



ТОЛК

Как собрать портфель и управлять им



Содержание

Как составить инвестиционный портфель	2
Диверсификация: зачем нужна и какая бывает	4
Готовые портфели для инвесторов	11
Эмоции и стратегия	13
Чек-лист для инвестора	16
Как работает реинвестирование	17
Что такое ребалансировка и зачем она нужна	19





Как составить инвестиционный портфель

Для большинства новичков вложения в фондовый рынок начинаются с отдельных инструментов: акций, облигаций и биржевых фондов. Однако успех в инвестициях зависит не от конкретных идей, а от доходности портфеля — всего набора активов инвестора на длинном горизонте.

Фондовый рынок можно сравнить с открытым морем: в сию минуту все может быть прекрасно — штиль и солнечно, а через считанные часы «погода» на рынке может испортиться. Многие инвесторы не задумываются об этом либо недооценивают силу грядущего урагана.

Задача инвестора — собрать портфель, который будет работать как в периоды ненастья, так и в спокойную погоду. Как это сделать, рассказываем дальше.



Что такое инвестиционный портфель

В широком смысле инвестиционным портфелем являются вообще все активы, которыми ты владеешь: и акции, и квартира, и вклад в банке, и даже знание иностранного языка или специальность.

Смысл обладания множеством активов: одни из них могут принести доход тогда, когда ты этого не ждешь. А другие, наоборот, могут потерять в стоимости в период экономической турбулентности.

Каждый актив должен дополнять другие, как элементы декора в дизайнерском интерьере. Чтобы получить такую синергию, инвестору необходимо составить генеральный план — точнее, инвестиционную стратегию. Ее надо формировать с учетом **цели, горизонта инвестирования и риск-профиля**. А добиться устойчивости портфеля поможет **диверсификация**. Давай обо всем по порядку.



Цель и горизонт

Вложение капитала без цели — деньги на ветер. Только зная конечную точку маршрута, ты не заблудишься по дороге.

Целью может быть как накопление капитала на строительство дома или пенсию, так и спасение денег от инфляции или попытка разобраться в фондовом рынке.



Как собрать портфель и управлять им

Как работает цель

- Помогает держать фокус на нужных активах.
- Показывает результативность вложений.
- Оберегает от необдуманных трат.
- Подсвечивает риски.

Цели присущ **горизонт инвестирования** — период, за который ты планируешь достичь желаемого. Именно понимание цели и горизонта позволяет подобрать подходящие инструменты.



Риск-профиль

Еще одним фактором, который влияет на выбор активов, является **риск-профиль**.

Напомним: инвесторы по готовности к риску делятся на консерваторов (готовы к незначительному падению стоимости портфеля) и тех, кто может взять умеренный риск. Также есть агрессивные инвесторы, готовые к существенным просадкам в обмен на высокую потенциальную доходность.

Под риском преимущественно понимается волатильность цены и возможная просадка активов.

- **Волатильность** — изменчивость цены актива. Инструмент считается волатильным, если его стоимость значительно меняется за непродолжительное время. Колебание цены активов создают спрос и предложение: если инвесторы активно приобретают бумагу, то ее стоимость растет. И наоборот, распродажи приводят к снижению цены.
- **Просадка** — удешевление актива вследствие каких-либо рыночных факторов. Кроме того, слово используется и в отношении портфеля, когда его суммарная стоимость снижается.

И волатильность, и просадки — типичные процессы для рынка. Однако ты можешь минимизировать их негативное влияние на портфель. Справиться поможет **диверсификация** и **ребалансировка**.

Чем короче горизонт инвестирования и ниже склонность к риску, тем более консервативные активы следует включать в портфель. Например, инвестор планирует через год продать все финансовые активы и купить квартиру — рискованные акции ему точно не подойдут.



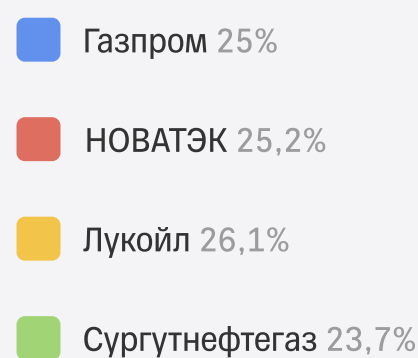
Диверсификация: зачем нужна и какая бывает

Диверсификация — принцип инвестирования. Она предполагает распределение капитала между разными активами. В чем суть: при разных экономических условиях портфель поддерживают те или иные активы, частично или полностью нивелируя просадку других. Словом, такой портфель стабилен и в солнечную погоду на рынке, и в шторм.

