

УДК 336.767.2(100)

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОТЕНЦИАЛ СЕКТОРНЫХ БИРЖЕВЫХ ФОНДОВ SPDR

DOI 10.32782/2224-6282/151-5

JEL: F2, F31

Красникова Н. А., к.э.н.,*Днепропетровский национальный университет имени Олеся Гончара***Бененсон О. А.***Корпорация BIO RAD Laboratories GmbH*

Работа посвящена изучению инвестиционного потенциала секторных биржевых фондов SPDR, рассмотрены преимущества инвестирования в акции таких фондов по сравнению с инвестированием в акции компаний или в паи взаимных фондов, изучена динамика рыночных цен акций секторных биржевых фондов как в благоприятные, так и в кризисные периоды на фондовом рынке, определены наиболее привлекательные секторные биржевые фонды для целей инвестирования. Исследования проводились на основе статистического материала, имеющегося в открытом доступе, о рыночных ценах секторных биржевых фондов SPDR за период с января 2007 по ноябрь 2019 гг. Обработка данных производилась с использованием статистических методов, метода сравнения, графического представления материала. В результате проведенных исследований было установлено, что акции биржевых фондов имеют ряд преимуществ перед простыми акциями корпораций и перед паями обычных взаимных фондов, и являются достаточно привлекательными для целей инвестирования. К основным инвестиционным преимуществам ценных бумаг ETF отнесены следующие: покупка ценных бумаг ETF означает приобретение уже диверсифицированного портфеля акций, что позволяет сократить риск потерь и обеспечить некоторую защиту в случае непредвиденного падения цены одной из портфельных составляющих; биржевые фонды продаются и покупаются в течение всей торговой сессии; ценные бумаги биржевых фондов можно покупать с использованием брокерского кредита и осуществлять короткие продажи; отсутствуют характерные для взаимных фондов сборы при покупке и продаже ценных бумаг и то, что инвестор, покупающий ценные бумаги биржевого фонда, всегда знает, какие акции находятся в портфеле этого фонда. Также было установлено, что акции биржевых фондов Select Sector SPDR Fund – Health Care (XLV) и Select Sector SPDR Fund - Technology (XLK) являются наиболее привлекательными для инвестирования среди всех секторных биржевых фондов группы SPDR. При этом акции фонда Select Sector SPDR Fund - Technology (XLK) имеют наивысший потенциал роста в благоприятные периоды на фондовом рынке и умеренный риск – в кризисные периоды; акции фонда Select Sector SPDR Fund – Health Care (XLV) имеют достаточно высокий потенциал роста в благоприятные периоды на фондовом рынке и малый риск – в кризисные.

Ключевые слова: инвестиции; фондовый рынок; акции; биржевой фонд; индексы; курсовая стоимость; риск

УДК 336.767.2(100)

**ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ПОТЕНЦІАЛ СЕКТОРНИХ БІРЖОВИХ
ФОНДІВ SPDR**

DOI 10.32782/2224-6282/151-5

JEL: F2, F31

Краснікова Н. О., к.е.н.,*Дніпровський національний університет імені Олеся Гончара***Бененсон О. О.***Корпорація BIO RAD Laboratories GmbH*

Робота присвячена вивченню інвестиційного потенціалу секторних біржових фондів SPDR, розглянуті переваги інвестування в акції таких фондів у порівнянні з інвестуванням в акції компаній або в паї відкритих взаємних фондів, вивчена динаміка ринкових цін акцій секторних біржових фондів як у сприятливі, так і у кризові періоди на фондовому ринку, визначені найбільш привабливі секторні біржові фонди для цілей інвестування. Дослідження проводилися на основі статистичного матеріалу, наявного у відкритому доступі, про ринкові ціни секторних біржових фондів SPDR за період з січня 2007 по листопад 2019 роки. Обробка даних здійснювалась з використанням статистичних методів, методу порівняння, графічного представлення матеріалу. В результаті проведених досліджень було встановлено, що акції біржових фондів мають ряд переваг перед простими акціями корпорацій і перед паями звичайних відкритих взаємних фондів, і є досить привабливими для цілей інвестування. До основних інвестиційних переваг цінних паперів ETF віднесені наступні: покупка цінних паперів ETF означає придбання вже диверсифікованого портфеля акцій, що дозволяє скоротити ризик втрат і забезпечити деякий захист в разі непередбаченого падіння ціни однієї з портфельних складових; біржові фонди продаються і купуються протягом всієї торговельної сесії; цінні папери біржових фондів можна купувати з використанням брокерського кредиту і здійснювати короткі продажі; відсутні характерні для взаємних фондів збори при купівлі та продажу цінних паперів і те, що інвестор, що купує цінні папери біржового фонду, завжди знає, які акції знаходяться в портфелі цього фонду. Було встановлено, що акції біржових фондів Select Sector SPDR Fund - Health Care (XLV) і Select Sector SPDR Fund - Technology (XLK) є найбільш привабливими для інвестування серед всіх секторальних біржових фондів групи SPDR. При цьому акції фонду Select Sector SPDR Fund - Technology (XLK) мають найвищий потенціал зростання в сприятливі періоди на фондовому ринку і помірний ризик - в кризові періоди; акції фонду Select Sector SPDR Fund - Health Care (XLV) мають досить високий потенціал зростання в сприятливі періоди на фондовому ринку і малий ризик - у кризові.

