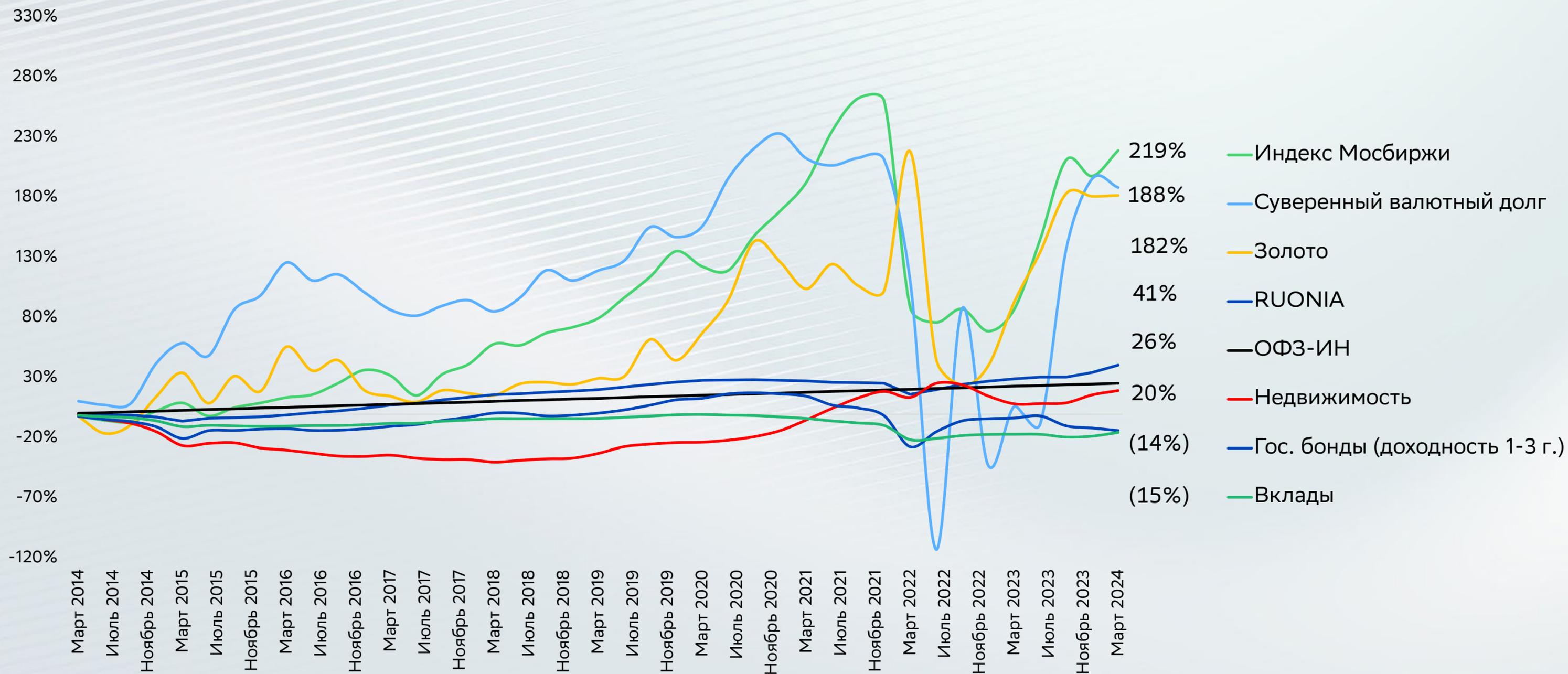


ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ

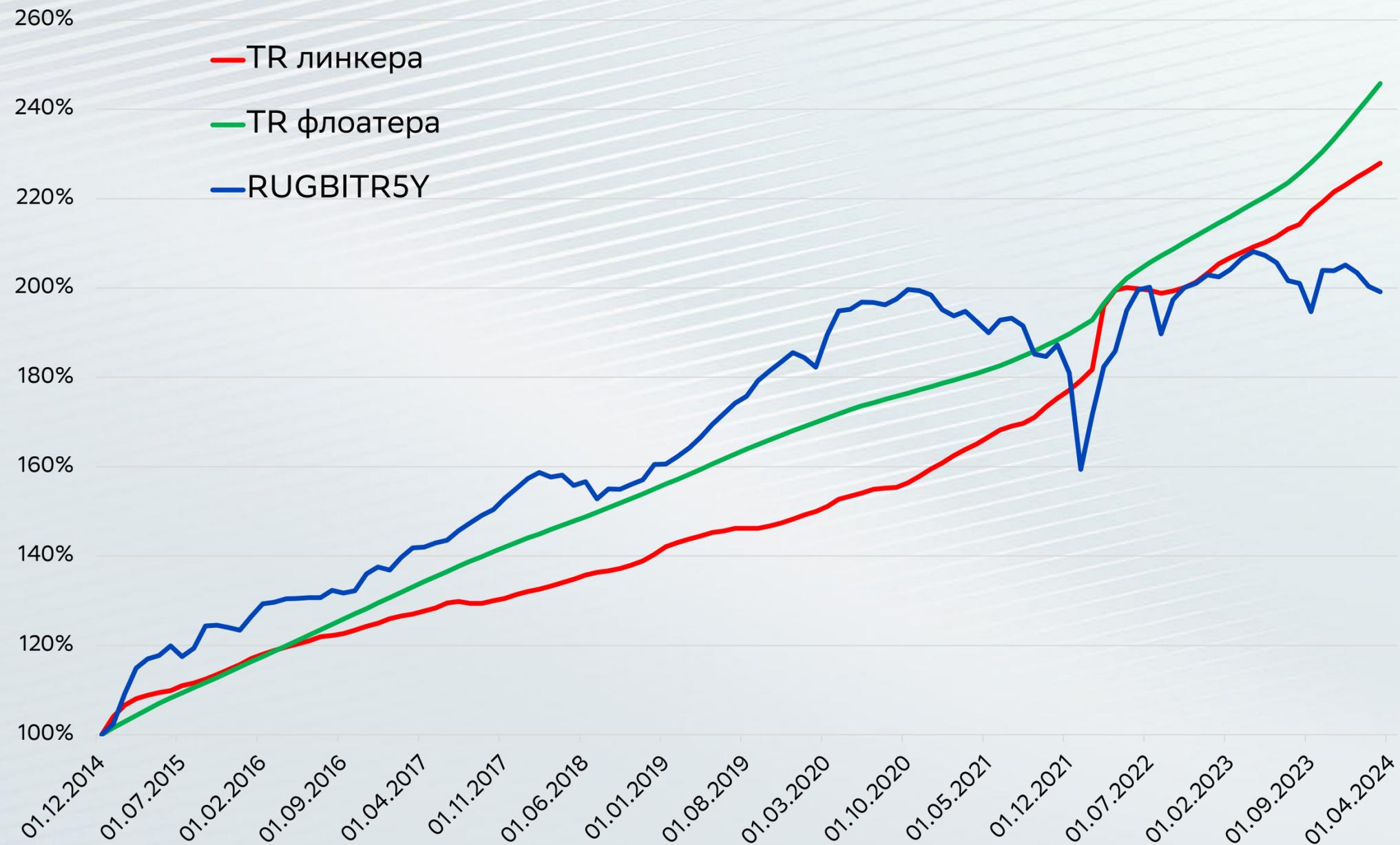
формирования долгосрочных портфелей

