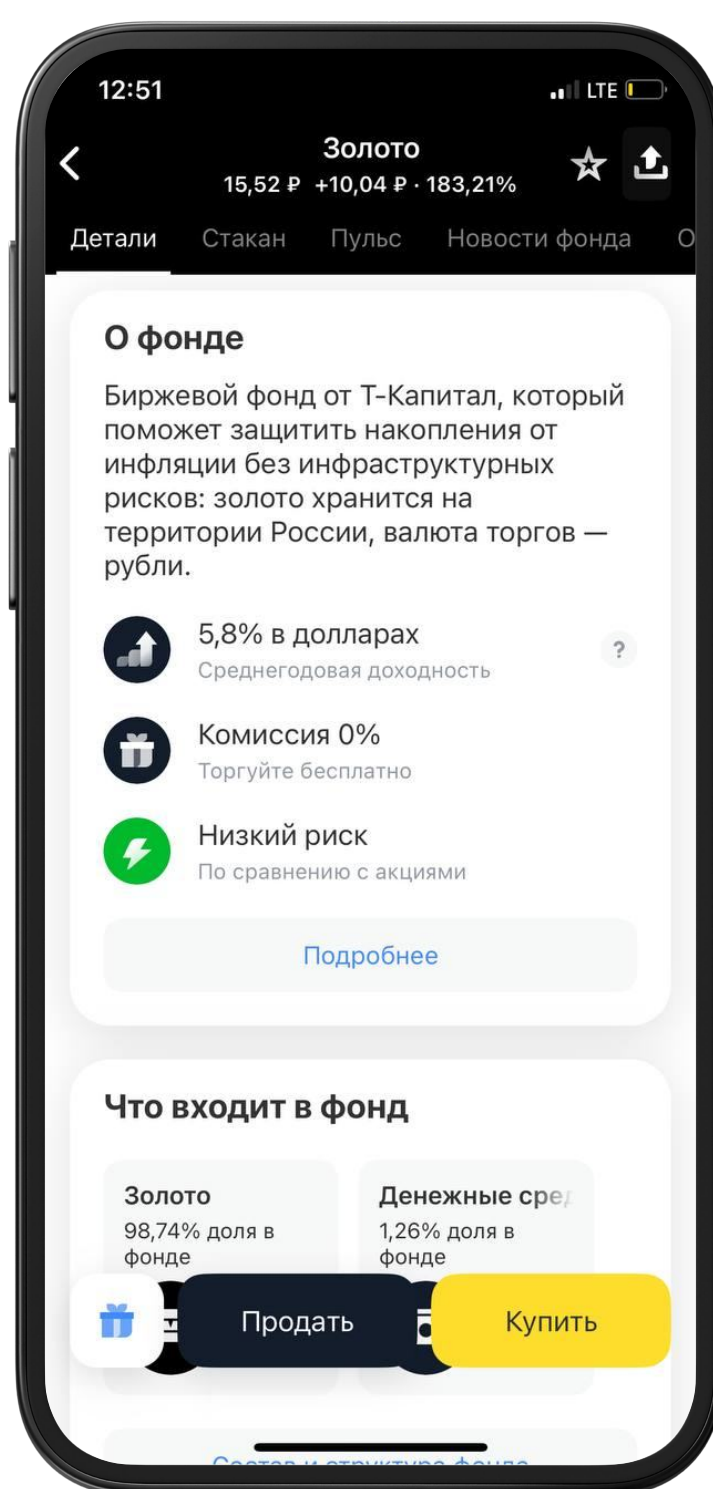
