



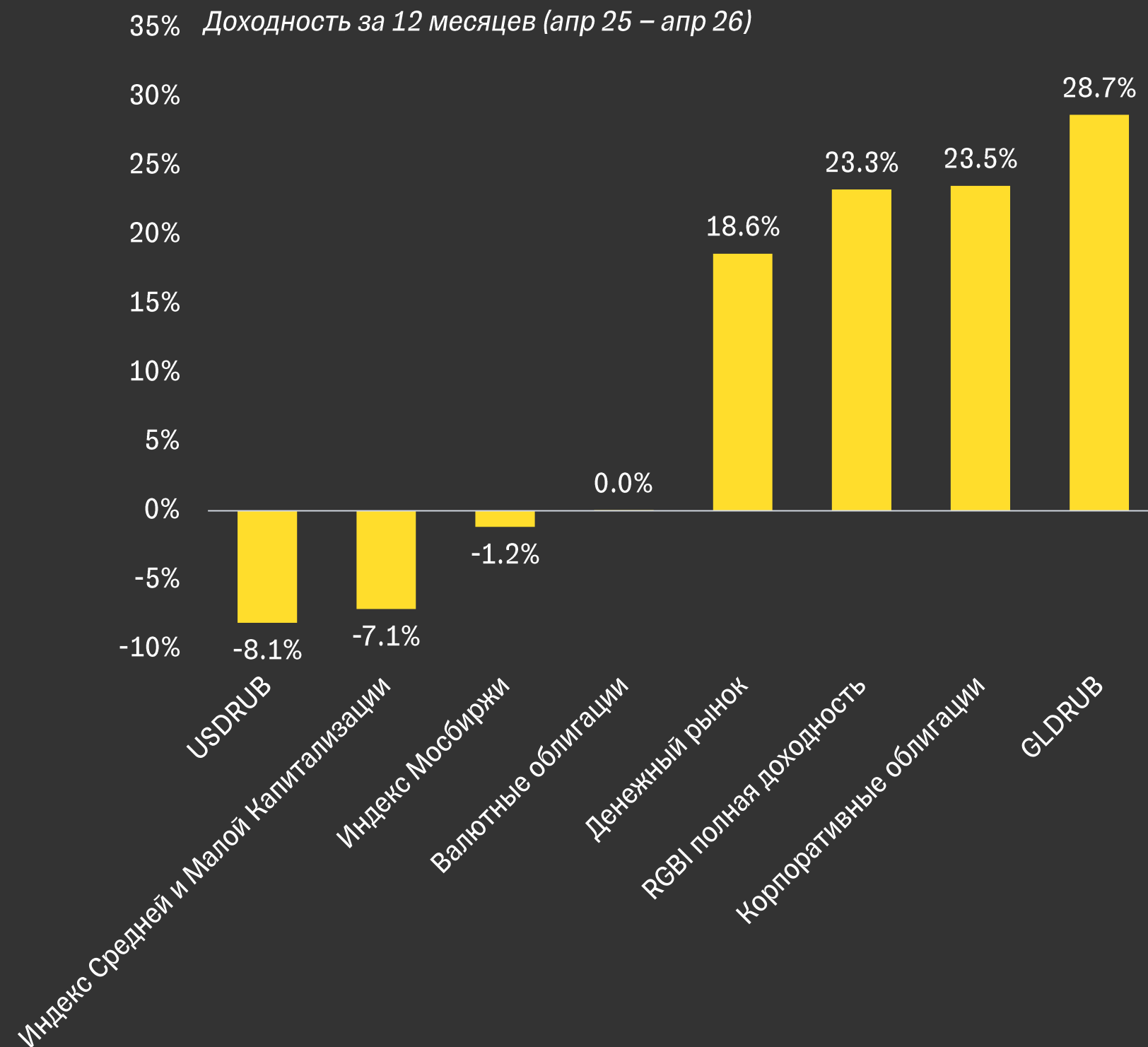
Рынок коллективных инвестиций: драйверы роста и перспективы



Евгений Митюков, CFA, MBA – директор по
инвестициям УК Т-Капитал

Продолжится ли время инструментов с фиксированной доходностью?

Доходности индексов широких классов активов за 12 месяцев: в лидерах рублевые облигации и золото



