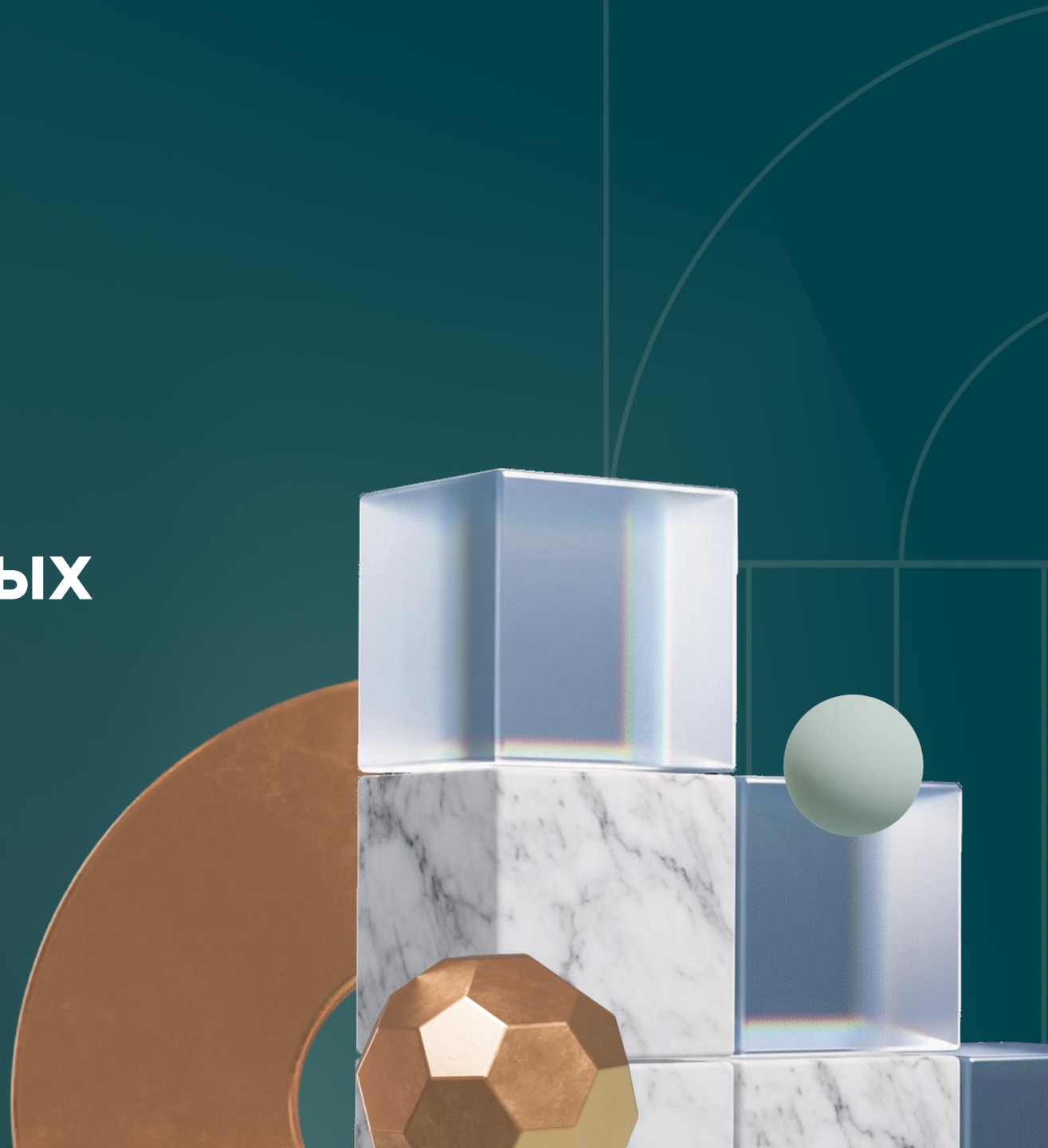


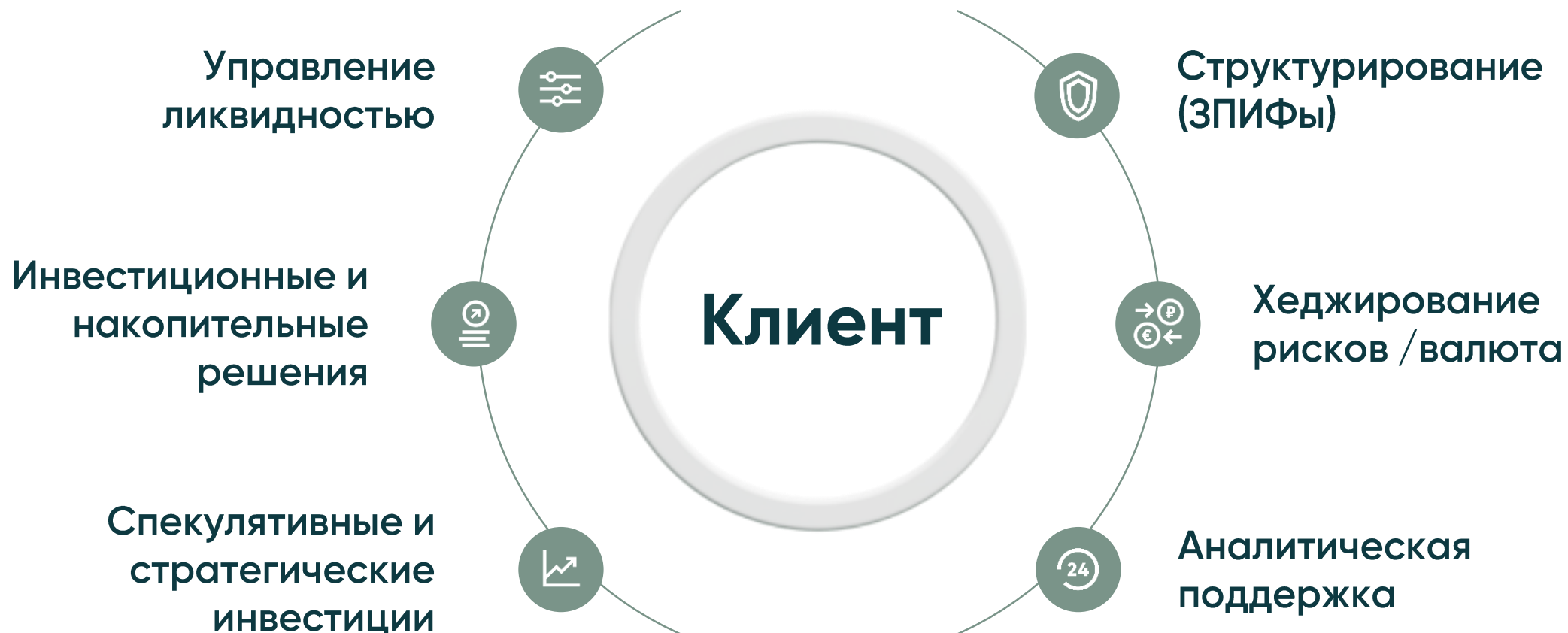
Институциональные инвесторы: искусство долгосрочных отношений

