

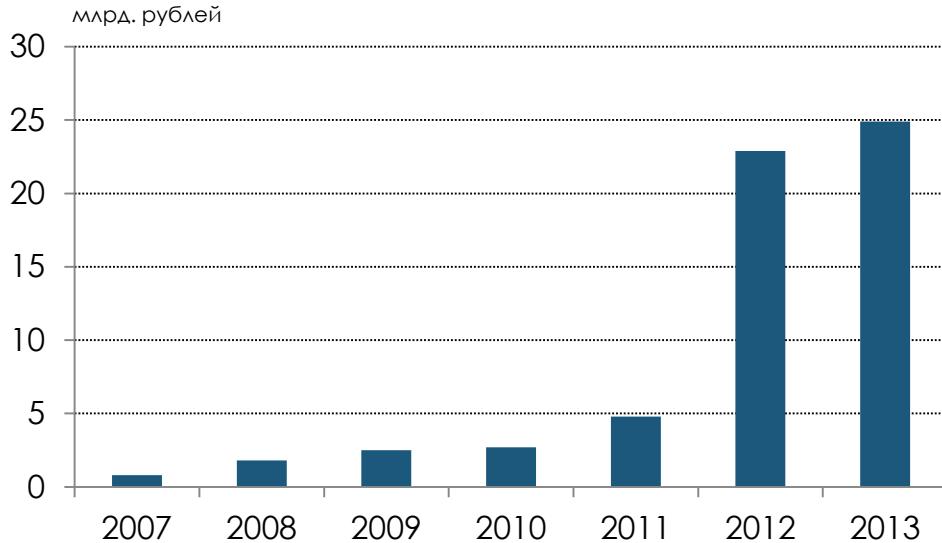


Особенности инвестирования и современные тенденции управления активами фондов целевых капиталов

Соколов Дмитрий
Заместитель генерального директора
Инвестиционная группа ТРИНФИКО

Январь 2014

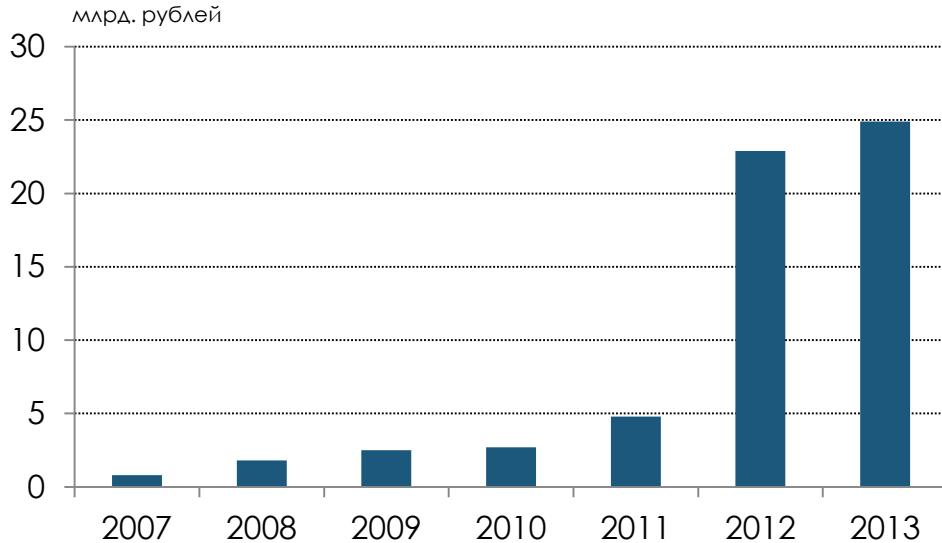
Динамика стоимости активов фондов целевого капитала



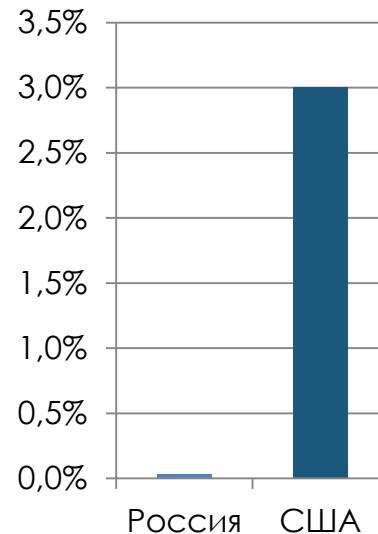
Выводы

- Активы целевых капиталов растут очень высокими темпами

Динамика стоимости активов фондов целевого капитала



Соотношение активов целевого капитала и ВВП



Выводы

- Активы целевых капиталов растут очень высокими темпами
- Нам есть к чему стремиться: активы целевых капиталов составляют лишь 0,04% от ВВП России, в США – 3%