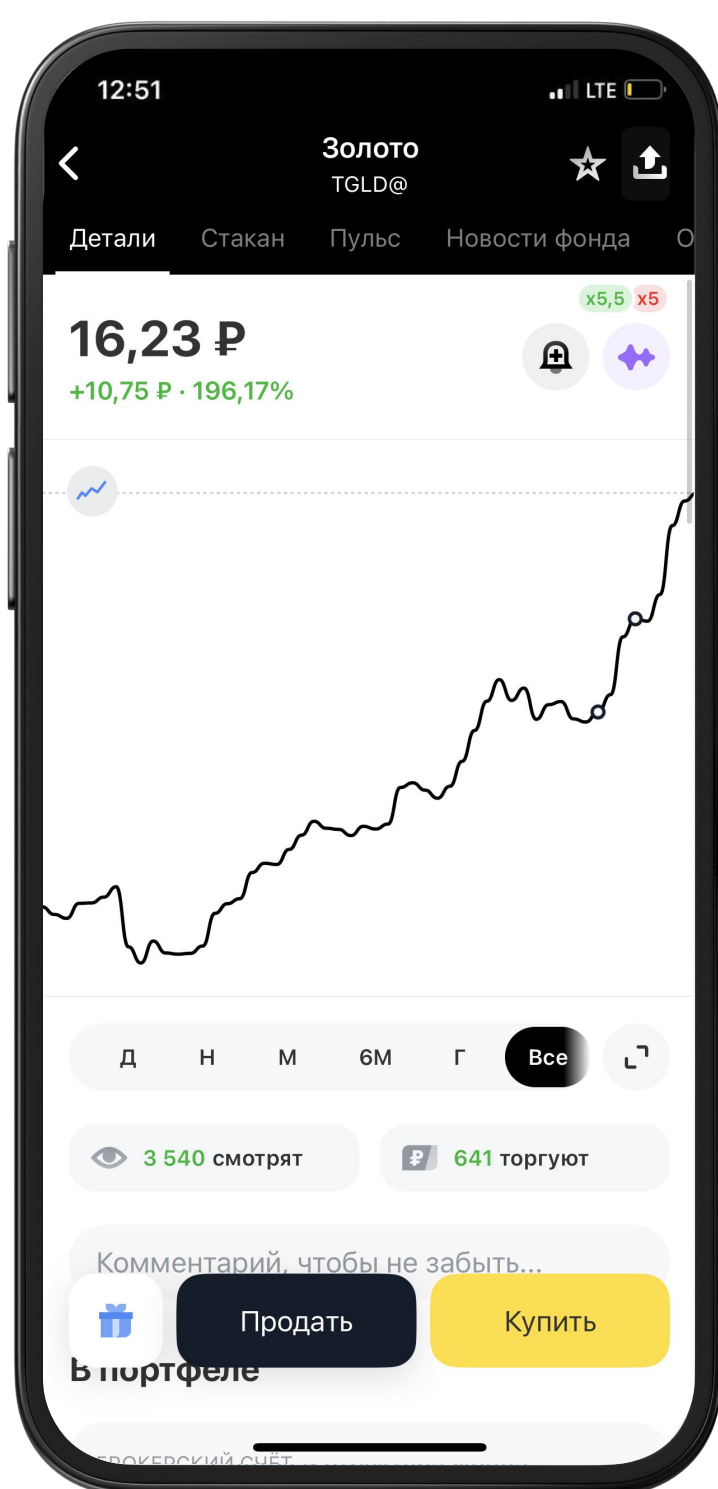
🎯 Чек-лист: как правильно выбрать фонд

