

**ТКБ** ИНВЕСТМЕНТ  
ПАРТНЕРС

# СТРАТЕГИИ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ

Индивидуальные решения  
Ваших финансовых задач



# Что такое доверительное управление?

## Доверительное управление –

это процесс управления денежными средствами, имуществом и/или имущественными правами, переданными инвестором профессиональному управляющему. Передача имущества не влечет перехода права собственности на него к доверительному управляющему.

## Цель доверительного управления –

получение инвестором максимально возможного дохода при приемлемом уровне риска.



## Преимущества доверительного управления



Договор доверительного управления и инвестиционная декларация защищают инвестора от произвольных и несанкционированных действий управляющего с портфелем



Индивидуальный подход к инвестиционным целям клиента и методам их достижения



Управляющая компания располагает значительной инвестиционной инфраструктурой, направленной на комплексное решение задач инвесторов, включая управленческий и бухгалтерский учет выполняемых операций



Возможность реализации различных стратегий инвестирования зачастую недоступных при самостоятельном инвестировании

# Как снизить риски при инвестировании в акции и облигации?

## При выборе акций

- Инвестиции с горизонтом более трех лет
- Регулярность инвестиций
- Диверсификация.

## При выборе облигаций

- Тщательный кредитный анализ
- Управление дюрацией
- Диверсификация.



Квалифицированный управляющий способен в значительной мере обеспечить контроль над рисками и сделать все возможное для защиты капитала



Высокий потенциал получения дохода



Профессионализм управляющего, знание специфики фондового рынка и опыт позволяют управлять активами с высокой эффективностью для инвестора в зависимости от существующей конъюнктуры рынка



Вознаграждение управляющего в большей степени зависит от результата его работы

# Рублевые стратегии

## ПОРТФЕЛЬ ОБЛИГАЦИЙ

### Инвестиционная цель

Получение рублевого дохода выше средней депозитной ставки

### Валюта

RUB

### Инвестиционная цель

Рынок облигаций ограниченно ликвидный. В портфель выбираются облигации с льготным налогообложением, с качественным кредитным рейтингом и хорошим спредом к ОФЗ. Ожидаемая доходность такой стратегии выше депозитных ставок госбанков более чем на 200 б.п. Наша экспертиза: отсутствие дефолтов на протяжении всей истории – с момента запуска облигационного фонда в 2003 году.

Широкая диверсификация. Собственные методики оценки кредитного качества и отбора эмитентов в портфель. Собственные модели оптимизации структуры портфеля с точки зрения максимизации доходности в зависимости от рыночного цикла и прогнозов движения процентных ставок.

**Риск:** низкий

### Предполагаемая доходность

без учета комиссий, налоговых сборов и иных расходов

Доходность на рынке рублевых облигаций оценивается в 7-10% годовых

### Средний инвестиционный рейтинг бумаг

BB +

### Дюрация

портфеля облигаций

1,5-5 лет

Инвест. горизонт	Порог входа	Классы активов
От 1 года	15 млн рублей	Облигации российских эмитентов
от 1 года	15 млн рублей	1. Облигации российских эмитентов 2. Акции российских компаний 3. БПИФ на вышеуказанные классы активов
От 2 лет	15 млн рублей	Акции российских компаний

## ПОРТФЕЛЬ 80% ОБЛИГАЦИИ 20% АКЦИИ РФ

### Инвестиционная цель

Получение повышенного, по сравнению с облигационной стратегией, дохода за счет включения акций

### Валюта

RUB

### Инвестиционная цель

Рынок облигаций ограниченно ликвидный. В портфель выбираются облигации с льготным налогообложением, с качественным кредитным рейтингом и хорошим спредом к ОФЗ. Такая стратегия позволяет заработать более 200 б.п. к лучшим депозитным ставкам госбанков.

Наша экспертиза: отсутствие дефолтов на протяжении всей истории – с момента запуска облигационного фонда в 2003 году. Широкая диверсификация. Собственные методики оценки кредитного качества и отбора эмитентов в портфель. Собственные модели оптимизации структуры портфеля с точки зрения максимизации доходности в зависимости от рыночного цикла и прогнозов движения процентных ставок.

Российский рынок акций один из самых дешевых в мире, что делает его привлекательным по таким параметрам, как дивидендная доходность и доходность денежного потока, доступная для акционеров.

**Риск:** средний

### Предполагаемая доходность

без учета комиссий, налоговых сборов и иных расходов

Доходность на рынке облигаций оценивается в 7-10 % годовых. На рынке акций – в 12-15 % годовых. Ожидаемая средняя доходность: 9-12%

### Средний инвестиционный рейтинг бумаг

BB +

### Дюрация

портфеля облигаций

1,5-5 лет

## ДИВИДЕНДНЫЕ АКЦИИ РФ (ПРОГНОЗИРОВАНИЕ DY И FCF)

### Инвестиционная цель

Российские акции с высоким дивидендным или чистым операционным денежным потоком

### Валюта

RUB

### Особенности стратегии:

Российский рынок акций один из самых дешевых в мире, что делает его привлекательным по таким параметрам, как дивидендная доходность и доходность денежного потока, доступная для акционеров.

