



Управление пенсионными активами

25 ноября 2010года.
Ренессанс Монарх

Allianz 

РОСНО

Управление Активами

История развития рынка ДУ

- 1992 г. Пенсионные резервы (НПФ)
УКАЗ Президента РФ от 16.09.1992 N 1077 "О НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДАХ"
- 1996 г. Паевые фонды
Указ Президента РФ "Об утверждении Комплексной программы мер по обеспечению прав вкладчиков и акционеров" № 408 от 21 марта 1996 г.,
- 2003 г. Пенсионные накопления (ПФР)
Федеральный закон от 24.07.2002 N 111-ФЗ "ОБ ИНВЕСТИРОВАНИИ СРЕДСТВ ДЛЯ ФИНАНСИРОВАНИЯ НАКОПИТЕЛЬНОЙ ЧАСТИ ТРУДОВОЙ ПЕНСИИ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ"
- 2005 г. Средства накопительно-ипотечной системы жилищного обеспечения военнослужащих (МО)
ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН от 20.08.2004 N 117-ФЗ "О НАКОПИТЕЛЬНО-ИПОТЕЧНОЙ СИСТЕМЕ ЖИЛИЩНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ ВОЕННОСЛУЖАЩИХ"
- 2006 г. Фонд агентства по страхованию вкладов
ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН от 23.12.2003 N 177-ФЗ "О СТРАХОВАНИИ ВКЛАДОВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В БАНКАХ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ"
- 2007 г. Компенсационные фонды саморегулируемых организаций (СРО)
ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН от 01.12.2007 N 315-ФЗ (ред. от 23.07.2008) "О САМОРЕГУЛИРУЕМЫХ ОРГАНИЗАЦИЯХ"
- 2007 г. Фонды целевого капитала (ЦК)
ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН от 30.12.2006 N 275-ФЗ "О ПОРЯДКЕ ФОРМИРОВАНИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЦЕЛЕВОГО КАПИТАЛА НЕКОММЕРЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ" (принят ГД ФС РФ 22.12.2006)
- 2008 г. Фонд содействия реформированию ЖКХ
ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН от 21.07.2007 N 185-ФЗ (ред. от 01.12.2008, с изм. от 30.12.2008) "О ФОНДЕ СОДЕЙСТВИЯ РЕФОРМИРОВАНИЮ ЖИЛИЩНО-КОММУНАЛЬНОГО ХОЗЯЙСТВА" (принят ГД ФС РФ 06.07.2007)

Основные характеристики рынка ДУ

- **Количество управляющих компаний: 449** (+5 за год.)
Общий объем средств в управлении **1 520 624** млн.руб..
Общий объем собственных средств УК ~ **15 168,37** млн.руб.

Количество НПФ: 164 (70)

Сумма пенсионных накоплений (всего), **млн. руб. 885 244**
Сумма пенсионных накоплений в ВЭБе, **млн. руб. 725 183**
Сумма пенсионных накоплений в УК, **млн. руб. 18 058**
Сумма пенсионных накоплений в НПФ, **млн. руб. 142 003**
Доходность пенсионных накоплений в ВЭБе
накопительным итогом с начала года, **% 4,0**

Сумма пенсионных резервов НПФ, **млн. руб. 591 219**
Имущество для ОУД, **млн. руб. 99 729**
Собственное имущество НПФ, **млн. руб. 836 365**
Количество участников, **чел. 6 779 579**
Количество получающих негосударственную пенсию, **чел. 1 321 488**

Количество паевых инвестиционных фондов: 1229 шт.

Общий объем **108 176.59** млн. в паевых фондах

- **Количество СК: 647** (618)
- **Госкорпораций: 3** (МО, ЖКХ, ПФР)

По данным НЛУ, РБК рейтинг

Эволюция УК

- 1.НПФ-УК (1:1) собственные отделы по управлению активами
- 2.ПФР-УК (1:М) Конкурс Минфина (Упрощенная схема, простое соответствие требованиям).Принимали участие 55 компаний – не прошли конкурс 2 компании)
- 3.МО-УК (1:М) Конкурс МО (Скоринговая система. Определение победителей по баллам). Принимали участие 25 компаний, победители 10).
- 4.АСВ-УК (1:М) На конкурс приглашали УК с максимальным рейтингом (12 компаний принимали участие -8 компаний, набравших максимальный балл прошли.)
- 5.ЖКХ-УК (1:М) принимали участие 35 компаний, было отобрано 10. Большое значение уделялось качественным оценкам!
- 6.МО-УК (1:М) принимают участие 32 компании. Будут выбраны 3. Конкурс не завершен.