1. Анализируем финансовые показатели

Параметры каждого фонда можно найти в подразделе

«Что купить» → «Фонды» → **выбери фонд** → **пролистни вниз до раздела «О фонде»** → «Подробнее».

Найти обсуждение выбранного фонда частными инвесторами и принять в нем участие можно во вкладке «Пuls».



✓ Комиссия фонда

Зачем смотреть

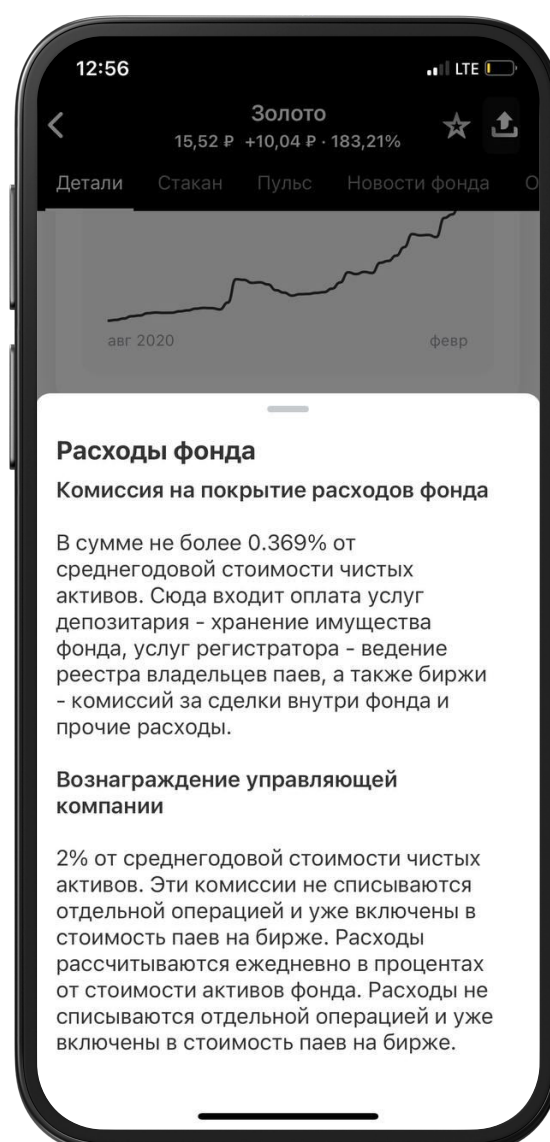
Оценить, какая часть дохода будет «съедаться» комиссией. Высокие сборы, особенно в активных фондах, могут сильно повлиять на результативность вложений.

Что выбрать

Компании с минимальными комиссиями. Как правило, это пассивные фонды без двойной репликации (т. е. фонд не состоит из паев другого фонда, а приобретает активы самостоятельно).

Где смотреть

В приложении или на сайте Т-Инвестиции в разделе «Что купить» → «Фонды» → «Детали» выбранного фонда.



✔ Ошибка слежения

Зачем смотреть

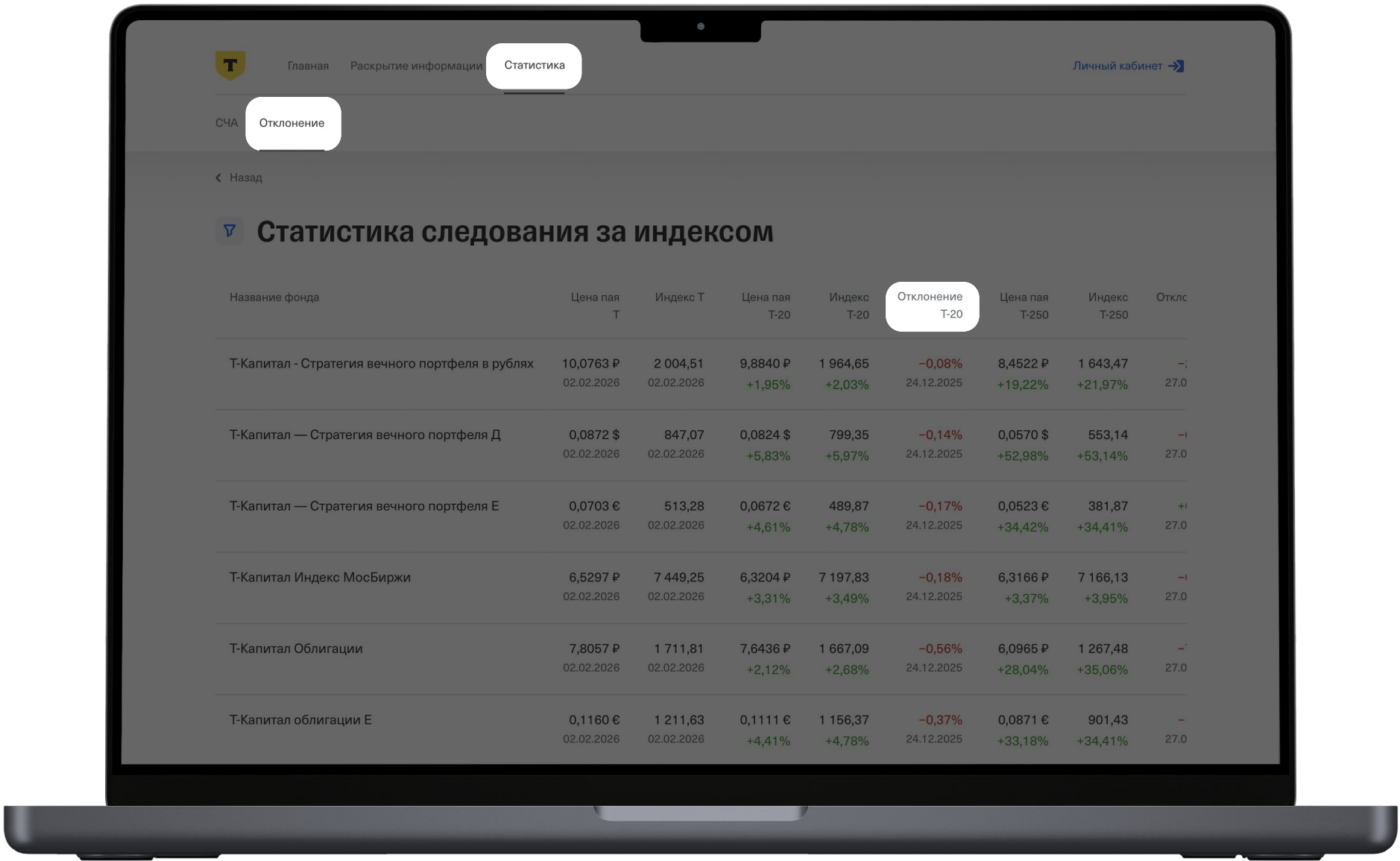
Чтобы оценить, насколько точно и вовремя фонд отслеживает и фиксирует изменения индекса. Чем меньше показатель, тем точнее фонд отслеживает индекс.