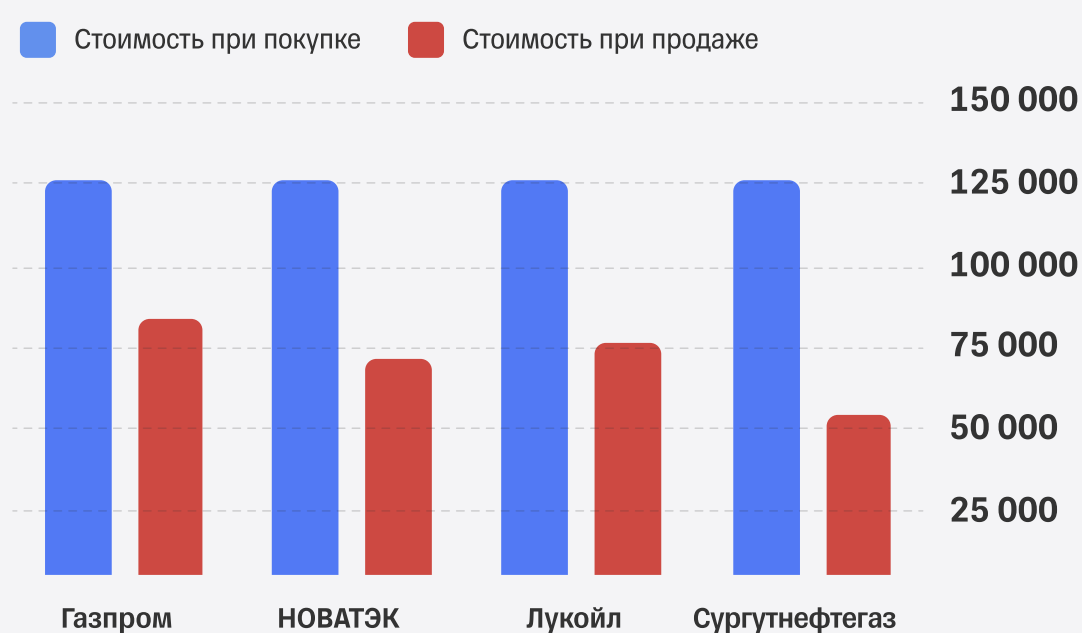
Пример. В 2020-м инвестор Николай поставил перед собой четкую цель — за семь лет превратить 500 тысяч в 1 млн рублей. Николай работал инженером в газовой компании и хотел вкладывать деньги в то, что ему знакомо и понятно, — нефтегазовый сектор. Николай также знал, что нельзя хранить все яйца в одной корзине, поэтому купил сразу несколько акций: Газпрома, НОВАТЭКа, Лукойла и Сургутнефтегаза. Ему казалось, что принцип соблюден, ведь активов несколько, а значит, рисков меньше, чем при покупке одной акции.

Посмотрим, как же выглядел портфель инвестора

Портфель
Николая



Как подешевел портфель Николая в кризис



Но диверсификация Николая не прошла проверку рынком. В начале пандемии сектор энергетики рухнул — портфель Николая просел на 43% и подешевел с 500 000 рублей до 285 000. Николай запаниковал и решил продать все акции, чтобы не потерять оставшиеся деньги. После этого он посчитал фондовый рынок слишком рискованным и с тех пор хранит деньги в виде наличных.

Как собрать портфель и управлять им

Давай разберемся же, что Николай сделал не так и мог ли избежать такой ситуации.

Виды диверсификации

Николай мог оптимизировать портфель, если бы диверсифицировал свой портфель по четырем уровням:

- по классам активов;
- по отраслям экономики;
- по эмитентам;
- по валютам.

Тогда бы риск снизился, а просадки уменьшились.

Диверсификация по классам активов

Подразумевает вложения в акции, облигации, драгметаллы, валютные инструменты, недвижимость.

Так как Николай — начинающий инвестор, ему достаточно было купить самые простые и понятные активы: облигации, фонды и акции. Дополнительным бонусом является то, что эти активы отличаются друг от друга уровнем риска и доходности. Более того, они по-разному ведут себя в кризисные моменты.

 **Акции** — один из самых волатильных инструментов, их цена может резко меняться: быстро расти или падать. При этом акции могут принести более высокую доходность, чем другие классы активов.

 **Облигации** принято считать защитным активом, но это не всегда так. Если речь об облигациях федерального займа (ОФЗ), риск действительно минимален. Но если покупать «мусорные» облигации — долговые бумаги малоизвестных компаний с низким кредитным рейтингом, — риск потерять вложения значительно выше. Начинающим инвесторам больше подойдут ОФЗ или корпоративные облигации голубых фишек — крупных корпораций, которые ведут устойчивый бизнес и давно присутствуют на рынке.

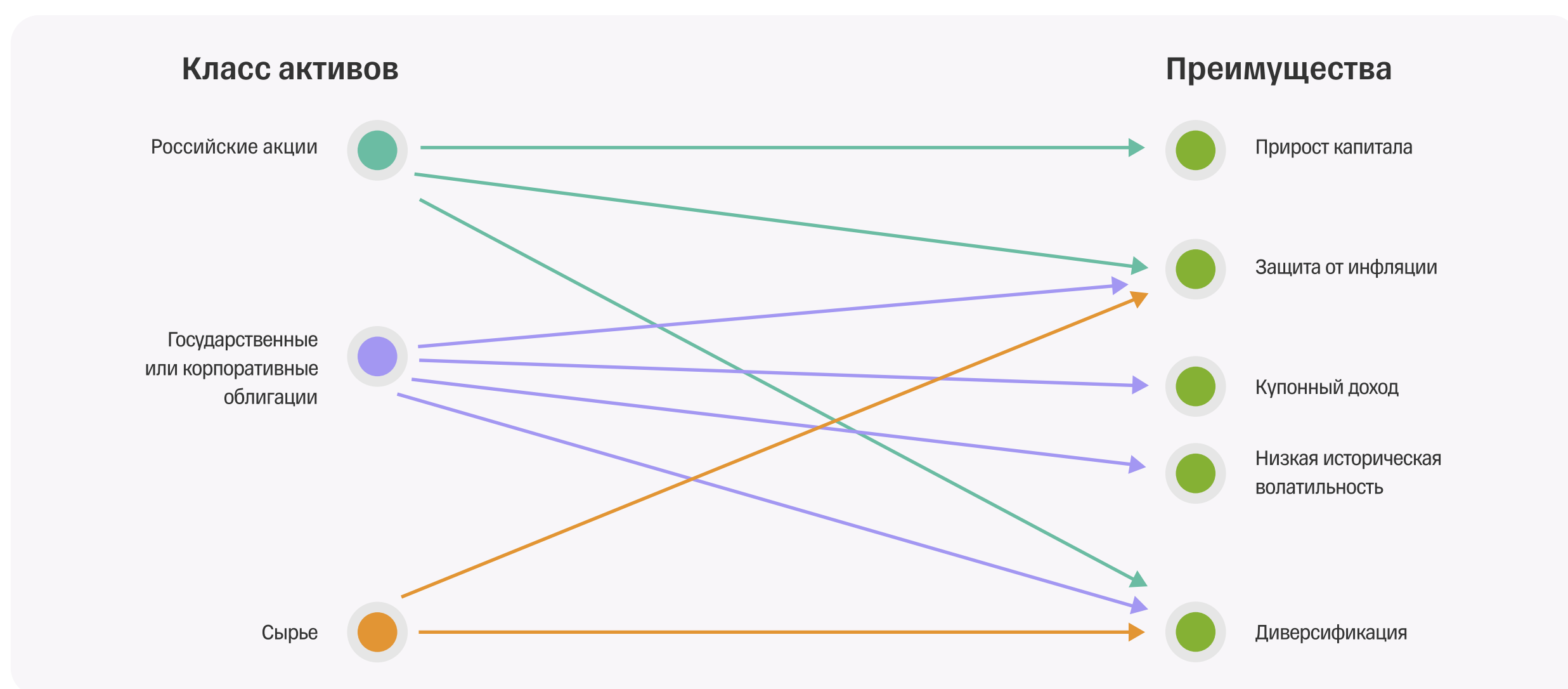
 **Золото и недвижимость** относятся к защитным активам с низким риском и невысокой доходностью. В портфель их можно добавить с помощью фондов на золото или недвижимость (REIT).