Источник: cbonds

Прогнозы – ссылка на опрос



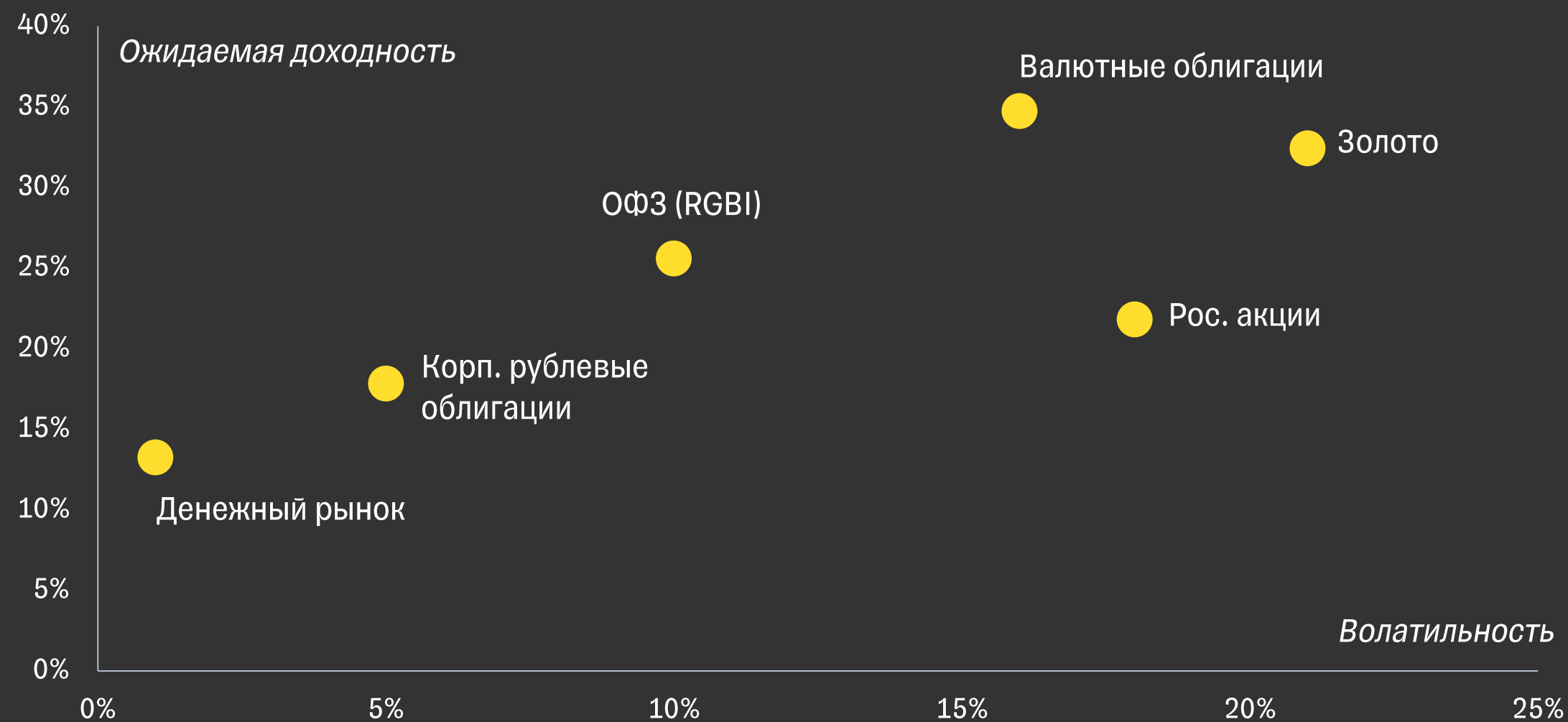
Join at:
[ahaslides.com/
WMGI6](https://ahaslides.com/WMGI6)

Наши оценки дают текущий лучший risk-reward для ОФЗ и валютных облигаций, но стоит учитывать также риски

Ожидаемые доходности в зависимости от ключевой ставки ЦБ РФ

Класс активов	Ключевая ставка на 12 мес вперед								11%-13% среднее	Вол-ть	Sharpe
	9%	10%	11%	12%	13%	14%	15%	16%			
Денежный рынок	12%	12%	13%	13%	14%	14%	15%	15%	13%	1%	
ОФЗ (RGBITR)	37%	33%	29%	26%	22%	18%	14%	10%	26%	10%	1.2x
Корп. Облигации	22%	21%	19%	18%	16%	15%	13%	12%	18%	5%	0.9x
Валютные облигации	55%	48%	41%	35%	28%	21%	15%	9%	35%	16%	1.3x
Золото	46%	42%	37%	32%	28%	23%	19%	14%	32%	21%	0.9x
Российские акции	37%	31%	26%	22%	17%	13%	9%	5%	22%	18%	0.5x
USDRUB	96	93	90	87	84	81	78	75	87	15%	