Что выбрать

Фонд с меньшей ошибкой слежения. Данный параметр будет выше у фондов, которые инвестируют во множество разных активов, в том числе неликвидных.

Где смотреть

На сайте Т-Капитал в разделе «Статистика» → [«Отклонения»](#).



The screenshot shows the 'Statistics' section of the T-Capital website. A sub-tab 'Отклонение' (Deviation) is selected. The main heading is 'Статистика следования за индексом' (Index tracking statistics). Below it is a table with 9 columns: 'Название фонда' (Fund name), 'Цена пая Т' (Unit price T), 'Индекс Т' (Index T), 'Цена пая Т-20' (Unit price T-20), 'Индекс Т-20' (Index T-20), 'Отклонение Т-20' (Deviation T-20), 'Цена пая Т-250' (Unit price T-250), 'Индекс Т-250' (Index T-250), and 'Откл' (Deviation). The table lists seven funds with their respective unit prices, indices, and tracking errors as of 24.12.2025.

Название фонда	Цена пая Т	Индекс Т	Цена пая Т-20	Индекс Т-20	Отклонение Т-20	Цена пая Т-250	Индекс Т-250	Откл
Т-Капитал - Стратегия вечного портфеля в рублях	10,0763 Р 02.02.2026	2 004,51 02.02.2026	9,8840 Р +1,95%	1 964,65 +2,03%	-0,08% 24.12.2025	8,4522 Р +19,22%	1 643,47 +21,97%	- 27.0
Т-Капитал — Стратегия вечного портфеля Д	0,0872 \$ 02.02.2026	847,07 02.02.2026	0,0824 \$ +5,83%	799,35 +5,97%	-0,14% 24.12.2025	0,0570 \$ +52,98%	553,14 +53,14%	- 27.0
Т-Капитал — Стратегия вечного портфеля Е	0,0703 € 02.02.2026	513,28 02.02.2026	0,0672 € +4,61%	489,87 +4,78%	-0,17% 24.12.2025	0,0523 € +34,42%	381,87 +34,41%	+ 27.0
Т-Капитал Индекс МосБиржи	6,5297 Р 02.02.2026	7 449,25 02.02.2026	6,3204 Р +3,31%	7 197,83 +3,49%	-0,18% 24.12.2025	6,3166 Р +3,37%	7 166,13 +3,95%	- 27.0
Т-Капитал Облигации	7,8057 Р 02.02.2026	1 711,81 02.02.2026	7,6436 Р +2,12%	1 667,09 +2,68%	-0,56% 24.12.2025	6,0965 Р +28,04%	1 267,48 +35,06%	- 27.0
Т-Капитал облигации Е	0,1160 € 02.02.2026	1 211,63 02.02.2026	0,1111 € +4,41%	1 156,37 +4,78%	-0,37% 24.12.2025	0,0871 € +33,18%	901,43 +34,41%	- 27.0

