



TAÑSÄR CAPITAL

Tansar Capital

**Инвестирование на
Международном Рынке**

Модель Референс Портфеля – Стратегический портфель

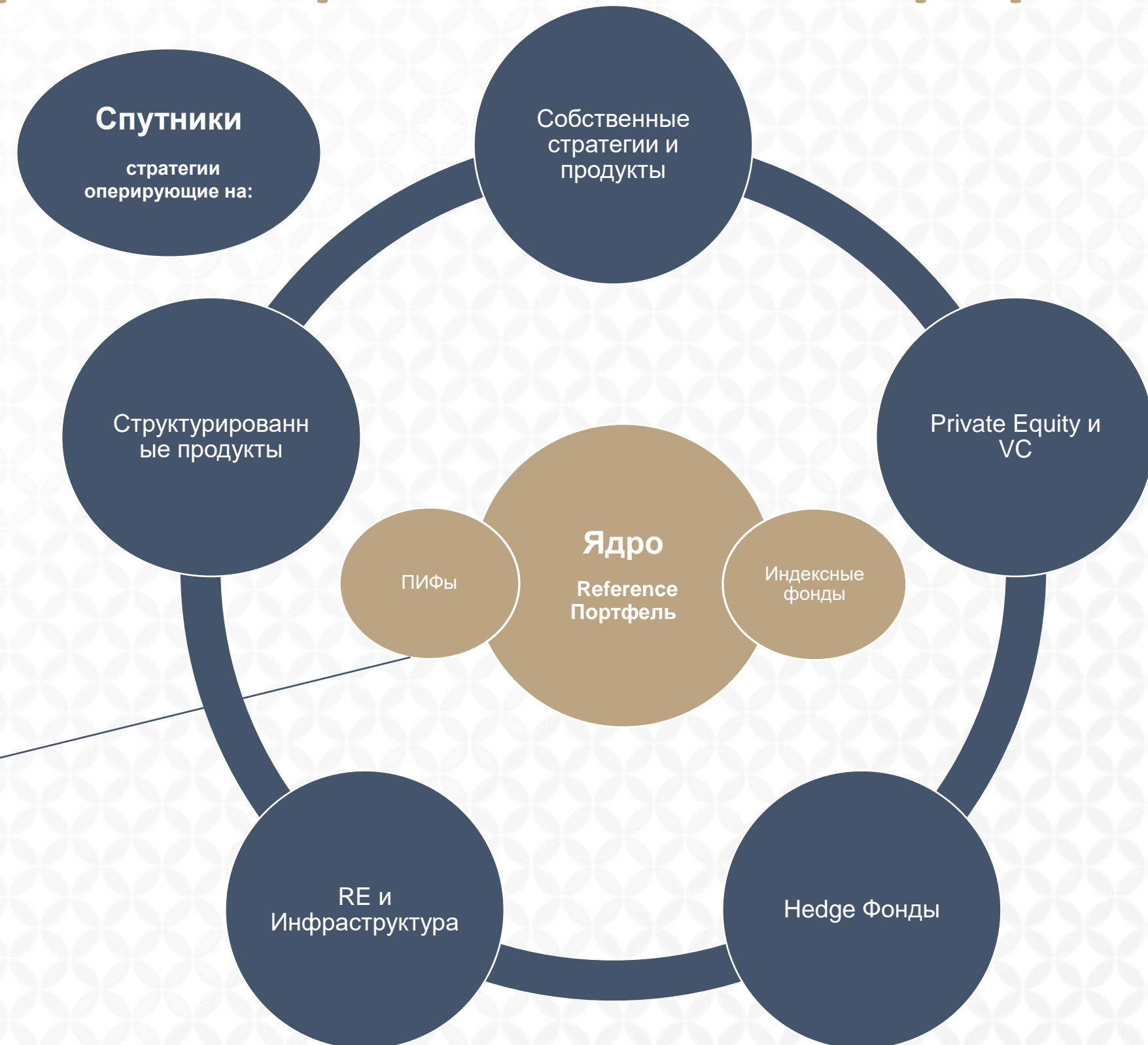
Формирование инвестиционного портфеля основывается на методе "core-satellite"

Ядро» - Reference Portfolio:

- Более стабильная часть портфеля
- Направлена на долгосрочное инвестирование
- Менее рискованные стратегии
- Индексные фонды (ETF) или инвестиционные фонды (ПИФы)

"Спутники"

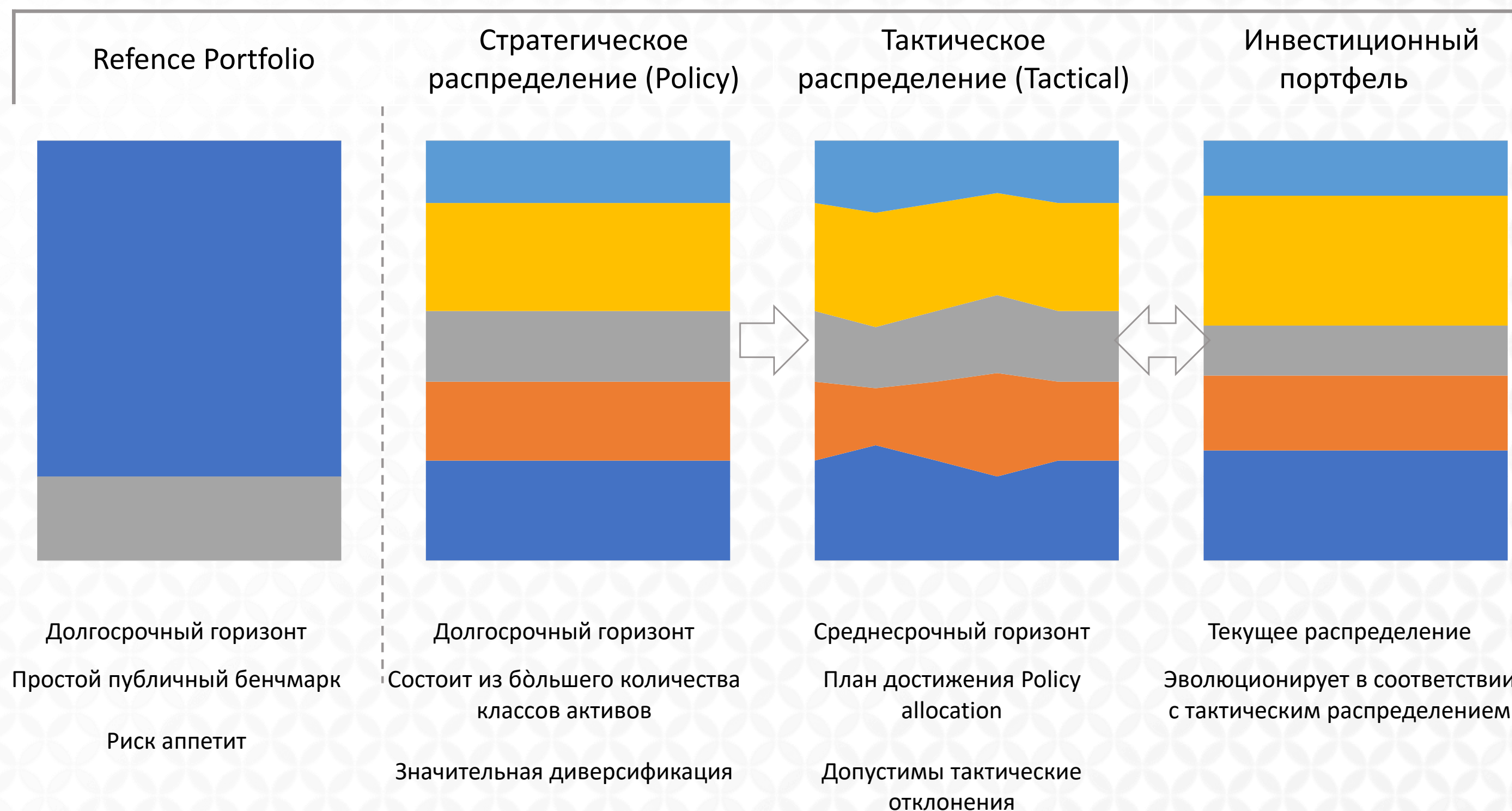
- Сравнительно волатильная часть портфеля
- Более рискованные стратегии
- Сравнительно высокий показатель коэффициента альфа
- Митигирует риски всего портфеля