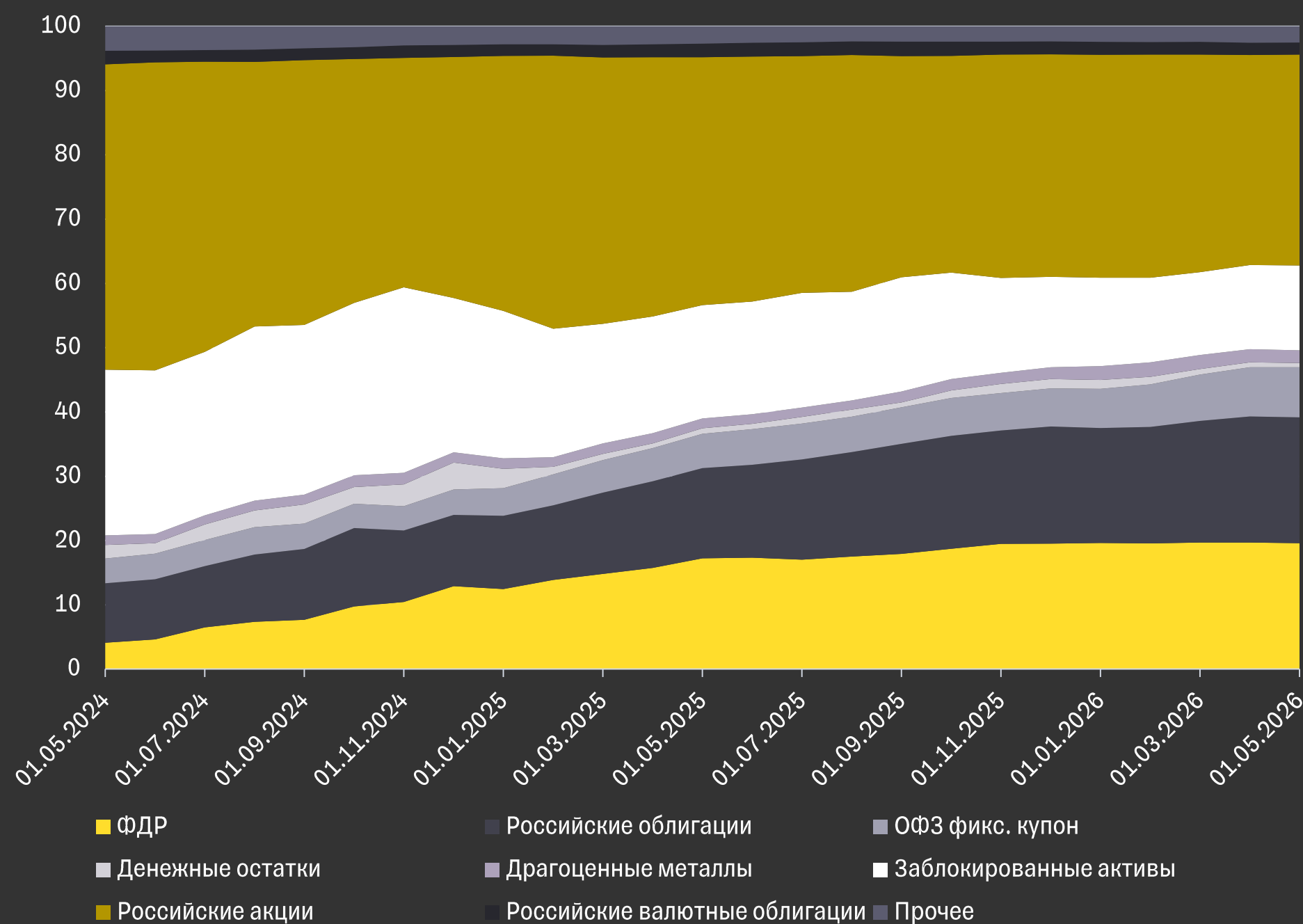
Карта ожидаемых доходностей и волатильности