✓ Способ репликации

Зачем смотреть

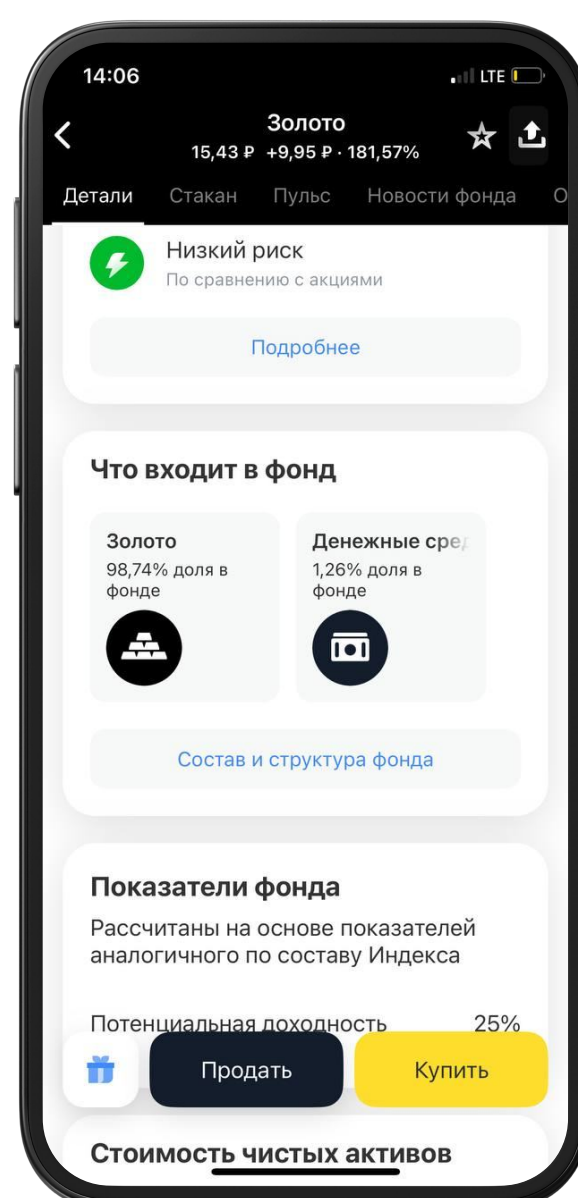
От способа копирования динамики показателя будет зависеть размер комиссии и риски.

Что выбрать

Фонд с физической репликацией, когда покупаются напрямую активы, а не паи отдельного фонда. В случае физической репликации нет двойной комиссии и не нужно следить за ошибкой слежения базисного фонда.

Где смотреть

В приложении Т-Инвестиции в разделе «Что купить» → [«Фонды»](#) → «Детали» выбранного фонда.



✓ Размер активов под управлением

Зачем смотреть

На создание и поддержание фонда требуются значительные средства.

