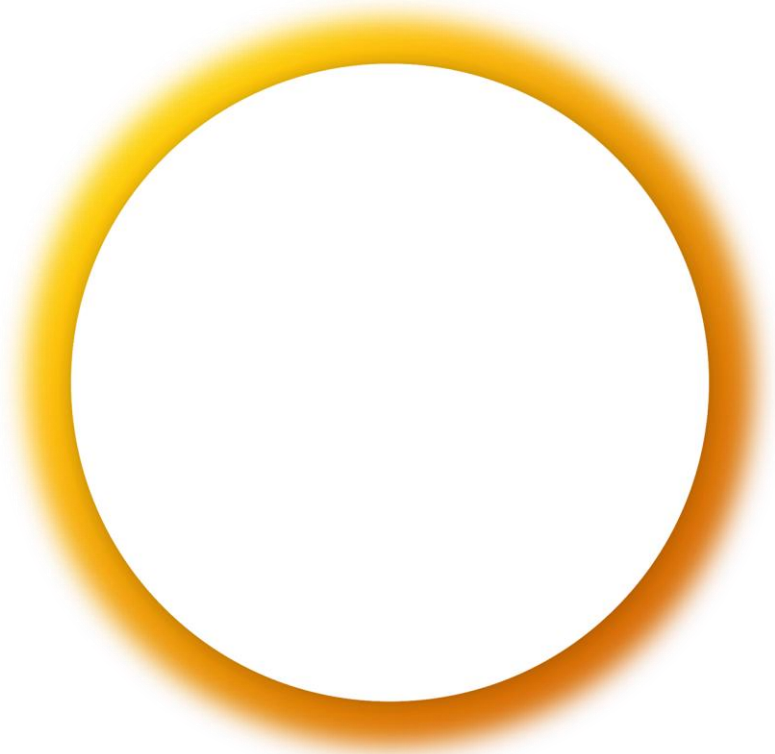


VIII ФОРУМ

«ЭНДАУМЕНТЫ — 2024»

ЦЕНА ОЖИДАНИЯ

# ОТЧЕТНОСТЬ УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ: НУЖНЫ ЛИ НАМ СТАНДАРТЫ?



# Владимир Цупров

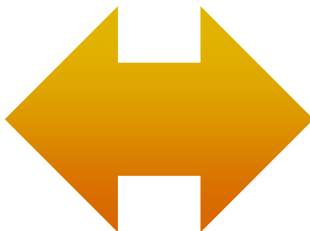
советник генерального директора  
Фонда Потанина



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

Чёткая формулировка целей для управляющего портфелем

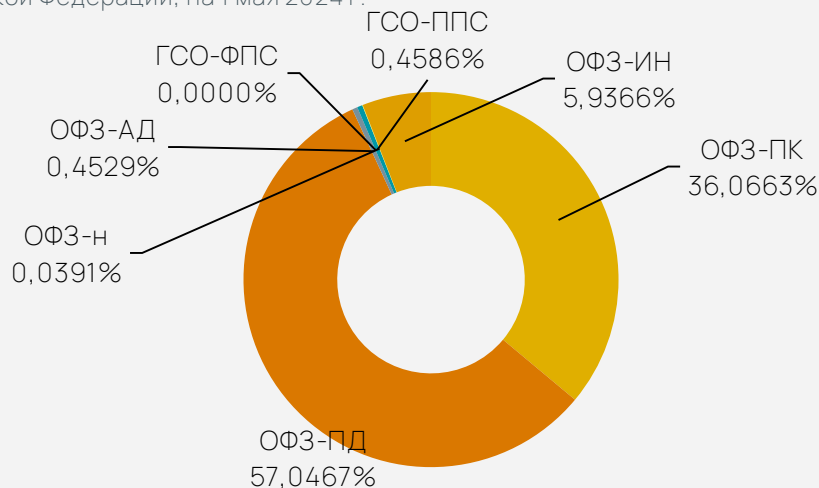
- Срочность портфеля.
- Цель по доходности.
- Допустимый рыночный риск.
- Допустимый кредитный риск.



- 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%

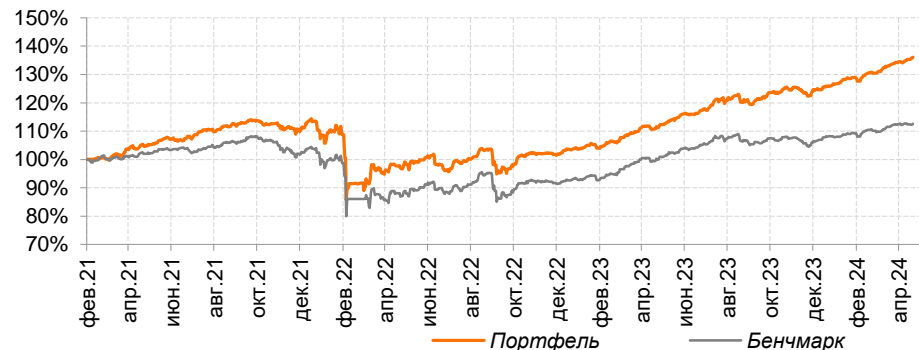
Структура портфеля на отчётную дату		Доходность сегментов за период, %	Вклад сегментов в доходность портфеля, %
(с начала 2024г.)			
Акции	36,81%	17,77%	6,54%
Государственные облигации	41,87%	3,84%	1,61%
Корпоративные облигации	21,26%	4,96%	1,05%
Денежные средства (RUB)	0,07%	0,00%	0,00%
Итого:	100,00%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

# АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ, Ч.2

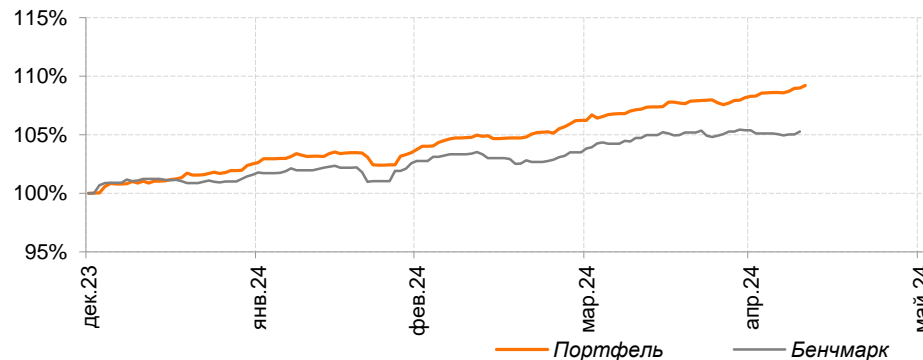
Отчёт о результатах управления портфелем за период 20.02.2021 - 10.05.2024

Портфель		Доходность за период, %	
Бенчмарк <sup>1</sup>			
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



<sup>1</sup> 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	Дох-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

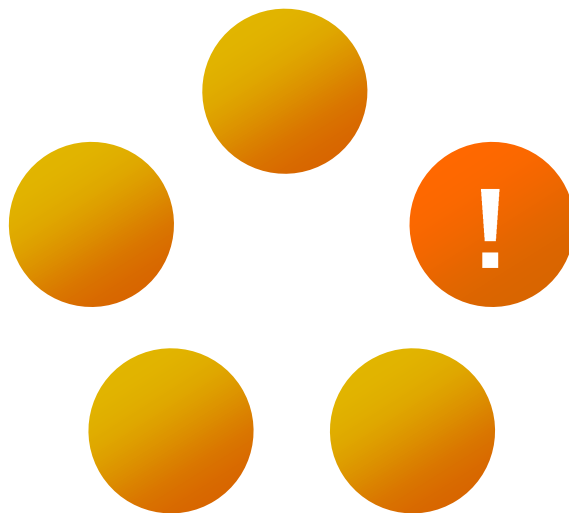
Эндаумент может формулировать правильные вопросы к управляющему.

3

Постановка правильной задачи для УК.

Инвестиционная Стратегия должна соответствовать долгосрочным планам Эндаумента.

# ПОМОЩЬ В фандрайзинге



Наличие оценки инвестиций

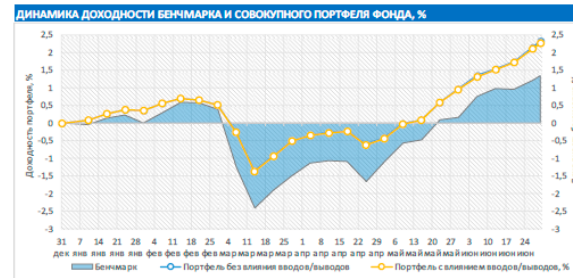
повышает доверие крупных доноров

# 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 <sup>3</sup> , %	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	2. доходность	RISK-ADJUSTED RETURN <sup>3</sup>	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 <sup>4</sup> , %	2%	3%	0%	0%	0%	5%	

Развернутые комментарии

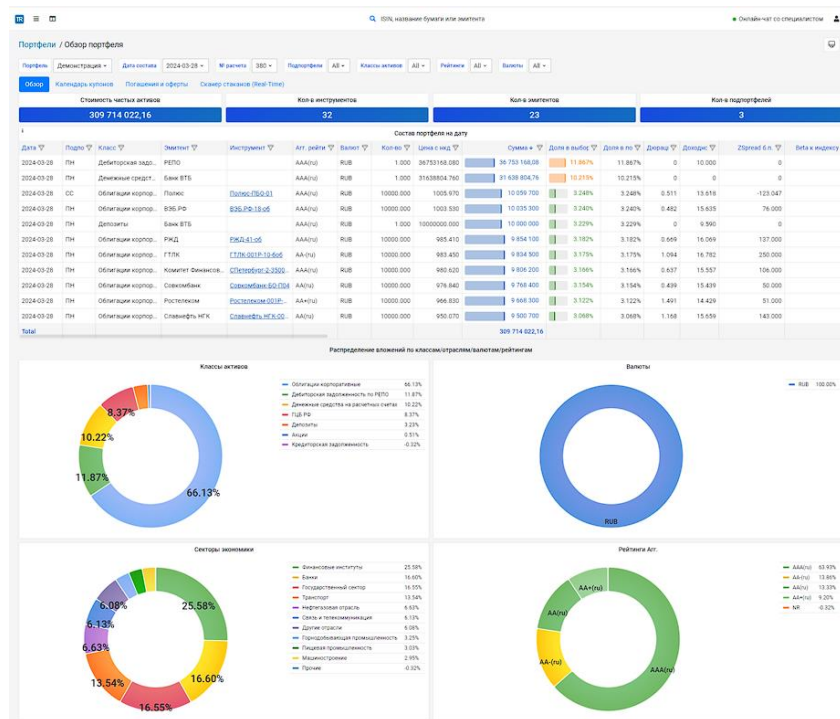


Корректируя доходность портфеля Фонда на величину среднего вознаграждения УК равную 8,5% от дохода, результаты Фонда находятся выше доходности бенчмарка как в этом году, так и с даты начала периода управления:



# Аналитика с интеграцией данных от УК

Терминал.ТрэкРекордс



VIII ФОРУМ  
«ЭНДАУМЕНТЫ — 2024»

ЦЕНА ОЖИДАНИЯ

**СПАСИБО!**

