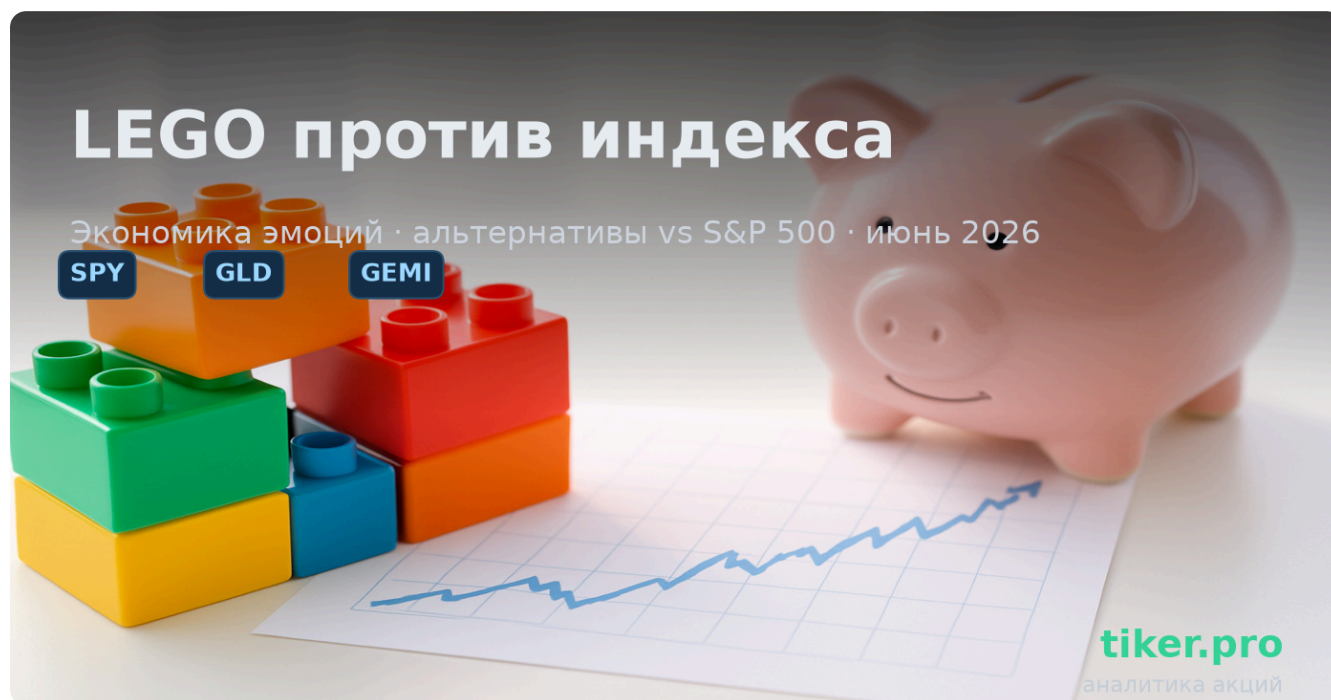


Экономика эмоций: LEGO обогнал индекс — стоит ли менять S&P 500 на коллекционки?