Как собрать портфель и управлять им



Фонды (БПИФы) — сборная солянка из одного или нескольких классов активов. Бывают фонды акций, фонды облигаций или фонды акций, облигаций, золота и недвижимости одновременно. От состава активов зависит риск и доходность фонда. Вложения в БПИФ считаются одним из самых удобных вариантов инвестирования, так как паи фонда позволяют инвестировать в целую отрасль, страну, индекс, а значит, снизить риск потерять все и сразу.

Таким образом, портфель из нескольких классов активов менее рискован, так как устойчивость одних инструментов компенсирует волатильность других.



Ошибка Николая в том, что он вложил деньги в один класс активов (акции) и одну отрасль (нефтегазовую). Это рискованно: спрос на продукцию компаний упал — товар не покупают — у бизнеса нет выручки — акции дешевеют.

В подобных обстоятельствах инвестор может потерять часть капитала. Это и произошло с Николаем: акции подешевели, а за ними просел и портфель инвестора.

Как собрать портфель и управлять им

Диверсификация по секторам

Устраняет зависимость портфеля от экономических циклов. Узнать о них и о реакции секторов на ситуацию в экономике ты можешь [в статье](#).

В портфеле Николая были только нефтегазовые компании, но он мог снизить риск, если бы вложил деньги сразу в три-четыре отрасли. Например, выбрал бы компании из финансового сектора, сектора здравоохранения, продуктового ритейла и ИТ.

Экономику условно делят на 11 секторов:

- | | | | |
|---|--|----|---|
| 1 | Товары первой необходимости. | 7 | Информационные технологии. |
| 2 | Товары второй необходимости. | 8 | Сырьевой сектор. |
| 3 | Энергетика, то есть нефтегазовый сектор. | 9 | Недвижимость. |
| 4 | Финансовый сектор. | 10 | Коммуникационные услуги. |
| 5 | Здравоохранение. | 11 | Коммунальные услуги, электроэнергетика. |
| 6 | Промышленный сектор. | | |

В портфеле обязательно должны быть активы всех 11 секторов, но и одного явно недостаточно.

У каждого сектора своя цикличность. Отрасли по-разному реагируют на инфляцию и изменения ключевой ставки. В зависимости от устойчивости инвестора к риску и желаемой доходности можно увеличивать или уменьшать долю каждого сегмента.

Целесообразно иметь в портфеле бумаги, которые находятся в противофазе. Например, акции технологических компаний помогут портфелю расти при активизации экономики. А акции продуктовых ритейлеров и медицинских компаний поддержат портфель во время спада экономической активности.

Портфель, составленный из фондов акций, имеет меньше рисков, чем портфель из акций.

Как собрать портфель и управлять им

Диверсификация по валютам

Защитит портфель от девальвации национальных валют к твердым аналогам. Зачем? Допустим, в стране X настал финансовый кризис: национальная валюта слабеет на глазах, вместе с ней дешевеют и активы (по отношению к другим валютам).

Представь: за полгода рубль ослаб к доллару на 20%. Конечно, просадку портфеля в рублях можно и не заметить, а вот в долларах ее не избежать.

Важный нюанс валютной диверсификации — в какой валюте компания рассчитывается с контрагентами и кредиторами, а также получает выручку за продукцию. Экспортеры хорошо переносят просадки национальной валюты, так как выручка поступает в иностранной валюте. Импортёры и компании, реализующие свои товары только на внутреннем рынке, оказываются в менее выгодном положении. При снижении курса рубля упадет и прибыль, даже если пересчитать ее в валюте.

В портфеле Николая только рублевые акции. Акции компаний-экспортеров защищают портфель от ослабления рубля. Николай может сделать портфель более устойчивым к девальвации рубля, если добавит активы в иностранной валюте.

Отследить динамику портфеля можно не только в рублях. В приложении Т-Инвестиции выбери счет → кликни на стоимость, чтобы посмотреть цену в долларах и евро. Может такое быть, что в одной валюте счет в минусе, а в другой — в плюсе.

