



Олег Цецегов

Преимущества профессионального управления

ИНВЕСТИЦИИ В УСЛОВИЯХ
неопределенности

май
2026

✓ Неопределенность сохраняется

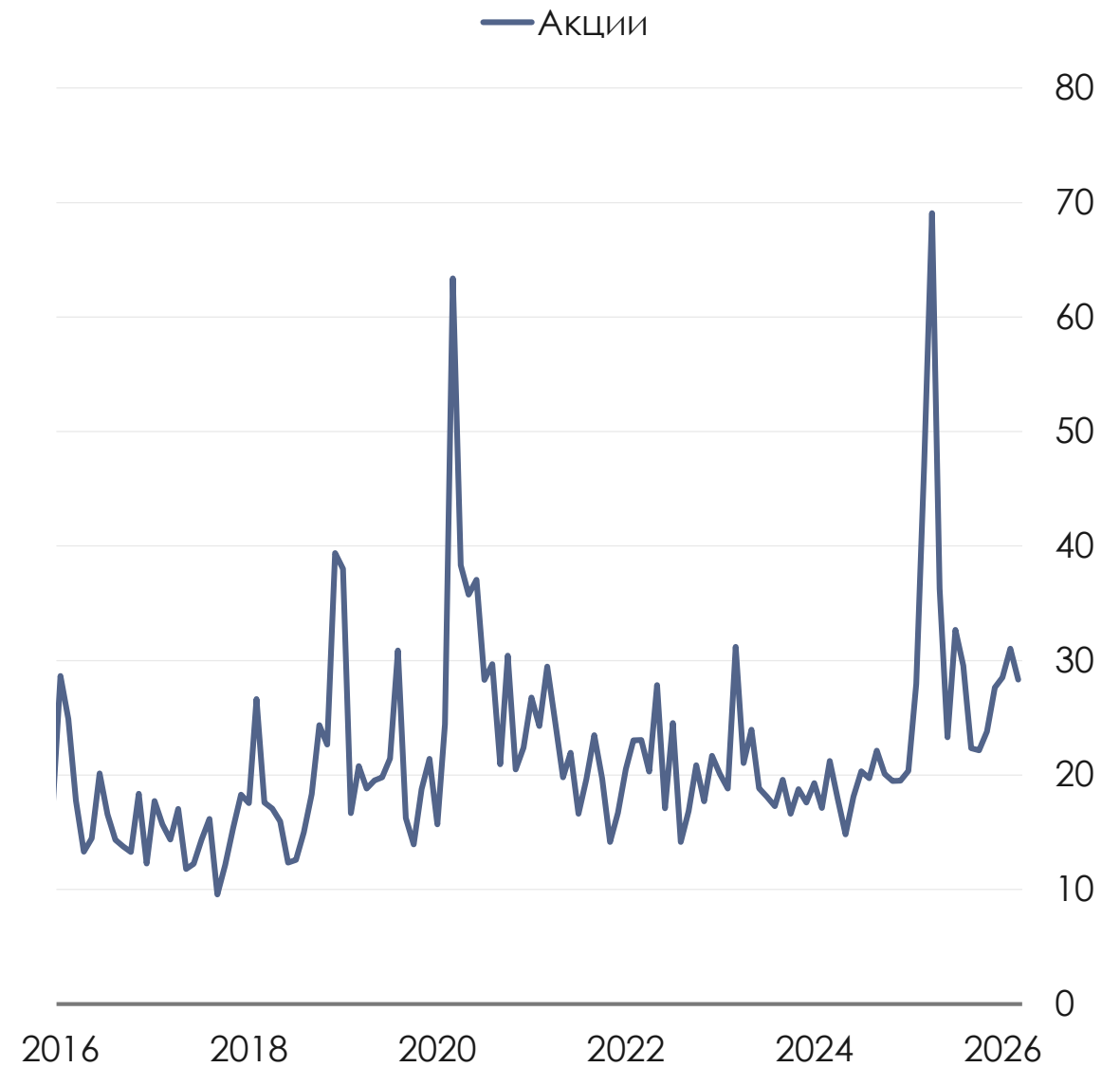
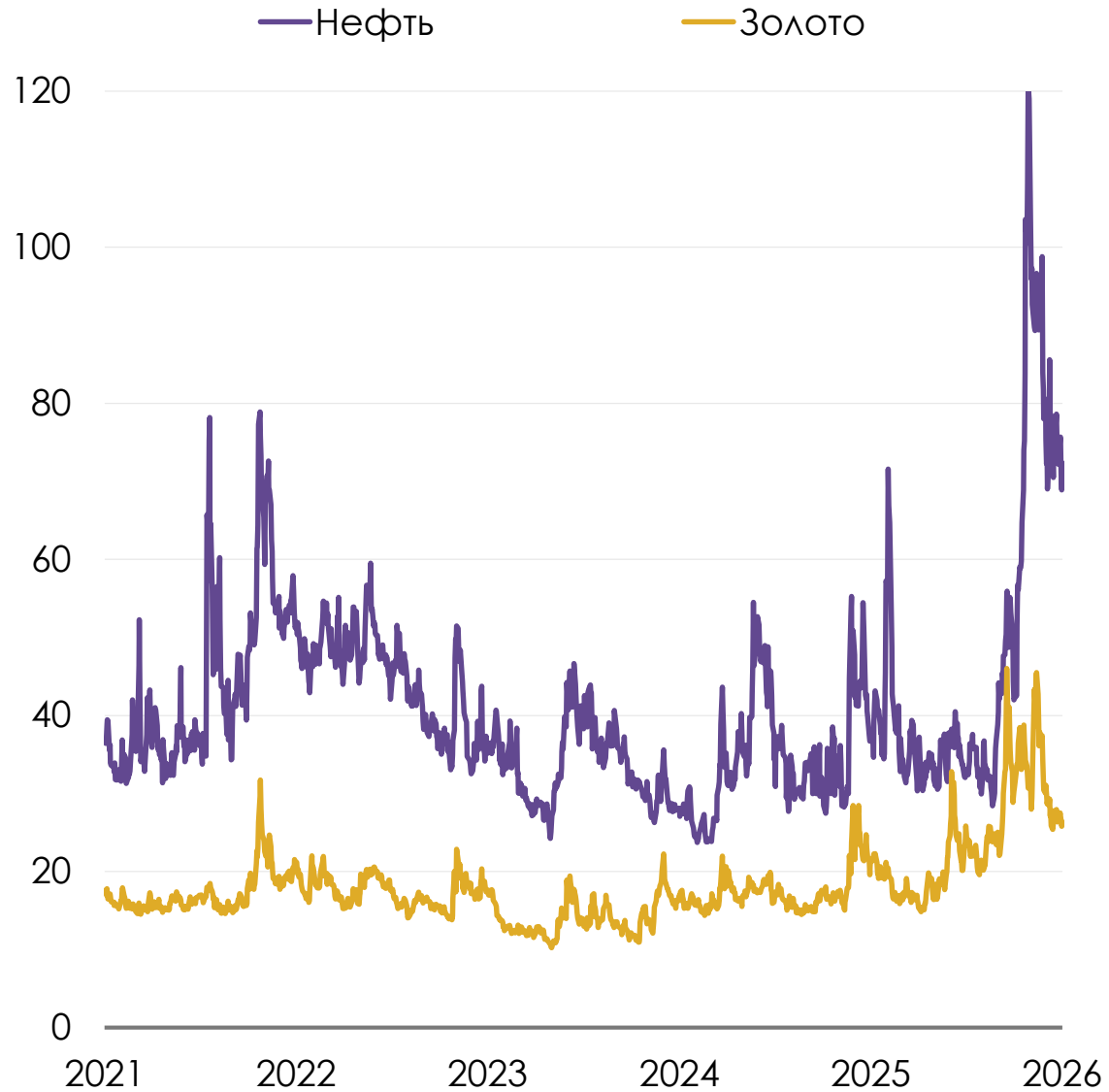
01. Внешние факторы

