



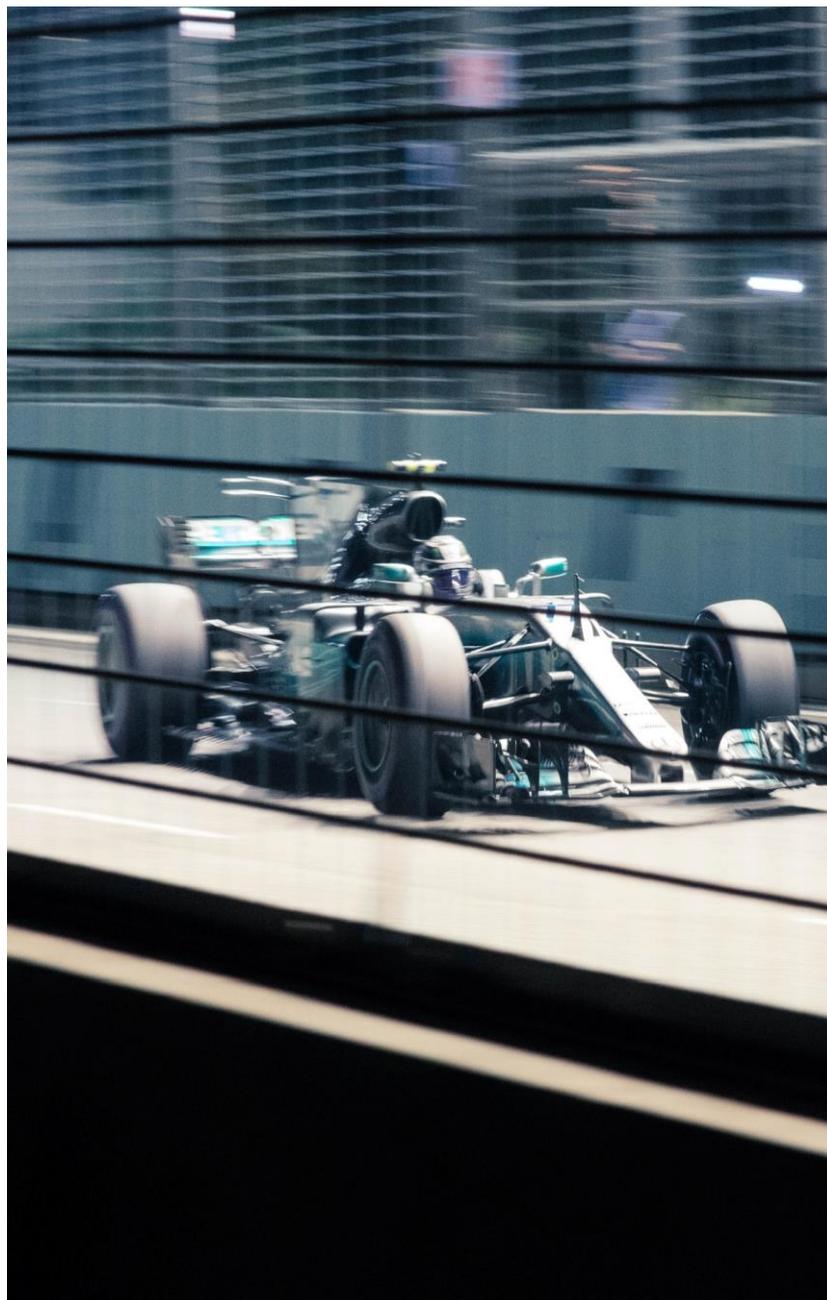
с 1994 года

Реализация финансового плана. Как «управлять» брокерской компанией?

Начальник аналитического отдела
ИК РИКОМ-ТРАСТ, член АВО
Спикер РБК-ТВ, Бизнес ФМ
к.э.н., доцент ВАВТ и РАНХиГС

Олег Абелев

**г. Москва
11 ноября 2023**





Какой он - идеальный брокер?



- Взаимные ожидания брокера и клиента.
- Есть опасения, что брокер может увести клиента или продать высокорискованный актив.
- Нужно выбирать правильного брокера и договариваться на берегу про отсутствие кросс-сейла.
- Проблема: юридически закрепить нереально.
- На первый план выходит вопрос репутации брокера!

