



ЗАО «УК «ТРАНСФИНГРУП»

Мы знаем  
верный  
курс

# Международный опыт оценки результатов доверительного управления портфелем ценных бумаг

Москва - 2007



**GIPS (Global Investment Performance Standards)** – международные стандарты оценки эффективности управления активами:

- устанавливают единообразные стандарты расчета инвестиционной доходности;
- позволяют инвестору сравнить результативность инвестиций между управляющими, а также с общепринятыми рыночными показателями;
- содержат принципы оценки портфеля и расчета доходности.





## Основные принципы оценки портфеля в соответствии с GIPS:

- оценка портфеля основывается на средневзвешенных рыночных ценах ММВБ или РТС;
- минимальным периодом оценки является 1 месяц или на дату ввода/вывода крупных сумм;
- для инструментов с процентным доходом оценка должна включать НКД, а для акций дивиденды.





## Принципы расчета доходности:

- 1) доходность рассчитывается после вычета возникших издержек по совершению сделок;
- 2) доходность взвешена по времени;
- 3) учитываются внешние вводы и выводы активов из инвестиционного портфеля;
- 4) оценка доходности проводится ежемесячно или на дату внешнего ввода/вывода денежных средств;
- 5) внешний ввод/вывод активов не ведет к нарушению инвестиционной стратегии.





## Индекс модельной стратегии

При наличии в управлении большого количества инвестиционных портфелей рекомендуется объединять их в пулы (компози́ты). Композит – группа портфелей с похожими инвестиционными декларациями/стратегиями.

Каждый композит должен быть отнесен к определенной инвестиционной стратегии, для которой выбирается соответствующий **индекс модельной стратегии (ИМС)**.

В качестве ИМС для акций используются индекс РТС рублевый, для облигаций, согласно их делению, применяются 7 индексов C-Bonds, для прочих инструментов - ставка инфляции.

Выработанные правила GIPS для РФ определяют 8 ИМС, которые могут быть использованы как ориентиры для сравнительного анализа получаемой доходности.

Для выбора ИМС необходимо провести анализ структуры типового портфеля и разделить активы:

- Акции 1 группа – акции из котировального листа А1 на ММВБ или РТС,
- Акции 2 группа – все остальные акции.

Корпоративные и региональные облигации подразделяются на три класса согласно их международному кредитному рейтингу:

- Облигации 1 группа - от AAA до BBB;
- Облигации 2 группа – BB до B;
- Облигации 3 группа – CCC и ниже.





## Структура ИМС

Инвестиционные стратегии	1	2	3	4	5	6	7	8
Классы активы								
Акции 2 группа	50%	100%	0%	0%	0%	100%	50%	30%
Акции 1 группа	100%	50%	0%	0%	0%	100%		
Облигации 3 группа	0%	0%	100%	0%	0%	100%	100%	100%
Облигации 2 группа	0%	0%	100%	0%	100%	100%	100%	100%
Облигации 1 группа	0%	0%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

## Структура соответствующих ИМС

Бэнчмарк	1	2	3	4	5	6	7	8
Классы активов								
PTC-2	0%	100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
PTC	100%	0%	0%	0%	0%	50%	30%	20%
C-Bonds корпоративный CCC и ниже	0%	0%	50%	0%	0%	0%	0%	0%
C-Bonds муниципальный CCC и ниже	0%	0%	50%	0%	0%	0%	0%	0%
C-Bonds корпоративный B -BB	0%	0%	0%	0%	20%	25%	35%	40%
C-Bonds муниципальный B-BB	0%	0%	0%	0%	20%	25%	35%	40%
C-Bonds корпоративный BBB и выше	0%	0%	0%	33%	20%	0%	0%	0%
C-Bonds муниципальный BBB и выше	0%	0%	0%	33%	20%	0%	0%	0%
C-Bonds государственные облигации	0%	0%	0%	34%	20%	0%	0%	0%
<b>Итого</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>