- Торговые войны и геополитика
- Замедление мировой экономики
- Волатильность на сырьевых рынках
- Неопределенность в политике ФРС

02. Внутренние факторы

- Введение/отмена санкций
- Падение/рост цен на энергоносители
- Риски дефицита бюджета
- Инфляция и ослабление рубля

Рост волатильности глобальных активов



Неопределенность: есть решение — диверсификация



- Рублевые облигации
- Валютные облигации
- Золото
- Акции



- Рублевые облигации
- Валютные облигации
- Акции
- Прямые инвестиции
- Недвижимость
- Золото

Как управлять кредитным риском?

Фикс. купон Флоутеры Поиск ISIN, Тикер Офшорные цены Скрыть не торговавшиеся вчера

Обновлено: 19.05.2026, 17:43

Информация

Таблица

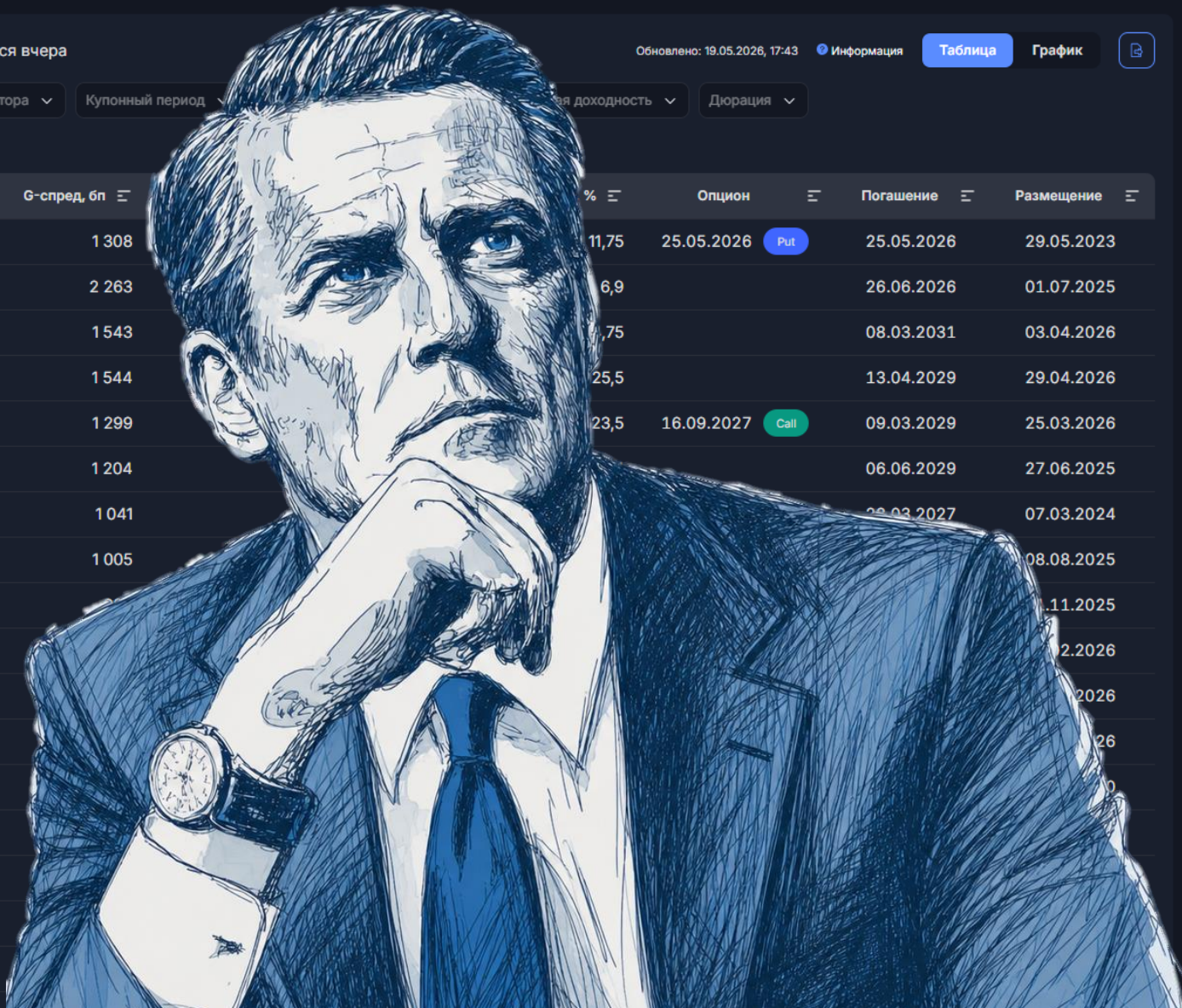
График



Отрасль Тип Рейтинг Эмитент Валюта Оферта Ликвидность: 1 Тип инвестора Купонный период Средняя доходность Дюрация

Очистить Ликвидность отлич...

