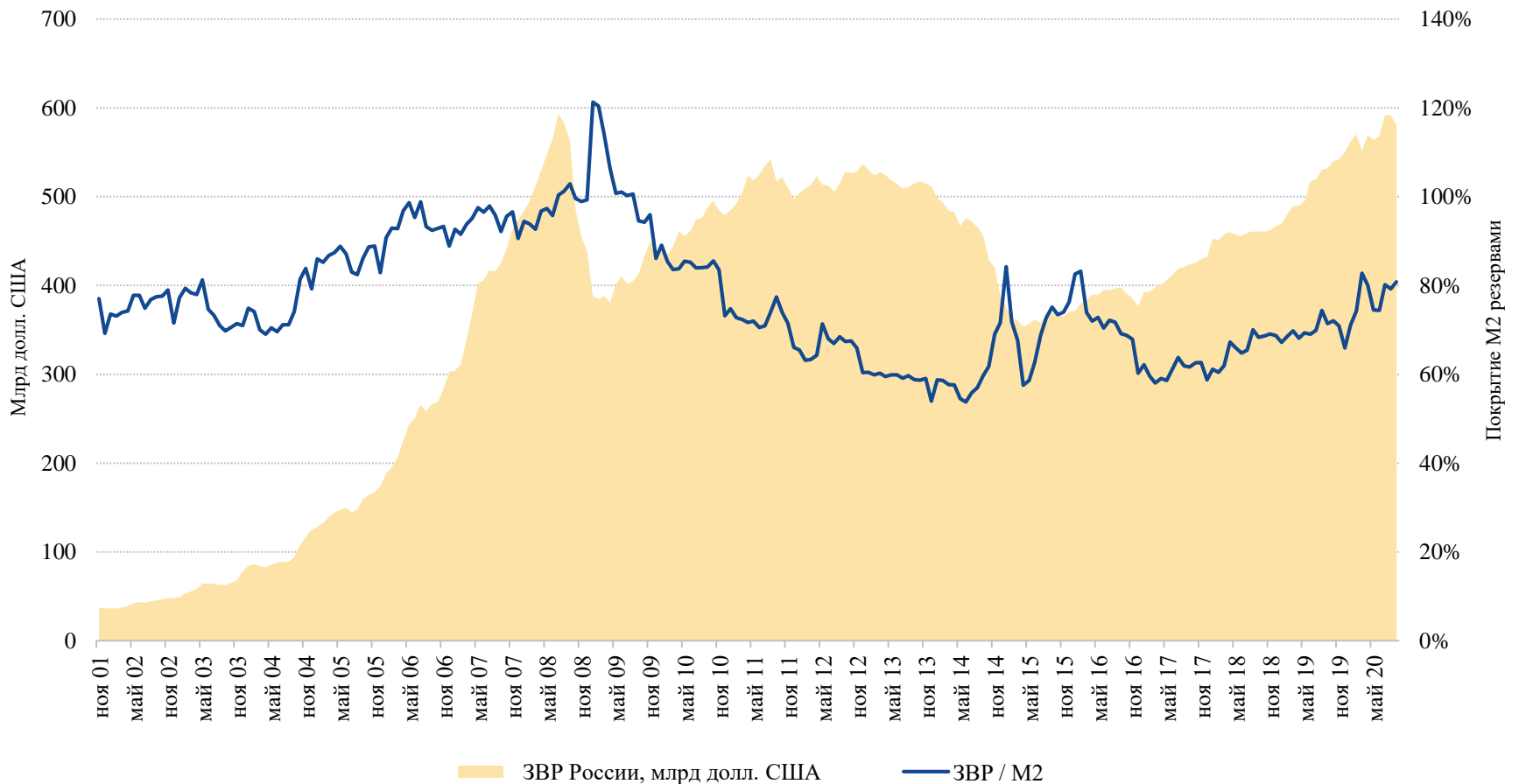


Управление
активами
эндаументов в
текущих рыночных
условиях

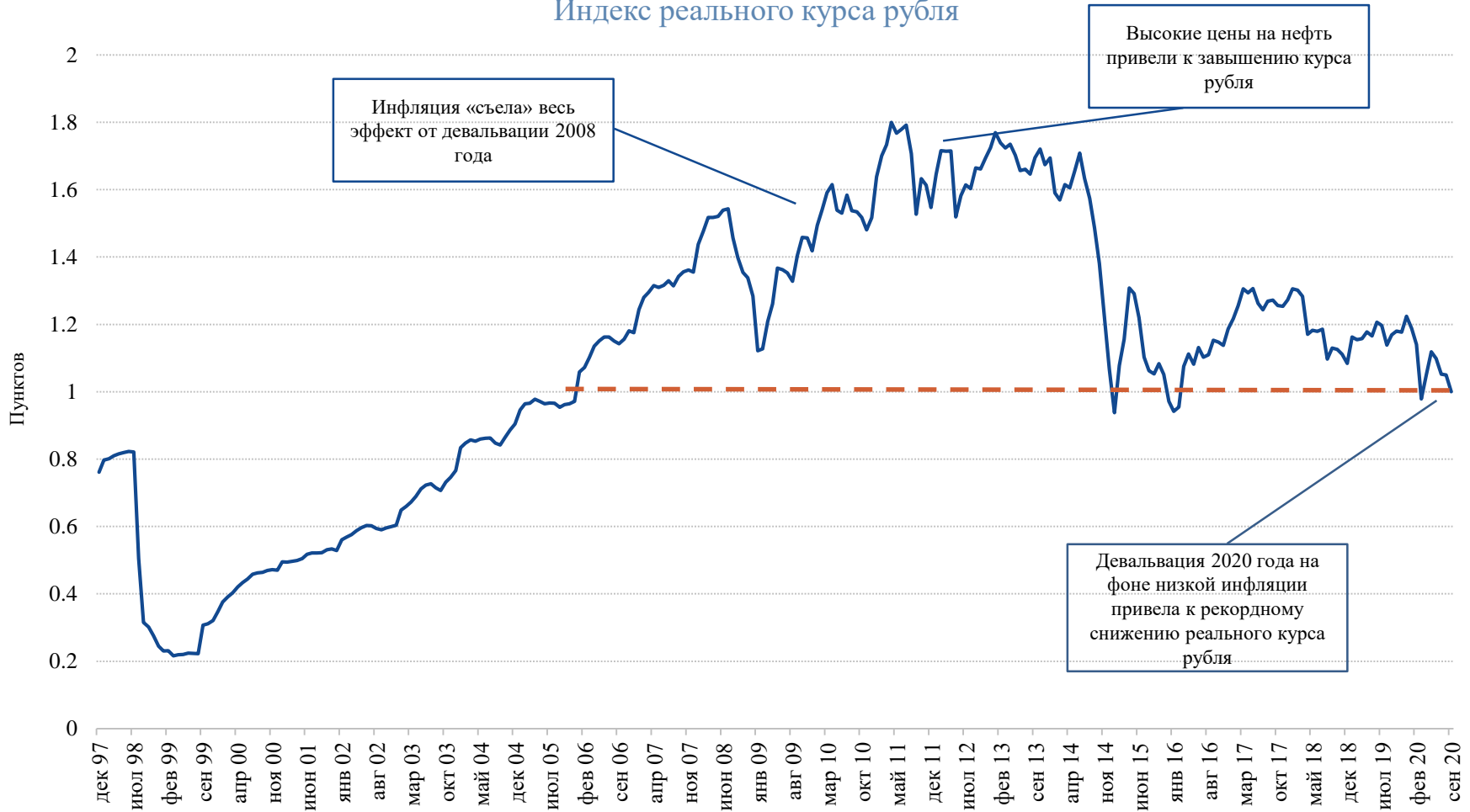
Ноябрь 2020

Доверие к макроэкономической политике РФ – залог веры в рубль



Реальный курс рубля на исторических минимумах

Индекс реального курса рубля

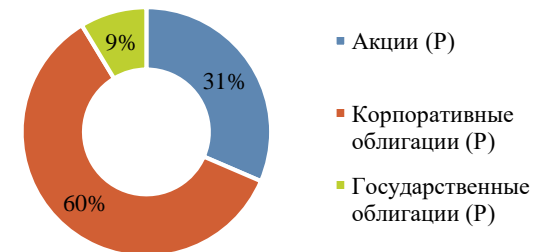


Примеры управления портфелями

Портфель 1 (450 млн руб.)

Сбалансированный портфель в российских ценных бумагах, номинированных в рублях.

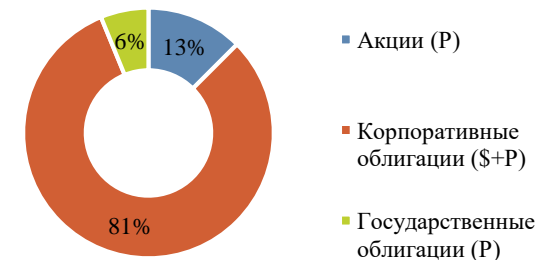
	2020	2019	2018	2017
Доходность в годовых	13,77%	14,07%	7,21%	12,08%



Портфель 2 (150 млн руб.)