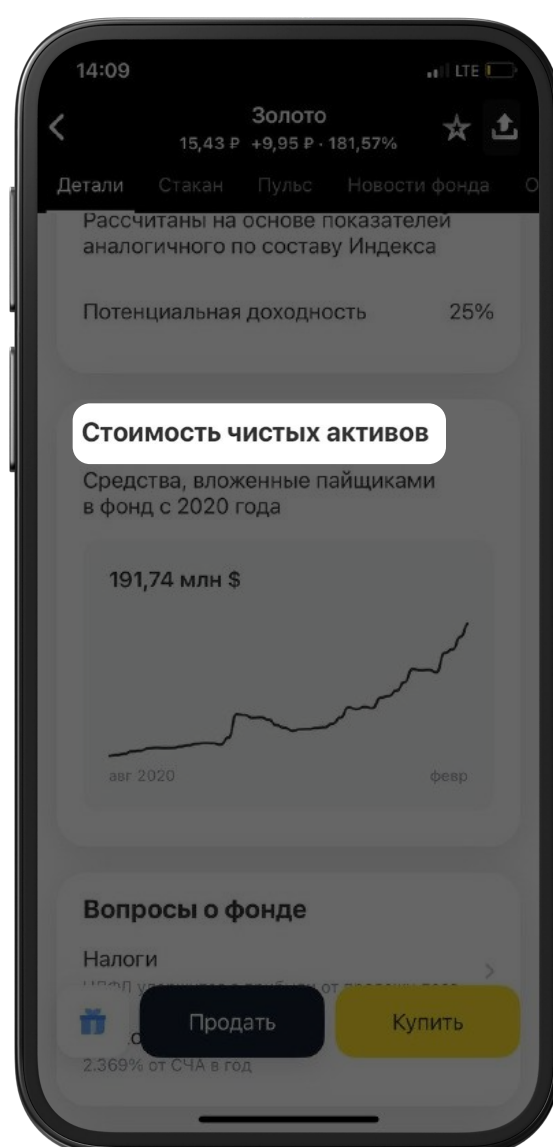
Что выбрать

Обратить внимание на фонды и управляющие компании с большими активами.

Где смотреть

Стоимость чистых активов фонда можно найти в приложении Т-Инвестиции в разделе «Что купить» → [«Фонды»](#) → «Детали» выбранного фонда.

Чистые активы управляющей компании (УК) можно посмотреть на ее сайте.



✓ Распределение капитала

Зачем смотреть

Вес одного актива в портфеле может повлиять на динамику всего портфеля. Чем больше вес, тем больше влияние. В случае если актив, занимающий весомую долю в портфеле, упадет, следом упадет и весь портфель.

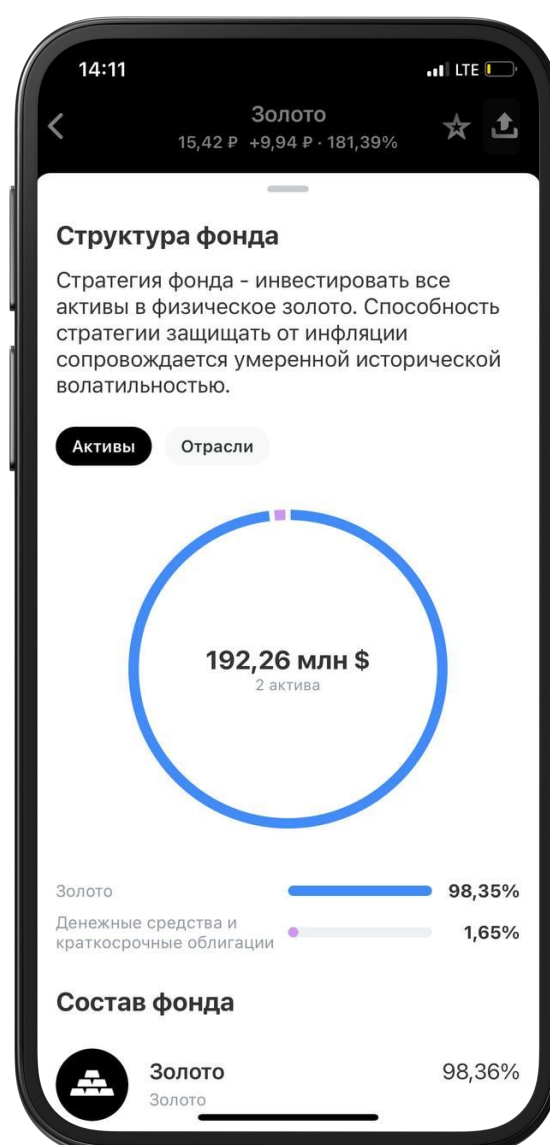
Что выбрать

Равновзвешенные фонды, где все активы имеют более-менее равный вес в портфеле.

Где смотреть

В приложении Т-Инвестиции в разделе

«Что купить» → [«Фонды»](#) → «Детали» выбранного фонда → «Структура фонда».



