

ДОХОД' НЕОКЛАССИКА ДЛЯ НПФ

ДОХОД'



Стоимость инвестиционных паёв Фонда может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционные паи Фонда, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным Фондом.



Содержание

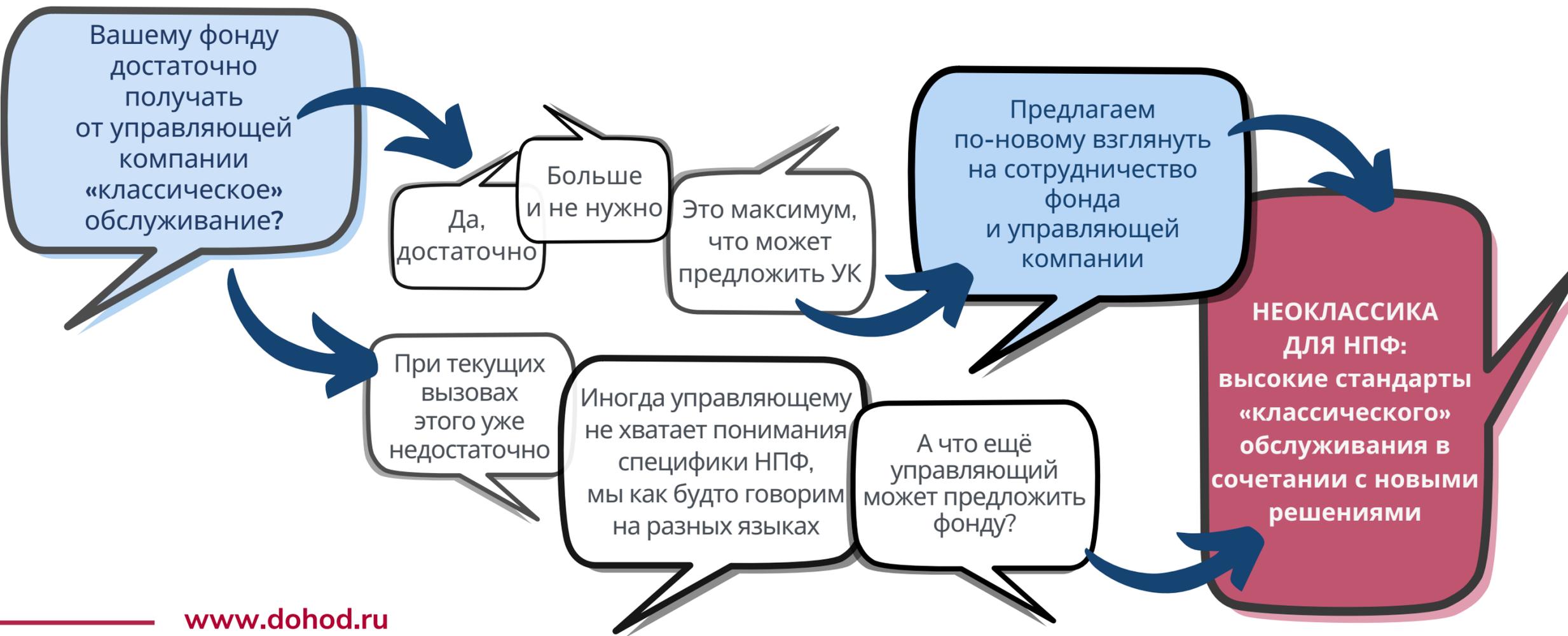
Классика – это навсегда?	<u>2</u>
Какие новые решения «ДОХОДЪ» предлагает для НПФ?	<u>3</u>
Задача 1: увеличить долю сегмента «до 30 лет»	<u>6</u>
Задача 2: повысить количество корпоративных клиентов	<u>7</u>
Задача 3: защитить пенсионный портфель от рисков	<u>8</u>
Задача 4: обеспечить доходность выше бенчмарка	<u>10</u>
Задача 5: выгодно подключиться к надёжным технологиям	<u>11</u>
Задача 6: открыть для себя готовые продукты	<u>12</u>
Задача 7: прочно стоять на земле	<u>13</u>
Специальный кейс: выиграть уже на старте ПДС	<u>14</u>
Трендсеттер инвестиционной отрасли	<u>15</u>
«ДОХОДЪ» в цифрах и фактах	<u>16</u>
«ДОХОДЪ» в ведущих СМИ	<u>17</u>
Контакты	<u>18</u>

Классика – это навсегда?

Каким вы видите «классическое» доверительное управление пенсионными средствами?

Думаем, таким, при котором управляющий:

- гарантирует сохранность пенсионных средств;
- обеспечивает доходность не ниже бенчмарка, установленного фондом;
- грамотно применяет методики управления рисками;
- разделяет фидуциарную ответственность с фондом и контролирует каждую сделку на соответствие рыночным условиям;
- неукоснительно соблюдает требования законодательства и фонда к структуре и составу пенсионных активов;
- безошибочно формирует отчётность для фонда и специализированного депозитария.





КАКИЕ НОВЫЕ РЕШЕНИЯ ГРУППА «ДОХОДЪ» ПРЕДЛАГАЕТ ДЛЯ НПФ?



1 Первый сервис-центр для НПФ

Единая система, отвечающая всем запросам НПФ:

- ✓ Доверительное управление
- ✓ Брокер
- ✓ Депозитарий
- ✓ Специализированный депозитарий
- ✓ IT-решения
- ✓ Аналитика
- ✓ Готовые продукты

Централизованное обслуживание – получение разноплановых услуг в одном пункте

2 Содействие в развитии продуктов для физических лиц

Мы выступаем не только управляющим, но и соавтором ваших пенсионных продуктов и стратегий, способных конкурировать и с депозитом, и с индивидуальным инвестиционным счётом. В том числе продуктов в рамках новой Программы долгосрочных сбережений (ПДС)

3 Содействие в развитии корпоративных программ

Диверсификация корпоративной программы одного предприятия по стратегиям. Управление корпоративными программами не в рамках общего пула, а как обособленными портфелями со своей стратегией

4 Управление портфелем долгосрочных сбережений

**ЭКСКЛЮЗИВНО
с 01.01.2024**

Специальная стратегия для портфеля долгосрочных сбережений, сочетающая максимальную защиту от убытков и потенциал высокой доходности



КАКИЕ НОВЫЕ РЕШЕНИЯ ГРУППА «ДОХОДЪ» ПРЕДЛАГАЕТ ДЛЯ НПФ?