Ключові слова: інвестиції; фондовий ринок; акції; біржовий фонд; індекси; курсова вартість; ризик

UDC 336.767.2(100)

INVESTMENT POTENTIAL OF SECTORAL EXCHANGE-TRADED FUNDS SPDR

DOI 10.32782/2224-6282/151-5

JEL:

Krasnikova N., PhD in Economics,
Oles Honchar Dnipro National University
Benenson O.

BIO RAD Laboratories GmbH

The paper work is devoted to the study of the investment potential of sectoral exchange-traded funds SPDR, the advantages of investing in shares of such funds compared to investing in shares of companies or in units of mutual funds are examined, the dynamics of market prices of shares of sectoral stock funds in both favorable and crisis periods on the stock market has been studied, identified the most attractive sector exchange-traded funds for investments. The studies were conducted on the basis of publicly available statistical material on the market prices of the SPDR sector exchange-traded funds for the period from January 2007 to November 2019. Data processing was carried out using statistical methods, a comparison method, a graphical representation of the material. As a result of the studies, it was found that the shares of exchange-traded funds have a number of advantages over ordinary stocks of corporations and over the shares of ordinary mutual funds and are attractive enough for investment purposes. Among the main investment advantages of ETF securities are the following: the purchase of ETF securities means the acquisition of an already diversified portfolio of stocks, which reduces the risk of losses and provides some protection in case of an unforeseen drop in the price of one of the portfolio components; the stocks of exchange-traded funds are sold and bought during the whole trading session; securities of exchange-traded funds can be bought using a brokerage loan and short-selling; there are no fees typical for mutual funds when buying and selling securities, and the fact that an investor buying securities of an exchange-traded fund always knows which shares are in the portfolio of this fund. It was found, that stocks of exchange-traded funds the Select Sector SPDR Fund - Health Care (XLV) and Select Sector SPDR Fund - Technology (XLK) are the most attractive for investment among all others sectoral exchange-traded funds of the SPDR group. At the same time, Select Sector SPDR Fund - Technology (XLK) stocks have the highest growth potential in favorable periods in the stock market and moderate risk in crisis periods; stocks of Select Sector SPDR Fund - Health Care (XLV) have a fairly high growth potential in favorable periods in the stock market and low risk in times of crisis.

Keywords: investments; stock market; stocks; stock exchange fund; indexes; market value; risk

Актуальность. Получение стабильного и регулярного дохода на инвестированные средства является главной и очень непростой задачей инвестора. Причем для того, чтобы инвестицию можно было бы считать относительно- успешной, этот доход, как минимум, должен превышать годовой процент инфляции. Доходность безусловно-успешной инвестицией должна превышать среднегодовой прирост одного из

основных индексов фондового рынка (например, при инвестировании на фондовом рынке США – это, индексы NASDAQ, Standard & Poor's-500, Dow Jones Industrial Average, для фондового рынка Германии – индексы DAX-30, для фондового рынка Великобритании – FTSE-100 Index и т. д.).

Многолетняя практика показывает, что с этой задачей справляется не так много инвестиционных менеджеров. Так, в соответствии с исследованиями, результаты которых были изложены в журнале *Financial Analysts Journal* [1], фондовом рынке США менее 20% внутридневных трейдеров хотя бы один раз получали годовую прибыль. Результаты других исследований [2], проводимых в течение 15 лет на Тайваньской бирже, показали, что в среднем за год внутридневной торговлей занимались примерно 360 тысяч трейдеров. Из них 13% получали какую-либо прибыль по итогам года, но всего 2% из этих 13% получали прибыль несколько лет подряд.