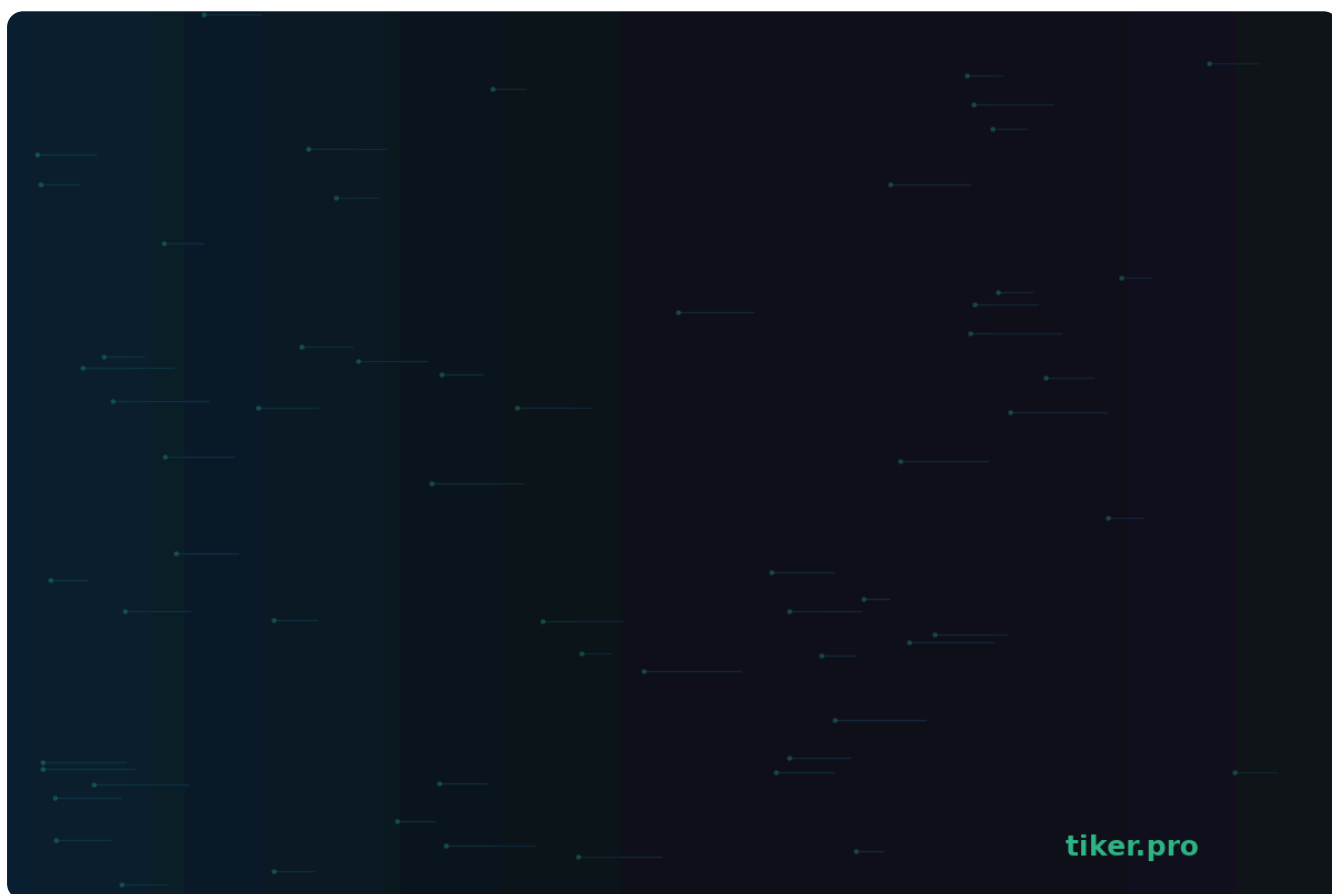
Один набор LEGO за 26 лет подорожал на 5000%, обогнав [S&P 500](#), а молодёжь всё активнее уходит в альтернативы и крипто. Разбираем честно: где здесь «ошибка выжившего» и почему индексные фонды по-прежнему — основа портфеля.

В сети разошёлся яркий пример «экономики эмоций»: **набор LEGO, стоивший когда-то меньше \$4, за 26 лет подорожал на 5000%** — это обгоняет среднюю доходность S&P 500 (~7,7% годовых). На этом фоне молодые инвесторы всё чаще смотрят на **альтернативы и крипто**. Разберём спокойно: что здесь правда, а где ловушка — и что это значит для классического портфеля.

- **LEGO-набор стоимостью менее \$4 за 26 лет подорожал на 5000%, обогнав среднегодовую доходность S&P 500 (~7,7%).**
- **Молодые инвесторы смещают портфели в альтернативы: доля акций ~28% против ~55% у старших, на альтернативы и крипто приходится ~31%.**

Что произошло

История про LEGO — не единичный мем. **Исследование экономистов** (В. Добрынская и Ю. Кишилова, НИУ ВШЭ) показало, что закрытые наборы LEGO в 1987–2015 гг. приносили **в среднем ~11% годовых** и **обгоняли и акции, и золото**, при этом **с меньшей волатильностью**: из ~2300 наборов в минусе оказались менее 10%. Параллельный тренд — **смена поколений**: молодые инвесторы держат меньше акций и больше **крипты, золота и коллекционных** (по опросам, большинство состоятельных молодых инвесторов держат крипту и планируют её докупать).



