

**Ральф Дж. Нортон**

**Фонды облигаций: путь к получению высоких доходов Пер. с англ. — М: Альпина Паблишер, 2002. — 261 с.**

*Взаимные (паевые) фонды — один из наиболее удобных и надежных способов сбережения и накопления средств частными инвесторами. Число фондов, обеспечивающих регулярные доходы для инвесторов по всему миру и в России, постоянно растет. В этих условиях непросто выбрать из них лучший, который способен обеспечить требуемый уровень доходности, при заранее известном риске. Книга, что вы держите в руках, рассказывает, как этого достичь. Это не только фундаментальное описание доходных рынков, но и практическое руководство по выбору фонда и определению подходящей стратегии, позволяющей добиться поставленной цели.*

*Книга представляет интерес для частных инвесторов, специалистов фондовых бирж, студентов и преподавателей экономических вузов.*

## Оглавление

К читателям

Введение

Благодарности

### Глава 1. Начни с себя

Почему прибыль станет иметь большое значение в будущем

*Рост фондов дохода*

Кто инвестирует в фонды дохода? Вы один из них?

*Стабильный доход*

*Инвесторы, ориентирующиеся на совокупный доход*

*Нечто среднее*

Составьте план

*Необходимая прибыль*

*Горизонт планирования*

*Ожидаемая прибыль*

*Реальность риска*

Дайте себе немного времени,

и вы не будете удивлены

### Глава 2. Основы

Чудеса сложных процентов

*Правило числа 72*

Срок погашения

Купон

Метод платежа

Диверсификация

Качество облигаций

Процентные ставки и курс облигаций

Доходность — цена риска

Кривая доходности

Риск

*Процентный риск*

*Кредитный риск*

*Риск доходности*

*Инфляционный риск*

*Риск «события»*

*Налоговый риск*

*Валютный риск*

*Риск менеджмента*

Фонды и налоги

Налогообложение фондов

*Распределение дивидендов*

*Распределение прироста капитала*  
*Не покупайте распределение*  
*Прирост капитала от продажи акций*  
*Базовая стоимость*  
*Корректирование базовой стоимости*  
*с помощью дополнительных выплат*  
*Метод средней акции*  
*FIFO, или «первым вошел, первым вышел»*  
*Метод специальной идентификации акций*  
*Потери капитала*  
*Особый случай — фонды муниципальных бумаг*  
*Перспектив фонда*

### **Глава 3. Доходность фонда**

Годовой расчет и сложные проценты

Доходность облигаций

*Купонный доход*

*Текущий доход*

*Доходность при погашении*

Доходность фонда

*30-дневная доходность SEC фондов облигаций*

*Доходность по выплатам за 12 месяцев*

*Дивидендный доход*

*Эквивалентный доход, облагаемый налогом*

### **Глава 4. Оценка фонда и менеджера фонда**

Оценка фонда

*Управляемые активы*

*Репутация*

*Долголетие*

Оценка менеджера

*Образование*

*Опыт*

*Стаж*

*Стратегия*

*Характеристики работы*

На заметку

### **Глава 5. Комиссии и сборы**

Коэффициент расходов

Расходы I2b-1

Другие расходы

Оценка сборов

Со сбором или без?

## **Глава 6. Понимание прибыли и рисков фонда**

### Основы совокупного дохода

- Доход от изменения цены*
- Доход от дивидендов*
- Доход от прироста капитала*
- Доход от компаундинга*
- Совокупный доход*
- Кумулятивный совокупный доход*
- Годовой доход и доход в годовом исчислении*
- Измерение риска фонда*
- Стандартное отклонение*
- Коэффициент «бета»*
- Дюрация*

## **Глава 7- Виды фондов**

### Как работают фонды дохода

#### Фонды акций для получения дохода

- Сбалансированные фонды*
- Другие фонды дохода по акциям*
- Фонды недвижимости*
- Фонд коммунальных компаний*
- Фонды акций дохода*

#### Фонды денежного рынка

- Основы*
- Почему фонды денежного рынка сегодня выгодны?*
- Регулирование фондов денежного рынка — дополнительная защита*
- Облагаемые и не облагаемые налогами фонды*
- Налогооблагаемые фонды денежного рынка*
- Доходность фонда денежного рынка.*
- Какой фонд лучший?*

#### Фонды казначейских и государственных облигаций

#### Фонды ипотечных облигаций

- Риск досрочной выплаты займа*
- Фонды ипотек с плавающей ставкой*
- Фонды GNMA*
- Оценка дохода и риска*

#### Фонды корпоративных облигаций

- Риск и доход корпоративных облигаций*

#### Высокодоходные фонды корпоративных облигаций («бросовые»)

- Сравнение риска*
- Скрытый риск и лето 1990-го*

#### Фонды муниципальных облигаций

- Не облагаемые налогом фонды денежного рынка*

*Кратко- и среднесрочные фонды*

*муниципальных облигаций*

*Долгосрочные фонды*

Фонды международных облигаций

*Проблема валюты*

*Важна ли диверсификация?*

Специализированные фонды облигаций

Фонды индекса облигаций

Фонд конвертируемых облигаций

*Стратегические или многосекторные фонды облигаций*

*Фонды облигаций с нулевыми купонами*

## **Глава 8. Выбор фонда дохода**

Это искусство, а не наука

Предельные возможности фонда

Классификация по доходам

Классификация по риску

Классификация по доходности

Доход с поправкой на риск

или коэффициент Шарпа

Другие методики

Соберемся вместе

Метод ранжирования

## **Глава 9. Стратегии портфелей дохода**

План «постоянный доллар»

Сколько фондов стоит приобретать?

Портфель консервативного инвестора дохода, облагаемый налогами

Портфель консервативного инвестора дохода,

не облагаемый налогами

Безопасный налогооблагаемый доход с плюсом

Безопасный муниципальный доход с плюсом

Агрессивный доход (налогооблагаемый вариант)

Агрессивный доход (не облагаемый налогом вариант)

Совокупный доход и регулярно получаемый доход

Процесс пересмотра — ключ к ребалансировке

*Результаты после 5 лет*

*Оставить все как есть или провести ребалансировку?*

*Продажа фонда*

*Устоять перед импульсивной продажей*

*Трава всегда зеленее*

*Изучение группы аналогичных фондов*

*Не покидайте корабль*

*из-за краткосрочных трудностей*

*Сигналы к продаже*

*И последнее размышление — налоги*

Инвестирование в фонды облигаций, когда ставки растут

*Возможность коррекции*

*Поучительные 1994-1995 годы*

*Первый шаг*

*Предвосхищая события*

*Мыслите кратко*

*Защита инвестированного капитала*

*Потенциал получения прибыли*

*Выбор на любой случай жизни?*

Корректировка портфеля

## **Глава 10. Мониторинг инвестиций и рынка**

Мониторинг портфеля

Ежедневные и ежемесячные записи

Подтверждения и отчеты

Что движет рынком

*Процентные ставки*

*Экономика*

*Федеральная резервная система США*

Приложение А. 26 ключевых вопросов, которые надо задать, чтобы инвестировать в фонд дохода

Приложение В. Таблицы ведущих инвестиционных фондов по категориям

Приложение С. Интернет-ресурсы