Reference Portfolio (RP)

Модель Референс Портфеля – Стратегический портфель

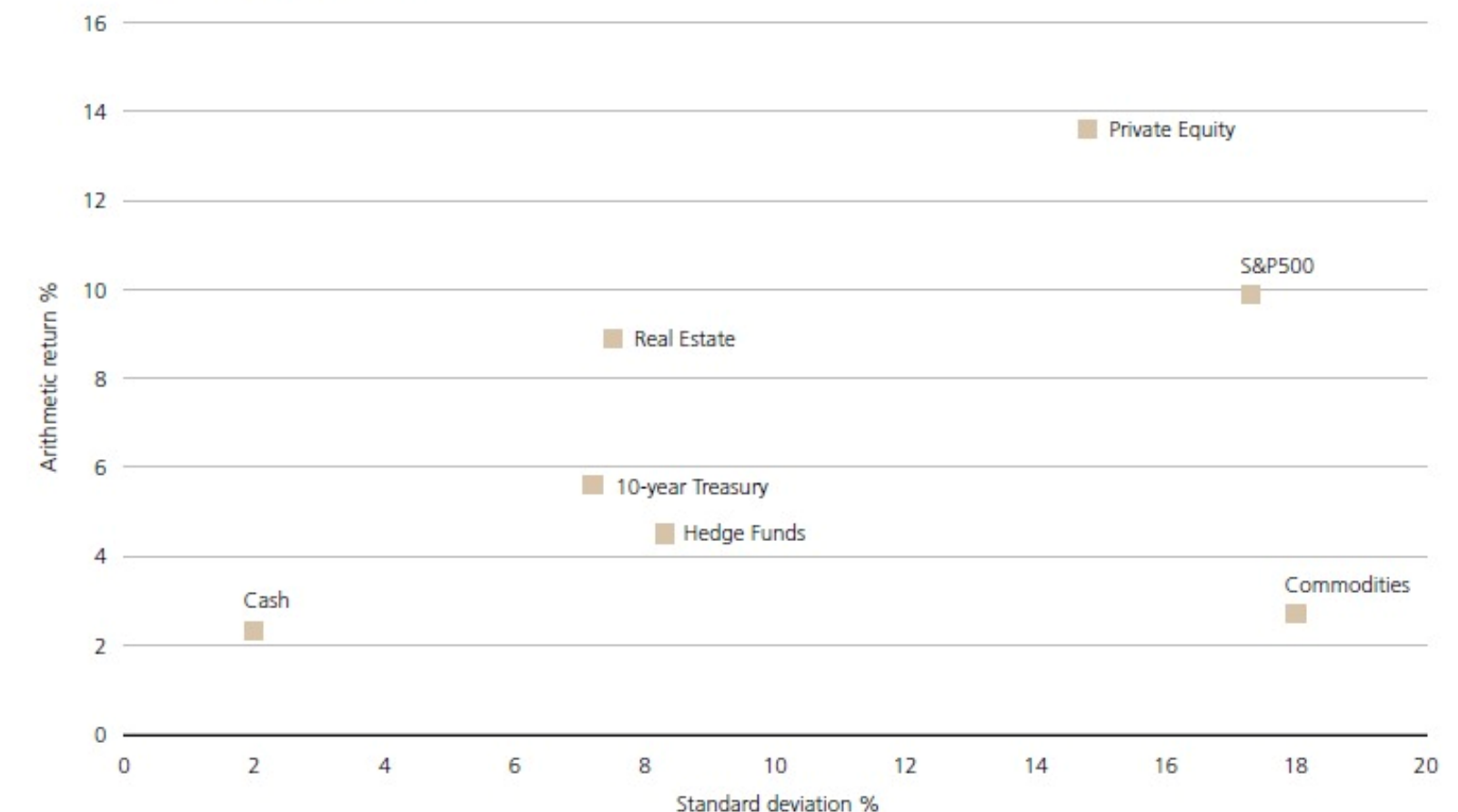
Эквивалентны по риску



Основная характеристика альтернативных классов активов

- **Основные** альтернативные классы активов:
 - Частный капитал (Private equity)
 - Хедж фонды (Hedge funds)
 - Недвижимость (Real Estate)
 - Инфраструктура (Infrastructure)
- Исторически альтернативные классы активов показывали **привлекательную доходность с коррективированную к риску**, значительно превышающую доходность традиционных классов.
- Также, альтернативные классы активов имеют **низкую корреляцию** к традиционным классам.
- Состав портфеля АИ НФ зависит от заданной терпимости к риску/целевой доходности.
Чем выше терпимость/доходность, тем больше доля частного капитала и недвижимости в портфеле.

Exhibit 6: Return and risk: 1994–2020



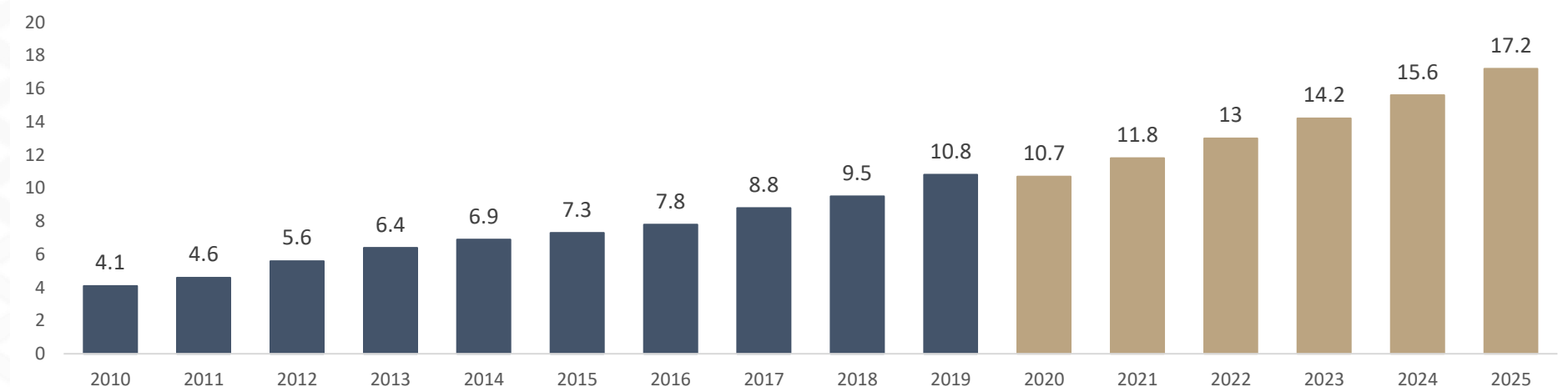
Альтернативные инвестиции стали мейнстримом за последние годы.

