

Всегда ли золото блестит?



Независимый инвестиционный советник

Алексей Денисов

web: denisov.blog

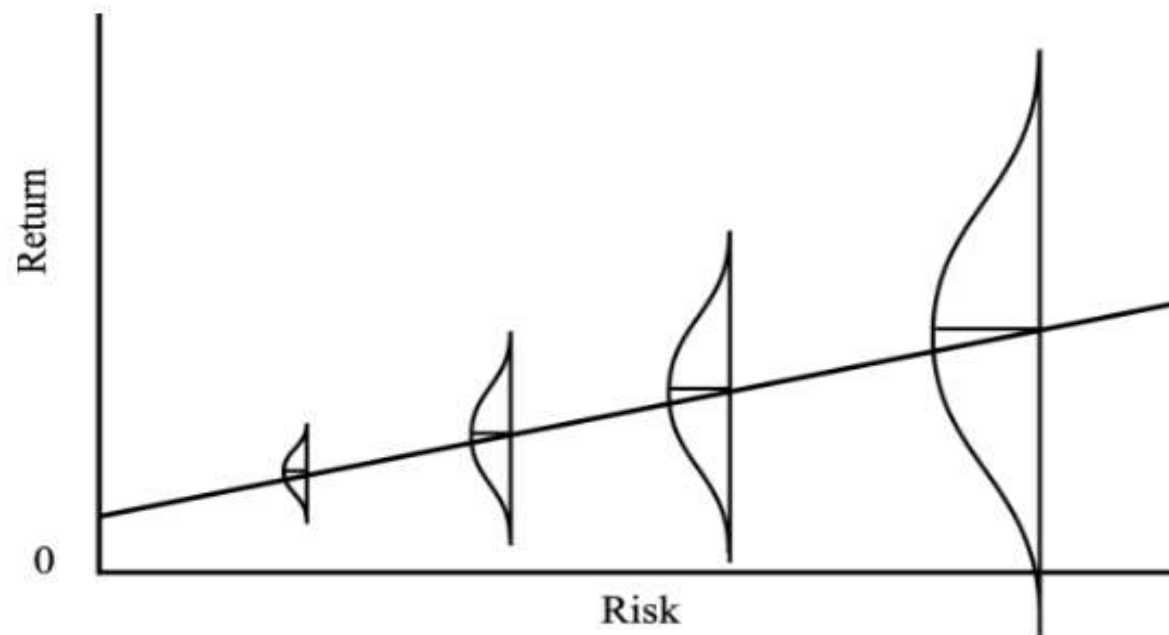
Всегда ли золото блестит?

«Когда арт-критики собираются вместе, они говорят о форме, структуре и значении.

Когда художники собираются вместе, они говорят о том, где можно купить дешевый скипидар»

- Пикассо

Линия рынка капитала и неопределенность



Howard Marks «Risk Revisited»
memos September 3, 2014

«Если бы можно было рассчитывать на более рискованные инвестиции, чтобы получить более высокую прибыль, они не были бы более рискованными.

Неуместная уверенность в преимуществах принятия риска привела инвесторов к очень неприятным сюрпризам

Ожидаемая доходность растет вместе с риском, вместе с тем увеличивается **вероятность** более низкой доходности. . . и даже потерь»

Говард Маркс

<https://www.oaktreecapital.com>

Известные неизвестности

- Действия правительств и государств
- Действия отдельных лиц
- Изменения в стоимости капитала (% ставки)
- Изменение цены на сырье и товары
- Природные явления
- Экологические катастрофы

В мире действует слишком много случайности, чтобы будущие события можно было предсказать

Как инвесторам справиться с ограничениями знать будущее?

- иметь представление о диапазоне возможных результатов
- знать вероятность каждого из возможных результатов
- знание вероятностей не означает, что вы знаете, что произойдет
- многое может случиться, но произойдет только одно

Книга Екклесиаста, глава 11:

