



*Маргарита Таль*

*Экономист, разработчик биржевых стратегий  
для инвестиционных фондов.*



## **ДЕНЕЖНОЕ ДЕРЕВО – РУКОВОДСТВО ПО ВЫРАЩИВАНИЮ**

### **Часть 3**

### **Инвестиционные инструменты**

#### **ИНДЕКСНЫЕ ФОНДЫ – СИЛА В РАЗНООБРАЗИИ**

Индексные фонды (на иврите "теудот саль") появились в Израиле не так давно. Однако они быстро завоевывают у инвесторов популярность. Индексный фонд – это портфель ценных бумаг, максимально повторяющий структуру некоторого фондового индекса. По сути, это инструмент для получения доходности, близкой к доходности определенной группы ценных бумаг. На бирже он продается и покупается так же, как обыкновенная акция. Например, индексный фонд Тель Авив 25 будет содержать в себе 25 акций, входящих в биржевой фондовый индекс Тель Авив 25 и давать доходность, максимально приближенную к самому фондовому индексу.

Возникает вопрос: зачем создавать некоторый портфель, который копирует биржевой индекс, вместо того, чтобы купить сам индекс? Дело в том, что купить сам индекс можно, приобретя все 25 акций в определенном соотношении. Или же используя такие сложные финансовые инструменты, как

фьючерсы и опционы. Вместо того, чтоб покупать 25 разных акций, вы просто можете купить индексный фонд.

Высокая популярность индексных фондов объясняется тем, что они позволяют вложить свои деньги сразу в большое количество активов, что значительно снижает риск. Кроме того, комиссионные, взимаемые за управление индексным фондом, очень низкие.

Исследования показывают, что в долгосрочной перспективе фондовые индексы дают большую доходность, чем управление портфелем профессиональными инвестиционными менеджерами. Таким образом, если вы купите индексный фонд, следующий за каким-то ведущим биржевым индексом, и будете его держать достаточно длительный период, то в среднем вы получите неплохую доходность и, весьма вероятно, большую, чем доходность портфельных менеджеров.

Индексные фонды подвержены ценовому риску. В кризисные времена, когда цены на акции будут снижаться, индексные фонды тоже будут приносить убытки. Состав портфеля не будет меняться, и мы потеряем ровно столько, сколько потеряет сам биржевой индекс, за которым следует индексный фонд. В такие периоды времени профессиональные инвестиционные менеджеры могут иметь преимущества. Активно управляя нашими деньгами, они могут постараться «выбросить» из портфеля наиболее убыточные акции и даже купить активы, приносящие прибыль в этот период времени.

Индексные фонды подходят тому, кто хочет вложить свои деньги в акции на длительный срок и временные спады на рынке его не смущают.

Наиболее известные индексные фонды в Израиле - это фонды Тахлит, Псагот, Индекс, Кесем, Мабат и Адас. Среди них фонды, следующие за израильскими фондовыми индексами (Тель авив 25, Тель Авив 100 и т.д.), за зарубежными фондовыми индексами (S&P 500, NASDAQ, DAX и т.д), а также следующие за ценой товаров (золото, серебро, нефть и т.д).

## **ВЗАИМНЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ – ДОВЕРЬСЯ ПРОФЕССИОНАЛАМ**

Взаимный фонд – это портфель различных финансовых активов, отобранных профессиональными инвестиционными менеджерами в соответствии с уставом фонда. По сути, на деньги большого числа инвесторов приобретаются акции, облигации и другие ценные бумаги, с целью получения дохода. Покупая единицу взаимного фонда, мы приобретаем свою долю в этом портфеле. Стоимость единицы взаимного фонда равна чистой стоимости инвестиций фонда деленных на число единиц фонда.

Взаимные фонды могут специализироваться на вкладах в определенные виды инвестиционных инструментов, и это специально оговаривается в уставе фонда.

Например, деньги вкладчиков будут вложены в государственные и корпоративные облигации, или в акции индекса Тель Авив 25, или в акции и облигации в определенном соотношении т.д..

Большая часть взаимных фондов будет зарабатывать, когда рынки акций и облигаций растут и нести убытки во время спада на рынках. Однако, существуют фонды, которые стремятся зарабатывать при любом состоянии рынков. Это стратегические фонды, использующие защитные стратегии и способные приносить своим инвесторам доходы как на растущих, так и на падающих рынках. Риск, связанный с такими фондами обычно выше, чем у традиционных фондов, так как они агрессивны и активно используют финансовые инструменты с высоким риском. Однако именно такие фонды способны "спасти" портфель инвестора в кризисные времена.

Основное преимущество взаимных инвестиционных фондов - это то, что нашими деньгами управляют профессионалы. Для инвестора, не желающего самостоятельно выбирать ценные бумаги и осуществлять сделки на бирже, вклад в такой фонд может быть хорошим решением. Кроме того, имея в управлении деньги многих вкладчиков, фонды могут приобретать большое количество разных активов, что значительно снижает риск инвестирования. Не менее важным является то, что фонды жестко контролируются двумя организациями – управлением ценных бумаг и специальной контролирующей компанией – "נאמן".

Один из значительных недостатков взаимных фондов - это относительно высокие комиссионные за управление. Кроме того, существует риск ликвидности – при резких падениях на рынках взаимным фондам часто сложно быстро продать убыточные активы, что приводит к еще большим убыткам.

Инвестирование во взаимные фонды подходит тому, кто сам не может или не хочет принимать финансовые решения и предпочитает доверить свои деньги профессиональным менеджерам. Однако выбор самого фонда остается за инвестором. Выбирая фонд для инвестирования, проверьте в какие финансовые активы будут вложены ваши деньги, так как это определит уровень риска, связанного с вкладом в этот фонд и уровень ожидаемой доходности. Например, инвестируя в фонды государственных облигаций, мы значительно снижаем риск, а также ожидаемую доходность. Выбирая фонды, вкладывающие в акции нефтяных компаний, мы повышаем потенциальную доходность, но и значительно увеличиваем риск.

## **В ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

В этой статье мы рассмотрели некоторые инвестиционные инструменты, представленные на израильской фондовой бирже. Финансовый рынок в Израиле регулируется и контролируется различными организациями. Главным надзорным органом на рынке является Управление Ценных Бумаг (רשות לניירות הערך). Его основная задача – это защита интересов вкладчиков. Публичные компании и инвестиционные фонды платят огромные штрафы за нарушения.

Конечно, нет гарантий, что нам не встретятся «плохие парни». Но, во-первых, на контролируемом посевном поле вероятность этого значительно ниже, а, во-вторых, не надо быть наивными. Если вы хотите вырастить из денежки свое денежное дерево, не надейтесь только на чудо или погодные условия. Изучайте израильский финансовый рынок и представленные на нем инвестиционные инструменты, формулируйте свои инвестиционные цели и подбирайте наиболее подходящие для вас варианты. Да, и конечно, не забывайте поливать деревце. Удачи.

***Маргарита Таль***  
*экономист, разработчик*  
*биржевых торговых систем*  
*для инвестиционных фондов*