Размер активов под управлением индустрии

➤ В настоящее время значительно повысился интерес со стороны **частных инвесторов**, которые начали получать доступ в фонды альтернативных инвестиций. По данным Alternative Investment Survey (Preqin) в **2022 году 4 из 10 частных инвесторов** имели аллокацию в альтернативные инвестиции **более 20% своего портфеля**.

➤ Традиционно основными инвесторами были **институциональные инвесторы (суверенные и пенсионные фонды)** со сравнительно длинным горизонтом инвестирования. **Доля портфеля** альтернативных инвестиций выросла с **18.1% в 2010 году до 30.3% в 2020 году** (Preqin).

Размер активов под управлением альтернативных классов активов (\$трлн.)



➤ **Быстро растущий спрос со стороны развивающихся рынков**, в частности **Юго-Восточная Азия, Китай, Индия и Бразилия**. Данные регионы не только увеличили долю альтернативных инвестиций в портфеле, а также **стали фокусом инвестиционных возможностей для освоения капитала**.

Спрос со стороны инвесторов и со стороны развивающихся рынков стали основными драйверами роста размера активов под управлением.



TAṆSĀR CAPITAL

Альтернативные инвестиции

Private Markets

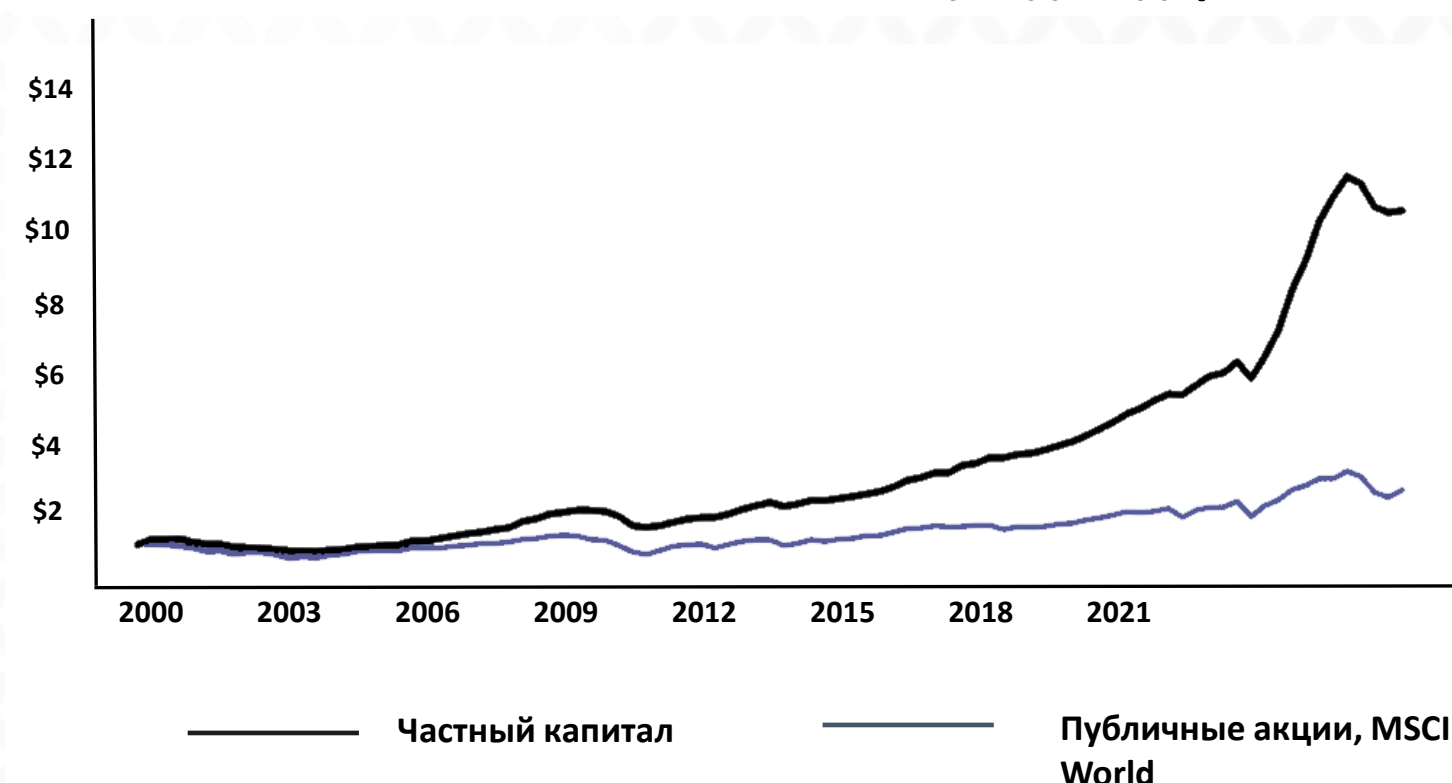
Роль частного капитала в портфеле:

