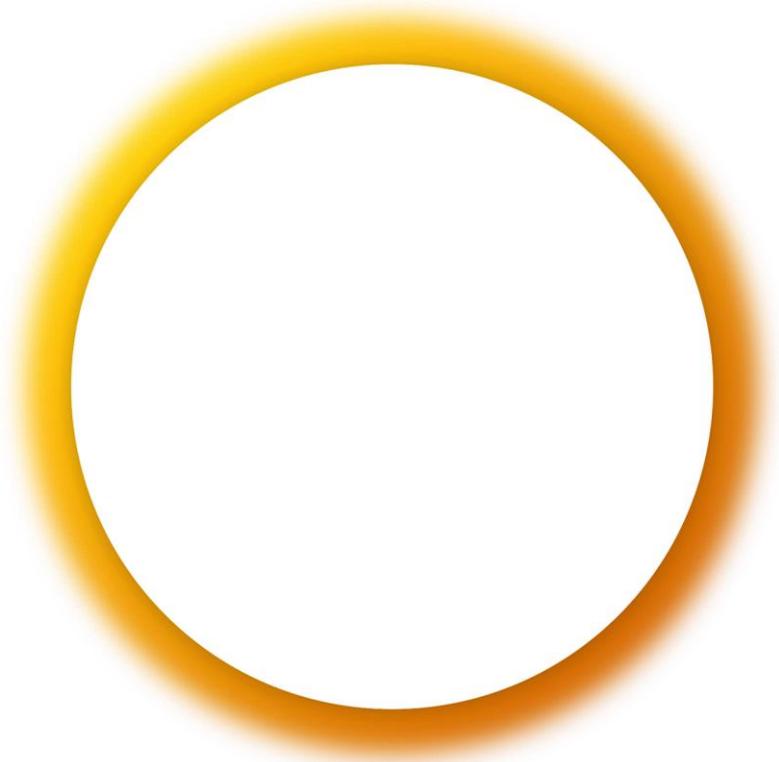


VIII ФОРУМ

«ЭНДАУМЕНТЫ — 2024»

ЦЕНА ОЖИДАНИЯ

ОТЧЕТНОСТЬ УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ: НУЖНЫ ЛИ НАМ СТАНДАРТЫ?



Владимир Цупров

советник генерального директора
Фонда Потанина



как получить от ЦК, переданного в ду, предсказуемый результат?

Чёткая формулировка целей для управляющего портфелем

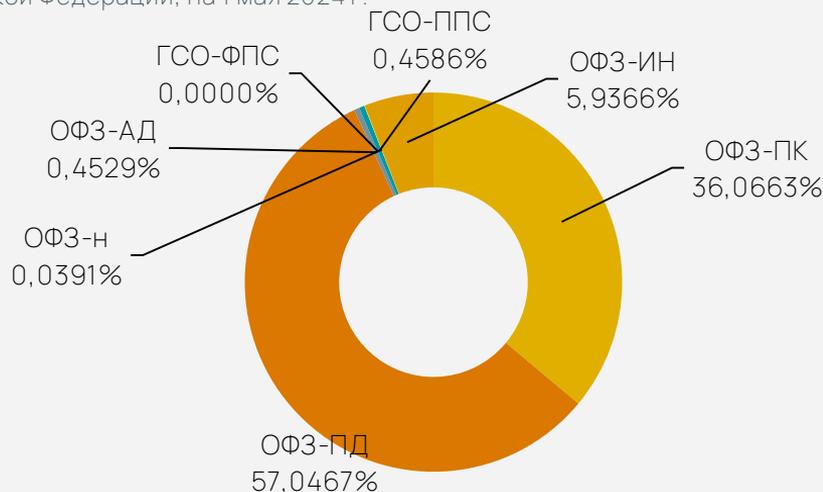
- Срочность портфеля.
- Цель по доходности.
- Допустимый рыночный риск.
- Допустимый кредитный риск.



- Контроль за портфелем.
- Контроль результатов работы управляющего.

