



Альфа·Банк

Доверительное управление: новые возможности для инвестора и драйвер рынка



Сергей Муханов. Форум «Рынок капитала РБ» Минск 28 февраля 2013

- ❖ Ограниченность инструментов финансового рынка
 - банковские депозиты
 - местные облигации
 - акции предприятий рассматриваются как объект инвестирования только стратегическими инвесторами, портфельное инвестирование не распространено
- ❖ низкая ликвидность вторичного рынка
- ❖ неинтегрированность местной депозитарной системы в международную клиринговую систему:
 - местные инвесторы не имеют возможности хранить еврооблигации в национальной депозитарной системе, т.к. РЦДЦБ не имеет короткошрочных отношений с Clearstream и Euroclear
- ❖ законодательные ограничения, связанные с движением капитала
- ❖ неразвитая культура инвестирования в финансовые инструменты

Доверительное управление денежными средствами- осуществление Доверительным управляющим от своего имени за вознаграждение в течение определенного срока юридических и фактических действий с переданными ему в доверительное управление и принадлежащими Вверителю на праве собственности Активами в интересах этого Вверителя

ФОРМЫ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ

1. **Доверительное управление по приказу** – управление, при котором все действия Доверительного управляющего осуществляются исключительно по указанию Вверителя; (брокерское и депозитарное обслуживание).
2. **Доверительное управление по согласованию** – управление, при котором все действия Доверительного управления осуществляются по согласованию с Вверителем;
3. **Полное доверительное управление** – управление, при котором Доверительный управляющий самостоятельно осуществляет действия с имуществом Вверителя в рамках ранее определенной Декларации доверительного управления.

Преимущества Полного доверительного управления перед другими формами инвестирования

| Самостоятельное управление активами | Депозиты | ПИФ | Вложения в недвижимость |
|---|---|--|--|
| <p>1. Доверительный управляющий всегда располагает необходимыми временными, трудовыми ресурсами для управления инвестициями.</p> <p>2. Накопленный опыт ДУ способствует достижению максимального эффекта от инвестиций</p> <p>3. Не требуется разрешение НБРБ.</p> | <p>1. Диверсификация вложений позволяет значительно снизить кредитный риск.</p> <p>2. Потенциально более высокая доходность: клиент получает возможность инвестировать во все инструменты фондового рынка, позволяющие получить более высокие доходы по сравнению с банковскими депозитами.</p> | <p>1. Возможность определять структуру своего портфеля.</p> <p>2. Возможность полностью находится в денежных средствах в моменты ожидания падения рынка.</p> <p>3. ДУ позволяет работать с более широким набором инструментов инвестирования, чем ПИФы.</p> | <p>1. Современный рынок недвижимости обладает повышенными организационными и юридическими рисками.</p> <p>2. ДУ имеет более высокую ликвидность. В частности, возможные потери при срочном изъятии средств значительно ниже, чем при работе с недвижимостью.</p> |

Объекты Доверительного управления денежными средствами:

- Акции корпоративных эмитентов
- Акции торгуемых индексных фондов
- Еврооблигации
- Государственные ценные бумаги и корпоративные облигации
- Производные ценные бумаги
- Структурные продукты
- Вклады (депозиты)

США:
*NYSE, CBOT,
NASDAQ*

Европа:
XETRA, LSE

РФ:
ММВБ, РТС



Сравнение Доходности доверительного управления с другими формами инвестирования (в процентах годовых)