Доходность

- Сохранить целевой капитал от обесценения вследствие инфляции
- Получить реальный доход в размере 5% годовых

Доходность

- Сохранить целевой капитал от обесценения вследствие инфляции
- Получить реальный доход в размере 5% годовых

Риск

- Обеспечить стабильный денежный поток для распределения
- Минимизировать риск расформирования ЦК в следствие снижения его стоимости

Доходность

- Сохранить целевой капитал от обесценения вследствие инфляции
- Получить реальный доход в размере 5% годовых

Риск

- Обеспечить стабильный денежный поток для распределения
- Минимизировать риск расформирования ЦК в следствие снижения его стоимости

Инвестиционный горизонт

- Долгосрочный (от 5 лет)

Доходность

- Сохранить целевой капитал от обесценения вследствие инфляции
- Получить реальный доход в размере 5% годовых

Риск

- Обеспечить стабильный денежный поток для распределения
- Минимизировать риск расформирования ЦК в следствие снижения его стоимости

Инвестиционный горизонт

- Долгосрочный (от 5 лет)

Ликвидность

- Ежегодный денежный поток в размере 5%
- Допускается низкая ликвидность основной части ЦК

Доходность

- Сохранить целевой капитал от обесценения вследствие инфляции
- Получить реальный доход в размере 5% годовых

Риск

- Обеспечить стабильный денежный поток для распределения
- Минимизировать риск расформирования ЦК в следствие снижения его стоимости

Инвестиционный горизонт

- Долгосрочный (от 5 лет)

Ликвидность

- Ежегодный денежный поток в размере 5%
- Допускается низкая ликвидность основной части ЦК

Налогообложение

- Доходы фонда освобождены от налога на прибыль

Долговые инструменты

- Депозиты в российских банках
- Облигации российских эмитентов
- Ипотечные ценные бумаги

Долговые инструменты

- Депозиты в российских банках
- Облигации российских эмитентов
- Ипотечные ценные бумаги

Акции

- Обыкновенные и привилегированные акции российских компаний

Долговые инструменты

- Депозиты в российских банках
- Облигации российских эмитентов
- Ипотечные ценные бумаги

Акции

- Обыкновенные и привилегированные акции российских компаний

Недвижимость

- Объекты недвижимого имущества

Долговые инструменты

- Депозиты в российских банках
- Облигации российских эмитентов
- Ипотечные ценные бумаги

Акции

- Обыкновенные и привилегированные акции российских компаний

Недвижимость

- Объекты недвижимого имущества

Паевые фонды

- Паи открытых и интервальных паевых фондов
- Паи закрытых паевых фондов при условии ежегодной выплаты дохода

Долговые инструменты

- Депозиты в российских банках
- Облигации российских эмитентов
- Ипотечные ценные бумаги

Акции

- Обыкновенные и привилегированные акции российских компаний

Недвижимость

- Объекты недвижимого имущества

Паевые фонды

- Паи открытых и интервальных паевых фондов
- Паи закрытых паевых фондов при условии ежегодной выплаты дохода

Иностранные ценные бумаги

- Государственные ценные бумаги иностранных государств
- Облигации и акции иностранных эмитентов

Доступные инструменты для инвестирования

Долговые инструменты

- Депозиты в российских банках
- Облигации российских эмитентов
- Ипотечные ценные бумаги

Акции

- Обыкновенные и привилегированные акции российских компаний

Недвижимость

- Объекты недвижимого имущества

Паевые фонды

- Паи открытых и интервальных паевых фондов
- Паи закрытых паевых фондов при условии ежегодной выплаты дохода

Иностранные ценные бумаги

- Государственные ценные бумаги иностранных государств
- Облигации и акции иностранных эмитентов

Иностранные ценные бумаги по сути недоступны для инвестирования

Доступные инструменты для инвестирования

Долговые инструменты

- Депозиты в российских банках
- Облигации российских эмитентов
- Ипотечные ценные бумаги

Акции

- Обыкновенные и привилегированные акции российских компаний

Недвижимость

- Объекты недвижимого имущества

Паевые фонды

- Паи открытых и интервальных паевых фондов
- Паи закрытых паевых фондов при условии ежегодной выплаты дохода

Иностранные ценные бумаги

- Государственные ценные бумаги иностранных государств
- Облигации и акции иностранных эмитентов

Иностранные ценные бумаги по сути недоступны для инвестирования

Единственным реальным валютным инструментом является депозит

Доступные инструменты для инвестирования

Долговые инструменты

- Депозиты в российских банках
- Облигации российских эмитентов
- Ипотечные ценные бумаги

Акции

- Обыкновенные и привилегированные акции российских компаний

Недвижимость

- Объекты недвижимого имущества

Паевые фонды

- Паи открытых и интервальных паевых фондов
- Паи закрытых паевых фондов при условии ежегодной выплаты дохода