Инфляция есть в любой валюте, поэтому валютные инструменты оптимальнее наличных денег. Так, частично компенсировать ослабление рубля можно через акции экспортеров. Защитить портфель помогут драгметаллы, а также замещающие и юаневые облигации. Эти инструменты имеют привязку к валюте.

Диверсификация по эмитентам

Снижает риск потери капитала, если эмитент столкнется с проблемами или допустит дефолт.

Пример. Петя верил в успех золота и решил вложиться в металл через акции золотодобытчика. Выбор пал на бумаги Южуралзолота (ЮГК). На фоне уголовных дел в отношении топ-менеджеров месторождений ЮГК акции подешевели почти на 20% во втором полугодии 2025 года.

Предположим, Петя поровну распределил бы капитал между ЮГК и Полюсом. За аналогичный период акции Полюса выросли на 29%. В итоге вместо 20-процентной просадки Петя был бы в плюсе на 9%.



Почему оптимальный портфель у каждого свой

Состав портфеля зависит от целей инвестора, его готовности к риску и срока инвестирования. Одно дело, когда инвестор хочет защитить капитал от инфляции, и другое — когда он готов рисковать ради максимальной доходности.

Снижение стоимости портфеля на 43% испугало Николая, вынудило его продать акции и уйти с биржи. Но при диверсификации этого можно было избежать.

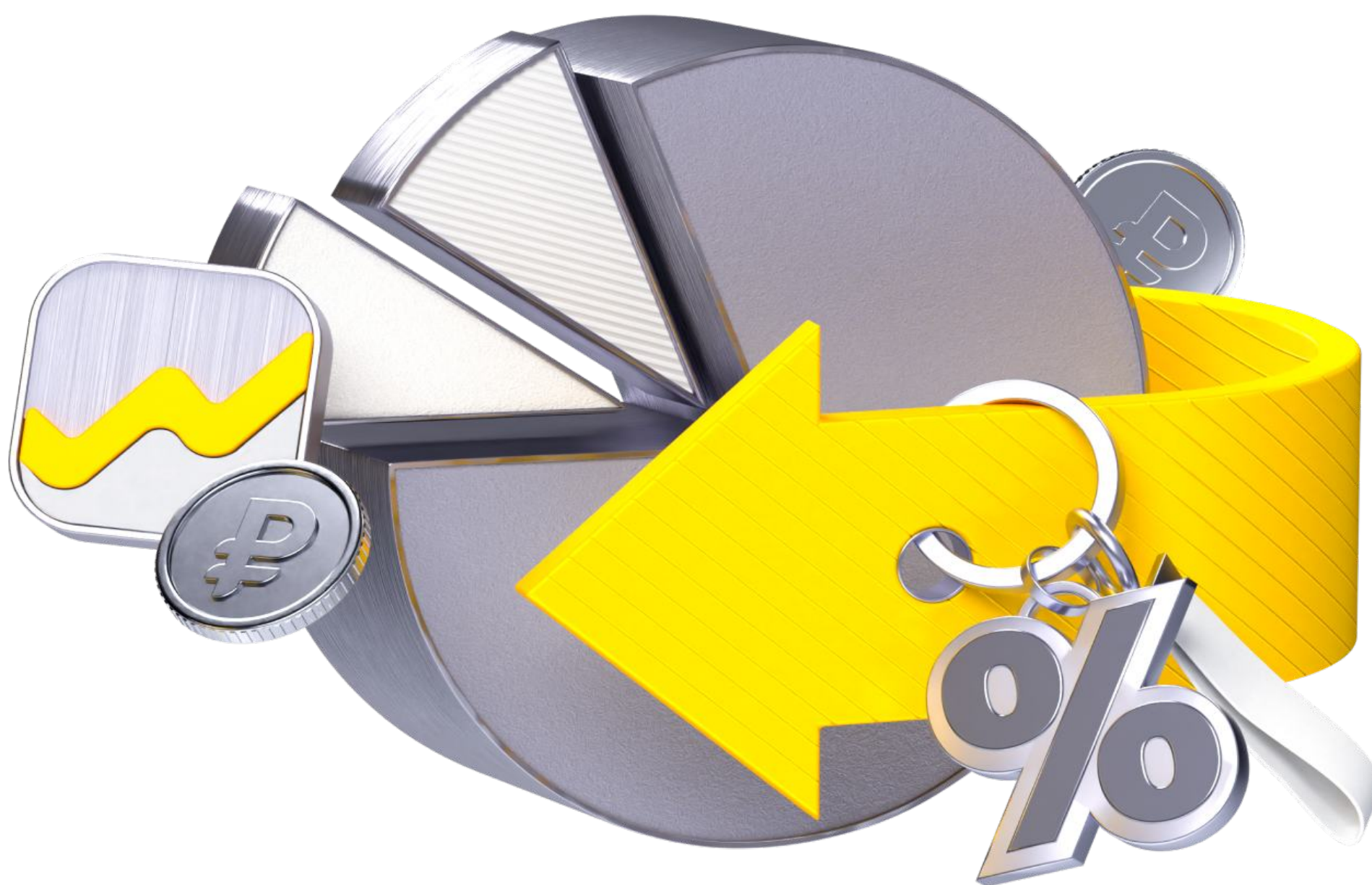
- Если бы инвестиционная цель Николая была сохранить капитал и снизить влияние инфляции в краткосрочной перспективе, диверсификацией для него стала бы покупка защитных активов. Например, 40—60% портфеля — надежные облигации, а остальная доля поделена между акциями стабильных компаний из разных секторов.
- Если бы целью Николая было получить хорошую доходность от инвестиций через 15—20 лет, тогда можно до 70% капитала вложить в акции широкого рынка, в котором представлены компании из всех отраслей экономики. Остальную долю можно отвести под стабильные облигации и фонды.
- Если бы Николай хотел получить максимальную доходность и умел рисковать, ему пришлось бы смириться с высокой волатильностью портфеля и возможными просадками. При агрессивной стратегии инвестиционный портфель может на 100% состоять из акций перспективных компаний. Но такую стратегию рискованно выбирать для краткосрочного периода, так как просадки в 60% для нее обычны и слишком высока вероятность продать активы в убыток.