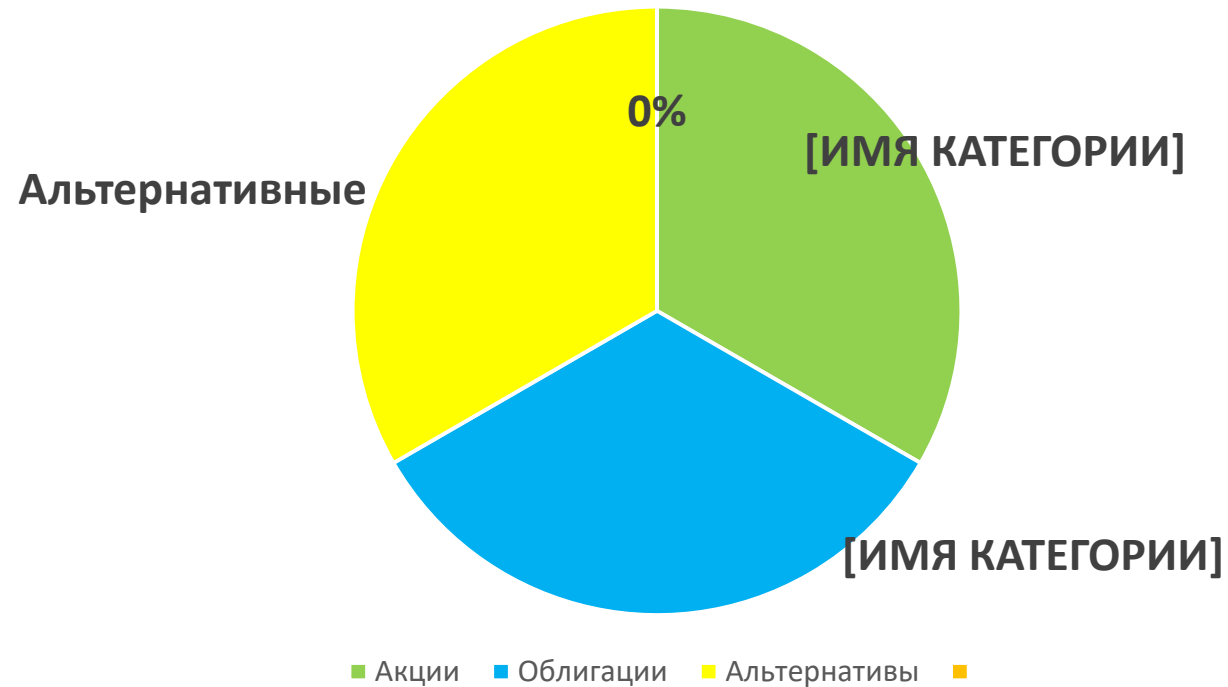
1. Отпускай хлеб твой по водам, потому что по прошествии многих дней опять найдешь его.
2. Давай часть **семи** и даже **восьми**, потому что не знаешь, какая беда будет на земле.



Диверсификация



Классы активов



По акциям **НИКТО НЕ ПЛАТИТ** номинал (инвестиционная поговорка)

Класс активов: Альтернативные

- Недвижимость
- **Товарные рынки (в т.ч. о золоте)**
- Ценные бумаги, защищенные от инфляции (TIPS)
- Конвертируемые облигации
- Аннуитеты
- Фонды, не имеющие корреляции с рынком акций
- Хедж-фонды
- Структурные продукты/ производные инструменты
- Прочее(все что не относится к акциям и облигациям)

золото и серебро во время обвалов фондового рынка

Gold Performance During Stock Market Crashes  GOLD SILVER			
Dates of S&P 500's Biggest Declines	S&P 500	Gold	Silver
Sep 21, 1976 - Mar 6, 1978	-19.4%	53.8%	15.2%
Nov 28, 1980 - Aug 12, 1982	-27.1%	-46.0%	-66.1%
Aug 25, 1987 - Dec 4, 1987	-33.5%	6.2%	-11.8%
Jul 16, 1990 - Oct 11, 1990	-19.9%	6.8%	-10.8%
Jul 17, 1998 - Aug 31, 1998	-19.3%	-5.0%	-9.5%
Mar 27, 2000 - Oct 9, 2002	-49.0%	12.4%	-14.4%
Oct 9, 2007 - Mar 9, 2009	-56.8%	25.5%	1.1%
May 10, 2011 - Oct 3, 2011	-19.0%	9.4%	-19.1%
Feb 19, 2020 - Mar 23, 2020	-33.9%	-4.9%	-31.8%
AVERAGE	-30.9%	6.5%	-16.4%