Сбалансированный портфель. Средства размещены в российских государственных облигациях и акциях, а также российских и зарубежных корпоративных облигациях. Целевая доля валюты 50%/50%.

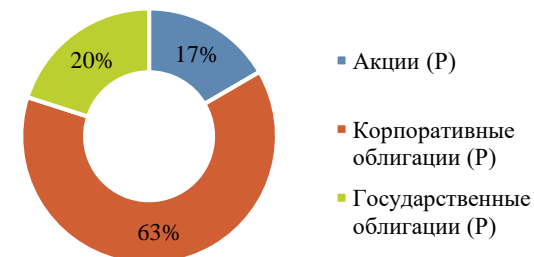
	2020	2019	2018
Доходность в годовых	25,23%	3,71%	12,62%



Портфель 3 (9 млн руб.)

До середины 2020 года портфель включал в себя государственные и корпоративные облигации. В середине года часть портфеля была размещена в акции.

	2020	2019	2018	2017
Доходность в годовых	10,01%	10,59%	5,45%	5,42%



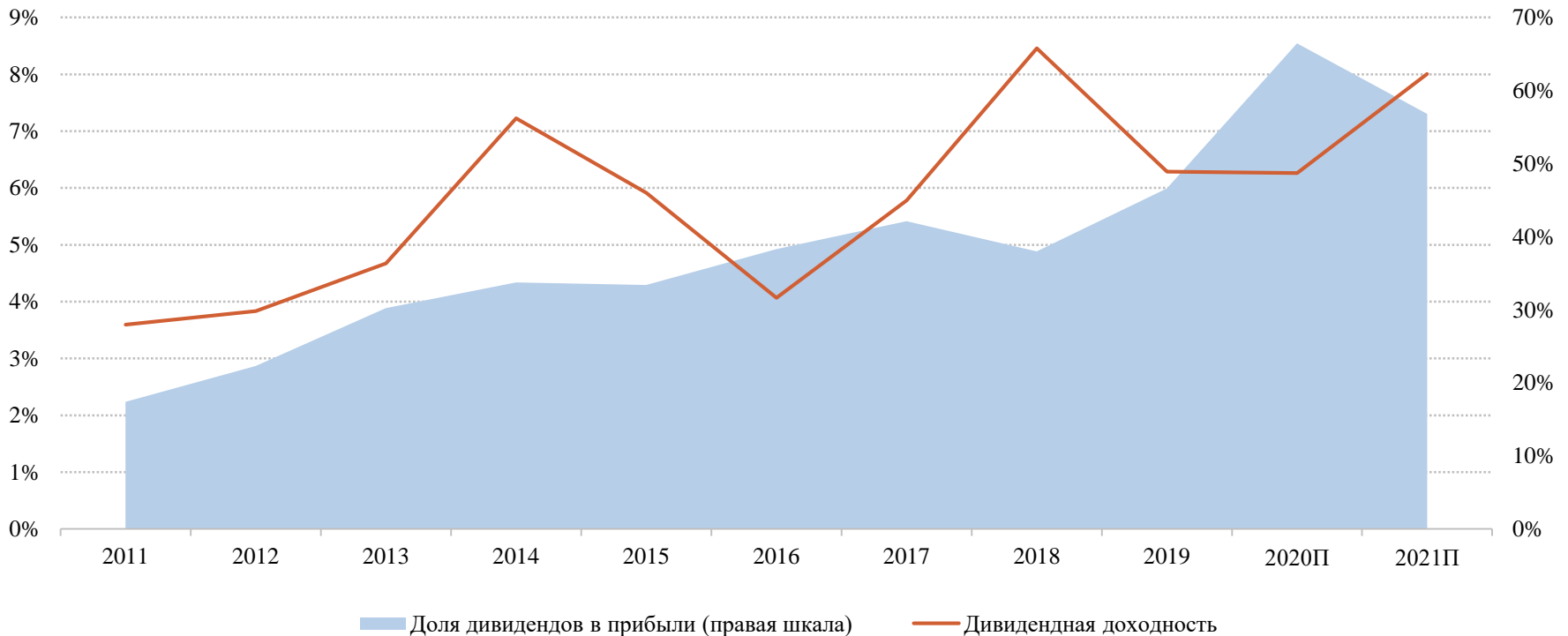
Сценарии на 2021 год

Сценарий	Вероятность реализации	Описание ключевых допущений, используемых в расчетах
Базовый	60%	<ul style="list-style-type: none"> • Инфляция: 3,9-4,2% • Ключевая ставка ЦБ РФ: увеличение с 4,0-4,25 до 4,5% • Рост доходности ОФЗ до 3 лет: 20-40 б.п. • Рост доходности ОФЗ свыше 3 лет: 0-10 б.п. • Спред корп. сегмента: 100-130 б.п. • Курс USD/RUB: 70-74 руб. • Нефть: 45-52 долл. США/баррель • COVID-19: Со 2 кв 2021 года перестает быть определяющим фактором
Негативный	30%	<ul style="list-style-type: none"> • Инфляция: 4,5-6% • Ключевая ставка ЦБ РФ: 5-6,0% • Рост доходности кривой ОФЗ: 300-200 б.п. • Расширение спредов корпоративного сегмента: +50-100 б.п. к базовому сценарию • Курс USD/RUB: 85+ руб. • Нефть: 20-30 долл./баррель • COVID-19: Вынужденное замедление деловой активности в мире в 4 кв 2020 года – 1 кв 2021 года • Чувствительные санкции на Россию
Позитивный	10%	<ul style="list-style-type: none"> • Инфляция: 3,5-4,0% • Ключевая ставка ЦБ РФ: 3,75-4% • Снижение доходности кривой ОФЗ: 50-20 б.п. • Сужение спредов корп. облигаций: 20-30 б.п. • Курс USD/RUB: 65-74 руб. • Нефть: 50-60 долл./баррель • COVID-19: Забыли о нем к концу 1 кв 2021 года

Акции: дивиденды + ставка на специальные истории

Российский рынок акций дает возможность сделать ставку на:

- Хорошую дивидендную доходность
- Восстановление товарных рынков
- Рост в секторе ИТ и интернета (как глобальном, так и российском)
- Производители золота с дивидендной доходностью выше среднего в отрасли.



Контакты

Информационный центр 8 800 700 07 08 (звонок по России бесплатный)

Сайт: www.tkbip.ru

Email: info@tkbip.ru

[Facebook.com/TKBIPRU](https://www.facebook.com/TKBIPRU)

Наш Telegram канал:

<https://t.me/tkbip>



Данный материал подготовлен ТКБ Инвестмент Партнерс (АО) (TKB Investment Partners (JSC)).

Этот материал создан исключительно в информационных целях и не является: 1. Офертой или предложением о покупке или продаже каких-либо ценных бумаг или финансовых инструментов; 2. Информацией, на которую его получатель может полагаться в связи с каким-либо контрактом, соглашением или договором; 3. Финансовым или инвестиционным советом, консультацией или индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Данный материал не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в данном сообщении, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. ТКБ Инвестмент Партнерс (АО) не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном материале.