Оптимальным портфель будет только при правильно организованной диверсификации и подходящем балансе между риском и доходностью.

Что мы поняли

- Необходимо помнить о покупке разных классов активов: акций, облигаций, фондов, биржевых товаров и других инструментов.
- Собирать портфель из активов, которые относятся к разным секторам экономики.
- Помнить о валютных рисках и компенсировать их.
- Постараться не переусердствовать с покупкой различных бумаг в портфель, так как чем больше активов в портфеле, тем сложнее ими управлять.
- Определить минимальный и максимальный вес каждого инструмента в портфеле.

Подробнее о том, как научиться грамотно диверсифицировать портфель, а также об успешных инвестиционных стратегиях великих инвесторов читай в курсе [«Секреты диверсификации»](#) от Академии инвестиций.





Готовые портфели для инвесторов

А что, если хочется на всем готовеньком? Чтобы и риск-профиль учли, и цели, и диверсификацию с корреляцией.

И такое можно. И с диверсификацией оптимальной, и с корреляцией минимальной.



«Вечный портфель» от Гарри Брауна

Рецепт инвестиционного консультанта Гарри Брауна прост: делим капитал на четыре равных актива — золото, долгосрочные облигации, акции и валюта. Если к концу года пропорции активов изменились, возвращаем их к прежнему соотношению.

Главная задача такого портфеля — выжить в любой экономической обстановке, будь то кризис или же активный рост. Как должен выглядеть портфель по Гарри Брауну:

- 25% — акции;
- 25% — долгосрочные облигации;
- 25% — валюта;
- 25% — золото.



«Всепогодный портфель» от Рэя Далио

Улучшенная версия «вечного портфеля», разработанная Рэем Далио. Финансист в своей модели использовал те же принципы: активы должны по-разному реагировать на экономические циклы и иметь слабую или обратную корреляцию. Но в отличие от Гарри Брауна, Далио делит портфель на пять неравных долей:

- 30% — акции;
- 40% — долгосрочные облигации;
- 15% — среднесрочные облигации;
- 7,5% — золото;
- 7,5% — другие сырьевые товары.



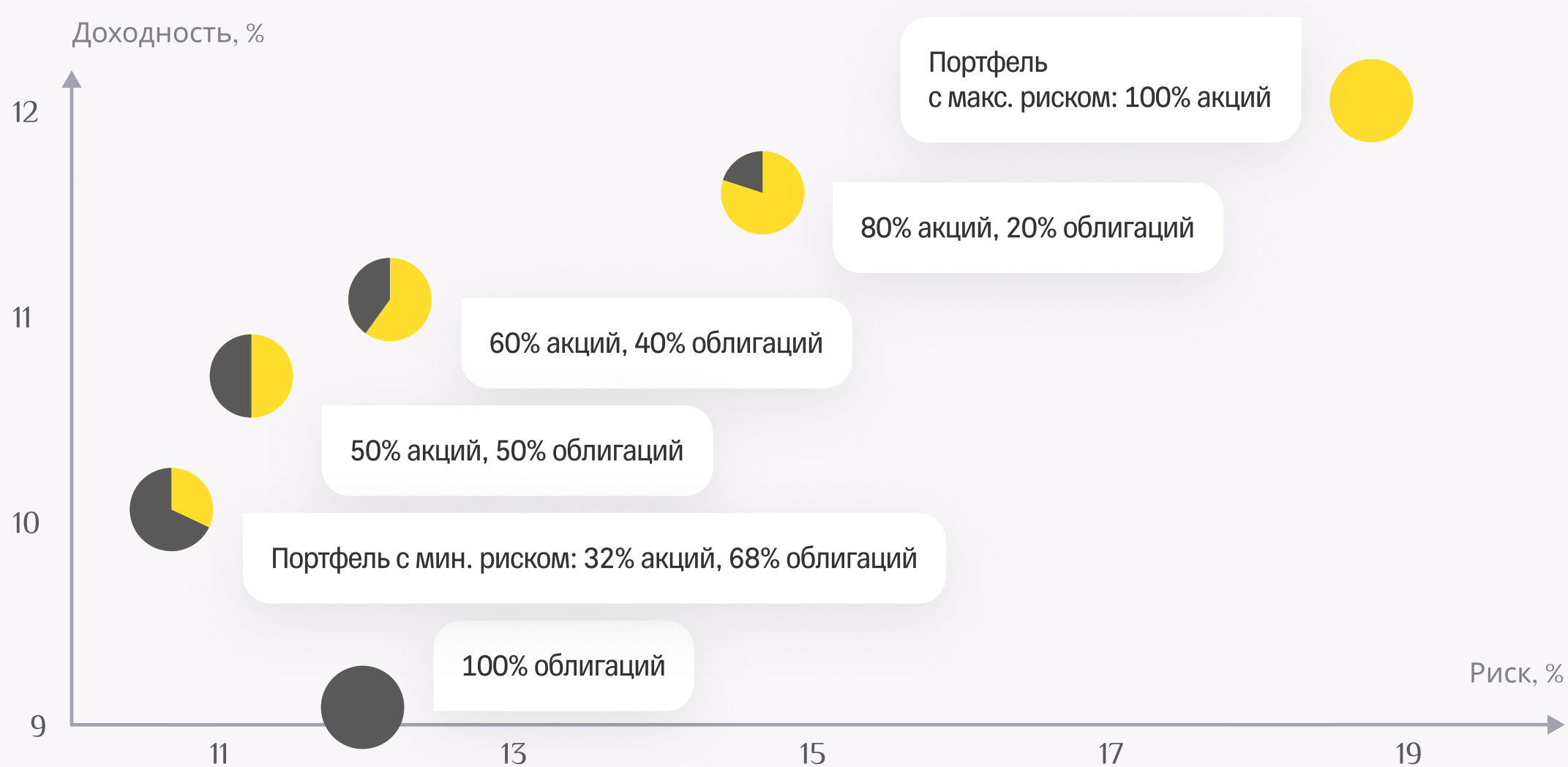
Портфель «акции/облигации»