Независимо от стиля инвестирования – внутридневная торговля, позиционный трейдинг, инвестирование в стоимость и т.п., невозможно в течение длительного времени регулярно получать доход на инвестированные средства, превосходящий среднерыночный. Существует не более десяти имен выдающихся инвесторов, которым удавалось в течение многих лет подряд добиваться доходности своих инвестиционных портфелей, превышающей среднерыночную [3]. Поэтому поиск и выбор рациональных инвестиционных инструментов, разработка стратегии и тактики инвестирования является очень актуальной задачей как для инвестиционных менеджеров институциональных инвесторов, так и для всех юридических и физических лиц, связанных с инвестиционной деятельностью.

Анализ научных исследований и публикаций. Проблеме поиска и выбора рациональных инвестиционных инструментов, отвечающих одновременно двум требованиям – надежности и обладанием потенциалом роста, посвящены работы многих ученых и практиков. Это исследования Дж. Тьюлза [4], В.В. Булатова [5], Мартина Д. Вайса [6], Роджера Гибсона [7], А. Абрамова [8], А. Джусова [3, 9] и др. Вместе с тем следует отметить, что в перечисленных работах уделено недостаточно внимания поведению различных инвестиционных инструментов в кризисные периоды экономики. Кроме того, мало или вообще не рассматривается динамика секторных биржевых фондов как по отдельности, так и в сопоставлении друг с другом. Поэтому проведение исследований по обозначенной проблеме в современных

условиях и с использованием новейших фактических данных имеет значительный научный и практический интерес.

Целью настоящей работы является исследование инвестиционного потенциала секторных биржевых фондов SPDR, изучение динамики рыночных цен акций этих фондов как в благоприятные, так и в кризисные периоды на фондовом рынке и определение наиболее привлекательных из них для целей инвестирования.

Изложение основного материала работы. Одним из методов, позволяющих защитить инвестиционный портфель от непредсказуемых нежелательных колебаний отдельных акций, является индексное инвестирование. На наш взгляд, этот вид инвестирования является оптимальным с точки зрения наилучшего соотношения критериев риск-доходность.

Индексное инвестирование подразумевает формирование инвестиционного портфеля в соответствии с составом выбранного индекса и внесение периодических коррекций в портфель в случаях появления новых или замены старых компонентов в составе индекса. Таким образом можно действовать либо самостоятельно, в случае наличия достаточных финансовых средств, либо воспользоваться одним из существующих индексных фондов. В последнем случае необходимо просто приобрести ценные бумаги такого индексного фонда.

В отличие от активного подхода к управлению, который предполагает подбор и периодический пересмотр структуры инвестиционного портфеля в расчете «переиграть» рынок, индексное инвестирование, скорее относится к пассивному инвестированию. Это связано с тем, что инвестиционный менеджер не принимает самостоятельных решений по пересмотру структуры портфеля. Он вносит изменения в состав портфеля только в том случае, если в расчетной базе индекса, на который ориентирован портфель, произошли какие-либо изменения, и следовательно, необходимо внести соответствующие коррективы в свой портфель. Таким образом, пассивный подход при индексном инвестировании преследует цель не «переиграть» рынок, а следовать за рынком и, соответственно, показывать аналогичный результат.

Такой подход, с первого взгляда, должен бы уступать по результативности фондам, которые активно управляются опытными и высоко образованными портфельными менеджерами. Тем не менее, в соответствии с результатами исследований, представленных в работе А.Е. Абрамова [8], в течение 10 лет, с 1990 по 2000 год, общий уровень

доходности финансовых инструментов, ориентированных на фондовые индексы, стабильно превышал средний уровень доходности активно управляемых инвестиционных фондов США.

В соответствии с данными М. Исаакмана [10], \$ 10'000 US, вложенные в 1969 г. в фонд, структурированный на основе индекса Standard & Poor's – 500, выросли к 1999 г. до \$ 311'000 US. Те же \$ 10 000 US, вложенные в средний взаимный фонд США с активным менеджментом, выросли до 171 950 \$США. То есть, инвестиции, сделанные в пассивно управляемый индексный фонд на период времени в тридцать лет, обеспечили бы инвестору доход, превышающий более, чем на 80% доход от инвестирования в активно управляемый взаимный фонд.