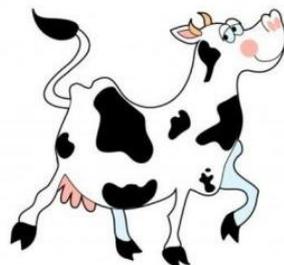
АПСЕИЛ

Покупаете корову?

Берите наш хит продаж!



Корова - \$500



Улучшенная корова - **плюс \$50**

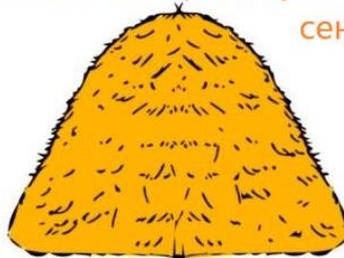
КРОСС-СЕЙЛ

Покупаете корову?

Возьмите в придачу стог сена



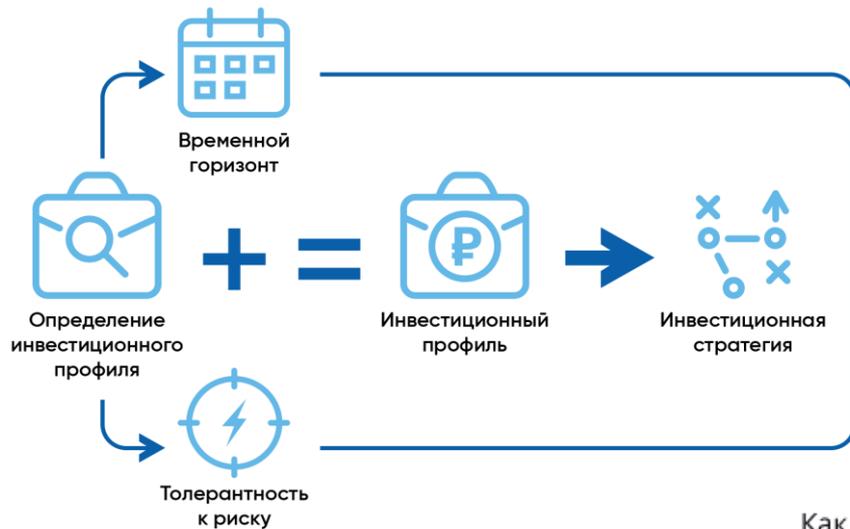
Корова - \$500



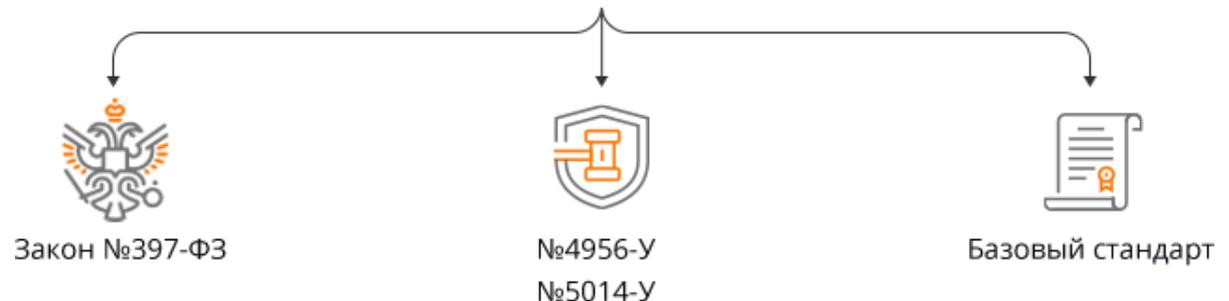
Тюк сена - \$5

- Главное правило кросс-продаж — **предлагать ценную бумагу, когда клиент уже принял решение о первой покупке.**
- **Кросс-продажи уместны, когда покупатель:**
 - добавил товар в корзину или оформляет заказ на сайте;
 - сказал «беру»;
 - оплачивает товар на кассе;
 - уже является действующим клиентом.
- **В ином случае клиент может быть сбит с мысли и настроя на покупку, а кросс-продажа покажется навязыванием.**

Кроме этого, кросс-продажи неуместны, если клиент недоволен доходностью. Попытка продать только больше его разозлит. Вместо кросс-продажи надо решать проблему клиента и пытаться снимать возражения.