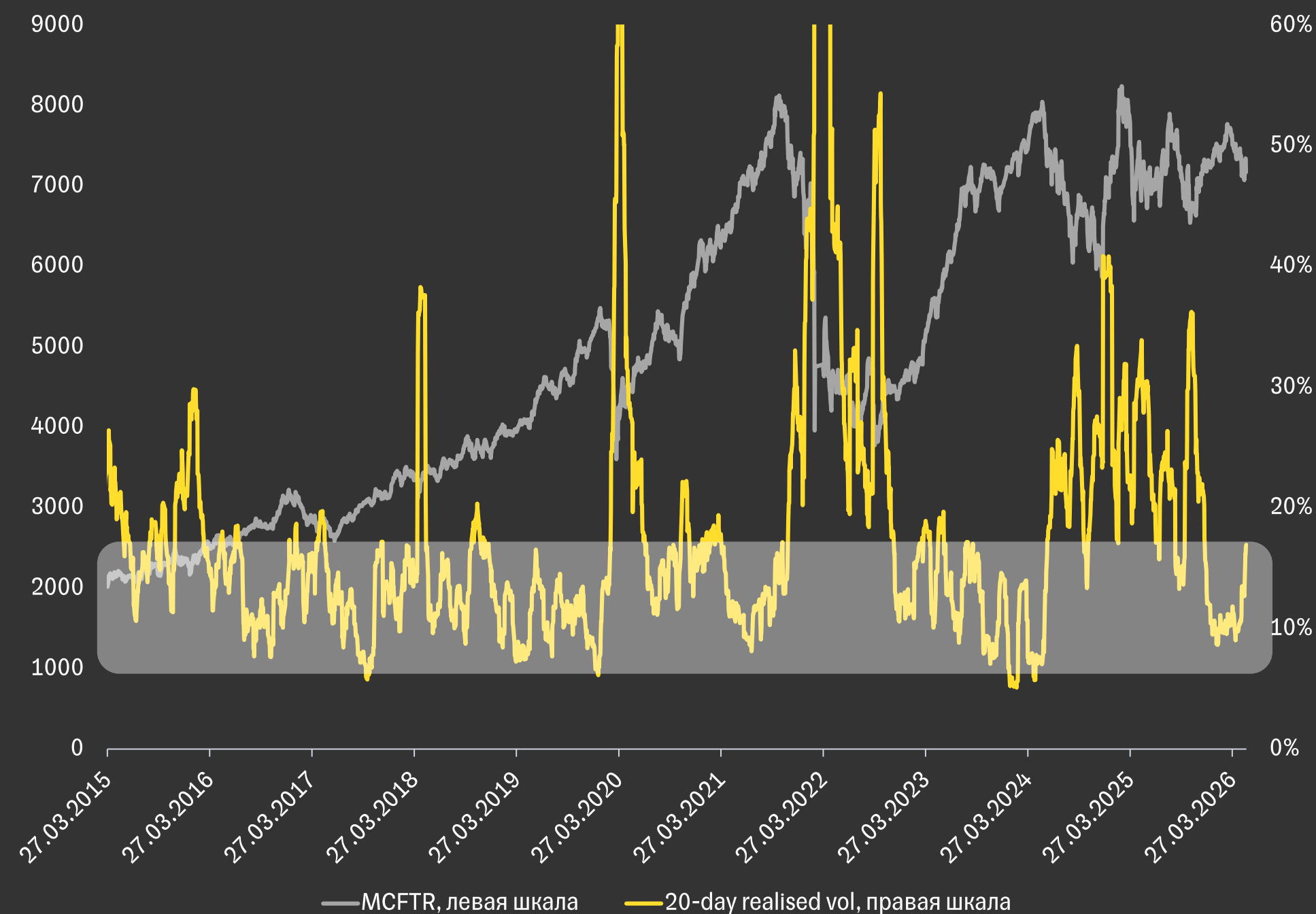
Страх и жадность российского рынка

- Мы отмечаем устойчивый тренд на рост доли облигаций и фондов денежного рынка у клиентов, при этом в этот сегмент в том числе перетекают активы с депозитов
- В тоже время рискованные активы не находятся в фокусе инвесторов в том числе из-за все еще высокой волатильности и недостаточной риск-премии за нее, при стабильно снижении волатильности для акции в диапазоне 10-15% и RGV1 ниже 5% можно ожидать большего притока в эти сегменты

Структура портфелей брокерских счетов клиентов Т-банка: инвесторы все больше мигрируют свой капитал в пользу инструментов с фиксированной доходностью



На фоне относительно высокой волатильности в рискованных классах активов



Консервативный портфель



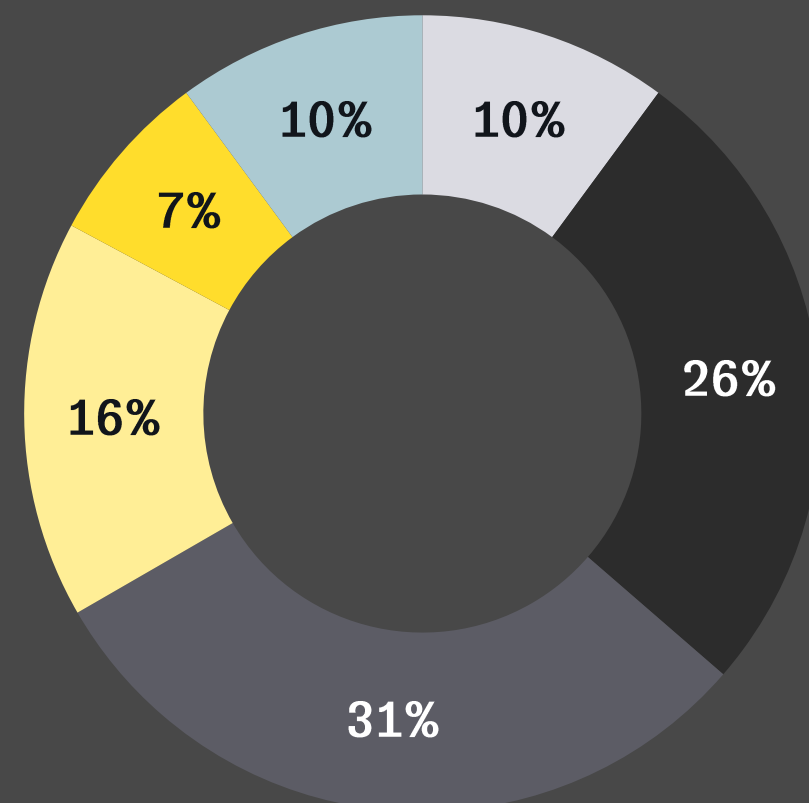
Низкая волатильность при дополнительной доходности и защите от девальвации

- Чистая доходность за 12 месяцев (с 30.04.2025): **+18.7%**
- Лучше медианного клиента с похожими рисками на **5%**

