



Оценка эффективности

Чтобы продать что-нибудь ненужное, нужно сначала купить что-нибудь ненужное!

Генеральный директор Васютинский Д.В.

Allianz 

РОСНО

Управление Активами

Что такое эффективно?

1. Счетная палата РФ. Результаты проверки эффективности доверительного управления средствами пенсионных накоплений управляющими компаниями и операциями со средствами пенсионных накоплений, осуществляемых брокерами управляющих компаний в 2008-2010 годах.(выдержка):

«Результаты инвестирования УК Металлинвесттраст свидетельствуют о неэффективном доверительном управлении. По состоянию на 1 января 2011 года данная управляющая компания является единственной, у которой стоимость чистых активов, сформированных за счет пенсионных накоплений, меньше суммы средств, переданных ей в доверительное управление. Одной из причин сложившейся ситуации является совершение управляющей компанией убыточных сделок по реализации акций.

2. В.В.Путин Заседании коллегии Минэкономразвития 23 апреля 2012 года (цитата):

«Действующие правила использования этих средств не позволяют их эффективно использовать, в том числе для абсолютно надежных инфраструктурных проектов, рассчитанных на длительную перспективу, на строительство того же трубопроводного транспорта, железнодорожного, автомобильных дорог. Они уже никуда не денутся и точно будут приносить отдачу, и деньги не сгорят»

Как из белого сделать черное?

Подсказка для журналистов-сенсационщиков

Allianz

РОСНО

Управление Активами

| № | УК | Портфель | За 1 год (31.12.2010... 31.12.2011) | За 3 года (31.12.2008... 31.12.2011) |
|----|--|-------------------------------------|---|--|
| 1 | Центральная Управляющая Компания | | -4.49% | 33.06% |
| 2 | Тройка Диалог | | -6.84% | 30.36% |
| 3 | РЕГИОН Портфельные инвестиции | | 3.81% | 28.37% |
| 4 | СОЛИД Менеджмент | | 7.69 % | 27.56% |
| 5 | ТРИНФИКО | долгосрочного роста | -17.31% | 26.25% |
| 6 | Ермак | | -13.70% | 25.68% |
| 7 | АГАНА | сбалансированный | 0.81% | 25.13% |
| 8 | ВТБ Капитал Управление активами | | -1.41% | 24.97% |
| 9 | Метрополь | | 2.13% | 20.69% |
| 10 | Мономах | | -15.25% | 20.19% |
| 11 | УК МДМ | | 2.39% | 19.29% |
| 12 | РФЦ-Капитал | | -4.72% | 19.17% |
| 13 | Брокеркредитсервис | доходный | -3.17% | 18.80% |
| 14 | ТРИНФИКО | сбалансированный | -7.99% | 18.14% |
| 15 | ОТКРЫТИЕ | | 1.91% | 17.09% |
| 16 | Аналитический центр | | -6.02% | 16.78% |
| 17 | Базис-Инвест | | -4.77% | 16.43% |
| 18 | Брокеркредитсервис | сбалансированный | 0.68% | 15.71% |
| 19 | Капиталь | | 1.48% | 15.70% |
| 20 | Атон-менеджмент | | 4.25% | 15.39% |
| 21 | Резон. Эссет Менеджмент | | 3.77% | 15.15% |
| 22 | Паллада Эссет Менеджмент | | 3.43% | 15.00% |
| 23 | АНТЕРФИНАНС | | 1.41% | 14.85% |
| 24 | Алемар | | -6.59% | 14.78% |
| 25 | ПБ БНП Париба Инвестмент Партнерс | | -0.85% | 14.64% |
| 26 | РА | | 1.22% | 14.45% |
| 27 | Пенсионный резерв | | 1.59% | 14.26% |
| 28 | АК БАРС КАПИТАЛ | | -8.39% | 14.04% |
| 29 | Промышленные традиции | | 3.27% | 13.57% |
| 30 | Пенсионная сберегательная компания | | -4.02% | 13.43% |
| 31 | Постояние | | 2.54% | 13.31% |
| 32 | UFG INVEST (Deutsche UFG Capital Management) | | -2.65% | 13.04% |
| 33 | УралСиб | | -0.58% | 13.03% |
| 34 | Регионгазфинанс | | 0.27% | 13.01% |
| 35 | Ингосстрах - Инвестиции | | 7.34 % | 12.79% |
| 36 | Доверие Капитал | сбалансированный | 1.61% | 12.55% |
| 37 | Промсвязь | | 3.35% | 12.45% |
| 38 | Альянс РОСНО Управление Активами | сбалансированный | -6.87% | 12.30% |
| 39 | Доверие Капитал | перспективный | 1.38% | 12.18% |
| 40 | УНИВЕР Менеджмент | | -6.64% | 11.94% |
| 41 | Альянс РОСНО Управление Активами | консервативный | 4.11% | 11.83% |
| 42 | ТРИНФИКО | консервативного сохранения капитала | 4.63% | 11.46% |
| 43 | РН – траст | | 4.65% | 10.83% |
| 44 | РН-ФИНАМ Групп | | -1.24% | 10.46% |
| 45 | Национальная управляющая компания | | -6.18% | 10.08% |
| 46 | Лидер | | 4.10% | 10.00% |
| 47 | Металлинвесттраст | | -2.52% | 9.94% |
| 48 | Интерфин Капитал | | -12.96% | 9.71% |
| 49 | Альфа-Капитал | | 0.80% | 9.11% |
| 50 | Ростовская трастовая компания | | -0.49% | 7.86% |
| 51 | СБ | расширенный | 6.47% | 7.52% |
| 52 | Доверие Капитал | актуальный | 1.44% | 7.37% |
| 53 | АГАНА | консервативный | 2.87% | 6.26% |
| 54 | СБ | позднеевременно-активный блок | 5.90% | 4.50% |
| 55 | Финанс Менеджмент | | -17.83% | 4.17% |