на рынке рублевых облигаций растет доля облигаций с плавающими выплатами

Структура государственного внутреннего долга, выраженного в государственных ценных бумагах Российской Федерации, номинальная стоимость которых указана в валюте Российской Федерации, на 1 мая 2024 г.



42% государственного долга – это облигации с плавающим купоном и индексацией на инфляцию

По данным Департамента государственного долга и государственных финансовых активов Министерства финансов Российской Федерации, май 2024

отчёт управляющего ду

основные проблемы

Портфель ценных бумаг не содержит аналитической информации, агрегатов по портфелю:

- Срочность портфеля.
- Рыночный риск.
- Средний кредитный риск.
- Ожидаемая доходность к погашению при наличии флоатеров и линкеров.

Список ценных бумаг не содержит ключевых параметров для портфельного анализа.

Клиенту ДУ требуется подписка на дополнительные справочники по ценным бумагам

Проблемы с интерпретацией доходности:

- Данные по доходности облигаций не отражают реальную ситуацию с портфелем.
- В промежуточных ежемесячных отчетах не содержится расчета доходности.
- Способ расчета доходности м.б. не понятен (не пригоден) для анализа результатов.

отчёт управляющего ду пример

Состав портфеля на 27.10.2023

ISIN	Инструмент сокр.	Штук	Объем	Тип	Плавающий купон	S (премия)	Погашение / оферта	Доходность (УТМ)	Дюрация	Рейтинг (RU)
RU000A1042W6	ВЭБР-31	10 000	10 150 100	флоатер	RUONIA	1,55	18.10.28			AAA
RU000A0ZYZ26	ОФЗ 52002	7 000	9 465 824	линкер			02.02.28	3,98%	1475	AAA
RU000A0JXQK2	Роснфт1Р4	6 000	5 869 380				25.04.24	13,91%	178	AAA
RU000A0JQ7Z2	РЖД-19	5 500	5 455 945				08.07.24	13,22%	245	AAA
Итого			30 941 249							

Если сильно «повезёт», то в отчёте будут эти данные.
Однако, что с ними делать пользователю отчёта?

?

Что делать клиенту УК?

Если клиент хочет получить понятный отчет о состоянии своего портфеля:

Запросить УК сделать доп. аналитический отчет, разьяснить все агрегаты портфеля и предоставить комментарий / заключение

Получить от УК raw data и передать данные третьей стороне для анализа

Самостоятельно разобраться, используя публичные открытые справочники



- Бесплатно
- УК даст свое видение и прогноз, который можно контролировать

- Вопрос доверия к УК, ее расчётам и обещаниям
- Отсутствует «второй глаз»

- Профессиональный расчет
- Независимый расчет
- Удобный дизайн

- Дополнительные расходы
- Необходимо убедить УК передавать данные в «читабельном» формате

- Рост компетенций внутри ЦК

- Требуются специализированные знания
- Вопрос поддержки

Илья Барковский

директор департамента развития
бизнеса АО УК «АПРЕЛЬ КАПИТАЛ»



АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ, Ч.1

Отчёт о результатах управления портфелем за период 20.02.2021 - 10.05.2024

Показатель	Значение, руб.
Стоимость активов на начало периода	5 110 623,57
Стоимость активов на начало 2024 года	19 090 902,75
Текущая стоимость активов	19 261 665,14
Инвестиционный доход до комиссий	4 648 838,88
Инвестиционный доход после комиссий	4 314 455,45
Инвестиционный доход до комиссий (с нач. года)	1 672 709,17
Инвестиционный доход после комиссий (с нач. года)	1 670 732,34

Структура портфеля на отчётную дату		Доходность сегментов за период, %	Вклад сегментов в доходность портфеля, %
(с начала управления)			
Акции	36,81%	67,13%	24,71%
Государственные облигации	41,87%	15,09%	6,32%
Корпоративные облигации	21,26%	23,76%	5,05%
Денежные средства (RUB)	0,07%	0,00%	0,00%
Итого:	100,00%	Итого:	36,08%