Тикер	Рейтинг	Валюта	Объем, млн.	Цена, пп	Дох-ть, %	G-сред, бп	%	Опцион	Погашение	Размещение
О'КЕЙ Б1P5	A/A-	RUB	7 500	99,71	32,12	1 308	11,75	25.05.2026 Put	25.05.2026	29.05.2023
ГазКап3P15	AAA	CNY	4 500	98,11	29,29	2 263	6,9		26.06.2026	01.07.2025
АПРИ 2P14	BBB-	RUB	5 000	98,21	28,68	1 543	7,75		08.03.2031	03.04.2026
PKC2P8		RUB	404	100,07	28,66	1 544	25,5		13.04.2029	29.04.2026
Альянс 1P9	BBB-	RUB	244	100	26,21	1 299	23,5	16.09.2027 Call	09.03.2029	25.03.2026
СамолетP18	A+/A-	RUB	15 000	102,77	25,26	1 204			06.06.2029	27.06.2025
Брус 2P02	A-	RUB	7 500	99,94	23,3	1 041			08.03.2027	07.03.2024
Брус 2P04	A-	RUB	7 500	100,77	23,21	1 005				08.08.2025
ЭталонФин4	A-/BBB+	RUB	10 000	98,97	22,92					11.2025
АйДиКол1P7	BBB-	RUB	1 700	100,43	22,49					12.2026
ЭталонФин5	A-/BBB+	RUB	4 500	99,33	22,34					2026
АйДиКол1P8	BBB-	RUB	1 300	100,2	22,14					26
ГТЛК 1P-17	AA-	RUB	10 000	99,8	21,7					0
БинФарм1P4	A	RUB	4 000	101,12	21,52					
Систем1P24	AA-	RUB	10 000	99,5	20,37					
СУЭК-Ф1P5R	A-	RUB	30 000	100,19	20,36					
БинФарм1P5	A	RUB	6 000	101,47	20,34					

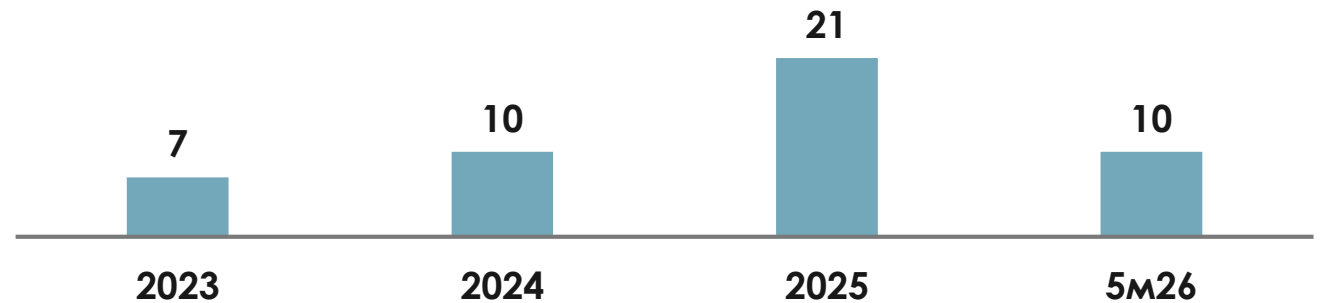


Снижение кредитного качества компаний требует профессионального подхода к инвестициям в облигации. Напряжение на рынке долга влечет увеличение премии за риск, что создаст новые возможности в 2026 году

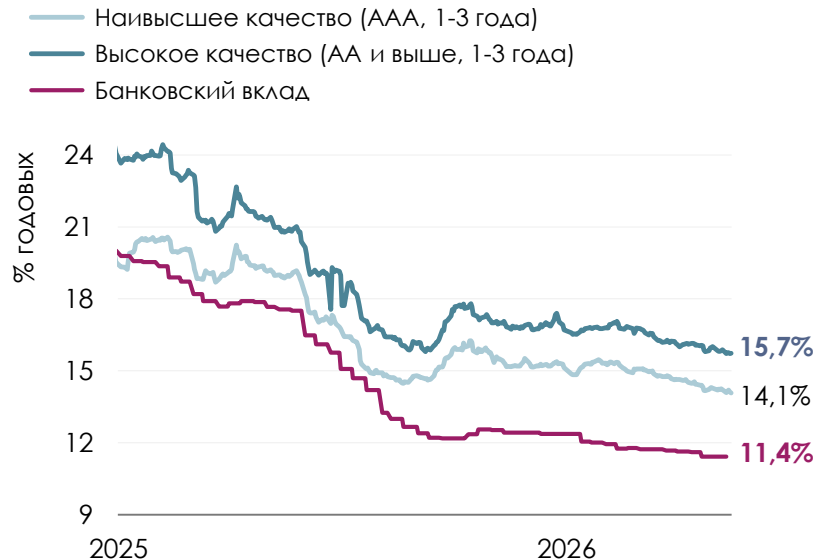
- **Кредитное качество эмитентов снижается:** с начала 2024 года долговая нагрузка, по нашим оценкам, выросла на 50%, а покрытие процентных платежей снизилось в 2,5 раза
- **Кратный рост числа дефолтов в 2025 году:** об ухудшении финансового состояния компаний говорит увеличение негативных рейтинговых действий и рост числа дефолтов (в основном в сегменте ВДО)
- **Ждем разворот тренда в 2026 году:** мы полагаем, что «дно» в терминах ухудшения кредитного качества корпоративного сектора уже близко
- **Лучшая экспертиза управления кредитными рисками:** ВИМ Инвестиции имеет многолетний опыт управления долговыми портфелями при отсутствии дефолтов

Расширение кредитных спредов — возможность купить качественные облигации с привлекательной доходностью!