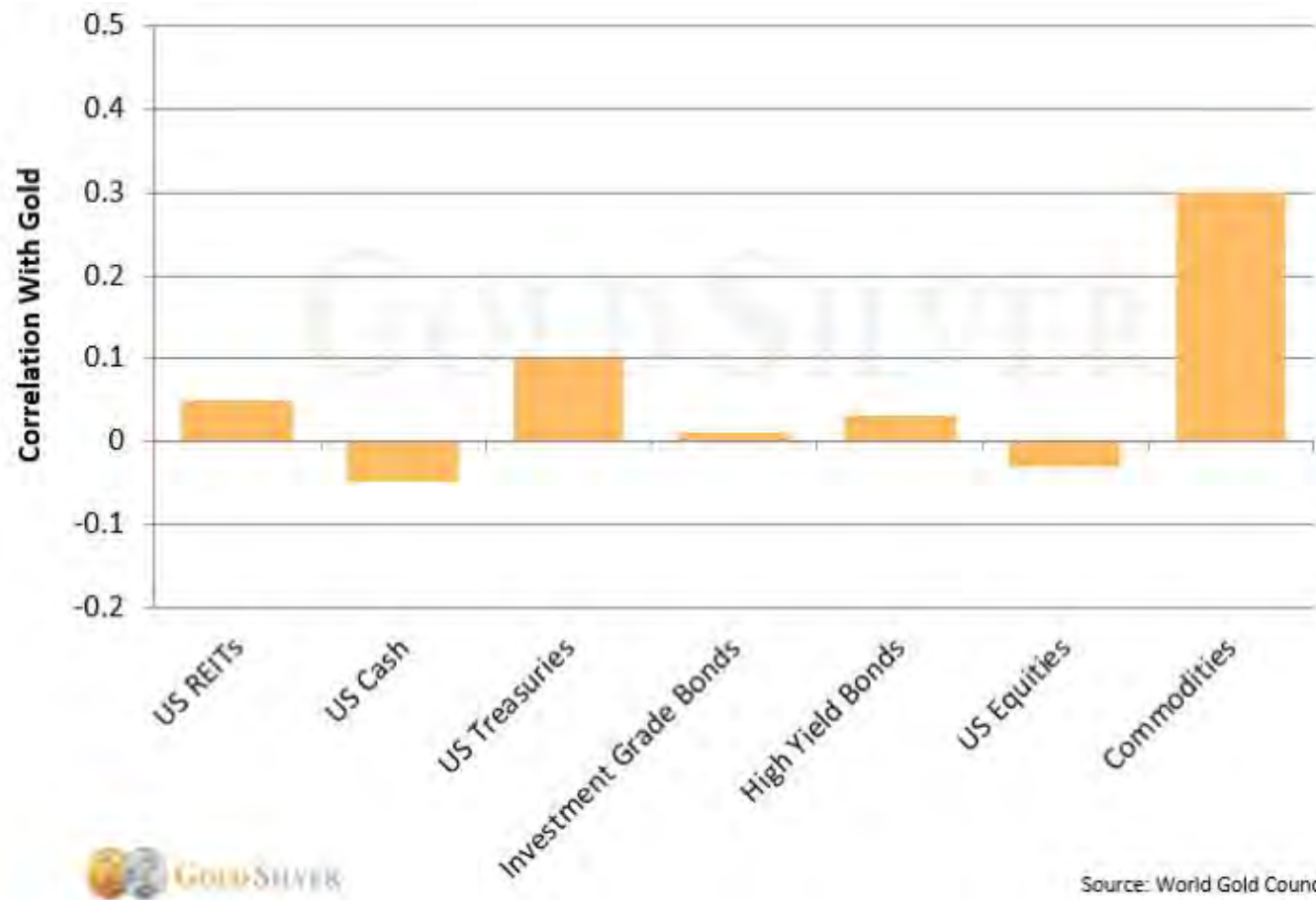
Коэффициент Gold / Silver : 1977-2021гг



Корреляция S&P 500 с Gold: 2000-2021



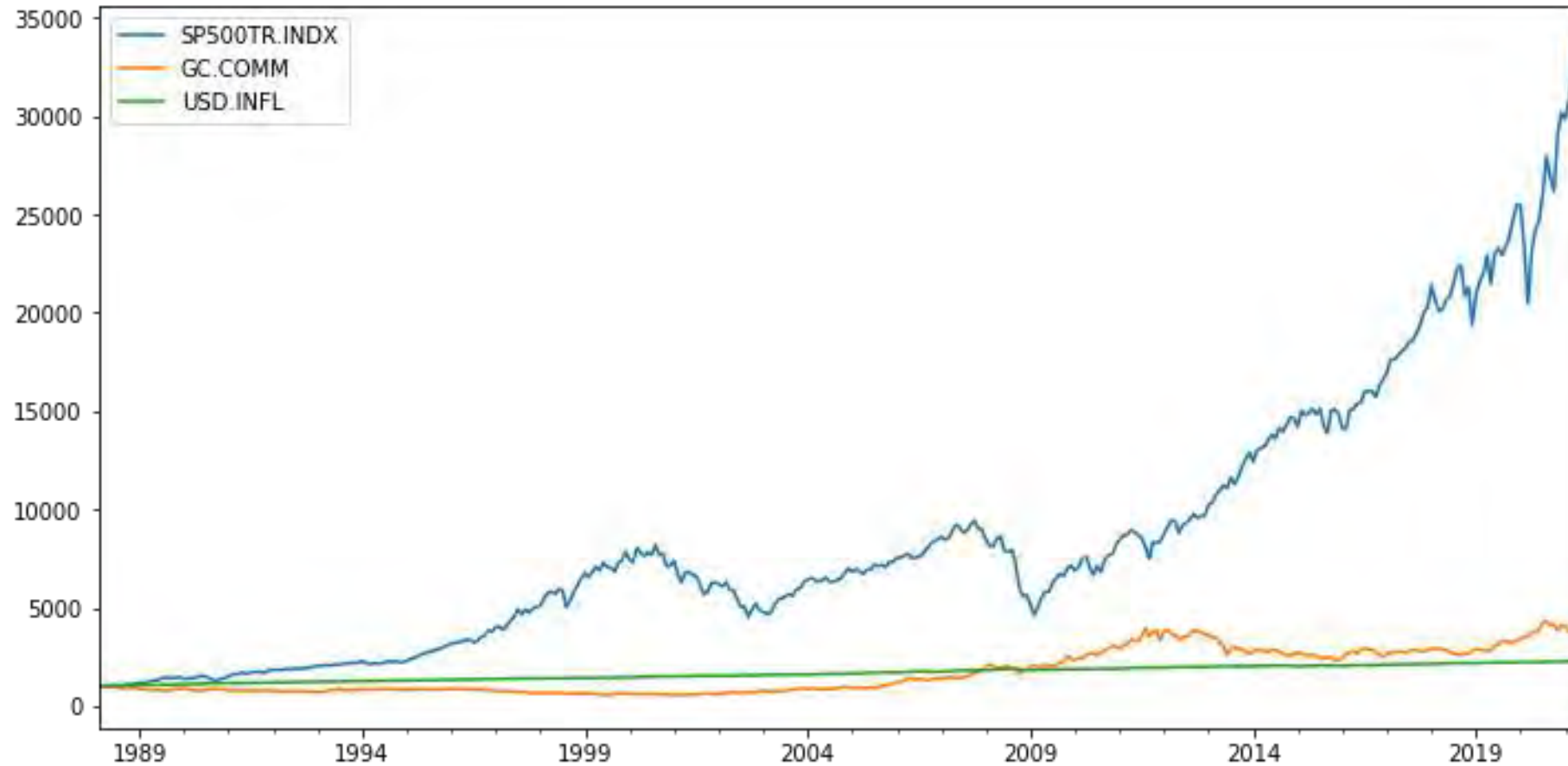
Корреляция золота с активами



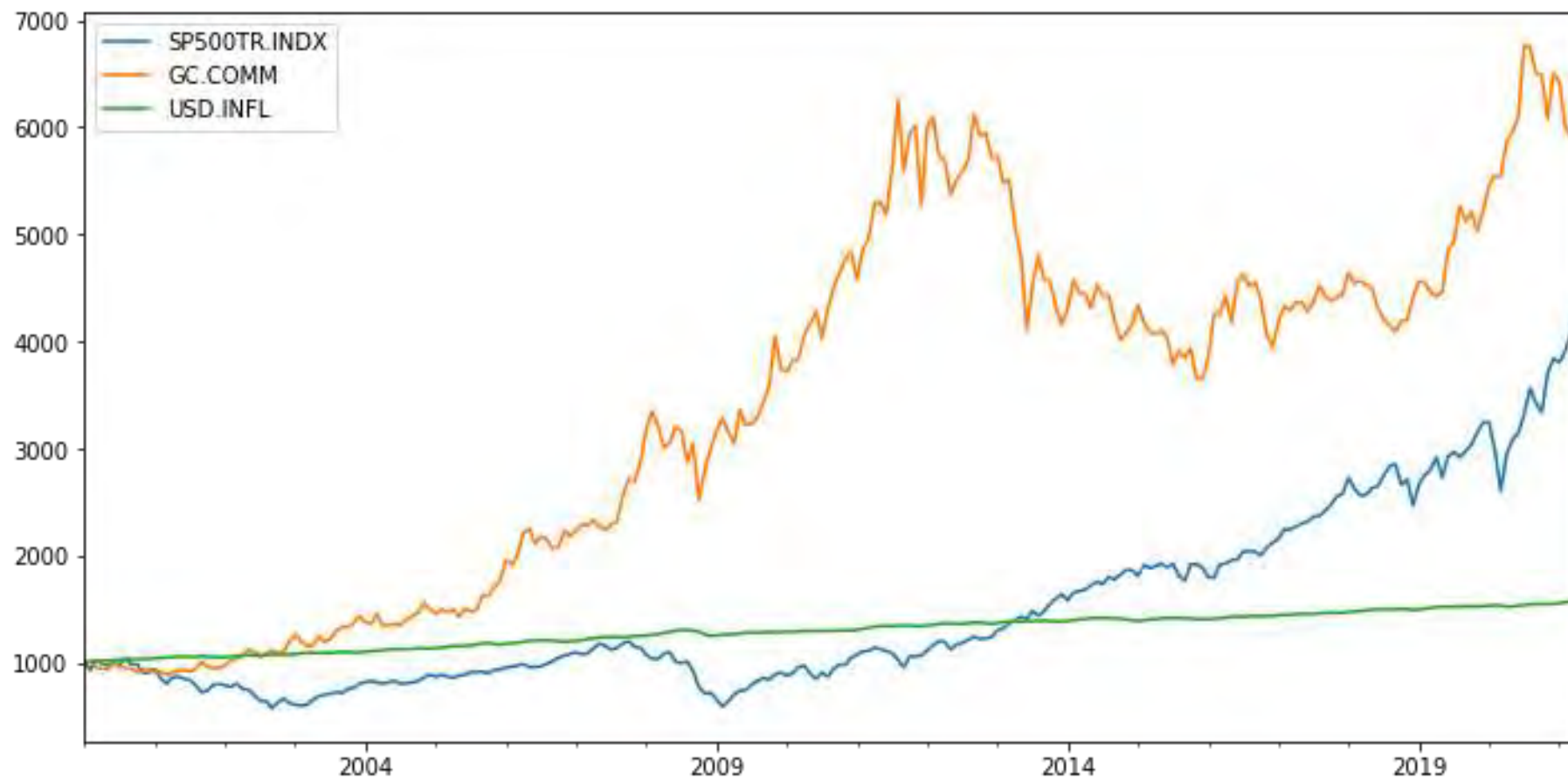
drawdowns S&P 500, Gold: 2000-2021



Индекс S&P 500, Gold, Inflation USD: 1983-2021



Индекс S&P 500, Gold, Inflation USD: 2000-2021



<https://github.com/mbk-dev/okama>

Индекс S&P 500, Gold, Inflation USD: 2000-2010



<https://github.com/mbk-dev/okama>

Индекс S&P 500, Gold, Inflation USD: 2010-2021



<https://github.com/mbk-dev/okama>