Приведенные данные нельзя рассматривать, как факт, свидетельствующий о нецелесообразности существования активно управляемых взаимных фондов. Это вопрос значительно более сложный и требует специального изучения. Но, с другой стороны, эти данные могут быть использованы, как аргумент в пользу индексного инвестирования.

Очень удобным инструментом, позволяющим осуществлять индексное инвестирование, являются ценные бумаги биржевых фондов (Exchange Traded Funds, или ETF) – это нечто среднее между бумагами взаимных фондов открытого типа и простыми акциями, сочетающее их лучшие качества. Портфель ETF по своей структуре полностью соответствует определенному фондовому индексу. Так, базовым индексом биржевого фонда Diamond Trust (DIA), выступает индекс Dow Jones Industrial Average, для фонда NASDAQ 100 Trust (QQQ) – фондовый индекс NASDAQ 100 для ETF SPDR Trust (SPY) – индекс фондового рынка Standard & Poor's – 500 [11].

Инвестирование в ценные бумаги ETF имеет ряд отличий от инвестирования в простые акции компаний и в паи взаимных фондов. Эти отличия и особенности всем известны, но в данной работе целесообразно упомянуть о некоторых из них, которые имеют непосредственное отношение к проведенным исследованиям:

1. Покупка ценных бумаг ETF означает приобретение уже диверсифицированного портфеля акций, что позволяет сократить риск потерь и обеспечить некоторую защиту в случае непредвиденного падения цены одной из портфельных составляющих. При этом можно выбрать биржевой фонд, отражающий динамику, как всего фондового

рынка той или иной страны, так и ориентирующийся на акции компаний определенного сектора экономики или отдельной отрасли.

Так, например, портфель биржевого фонда SPDR Trust (SPY), как было упомянуто выше, повторяет структуру индекса широкого рынка Standard & Poor's – 500. А секторные SPDR позволяют инвестировать средства в отдельные сектора экономики в рамках индекса Standard & Poor's – 500. Секторные биржевые фонды – результат раздробления индекса Standard & Poor's – 500 по секторам экономики. На настоящее время на базе этого индекса существуют следующие секторные биржевые фонды:

- Select Sector SPDR Fund - Materials (XLB) – базовая промышленность (производство стали, бумаги, золота, химических веществ и т.п.);
- Select Sector SPDR - Communication Services (XLC) – компании коммуникационного сервиса;
- Select Sector SPDR Fund - Energy Select Sector (XLE) – энергетические компании (компании, занятые очисткой и переработкой нефти, добычей и продажей природного газа и т.п.);
- Select Sector SPDR Fund - Financial (XLF) – финансовые компании и банки (банки, брокерские фирмы, страховые компании и т.п.);
- Select Sector SPDR Fund - Industrial (XLI) – промышленные компании (строительство, переработка отходов, крупное промышленное производство);
- Select Sector SPDR Fund - Technology (XLK) – технологические компании (производство полупроводниковых материалов, компьютерной техники, программного обеспечения, и т.п.);
- Select Sector SPDR Fund - Consumer Staples (XLP) – товары массового потребления (производство напитков, сигарет, лекарств и т.п.);
- Select Sector SPDR - Real Estate ETF (XLRE) – сектор недвижимости;
- Select Sector SPDR Fund - Utilities (XLU) – коммунальное обслуживание (обеспечение население газом, водой, электроэнергией).
- Select Sector SPDR Fund – Health Care (XLV) – здравоохранение;
- Select Sector SPDR Fund – Consumer Discretionary (XLY) – потребительское обслуживание.

2. Биржевые фонды продаются и покупаются в течение всей торговой сессии, в отличие от ПИФов, ICI, другого типа открытых взаимных фондов, цена паев которых определяется на конец торгового

дня. Цена акций биржевых фондов рассчитывается и изменяется в течение торгов.

3. Ценные бумаги биржевых фондов можно покупать с использованием брокерского кредита и осуществлять короткие продажи.

4. Отсутствуют характерные для взаимных фондов сборы при покупке и продаже, которые в ряде случаев могут составлять до 5 – 10% стоимости финансовых вложений инвестора. Кроме того, ежегодная оплата услуг по управлению биржевым фондом обходится инвестору значительно дешевле, чем при традиционных схемах коллективного инвестирования. Так, расходы на управление таких биржевых фондов, как SPDR, Mid Cap SPDR, Nasdaq100, Diamonds составляют 0,12 – 0,18% в год, в то время как, например ежегодный управленческий сбор фонда Vanguard Emerging Markets Select Stock Fund (VMMSX) составляет 0,94%, и при этом сумма инвестиций не может быть меньше \$ 3 000 US [12]. А взаимные фонды JPMorgan Funds - US Technology Fund A(acc)-USD и BlackRock Global Funds - World Technology Fund A2 (USD) снимают со своих инвесторов ежегодный управленческий платеж в размере 1,74 и 1,82 % соответственно [13].