✓ Динамика фонда и индекса

Зачем смотреть

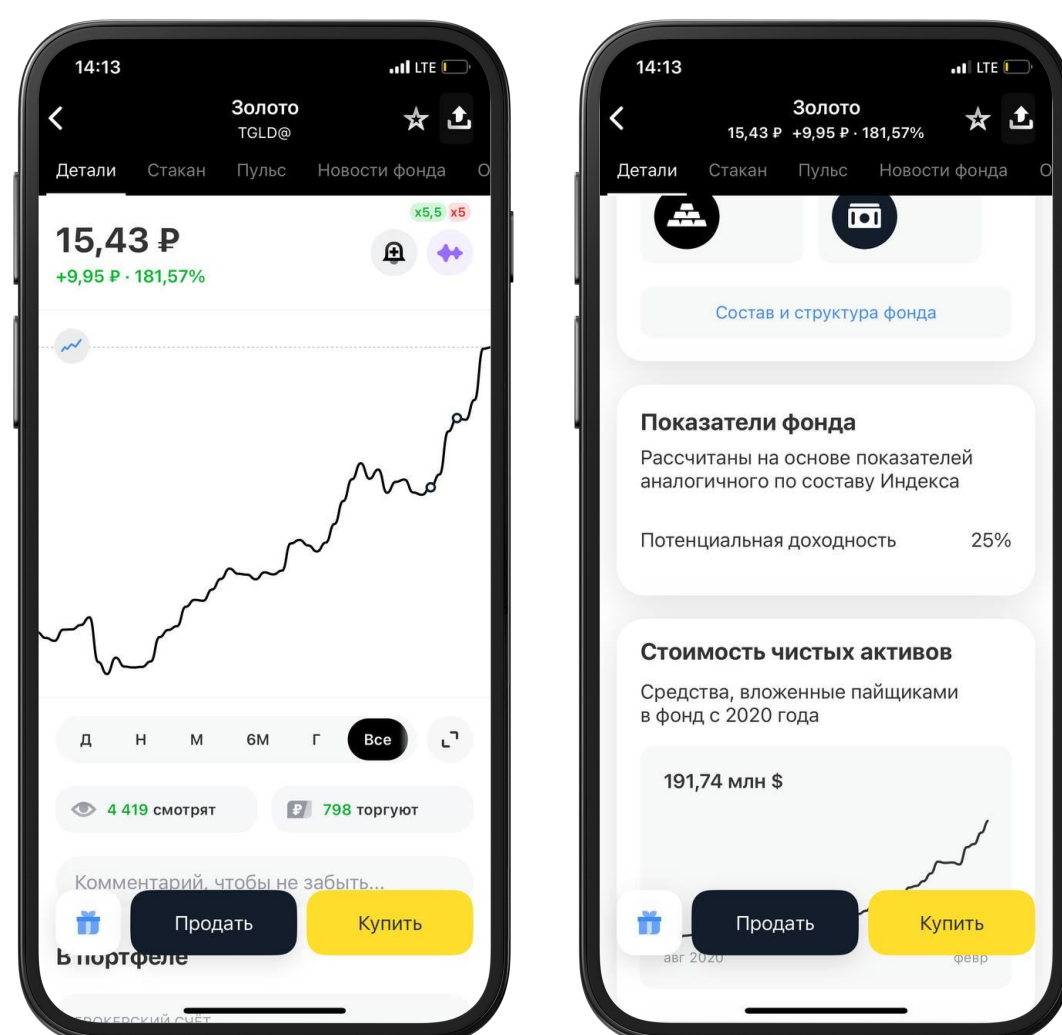
Чем дольше история фонда, тем лучше. Это позволяет качественнее проанализировать динамику индекса (если фонд пассивный), сравнить историческую доходность инструмента с индексом и определить ошибку слежения. Если фонд новый и его история не очень долгая, проанализируй динамику индекса, на который он опирается.

Что выбрать

Фонд с более длинной историей, на основе которой можно оценить динамику фонда в кризис и в моменты роста экономики.

Где смотреть

Динамику фонда можно посмотреть в приложении Т-Инвестиции в разделе «Что купить» → [«Фонды»](#) → «Детали» выбранного фонда.



2 Анализируем экономическую ситуацию

Зачем смотреть

Понимать, какие отрасли в данной фазе экономического цикла привлекательнее.