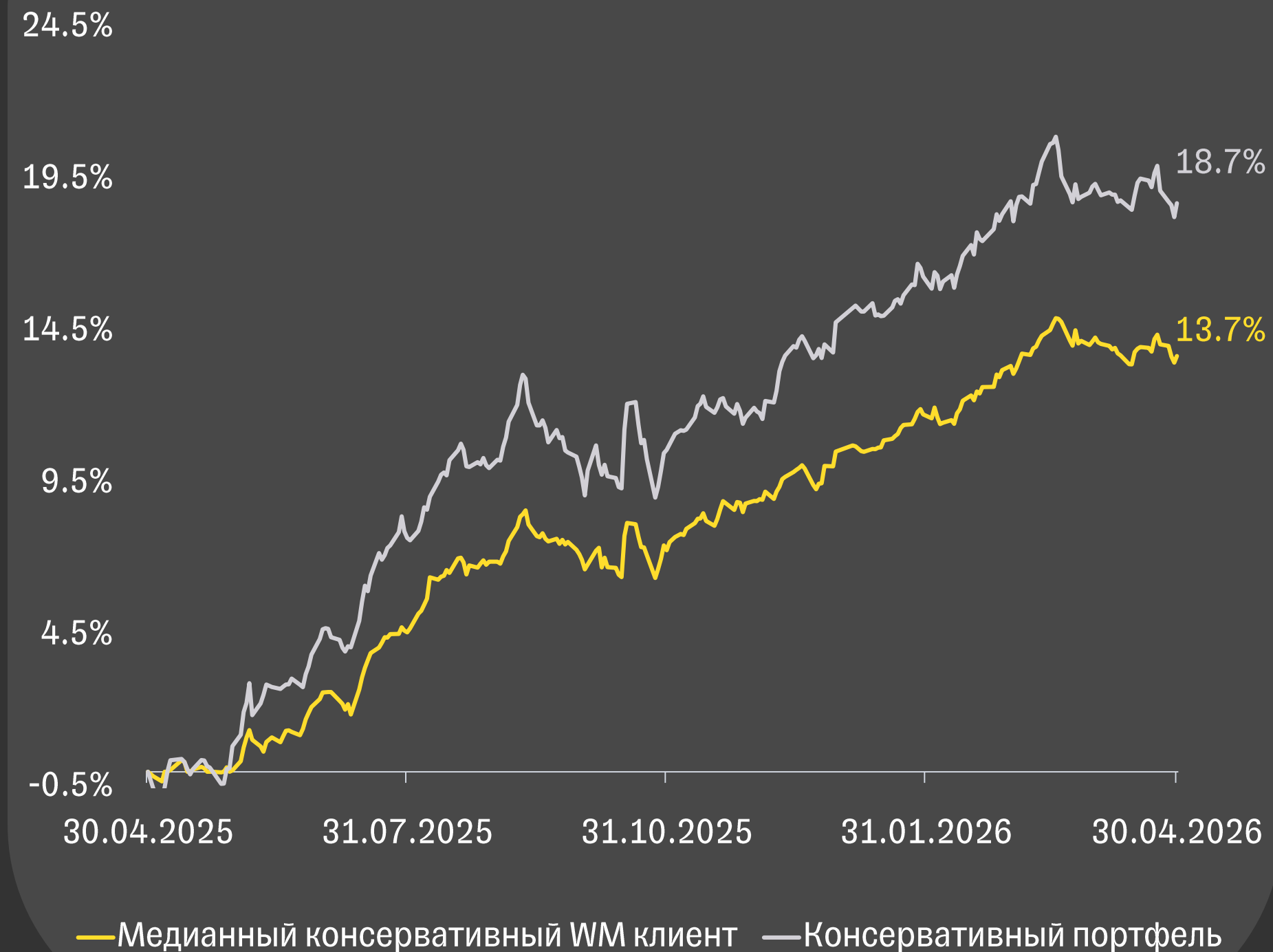
Фокус на корпоративные облигации и ОФЗ с умеренной долей валютных активов, акции в доле 10% в основном через активный фонд трендовых акций (TRND)

Текущая структура портфеля

- Денежный рынок - TMON
- ОФЗ - TOFZ
- Рублевые корп. Облигации - TBRU, TPAУ
- Валютные облигации - TLCB
- Золото - TGLD
- Российские акции - TDIV, TMOS, TRND



71% клиентов отстают по доходности



Сбалансированный портфель



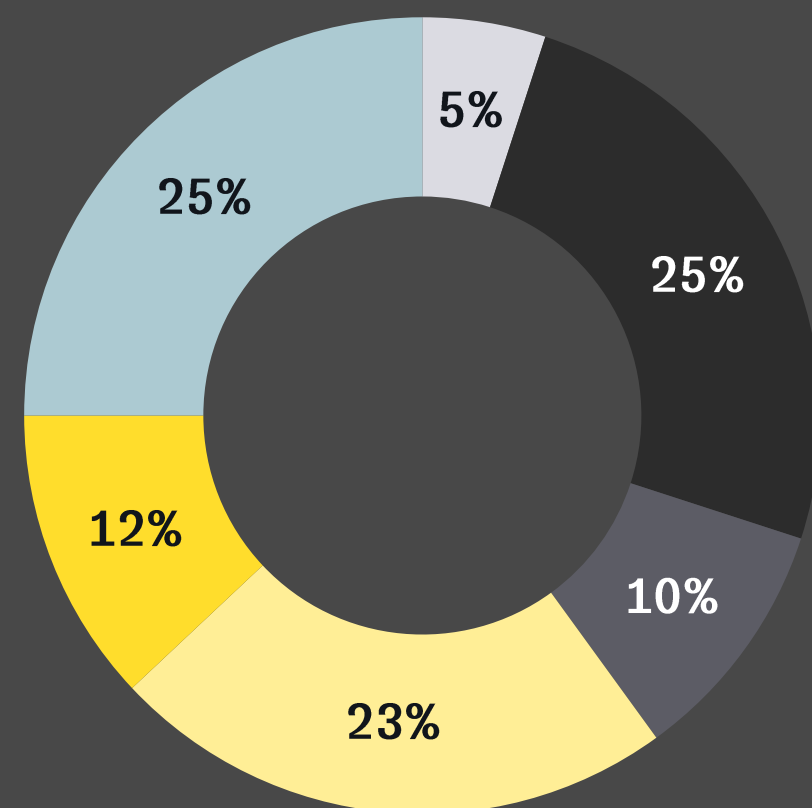
Умеренная волатильность с фокусом на широкую диверсификацию