5. Инвестор, покупающий биржевой фонд, всегда знает, какие акции находятся в его портфеле, т.к. в основе большинства биржевых фондов, как правило, лежат известные и популярные в среде инвесторов фондовые индексы, и их состав всегда можно узнать. Менеджеры же взаимных фондов обычно раскрывают содержимое своих инвестиционных портфелей не чаще двух раз в год, и к тому моменту, когда инвестор получает эту информацию, она уже становится устаревшей. Кроме того, менеджеры взаимных фондов имеют возможность практиковать технику “window dressing” («украшение витрин»), заключающуюся в том, чтобы с целью демонстрации своего мастерства (даже тогда, когда оно не имело места), менеджеры под конец отчетного года приобретают наиболее поднявшиеся в цене активы и продают упавшие. Эти операции скрываются от акционеров, а последние, наблюдая в годовом отчете только акции, которые за предыдущий год поднялись в цене, вводятся, таким образом, в заблуждение относительно реальных результатов работы менеджера.

Поскольку изложенные выше факты говорят в пользу инвестирования в индексные биржевые фонды, возникает закономерный вопрос: в какие именно биржевые фонды целесообразно инвестировать? Для ответа на этот вопрос мы проанализировали динамику курсовых цен акций биржевого фонда SPDR и одиннадцати секторных биржевых

фондов SPDR за несколько лет. Для этого, с использованием технических и информационных возможностей интернет-сайта www.bigcharts.marketwatch.com [14] отслеживалась динамика изменения курсовых цен акций указанных выше фондов за длительный промежуток времени. Длина временного отрезка была поделена на 2 периода:

- период, практически непрерывного роста фондового рынка США;
- период финансового кризиса 2008-2009 гг.

На рис.1 представлена динамика рыночных цен курсов акций четырех биржевых фондов: SPDR Trust (SPY), Select Sector SPDR Fund - Materials (XLB), Select Sector SPDR Fund - Energy Select Sector (XLE) и Select Sector SPDR - Communication Services (XLC) за период с января 2011 г. по декабрь 2019 г.

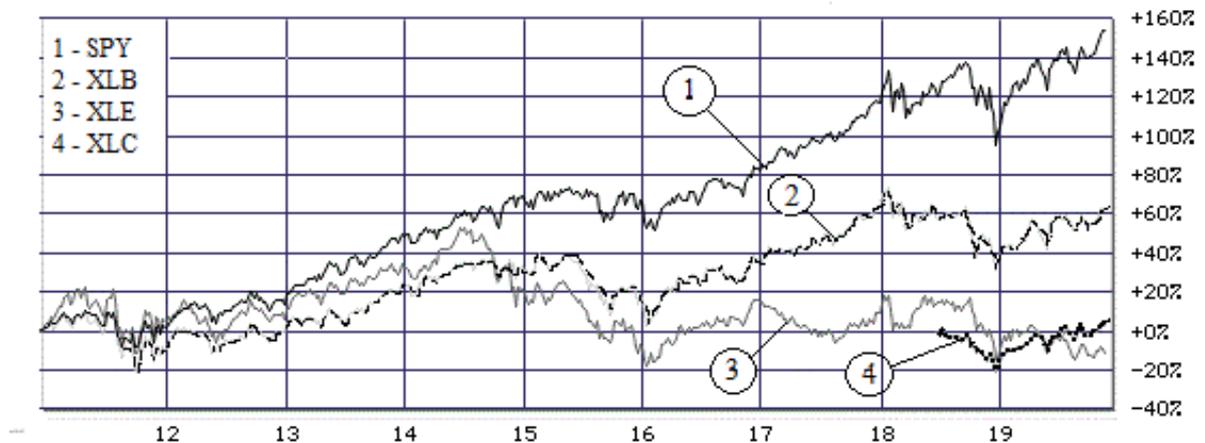


Рис. 1 Динамика рыночных цен курсов акций биржевых фондов:
 -SPDR Trust (SPY) – отмечено на рисунке цифрой 1;
 -Select Sector SPDR Fund - Materials (XLB) - 2;
 -Select Sector SPDR Fund - Energy Select Sector (XLE) - 3;
 -Select Sector SPDR - Communication Services (XLC) - 4
 за период с января 2011 г. по ноябрь 2019 г.