- Диверсификация
- Высокая взвешенная на риск доходность

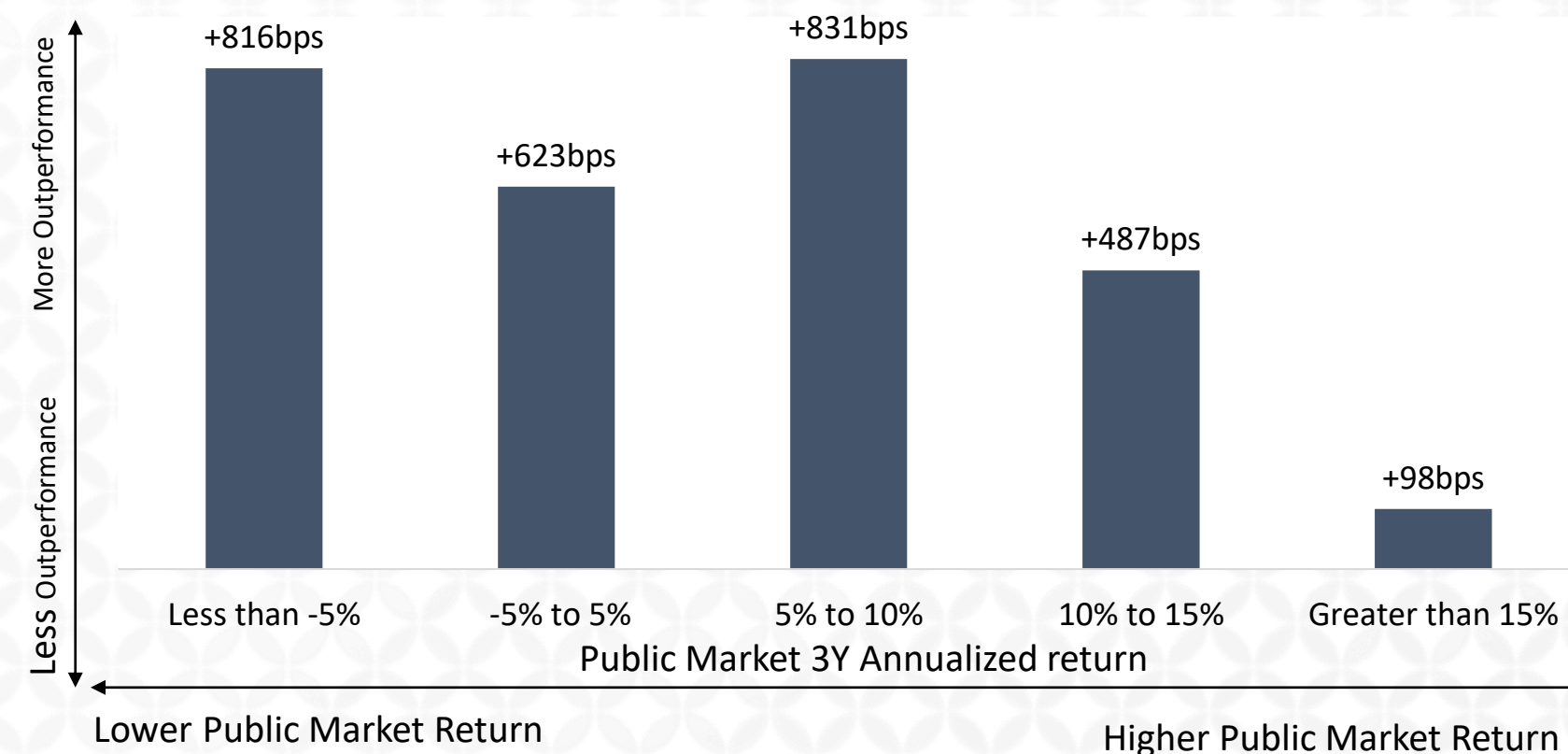
Примеры сделок в индустрии



Частный капитал vs MSCI World общий доход, рост \$1

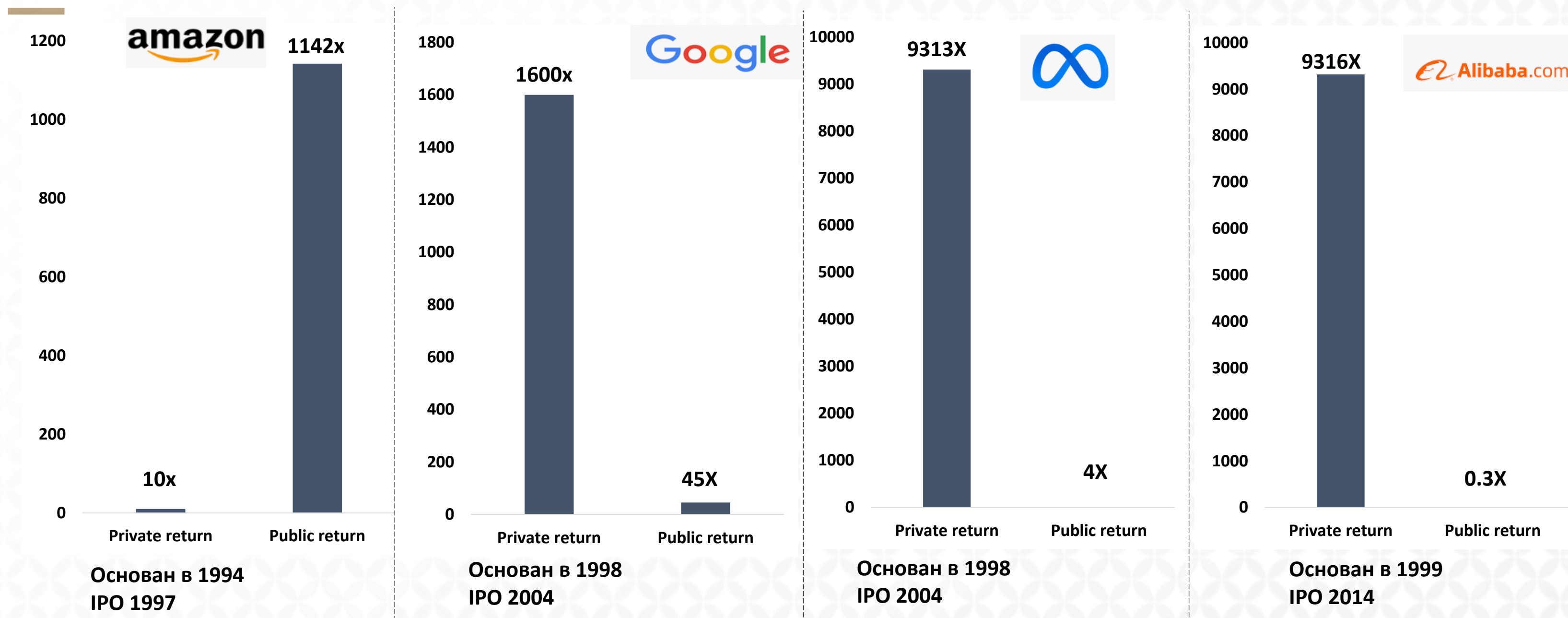


All PE average 3Y Excess return by S&P return regime



Private Markets: Высокая абсолютная доходность, превосходящая все другие классы активов