- Доходность за 12 месяцев (с 30.04.2025): **+14.3% после комиссий**
- Лучше медианного клиента с похожими рисками на **6.8%**

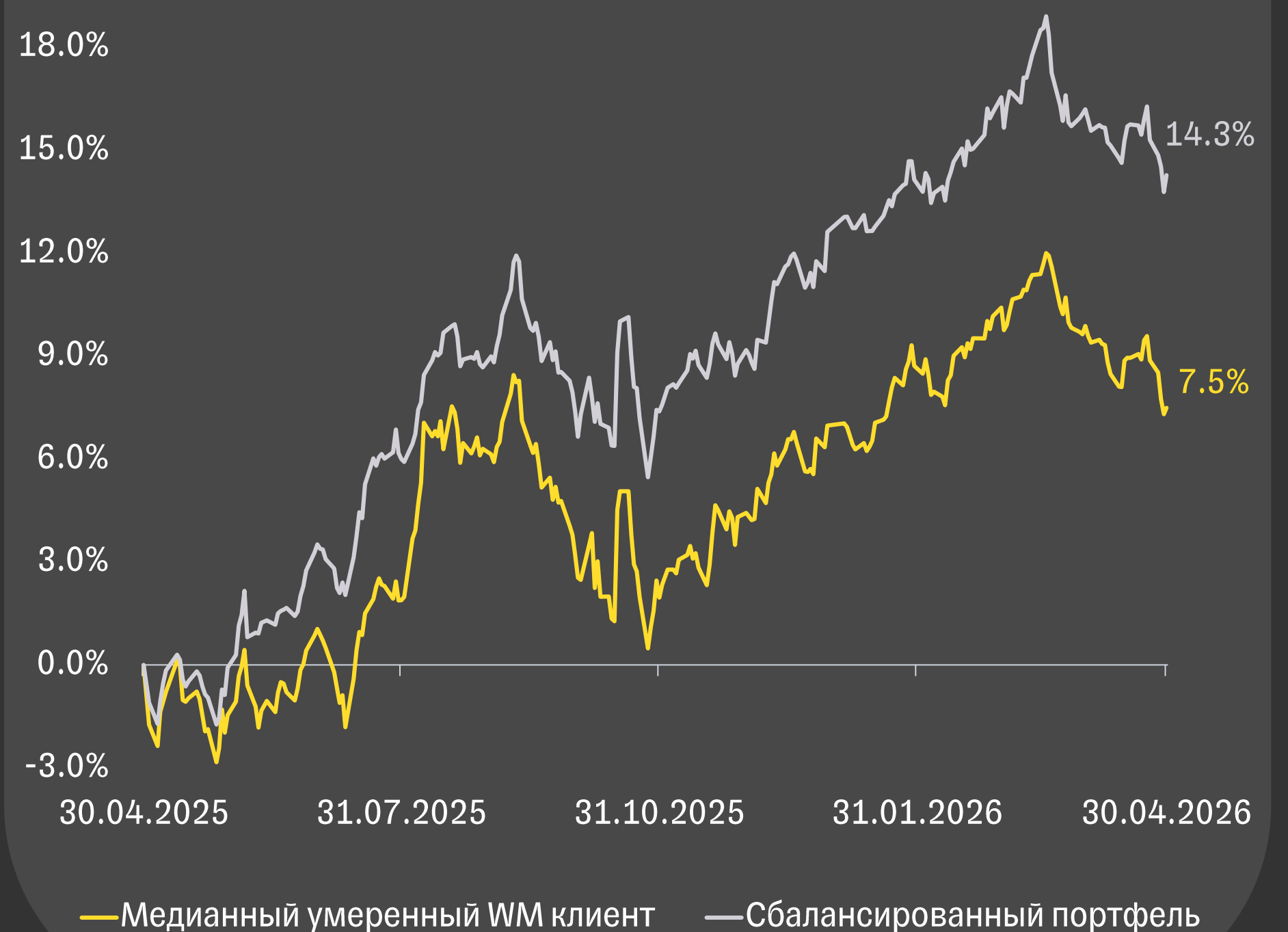
В текущих условиях основа портфеля ОФЗ и валютные облигации, остальные классы активов дают требуемую диверсификацию для сбалансированного подхода

Текущая структура портфеля

- Денежный рынок - TMON
- ОФЗ - TOFZ
- Рублевые корп. Облигации - TBRU, TPAU
- Валютные облигации - TLCB
- Золото - TGLD
- Российские акции - TDIV, TMOS, TRND