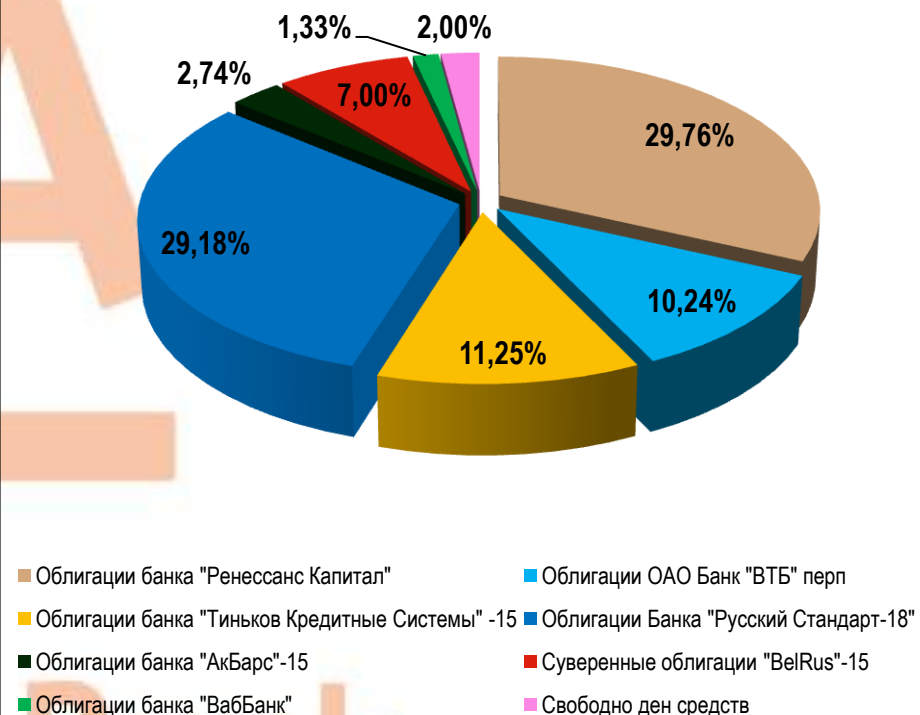
| | <i>2007 *</i> | <i>2008*</i> | <i>2009*</i> | <i>2010*</i> | <i>2011*</i> | <i>2012 год</i> |
|--|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|-----------------|
| <i>Средняя доходность по банковским депозитам в долларах США</i> | <i>7,00%</i> | <i>8,50%</i> | <i>9,10%</i> | <i>7,20%</i> | <i>6,70%</i> | <i>5,70%</i> |
| <i>Вложения в недвижимость</i> | <i>18%</i> | <i>3%</i> | <i>-35%</i> | <i>-7,50%</i> | <i>3,94%</i> | <i>6,6%</i> |
| <i>Доходность американского фондового индекса S&P500</i> | <i>5,33%</i> | <i>-36,24%</i> | <i>22,64%</i> | <i>-4,35%</i> | <i>1,50%</i> | <i>11,16%</i> |
| <i>Доходность Доверительного управления*</i> | <i>15,10%</i> | <i>0,50%</i> | <i>27,10%</i> | <i>17,20%</i> | <i>10,78%</i> | <i>35,12%</i> |

*- Доходность Доверительного управления в рамках Структурной стратегии ОАО «Альфа-Банк» при полной защите вложенного капитала.

- ⇒ **Консервативная стратегия** - получение стабильного фиксированного дохода при сохранении высокой ликвидности, низкого риска и относительно небольших колебаний инвестиционного портфеля. Большую часть портфеля составляют ценные бумаги с фиксированным сроком погашения.
- ⇒ **Умеренная стратегия** - получение достаточно высокого дохода и ограничение риска за счет оптимального баланса активов в портфеле (акций, облигаций, производных финансовых инструментов), позволяющего нейтрализовать негативные факторы фондового рынка.
- ⇒ **Агрессивная стратегия** - получение максимально высокого совокупного дохода (как при краткосрочных изменениях рыночной конъюнктуры, так и при изменении стоимости активов на протяжении длительных временных интервалов) и поддержание ликвидности собственных инвестиций.
- ⇒ **Структурная стратегия** - получение достаточно высокого дохода за счет долгосрочного роста рыночной стоимости ценных бумаг, входящих в состав структурного продукта. Стратегия позволяет гарантировать **защиту вложенного капитала (или ограничение убытков)** при разном уровне доходности.
- ⇒ **Индивидуальная стратегия** – получение достаточно высокого совокупного дохода как при краткосрочных изменениях рыночной конъюнктуры, так и при изменении стоимости активов на протяжении длительных временных интервалов. Стратегия позволяет клиенту по согласованию с Доверительным управляющим определить структуру распределения Активов по видам ценных бумаг, а также использовать уже существующие стратегии Доверительного управления с определением конкретного (определенного клиентом) перечня финансовых инструментов для включения в инвестиционный портфель.