Рост числа дефолтов эмитентов облигаций



Доходности корпоративных облигаций



15.7%
ГОДОВЫХ
в надежных облигациях

11.4% ГОДОВЫХ
средняя ставка по
вкладам

Сбережения. Весна 2029

фонд рублёвых облигаций высокого кредитного качества с активным управлением портфелем и целевым сроком инвестирования – 3 года.

ЦЕЛЕВОЙ ЦИКЛ ПАЙЩИКА

- 1** приобретение паёв до 15 июля 2026 года
- 2** активная инвестиционная фаза в течение трёх лет
- 3** погашение паёв в августе 2029 года

Инвестиционная стратегия фонда построена на принципе постепенного снижения рыночного риска по мере приближения к целевой дате.

Такой подход позволяет получить:

- высокую доходность благодаря активному управлению портфелем
- более предсказуемый результат к завершению стратегии

СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЁВ МОЖЕТ КАК УВЕЛИЧИВАТЬСЯ, ТАК И УМЕНЬШАТЬСЯ. РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ПРОШЛОМ НЕ ОПРЕДЕЛЯЮТ ДОХОДЫ В БУДУЩЕМ. ГОСУДАРСТВО НЕ ГАРАНТИРУЕТ ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ В ПАЕВЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ. ПРЕЖДЕ ЧЕМ ПРИОБРЕСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПАЙ, СЛЕДУЕТ ВНИМАТЕЛЬНО ОЗНАКОМИТЬСЯ С ПРАВИЛАМИ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ ПАЕВЫМ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ФОНДОМ. ИНФОРМАЦИЯ НОСИТ МАРКЕТИНГОВЫЙ ХАРАКТЕР И НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ.

сценарный прогноз¹

17%

годовых на 3 года

от 1 000 руб.
минимальная
сумма инвестиций



Консервативная стратегия

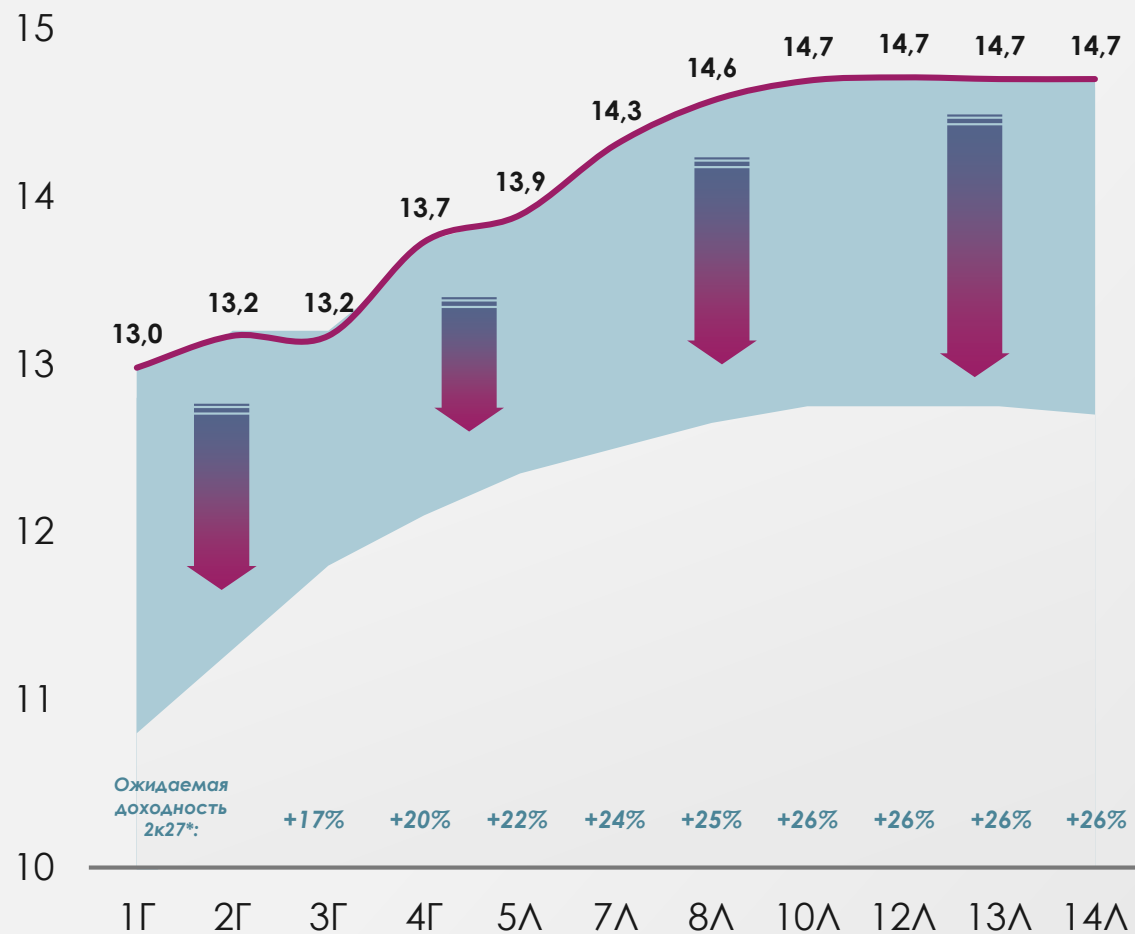
¹Сценарный прогноз определяется с учётом анализа при различных макроэкономических предпосылках (базовый, пессимистичный и оптимистичный сценарии). В качестве базовой кривой используется кривая доходности ОФЗ. Расчёт приведён на плановый период в 36 месяцев. Сценарный прогноз не является гарантией или обещанием будущей доходности.