## ОПИФ акций «ТрансФинГруп – Скорый»

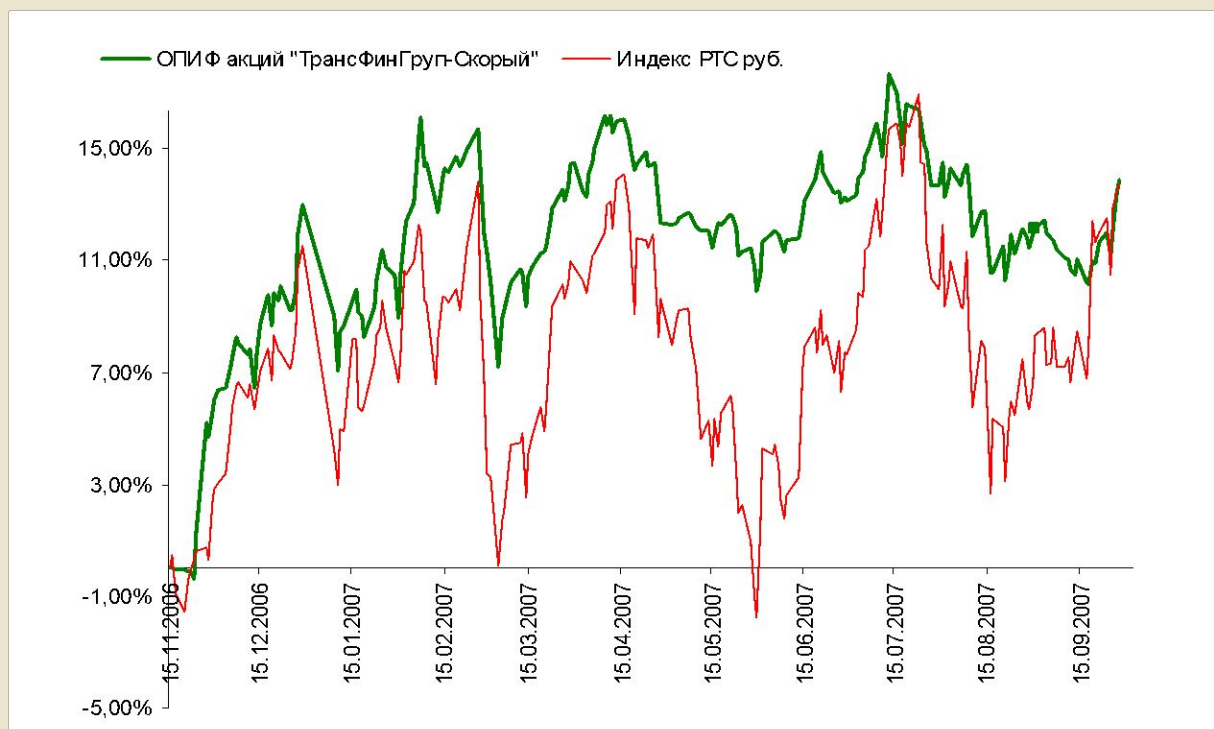
### Стратегия управления:

Средства пайщиков направляются в основном на покупку обыкновенных и привилегированных акций российских компаний, имеющих значительный потенциал роста курсовой стоимости.

**Риск вложений:** высокий.

**Ориентирован:** на получение высокого дохода при высоком уровне риске.

Относительная динамика стоимости пая, индекс РТС с момента формирования Фонда, абсолютные %



Для анализа эффективности управления открытыми ПИФаами акций как ИМС можно использовать биржевой индекс РТС (рублевый). Практически все время существования Фонда, кривая прироста стоимости пая была выше индекса, что говорит о высоком уровне управления активами Фонда.