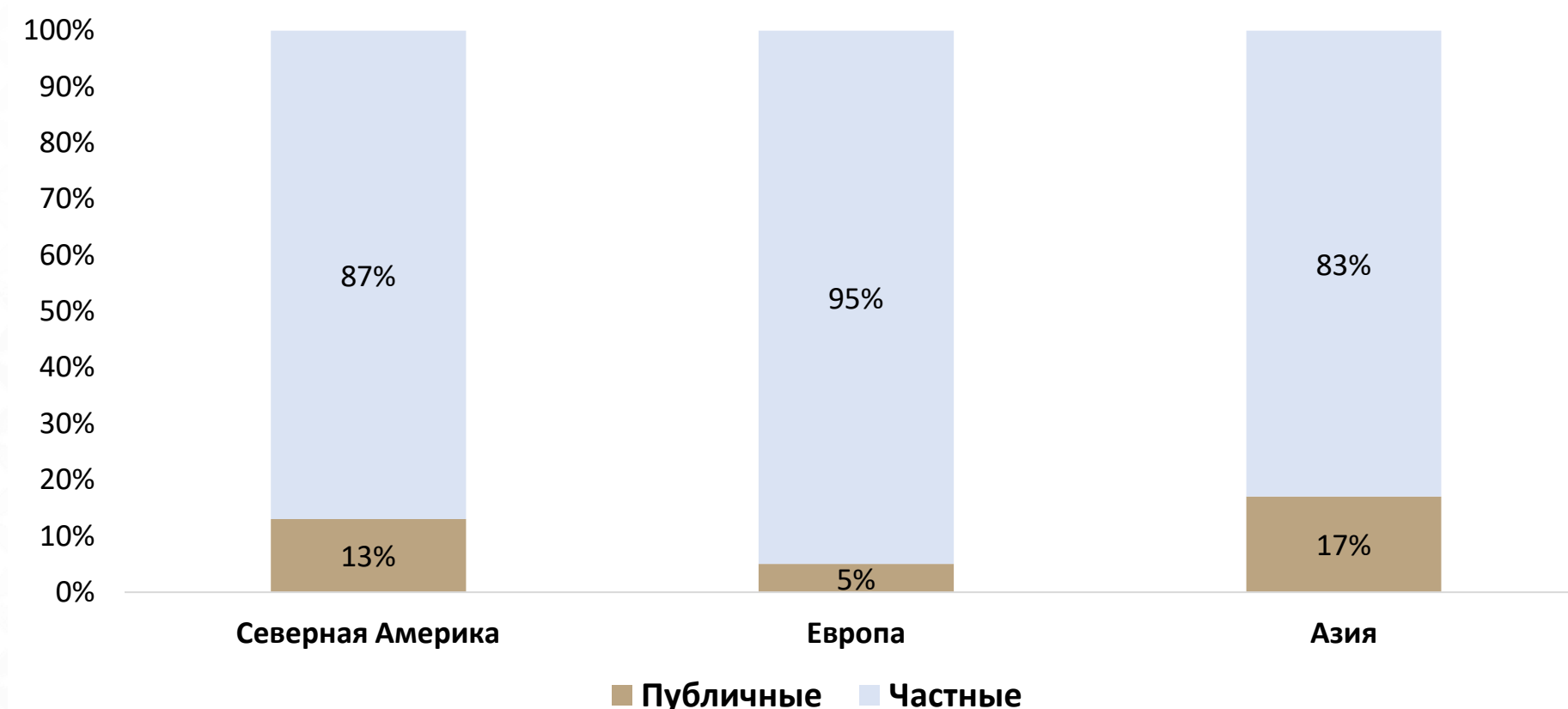
Привлекательность Private Markets



Частный капитал может представлять собой перспективную среду для поиска инвестиционных возможностей, потенциал которых, как показывают исследования, больше по сравнению с публичными компаниями.

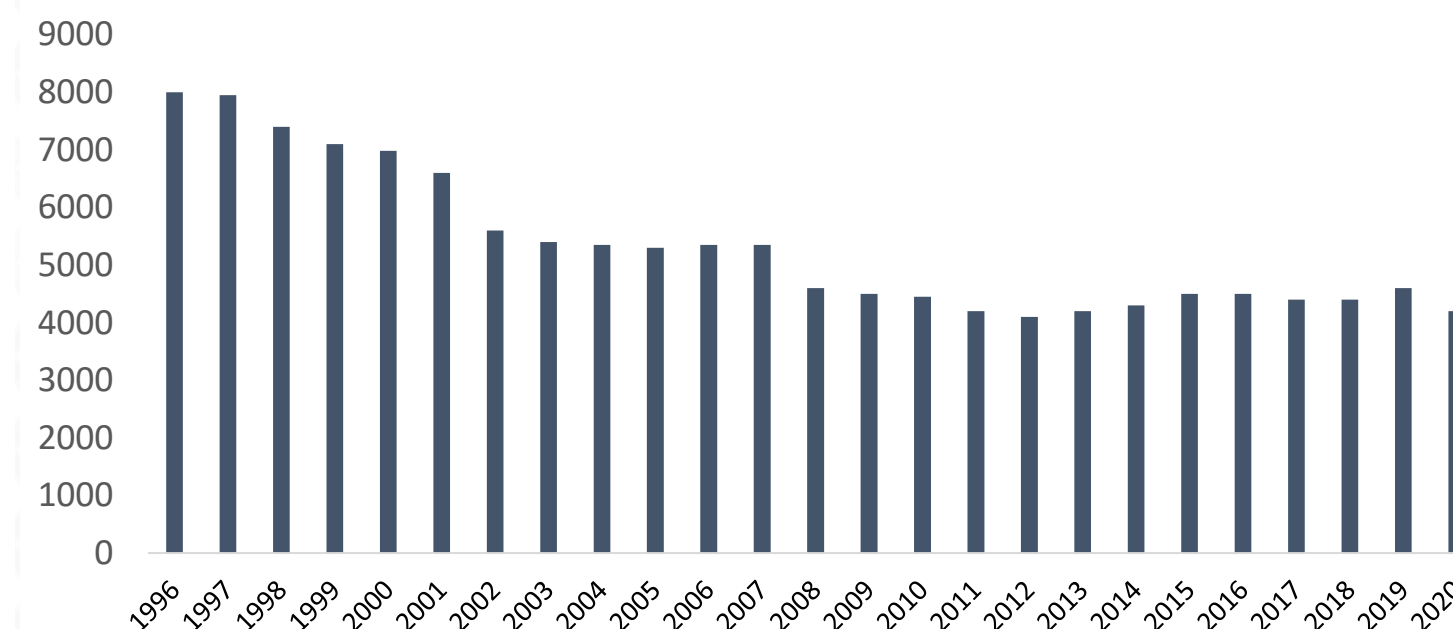
Привлекательность Private Markets

Публичные и частные компании с годовым объемом выручки более 100 миллионов долларов

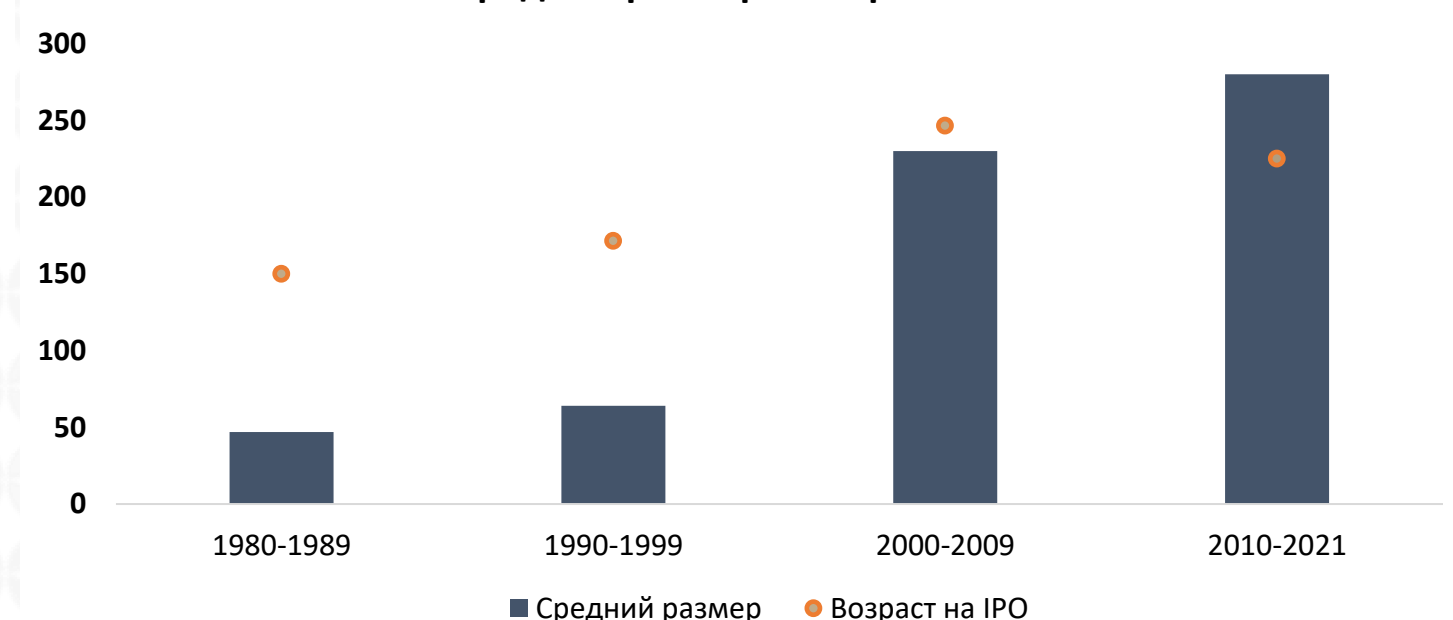


Глобально существует **более 140 000 частных компаний** с годовым объемом выручки более 100 миллионов долларов, в сравнение с **примерно 19 000 публичных компаний** со схожим годовым объемом выручки.