Основные требования, которые предъявляются к УК:

Количественные:

Лицензии

- Опыт работы
- Объем активов в управлении
- Объем собственных средств

Качественные:

- Персонал и его опыт, аттестация
- Качество инвестиционной стратегии
- Наличие рейтингов
- Наличие дополнительных гарантий

Дополнительные (ГК)

- Отсутствие долгов перед налоговыми органами
- Отсутствие процедур банкротства, приостановление лицензии и т.д.

Стратегия – способ зарабатывания денег

1. Стратегии управления с относительным доходом

- 1.1. Фиксированный доход.
- 1.2. Акции первого эшелона.
- 1.3. Акции второго эшелона.
- 1.4. Сбалансированная стратегия.

2. Стратегии управления с абсолютным доходом.

- 2.1. Динамичное управление
- 2.2. Антикризисное управление

3. Хеджевые стратегии управления.

Два рычага управления:

1. **Аллокация** – изменение доли высокорискованного инструмента (акции) в портфеле (средняя аллокация по стратегии «Сбалансированный портфель» 50/50) *

Изменение доли производится на основании краткосрочного и среднесрочного прогноза рынка.

2. **Селекция** финансовых инструментов – выбор бумаги и ее веса в портфеле

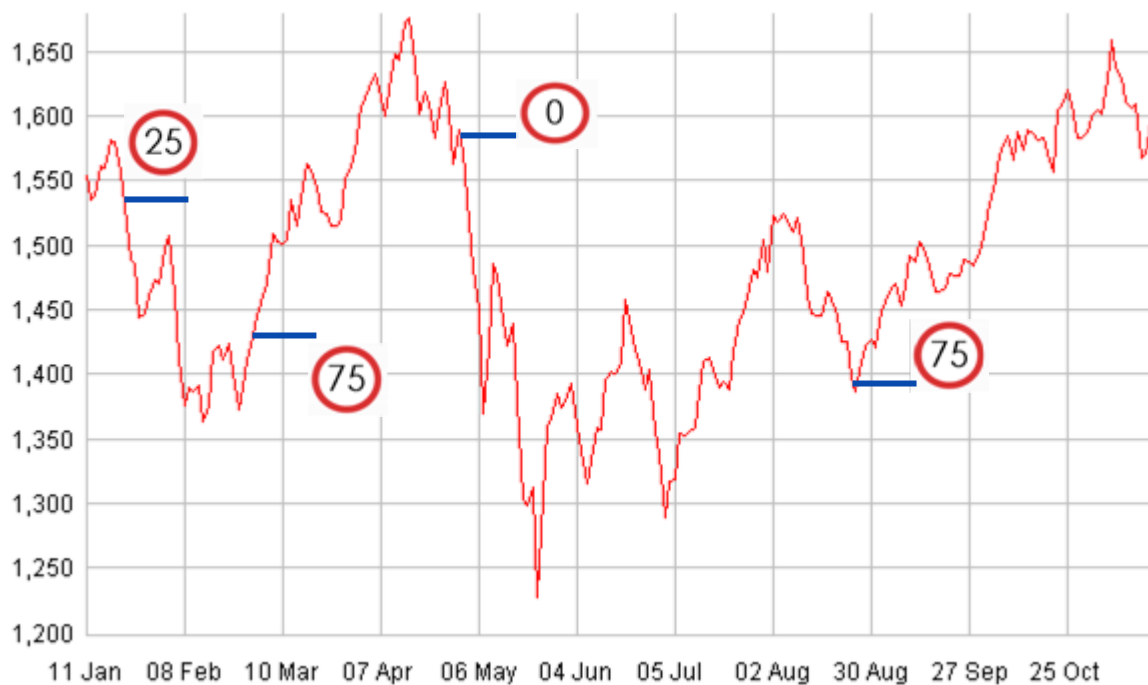
Задача селекции – состав портфеля лучше чем у индекса.

Селекция производится на основании исследования эмитентов, составляющих индекс.