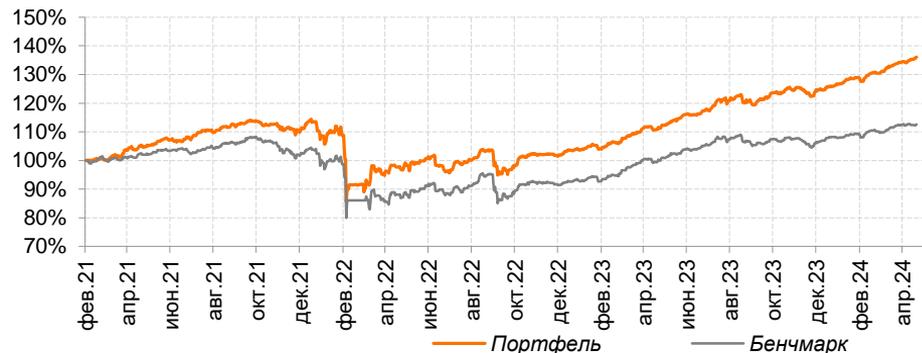
Структура портфеля на отчётную дату		Доходность сегментов за период, %	Вклад сегментов в доходность портфеля, %
(с начала 2024г.)			
Акции	36,81%	17,77%	6,54%
Государственные облигации	41,87%	3,84%	1,61%
Корпоративные облигации	21,26%	4,96%	1,05%
Денежные средства (RUB)	0,07%	0,00%	0,00%
Итого:	100,00%	Итого:	9,20%

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ, Ч.2

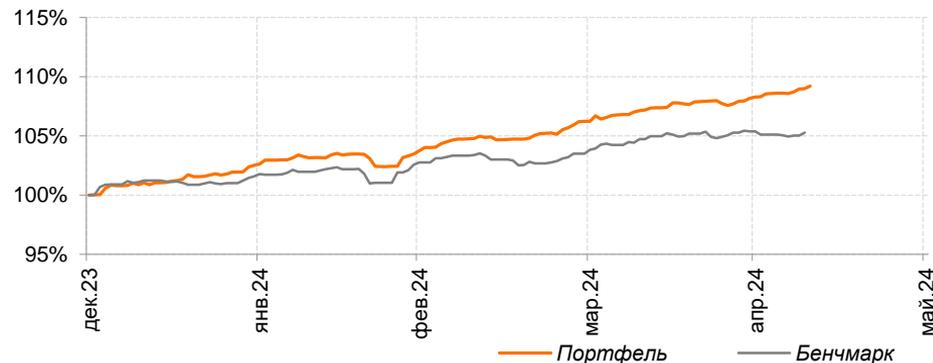
Отчёт о результатах управления портфелем за период 20.02.2021 - 10.05.2024

Портфель		Доходность за период, %	
Бенчмарк ¹			
Доходность с начала управления	gross	36,08%	10,04%
	net	33,52%	9,39%
	бенчмарк	12,57%	3,75%
Доходность с начала 2024 года	gross	9,20%	27,80%
	net	9,19%	27,76%
	бенчмарк	5,27%	15,39%
Доходность за месяц	gross	1,88%	25,45%
	net	1,88%	25,43%
	бенчмарк	0,51%	6,43%
Доходность за 3 месяца	gross	5,88%	25,74%
	net	5,87%	25,71%
	бенчмарк	3,25%	13,68%
Доходность за 6 месяцев	gross	8,52%	17,82%
	net	7,42%	15,44%
	бенчмарк	4,31%	8,83%
Доходность за 9 месяцев	gross	12,40%	16,84%
	net	11,25%	15,26%
	бенчмарк	4,06%	5,45%
Доходность за 1 год	gross	22,82%	22,75%
	net	21,57%	21,50%
	бенчмарк	13,01%	12,97%