Любые мнения, включенные в настоящий материал, если прямо не указано иное, даны специалистами ТКБ Инвестмент Партнерс (АО) в указанное время и могут быть изменены без предварительного уведомления.

ТКБ Инвестмент Партнерс (АО) оставляет за собой право по своему усмотрению изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном материале.

Инвесторы должны самостоятельно консультироваться со своими юридическими и налоговыми советниками в отношении любых юридических, бухгалтерских и налоговых вопросов при инвестировании в какие-либо финансовые инструменты для того, чтобы принять самостоятельное решение о соответствии таких инвестиций их собственным требованиям и о последствиях таких инвестиций.

Пожалуйста, обратите внимание на то, что различные виды инвестиций, информация о которых может содержаться в настоящем материале, обладают различной степенью риска, и могут не иметь гарантий по возврату инвестированных средств, могут быть не подходящими либо невыгодными для какого-либо конкретного клиента или потенциального клиента, либо для конкретного инвестиционного портфеля. Принимая во внимание экономические и рыночные риски, может не быть никакой гарантии, что какая-либо инвестиционная стратегия, упомянутая в настоящем материале, достигнет своих инвестиционных целей.

Этот 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 паевые инвестиционные фонды. Все прошлые данные имеют документальное подтверждение. Нет никаких гарантий прибыли или доходов от финансовых инструментов. 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. Инвесторы могут не получить назад сумму, которую они первоначально инвестировали. Существует вероятность полной потери изначально инвестированной суммы. Данные о доходности или иных результатах, отраженные в материале, не учитывают комиссии, налоговые сборы и иные расходы.

ТКБ Инвестмент Партнерс (АО) является юридическим лицом, зарегистрированным в соответствии с законодательством Российской Федерации (ОГРН 1027809213596), адрес места нахождения: Российская Федерация, 191119, Санкт-Петербург, ул. Марата, д. 69-71, лит. А. Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, выдана ФКЦБ России 17 июня 2002 г. за № 21-000-1-00069, срок действия Лицензии — без ограничения срока действия; Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами, выдана ФСФР России 11 апреля 2006 г. за № 040-09042-001000, срок действия Лицензии — без ограничения срока действия. Телефон: (812) 332-7332, факс: (812) 324-6557.