

# Составление эффективного инвестиционного портфеля

Кученков А. Е.

Бундзен Н. В.

гр. Ф817

# Исходные параметры

- Дата составления инвестиционного портфеля: **31.12.2018**
- Бюджет портфеля: **1 000 000 руб.**
- Горизонт инвестирования: **5-7-10 лет (бессрочно)**
- Уровень диверсификации: **7-10 эмитентов**
- Основная стратегия портфеля: **доходная (дивидендная)**
- Вспомогательная стратегия: **эффективное использование акционерного капитала**

портфеля  
ТРИ «НЕ»

1. Не «предсказывается» курсовая стоимость
2. Не используется метод DCF
3. Не используются статистические методы прогнозирования

# Методика (схема) отбора активов

Для отбора применяется **балльная методика**.

Для подпунктов стратегий определяется **десятибалльная оценка**.



# Основная стратегия (балльная)

1 ) Индекс ИСД (за 7 лет):  **$DSI = (Yc + Gc) / 14$**

$Yc$  – сколько лет платились дивиденды

$Gc$  – сколько раз дивиденды оказывались выше предыдущего максимума

Значение индекса	Интерпретация
$DSI = 1$	Дивиденды по акции повышались 7 лет подряд, вероятность выплат в дальнейшем высокая
$DSI > 0.6$	Дивиденды по акции выплачиваются относительно стабильно, при этом наблюдается тенденция к их повышению
$0.3 < DSI < 0.6$	Компания выплачивает и увеличивает дивиденды нерегулярно, либо имеет небольшую дивидендную историю
$DSI < 0.3$	Дивиденды по акции выплачиваются и повышаются редко или не выплачиваются вовсе; также, возможно, компания выплачивает дивиденды впервые

**Количество баллов = ОКРУГЛВВЕРХ( $DSI * 10$ )**

# Основная стратегия (балльная)

2) Дивидендная доходность:  **$DY = \text{Дивиденд} / \text{Цена}$**   
**акции**

Дивиденд – ожидаемый размер дивидендов в ближайшие 12 месяцев, исходя из данных дивидендной политики, отчётности и культуры выплат компании.

Цена акции – цена акции, определённая на дату составления портфеля

$$\text{Количество баллов}^* = \text{ОКРУГЛ}(DY * 10)$$

\*Максимальное кол-во 10

3) Итоговое количество баллов по основной стратегии

$$\text{Итоговое количество баллов} = \text{БАЛЛ}(DSD) + \text{БАЛЛ}(DY)$$

**Критерий отбора:** для дальнейшего рассмотрения отбираются бумаги, показывающие итоговый результат не менее **16 баллов**

# Вспомогательная стратегия

Отбор дешёвых по прибыли компаний,  
эффективно использующих капитал

Нефинансовый сектор:

**А)  $EV/EBIT$  = Стоимость компании / EBIT**

**Б)  $ROCE$  = EBIT / Задействованный капитал**

Финансовый сектор:

**А)  $P / E$  = Цена акции / Ожидаемая прибыль**

**Б)  $ROE$  = Ожидаемая прибыль / Акционерный капитал**

Оценка для соответствующей отрасли

Для параметра А)

Оценку 10 получают самые дешёвые по показателю компании, 1 – самые дорогие

Для параметра Б)

Оценку 10 получают самые эффективные компании, 1 – неэффективные или убыточные

**Итоговое количество баллов = БАЛЛ(А) + БАЛЛ(Б)**

**Критерий отбора: по вспомогательной стратегии набрано не менее 13 баллов**

# Состав и структура портфеля

Отобранный эмитент	Итоговый балл по основной стратегии	Итоговый балл по вспомогательной стратегии	Дивидендная доходность	Доля бумаги фактическая
МРСК Центра и Приволжья	19	17	13,5%	13,0%
Северсталь	18	16	14,1%	10,4%
Алроса	19	16	9,7%	11,1%
МТС	18	13	11,1%	11,0%
Сбербанк	18	14	9,1%	11,0%
Норникель	17	15	9,1%	10,4%
ЛСР	18	13	13,2%	11,1%
Татнефть-п	18	15	13,1%	11,0%
Аэрофлот	16	15	9,3%	11,0%

**Средневзвешенная дивидендная  
доходность портфеля  
11,4%**



# Финансовый результат

2) Среднегодовая доходность:  $Rdiv_{(\text{годовая})} = \frac{(1 + R_{\text{ср.взв.}})^t - 1}{t}$

$R_{\text{ср.взв.}}$  – средневзвешенная дивидендная доходность текущая, доли;

$t$  – окно инвестирования, лет

Параметры	Результаты инвестирования		
	5	7	10
Период инвестирования, лет			
Средняя годовая доходность с учётом реинвестирования дивидендов на окне ХХ лет	<b>14,3%</b>	<b>16,1%</b>	<b>19,4%</b>
Абсолютный результат инвестирования с учётом реинвестирования дивидендов на	71,5%	112,9%	194,3%

**Доходность портфеля**

>

**ИПЦ (прогноз Минэкономразвития до 2030 года), составляет 4-6% в год**

# Заключение и Выводы

- Ориентация на стабильный и высокий дивидендный поток
- Отбор компаний, эффективно использующих капитал
- Акцент на недооценённые по прибыли компании
- Высокая степень диверсификации
- Активное управление портфелем (ежегодная ребалансировка/реформирование)
- Объективность метода отбора (чёткие критерии присвоения оценок)
- Гибкость модели – возможность учитывать индивидуальную предрасположенность к риску