Как регулируется работа инвестиционных советников



- Советник вполне может управлять работой брокера и при этом может как иметь юридически формальный статус «инвестиционный советник», так и не иметь.
- В любом из вариантов статуса советника можно создавать стратегии автоследования со **специальными параметрами**, которые нужны в **РЕАЛЬНОЙ** работе советника.

Структура портфеля ВДО

ISIN	Рейтинг	Отрасль	Эмитент	Выпуск	Индикативная доходность к погашению	Дюрация, лет	Дата погашения / оферты	Число купонных выплат в год
RU000A102SK1	A-	Пищепром	Боржоми Финанс	Боржоми1P1	13,5%	0,85	23.02.2024	2
RU000A103828	A-	Электроэнергетика	ЭнергоТехСервис	ЭТС 1P04	12,7%	1,28	05.06.2025	4
RU000A103935	BBB+	Ритейл	реСтор	реСторБ1P1	13,9%	1,12	13.06.2024	4
RU000A103HT3	A+	Ритейл	МВ Финанс	МВ ФИН 1P2	12,8%	1,25	07.08.2024	4
RU000A103M36	BBB+	Лизинг	ТрансФин-М	ТрансФ1P07	15,2%	1,28	26.08.2024	4
RU000A103Q08	BBB+	Ритейл	Тами и КО	ХэндрснБ01	13,5%	1,16	25.03.2025	4
RU000A103RL9	A-	Нефтесервис	Петроинжиниринг	iПетрИнжР1	12,5%	1,36	20.09.2024	4
RU000A1046N6	BBB	Стройматериалы	АБЗ-1	АБЗ-1 1P02	13,4%	1,49	03.12.2024	4
RU000A104735	A-	Девелопмент	ГК Пионер	Пионер 1P6	13,7%	2,00	04.12.2025	4
RU000A104CJ3	BBB+	Ритейл	Автодом	АВТОДОМ1P1	13,2%	1,56	25.12.2024	4
RU000A104JQ3	A	Девелопмент	ГК Самолет	СамолетP11	12,8%	1,67	11.02.2025	2

- **Портфели долговых инструментов с заранее известной дюрацией.**
 - Устраняют проблемы с дюрацией долговых БПИФов
 - Приводят дюрацию к единому знаменателю.
 - Упрощают клиенту понимание инструмента
- Сейчас в российских БПИФ дюрация не очень понятно рассчитываемая.
- **Альтернатива: стратегия инвестпортфеля, где дюрация будет одина для всех инструментов (например, на уровне 3 года или 5 лет).**
- Пользоваться вышеупомянутым параметром будет проще, чем постоянно ребалансировать портфели клиентов, подводя их под заданную доходность.
- **Доходность – не единственный параметр выбора актива!**

➤ **Target-date Fund (TDF) можно перевести как «Фонд с целевой датой». Это тип инвестиционного фонда, который абсолютизирует идею пассивного отношения к инвестициям.**

➤ Инвестору, который покупает бумаги TDF делать вообще ничего не надо, а только добавлять средства, если такие в его распоряжении появились. Никаких других ценных бумаг покупать не надо, не надо делать даже ребалансировку.

➤ Пример: предположим, клиент ожидает выйти на пенсию через 20 лет (2038 год). Тогда необходимо купить TDF, имеющий целевую дату 2038 год и спокойно ждать пенсии, по возможности докупая бумаги фонда на имеющиеся дополнительные средства. Все остальное сделает за вас управляющая компания.