Следующая модель очень простая с точки зрения пропорции. Структура портфеля: $x\%$ — акции, $y\%$ — облигации. Из-за столь упрощенной схемы диверсифицировать придется уже внутри групп активов на твое усмотрение: докупать валюту, разбивать по странам и разбивать по странам и отраслям.

В этом портфеле можно рассмотреть несколько соотношений акций и облигаций, и все они будут вести себя по-разному.

- **100%** — облигации;
- **20%** акций, **80%** облигаций;
- **60%** акций, **40%** облигаций;
- **80%** акций, **20%** облигаций;
- **100%** — акций.

Предложенные пропорции ценных бумаг ориентированы на разные уровни принятия риска и на разные цели: от получения дохода до сохранения капитала. Важно также понимать, что ты можешь устанавливать соотношение, комфортное именно тебе.





Эмоции и стратегия

Почему первым делом — стратегия

Чтобы твои покупки на бирже не были хаотичными, а во время спадов ты не терял(-а) голову, нужно постоянно руководствоваться стратегией — планом, по которому ты покупаешь и продаешь активы.

Стратегия поможет снизить риски потерь и инвестировать так, как тебе комфортно.

Рассказываем о частых ошибках инвесторов, которые игнорируют стратегию

✗ Редко, но много

Некоторые инвесторы любят покупать активы большими объемами, но при этом довольно редко. Они объясняют это тем, что могут долго копить на определенные активы, выжидают удачного момента, переживают кризисы... Из-за такой нестабильной стратегии ты можешь пропустить выгодную цену покупки и дальнейший рост.

✗ Жадность инвестора

Зачастую для новичка единственным критерием выбора актива является доходность. «Чем выше, тем лучше», — думает он. Но при этом инвестор забывает, что, кроме высокой доходности, такой актив сулит высокие риски, то есть вероятность потерять все деньги и уйти в минус.

К сожалению, реальность бывает сурова, особенно если дело касается активов с подозрительно высокой доходностью.

✗ Не фиксировать вовремя прибыль

Новички часто забывают фиксировать вовремя прибыль. Или удерживают убыточную позицию, думая, что сделка в итоге сработает. Легко догадаться, что в обоих случаях это заканчивается плохо.

В первом случае нужно понимать, что цена бумаг не стоит на месте. И если вчера ты был(-а) в плюсе, это не значит, что завтра не случится событие, которое толкнет цену бумаги вниз. Во втором случае нужно знать, есть ли реальные основания удерживать убыточную позицию.

✗ Инвестирование на заемные средства

Некоторые новички, услышав непрофессиональное мнение блогеров о высоких доходах с первых минут, полагают, что на биржу нужно приходить исключительно с большими деньгами, ведь только так можно что-то заработать.

После такого вывода инвесторы берут кредит и начинают торговать на заемные средства. Ведь они уверены, что получают такую прибыль, которая легко покроет и кредит, и проценты по нему. И еще немало останется.

Нетрудно догадаться, что заканчиваются такие истории только банкротством...

✗ Попытка отыграться

Еще одна популярная ошибка — попытаться покрыть убыток успешными сделками. Такая стратегия практически в 90% случаев приводит к провалу: в гневном порыве сложно принимать взвешенные решения. Зато легко наломать еще дров — и иксануть убыток.

✗ Эйфория на фоне успешного успеха

Здесь страдают не только новички, но и инвесторы с опытом. Часто после череды успешных сделок инвестор хвалит свое «чутье», аналитический ум и способность правильно выбрать момент и думает, что следующие сделки также завершатся успешно.

В итоге инвестор теряет всю осторожность и начинает торговать против своей стратегии, совершая хаотичные и самоуверенные сделки. Как правило, это заканчивается убытками.

Можно разбираться в бизнесе компаний, находить перспективные идеи, но, если эмоции выходят из-под контроля, счет обнуляется.

У начинающего инвестора, само собой, появляются эмоции: ты рискуешь, вкладываешь деньги в сделку, видишь, как меняется цена, и в кровь поступает адреналин.

Под действием адреналина ты начинаешь принимать сумбурные решения и еще больше ошибаться...

Как собрать портфель и управлять им

Зачем тебе дисциплина

Просто так отключить эмоции невозможно. Нужен инструмент. Одним из таких инструментов является **дисциплина**.

Вспомни школу. Первый урок начинается в 08:30. Нужно проснуться, умыться, поесть, собраться и пойти до школы без опозданий. И так почти каждый день, кроме воскресенья.

Представь, что бы происходило, если приходить в школу можно было бы когда угодно. В любое время! Хаос, отсутствие системы и, как следствие, отсутствие результата.

Вернемся к инвестициям. Стоит проанализировать отчеты, посмотреть новости, взглянуть на графики, поразмышлять о трендах в мировой экономике, обсудить идею с кем-нибудь, просто понаблюдать за динамикой актива без мгновенного перехода к действиям.

Это и есть дисциплина.

