

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