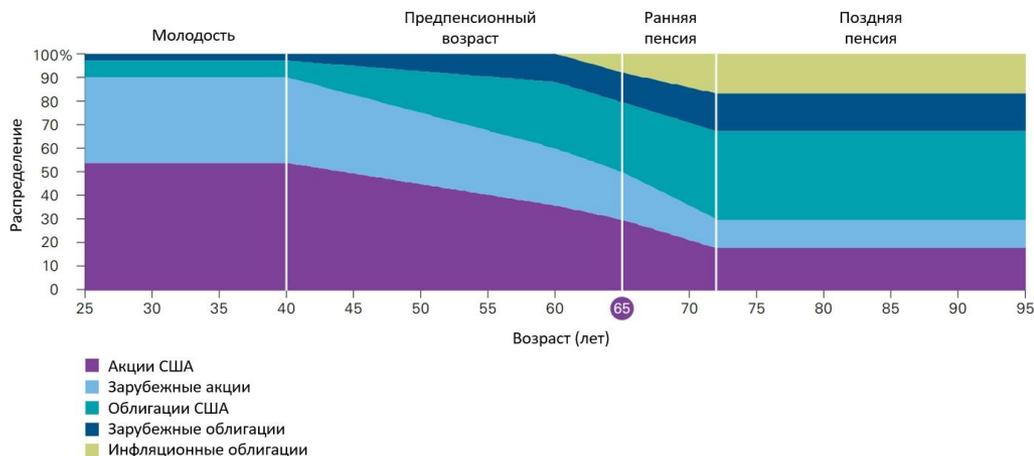
➤ **Больше всего такие фонды пользуются популярностью в США, но аналоги есть и в Европе.**

➤ Главная задача управляющей компании, постепенно изменять соотношение между акциями и облигациями в фонде таким образом, чтобы по мере приближения к моменту выхода на пенсию в фонде преобладали облигации. **Пока до пенсии остается много лет в фонде будут в основном акции, обеспечивая ему высокую доходность и снижая инфляционные риски.**

➤ **По мере приближения к целевой дате соотношение будет меняться в пользу облигаций. Облигации дают портфелю большую стабильность, что особенно важно для пенсионеров.**

➤ Все активы представлены, как правило, в виде наиболее ликвидных индексных фондов с минимальными комиссиями.

➤ **Изменение соотношения между облигациями и акциями в портфеле называют траекторией планирования (glide path).** Ее детали зависят от стратегии конкретной управляющей компании.





➤ Еще одним потенциальным преимуществом прямой индексации, которого не найти в обычном индексном фонде, является возможность настраивать активы портфеля клиента.

➤ Индексные ETF, по сути, представляют собой пакетную сделку — вы получаете каждую акцию, входящую в индекс.

➤ С помощью «прямой индексации» клиент может адаптировать свои активы в соответствии со своими финансовыми целями или личными ценностями.

➤ «Прямое индексирование» направлено на воспроизведение существующего фондового индекса (МОЕХ, RTS и т.д.) на налогооблагаемом счете.

➤ С помощью отдельно управляемого счета инвестиционный менеджер устанавливает прямое владение отдельными акциями, составляющими собственный индекс УК.

➤ Используя программное обеспечение для оптимизации, менеджер УК обычно включает выборку составляющих индекса, что позволяет точно отразить производительность индекса.

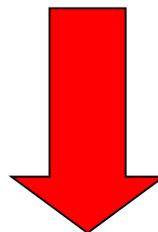
➤ Благодаря «прямому индексированию», у клиентов есть доступ к потенциальной экономии на налогах, которая обычно невозможна, когда клиент является владельцем фонда, отслеживающего индекс.

➤ Клиенту доступно проявление большей гибкости, когда дело доходит до отдельных акций, которыми он хочет владеть.

➤ По сравнению с ETF, отслеживающими индексацию, как в историческом, так и в прогнозном тестировании стратегии «прямой индексации» с систематическим круглогодичным вычетом налоговых убытков с большей вероятностью обеспечивали большую прибыль после уплаты налогов.

➤ «Прямая индексация» также, как правило, эффективнее активных стратегий в отношении определенных классов активов, таких как основные акции с крупной капитализацией, на более коротких временных горизонтах и с инвесторами с более высоким доходом.

- Советник даже без статуса «инвестиционный советник» может дать клиенту рекомендацию, которая будет содержать только доли классов активов и дальше подключить клиента к соответствующим стратегиям.
- Советник может раз в полгода/квартал/год ребалансировать портфель между классами активов.



ИК «РИКОМ-ТРАСТ» делает уникальное предложение:

Присылайте параметры портфелей. Мы готовы запустить стратегии по вашим параметрам.

Важное условие: если к ним никто не подключится – расформируем через 3 месяца



Контакты

Абелев Олег Александрович,
К.э.н., аналитический отдел

Адрес

121099, г. Москва, Проточный переулок, д.6

Телефон

+7 (499)241-53-07 доб 259

E-mail

abelev@ricom.ru