Коллекционные активы могут обгонять рынок — но у этого есть важные оговорки.
(Иллюстрация.)

Где здесь ловушка («ошибка выжившего»)

Звучит соблазнительно, но важно понимать нюансы:

- **Ошибка выжившего.** Мы видим **один** набор, который вырос $\times 50$. Тысячи других не выросли почти никак — их просто не показывают в заголовках.
- **Ликвидность и издержки.** Акции/ETF продаются в один клик; коллекционку нужно **хранить в идеальном состоянии, искать покупателя и платить комиссии** площадок.
- **Нет дохода в процессе.** Индекс платит **дивиденды** и капитализирует прибыль компаний; коробка LEGO просто лежит.
- **Риск подделок, повреждений, моды.** Спрос на конкретные темы меняется.

То есть отдельные коллекционки **могут** обгонять рынок, но как **класс** это **нишевая, неликвидная ставка**, а не замена ядру портфеля.

Индексный фонд — диверсифицированное, ликвидное ядро долгосрочного портфеля.
(Иллюстрация.)

Что это значит для наших бумаг

Главный вывод — **сила скучного, дисциплинированного индексного инвестирования:**

- **S&P 500 ETF (SPY)** — то самое «ядро»: широкий рынок США, ликвидность, дивиденды, низкие издержки;
- **Vanguard Total International (VXUS)** — весь мир вне США одним тикером, диверсификация в пару к SPY;
- **Gold ETF (GLD)** и **SGOL**, **Silver ETF (SLV)** — «классическая альтернатива» и страховка, которая **при этом ликвидна** (в отличие от коллекционных);
- **Gemini (GEMI)** — если хочется экспозиции на крипто-тренд молодых инвесторов через публичную биржу (но это **спекулятивно**).

Здравый подход: альтернативы (золото, немного крипты, даже коллекционки как хобби) могут быть **маленькой «приправой»** к портфелю — но **основа — это широкие индексы**. Эмоция продаёт заголовки, дисциплина строит капитал.

Что отслеживать дальше

- **Доля альтернатив** в портфелях молодёжи (тренд на крипту/золото);
- **Реальная ликвидность** «коллекционных» рынков на спаде аппетита к риску;
- **Доходность индексов** vs хайповые альтернативы на длинном горизонте;
- **Издержки и налоги** — они «съедают» часть красивой бумажной доходности.

Итог: история про LEGO — отличный повод поговорить не о игрушках, а о **дисциплине**. Отдельные альтернативы способны обгонять рынок, но это **ошибка выжившего** и неликвидная ниша. Надёжный фундамент по-прежнему — **диверсифицированные индексные фонды**, а альтернативы — лишь небольшая добавка для тех, кто понимает риски.

Источники: исследование НИУ ВШЭ (Dobrynskaya, Kishilova), Fortune, Institutional Investor, опросы по молодым инвесторам (2026). Материал носит информационный характер и не является инвестиционной рекомендацией.



Отчёты по теме

Полные аналитические отчёты по упомянутым бумагам — с графиками, сценариями и нашим **tiker.pro Score** (цифра справа, 0–10 на 12 мес.):

GEMI

Gemini Space Statio...

6.5

VXUS

Vanguard Total Inter...

6.3

SPY

SPDR S&P 500 ETF

6.1

SLV

iShares Silver Trust

5.6

GLD

SPDR Gold Shares (з...

5.3

SGOL

abrdn Physical Gold ...

5.2

Дисклеймер. Материал носит информационно-аналитический характер и **не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией**. Упоминание бумаг — не призыв к покупке или продаже. Инвестиции сопряжены с риском потери капитала. См. также Условия использования.