5 Управление рисками

Синергия авторских методик, научного подхода и проверенных мировых техник. В том числе с 2003 года используем искусственный интеллект для минимизации рыночного риска

8 Высокотехнологичная инфраструктура

Выгодные тарифы на брокерские и депозитарные услуги - специально для НПФ.
Возможность дополнительного контроля торговых заявок при самостоятельном размещении средств. Минимальные сроки обработки операций

6 Создание целевой стратегии для каждого вида резервов

РОПС и страховой резерв – консервативная или более смелая стратегия? Выплатной резерв – ликвидность без ущерба для доходности. СПВ – эффективные инструменты для малых объёмов

9 IT-решения для пенсионного бизнеса

Технологии для клиентского сервиса и иных бизнес-процессов НПФ. Дистанционные сервисы, в том числе создание сайтов и разработка мобильных приложений.
«Коробочные» сервисы для финансового рынка

7 Безопасный путь на рынок недвижимости

С одним из бесспорных лидеров в сфере создания ЗПИФ недвижимости: 20 лет опыта, 43 успешно завершённых проекта

10 Новый формат обслуживания НПФ

Концепция Сервис-центра для НПФ разработана и реализуется специалистами, имеющими опыт работы в пенсионных фондах. Мы будем разговаривать с вами на одном языке. Понимаем специфику пенсионного бизнеса изнутри



ДОХОД'

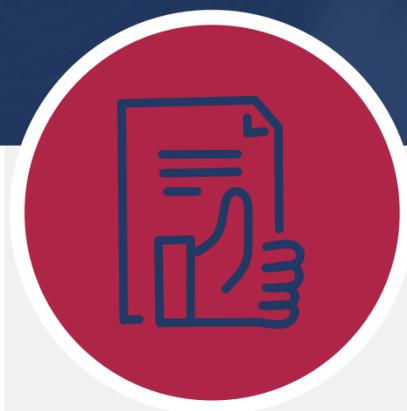
Мы настроены на совместное решение задач,
стоящих перед НПФ

Дано

Найти

Уровень сложности

Решение



Задача 1

увеличить
долю
сегмента
«до 30 лет»



Задача 2

повысить
количество
корпоративных
клиентов



Задача 3

защитить
пенсионный
портфель
от рисков



Задача 4

обеспечить
доходность
выше
бенчмарка



Задача 5

выгодно
подключиться
к надёжным
технологиям



Задача 6

открыть
для себя
готовые
продукты



Задача 7

прочно
стоять
на земле

ДАНО:

по итогам исследования УК «ДОХОДЪ», у 15 негосударственных пенсионных фондов доля участников, которым выплачивается пенсия, превышает 50% (по состоянию на 31.12.2022). По оценкам экспертов, средний возраст участника негосударственного пенсионного обеспечения (далее – НПО) составляет 49 лет.

НАЙТИ:

- 1) стратегию, способную привлечь сегмент «до 30 лет»;
- 2) управляющую компанию, готовую содействовать в разработке нового пенсионного продукта и управлять новым портфелем с нуля.

СТЕПЕНЬ СЛОЖНОСТИ ЗАДАЧИ:

задача повышенной сложности. Основным конкурентом НПФ в данной возрастной категории выступает брокерское обслуживание, включая ИИС. Кроме того, молодым людям свойственно желание самостоятельно управлять личными финансами и несвойственны мысли об обеспечении жизни на пенсии.

РЕЗУЛЬТАТ:

продуктовая линейка НПФ для физических лиц, разработанная совместно с УК «ДОХОДЪ», пополнена пенсионным продуктом, способным конкурировать с ИИС и привлечь молодёжную аудиторию. Клиентский сервис отвечает актуальным запросам рынка. Прирост количества участников НПО, рост объёма пенсионных резервов, диверсификация клиентской базы, снижение риска актуарного дефицита.

РЕШЕНИЕ:

начиная с 2023 года можно говорить о полноценной конкуренции пенсионных продуктов и ИИС, поскольку НПО сочетает два весомых преимущества: государственное гарантирование суммы в размере 2,8 млн рублей и гарантию сохранности средств (или даже минимальную гарантированную доходность).

На наш взгляд, у НПФ появляется отличная возможность предложить молодёжному сегменту интересные ему стратегии.

Например, стратегию «Хай-тек», цель которой – на длительном горизонте получить среднегодовую доходность выше депозитной на 5 п.п. за счёт инвестиций в акции роста.

В качестве «подушки безопасности» используется НТМ-портфель с максимально возможной доходностью, сформированный из «длинных» ОФЗ и среднесрочных корпоративных облигаций в рамках инвестиционной декларации.

Одна из основных частей портфеля – акции сегмента «Технологии будущего».

Главная задача управляющего – поиск наиболее перспективных сегментов и компаний.

Стратегия «Хай-тек» способна стать одним из наиболее популярных продуктов, предлагаемых НПФ в рамках программы добровольных сбережений, старт которой намечен на начало 2024 года.

ПРИМЕР СТРАТЕГИИ «ХАЙ-ТЕК» Структура и состав портфеля

Класс активов	Максимальная доля активов, %
Защитная часть портфеля: минимальная доля - 30%	
НТМ-портфель из корпоративных облигаций и длинных ОФЗ	30%
Депозиты	15%
Корпоративные облигации, номинированные в рублях	70%
Ликвидная часть портфеля: минимальная доля - 5%	
Инструменты денежного рынка (РЕПО, ОФЗ с дюрацией до 3)	50%
Денежные средства на счетах	100%
Доходная часть портфеля: максимальная доля - 65%	
Российские акции сегмента «Технологии будущего» (IT, био-, нано-технологии, облачные технологии, цифровизация, мультимедиа, телекоммуникации)	20%
Российские акции сегментов «Металлургия», «Нефть и газ», «Ритейл», «Финансы», «Энергетика»	40%
Паи биржевых ПИФ	10%