Не жалея об ошибках в прошлом, не торопись и не ведись на хайп. Думай головой и тщательно планируй сделки. Так ты сможешь существенно минимизировать ошибки в будущем.





Чек-лист для инвестора

Итак, чтобы наши советы окончательно уложились у тебя в голове, мы подготовили краткий чек-лист реагирования на срочные события, которые могут повлиять на твои активы.



Шаг 1. Успокоиться

Услышав о какой-то важной новости, не делай резких движений. Не поддавайся панике. На какое-то время закрой приложение брокера. В первые секунды принять рациональное решение невозможно.



Шаг 2. Не суетиться

Наберись терпения. Пойми, что все пройдет. Нет смысла продавать упавшие активы, не проанализировав ситуацию. Так ты зафиксируешь убыток и уже не сможешь рассчитывать на восстановление и рост бумаг.



Шаг 3. Оценить масштабы важной новости

Чтобы во всем разобраться, можешь обратиться к СМИ, а лучше к разборам от аналитиков. Но окончательное решение принимай самостоятельно.



Шаг 4. Проанализировать портфель

Не проводи никаких операций сгоряча. Если есть время, продумай заранее несколько вариантов развития событий, включая наихудший, обезопась свой портфель — например, защитными активами.

→ Шаг 5. Отложить торговлю с плечом

Тем, кто уже начал торговать на бирже, не рекомендуем брать плечо, чтобы быстро и много заработать. Особенно если ты не делал(-а) этого ранее. В такой ситуации риск потерять деньги превышает шанс заработать.

→ Шаг 6. Отказаться от поглощения новостей

После анализа новостного фона, чтения аналитики и корректировки активов стоит отказаться от постоянного мониторинга новостей, который не повлияет на ситуацию, но окажет давление на тебя.

🔄 Как работает реинвестирование

Если в твоём портфеле есть облигации или дивидендные акции, то в обозримом будущем на брокерский счет поступят купоны или дивиденды соответственно. Это твой доход с инвестиций. Что с ним делать дальше — решать тебе: можешь вывести доход с брокерского счета, а можешь реинвестировать его (второй вариант выгоднее).

Реинвестирование — это вложение прибыли, полученной с активов.

Куда стоит вложить средства, зависит от твоей инвестиционной стратегии. Акции, облигации, фонды, банковский вклад — подходят любые инструменты, которые способны генерировать доходность. Как только ты инвестируешь деньги, начнет действовать сложный процент (иными словами, процент будет начисляться на процент).

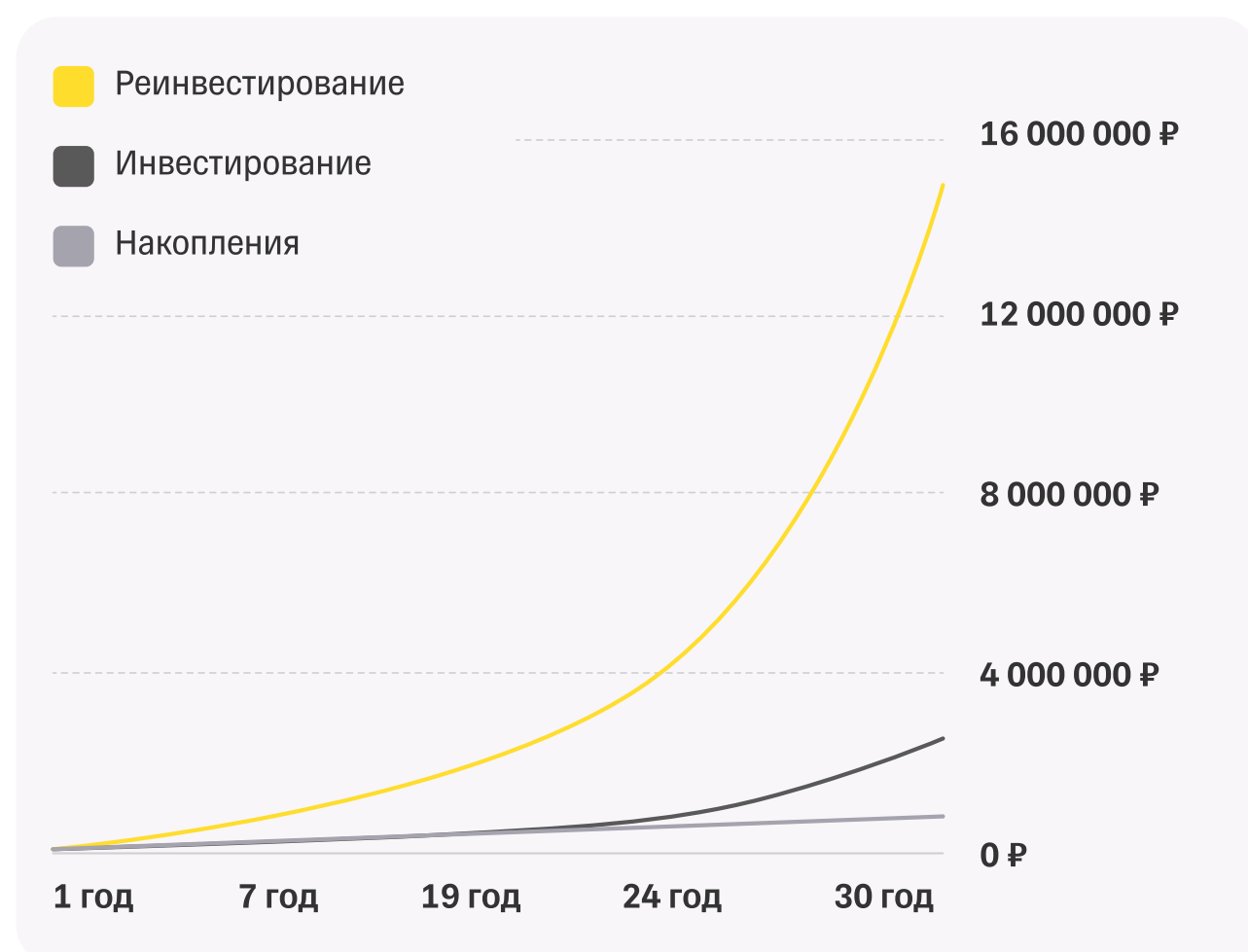
Как собрать портфель и управлять им

Сложный процент

Сложный процент представляет собой процент, начисленный на доход с актива. Магия такова: доходность инвестиций увеличивается, если реинвестировать доход с них. Для эффективной работы сложного процента важны доходность и срок инвестирования.

