

Деревья не растут до небес. Когда продавать?

7 июня 2025 г

Независимый инвестиционный советник

Алексей Денисов

тел +7 9272 117127

email: mail@denisov.blog

<https://denisov.blog/>

Научно Исследовательский Институт Чародейства и Волшебства “НИИЧаВо”

- 1) **Отдел** “Инвестирование в ожидания”
заведующий М.Мобуссин и А.Раппапорт

- 2) **Отдел** “ Импульс” заведующий К. Эснесс и У.Грэй

Когда продавать выросшие акции и нужно ли их продавать вообще?

Особые жизненные ситуации

Ребалансировка портфеля

Концентрированные инвестиции

Ребалансировка портфеля

- Неправильно определили риск-профиль. Уменьшить рискованные активы
- Отклонение доли актива >300 или 500 базисных пункта
- Плановое восстановление доли активов методом “Продать еще дороже”. Импульс за период 6 мес и/или 12 мес

“Продать еще дороже”. Импульс за 6 и(или) 12 мес.

кумулятивная доходность за 12 месяцев =
 $(1+\%1)(1+\%2)\dots(1+\%11)-1=\%$

волатильность изменения доходности за 12 месяцев:

$(1+0,12)(1-0,15)(1+0,15)(1-0,3)\dots(1+0,10)-1$ = недостоверный
признак

$(1+0,12)(1+0,20)(1+0,08)(1+0,02)\dots(1+0,05)-1$ = достоверный
признак

Концентрированные инвестиции

Необходимые преимущества для инвестора:

1. информационное;
2. аналитическое;
3. поведенческое (инвестиционный горизонт)

Концентрированное инвестирование

“В долгосрочной перспективе акции вряд ли принесут доход намного лучше, чем бизнес, который лежит в их основе. Если бизнес зарабатывает 6 % на капитал в течение 40 лет, и вы держите его в течение этих 40 лет, вы не сможете получить доходность, отличную от 6 %, даже если вы изначально купили его с огромной скидкой. И наоборот, если бизнес зарабатывает 18 % на капитал в течение 20 или 30 лет, даже если вы заплатите за него дорогую цену, в итоге вы получите чертовски хороший результат”.

#ЧарлиМангер (1994), выступление в Университете Южной Калифорнии

Концентрированные инвестиции

ROIC > WACC - создание акционерной стоимости

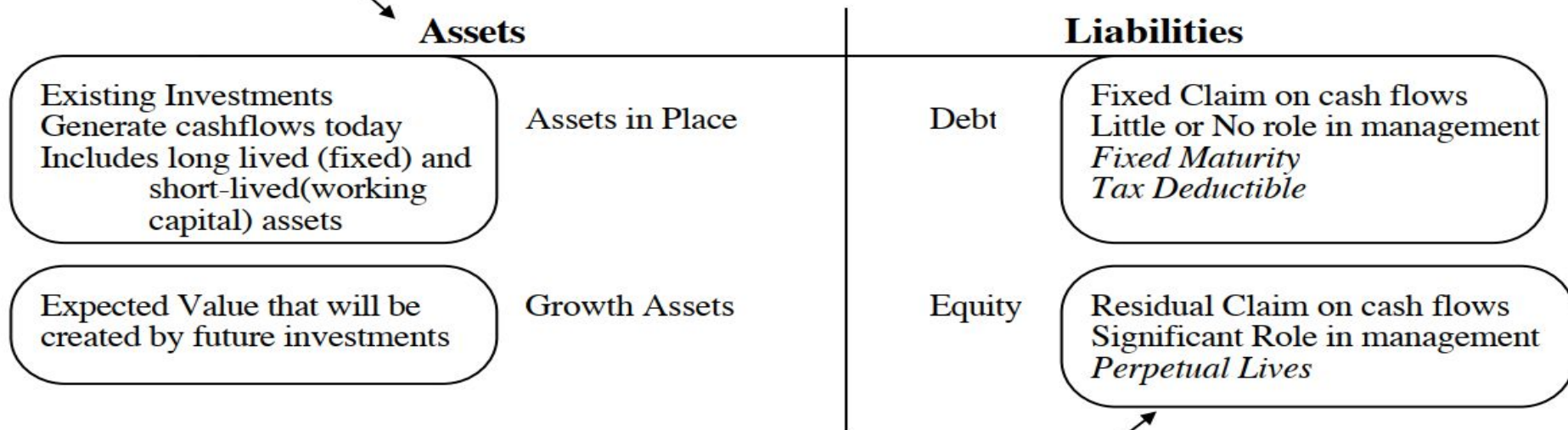
ROIC = NOPAT ÷ Средний инвестированный капитал,

где NOPAT чистая операционная прибыль после уплаты налога

- NOPAT минус инвестиции в оборотный и основной капитал равняется свободному денежному потоку(FCF)
- FCF, дисконтированные по стоимости капитала, определяют корпоративную стоимость.
- Корпоративная стоимость плюс неоперационные активы минус рыночная стоимость долга и других соответствующих обязательств равняется акционерной стоимости.

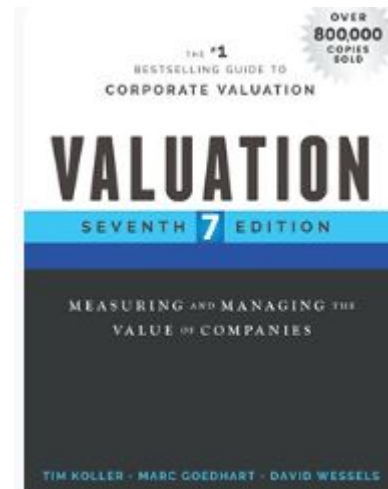
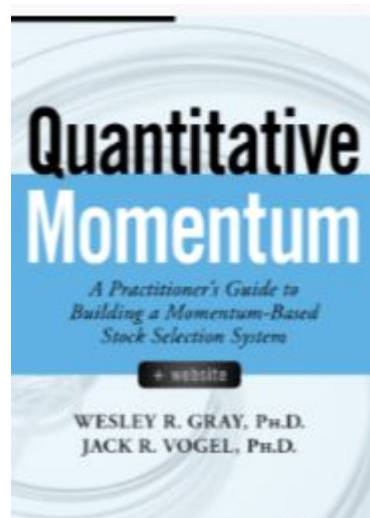
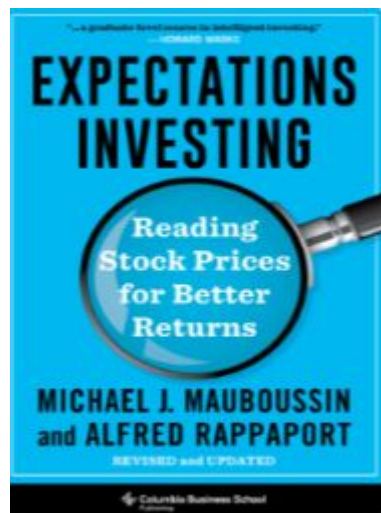
Концентрированные инвестиции

Firm Valuation: Value the entire business



Equity valuation: Value just the equity claim in the business

Заведующие Отделом НИИЧаВо



Независимый инвестиционный советник

Алексей Денисов

Тел +7 9272117127

email: mail@denisov.blog

Блог : <https://memos.denisov.blog/>

Сайт <https://denisov.blog/>