Преимущества

1. Целевой срок инвестирования с предсказуемым результатом.
2. Портфельный управляющий контролирует риски и использует рыночные возможности.
3. Качественные активы и широкая диверсификация портфеля дополнительно повышают устойчивость пая
4. Налоговые льготы: при владении паями от трёх лет доход до 9 млн рублей не облагается НДФЛ
5. Подать заявку на продажу паев можно в любой день, зафиксировав результат инвестиций. Нет необходимости дожидаться наступления целевого срока.

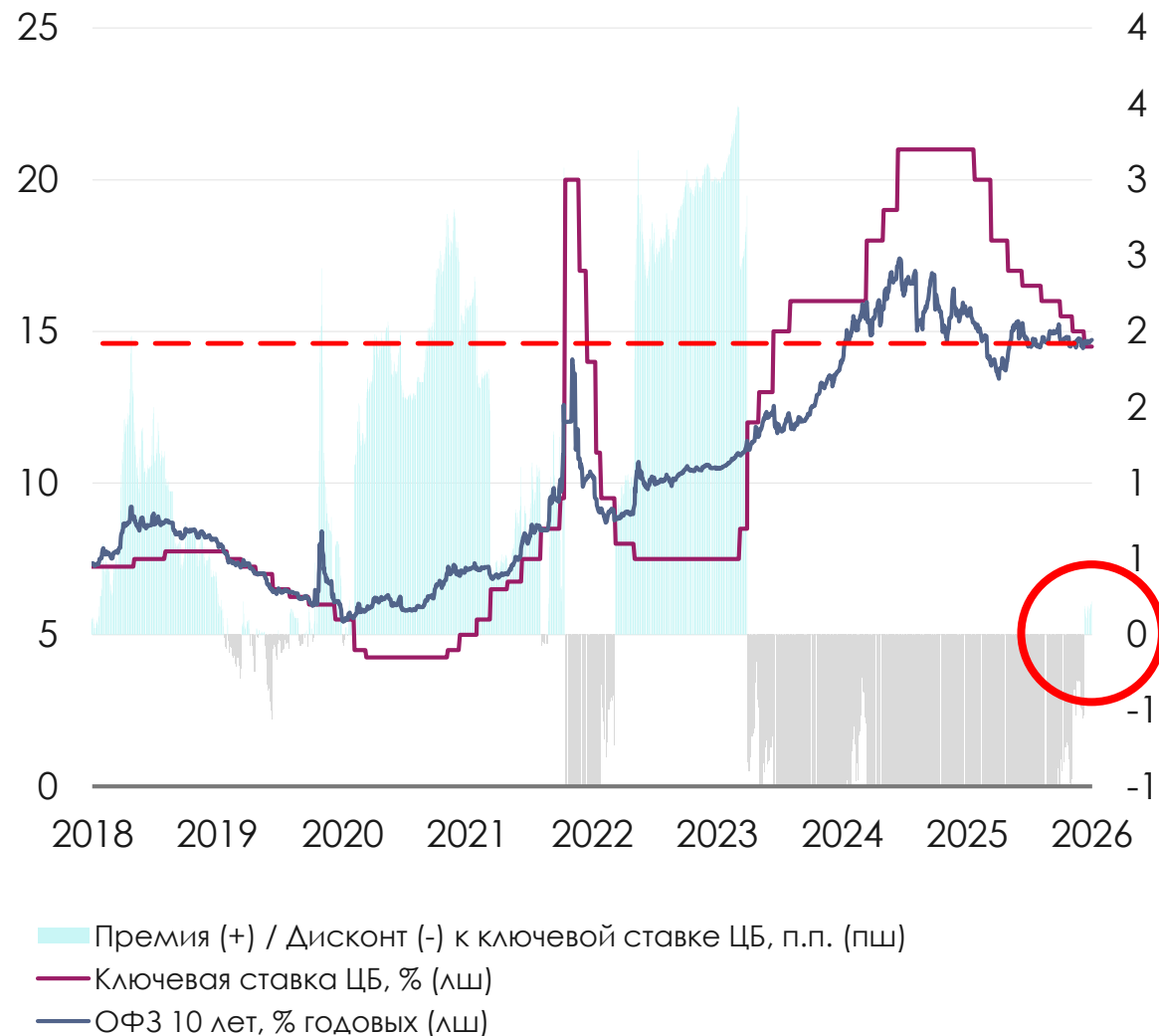
Облигации федерального займа

Оценка изменения кривой доходности ОФЗ на 12 мес., %



Источники: Банк России, Минфин РФ, МосБиржа, оценки и расчеты ВИМ Инвестиции
 *Ожидаемая накопленная доходность с расчетной даты и до 2к27
 Расчеты на 15.05.2026 г.

Доходности длинных ОФЗ выше уровня ключевой ставки ЦБ