Иностранные ценные бумаги

- Государственные ценные бумаги иностранных государств
- Облигации и акции иностранных эмитентов

Иностранные ценные бумаги по сути недоступны для инвестирования

Единственным реальным валютным инструментом является депозит

На настоящий момент портфели фондов ЦК состоят в основном из долговых инструментов

Доходности долговых инструментов по кредитным рейтингам

Кредитное качество эмитента	Доходность к погашению
Государственные облигации РФ	6-7%
BBB	7-8%
BB	8-9%
B	9-12%

Доходности долговых инструментов по кредитным рейтингам

Кредитное качество эмитента	Доходность к погашению
Государственные облигации РФ	6-7%
BBB	7-8%
BB	8-9%
B	9-12%
Инвестиционная цель (инфляция +5%)	~ 10%

Доходности долговых инструментов по кредитным рейтингам

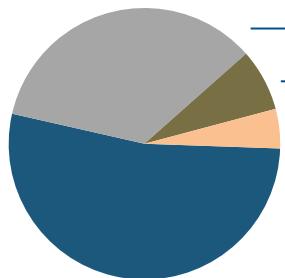
Кредитное качество эмитента	Доходность к погашению
Государственные облигации РФ	6-7%
BBB	7-8%
BB	8-9%
B	9-12%
Инвестиционная цель (инфляция +5%)	~ 10%

Выводы

- Обеспечить уровень доходности выше инфляции +5% могут лишь облигации низкого кредитного качества
- Существующая структура активов не соответствует инвестиционным целям

1993 год

Усредненная структура активов эндаументов США

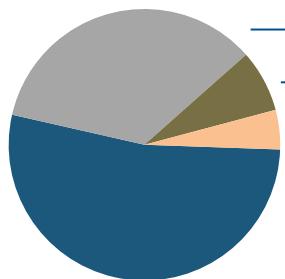


Долговые инструменты	35%
Денежные средства	7%
Альтернативные инвестиции	5%
Акции	53%

Эволюция инвестиционных стратегий эндаументов США

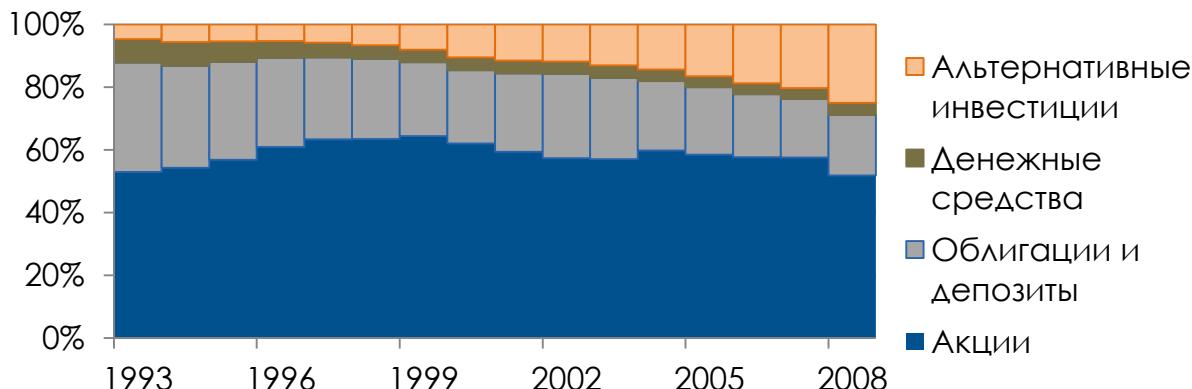
1993 год

Усредненная структура активов эндаументов США



Долговые инструменты	35%
Денежные средства	7%
Альтернативные инвестиции	5%
Акции	53%

Динамика усредненной структуры активов эндаументов США (1993 – 2008 год)



Данные: NACUBO-Commonfund Study of Endowments

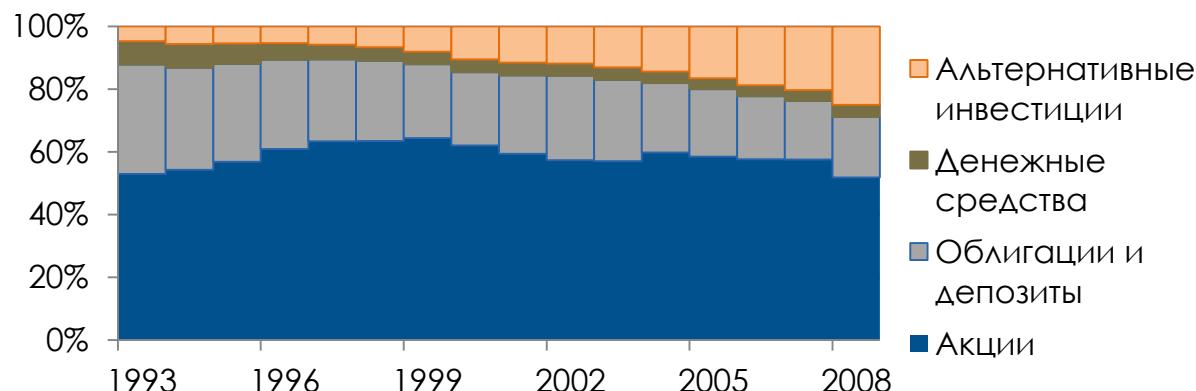
Эволюция инвестиционных стратегий эндаументов США