Динамика с начала управления



Динамика с начала года



¹ 35% Индекс ММВБ / 65% Индекс корпоративных облигаций ММВБ

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ, Ч.3

Отчёт о результатах управления портфелем за период 20.02.2021 - 10.05.2024

Тип инструмента	Отрасль	Название инструмента	СЧА, руб.	Доля в портфеле
Акции	Нефть и Газ	Башнефт ап	764 320,00	3,97%
Акции	Нефть и Газ	ЛУКОЙЛ	710 470,00	3,69%
Акции	Потреб сектор	Магнит ао	533 344,00	2,77%
Акции	Финансы	МосБиржа	510 554,00	2,65%
Акции	Металлы и добыча	НЛМК ао	599 376,00	3,11%
Акции	Банки	Сбербанк-п	710 737,00	3,69%
Акции	Металлы и добыча	СевСт-ао	559 190,80	2,90%
Акции	Нефть и Газ	Сургнфгз-п	754 545,00	3,92%
Акции	Нефть и Газ	Татнефть Зап	666 200,50	3,46%
Акции	Нефть и Газ	Транснф ап	696 084,00	3,61%
Акции	ИТ	Yandex clA	585 549,00	3,04%
Денежные средства	Денежные средства	Денежные средства	12 588,64	0,07%
Гос облигации	Гос сектор	ОФЗ 26222	731 227,50	3,80%
Гос облигации	Гос сектор	ОФЗ 26227	929 512,80	4,83%
Гос облигации	Гос сектор	ОФЗ 26229	833 439,90	4,33%
Гос облигации	Гос сектор	ОФЗ 26234	1 270 374,00	6,60%
Гос облигации	Гос сектор	ОФЗ 26236	127 062,40	0,66%
Гос облигации	Гос сектор	ОФЗ 26237	311 184,00	1,62%
Гос облигации	Гос сектор	ОФЗ 29014	1 018 530,00	5,29%
Гос облигации	Гос сектор	ОФЗ 29016	1 118 051,00	5,80%
Гос облигации	Гос сектор	ОФЗ 29017	593 055,45	3,08%
Гос облигации	Гос сектор	ОФЗ 29024	628 358,40	3,26%
Гос облигации	Гос сектор	ОФЗ 29025	503 610,00	2,61%
Корпоративные облигации	Банки	ГПБ БО-17	426 461,20	2,21%
Корпоративные облигации	Телеком	МТС IP-06	345 636,00	1,79%
Корпоративные облигации	Металлы и добыча	НорНикБIP1	993 258,70	5,16%
Корпоративные облигации	Транспорт	РЖД-19 обл	197 622,75	1,03%
Корпоративные облигации	Транспорт	РЖД-28 обл	86 639,65	0,45%
Корпоративные облигации	Транспорт	РЖД-41 обл	332 306,70	1,73%
Корпоративные облигации	Телеком	РостелIP3R	24 484,25	0,13%
Корпоративные облигации	Телеком	РостелIP4R	1 030 590,00	5,35%
Корпоративные облигации	Банки	Сбер Sb16R	535 615,50	2,78%
Корпоративные облигации	Банки	Сбер Sb33R	121 686,00	0,63%
		Итого:	19 261 665,14	100,00%

Отрасль: Акции	СЧА	Доля в портфеле
Нефть и Газ	3 591 619,50	18,65%
Металлы и добыча	1 158 566,80	6,01%
Банки	710 737,00	3,69%
ИТ	585 549,00	3,04%
Потребительский сектор	533 344,00	2,77%
Финансы	510 554,00	2,65%
Телекоммуникации	0	0,00%
Хим промышленность	0	0,00%
	7 090 370,30	36,81%

Отрасль: Облигации	СЧА	Доля в портфеле
Государственный сектор	8 064 405,45	41,87%
Телекоммуникации	1 400 710,25	7,27%
Банки	1 083 762,70	5,63%
Металлы и добыча	993 258,70	5,16%
Транспорт	616 569,10	3,20%
Нефть и Газ	0	0,00%
Электроэнергетика	0	0,00%
	12 158 706,20	63,12%

Сергей Стукалов

генеральный директор
ОАО «Ронин Траст»



примеры отчетов

Среднестатистическому директору ФЦК нет необходимости изучать 500 страниц отчета доверительного управляющего

Для понимания ситуации с качеством управления в фонде, на мой взгляд, достаточно изучения пары простых отчетов