45% компаний* по итогам 2011 года показали отрицательный результат!

100% компаний по итогам 3 лет показали положительный результат!

92,7% компаний показали результат хуже ПФР!

91% компаний показали результат лучше ПФР за 3 года!

96,4 % компаний по итогам 2011 проиграли инфляции! (включая ПФР!!!)

89% компаний по итогам 3 лет обыграли инфляцию!

Психологический барьер на пути эффективности

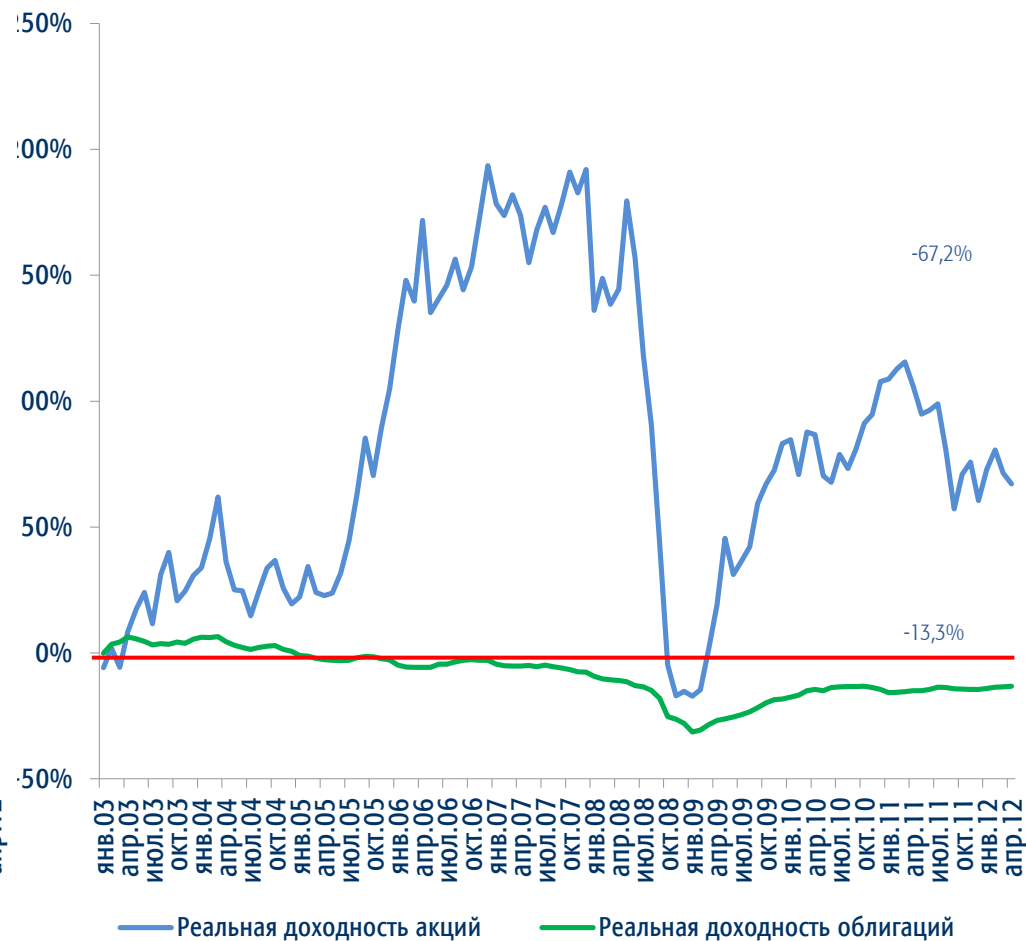
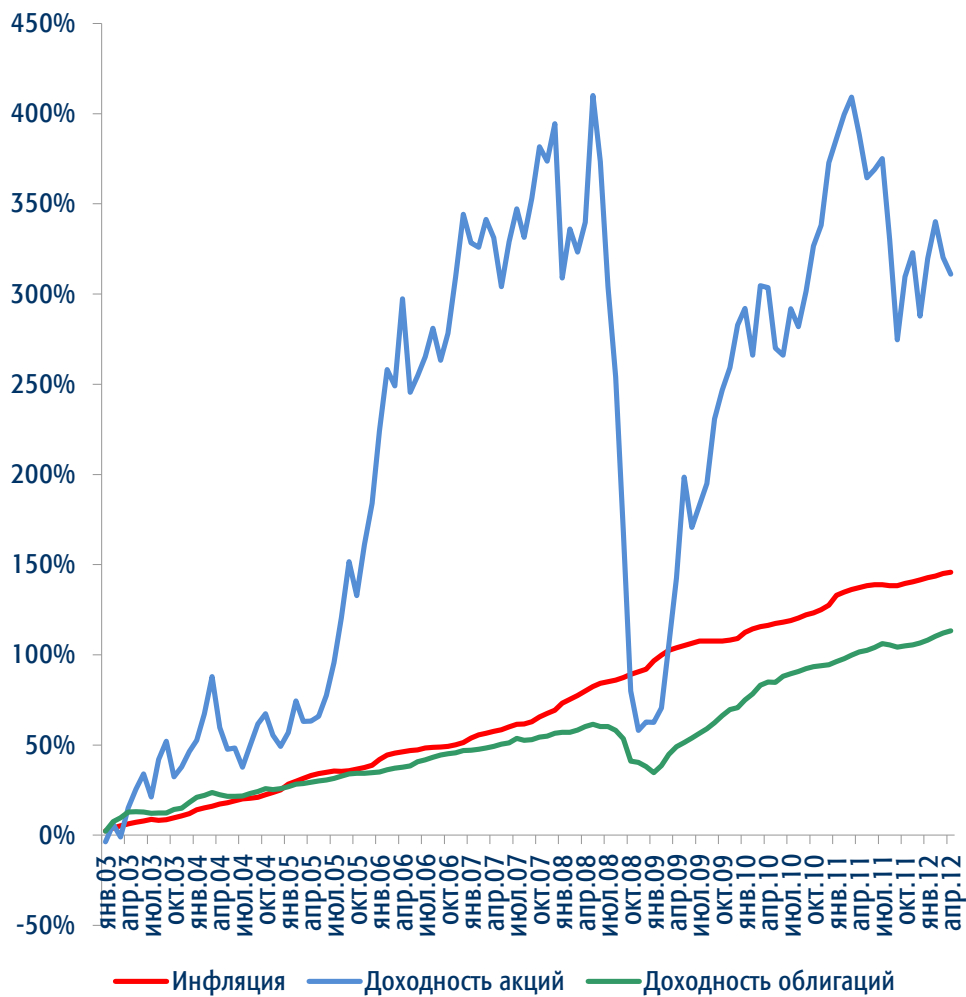
| Что хочет потенциальный клиент: | Что думает управляющий: |
|---|---|
| 1.Гарантия сохранности. | 1. Собственных средств не хватит на всех. |
| 2.Минимальная гарантированная доходность. | 2. Выходит себе дороже (вспомним судебную практику). |
| 3.Страхование ответственности. | 3. Лучше отдать собственные средства (страховая премия равна доходу). |
| 4.Банковская гарантия. | 4. Свой-то банк оберет до нитки, а про чужой лучше не думать. |
| 5.Поручительство третьих лиц. | 5. Нарисовать-то нарисуем, а отдавать чем будем? См п.2.1 |

Вывод

Зачем разрабатывать новые стратегии управления и модернизировать старые, если Клиент получив от УК Договор с п. 1- 5. получаем стратегию с гарантированной доходностью? УК много конкуренция большая кто-нибудь да согласится.