1993 год

Усредненная структура активов эндаументов США



Динамика усредненной структуры активов эндаументов США (1993 – 2008 год)



Данные: NACUBO-Commonfund Study of Endowments

Альтернативные стратегии:

Недвижимость

Прямые инвестиции

Венчурные инвестиции

Товарные рынки

Хедж-фонды

Прочие активы

Текущая структура активов эндаументов США (2012)

2012 год

Усредненная структура активов эндаументов США



Рост доли
альтернативных
инструментов в
структуре активов
эндаументов

С течением
времени

Текущая структура активов эндаументов США (2012)

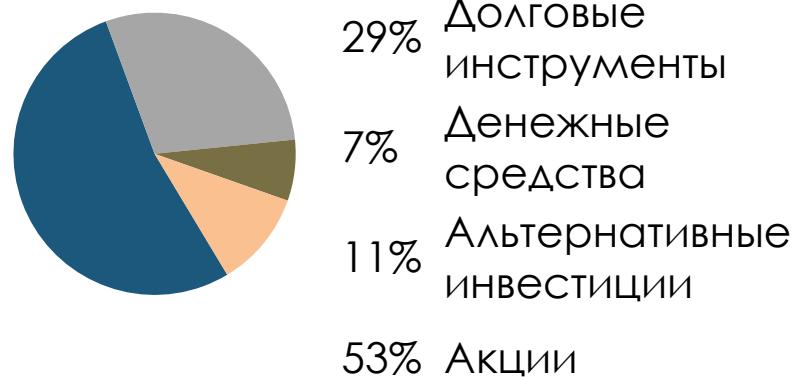
2012 год

Усредненная структура активов эндаументов США



По размеру эндаумента

До 25 млн. USD



Данные: NACUBO-Commonfund Study of Endowments

Рост доли альтернативных инструментов в структуре активов эндаументов

С течением времени

Текущая структура активов эндаументов США (2012)

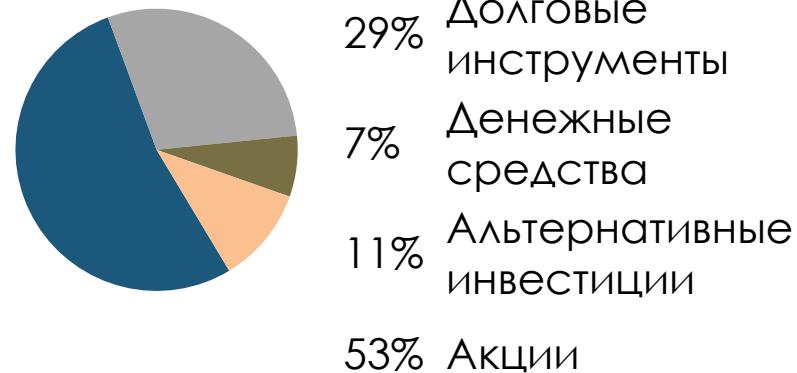
2012 год

Усредненная структура активов эндаументов США

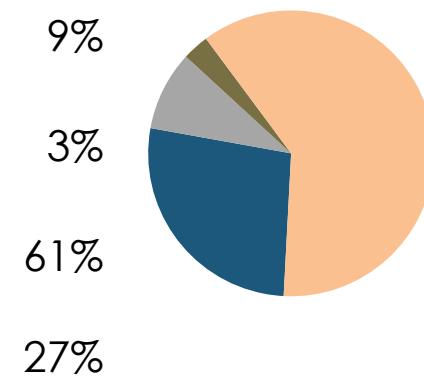


По размеру эндаумента

До 25 млн. USD



Свыше 1 млрд. USD



Данные: NACUBO-Commonfund Study of Endowments

Рост доли альтернативных инструментов в структуре активов эндаументов

С течением времени

С ростом объема активов

Рост активов целевых капиталов

Рост активов целевых капиталов



Рост доли акций в активах целевых капиталов

Рост активов целевых капиталов

Рост доли акций в активах целевых капиталов

Рост доли альтернативных инвестиций

Спасибо за внимание !

Контактная информация

Россия, 129090, Москва,
Ботанический переулок, д. 5

тел. +7 (495) 725 2500
email: info@trinfico.com