Предпочтение при отборе ЦБ отдается недооцененным бумагам и бумагам с высоким, по нашему мнению, потенциалом.

*В результате – растем быстрее, падаем медленнее рынка.

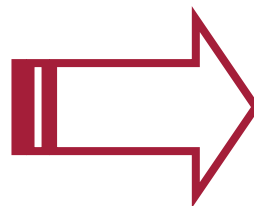
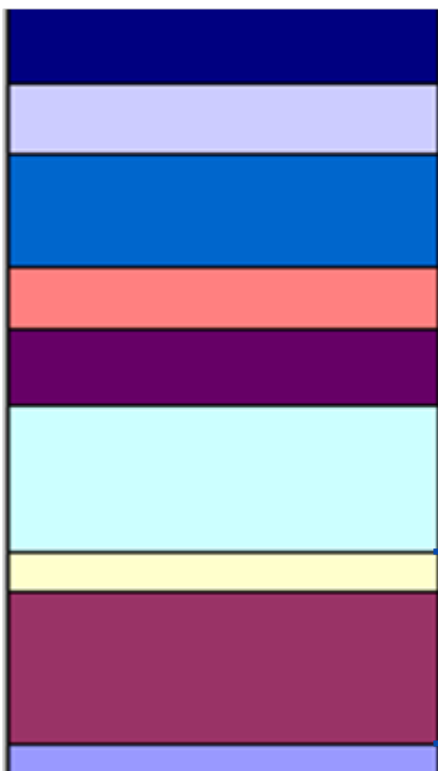
Аллокация – «рычаг Сороса»



50

Селекция - искусственный отбор

ДО
(фактический индекс)



ПОСЛЕ
(фактический портфель)



ЧУК , ГУК и их друг НПФ

Инвестиционный портфель государственных ценных бумаг (базовый инвестиционный портфель)

- Государственные ценные бумаги Российской Федерации;
- Корпоративные облигации российских эмитентов, гарантированных Российской Федерацией

Расширенный инвестиционный портфель

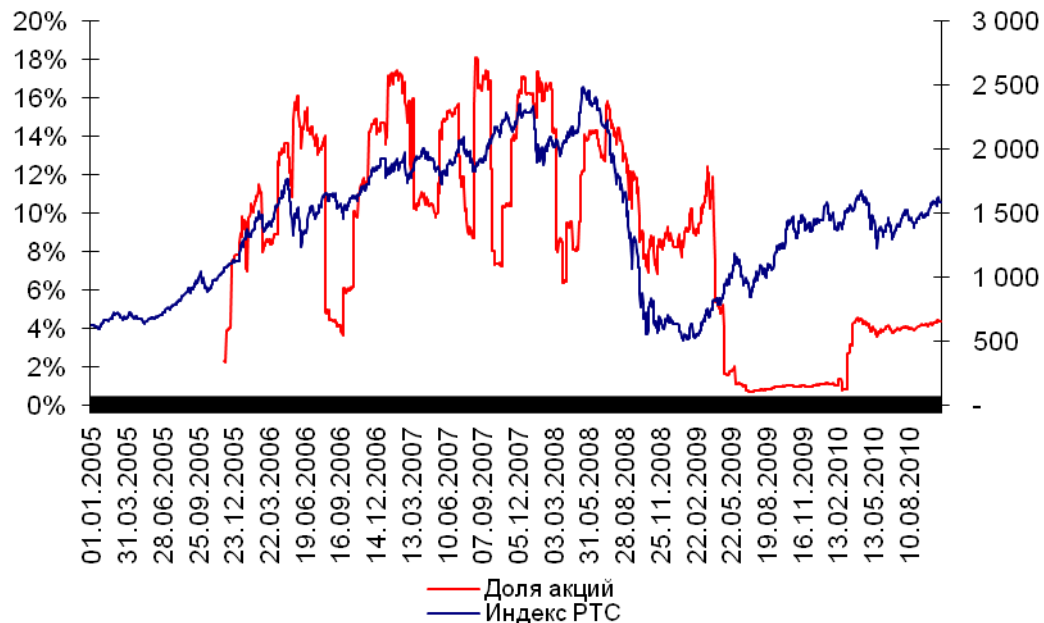
- Государственные ценные бумаги Российской Федерации;
- Корпоративные ценные бумаги российских эмитентов, гарантированные Российской Федерацией;
- Банковские депозиты в рублях и иностранной валюте;
- Ипотечные ценные бумаги;
- Облигации международных финансовых организаций.