79% клиентов отстают по доходности



Портфель роста



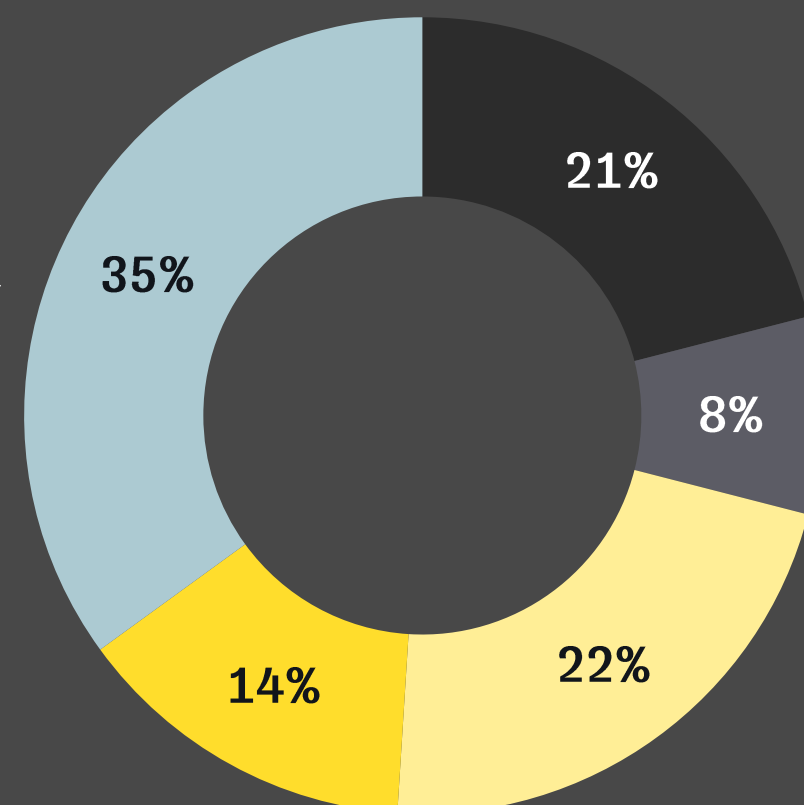
Фокус на доходность с большей гибкостью по классам активов

- Доходность за 12 месяцев (с 30.04.2025): **+10.4%** после комиссий
- Лучше медианного клиента с похожими рисками на **9.5%**

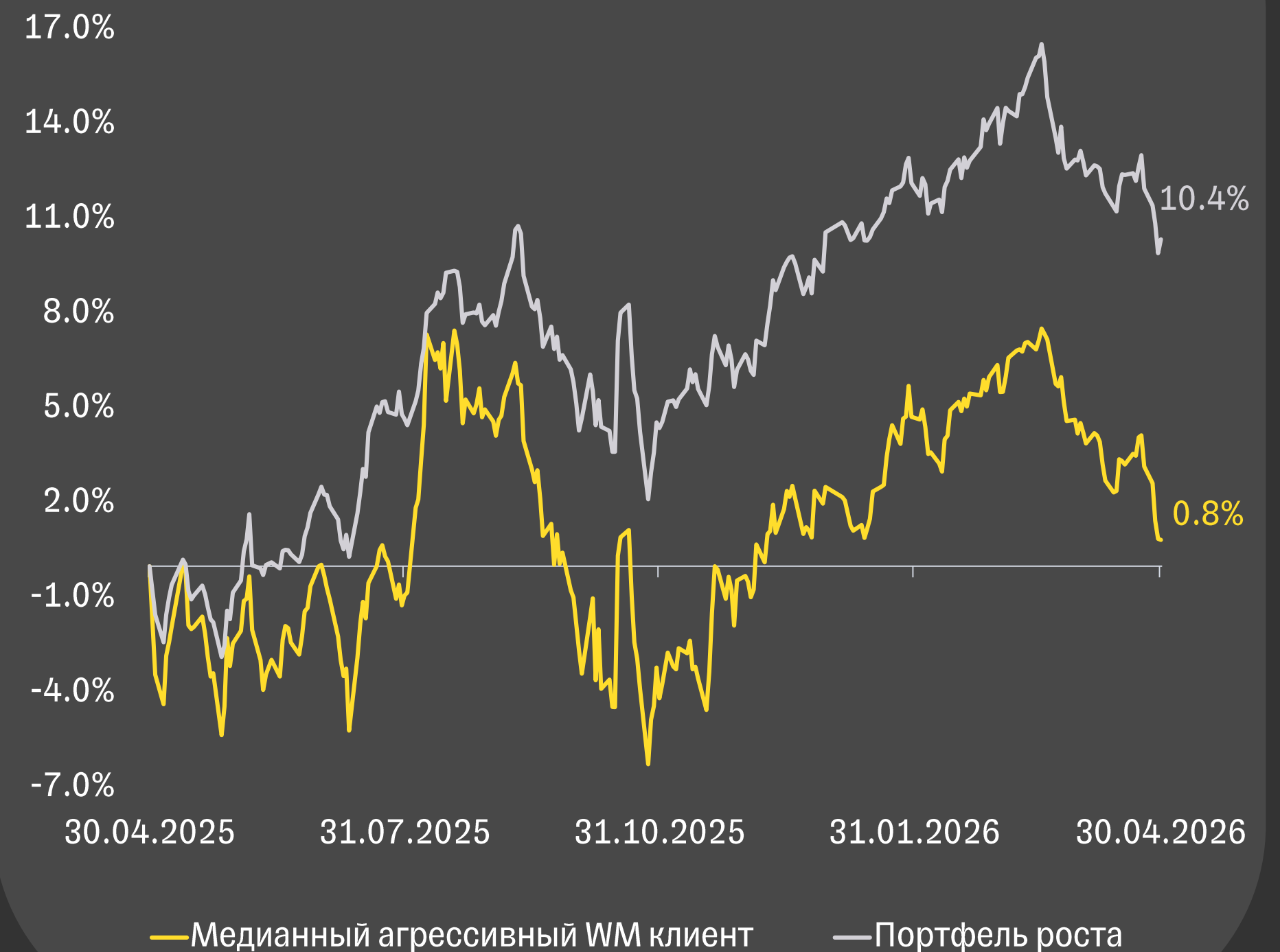
Доходные активы акции и валютные облигации и высокая доля ОФЗ как основного бенефициара монетарного смягчения