Пример портфеля и ожидаемая доходность

Актив	Доля актива	Ожидаемая доходность
Защитная часть портфеля:		50,00 %
Корпоративные облигации РФ (дюрация=5) в НТМ-портфеле	14,00%	10,70%
ОФЗ (дюрация=6) в НТМ-портфеле	8,00%	10,00%
ОФЗ (дюрация=7) в НТМ-портфеле	8,00%	10,50%
Корпоративные облигации РФ (дюрация=3)	20,00%	9,50%
Ликвидная часть портфеля:		10,00 %
ОФЗ (дюрация=1)	7,00%	7,70%
Денежные средства в МНО/РЕПО	3,00%	7,00%
Доходная часть портфеля:		40,00 %
Российские акции сегмента «Технологии будущего»	15,00%	18,33%
Российские акции иных сегментов	25,00%	18,33%
ИТОГО по портфелю:	100,00%	13,12%

Ожидаемая доходность указана в % годовых.
Ожидаемая доходность облигаций рассчитана с помощью кривой бескупонной доходности и средних значений G-спрэдов.
Ожидаемая доходность акций рассчитана как среднегодовая доходность индекса МосБиржи полной доходности (с учётом дивидендов) за последние 15 лет.

ДАНО:

спрос на корпоративные программы ощутимо не растёт, хотя в 2022 году наметилась тенденция повышения интереса к ним со стороны среднего и малого бизнеса. В то же время продвижение корпоративных пенсионных программ отнесено к одному из приоритетов Стратегии развития пенсионной системы до 2030 года.

НАЙТИ:

- 1) стратегии, способные оживить интерес крупного, среднего и малого бизнеса к пенсионным программам;
- 2) управляющую компанию, готовую содействовать в разработке новых корпоративных программ и управлять ими с нуля.

СТЕПЕНЬ СЛОЖНОСТИ ЗАДАЧИ:

задача повышенной сложности. Несмотря на налоговые льготы, работодатели не спешат финансировать пенсионные программы, считая их дорогими. Кроме того, кризисные годы вынудили предприятия расставить иные приоритеты, отодвинув корпоративные программы на одно из последних мест.

РЕЗУЛЬТАТ:

продуктовая линейка НПФ для юридических лиц, разработанная совместно с УК «ДОХОДЪ», пополнена востребованными пенсионными программами. Прирост количества участников НПО, рост объёма пенсионных резервов, снижение риска концентрации на одного вкладчика.

РЕШЕНИЕ:

как правило, средства, аккумулированные в рамках пенсионных программ, управляются единым пулом, диверсификация осуществляется только в разрезе управляющих компаний.

На наш взгляд, один из способов повысить ценность пенсионной программы – выделить её в отдельный портфель с нестандартной стратегией, которая зависит от отрасли компании, возрастной структуры сотрудников, инвестиционных предпочтений коллектива и иных факторов.

В частности, **IT-компанию**, большинство сотрудников которой находятся в возрастной категории «до 30 лет», может привлечь идея направлять взносы в портфель со стратегией «Хай-тек» (см. Задача 1).

А **золотодобывающей** компании престижно финансировать пенсионную программу, выделенную в обособленный портфель со стратегией, предусматривающей инвестиции в золото (к тому же золото – один из наиболее стабильных активов, проверенных временем). Несколько востребованных стратегий, включая валютные, могут быть также разработаны в рамках одной корпоративной программы.

Для компании, которая пока не готова на софинансирование пенсионных взносов всех сотрудников, актуальна **корпоративная пенсионная программа для поддержки ключевого персонала**. Примером такой стратегии является стратегия «**Барокко**», разработанная группой «ДОХОДЪ». Цель – на длительном горизонте получить среднегодовую доходность выше депозитной на 3 п.п. за счёт инвестиций в активы, устойчивость которых доказана историческими данными, в том числе в золото и недвижимость.

ПРИМЕР СТРАТЕГИИ «БАРОККО»

Структура и состав портфеля

Класс активов	Максимальная доля активов, %
Защитная часть портфеля: минимальная доля - 35%	
НТМ-портфель из корпоративных облигаций и длинных ОФЗ	50%
Депозиты	20%
Ликвидная часть портфеля: минимальная доля - 5%	
Инструменты денежного рынка (РЕПО, ОФЗ с дюрацией до 3)	50%
Денежные средства на счетах	100%
Доходная часть портфеля: максимальная доля - 60%	
Российские акции сегмента «Стабильные дивиденды»	20%
Корпоративные облигации, номинированные в рублях	80%
Золото на металлическом счёте в банке	10%
Паи биржевых ПИФ	10%
Паи ЗПИФ недвижимости	10%

Пример портфеля и ожидаемая доходность

Актив	Доля актива	Ожидаемая доходность
Защитная часть портфеля:		
40,00 %		
Корпоративные облигации РФ (дюрация=5) в НТМ-портфеле	20,00%	10,70%
ОФЗ (дюрация=6) в НТМ-портфеле	10,00%	10,00%
ОФЗ (дюрация=7) в НТМ-портфеле	10,00%	10,50%
Ликвидная часть портфеля:		
10,00 %		
ОФЗ (дюрация=1)	7,00%	7,70%
Денежные средства в МНО/РЕПО	3,00%	7,00%
Доходная часть портфеля:		
50,00 %		
Российские акции сегмента «Стабильные дивиденды»	15,00%	18,33%
Корпоративные облигации РФ (дюрация=3)	15,00%	9,50%
Корпоративные облигации РФ (дюрация=5)	10,00%	10,70%
Золото	5,00%	8,00%
Паи ЗПИФ недвижимости	5,00%	9,00%
ИТОГО по портфелю:	100,00%	11,03%

Ожидаемая доходность указана в % годовых. Ожидаемая доходность облигаций рассчитана с помощью кривой бескупонной доходности и средних значений G-спредов. Ожидаемая доходность акций рассчитана как среднегодовая доходность индекса МосБиржи полной доходности (с учётом дивидендов) за последние 15 лет. Ожидаемая доходность золота и недвижимости рассчитана как среднегодовая доходность за последние 15 лет.

ДАНО:

в процессе управления пенсионными средствами любой управляющий способен влиять на уровень шести рисков: кредитный, рыночный, процентный, операционный, риск концентрации, риск ликвидности. Добавим в этот перечень налоговый риск, поскольку каждый актив, приобретённый в состав пенсионных резервов или собственных средств, влияет на налоговую базу НПФ.