Количество публичных компаний



Средний размер и возраст на IPO

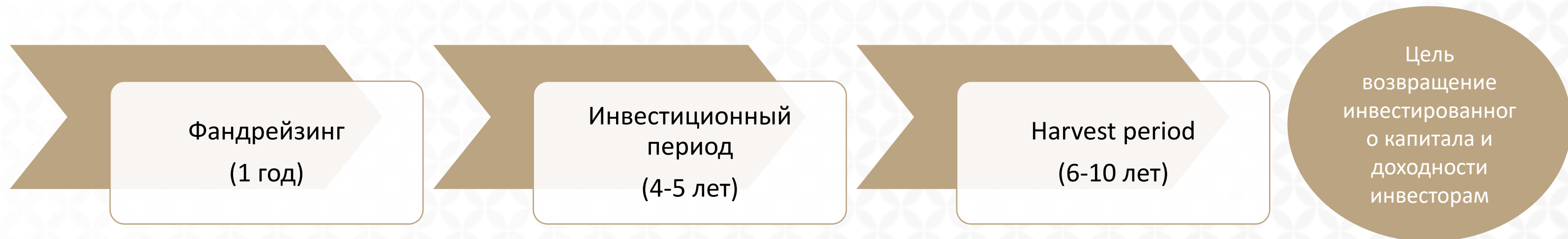


Среди частных компаний существует множество недоступных для широкой публики возможностей, которые могут быть источником высокой доходности и роста.

Специфика инвестирования в частный капитал

Традиционно рынок частного капитала имеют следующие характеристики:

- Фонды закрытого типа (closed end vehicle)
- Следующий фонд начинает фандрейзинг раз в 3-4 года
- Наиболее успешные фонды имеют ограниченный доступ для новых инвесторов (oversubscribed)



Получение доступа к фондам верхнего квартиля и построение отношений с ними является одним из важных приоритетов Tansar Capital

Методы инвестирования в частный капитал

Прямое

Инвестиционный портфель

ФЧК

ФЧК

ФЧК



Прямой доступ к результатам и стратегиям конкретных фондов ЧК
Более низкие комиссии за управления
Личный контроль собственных инвестиции



Необходимы профессиональные навыки для проведения дью дилидженса при выборе управлявшего и стратегии
Высокий порог минимальных инвестиций
Низкий уровень диверсификации портфеля
Лучшие ФЧК зачастую закрыты для инвестирования

Фонды фондов частного капитала

Инвестиционный портфель

Фонд Фондов Частного Капитала

ФЧК

ФЧК

ФЧК



Диверсификация по различными стратегиями и стилями управления
Профессиональное управление портфелем
Упрощённое операционное покрытие
Дополнительный уровень риск менеджмента
Доступ к лучшим ФЧК и сделкам
Сравнительно низкий уровень минимальных инвестиций



Дополнительные расходы за управления
Более низкая прозрачность
Потеря прямого доступа к управляющим

TANSAR CAPITAL имеет обширную базу управляющих и позволяет получить доступ к портфельным менеджерам первого квартиля со сравнительно высоким уровнем доходности

Индустрия хедж-фондов

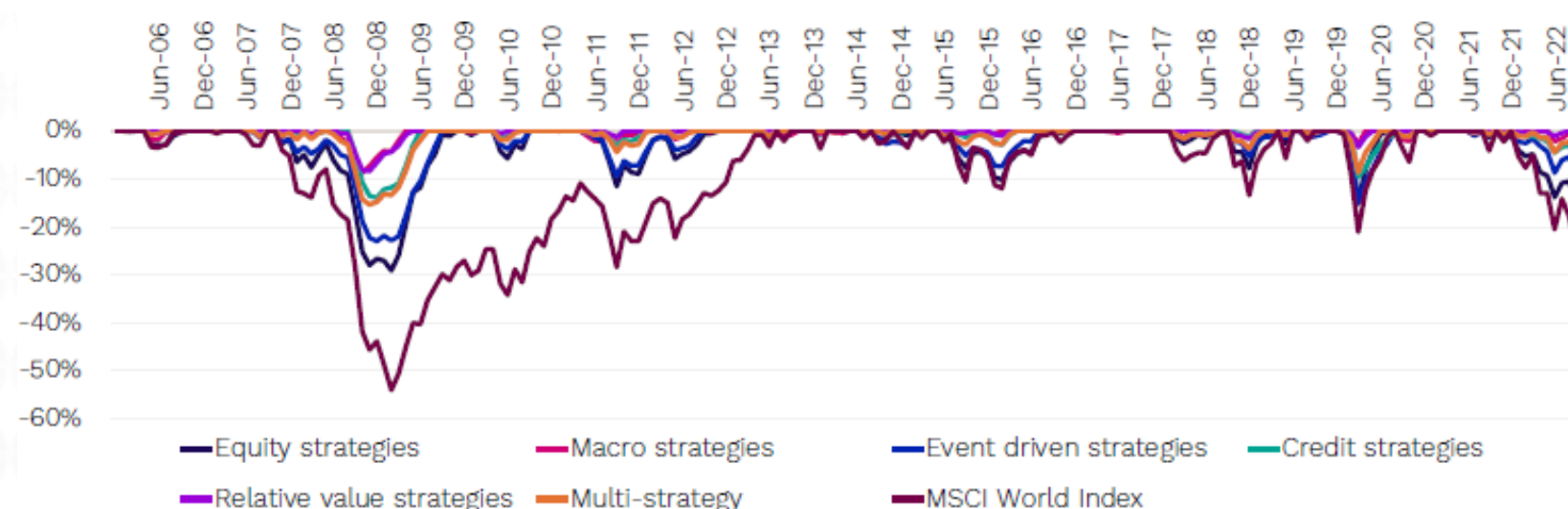
На сентябрь 2022 года **размер активов под управлением** всей индустрии ХФ составил **\$4.1 трлн**, при этом **количество превысило 30,000**.