Подсказка Клиенту: Если провести конкурс, то еще и бесплатно! 😊.

Риск, доходность, доход и сохранность

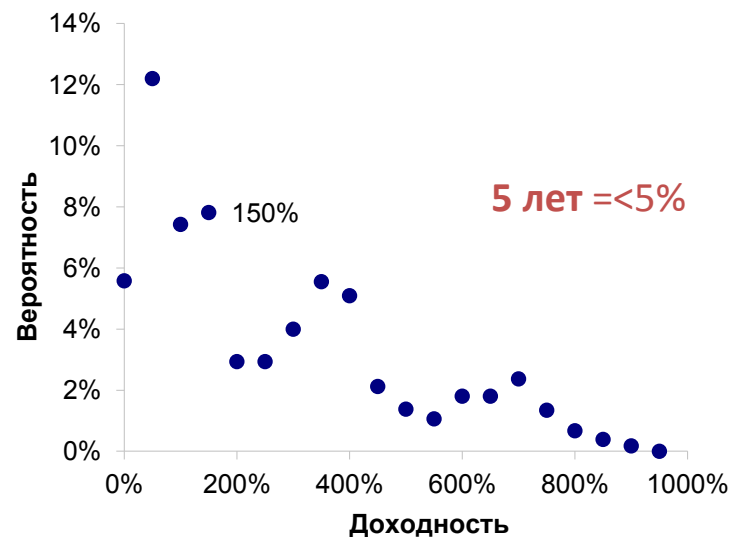
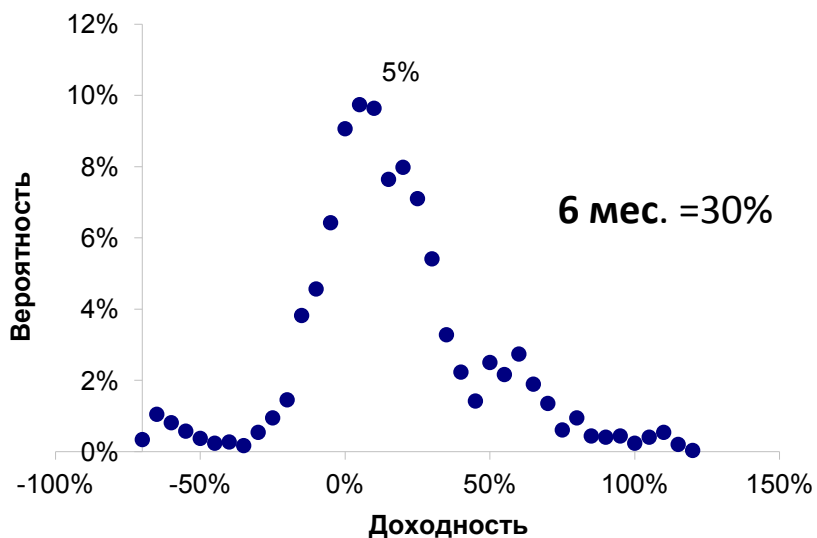
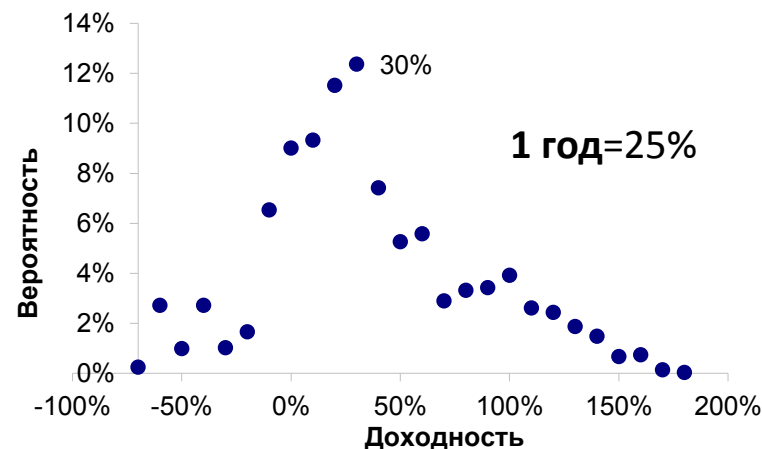
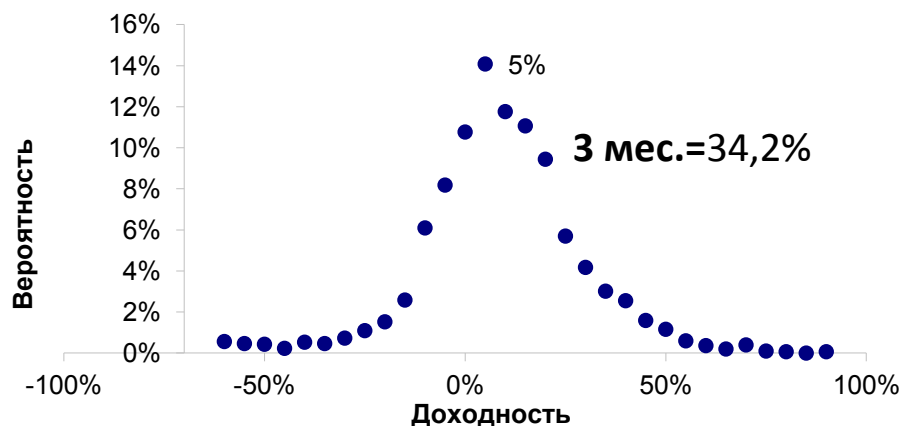