НАЙТИ:

передовые методики управления рисками, эффективность которых подтверждена объективными показателями.

РЕШЕНИЕ:

1) **Факторный отбор** облигаций и акций в портфель, используемый УК «ДОХОДЪ», нацелен на одновременную минимизацию 5 рисков: кредитного, рыночного, процентного, рисков концентрации и ликвидности (см. пример факторного отбора облигаций).

2) **Авторская методика оценки качества бизнеса**, используемая нами в дополнение к кредитному рейтингу, позволяет определить эмитентов с устойчивыми бизнес-моделями относительно рынка в целом и отдельных отраслей, без учёта возможностей внешней поддержки (например, государства). Так данная методика исключает появление в пенсионном портфеле кейсов типа РОСНАНО и ГТЛК.

С отчётами об оценке качества бизнеса вы можете ознакомиться:

- ✓ на сайте УК «ДОХОДЪ» www.dohod.ru
- ✓ в Telegram-канале t.me/dohod
- ✓ на канале Дзен dzen.ru/dohod

3) **Искусственный интеллект против рыночного риска**
СМАРТ – это специально обученный робот, который помогает подобрать оптимальный состав портфеля, анализирует опережающие индикаторы, улавливает предкризисное состояние рынка и подаёт сигналы для ребалансировки портфеля. ДОХОДЪ разработал СМАРТ 20 лет назад как сервис для формирования индивидуальных портфелей, используя ведущие экономические теории и адаптировав инвестиционные модели, доказавшие успешность в мировой практике. Теперь СМАРТ применяется и в управлении портфелями институциональных инвесторов: [ДОХОДЪ СМАРТ](#).

4) Первый уровень иерархии

При выборе актива оцениваем ликвидность по показателям: медиана объёма торгов, спрэд между спросом и предложением, объём торгов и число сделок. Дополнительно настроим контроль ликвидности в соответствии с критериями активного рынка, установленными вашим фондом в Правилах расчёта стоимости активов, что позволит минимизировать сложности при оценке активов вашего фонда.

ПРИМЕР ФАКТОРНОГО ОТБОРА ОБЛИГАЦИЙ

Начальной выборкой является массив облигаций, сформированный в соответствии с лимитной ведомостью НПФ

Риск дефолта	Срок облигации	Ликвидность	Размер компании	Сложность бумаги
Кредитный рейтинг не ниже «А»	Дюрация не более 3 лет	Только ликвидные	Только крупные	Простые или с офертой





РЕЗУЛЬТАТ:

портфели под управлением УК «ДОХОДЬ» демонстрируют оптимальное на рынке соотношение «Риск-доходность», что подтверждается расчётом и сравнительным анализом таких риск-параметров, как коэффициент Шарпа, коэффициент Сортино, полная доходность, стандартное отклонение доходностей:

- ✓ dohod.ru (фонды облигаций)
- ✓ [Telegram](#) (фонды акций)
- ✓ [Telegram](#) (фонды облигаций)

РЕШЕНИЕ:

5) Подтверждённая эффективность

Эффективность системы риск-менеджмента УК «ДОХОДЬ» подтверждена независимой экспертизой и сертификатом соответствия международному стандарту ISO 31000:2018 «Risk management - Guidelines». ✓ [сертификат](#)

6) Полная настройка всех процедур,

необходимых в соответствии с законодательством и договором доверительного управления (см. пример).

7) Стресс-тестирование

УК «ДОХОДЬ» организует стресс-тестирование в соответствии с Указанием Банка России от 04.07.2016 № 4060-У.

8) Лестница облигаций

– простая стратегия, призванная снизить процентный риск и риск ликвидности. Надёжный способ обеспечения пенсионных выплат: ✓ [пример лестницы облигаций](#)

9) Снижение налоговой нагрузки

При выборе активов учитываем налоговые факторы, в том числе период выпуска облигаций (до/после 01.01.2017), в соответствии с налоговой политикой фонда.

10) Нейтрализация шоков

В зависимости от инвестиционной стратегии НПФ, 4-7% портфеля могут быть направлены на инвестиции, призванные смягчать последствия рыночных шоков: недвижимость, золото, биржевые фонды, валюта, хеджирующие инструменты.

11) Передовые стратегии управления

Для портфелей НПФ мы предлагаем стратегии, позволяющие повышать доходность при сохранении механизма защиты капитала.

ПРИМЕР НАСТРОЙКИ ПРОЦЕДУР ОТ УК «ДОХОДЬ»



контроль pre-trade и post-trade



проверка на соблюдение лимитов и нормативов



контроль каждой сделки на соответствие рыночным условиям (фидуциарная ответственность)



запрет на совершение сделок, не прошедших контроль



блокировка ценных бумаг, поступивших по первой части сделки РЕПО



автоматическое формирование отчёта о принятии инвестиционного решения в соответствии с Указанием ЦБ № 4060-У

ДАНО:

в целях оценки эффективности пенсионными средствами каждый НПФ использует один или несколько бенчмарков. Как правило, это индекс инфляции, консервативный индекс пенсионных накоплений RUPCI или целевая доходность, заложенная в Инвестиционной стратегии НПФ. Кроме того, в соответствии с законодательством договор доверительного управления средствами пенсионных накоплений должен содержать индикатор финансового рынка, применяемый для определения эффективности управления пенсионными накоплениями.

НАЙТИ:

- 1) бенчмарк, который объективно отражает рыночный уровень доходности, исходя из целевой структуры активов НПФ;
- 2) методы управления портфелями и стратегии, способные превзойти рыночные индикаторы на долгосрочном горизонте.

РЕЗУЛЬТАТ:

портфели под управлением УК «ДОХОДЪ» по среднегодовой доходности превосходят индексы широкого рынка в два раза (13-14% годовых против 7% годовых). Фонды под управлением УК «ДОХОДЪ» регулярно входят в ТОП-10 по доходности:

✓ www.investfunds.ru

РЕШЕНИЕ:

по нашему мнению, наиболее объективный бенчмарк для НПФ – это заказной композитный индекс, составленный в соответствии с Инвестиционной стратегией данного НПФ и целевой структурой его активов (ОФЗ, корпоративные облигации, акции, инструменты денежного рынка, иное). Такой индекс будет учитывать также гарантию сохранности активов, рекомендуемую средневзвешенную дюрацию портфеля и максимальную долю одного эмитента.