Расширенный инвестиционный портфель

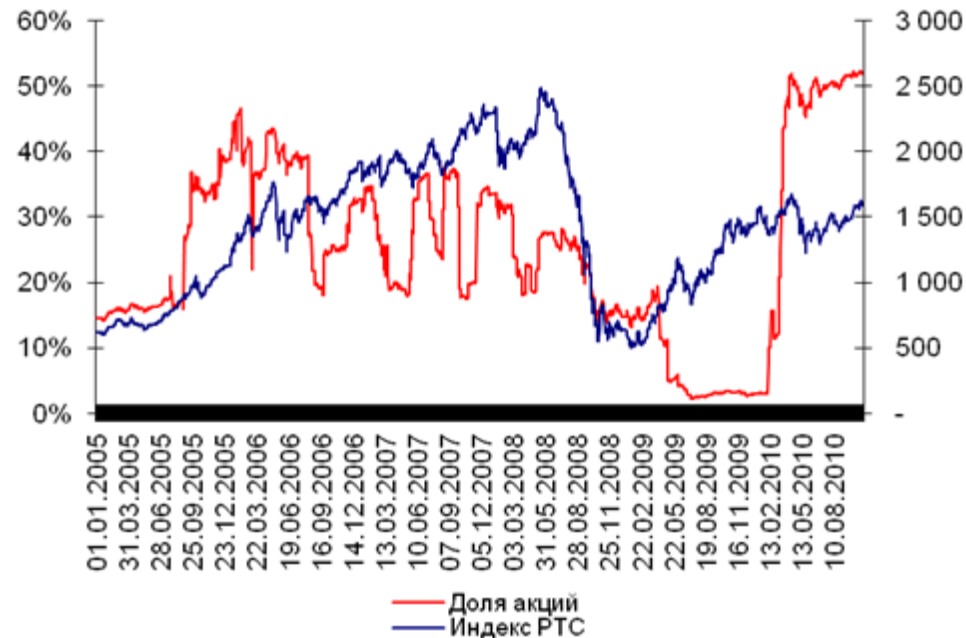
- Государственные ценные бумаги Российской Федерации;
- Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации;
- Облигации российских эмитентов:
 - облигации, выпущенные от имени муниципальных образований;
 - облигации российских хозяйственных обществ.
- **Акции российских эмитентов, созданных в форме открытых акционерных обществ;**
- Паи (акции, доли) индексных инвестиционных фондов;
- Ипотечные ценные бумаги;
- Средств в рублях на счетах в кредитных организациях;
- Депозиты в рублях в кредитных организациях;
- Средств в иностранной валюте на счетах в кредитных организациях.

Средства пенсионных накоплений. Стратегии инвестирования.