ИПИФ 2xОФЗ — лучший интервальный фонд в 2025 году

42,6% за 2025 год
доходность пая

1 место среди рублевых ИПИФ для квалифицированных инвесторов по доходности в 2025 году.

32,4 млн руб.
ликвидность

Самый ликвидный интервальный фонд по итогам 2025 года среди всех торгуемых ИПИФ на Московской бирже



ТОП-10

Интервальных фондов по доходности за 2025 год, %

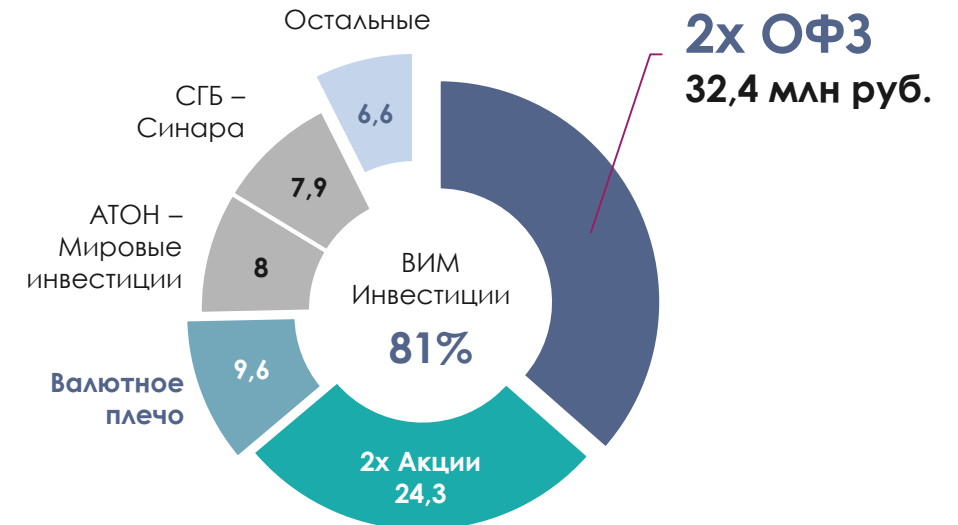


16,7%

средневзвешенная доходность интервальных фондов

ТОП-5

Интервальных фондов по среднему объему торгов в 2025 году, млн руб.



2x ОФЗ
32,4 млн руб.

ВИМ Инвестиции – лучшая управляющая компания

Управляющая компания стала победителем премии «Frank Investment Award 2025», заняв 1-е место в номинации «Лучшее качество управления»

Узнать подробнее



www.wealthim.ru



1,6 ТРЛН
РУБ.