Оптимальными стратегиями для НПФ мы считаем те, которые уравнивают нетерпимость НПФ к риску и потенциал высокой доходности. В частности, стратегию CPPI (Constant Proportion Portfolio Insurance).

Total Market

стратегия инвестирования в ликвидные облигации с кредитным рейтингом не ниже BB+ и высоким качеством эмитентов.
Ограничение веса на одного эмитента – 5%, на одну отрасль – 20%

Top Market

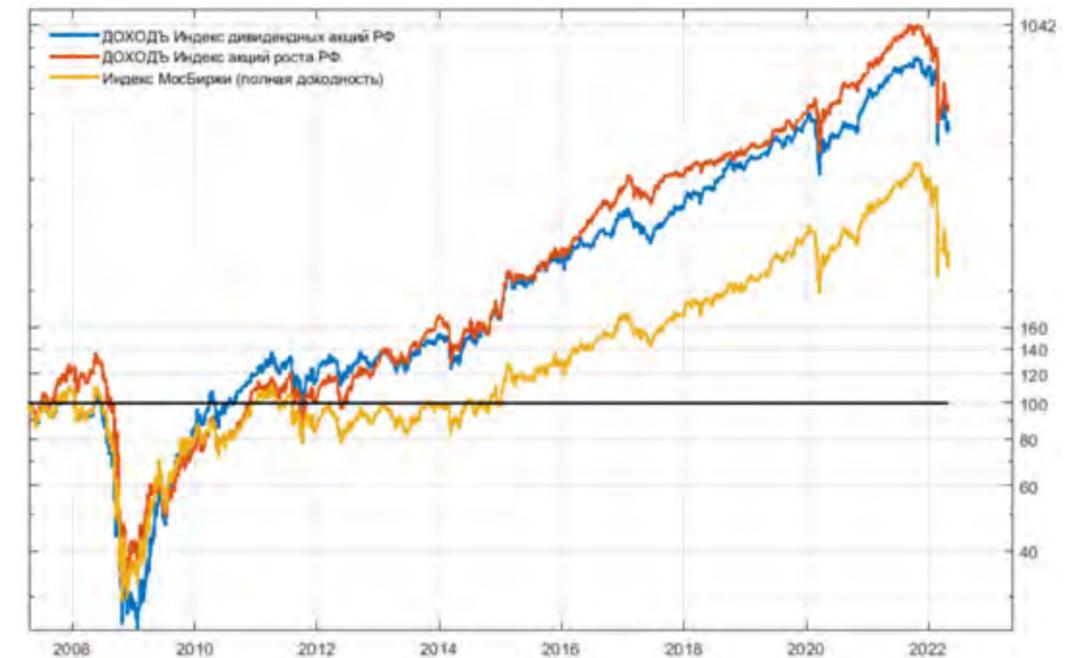
стратегия инвестирования в ликвидные облигации с кредитным рейтингом не ниже A и высоким качеством эмитентов.
Ограничение веса на одного эмитента – 6%, на одну отрасль – 25%

Middle Market

стратегия инвестирования в ликвидные облигации с кредитным рейтингом от A+ до BB+ и высоким качеством эмитентов.
Ограничение веса на одного эмитента – 5%, на одну отрасль – 20%, не менее 40 бумаг.

ДИНАМИКА ПОРТФЕЛЕЙ ПОД УПРАВЛЕНИЕМ УК «ДОХОДЪ»

Динамика портфелей акций в сравнении с рыночным индикатором



Динамика портфелей облигаций в сравнении с рыночным индикатором



ДАНО:

1) стандартные тарифы на брокерские и депозитарные услуги способны отнимать до 0,65 процентных пунктов от доходности управления. Инфраструктура фондового рынка, качество принимаемых инвестиционных решений и уровень автоматизации бизнес-процессов – это зоны повышенных операционных, инвестиционных и репутационных рисков фонда;

2) на текущий момент только 2 из 38 НПФ имеют собственное мобильное приложение.

НАЙТИ:

1) устойчивую инфраструктуру (брокер, депозитарий, специализированный депозитарий), нацеленную на бесперебойную обработку операций НПФ;

2) качественный аналитический сервис, повышающий обоснованность и эффективность инвестиционных решений, принимаемых НПФ;

3) возможность оперативной автоматизации бизнес-процессов НПФ.

РЕЗУЛЬТАТ:

сроки операций сокращены до минимума; нестандартные задачи решаются оперативно; инфраструктурные издержки оптимизированы; обоснованность инвестиционных решений усилена; технологичность НПФ повышена.

РЕШЕНИЕ:

ТЕХНОЛОГИИ ТОРГОВЛИ

**БРОКЕР
АО АКТИВ**
[сайт](#)

- Тарифы полностью подстраиваются под объём и характер вашего НПФ
- Возможность дополнительного контроля торговых заявок при самостоятельном размещении средств (со стороны руководителя или контролёра)
- Если по итогам торгового дня на счёте остаются свободные денежные средства, то действует начисление на остаток по ставке 1% годовых
- Дистанционное взаимодействие с брокером и депозитарием (система ЭДО «АКТИВ Client Center»)

ТЕХНОЛОГИИ УЧЁТА

**ДЕПОЗИТАРИЙ
АО АКТИВ**
[сайт](#)

- Брокер и депозитарий совмещены в одной компании, что позволяет экономить время и средства инвесторов на проведение торговых и депозитарных операций
- Минимальные сроки зачисления дивидендов и купонов на брокерский счёт
- Возможность формирования индивидуальных отчётов для НПФ в формате XML
- Открытие счёта и все административные операции бесплатны

ТЕХНОЛОГИИ КОНТРОЛЯ

**СПЕЦИАЛИЗИ-
РОВАННЫЙ
ДЕПОЗИТАРИЙ
АО АКТИВ**
[сайт](#)

- Ускоренное согласование сделок и платёжных поручений
- «Бесшовная» интеграция в систему бухгалтерского, налогового, управленческого учёта НПФ
- Гибкость и мобильность в IT-решениях: свой штат IT-специалистов, отсутствие зависимости от сторонних разработчиков
- Консалтинг и экспертиза в областях строительства, аренды и продажи недвижимости, сделок с российскими и иностранными ценными бумагами