**Риск:** высокий

### Предполагаемая доходность

без учета комиссий, налоговых сборов и иных расходов

Доходность, существенно превышающая доходность рублевого облигационного рынка

### Средний инвестиционный рейтинг бумаг

-

# Валютные стратегии

## ПОРТФЕЛЬ ЕВРООБЛИГАЦИЙ

### Инвестиционная цель

Получение долларового дохода, превышающего ставки по депозитам в долларах США при умеренном риске

### Предполагаемая доходность

без учета комиссий, налоговых сборов и иных расходов  
Доходность на рынке долларовых еврооблигаций оценивается в 5,5-7% годовых

### Дюрация портфеля облигаций

3 года

### Валюта

USD

### Средний инвестиционный рейтинг бумаг

BB

### Особенности стратегии:

Умеренно-консервативная стратегия.

В основе стратегии еврооблигации высокодоходного сегмента с применением контрциклического подхода к управлению рыночными и кредитными рисками. Ценные бумаги приобретаются только после тщательного анализа баланса и бизнеса эмитента. Управляющий стремится сформировать портфель с широкой диверсификацией как по странам, так и по эмитентам (итоговый уровень диверсификации зависит, в том числе от стоимости переданного в ДУ имущества). При инвестировании в еврооблигации приоритет отдается инструментам, демонстрирующим рыночную неэффективность – спред облигации к безрисковой ставке выше, чем того заслуживает фундаментальная оценка эмитента.

Риск: низкий

## ПОРТФЕЛЬ 80% ЕВРОБЛИГАЦИИ 20% АКЦИИ

### Инвестиционная цель

Получение повышенного долларового дохода по сравнению с еврооблигационной стратегией за счет включения акций иностранных эмитентов

### Предполагаемая доходность

без учета комиссий, налоговых сборов и иных расходов  
Доходность на рынке долларовых еврооблигаций оценивается в 5,5-7% годовых. На рынке акций – в 7-9% годовых. Ожидаемая средняя доходность портфеля: 6-8%.

### Дюрация портфеля облигаций

3 года

### Валюта

USD

### Средний инвестиционный рейтинг бумаг

BB

### Особенности стратегии:

Умеренно-консервативная стратегия.

В основе стратегии облигации высокодоходного сегмента с применением контрциклического подхода к управлению рыночными и кредитными рисками. Ценные бумаги приобретаются только после тщательного анализа баланса и бизнеса эмитента, подходов к управлению ETF. Управляющий стремится сформировать портфель с широкой диверсификацией как по странам, так и по эмитентам (итоговый уровень диверсификации зависит, в том числе от стоимости переданного в ДУ имущества). При инвестировании в еврооблигации приоритет отдается инструментам, демонстрирующим рыночную неэффективность – спред облигации к безрисковой ставке выше, чем того заслуживает фундаментальная оценка эмитента.

Рисковая часть портфеля вкладывается в портфель ETF на акции США.

Риск: средний

## РЫНОК АКЦИЙ США S&P 500

### Инвестиционная цель

Получение дохода превышающего доходность S&P 500

### Предполагаемая доходность

Около 10% годовых

### Валюта

USD

### Средний инвестиционный рейтинг бумаг

Акции, входящие в расчет S&P 500

### Особенности стратегии:

Квантовая модель, построенная на подходах value и поведенческих финансах или инвестировании на принципах, эксплуатирующих нерациональность поведенческих паттернов, раз в квартал отбирает 50 акций из состава ценных бумаг, входящих в расчет Индекса S&P 500. Портфель из 50 бумаг является существенно более волатильным (имеет высокую бегу) по сравнению с S&P 500, в связи с чем на основании сигналов регулируется доля денежных средств в портфеле. На данный момент используется технический сигнал, построенный на расхождении доходности 2-х летних и 10-ти летних US Treasuries (казначейских облигаций США), выравнивание доходности которых (плоская или негативная кривая доходности) является сигналом к перегреву рынка и, следовательно, к увеличению доли денежных средств в портфеле. Принципы value и поведенческих финансов, на которых построена модель: — Принцип «разворота» или «контрцикла»: инвестирование в худшие по доходности за предыдущие 3 года акции — Принцип «низкого долга»: инвестируя в компании с проблемами (так как данные компании вели себя существенно хуже рынка), следует избегать высокого долга, который может стать непосильной ношей.

Риск: высокий

Инвест. горизонт	Порог входа	Классы активов
2-4 года	500 000 долларов США	1. Еврооблигации иностранных и российских эмитентов, номинированные в валюте 2. ETF на еврооблигации
от 1 года	750 000 долларов США	1. Еврооблигации иностранных и российских эмитентов, номинированные в валюте 2. Акции иностранных эмитентов 3. ETF на вышеуказанные классы активов
3-5 лет	750 000 долларов США	Акции США

# Мультивалютные стратегии

## ИНДИВИДУАЛЬНАЯ СТРАТЕГИЯ

### Инвестиционная цель

Индивидуальное решение

### Дюрация портфеля облигаций

Обсуждается при формировании стратегии

### Валюта

USD, EUR, CHF, RUB

### Средний инвестиционный рейтинг бумаг

Обсуждается при формировании стратегии

### Особенности стратегии:

Решение предполагает учет интересов и предпочтений инвестора и реализацию их в портфеле наиболее качественным образом при поддержке команды ТКБ Инвестмент Партнерс (АО).