Источник: разработано авторами с использованием информационных и технических возможностей интернет-сайта www.bigcharts.marketwatch.com [14]

Из представленных данных следует, что наибольший прирост стоимости акций за указанный период наблюдался у фонда SPY (160%), следующим по результативности был фонд XLB (+62%), фонды XLE и XLC продемонстрировали низкую результативность, составившую -10% и +7% соответственно.

Подобным образом были проанализированы оставшиеся восемь секторных биржевых фондов и выделены лидеры по приросту курсовой стоимости акций в период с 2011 по ноябрь 2019 гг. Этими лидерами оказались:

- Select Sector SPDR Fund - Technology (XLK) – 260%;

- Select Sector SPDR Fund – Consumer Discretionary (XLY) – 220%;
- Select Sector SPDR Fund – Health Care (XLV) – 215%;
- Select Sector SPDR Fund – Financial (XLF) – 200%;
- SPDR Trust (SPY) – 160% приросту курсовой стоимости.

Из приведенных выше результатов исследований можно сделать преждевременный вывод о том, что биржевой фонд Select Sector SPDR Fund - Technology (XLK) является безусловным лидером из числа рассматриваемых и что, соответственно, он является наиболее предпочтительным объектом для инвестирования. Но вопрос требует дополнительного исследования, т. к., очень часто в практике инвестирования можно наблюдать закономерность, когда какие-либо ценные бумаги, показывавшие наилучшие результаты роста при восходящем рынке, оказываются лидерами падения при рыночных коррекциях.

Для исследования этого вопроса была изучена динамика рыночных цен акций вышеуказанных пяти биржевых фондов в кризисный период фондового рынка, а именно, в период финансового кризиса 2008-2009 гг. Результаты исследований приведены на рис. 2.

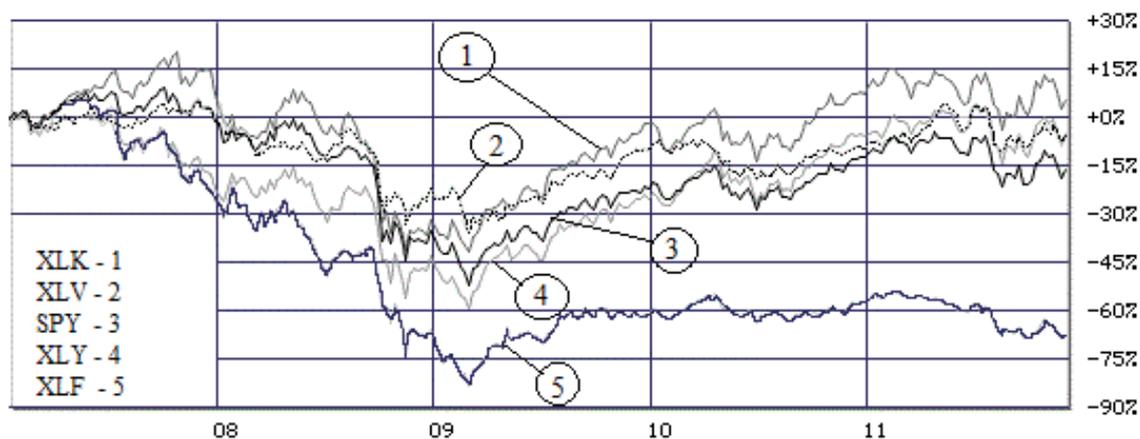


Рис. 2 Динамика рыночных цен курсов акций биржевых фондов:
 - Select Sector SPDR Fund - Technology (XLK) – отмечено на рисунке цифрой 1;
 - Select Sector SPDR Fund – Health Care (XLV) – 2;
 - SPDR Trust (SPY) – 3%;
 - Select Sector SPDR Fund – Consumer Discretionary (XLY) – 4;
 - Select Sector SPDR Fund – Financial (XLF) – 5
 период времени с января 2007 по конец декабря 2011 гг.
 Источник: разработано авторами с использованием информационных и технических возможностей интернет-сайта www.bigcharts.marketwatch.com [14]

Рисунок охватывает период времени с января 2007 по конец декабря 2011 гг. Абсолютный минимум ведущих индексов фондового рынка США периода кризиса был зафиксирован 09.03.2009 г. С января 2007 по

09.03.2009 г. акции исследуемых нами пяти биржевых фондов понизились на:

- Select Sector SPDR Fund - Technology (XLK) – 42%;
- Select Sector SPDR Fund – Health Care (XLV) – 32%;
- SPDR Trust (SPY) – 50%;
- Select Sector SPDR Fund – Consumer Discretionary (XLY) – 60%;
- Select Sector SPDR Fund – Financial (XLF) – 82%.