Николай Рясков

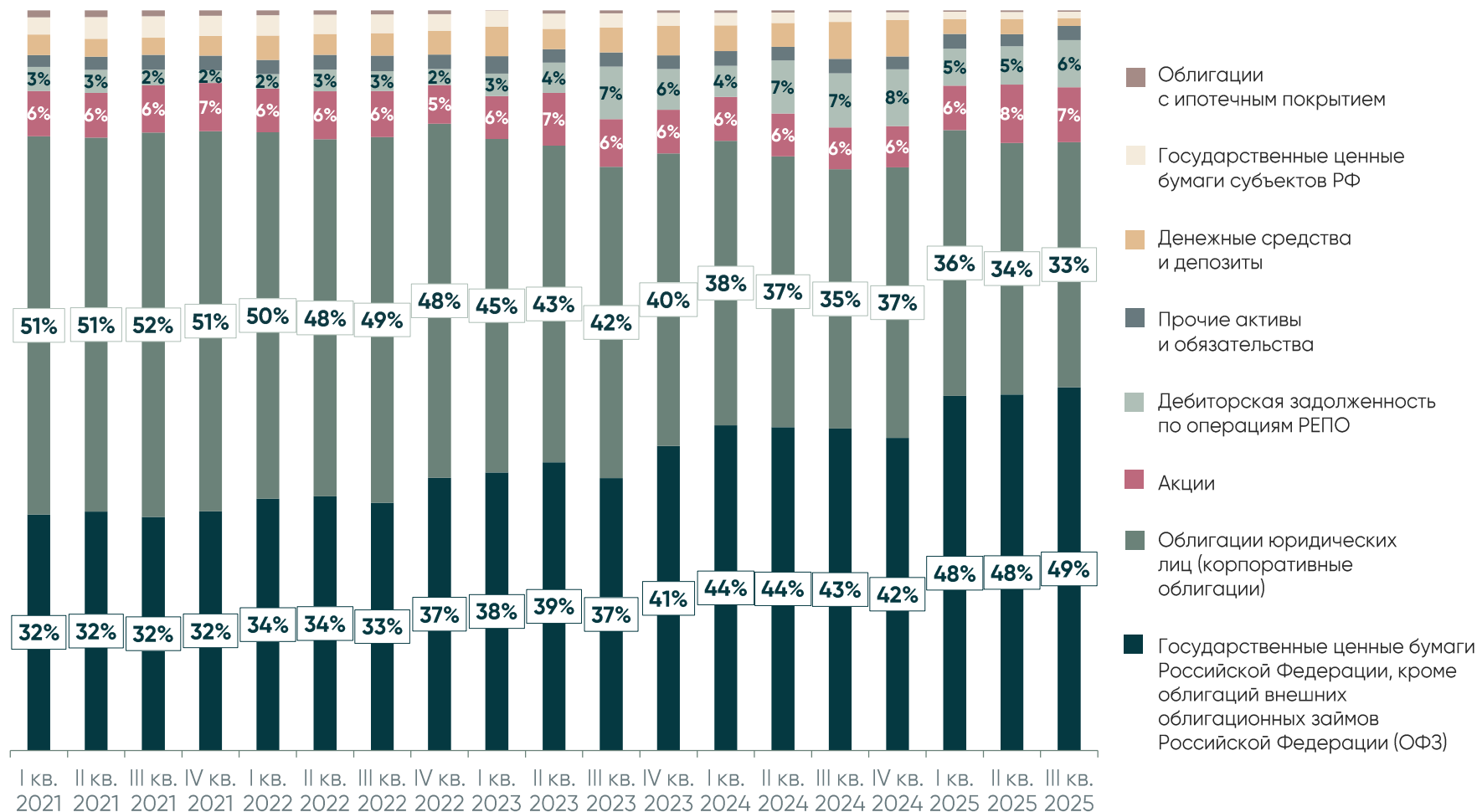
Управляющий директор по инвестициям
Директор Департамента управления
активами УК ПСБ