Инвестиционный период составляет **1 - 5 лет** в зависимости от стратегии

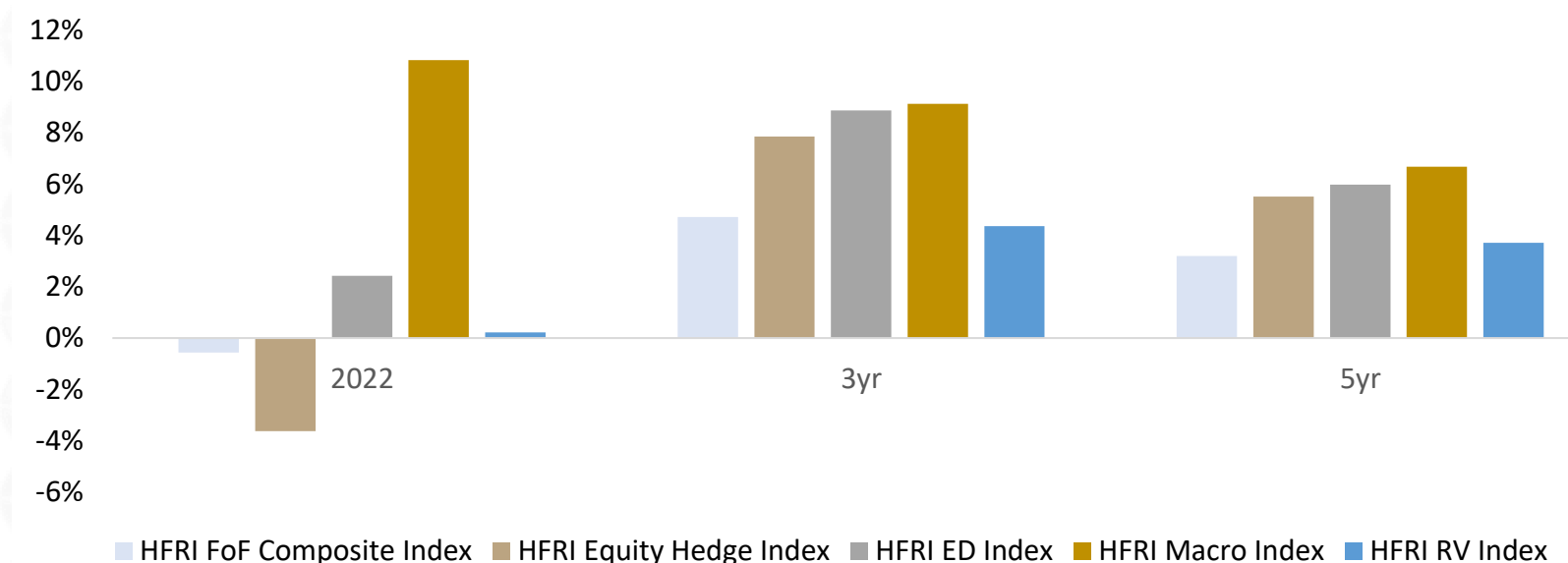
Роль ХФ в портфеле инвесторов:

- **Диверсификация**: сравнительно низкий показатель беты
- Генерирование **устойчивой альфы** при любой направленности рынка
- Сравнительно **высокий показатель коэффициента Шарп**
- **Гибкий мандат** – распределение активов, низкий уровень правового регулирования, большой спектр инструментов и стратегий
- Защита от значительных просадок

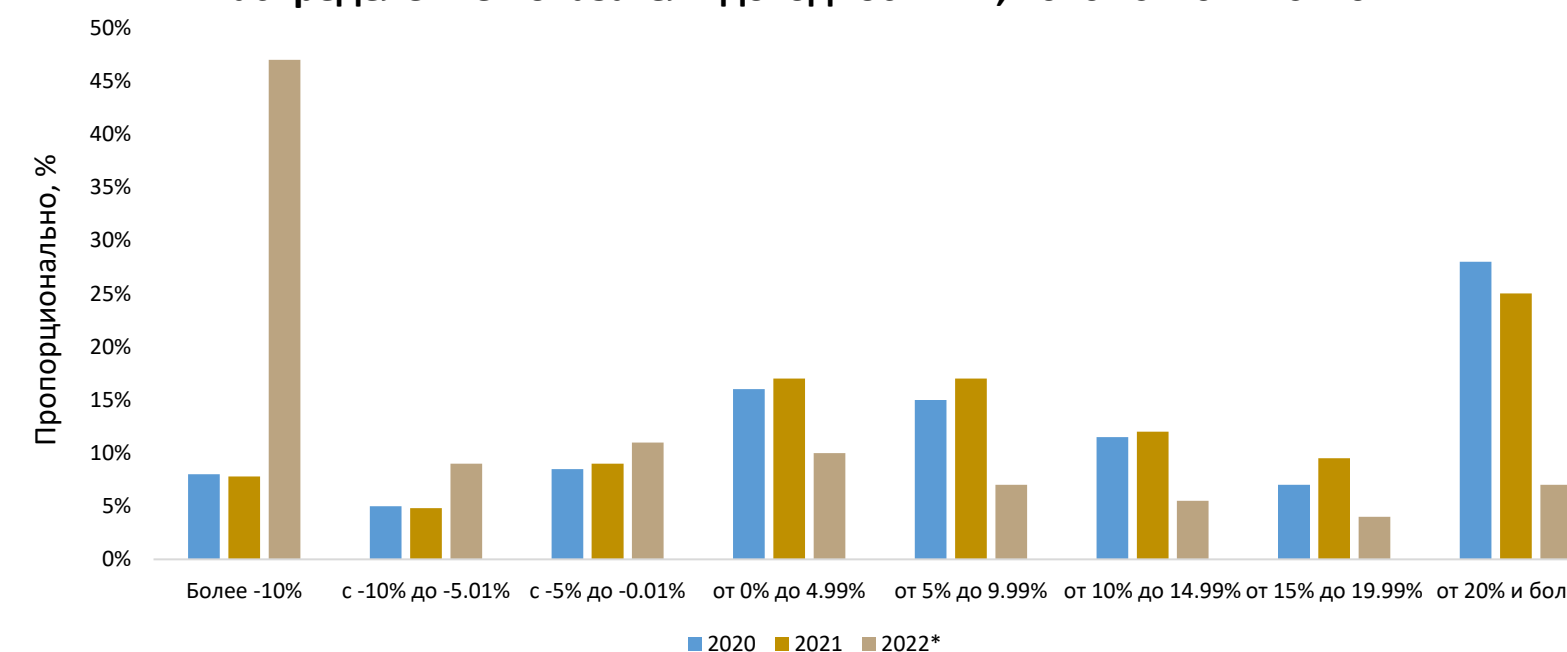
Исторический уровень просадок по основным ХФ стратегиям и MSCI World Index