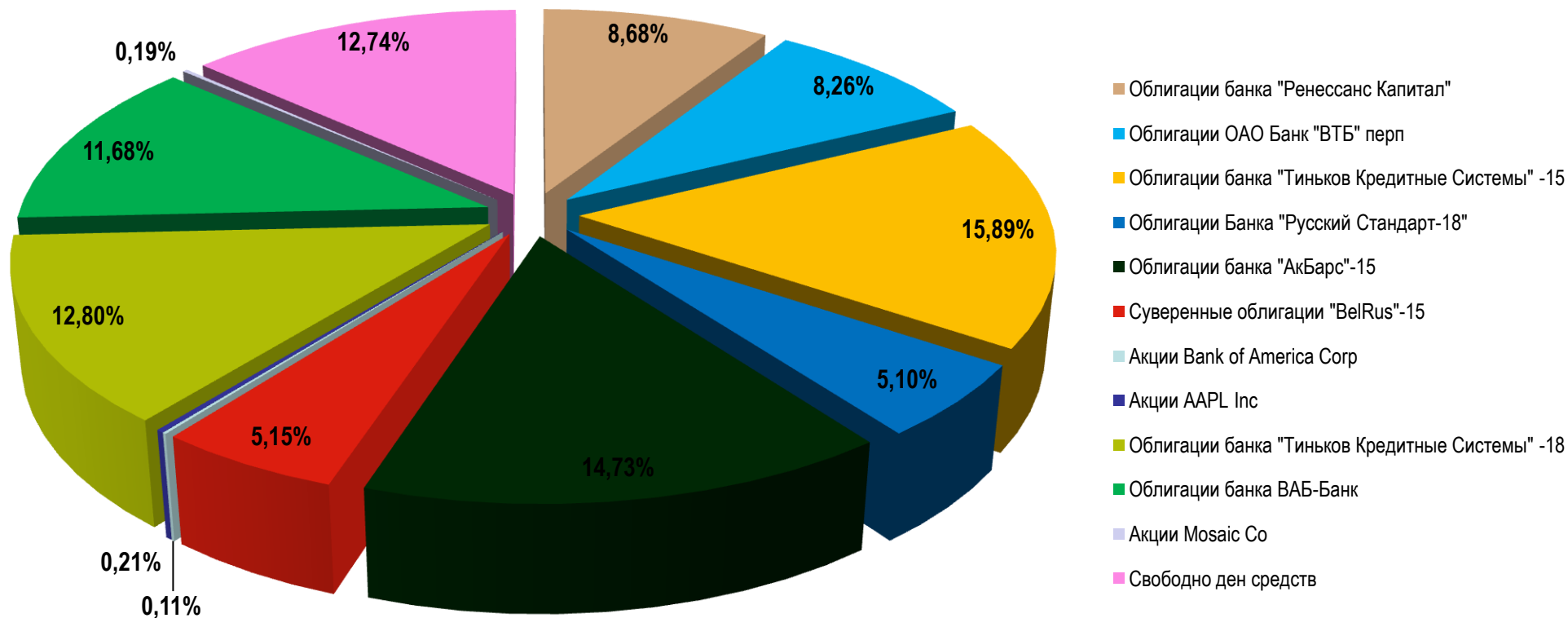
| Эмитент | Доходность к погашению (в % годовых) |
|---|--------------------------------------|
| Ренессанс Капитал-16 | 26,23 |
| ВТБ perpetual | 9,49 |
| Облигации банка "Тиньков Кредитные Системы" -15 | 10,67 |
| Облигации Банка "Русский Стандарт-18" | 10,45 |
| Облигации банка "АкБарс"-15 | 8,74 |
| Суверенные облигации "BelRus"-15 | 8,98 |
| Облигации банка "VAB-Банк" | 49,4 |

Структура инвестиционного портфеля в рамках Консервативной стратегии



Средняя текущая доходность вложений в рамках Консервативной стратегии находится на уровне 38,8% (годовых)