## СТРУКТУРНЫЕ ПРОДУКТЫ

### Инвестиционная цель

Получение повышенной доходности с элементами защиты капитала

### Предполагаемая доходность

без учета комиссий, налоговых сборов и иных расходов

Определяется в зависимости от целей инструмента в портфеле клиента

### Дюрация портфеля облигаций

-

### Валюта

USD, EUR, CHF, RUB

### Средний инвестиционный рейтинг бумаг

-

### Особенности стратегии:

Индивидуальный подход к составлению нот с учетом запросов клиента. Собственная методика структурирования нот, основанная на квантовом тайминге. Портфельный подход при инвестировании в структурные ноты.

**Риск:** высокий

Инвест. горизонт	Порог входа	Классы активов
От 6 месяцев	1-5 млн долларов США	Определяется клиентом
От 1-5 лет	1 млн долларов США	1. Акции США 2. Сырье 3. Акции Еврозоны 4. Другие классы активов

# ТКБ Инвестмент Партнерс (АО)



**Опыт  
управления  
активами  
с 2002 года**

**567** Объем активов  
под управлением  
и консультированием  
млрд руб.

**5** Позиция в рейтинге  
«Эксперт РА» по объему  
активов в управлении<sup>1</sup>

**A++** Рейтинг  
надежности  
«Эксперт РА»<sup>2</sup>

Данные на 31.05.2020, если не указано иное

1 По данным Эксперт РА на 31.05.2020 (<https://www.kommersant.ru/doc/4327121>)

2 [http://www.raexpert.ru/database/companies/kreativnye\\_investitsionnye\\_tehnologii](http://www.raexpert.ru/database/companies/kreativnye_investitsionnye_tehnologii)

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

Этот материал может содержать данные для квалифицированных инвесторов, 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.

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

- Один из **крупнейших** инвестиционных центров, расположенных в России, являющийся консультантом по управлению международными фондами, инвестирующими преимущественно в российские акции
- Более **100 профессионалов**, в числе которых портфельные управляющие, аналитики, специалисты риск-менеджмента и эксперты по инвестиционным продуктам
- Тщательно **структурированный и формализованный** инвестиционный процесс
- Международные и российские **стандарты** риск-менеджмента и внутреннего контроля
- Среди **российских и международных клиентов**: ФГКУ «Росвоенипотека», крупнейшие негосударственные пенсионные фонды, страховые компании, некоммерческие организации и частные инвесторы.
- Активное управление портфелями акций и инструментов с фиксированной доходностью на основе нашего уникального инвестиционного процесса с использованием подходов **«Риск-бюджет»**, **«Выбор лучших»**
- Управляющая компания располагает значительной инвестиционной инфраструктурой, направленной на **комплексное решение задач инвесторов.**

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 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. Стоимость инвестиционного пая может снижаться либо расти. 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 и 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.

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.

## РУБЛЕВЫЕ СТРАТЕГИИ

ПОРТФЕЛЬ ОБЛИГАЦИЙ

ПОРТФЕЛЬ 80% ОБЛИГАЦИИ 20% АКЦИИ РФ

ДИВИДЕНДНЫЕ АКЦИИ РФ  
(ПРОГНОЗИРОВАНИЕ DY И FCF)

## ВАЛЮТНЫЕ СТРАТЕГИИ

ПОРТФЕЛЬ ЕВРООБЛИГАЦИЙ

ПОРТФЕЛЬ 80% ЕВРООБЛИГАЦИИ 20% АКЦИИ

РЫНОК АКЦИЙ США S&P 500

## МУЛЬТИВАЛЮТНЫЕ СТРАТЕГИИ

ИНДИВИДУАЛЬНАЯ СТРАТЕГИЯ

СТРУКТУРНЫЕ ПРОДУКТЫ

## УРОВНИ ИНВЕСТИЦИОННОГО РИСКА

Не определен

Низкий

Средний

Высокий

**ТКБ** ИНВЕСТМЕНТ  
ПАРТНЕРС

КОНТАКТЫ ТКБ ИНВЕСТМЕНТ ПАРТНЕРС (АО)

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

[www.tkbip.ru](http://www.tkbip.ru) | [info@tkbip.ru](mailto:info@tkbip.ru) | [f /TKBIPRU](https://www.facebook.com/TKBIPRU) | [@tkbip](https://www.instagram.com/tkbip)

Санкт-Петербург  
Российская Федерация, 191119,  
Санкт-Петербург, ул. Марата, д. 69-71, лит. А  
Тел. 8 812 332 73 32  
Факс 8 812 324 65 57

Москва  
125047, Российская Федерация,  
г. Москва,  
ул. Лесная, д. 5  
Тел. 8 495 660 32 00