Консервативный портфель



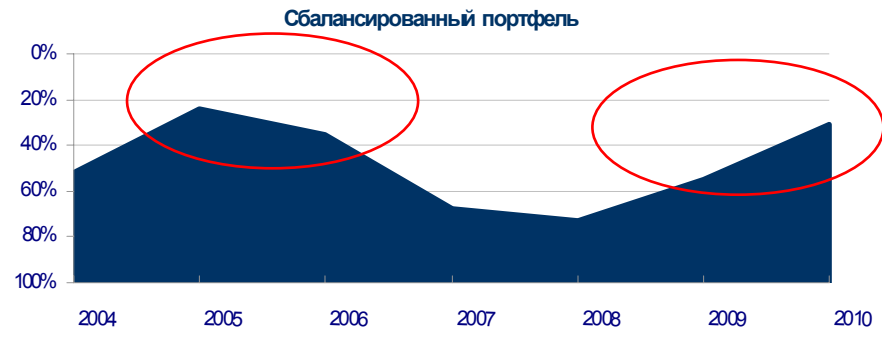
Сбалансированный портфель



Стратегии управления средствами пенсионных накоплений



Положение портфеля по доходности среди конкурентов



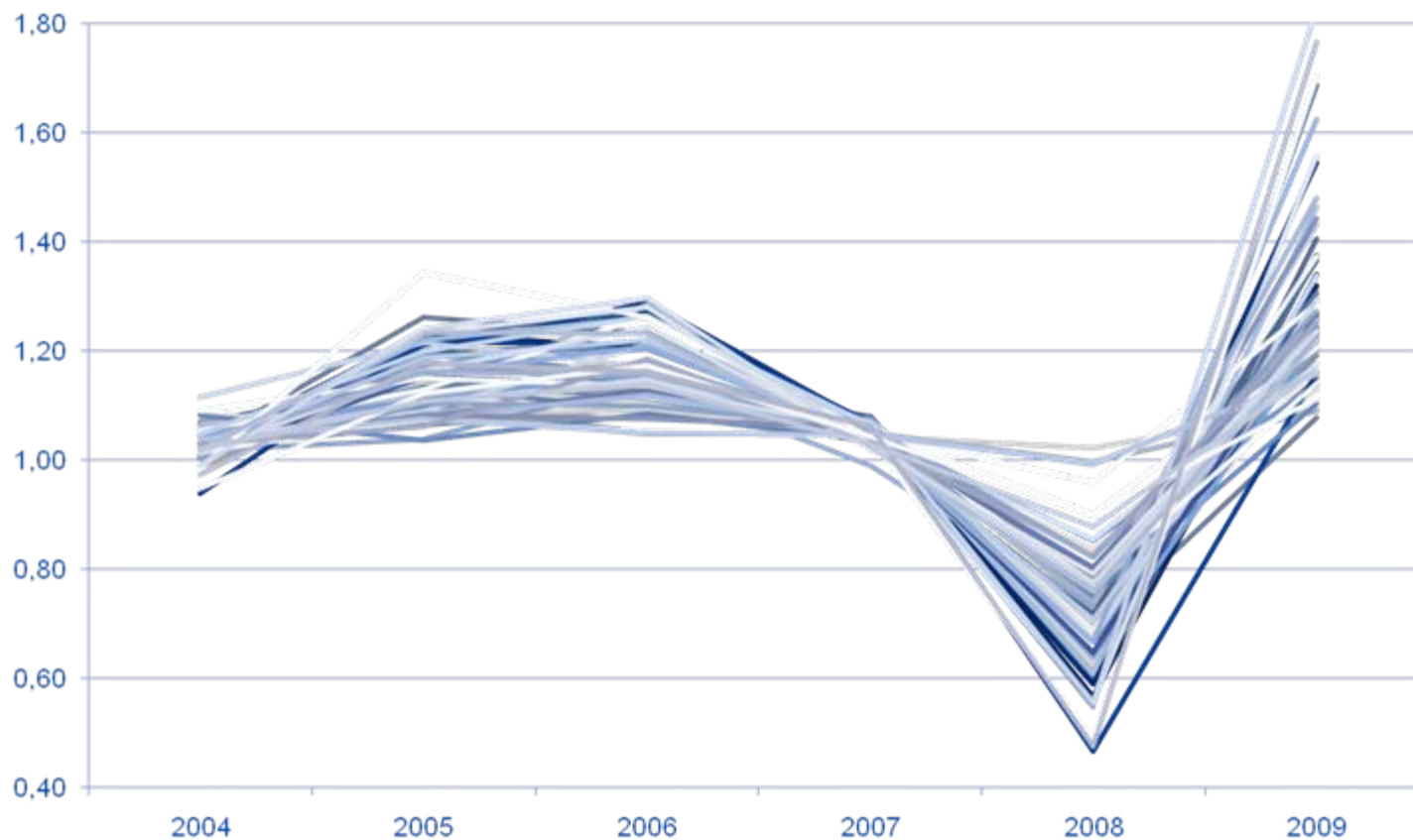
Альянс РОСНО Управление Активами управляет двумя портфелями средств ПФР: «Консервативный» и «Сбалансированный». В периоды роста рынка лучше ведет себя сбалансированный портфель, а консервативный показывает результат выше относительно конкурентов в периоды негативной динамики акций.