Биржевой фонд Select Sector SPDR Fund – Financial (XLF) потерял наибольший процент капитализации. Обращает на себя внимание и тот факт, что ни к концу финансового кризиса, ни даже к концу 2011 г. акции не вернули потери, понесенные во время кризиса. Поэтому несмотря на хорошую положительную динамику акций этого фонда в последние девять лет, мы считаем акции этого фонда достаточно рискованными для инвестирования, поскольку в период кризиса они могут нести очень большие потери.

Из оставшихся четырех фондов наибольший интерес, на наш взгляд, представляют акции биржевых фондов Select Sector SPDR Fund – Health Care (XLV) и Select Sector SPDR Fund - Technology (XLK). Так, акции фонда Select Sector SPDR Fund - Technology (XLK) были лидерами роста в последние девять лет, увеличившись в стоимости на 260%. В то же время, в период финансового кризиса 2008-2009 гг. они просели в стоимости не так глубоко, как многие другие акции, потеряв 42%. Поэтому акции этого фонда можно рекомендовать инвесторам, ориентированным на высокие прибыли, и готовым к умеренному риску.

Акции биржевого фонда Select Sector SPDR Fund – Health Care (XLV) также демонстрировали высокие показатели роста за последние девять лет, прибавив в стоимости за этот период 215%. Но во времена финансового кризиса эти акции потеряли наименьший процент своей стоимости (32%) из рассмотренной пятерки лидеров. По этой причине акции этого фонда можно рекомендовать более консервативным инвесторам, чем в предыдущем случае. Эти акции имеют потенциал высокой прибыли при меньшем уровне риска в периоды коррекций и кризисов на фондовом рынке.

Выводы. 1. Акции биржевых фондов имеют ряд преимуществ перед простыми акциями корпораций и перед паями обычных взаимных фондов, и являются достаточно привлекательными для целей инвестирования.

2. Акции биржевых фондов Select Sector SPDR Fund – Health Care (XLV) и Select Sector SPDR Fund - Technology (XLK) являются наиболее

привлекательными для инвестирования среди всех секторных биржевых фондов группы SPDR. При этом акции фонда Select Sector SPDR Fund - Technology (XLK) имеют наивысший потенциал роста в благоприятные периоды на фондовом рынке и умеренный риск – в кризисные периоды; акции фонда Select Sector SPDR Fund – Health Care (XLV) имеют достаточно высокий потенциал роста в благоприятные периоды на фондовом рынке и малый риск – в кризисные.

3. Перспективой дальнейших исследований в сфере изучения инвестиционного потенциала биржевых фондов может быть проведение аналогичных исследований для биржевых фондов, созданных на основе других фондовых индексов или включающих в свой состав акции, не входящие в расчетные базы индексов с целью выявления биржевых фондов, имеющих оптимальное соотношение параметров риск/доходность.

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ:

1. Douglas J. Jordan, J. David Diltz / The profitability of day traders // Financial Analysts Journal. Volume 59, № 6. 2003, pp. 85-94
2. Brad M. Barber, Yi-Tsung Lee, Yu-Jane Liu, Terrance Odean. The cross-section of speculator skill: Evidence from day trading // Journal of Financial Markets 18 (2014) pp. 1–24
3. Джусов А. А. Инвестирование в акции на международных фондовых рынках: обобщение опыта, особенности и практические рекомендации / А. А. Джусов // AV Akademikerverlag GmbH & Co. KG, Saarbrücken (Germany) : LAP LAMBERT Academic Publishing. 2013. – 322 p.
4. Тьюлз Р. Фондовый рынок / Ричард Дж. Тьюлз, Эдвард С. Брэдли, Тэд М. Тьюлз – 6-е изд.: пер с англ. – М.: ИНФРА-М, 2000. – 648 с.
5. Булатов В.В. Экономический рост и фондовый рынок: В 2 т. / В.В. Булатов. – М.: Наука, 2004. – 353 с.
6. M.D. Weiss. Crash Profits: Make Money when Stocks Sink and Soar. Hoboken, New Jersey: John Willey & Sons Inc. 2009. – 384 p.
7. Gibson Roger. Asset Allocation: Balancing Financial Risk. Third addition. // McGraw-Hill. New York. 2005. – 276 pp.
8. Абрамов А.Е. Инвестиционные фонды: Доходность и риски, стратегии управления портфелем, объекты инвестирования в России / А.Е. Абрамов. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2005. – 416 с.
9. Dzhusov O. The application features of seasonal-cyclic patterns in international financial markets // Smerichevskiyi S.,Sardak S.,Klimova O. / Academy of Accounting and Financial Studies Journal Volume 23, Issue 5, 2019 [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.abacademies.org/articles/The-Application-Features-of-Seasonal-Cyclic-Patterns-in-International-Financial-Markets-1528-2635-23-5-460.pdf>