HFRI 400 Index Returns



Распределение показателя доходности ХФ, 2020 vs. 2021 vs. 2022



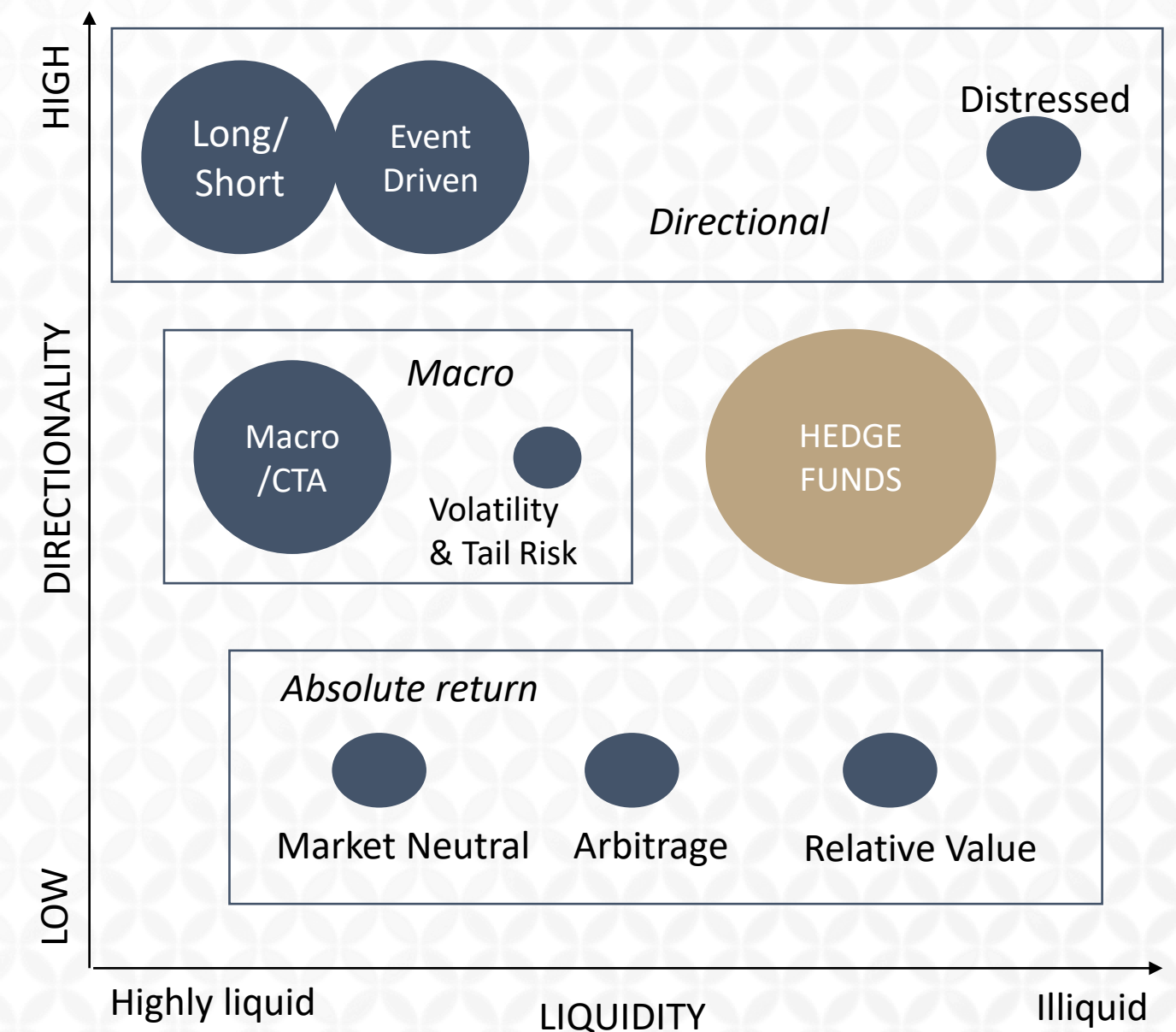
* Аннуализированная доходность: янв 2022 - сент 2022

Основные стратегии хедж-фондов

Хедж-фонды позволяют инвесторам получать доступ к **широкому спектру стратегий и риск факторов с низкой взаимной корреляцией**, остающихся недоступными в других классах активов

Стратегии:

1. **Long/Short Equity** - стратегия, которая предполагает одновременную покупку и продажу акций, чтобы зарабатывать на разнице в цене между ними, дополнительно могут использоваться различные инструменты, такие как деривативы.
2. **Global Macro** - стратегия, которая основана на прогнозировании макроэкономических и геополитических событий и их влиянии на финансовые рынки. Используются различные инструменты - валюта, фьючерсы на товары и облигации.
3. **Event Driven** - стратегия, которая направлена на заработок на событиях, таких как слияния и поглощения, реструктуризации компаний и выплате дивидендов.
4. **Multi-Strategy** - стратегия, которая комбинирует несколько различных стратегий, чтобы диверсифицировать риск и повысить доходность портфеля.



Динамичность при тактическом распределении активов позволяет хедж-фондам генерировать доходность вне зависимости от рыночной и макроэкономической конъюнктуры

Основные стратегии инвестиций в недвижимость

Стратегия инвестирования	Описание
Core	Данная стратегия подразумевает инвестирование в наименее рискованные активы (офис, ритейл, апартаменты, промышленные) в центрах крупных городов. Как правило, данные активы обладают лучшими, в своем классе, свойствами (локация, качество) с уже существующим пулом арендаторов. Доходность может варьироваться в диапазоне от 7-11%.
Core plus	Недвижимость Core Plus, в целом, похожа на недвижимость Core. Однако, может находиться в пригороде или за пределами центра города. Также возможно, что арендаторы Core plus могут быть ниже качества чем арендаторы Core и само здание может потребовать небольших вложений. Доходность может варьироваться в пределах 8-12%.
Value add	Недвижимость которая требует больших капиталовложений. Доходность 10-15%.
Opportunistic	Данная стратегия предполагает осуществление очень больших капиталовложений вплоть до изменения целевого назначения здания. Данная стратегия является наиболее рискованной, так как она предполагает использование высокого левириджа (от 50 до 80%), а план улучшения является намного более сложным чем у стратегии Value add. Доходность – более 12%.



TAÑSÄR CAPITAL

Наши партнеры - лидеры в альтернативном мире инвестиций

Управляющий активами	<div>Hamilton Lane[®]</div> <div>\$107.8B AUM</div> <div><ul style="list-style-type: none">Глобальные инвестицииДиверсифицированный портфель</div>	<div>GCM GROSVENOR</div> <div>\$73B AUM</div> <div><ul style="list-style-type: none">Глобальные инвестицииДиверсифицированный портфель</div>	<div>CITADEL</div> <div>\$62.3B AUM</div> <div><ul style="list-style-type: none">Глобальные инвестицииДиверсифицированный портфель</div>	<div>APOLLO</div> <div>\$192B AUM</div> <div><ul style="list-style-type: none">Глобальные инвестицииДиверсифицированный портфель</div>	<div>SILVERLAKE</div> <div>\$24B AUM</div> <div><ul style="list-style-type: none">Глобальные инвестицииИндустрии технологий</div>	<div>WARBURG PINCUS</div> <div>\$44B AUM</div> <div><ul style="list-style-type: none">Глобальные инвестицииДиверсифицированный портфель</div>
География и индустрии инвестиций						
Некоторые инвестиции	<div></div>	<div></div>	<div></div>	<div></div>	<div></div>	<div></div>
<div>THE CARLYLE GROUP</div> <div>GLOBAL ALTERNATIVE ASSET MANAGEMENT</div>	<div>Blackstone</div>	<div>Brookfield</div>	<div>Goldman Sachs</div> <div>Asset Management</div>	<div>Amundi</div> <div>ASSET MANAGEMENT</div>		
<div>J.P.Morgan</div> <div>ASSET MANAGEMENT</div>	<div>Point 72 Asset Management</div>	<div>BlackRock</div> <div>Capital Investment Corporation™</div>	<div>STEPSTONE</div> <div>inside private markets</div>	<div>LYXOR</div>		

Contact



+7 771 705-07-29

+7 771 705-07-32

+7 727 311-01-37

+7 727 311-01-38



TANŠÄR CAPITAL

Email: info@tansarcapital.kz

Site: www.tansarcapital.kz

Адрес: 19, Al-Farabi ave, “Nurly Tau” Business Center,
Block 1B, 406, Almaty, 050059