Май 2024

Накопленная реальная доходность активов

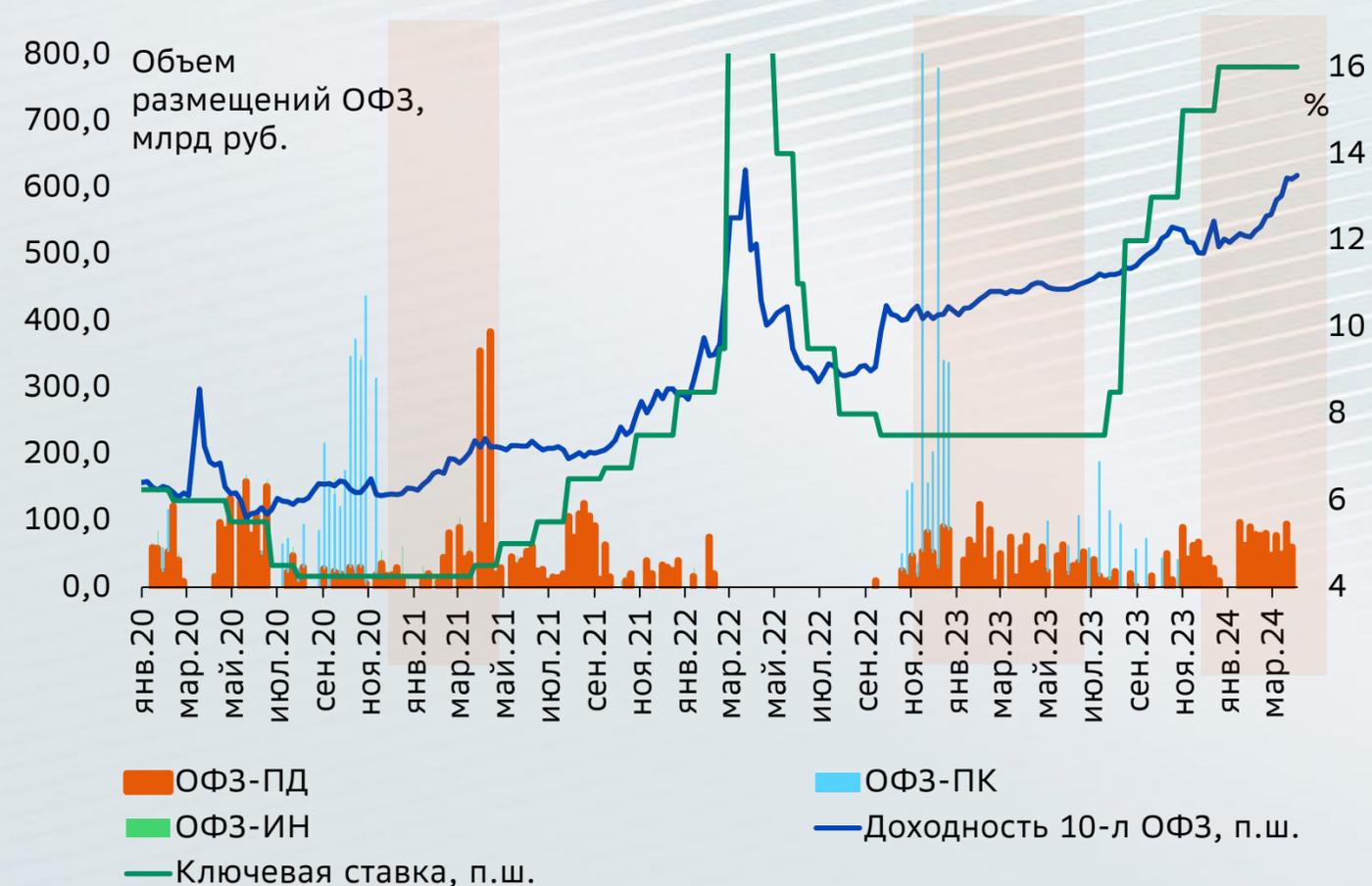


Периоды отстающей и опережающей динамики ОФЗ с фиксированной ставкой



Риски для долгосрочных ОФЗ на тактическом горизонте

В последние годы объем повышенный объем размещений ОФЗ-ПД оказывал давление на доходности облигаций.