данные по портфелям на 27/05/2024

Код	СЧА	Доход-ть к погашению	Мод. дюрация	ОФЗ+ EurRF	Длинные ОФЗ	Инфляц ОФЗ	Ден ср	Суборд обл	Корп обл + индексир. гос	Акции+ паи	Валютные INSTR	Субфедер обл	Ликвидная часть, %
N177	79 551 165,00	13,3%	2,10	44,0%			0,0%	17,0%	56,0%		17,0%		37,9%
N181	279 347 493,09	13,1%	0,90	21,0%			1,0%		66,0%			13,0%	100%
N184	10 146 116,43	13,6%	1,30	26,0%	6,0%		1,0%		58,0%			15,0%	100%

Доходность портфелей за период с 01.01.2024 по 27.05.2024

Портфель	Тип портфеля	Дата начала расчета	Дата окончания расчета	СЧА на начало периода	Передано в ДУ - выведено из ДУ за период	СЧА на конец периода	Доход / Убыток	Доходность % годовых по мет. 107н ФСФР	Доходность % годовых по ср.год.ст-ти активов	Доходность % по ф-ле ЧистВНДох
177	Физ.лица	31.12.2023	27.05.2024	151 137 930,39	47 913 581,79	209 613 725,42	10 562 213,24	13,68	14,22	14,86
181	Целевой Капитал	31.12.2023	27.05.2024	278 643 290,91	-11 635 277,16	279 347 493,09	12 339 479,34	11,26	11,26	11,64
184	Целевой Капитал	16.04.2024	27.05.2024	10 100 000,00		10 146 116,43	46 116,43	4,28	4,06	4,14

Изменение значений индексов рынка за период с 01.01.2024 по 27.05.2024

Индекс	Наименование индекса	Значение на начальную дату	Значение на конечную дату	Изменение, % годовых					
IFX-Cbonds	Индекс IFX-Cbonds	874,26	900,52	7,41					
IMOEX	Индекс МосБиржи	3 099,11	3 299,22	15,92					
RUPAI	Агрессивный индекс активов пенсионных накоплений	2 748,08	2 786,69	3,46					
RUPCI	Консервативный индекс пенсионных накоплений	3 306,74	3 284,37	-1,67					
RUPMI	Сбалансированный индекс пенсионных накоплений	2 960,11	2 964,26	0,35					

Армен Мхитарян

генеральный директор
ТрэкРекордс



ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИЙ И ВЛИЯНИЕ НА ДОХОДНОСТЬ

1

Низкая доходность – это плохое управление или качественный подход к оценке рисков?

Высокая доходность – это хорошая работа или везение?

2

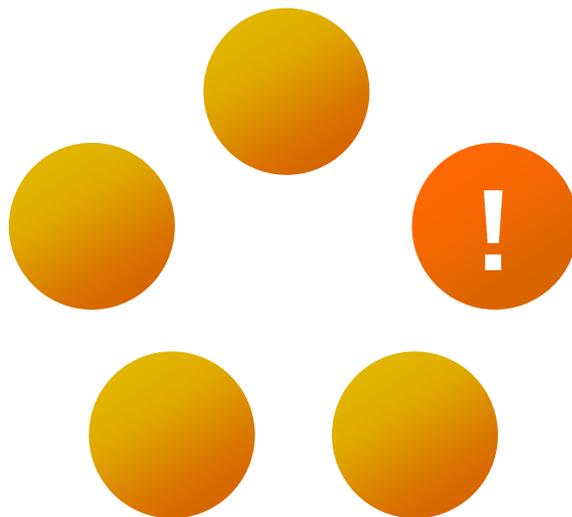
Эндаумент может формулировать правильные вопросы к управляющему.

3

Постановка правильной задачи для УК.

Инвестиционная Стратегия должна соответствовать долгосрочным планам Эндаумента.