ТЕХНОЛОГИИ АНАЛИЗА РЫНКОВ

**АНАЛИТИКА
УК «ДОХОДЪ»**
[сайт](#)

- Один из самых востребованных аналитических сервисов в России на протяжении 30 лет
- Анализ эмитентов, стратегий, дивидендов, акций, облигаций, котировок; прогнозы и исследования
- Сочетание академического подхода и философии инвестиций
- Бесплатный доступ к аналитическим обзорам и материалам
- Перевод статей всемирно известных экономистов и учёных

ФИНТЕХ

**IT-КОМПАНИЯ
«D & K»**
[сайт](#)

- Реализация IT-запросов институциональных клиентов
- Решения для клиентского сервиса и бизнес-процессов НПФ
- Дистанционные сервисы, в т.ч. создание сайтов и разработка мобильных приложений
- «Коробочные» сервисы для финансового рынка
- Искусственный интеллект для принятия инвестиционных решений

ДАНО:

принято считать, что готовые портфели, а именно – паи инвестиционных фондов и стандартные стратегии – это не совсем подходящее решение для НПФ, так как пенсионный портфель требует ручного управления и эксклюзивного подхода.

НАЙТИ:

условия, при которых готовые продукты и стратегии могут быть более выгодными для пенсионного фонда по сравнению с самостоятельным «ручным» формированием портфеля ценных бумаг.

РЕЗУЛЬТАТ:

чистая доходность готового портфеля УК «ДОХОДЪ» превышает доходность портфеля, сформированного «вручную», минимум на 2,42 процентных пункта.

Отметим, что комиссия за управление БПИФ ДОХОДЪ Сбондс Корпоративные облигации РФ является одной из самых низких на российском фондовом рынке:

www.investfunds.ru ✓

РЕШЕНИЕ:

Предлагаем сравнить 4 вида инвестирования с одинаковыми параметрами:

горизонт – 1 год,
количество эмитентов – 30,
сумма – 100 млн рублей.

- 1 НПФ самостоятельно инвестирует пенсионные резервы или собственные средства в облигации
- 2 Управляющая компания инвестирует пенсионные или собственные средства НПФ в облигации
- 3 НПФ самостоятельно инвестирует пенсионные резервы или собственные средства в биржевые паи ✓ [БПИФ ДОХОДЪ Сбондс Корпоративные облигации РФ](#) (BOND)
- 4 Управляющая компания инвестирует пенсионные резервы или собственные средства в биржевые паи ✓ [БПИФ ДОХОДЪ Сбондс Корпоративные облигации РФ](#) (BOND)

Параметр для сравнения	1 НПФ + 30 облигаций	2 УК + 30 облигаций	3 НПФ + БПИФ ДОХОДЪ BOND	4 УК + БПИФ ДОХОДЪ BOND	Примечание
Максимальный вес эмитента	5%	5%	4%	4%	В соответствии с Инвестиционной стратегией НПФ и Условиями БПИФ.
Обращение на бирже	1 или 2 уровень листинга МосБиржи		1 уровень листинга МосБиржи		—
Ликвидность и оценка справедливой стоимости	Более 70% облигаций являются неликвидными или низколиквидными, что создаёт постоянные трудности с оценкой стоимости облигаций.		Маркет-мейкер обязан поддерживать котировки фонда каждый день в объёме не менее 50 млн руб., поэтому с ликвидностью паёв и оценкой их стоимости не будет проблем.		—
Доходность	6,65% годовых (среднегодовая доходность индекса облигаций МосБиржи за 2019-2022 годы)		9,31% годовых (среднегодовая доходность стратегии Cbonds CBI RU Middle Market Investable за 2019-2022 годы)		В т.ч. за счёт реинвестирования БПИФ полной суммы прибыли и купонов. Источник: доходность БПИФа на сайте www.investfunds.ru ✓
Расходы на приобретение ценных бумаг	27 600 руб. (покупка облигаций)	27 600 руб. (покупка облигаций)	23 000 руб. (покупка паёв)	23 000 руб. (покупка паёв)	Исходя из среднего по рынку брокерского тарифа и комиссии биржи.
Комиссия за управление ПИФ	0 руб.	0 руб.	390 000 руб. (за год)	390 000 руб. (за год)	БПИФ BOND: фиксированные затраты – 0,39%, максимально допустимые затраты – 0,40%.
Расходы на хранение ценных бумаг	8 000 руб. (за год)	8 000 руб. (за год)	4 000 руб. (за год)	4 000 руб. (за год)	Тариф центрального депозитария на хранение паёв почти в 2 раза ниже тарифа на хранение облигаций.
Расходы на ребалансировку	13 800 руб.	13 800 руб.	0 руб.	0 руб.	Продажа облигаций и покупка новых выпусков 4 раза в год (обновление 25% портфеля за весь год).
Потери на спредах при ребалансировках	До 500 000 руб.	До 250 000 руб.	0 руб.	0 руб.	Потери на спредах для низколиквидных бумаг составляют от 0,5 до 1% от объёма ребалансировки. В БПИФ BOND нет неликвидных и низколиквидных бумаг – потери на спредах составляют до 0,1% и уже учтены в доходности пая.
Вознаграждение управляющего по договору ДУ	0 руб.	266 000 руб.	0 руб.	372 400 руб.	Поскольку прирост стоимости облигаций или пая – часть инвестиционного дохода, он входит в базу для расчёта вознаграждения управляющего (доходность указана выше, ставка вознаграждения 4% годовых).
Итого расходов и потерь	549 400 руб.	565 400 руб.	417 000 руб.	789 400 руб.	—
ИТОГО ЧИСТЫЙ ДОХОД	6 100 600 руб.	6 084 600 руб.	8 893 000 руб.	8 520 600 руб.	—

ДАНО:

недвижимость является альтернативной инвестицией, поскольку доходность и риск данного актива слабо коррелируют с классическими рынками акций и облигаций. На долгосрочном отрезке вложения в недвижимость спасают портфель от инфляции и последствий негативных шоков. Однако верно и то, что данный рынок несёт в себе высокие и новые риски для НПФ. По оценкам экспертов, 2023 год – одна из лучших точек входа на рынок недвижимости.

НАЙТИ:

- 1) проверенный механизм инвестирования в недвижимость;
- 2) управляющую компанию, обладающую высоким уровнем компетентности на рынке недвижимости.