Что выбрать

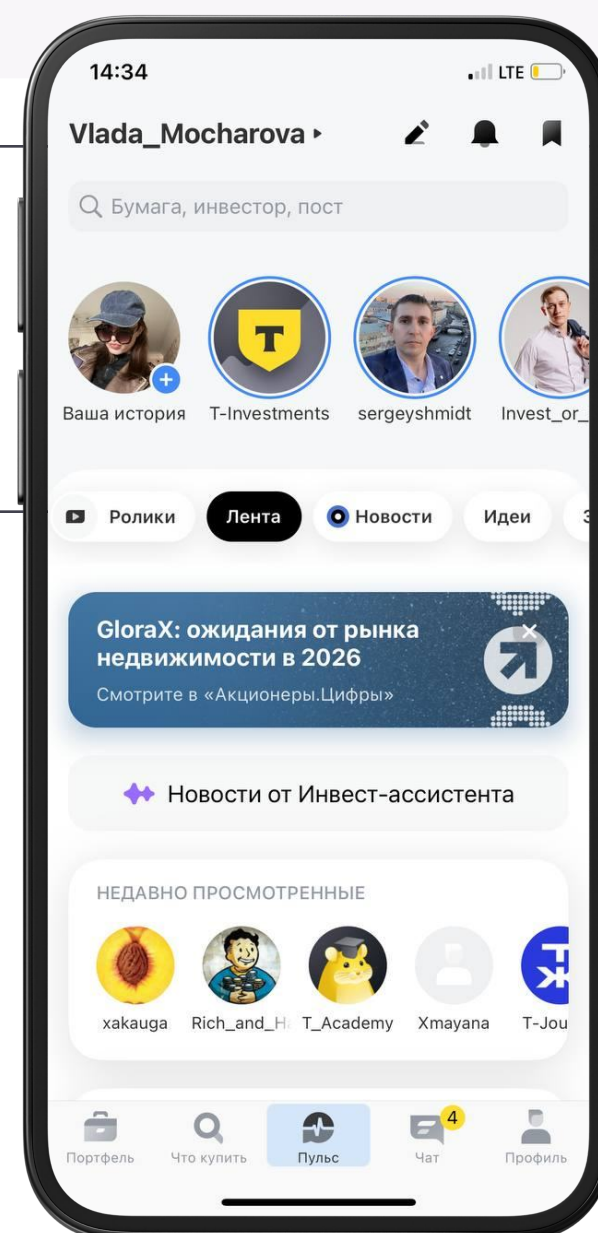
Если надвигается рецессия — фонды из отрасли здравоохранения, товаров первой необходимости, энергетики; если рецессия завершается, а ключевая ставка снижается — фонды финансовых и технологических компаний, если экономика стабильна — фонды промышленных, сырьевых и ИТ-компаний.

Где смотреть

В приложении Т-Инвестиции, в социальной сети [«Пuls»](#), в аналитических каналах или на [аналитическом портале Т-Инвестиций](#).

Бонус. Подборка фондов от Т-Инвестиций по [ссылке](#).

Если же ты хочешь больше узнать о полезных особенностях фондов, читай наш курс [«Как работают биржевые фонды»](#).



Золото

Среди драгметаллов [золото](#) как инвестиционный актив ценится наиболее высоко. Именно золотом центральные банки пополняют резервы. Наиболее актуален металл на фоне кризисных периодов в экономике и значительного ускорения инфляции.

Кроме того, драгметалл может стать защитой от ослабления доллара.

Почему золото должно быть в портфеле

Золото, в отличие от ценных бумаг, не может обесцениться. Кроме того, на среднесрочном и долгосрочном горизонте цена золота растет: количество металла ограничено, а спрос на него имеется со стороны ювелирной и технологической промышленности. Во время экономического роста увеличивается промышленный спрос на золото, во время кризисов — инвестиционный спрос.

Драйверы роста золота

- Растет спрос на металл со стороны центральных банков.
- Увеличивается себестоимость добычи металла.
- Растет мировая экономика.

Преимущества золота

- Золото — общепризнанное и универсальное средство расчета.
- Металл слабо коррелирует с рынком акций, что особенно защищает портфель при обвале фондовых рынков.
- Физическое золото при правильном хранении не подвержено влиянию времени.
- Предлагает много способов инвестирования.

Как инвестировать в золото

Инвестировать в золото можно с помощью физических и биржевых инструментов.

К физическим активам относят слитки и инвестиционные монеты. При инвестировании в физическое золото стоит учитывать расходы на хранение металла и риск повреждения — активы с дефектами будут проданы с дисконтом.

Среди биржевых инструментов можно выделить [биржевое золото](#) и [фонды](#) на золото. Эти инструменты можно приобрести в приложении Т-Инвестиции.