Структура инвестиционного портфеля в рамках Умеренной стратегии



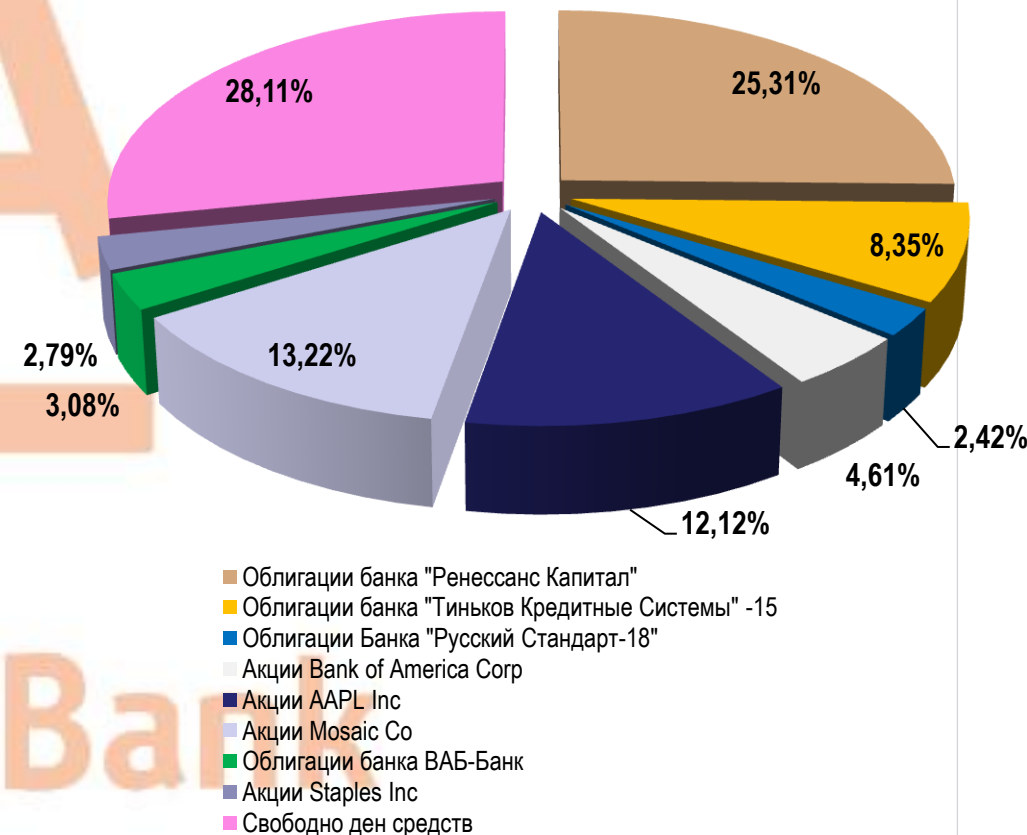
Средняя текущая доходность вложений в рамках Умеренной стратегии за расчетный период (с октября 2012) находится на уровне 28% годовых

Агрессивная стратегия направляет средства клиентов в ценные бумаги, обладающие наибольшим (как краткосрочным, так и долгосрочным) потенциалом к росту, фондовые индексы широкого рынка, производные ценные бумаги на фондовые индексы, а также высокодоходные облигации.

Доходность/риск вложений в рамках агрессивной стратегии является максимальной из всех предлагаемых стратегий Доверительного управления.

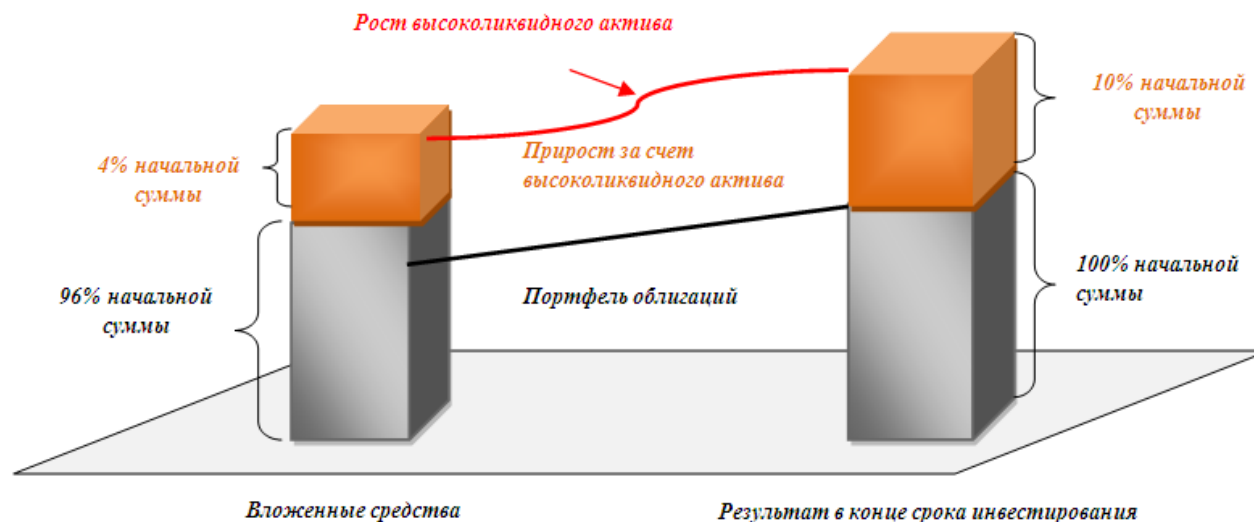
В состав портфеля помимо акций активно включаются производные ценные бумаги, позволяющие существенно увеличить доходность по портфелю:

Структура инвестиционного портфеля в рамках Агрессивной стратегии

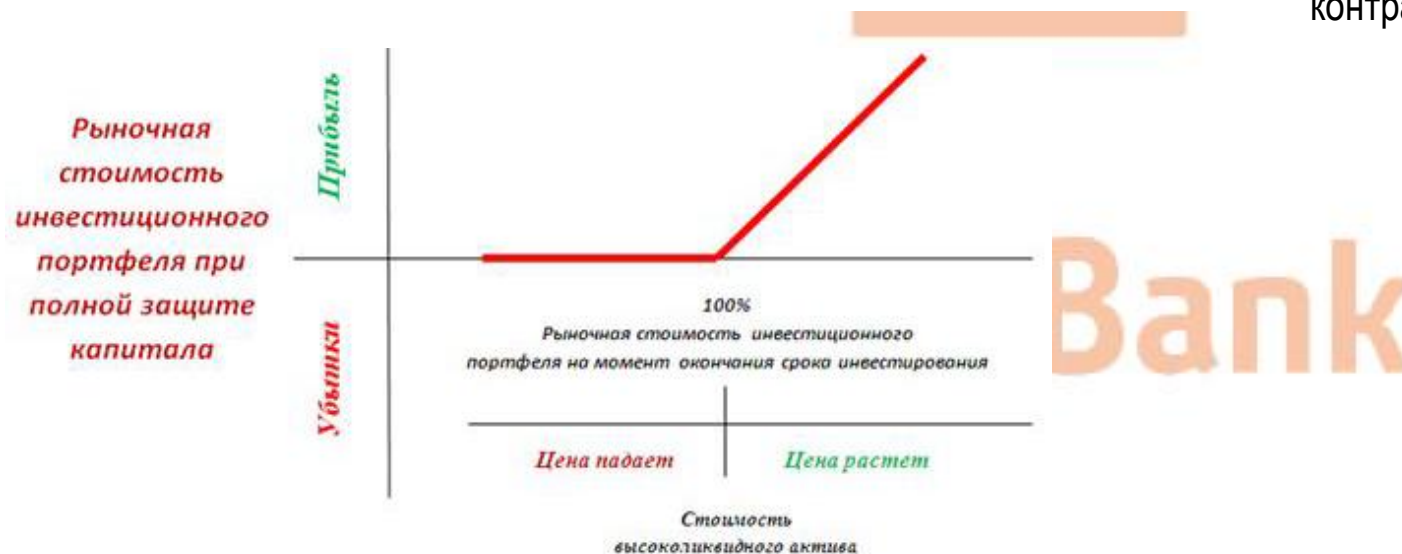


Текущая доходность вложений в рамках Агрессивной стратегии за расчетный период (с октября 2012) составляет 26,8% годовых

Структура инвестиционного портфеля



Доли портфеля рассчитаны таким образом, что в случае падения рыночной стоимости высоколиквидного инструмента, весь убыток по опционам компенсируется прибылью по облигационной части портфеля, что позволяет сохранить капитал в моменты коррекций. В случае же роста, прибыль формируется и по облигационной части и от выплат по опционным контрактам



Доверительное управление может использоваться как эффективный механизм коллективного инвестирования не только на финансовых рынках, но и в сфере венчурного инвестирования

С одной стороны, **индивидуальные инвесторы**:

- ✓ могут не обладать достаточным капиталом для запуска собственного бизнеса
- ✓ могут не обладать достаточными бизнес-навыками либо в принципе желанием заниматься управлением бизнесом
- ✓ в то же время, могут иметь более высокую толерантность к риску для того, чтобы заниматься портфельными инвестициями

С другой стороны, **стартапы**:

- ✓ чаще всего не имеют достаточного количества средств для самостоятельной реализации проекта
- ✓ имеют проблемы с внешним финансированием, как со стороны банков, т.к. формат проекта чаще всего не вписывается в кредитную политику, так и со стороны традиционных фондов прямых инвестиций, которые фокусируются на достаточно дорогостоящих проектах
- ✓ в то же время, имеют идею и мотивированную команду для ее реализации

Доверительный управляющий может сыграть важную роль в успешной реализации проекта для обеих сторон за счет:

- ✓ финансирования проекта в необходимом объеме за счет использования механизма коллективного инвестирования
- ✓ критического аудита проектов, бизнес-планов и финансовых моделей на этапе рассмотрения проектов
- ✓ использования собственного опыта построения эффективной системы менеджмента, в том числе финансового, компании

Муханов Сергей Федорович

Директор Департамента международных и
фондовых операций

Тел. +375 17 217 64 68

Моб. тел. +375 29 616 00 82

E-mail: sergey.mukhanaw@alfa-bank.by

Alfa·Bank

*Подробную информацию об услуге Доверительное управление
денежными средствами вы сможете получить в отдел фондового рынка*

ЗАО «Альфа-Банк» по адресу: г. Минск, ул. Мясникова, 70, к.211.

Телефоны +375 (0) 17 210-48-85/ 217-64-68, факс 200-59-29,

E-mail: trust@alfa-bank.by