Вероятность получить доходность «меньше 0» RTS



РОСНО

Управление Активами



Структура активов европейских ПФ



Управление Активами

| | | |
|---|---|--|
| <p>Alrcta. (Стокгольм, Швеция) Основан в 1917 году Участники более 30 тыс. компаний. Активы:~50 млрд.евро</p> <p>1.Фиксированный доход 60% 2.Акции 33% 3.Прямые инвестиции 7%</p> | <p>Arbejdsmarkedets Tillaegspension (АТР) (Хиллерод, Дания) Основан в 1964 году. Тип фонда DC Активы:)~53 млрд.евро.</p> <p>1.Фиксированный доход 50,4% 2.Акции 10,5% 3.Кредиты 12,3% 4.Инструменты с защитой от инфляции 24,7% 5.Коммодитис 2,0%</p> | <p>British Telecommunications (BT)(Лондон, Великобритания) Основан в 1983 году Тип фонда DB Активы: ~ 40 млрд.евро</p> <p>1.Суверенные акции 9,7% 2.Иностранные акции 25,4% 3.Фиксированный доход 27,2% 4.Прямые инвестиции 11,1% 5.Альтернативные инвестиции 12,4% 6.Инструменты с привязкой к инфляции 14,2%</p> |
| <p>BVK- Bayerische Versorgungskammer (Мюнхен, Германия) Основан в 1995 году Тип фонда DB Активы:~51 млрд.евро</p> <p>1.Акции 4,9% 2.Бонды 81,9% 3.Прямые инвестиции 5,9% (суверенные 3,8%;2,1% иностранные) 4.Альтернативные инвестиции 7,4% (5%-хедж-фонды;0,7% ОПИФы;0,4%-инфраструктурные проекты, 0,2%-лесоматериалы; 1,2% развивающиеся рынки и высокодоходные инструменты.</p> | <p>ABP Algemeen Burgerlijk Pensioenfonds (Хеерлен, Нидерланды) Основан в 1992 году. Тип фонда: Отраслевой фонд гражданских служащих и учителей. Активы: ~ 250 млрд.евро.</p> <p>1.Фиксированный доход 44,7% 2.акции и альтернативные инвестиции 49% 3.Другие(включая хедж-фонды и инновации) 6,3%</p> | <p>Government Pension Fund-Global (Осло, Норвегия) Основан в 1990 году Тип фонда: Фонд национального благосостояния (финансируется за счет нефтяных отчислений, а не пенсионных взносов) Активы ~590 млрд.евро</p> <p>1.Акции: 60,3% 2.Облигации 39,7%</p> |

Пример отчета

ABP Algemeen Burgerlijk Pensioenfonds (Хеерлен, Нидерланды)

Quarterly report: first quarter 2012

Main points:

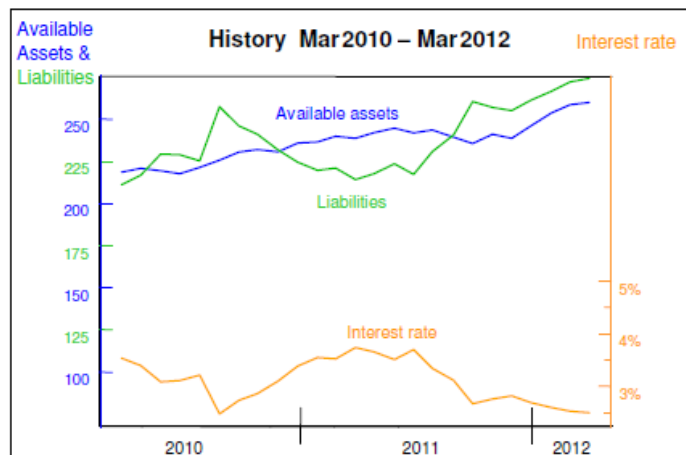
- Available assets increased by EUR 15 billion.
- Investment return 5.9%
- Valuation of pension liabilities increases by EUR 13 billion, largely due to low interest rate

Coverage ratio 95%

Key figures

| | Q1 2011 | Q2 2011 | Q3 2011 | Q4 2011 | Q1 2012 |
|---------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Coverage ratio (provisional) | 112 | 112 | 90 | 94 | 95 |
| Available assets (EUR billion) | 239 | 242 | 235 | 246 | 261 |
| Liabilities (EUR billion) | 214 | 217 | 260 | 261 | 274 |
| Nominal capital market rate (%) | 3.8 | 3.8 | 2.7 | 2.7* | 2.5* |

* Relates to the average interest rate over the three-month period published by DNB



Показатели:

1.Solvency ratio/liabilities (Коэффициент платежеспособности/ обязательств). Характеризует способность обслуживать долгосрочные обязательства.

2.Collective funding ratio (Показатель солидарного финансирования) Показатель 100%- означает достаточное финансирование. Коллективное финансирование показывает разницу между активами и обязательств перед застрахованными лицами. Показатель как правило, может изменяться от 125 до 155 процентов, с целевым уровнем 140 процентов. Если уровень коллективного платежеспособности менее чем 125 процентов или превышает 155 процентов, должны быть приняты меры в целях создания условий для восстановления уровня коллективного платежеспособности к нормальным показателям.

Россия. Как сравнить круглое и красное?

1.Сравнивать с рынком

- индексы акций и облигаций,
- композитные индексы (50%/50%, 30%/70%),
- рассчитывать показатели эффективности Шарпа, Сортино, пр.

2.Сравнивать с макроиндексами

- Индекс Потребительских Цен,
- Инфляция и пр.

3.Сравнивать результаты друг с другом

- выбрать 2/3 компании.

4.Сравнивать со своими ожиданиями

- необходимо понимать свои цели,
- цели должны быть достижимыми, измеримыми. (MAR)
- должны быть озвучены заранее

Контактная информация

Альянс РОСНО Управление Активами

115054, г. Москва, Павелецкая пл., д.2, стр. 1

Тел. : +7 495 737-3773,

Факс: +7 495 231-3123

www.allianzrosno.ru

ОАО «Альянс РОСНО Управление Активами», лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077-09185-001000, выдана ФСФР России 08.06.2006г и лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00075, выдана ФСФР России 09.08.2002г. Все права защищены. Информация, представленная в настоящем документе, предназначена для последующего обсуждения с представителем компании ОАО «Альянс РОСНО Управление активами». Указанные условия являются предварительными и могут быть изменены при заключении сделки. Последующие предложения могут быть сделаны исключительно в соответствии с применяемым законодательством. Информация, представленная в настоящем документе, предназначена для последующего обсуждения с представителем компании ОАО «Альянс РОСНО Управление активами». Указанные условия являются предварительными и могут быть изменены при заключении сделки. Последующие предложения могут быть сделаны исключительно в соответствии с применяемым законодательством. Напоминаем Вам, что все инвестиции связаны с определенной степенью риска. Наряду с другими существуют финансовые риски, которые представляют собой риски реального ущерба, возникающие при осуществлении финансовых операций. До заключения какой-либо предполагаемой сделки Вы должны самостоятельно оценить все возможные риски и выгоды, юридические и налоговые последствия и свою способность нести эти риски. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Стоимость инвестиционных паев, инвестиционных портфелей в доверительном управлении может как увеличиваться, так и уменьшаться. Государство не гарантирует доходность инвестиций. ОАО «Альянс РОСНО Управление активами» не дает гарантий относительно абсолютной полноты и точности предоставляемой информации и не отвечает за последствия использования представленной информации. Вся представленная информация не может быть воспроизведена или распространена целиком или частично без письменного согласия ОАО «Альянс РОСНО Управление активами».