Индекс SP 500, Золото, инфляция 2000-2021гг, в долларах США

Наименование	Инфляция	Золото	SP 500
среднегодовой темп роста за 5 лет	2,3 %	9,5 %	17,1 %
среднегодовой темп роста за 10 лет	1,7 %	2,2 %	14,4 %
среднегодовой темп роста за 20 лет	2,2 %	9,2 %	7,0 %
Max drawdowns	-	- 41,5 %	- 50,9 %
Max drawdowns dates	-	декабрь 2015	февраль 2009
Риск, %	-	18,4 %	16,3 %

Кратко о золоте:

- скорее всего будет расти во время падения фондового рынка
- катализаторы роста золота больше связаны с экономическими и инфляционными проблемами
- не создает экономически добавленной стоимости
- хороший, но не единственный диверсификатор фондовому рынку

**«Не все, что имеет значение,
можно подсчитать,
и не все, что можно подсчитать,
имеет значение»**

А. Энштейн

**«Лучше быть приблизительно
правым, чем совершенно
неправым»**

Карвет Рид

ИСТОЧНИКИ:

1. <https://www.oaktreecapital.com/insights/howard-marks-memos>
2. [Обучение ОКАМА : https://youtu.be/fX9kC2kFsMw](https://youtu.be/fX9kC2kFsMw)
3. [Графики ОКАМА: https://github.com/mbk-dev/okama](https://github.com/mbk-dev/okama)
4. <https://goldsilver.com/>

Независимый инвестиционный советник

Алексей Денисов

web: denisov.blog ; memos.denisov.blog