

# Оглавление

---

|                                                                                      |           |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| От партнера издания .....                                                            | 10        |
| От автора .....                                                                      | 13        |
| Введение .....                                                                       | 20        |
| Дорожная карта .....                                                                 | 21        |
| Как читать эту книгу .....                                                           | 22        |
| <b>1. Общие положения .....</b>                                                      | <b>23</b> |
| Стандартное отклонение .....                                                         | 28        |
| <b>2. Риск и доходность .....</b>                                                    | <b>33</b> |
| 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        |
| <b>3. Поведение портфелей со множеством активов .....</b>                            | <b>59</b> |
| Дядюшка Фред делает вам еще одно предложение .....                                   | 59        |
| Моделирование поведения простых портфелей .....                                      | 62        |
| Портфель, включающий более двух неидеально<br>коррелированных активов .....          | 67        |
| Резюме .....                                                                         | 72        |
| <b>4. Поведение реальных портфелей .....</b>                                         | <b>73</b> |
| Изучение поведения сложных портфелей: график соотношения<br>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       |

|                                                          |     |
|----------------------------------------------------------|-----|
| <b>5. Оптимальное распределение активов</b>              | 102 |
| Расчет оптимального распределения                        | 103 |
| Другие плохие новости                                    | 112 |
| Диверсификация за счет акций мелких иностранных компаний | 116 |
| Распределение активов: трехшаговый подход                | 118 |
| Резюме                                                   | 128 |
| <b>6. Эффективность рынка</b>                            | 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 |
| <b>7. Всякая всячина</b>                                 | 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 |
| <b>8. Внедрение стратегии распределения активов</b>      | 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        |
| <b>9. Инвестиционные ресурсы</b> .....                          | <b>248</b> |
| 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        |