Работа с институциональными и корпоративными клиентами



Запрос на долгосрочный финансовый результат



**УК ПРОМСВЯЗЬ
ПЕРВОЕ МЕСТО**

по Доходности*
пенсионных накоплений
СФР
с 31.12.2022 по 31.12.2025
накопленным итогом

56,01%

Структура портфелей пенсионных накоплений НПФ (по данным ЦБ РФ).

*По данным СФР и расчетам УК ПСБ

https://sfr.gov.ru/grazhdanam/pensionnoe_obespechenie/upravlenie_pensionnymi_nakopleniyami/svedeniya_ob_investirovanii/raschet_dohodnosti_investirovaniya_sredstv_pensionnih_nakoplenii/



Разработка макростратегии УК и анализ рынка

- Макроэкономический анализ текущей рыночной ситуации и прогноз
- Прогноз глобальных трендов и ключевых показателей (рост ВВП, цены на сырье, курсы валют, рыночные ставки и т.д.)
- Анализ классов активов и ожидаемой доходности
- Оценка потенциала секторов и компаний
- Определении целевой аллокации по классам активов



Выбор ценных бумаг

- Оценка потенциала секторов экономики
- Анализ компаний:
 - ✓ финансовые показатели
 - ✓ качество корпоративного управления
 - ✓ сравнение с конкурентами
 - ✓ динамика изменения стоимости
 - ✓ встречи с менеджментом



Формирование портфеля

- Тщательный выбор ценных бумаг – ключевой фактор при формировании портфеля
- Основные принципы формирования:
 - ✓ ликвидность
 - ✓ диверсификация по отраслям и эмитентам
 - ✓ ограничения по дюрации и кредитному качеству с учетом ограничений законодательства, договора ДУ и системы риск-менеджмента УК



Мониторинг и управление

- Отслеживание рыночной конъюнктуры, новостей компаний, корпоративных событий, способных оказать влияние на портфель
- Корректировка состава и структуры портфеля на основании полученной информации
- Реинвестирование поступающих средств (дохода)
- Оценка эффективности управления
- Стресс-тестирование портфеля

Используемые методы

Top-down

– скрининг стран, регионов, секторов экономики с целью выбора итоговых объектов для инвестирования

Bottom-up

– применяется для поиска эмитентов, имеющих потенциал экономического роста и улучшения кредитного качества

Процесс принятия инвестиционных решений в УК Промсвязь основан на работах Д. Канемана и А.Тверски по исследованию **бихевиоральных финансов***.

Построение инвестиционного процесса необходимо основывать на поведении II типа, т.к. взвешиваемые и логичные действия приводят к более качественным инвестиционным решениям на долгосрочной перспективе.

Иерархия принятия инвестиционных решений в УК Промсвязь построена таким образом, чтобы **минимизировать поведение I типа**, так как необходимо получение **одобрения со стороны 4 ключевых участников** инвестиционного процесса.

