

# INVESTMENT INSIGHTS

## Факторные инвестиции: акцент на качество

В современной инвестиционной практике всё большее значение приобретают стратегии, которые позволяют формировать портфели, используя систематические и предсказуемые характеристики доходности.

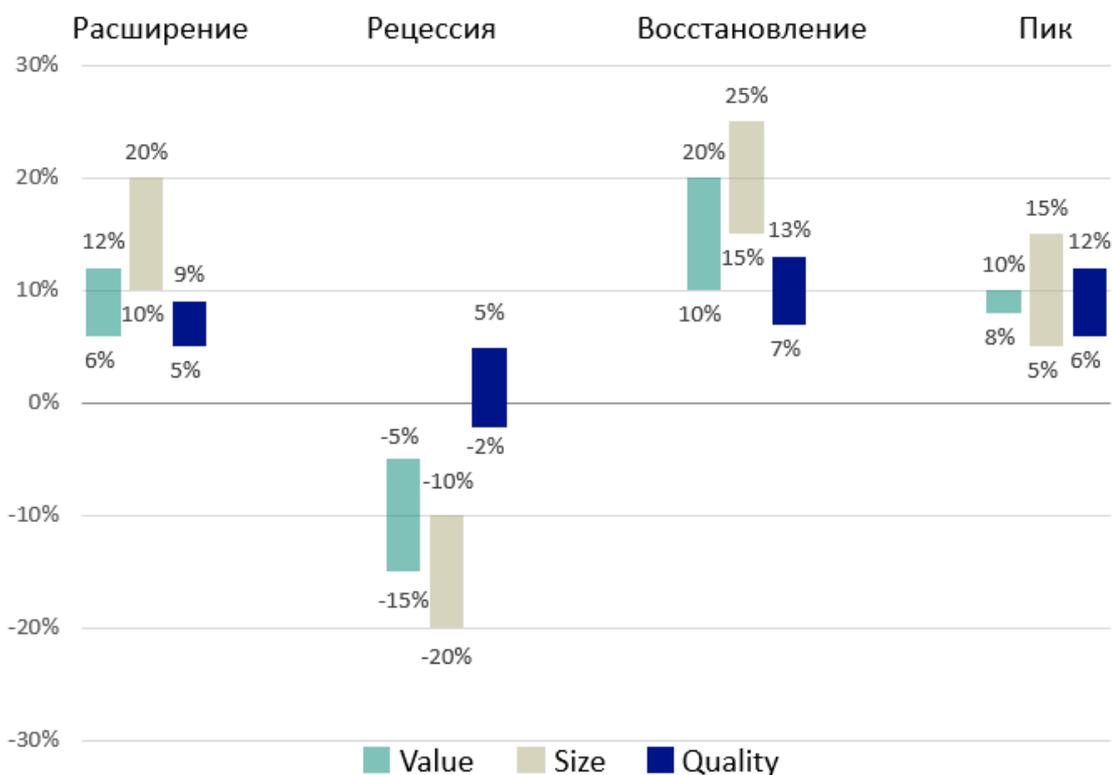
Такие характеристики известны как "факторы", где из основных мы можем выделить следующие:

- **Value (Стоимость)**: Акции компаний с привлекательной оценкой стоимости.
- **Size (Размер)**: Акции компаний малой капитализации.
- **Momentum (Моментум)**: Акции, показывающие высокую динамику роста цены.
- **Quality (Качество)**: Компании с сильными фундаментальными показателями.
- **Volatility (Волатильность)**: Акции с низким уровнем волатильности цен.

Один из наиболее интересных факторов на сегодня — качество, или **Quality**. Несмотря на долгосрочное превосходство фактора Quality над рынком, он часто оставался в тени таких факторов, как Momentum в 2010-2020 годах (рост технологического сектора) и Value в 2020-2022 годах (рост инфляции).

Качество компании традиционно можно оценить по нескольким ключевым измерениям. Эти измерения связаны как с доходами и расходами компании, здоровьем баланса, так и с политиками управления. Индекс качества MSCI, например, строится на таких показателях, как рентабельность собственного капитала (ROE), отношение долга к собственному капиталу (Debt/Equity) и волатильность прибыли (Earnings Variability).

В настоящее время мировая экономика переживает периоды повышенной волатильности, и здесь акции сегмента Quality представляют собой привлекательный инвестиционный выбор. Эти компании обычно **демонстрируют меньшую чувствительность к рыночным колебаниям и обеспечивают стабильность благодаря сильным фундаментальным показателям компаний**:



*Доходность акций Value (акции стоимости), Size (акции малой капитализации) и Quality (акции с сильными фундаментальными показателями) на разных стадиях экономического цикла. Источник: Bloomberg*

Инвестирование в качество особенно важно в условиях, когда рыночная неопределенность возрастает. Такие компании обладают **устойчивыми бизнес-моделями и сильными фундаментальными показателями**, что делает их привлекательными для долгосрочных инвесторов, стремящихся снизить риски и обеспечить устойчивый рост своих инвестиций. Фактор Quality также демонстрирует низкую корреляцию с другими факторами, что делает его **эффективным средством для диверсификации портфелей**.

Инвестиционная команда Arter Asset Management AG

Telegram: [@yourinvestments](https://t.me/yourinvestments)