РЕЗУЛЬТАТ:

портфель диверсифицирован за счёт инвестиций в стабильный актив, надёжнее защищён в случае потрясений на рынке облигаций и акций. Инвестиции упакованы в эффективный инструмент и управляются опытной компанией.

РЕШЕНИЕ:

МЕХАНИЗМ – ЗПИФ НЕДВИЖИМОСТИ

- Наиболее безопасный и прозрачный для институционального инвестора механизм входа на рынок недвижимости.
- Ликвидность закрытых ПИФов может быть обеспечена через организацию биржевого обращения паёв.
- Невозможность банкротства фонда.
- На имущество фонда не может быть наложен арест по обязательствам пайщиков или других участников инфраструктуры ЗПИФ недвижимости.
- ЗПИФ не является юридическим лицом, что имеет существенное преимущество: фонд не платит налог на прибыль до момента выплаты дохода инвесторам. Все полученные средства можно реинвестировать, благодаря этому капитал ЗПИФ растёт быстрее.
- Инвесторы могут вложиться в недвижимость, не покупая отдельные дома, квартиры, участки. Им не нужно оформлять многочисленные документы, подбирать подходящие объекты, искать арендаторов и покупателей. Этим занимается управляющая компания.

УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ – «ДОХОДЪ»

- 20-летний опыт сопровождения инвестиций и экспертизы в области создания ЗПИФ.
- Более 40 успешно завершённых проектов в сфере недвижимости.
- Свыше 50 млрд рублей в управлении.
- На текущий момент более 30 ПИФ в управлении.
- Богатая практика в сфере управления рисками, связанными с рынком недвижимости.
- Сотрудничество с ведущими оценщиками в сфере недвижимости.
- Сотрудничество с ведущими застройщиками России.
- Один из ЗПИФ компании стал первым фондом в России, получившим статус застройщика многоквартирных домов по Федеральному закону от 30.12.2004 № 214-ФЗ «Об участии в долевом строительстве многоквартирных домов и иных объектов недвижимости и о внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации».

Заказать консультацию по созданию ЗПИФ от УК «ДОХОДЪ» можно на сайте [✓ dohod.ru](https://dohod.ru)

УНИКАЛЬНОЕ ПРЕДЛОЖЕНИЕ УК «ДОХОДЪ»:

Исходя из параметров Программы долгосрочных сбережений (ПДС), стартующей 01.01.2024, УК «ДОХОДЪ» разработала специальную стратегию управления для портфеля долгосрочных сбережений, которая комбинирует цель по безубыточности капитала и потенциал высокой доходности.

Стратегия CPPI (Constant Proportion Portfolio Insurance) позволяет сочетать волатильность на уровне облигаций и высокую доходность акций, а её результативность проверена на исторических данных, включающих несколько глубоких падений фондового рынка. По итоговой накопленной доходности стратегия значительно опережает даже такой высокодоходный бенчмарк, как агрессивный индекс пенсионных накоплений Мосбиржи (см. график справа).

Отметим, что CPPI демонстрирует высокие результаты в рамках и консервативной, и сбалансированной, и агрессивной стратегии, динамично корректируя структуру портфеля в зависимости от поведения рынка и значительно нейтрализуя негативные сценарии.

ЭКСКЛЮЗИВНО:

при управлении портфелем долгосрочных сбережений УК «ДОХОДЪ» гарантирует минимальную доходность в размере 5-10% годовых в зависимости от периода гарантии.

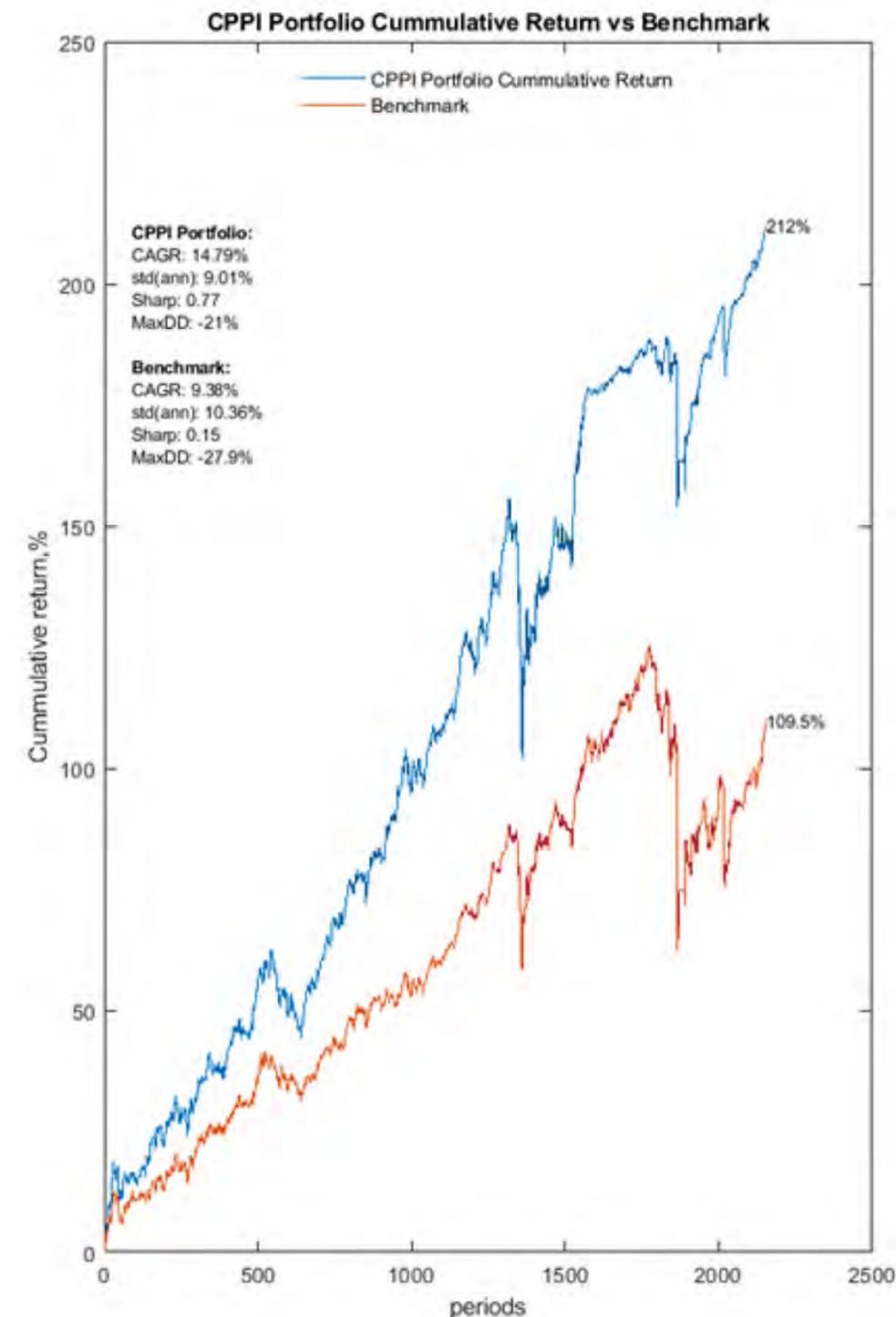
ГИБКО:

кроме портфеля ПДС с долгосрочным инвестиционным горизонтом, стратегия CPPI демонстрирует стабильный результат на более коротких периодах и, в частности, отлично подходит для управления портфелем РОПС и портфелем страхового резерва, с соблюдением безубыточности по окончании каждого периода.

ВАЖНО:

встроенный в стратегию CPPI механизм одновременной защиты капитала и высокой ожидаемой доходности обеспечит преимущество пенсионного фонда в конкуренции с ИИС, депозитом, страховыми продуктами, а также с иными НПФ уже на старте Программы долгосрочных сбережений.

Накопленная доходность стратегии CPPI на российском рынке в 2015-2023 годах в сравнении с бенчмарком





Трендсеттер инвестиционной отрасли

Узнайте, какие продукты и сервисы ДОХОДЪ создал первым

Нажмите на карточку с фактом, который вас интересует

2003

Первый на рынке робот-управляющий для торговли на бирже

2004

Первое применение искусственного интеллекта для управления инвестиционным портфелем

2010

Уникальная услуга «Детский инвестиционный портфель»

2012

Первый ориентированный на клиентов сервис по анализу и прогнозу дивидендов

2012

Начало расчёта Индекса стабильности дивидендов DSI

2012

Первая и единственная УК, получившая статус застройщика многоквартирных домов для ЗПИФ недвижимости

2012

Сервис «Анализ акций» для частных инвесторов

2015

Сервис «Анализ облигаций» для частных инвесторов

2021

Первый на российском рынке дивидендный биржевой фонд «ДОХОДЪ Индекс дивидендных акций РФ»

2023

Открытие Сервис-центра для негосударственных пенсионных фондов

2023

Первыми из управляющих компаний получили сертификат соответствия системы риск-менеджмента международному стандарту ISO 31000:2018

УЗНАЙТЕ БОЛЬШЕ О НАШЕЙ КОМПАНИИ ИЗ ОФИЦИАЛЬНЫХ ИСТОЧНИКОВ

Нажмите на карточку с информацией, которая вас интересует

30 лет на рынке инвестиций, 20 лет на рынке доверительного управления

Положительный финансовый результат на протяжении всей деятельности

Высокий рейтинг надёжности и качества услуг на уровне «А»

присвоен Национальным Рейтинговым Агентством в 2023 году

В топ-10 управляющих компаний

по доходности управления, по объёму привлечённых средств (по итогам 2022 года)

Свыше 60 млрд.рублей в управлении

и более 30 инвестиционных фондов, включая ЗПИФ, БПИФ и ОПИФ

Качество системы риск-менеджмента подтверждено международным сертификатом ISO 31000:2018

«ДОХОДЪ» В ВЕДУЩИХ СМИ



6 апреля 2023

УК «ДОХОДЪ» разработала новый продукт
для пенсионных фондов



30 июня 2023

Сертифицированный плюс: о сертификации системы риск-менеджмента
УК «ДОХОДЪ» по международному стандарту



18 июля 2023

Рейтинг негосударственных пенсионных фондов:
версия УК «ДОХОДЪ»

Нажмите на блок, чтобы увидеть публикации



7 августа 2023

Для каждой ситуации мы подбираем уникальную комбинацию
инвестиционных решений.
Интервью с генеральным директором УК «ДОХОДЪ»



18 августа 2023

НРА присвоил некредитный рейтинг надежности и качества услуг
УК «ДОХОДЪ» по национальной шкале управляющих компаний
на уровне «А»



13 сентября 2023

Чего хотят пенсионные фонды: история создания
Сервис-центра для НПФ

Контакты



ДЕМИНА ОЛЬГА АЛЕКСАНДРОВНА
Директор департамента
по развитию и сопровождению услуг
для пенсионного и страхового бизнеса
УК «ДОХОДЪ»



8 (904) 879 13 33

8 (800) 333 85 85 (Для звонков из регионов России)

8 (812) 635 68 60, доб. 180



demina@dohod.ru

www.dohod.ru/legal-persons/npf-asset-management



НЕОКЛАССИКА ДЛЯ НПФ

Общество с ограниченной ответственностью
«Управляющая компания «ДОХОДЪ»
Санкт-Петербург, Малый проспект В.О.,43/2

✓ www.dohod.ru ✓ [ВКонтакте](#) ✓ [Telegram](#)

ООО «УК «ДОХОДЪ». ОГРН 1027810309328. Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, выдана ФСФР России 20 декабря 2008 г. за № 21-000-1-00612, без ограничения срока действия, Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами, выдана ФСФР России 14 ноября 2006 г. за № 040-09678-001000, без ограничения срока действия.

Биржевой паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов «ДОХОДЪ Сбондс Корпоративные облигации РФ». Правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России 31 марта 2022 года за №4920.

Ознакомиться с подробной информацией о паевом инвестиционном фонде, а также с правилами доверительного управления фондом и иными документами, подлежащими раскрытию и предоставлению в соответствии с Федеральным законом от 29.11.2001 № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» и нормативными актами Банка России, можно по адресу Управляющей компании: 199178, Санкт-Петербург, Малый пр. В.О., д. 43, к. 2, литера В, этаж 3, помещ. 62, на сайте dohod.ru, по телефону (812) 635-68-63.