**Поведение
I типа**

**Поведение
II типа**

Быстрое

Медленное

Рефлексивное

Взвешиваемое

Эмоциональное

Логичное

Легкое

Трудоемкое

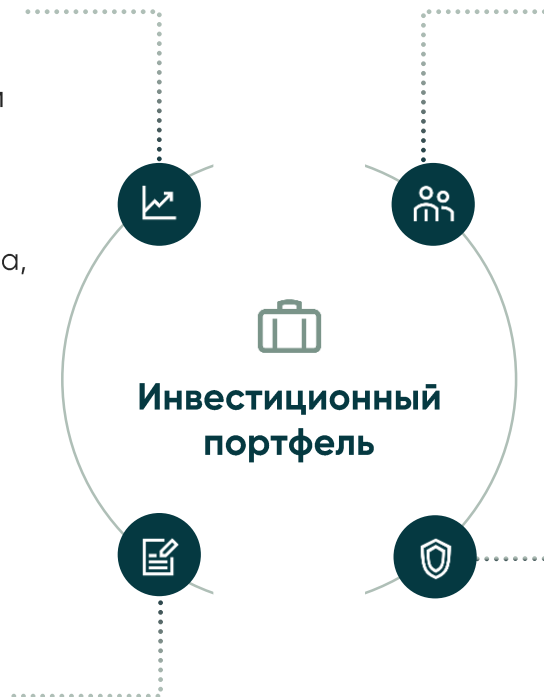
Инвестиционный процесс: ключевые участники

Департамент управления активами (управляющие):

- определение аллокации по классам активов и инструментам
- формирование портфеля и проведение ребалансировки
- мониторинг рынка и новостного фона, поиск объектов для инвестирования
- анализ текущего портфеля и его характеристик
- выбор оптимального момента для совершения сделки (на наилучших доступных условиях)

Департамент управления активами (аналитики):

- макро- и микрoэкономический анализ
- анализ эмитентов и их отчетности
- поиск инвестиционных идей



Инвестиционный комитет

- утверждение и изменение стратегии УК
- установление дополнительных ограничений на отрасль / эмитента
- утверждение бенчмарков
- оценка эффективности
- контроль рисков

Служба риск-менеджмента

- разработка системы лимитов и ограничений
- определение совокупного риска
- мониторинг соответствия портфелей установленным ограничениям
- проведение стресс-тестирования портфелей

Инвестиционный комитет

- Проходит еженедельно
- Обсуждение стратегической аллокации активов
- Обсуждение тактической аллокации активов
- Анализ результатов управления
- Открытие и закрытие лимитов на эмитентов
- Стресс-тестирование портфелей
- Обсуждение продуктовой линейки
- Контроль рисков

Система риск-менеджмента



В УК ПСБ создана эффективная система управления рисками в соответствии с мировыми стандартами и лучшими практиками в области риск-менеджмента.

- **Ключевой целью**

функционирования системы управления рисками является обеспечение соблюдения и защиты интересов Клиентов.

- **Комплексная оценка**

риска портфеля в управлении позволяет определить совокупный риск по портфелю клиента, данная оценка учитывается при принятии инвестиционных решений.

- **Риск по инвестиционным портфелям**

ограничивается с помощью системы лимитов, проводится мониторинг и контроль соблюдения лимитов и ограничений.

- **Ключевыми принципами**

системы лимитов являются принцип диверсификации и соответствия уровня риска по отношению к инвестиционной стратегии клиента.



Обязательная информация

ООО «УК ПРОМСВЯЗЬ» (ИНН 7718218817, ОГРН 1027718000067). Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00096 от 20 декабря 2002 г. выдана ФКЦБ России. Лицензия профессионального участника ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 045-10104-001000 от 10 апреля 2007 г. выдана ФСФР России.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не содержит рекомендаций или предложений о совершении сделок. ООО «УК ПРОМСВЯЗЬ» уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли. ООО «УК ПРОМСВЯЗЬ» и его сотрудники не несут ответственности за полноту и точность предоставленной информации, а также последствия её использования, и оставляют за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления. Настоящим уведомляем всех заинтересованных лиц о том, что при подготовке обзора использовалась информация, полученная из сети Интернет, а также других открытых источников информации, рассматриваемых нами на момент публикации как достоверные. Данные материалы подготовлены аналитиками управляющей компании, отображают частное мнение и не являются обещанием в будущем эффективности деятельности (доходности финансовых вложений). Данный материал не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Адрес местонахождения ООО «УК ПРОМСВЯЗЬ»: Российская Федерация, 115054, г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ Замоскворечье, Павелецкая площадь, д. 2, стр. 2, тел. (495) 662-40-92, сайт компании: www.upravlyaem.ru

Результаты деятельности управляющего по управлению ценными бумагами в прошлом не определяют доходы учредителя управления в будущем. Стоимость ценных бумаг может как увеличиваться, так и уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходов в будущем. Государство не гарантирует доходности инвестиций в ценные бумаги.



г. Москва, вн.тер.г. муниципальный округ
Замоскворечье, Павелецкая площадь, д. 2, стр. 2

corporate@upravlyaem.ru

+7 (495) 662 40 92

upravlyaem.ru