10. Исаакман, Макс. Как инвестировать в индексы. / Пер. с англ. – М.: Альпина Паблишер, 2003. – 366 с.
11. Дилеев М. Биржевые ETF Фонды. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://equity.today/etf-birzhevye-investicionnye-fondy.html>
12. Vanguard mutual funds [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://investor.vanguard.com/mutual-funds/list#/mutual-funds/asset-class/month-end-returns>
13. Credit Suisse Fund Lab [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://fundlab.credit-suisse.com/de/en/retail/fund/search?FundTypeList=1>
14. Information website <http://bigcharts.marketwatch.com> [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://bigcharts.marketwatch.com/default.asp>

REFERENCES:

1. Douglas J. Jordan, J. David Diltz (2003) The profitability of day traders // Financial Analysts Journal. Volume 59, № 6., pp. 85-94
2. Brad M. Barber, Yi-Tsung Lee, Yu-Jane Liu, Terrance Odean (2014). The cross-section of speculator skill: Evidence from day trading // Journal of Financial Markets 18, pp. 1–24
3. Dzhusov A. A. (2013). Investirovanie v aktsii na mezhdunarodnih fondovyh rinkah: obobschenie opita, osobennosti i prakticheskie rekomendatsii [Investing in stocks on international stock markets: summarizing the experience, features and practical recommendations]. AV Akademikerverlag GmbH & Co. KG, Saarbrücken (Germany) : LAP LAMBERT Academic Publishing [in Russian].
4. Tewels R., Bradley E., Tewels T. (2000) Fondoviy rinok [The Stock market]. (A. Volkova, A Schedrina, Trans). Moscow: INFRA-M [in Russian].
5. Bulatov V.V. (2004). Ekonomicheskiy rost i fondoviy rinok [Economic growth and stock market] V 2 t. Moscow: Nauka [in Russian].
6. Weiss M. D. (2009). Crash Profits: Make Money when Stocks Sink and Soar. Hoboken, New Jersey: John Willey & Sons Inc.
7. Gibson R. (2005). Asset Allocation: Balancing Financial Risk. Third addition. // McGraw-Hill. New York.
8. Abramov A.E. (2005). Investitsionnie fondi: Dohodnost i riski, strategii upravleniya portfelem, objekti investirovaniya v Rossii [Investment funds: Profitability and risks, portfolio management strategies, investment objects in Russia]. Moscow: Alpina Biznes Books [in Russian].
9. Dzhusov O., Smerichevskiy S., Sardak S., Klimova O. (2019) The application features of seasonal-cyclic patterns in international financial markets // Academy of Accounting and Financial Studies Journal Volume 23, Issue 5. Retrieved from: <https://www.abacademies.org/articles/The-Application-Features-of-Seasonal-Cyclic-Patterns-in-International-Financial-Markets-1528-2635-23-5-460.pdf>
10. Isaakman M. (2003). Kak investirovat v indeksi [How to invest in indices]. Moscow: Alpina Publisher [in Russian].

11. Dileev M. Birzhevie ETF fondi [Exchange-traded funds]. Retrieved from: <https://equity.today/etf-birzhevye-investicionnye-fondy.html> [in Russian].
12. Vanguard mutual funds Retrieved from: <https://investor.vanguard.com/mutual-funds/list#/mutual-funds/asset-class/month-end-returns>
13. Credit Suisse Fund Lab. Retrieved from: <https://fundlab.credit-suisse.com/de/en/retail/fund/search?FundTypeList=1>
14. Information website <http://bigcharts.marketwatch.com> Retrieved from: <http://bigcharts.marketwatch.com/default.asp>