Доходность консервативного портфеля с начала управления составила 32%

Доходность сбалансированного портфеля с начала управления составила 59%

«Безрукие» и «безбашенные»

Коэффициенты прироста инвестиционного портфеля



Инвестируем на длительный срок

Возврат на капитал при инвестировании в акции в реальном выражении на горизонте 10 лет (28.02.99=100)

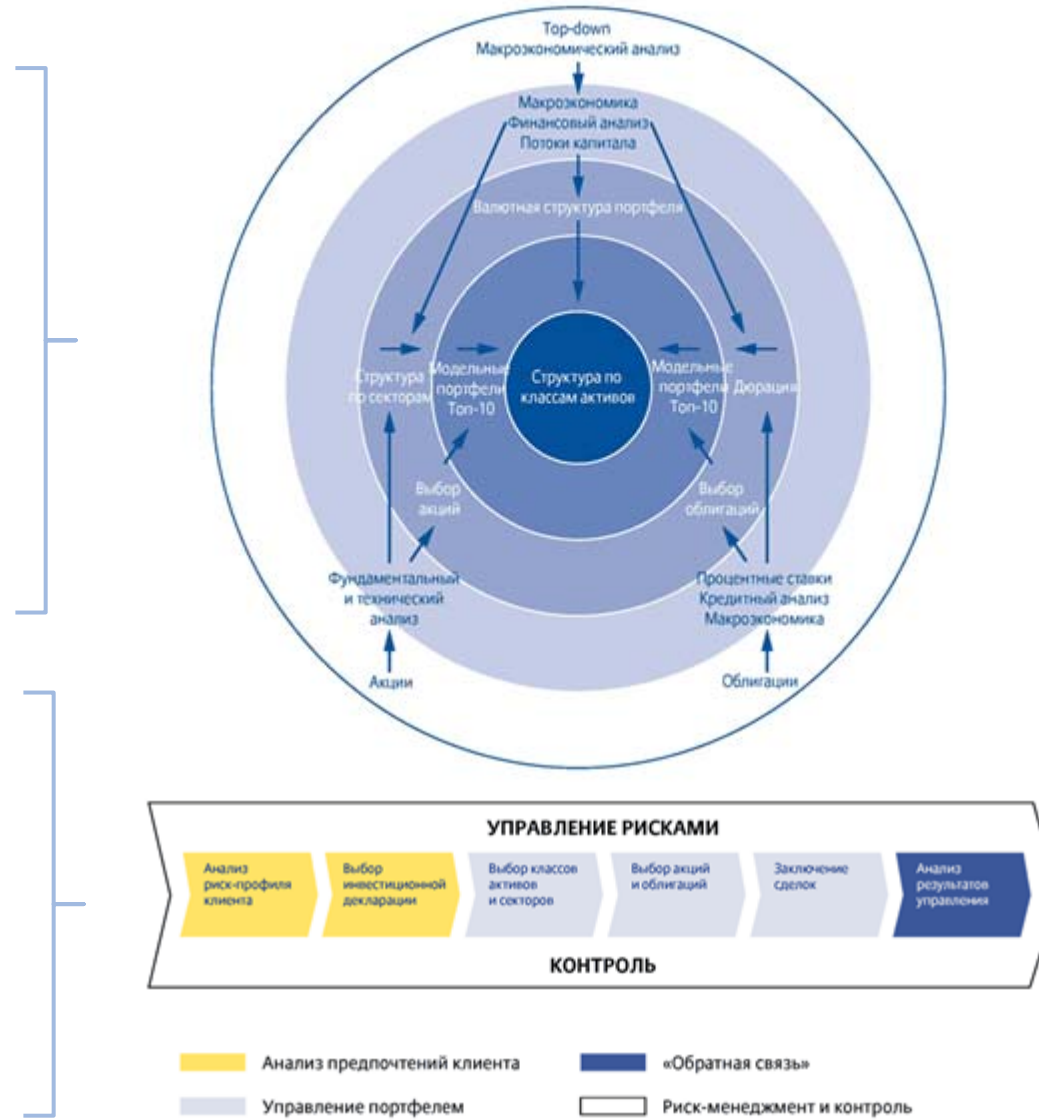


График реального возврата капитала с учетом индекса потребительских цен. В среднем, 2-кратная реальная доходность на горизонте 10 лет!