## ОПИФСИ «ТрансФинГруп – Фирменный»

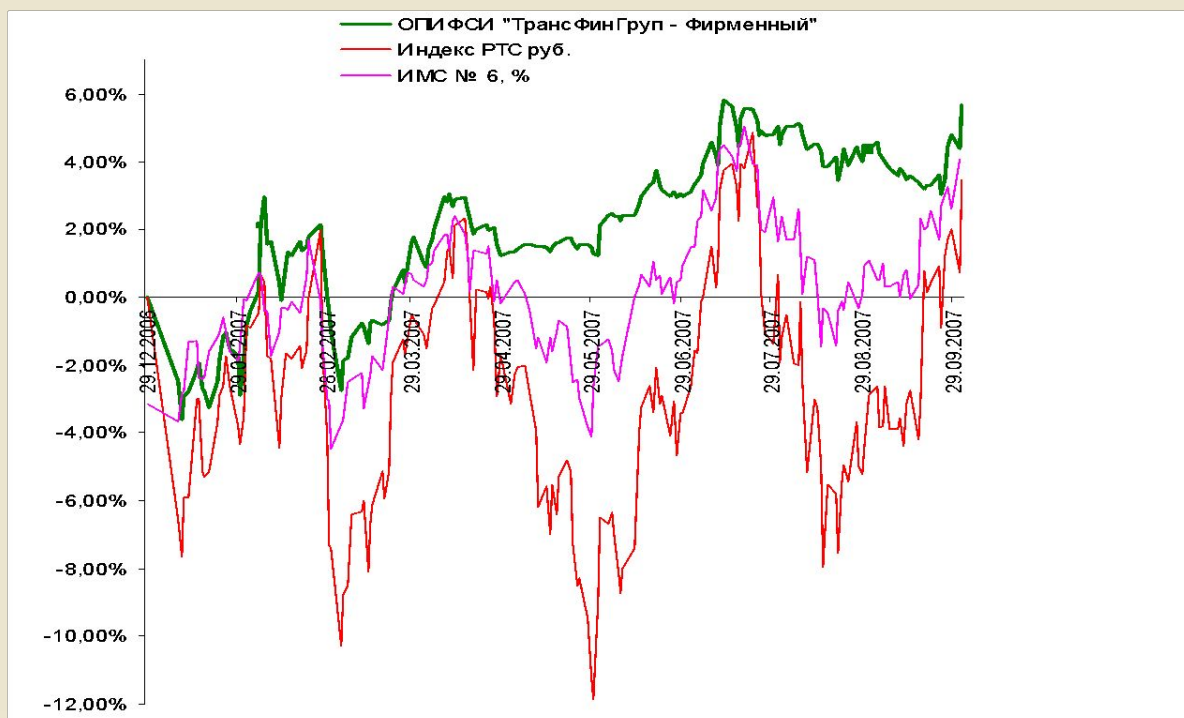
### Стратегия управления:

Средства размещаются в акции в случае роста фондового рынка и в облигации при его падении. Стоимость пая фонда смешанных инвестиций менее подвержена колебаниям, чем пай фонда акций, при этом он способен принести потенциально более высокую доходность в сравнении с фондом облигаций.

**Риск вложений:** умеренный.

**Ориентирован:** на доходность выше уровня инфляции, принимая умеренный риск.

Относительная динамика стоимости пая Фонда, ИМС №6, индекс РТС с начала года, абсолютные %



При анализе эффективности управления открытыми ПИФаами смешанных инвестиций применяется ИМС №6, отражающий в своей структуре биржевой индекс РТС (рублевый), C-Bonds корпоративный и C-Bonds муниципальный. В подавляющем большинстве рассматриваемого промежутка времени динамика стоимости пая более устойчива на фоне рыночных колебаний в сравнении с ИМС№6.





## Оценка качества ДУ пенсионными резервами в соответствии со стандартом GIPS

Для анализа результатов управления активами НПФ аналитическим отделом ЗАО «УК «ТРАНСФИНГРУП» выделяются ИМС №7 и №8.

Состав ИМС №8 :

доля индекса РТС рублевого - 20%;

доля индекса C-Bonds корпоративного В-ВВ - 40%;

доля индекса C-Bonds муниципального В-ВВ - 40%.

Состав ИМС №7:

доля индекса РТС рублевого - 30%;

доля индекса C-Bonds корпоративного В-ВВ - 35%;

доля индекса C-Bonds муниципального В-ВВ - 35%.

Расчет доходности портфелей производится ежедневно в процентах, что помогает осуществлять оперативный риск-менеджмент и определять уровень допустимых потерь с целью выполнения условий договора доверительного управления.