Спред доходности 10-летних облигаций к ожидаемой КС на горизонте года (ожидания свопов)

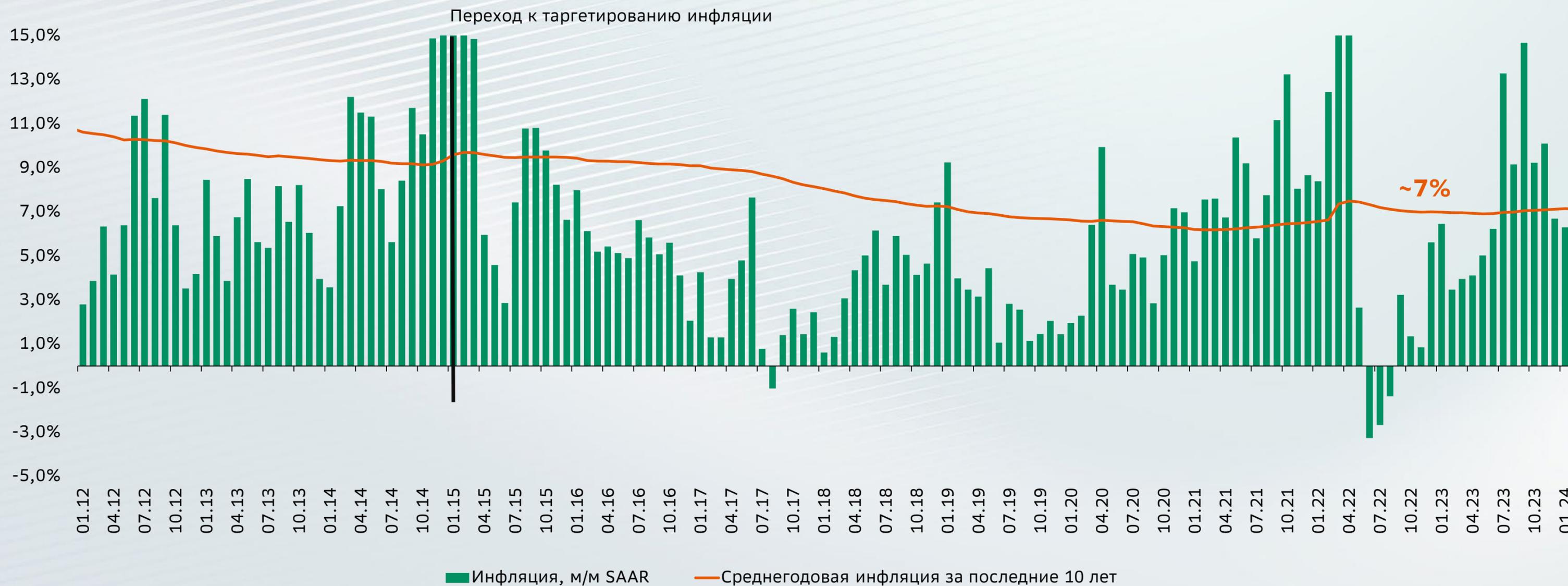


- Существенный объем размещений ОФЗ на первичном рынке.

- Значительный отрицательный спред доходности долгосрочных выпусков к ключевой ставке.

Рекордные ставки на рынке... (1/2)

...значительно выше исторической инфляции, включающей в себя различные экономические шоки



Рекордные ставки на рынке... (2/2)