Схема принятия решения

Принятие инвестиционных решений

Риск менеджмент



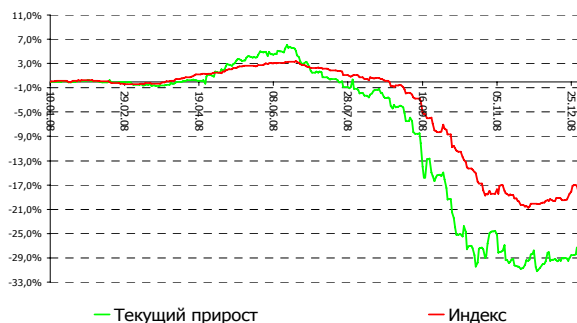
Оценка эффективности

На стадии формирования портфеля создается модельный портфель.

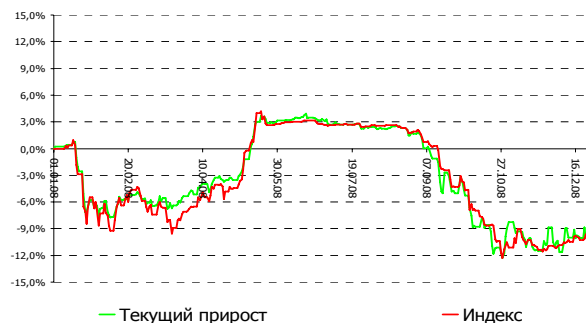
Допустим, стратегическая аллокация: Акции/Облигации: 10%/90

Структура индекса: RTSIndex 10%/ CBonds 90%

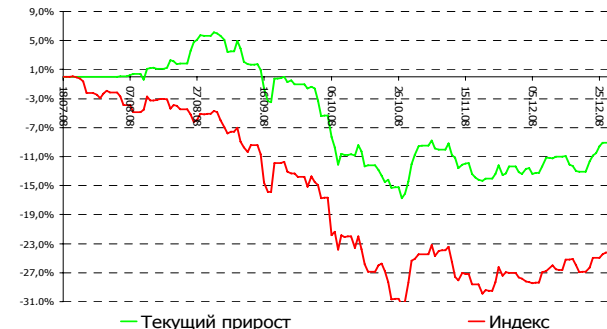
РЕЗУЛЬТАТ



**ПЛОХО! КАК БУДЕМ
ДАЛЬШЕ ЖИТЬ?**



**ЭХ ТЫ, ШЛЯПА!
НОРМАЛЬНО!**



**ХОРОШО! ДАМ ДЕНЕГ
ЕЩЕ, ДОКУПИ ПОКА ВСЕ
ДЕШЕВО!**

Контактная информация

Лукин Сергей
Заместитель Генерального директора –Директор по
работе с институциональными инвесторами

Альянс РОСНО Управление Активами

115054, г. Москва, Павелецкая пл., д.2, стр. 1

Тел. : +7 495 737-3773,

Факс: +7 495 231-3123

www.allianzrosno.ru

ОАО «Альянс РОСНО Управление Активами», лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077-09185-001000, выдана ФСФР России 08.06.2006г и лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00075, выдана ФСФР России 09.08.2002г.

Все права защищены. Информация, представленная в настоящем документе, предназначена для последующего обсуждения с представителем компании ОАО «Альянс РОСНО Управление активами». Указанные условия являются предварительными и могут быть изменены при заключении сделки. Последующие предложения могут быть сделаны исключительно в соответствии с применяемым законодательством. Информация, представленная в настоящем документе, предназначена для последующего обсуждения с представителем компании ОАО «Альянс РОСНО Управление активами». Указанные условия являются предварительными и могут быть изменены при заключении сделки. Последующие предложения могут быть сделаны исключительно в соответствии с применяемым законодательством.

Напоминаем Вам, что все инвестиции связаны с определенной степенью риска. Наряду с другими существуют финансовые риски, которые представляют собой риски реального ущерба, возникающие при осуществлении финансовых операций. До заключения какой-либо предполагаемой сделки Вы должны самостоятельно оценить все возможные риски и выгоды, юридические и налоговые последствия и свою способность нести эти риски. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Стоимость инвестиционных паев, инвестиционных портфелей в доверительном управлении может как увеличиваться, так и уменьшаться. Государство не гарантирует доходность инвестиций. ОАО «Альянс РОСНО Управление активами» не дает гарантий относительно абсолютной полноты и точности предоставляемой информации и не отвечает за последствия использования представленной информации. Вся представленная информация не может быть воспроизведена или распространена целиком или частично без письменного согласия ОАО «Альянс РОСНО Управление активами».