ПОМОЩЬ В фандрайзинге



Наличие оценки инвестиций

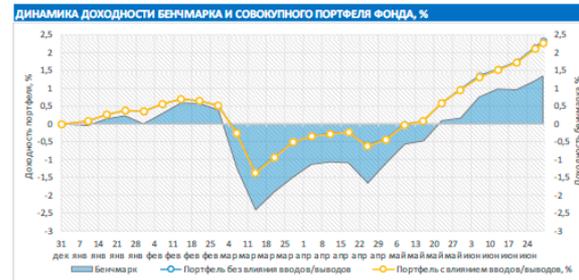
повышает доверие крупных доноров

просто о сложном ПОНЯТНЫЕ ОТЧЕТЫ

Одним взглядом - весь отчет

КЛЮЧЕВЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПОРТФЕЛЕЙ ФОНДА							
ПОКАЗАТЕЛЬ	ФОНД	УК1/ПОРТФЕЛЬ1	УК1/ПОРТФЕЛЬ2	УК2/ПОРТФЕЛЬ1	УК3/ПОРТФЕЛЬ1	УК3/ПОРТФЕЛЬ2	
1. доходность	TWR ПОРТФЕЛЯ ¹ , %	11,5	13,7	10,5	2,6	-3,5	6,9
	TWR БЕНЧМАРКА, %	11,3	13,9	12,5	1,6	-4,6	7,9
EXCESS-RETURN К БЕНЧМАРКУ, %	0,2	-0,3	-2,0	1,0	1,1	-1,0	
3. риск-метрики портфеля	RISK-ADJUSTED RETURN ³	1,6	1,2	0,8	0,3	-0,5	1,3
	МОДИФИЦИРОВАННАЯ ДЮРАЦИЯ ОБЛИГАЦИЙ	2,5	2,4	2,7	1,8	4,5	2,7
	СРЕДНЯЯ ДОЛЯ АКТИВОВ НИЗКОГО КРЕДИТНОГО КАЧЕСТВА ⁴ , %	2%	3%	0%	0%	0%	5%

Развернутые комментарии

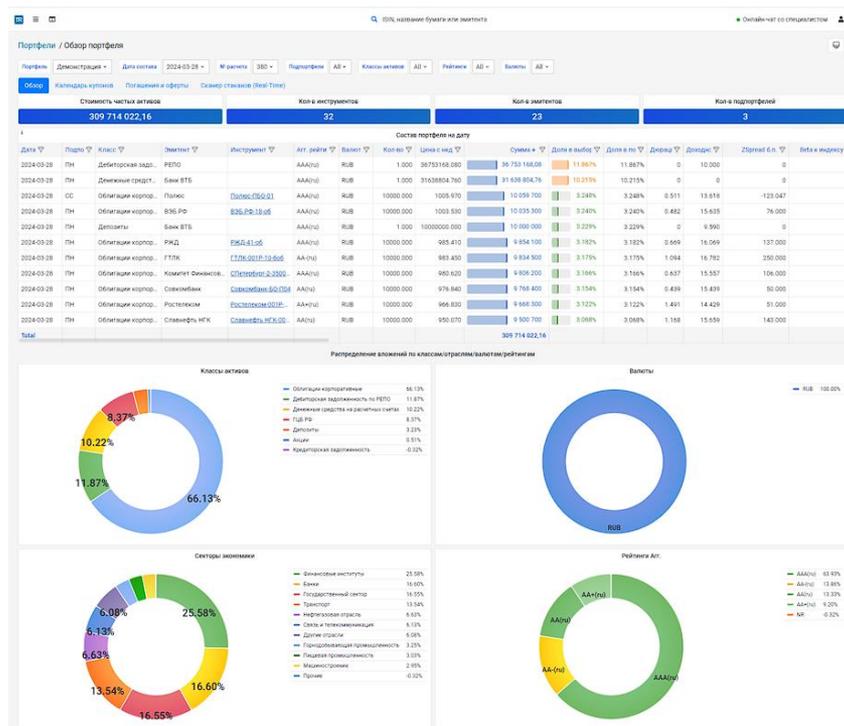


Корректируя доходность портфеля Фонда на величину среднего вознаграждения УК равную 8,5% от дохода, результаты Фонда находятся выше доходности бенчмарка как в этом году, так и с даты начала периода управления:



Аналитика с интеграцией данных от УК

Терминал.ТрэкРекордс



VIII ФОРУМ
«ЭНДАУМЕНТЫ — 2024»

ЦЕНА ОЖИДАНИЯ

СПАСИБО!