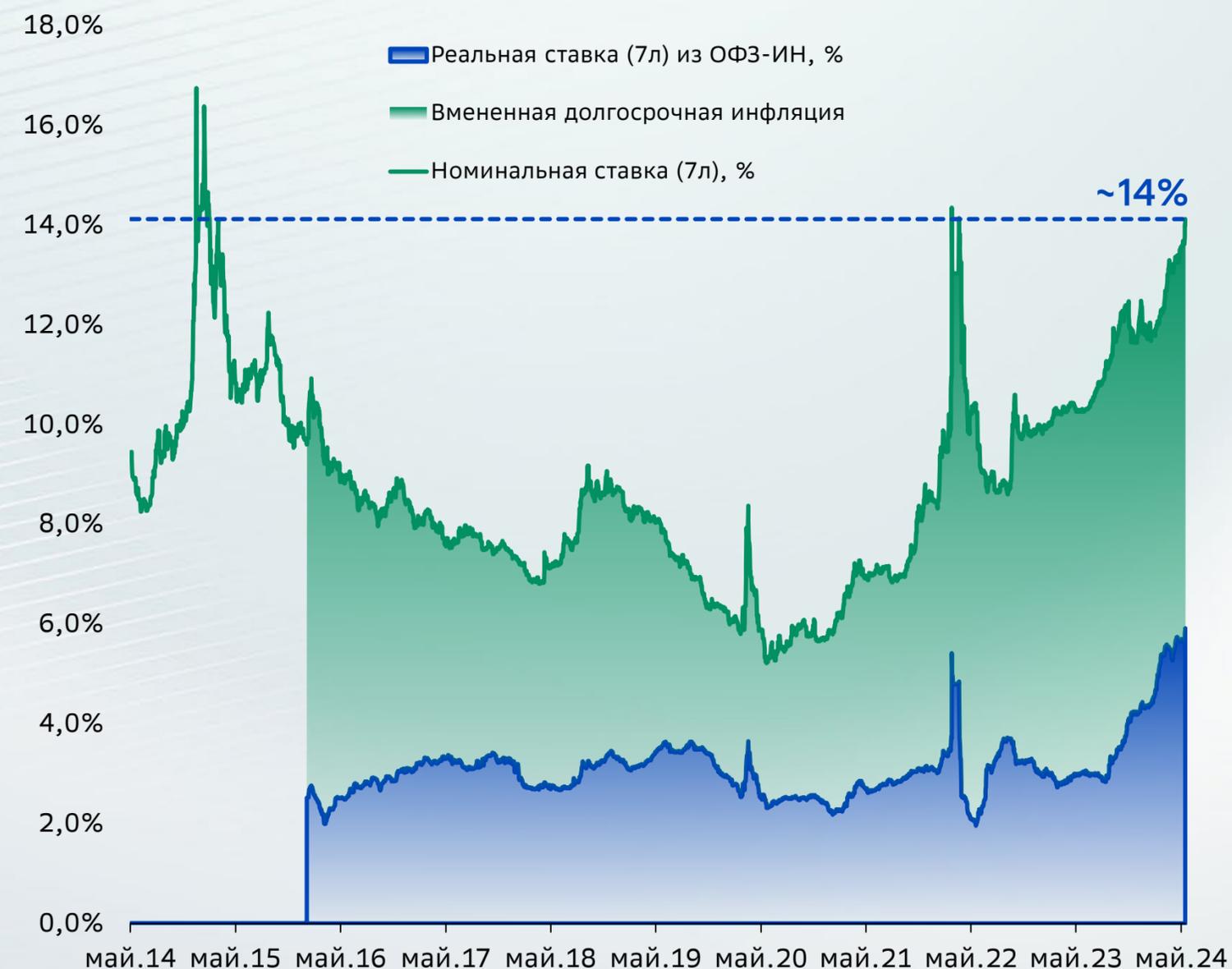
Текущие ожидания по долгосрочной инфляции находятся на повышенном уровне...