- **С доходностью все понятно:** чем выше доходность инструмента, в который ты разместишь деньги, тем больше заработаешь.
- **О сроке инвестирования:** чем дольше деньги находятся под воздействием сложного процента, тем быстрее растут начальные вложения. Поэтому оптимально не ждать идеального момента: если ты получил(-а) дивиденды в размере 500 рублей, целесообразно вложить их как можно скорее, а не ждать «круглой суммы» — вроде 1 000 или 5 000 рублей.

Работа сложного процента отлично заметна на банковском вкладе с капитализацией процентов. На такой вклад ежемесячно начисляются проценты. В следующем месяце на счет поступит бо́льшая сумма: процент на сумму вклада и процент на процент. В итоге деньги растут не только на основной сумме, но и на уже полученных процентах.



Вот еще один наглядный пример, как работает сложный процент. Каким окажется доход, если ты будешь хранить/инвестировать/реинвестировать 2 000 рублей каждый месяц в течение 30 лет? Ответ ищи на графике.

Получается, если ты будешь реинвестировать, через 30 лет сможешь заработать 15 млн рублей!

Реинвестирование может значительно повысить доходность вложений на длинном горизонте.



Что такое ребалансировка и зачем она нужна

Независимо от того, какой стратегии инвестирования ты придерживаешься, в какие активы вкладываешься, нельзя забывать и об управлении своим портфелем.

Ребалансировка портфеля — приведение соотношения активов к исходному состоянию.

Так уж вышло, что с течением времени под влиянием рынка наши активы могут меняться в стоимости: одни бумаги растут быстрее, у вторых случается кризис, третьи стоят на месте — в общем, ситуации бывают разные.

В итоге к концу определенного периода один актив может превалировать над другим или же все активы сразу могут оказаться не в том соотношении, которое мы изначально задумали. Игнорирование подобных изменений может грозить отступлением от выбранной стратегии, а значит, увеличением рисков.

Чтобы не отклоняться от одной стратегии и избегать увеличения риска, необходимо проводить ребалансировку своего портфеля и возвращать доли активов к изначальному виду.

Заметим, что речь идет о существенном изменении структуры портфеля, то есть разница в активах составляет уже не 1—3%, а 7—15% и больше.



Ребалансировку мы также проводим в случае, если:

- наша стратегия претерпела изменения;
- мы передумали вкладываться в определенный актив и хотим изменить структуру портфеля;
- изменились цели инвестирования.

Как собрать портфель и управлять им

Как провести ребалансировку

Проводить ребалансировку портфеля можно двумя путями:

- внести деньги на свой счет и докупить на них недостающие просевшие активы;
- продать активы, выросшие в цене, и на вырученные деньги докупить отстающие.

Для выбора подходящего варианта важно учитывать сумму комиссии, уплаченного налога и наличие свободных денег.

Прежде чем приступать к ребалансировке, мы также должны понимать, к чему должны прийти после корректировки активов. Здесь есть два варианта:

Первый вариант — придерживаемся уже существующей стратегии.

Тогда ориентируемся на следующее:

- изменение отдельного актива в портфеле;
- соотношение долей активов;
- другие характеристики в соответствии со стратегией.

Второй вариант — не имеем конкретной стратегии, но ориентируемся на экономическую ситуацию, состояние эмитентов и динамику нашего портфеля и работаем интуитивно.

Здесь можно предварительно оценить:

- внешнюю политику государства, инфляцию;
- курсы валют, ключевую ставку ЦБ;
- поведение отдельных секторов и цены на сырьевые товары.

Как собрать портфель и управлять им

Для обоих случаев рекомендуется периодически отслеживать:

- финансовую отчетность и финансовые показатели компании;
- внешнюю деятельность компаний, кредитные рейтинги;
- динамику компании на бирже.

Узнать, какие экономические показатели важны для инвестора и как они влияют на фондовый рынок, ты можешь из нашего курса [«О ключевой ставке, валюте и росте цен»](#).

Как часто ребалансировать портфель

Можно выделить три подхода:

- 1 По сроку.** Выбираем фиксированный период, раз в который ты будешь корректировать активы. Это может быть квартал, полгода или год. Все зависит от времени, которое ты уделяешь портфелю, и от опыта: новичкам не всегда понятно, с какой периодичностью им комфортнее проверять портфель. Стандартный срок ребалансировки — год.
- 2 По ситуации.** Корректируем активы в зависимости от ситуации на рынке, то есть реагируем на изменения валюты, ключевых ставок, политических решений и обстановку в секторах. Этот вариант подходит для инвесторов, уделяющих много времени мониторингу новостей.
- 3 По долям активов.** Корректируем активы по мере их динамики и изменения независимо от времени. Например, если ты установил(-а) соотношение акций и облигаций 60/40, то при изменении долей более чем на 10% проводи ребалансировку.

Хорошим решением будет совместить эти три подхода.