Объем активов
под управлением¹

AAA

Наивысший рейтинг
надежности²

200+

Профессионалов
с многолетним опытом работы

30+

Широкая линейка фондов
для любых инвестиционных задач

¹Совокупный объем активов ВИМ Инвестиции и ВИМ Сбережения, 31.03.2026

²Дата присвоения некредитного рейтинга НРА 29.08.2025.

Ограничение ответственности

АО ВИМ Инвестиции (лицензия ФКЦБ России от 06.03.2002 № 21-000-1-00059 на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, без ограничения срока действия; Лицензия ФСФР России от 20.03.2007 № 045-10038-001000 на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами, без ограничения срока действия).

Настоящий документ и содержащиеся в нем сведения предназначены исключительно для информационных целей. Документ не рассматривается и не должен рассматриваться как предложение АО ВИМ Инвестиции о покупке или продаже каких-либо финансовых инструментов или оказания услуг какому-либо лицу, не являются офертой, публичной офертой по какому бы то ни было действующему законодательству. Предоставляемая информация не может рассматриваться в качестве рекомендации к инвестированию средств, а также гарантий или обещаний в будущем доходности вложений.

Никакие положения информации или материалов, представленных в документе, не являются и не должны рассматриваться как индивидуальные инвестиционные рекомендации и/или намерение АО ВИМ Инвестиции предоставить услуги инвестиционного советника.

АО ВИМ Инвестиции не может гарантировать, что финансовые инструменты, продукты и услуги, описанные в настоящем документе, подходят лицам в соответствии с их инвестиционным профилем. Данные материалы основаны на публичной и общедоступной информации.

Прежде чем воспользоваться какой-либо услугой или приобретением финансового инструмента или инвестиционного продукта, Вы должны самостоятельно оценить экономические риски и выгоды от услуги и/или

продукта, налоговые, юридические, бухгалтерские последствия заключения сделки при пользовании конкретной услугой, свою готовность и возможность принять такие риски.

Любые логотипы, если таковые приведены в настоящей презентации, используются исключительно в информационных целях, не имеют целью введение клиентов в заблуждение о характере и специфике услуг, оказываемых АО ВИМ Инвестиции, или получение дополнительного преимущества за счет использования таких логотипов, равно как продвижение товаров или услуг правообладателей таких логотипов, или нанесение ущерба их деловой репутации.

Термины и положения, приведенные в настоящих материалах, должны толковаться исключительно в контексте соответствующих сделок и операций и/или ценных бумаг и/или финансовых инструментов и могут полностью не соответствовать значениям, определенным законодательством РФ или иным применимым законодательством.

Материал не является гарантией или обещанием будущей эффективности или доходности от инвестиционной деятельности.

Результаты инвестирования в прошлом не являются гарантией таких же результатов в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды.

Все прошлые данные имеют документальное подтверждение. Нет никаких гарантий прибыли или доходов от финансовых инструментов, пока иная информация не указана в соответствующих публикациях.

Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного

управления паевым инвестиционным фондом.

На размер дохода могут повлиять, среди прочего, инвестиционные стратегии и цели финансового инструмента и существенные рыночные и экономические условия, в том числе процентные ставки и рыночные условия в целом.

Различные стратегии, применяемые к финансовым инструментам, могут оказать существенное влияние на результаты, описанные в настоящем материале. Адрес АО ВИМ Инвестиции: Россия, 123112, г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Пресненский, Пресненская набережная, дом 10, строение 1, этаж 38, помещение I, телефон 8-800-770-70-88 (для бесплатной междугородной и мобильной связи), адрес сайта в сети Интернет www.wealthim.ru.

Информация о рисках, которые могут реализоваться при инвестировании в финансовые инструменты приведена в Декларации о рисках, размещенной на сайте Управляющей компании по адресу <https://www.wealthim.ru/about/disclosure/security/>

Будущая доходность от оказания услуг АО ВИМ Инвестиции не гарантированы государством или иными лицами, а фактическая доходность от оказания услуг может отличаться от указанной в расчетах будущей доходности

При расчете величины ожидаемой доходности по стратегиям учитывается модель дисконтирования будущих дивидендов (денежных потоков) Гордона, прогнозные значения ставок денежного рынка и кривой ОФЗ, текущая величина доходности к погашению замещающих облигаций. Величина ожидаемой доходности является индикативной величиной без учета комиссии за управление и налогов; не является гарантируемой величиной.