Кроме этого, на текущий момент на рынке наблюдаются рекордные реальные ставки



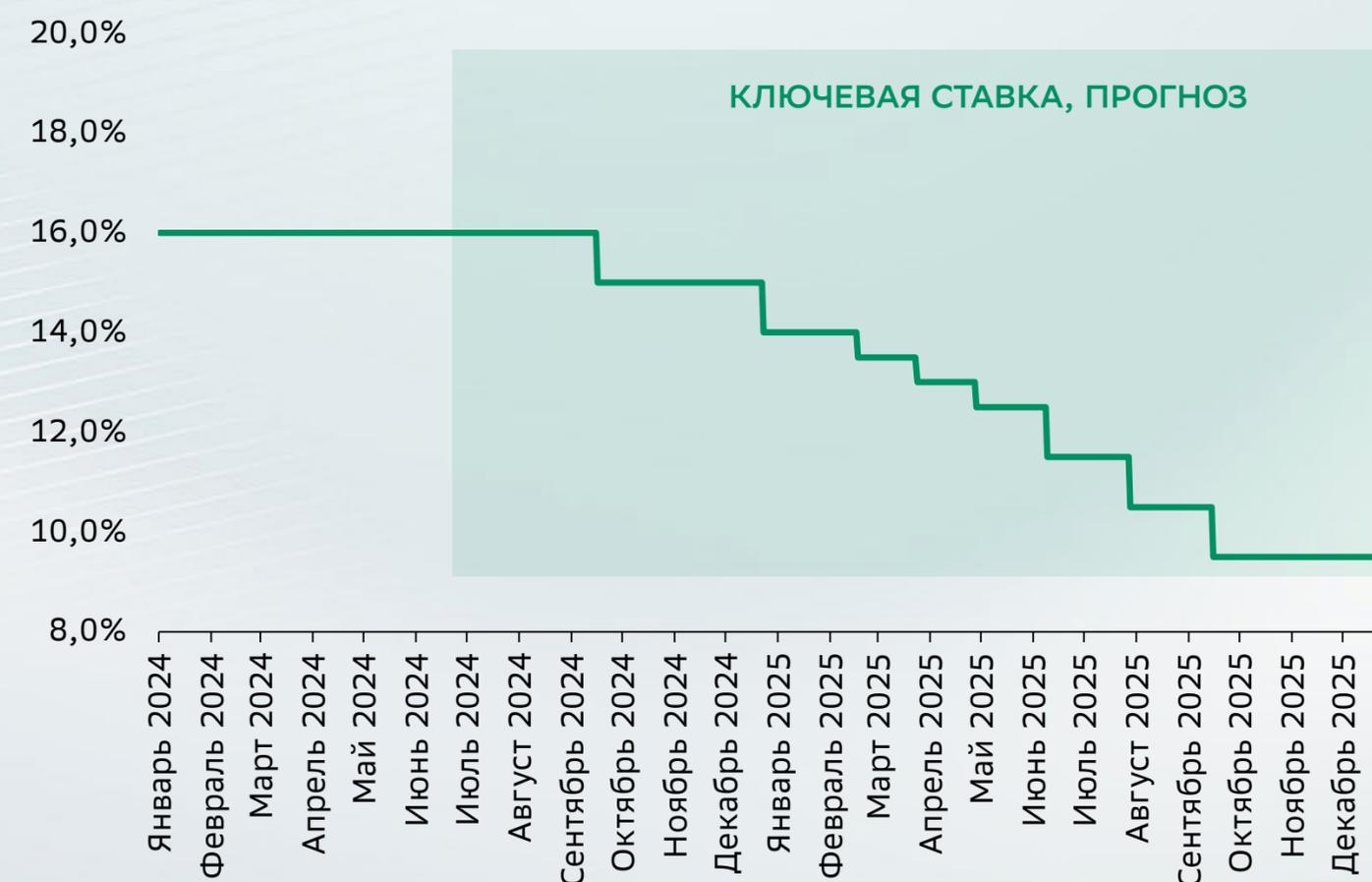
Что транслируется в рекордные номинальные ставки на рынке



Флоатеры инструмент снижения волатильности портфеля без потери доходности

Флоатеры имеют низкую волатильность по сравнению с другими классами активов без потери в доходности...

...а текущий период высоких ставок повышает тактическую привлекательность флоатеров, их ожидаемая доходность на горизонте года составит ~16%



Российский рынок акций: из чего складывается доходность



За последние 10 лет:

Рост EPS	10.8%
Дивидендная доходность	6.6%
Изменение мультипликатора	-3.2%
Среднегодовая доходность	14.4%

В следующие 5 лет:

Ожидаемая среднегодовая доходность	19.0%
---	--------------

Стратегия долгосрочного инвестирования



1

Корпоративные флоатеры первого эшелона и ОФЗ-ПК

2

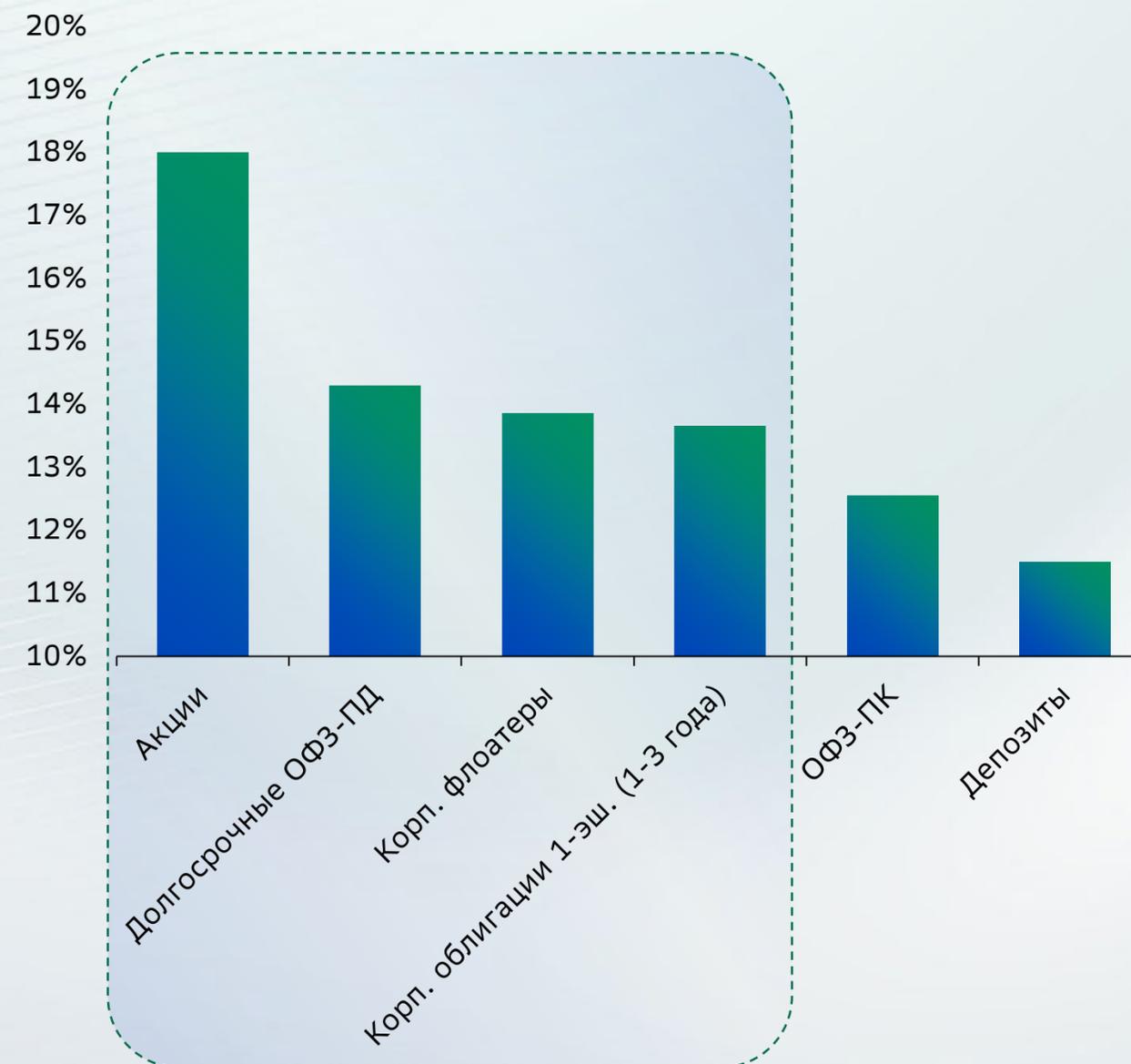
Долгосрочные облигации (ОФЗ-ПД)

3

Акции

за **10** лет

среднегодовая ожидаемая доходность активов



Спасибо за внимание!