Текущая структура портфеля

- ОФЗ - TOFZ
- Рублевые корп. Облигации - TBRU, TPAU
- Валютные облигации - TLCB
- Золото - TGLD
- Российские акции - TDIV, TMOS, TRND



81% клиентов отстают по доходности



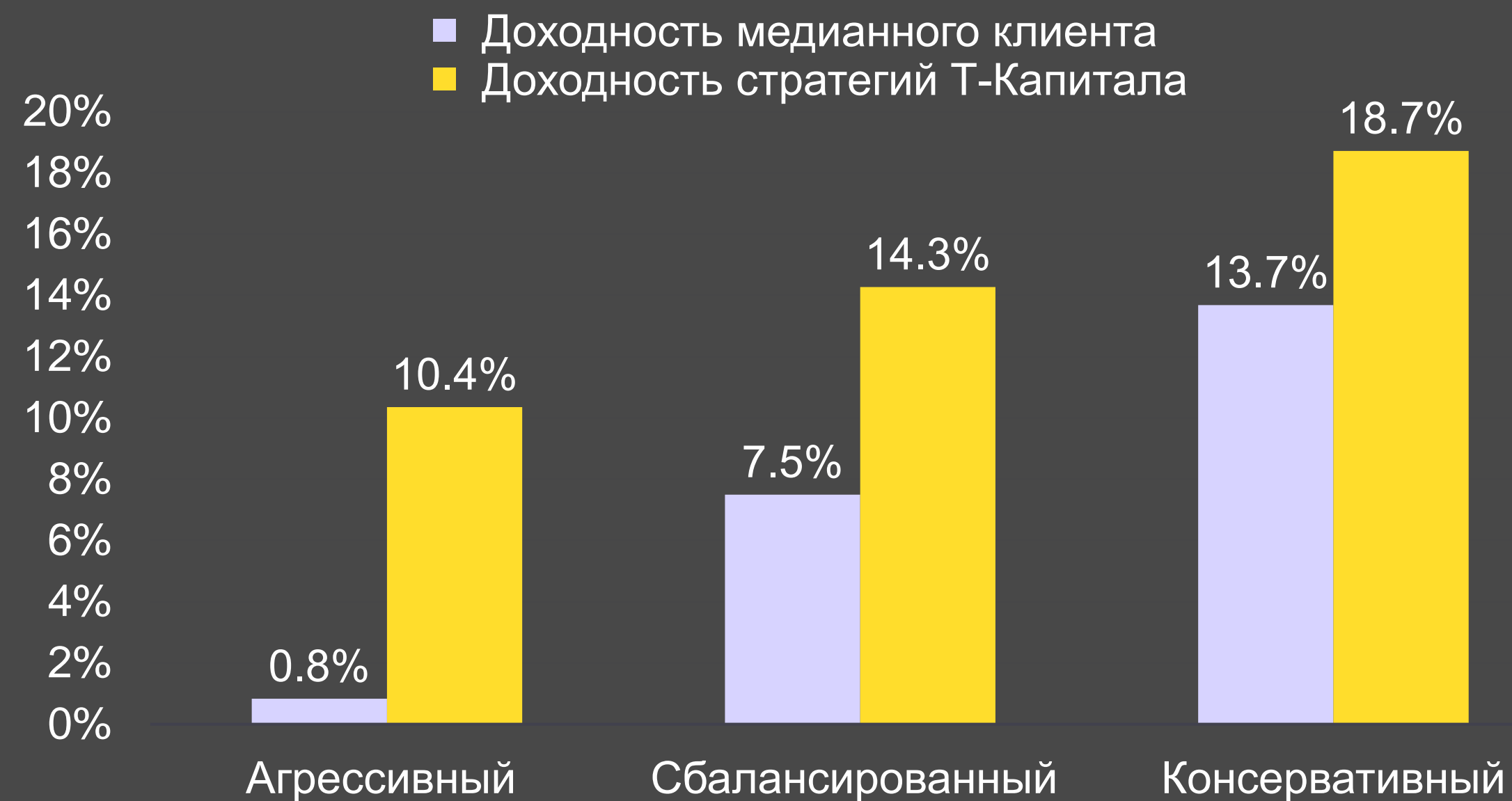
Сравнение доходностей клиентов по рискам портфелей и аллокации от Т



Доходность медианного розничного инвестора без привязки к рискам портфелей за 12 месяцев с апреля 2025

4.5%

Доходности клиентов в зависимости от рисков их портфелей и аллокаций от Т



На 7.4%



Доходность стратегий Т-Капитал превышает медиану сопоставимых по риску клиентов

77% клиентов



Получают доходность ниже, чем стратегии Т-Капитал с похожим риск профилем