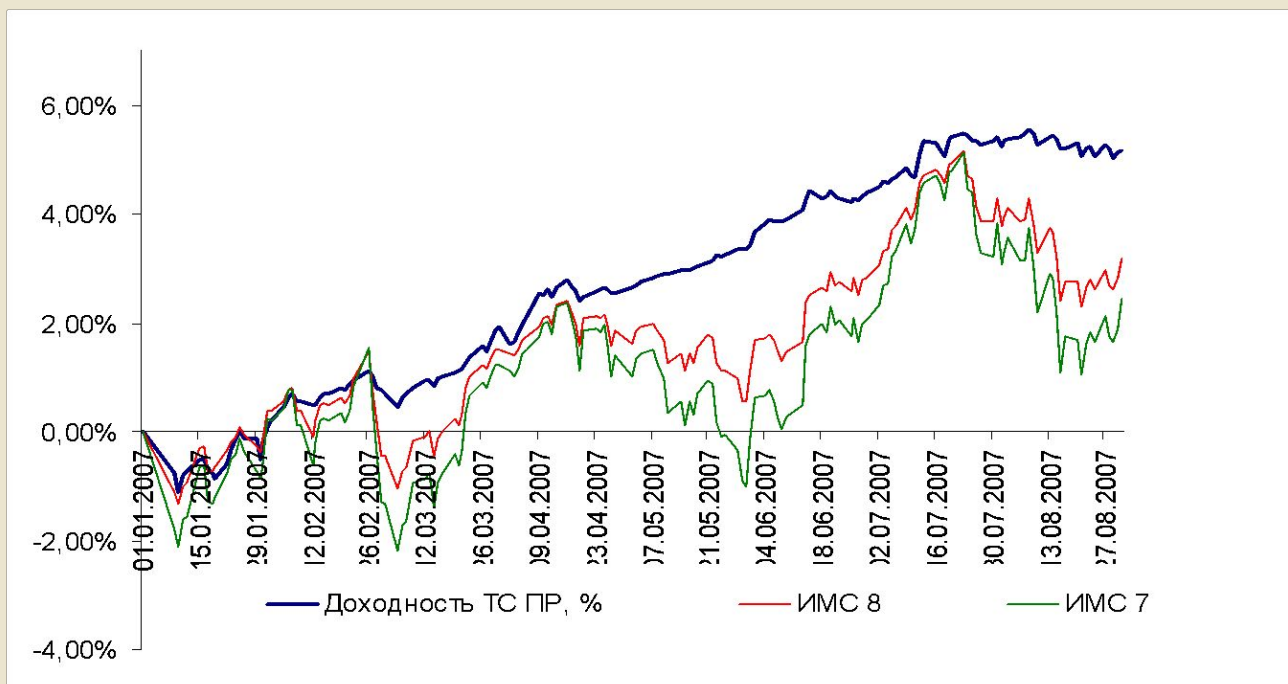




## Результаты ДУ пенсионными резервами

За период с 01.01.2007 г. по 31.08.2007 г. ИМС № 8 показал доходность в абсолютном выражении +3,19%, а ИМС №7 – +2,43%. На 31.08.07 г. по типовой стратегии доверительного управления пенсионными резервами (ТС ПР) была достигнута доходность +5,17%, что соответствует уровню +7,76% в годовом исчислении.

Динамика ТС ПР, ИМС №7 и №8 за период с 01.01.2007 г. по 31.08.2007г.



В подавляющем промежутке времени Кривая доходности типовой стратегии доверительного управления пенсионными резервами, применяемая на практике, была выше кривой доходности модельной стратегии и имела более плавную кривую, что говорит о высоком качестве управления.



## Информация о компании

### **ЗАО «УК «ТРАНСФИНГРУП»:**

- основано 5 июня 2001 году;
- Лицензии

на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами на № 21-000-1-00052, выданной ФСФР России 6 ноября 2001 года.

на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 177-10116-001000, выдана ФСФР России 17 апреля 2007 года.

- акционеры: НПФ «БЛАГОСОСТОЯНИЕ» и ОАО «ТрансКредитБанк»;
- член Национальной лиги управляющих (НЛУ);
- рейтинг надежности **A** (высокая надежность, версия НРА);
- общая сумма активов под управлением - 22,3 млрд. рублей;
- собственный капитал - 113 миллионов рублей.

**127006, Россия, Москва, ул. Малая Дмитровка, д.10**

**Тел./факс: (495) 772-97-42**

**[tfgroup](http://tfgroup.ru) акс: (495) 772-97-42**

**[tfgroup@tfgroup.ru](mailto:tfgroup@tfgroup.ru)**

