Как построить оптимальный портфель

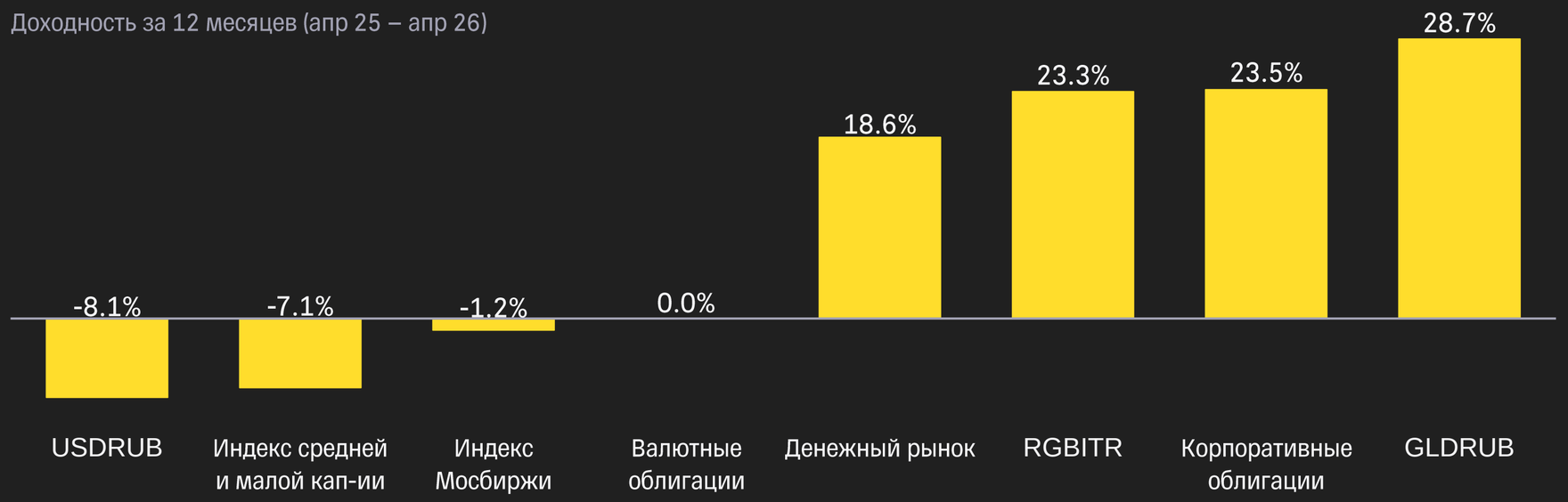
Евгений Митюков,

Директор по инвестициям
УК Т-Капитал

Продолжится ли время инструментов с фиксированной доходностью?

Доходности индексов широких классов активов за 12 месяцев: в лидерах рублевые облигации и золото

Доходность за 12 месяцев (апр 25 – апр 26)

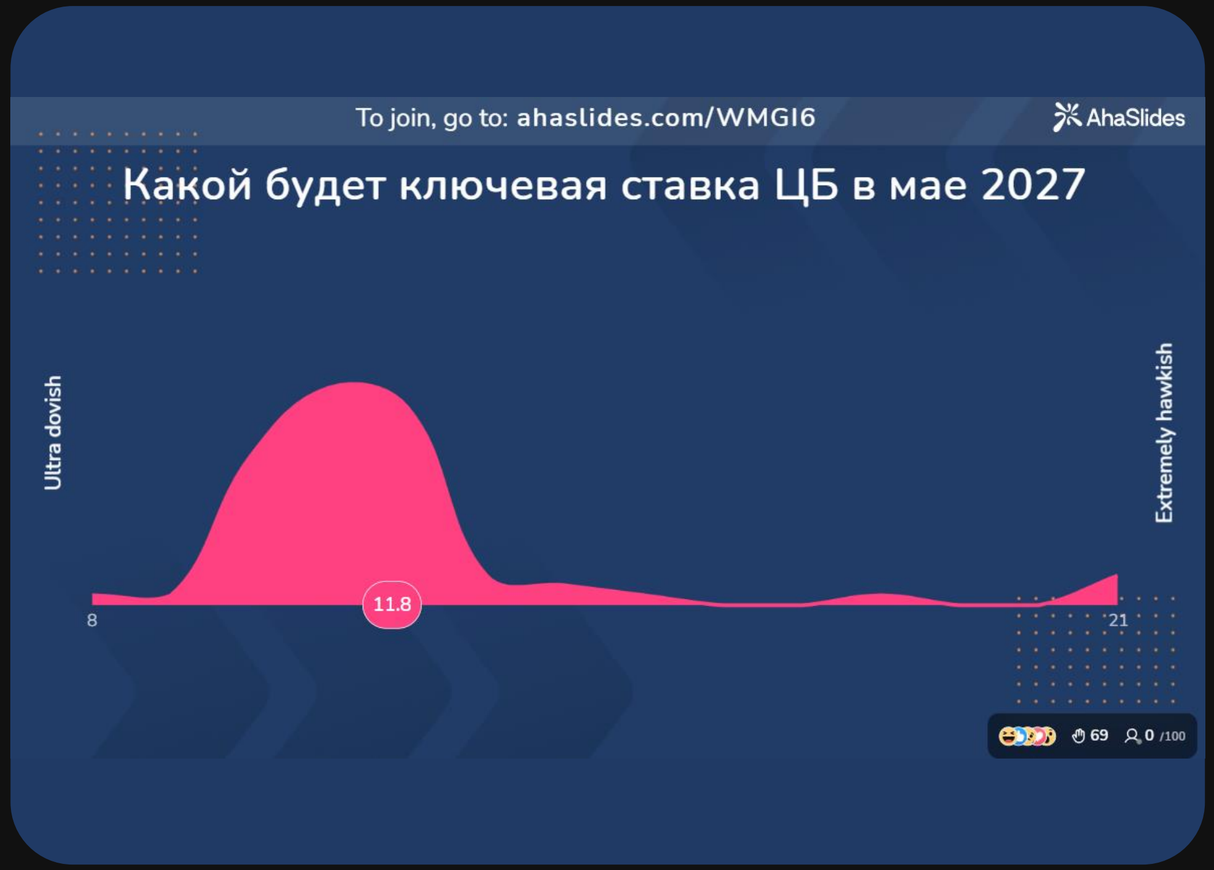


Источник: cbonds

После прохождения пика ставок основной интерес инвесторов смещается к инструментам с фиксированной доходностью. Акции и валютные активы пока остаются под давлением

Мнение институциональных инвесторов — май 26

Консенсус по дальнейшему снижению ставки и инвестициям в облигации

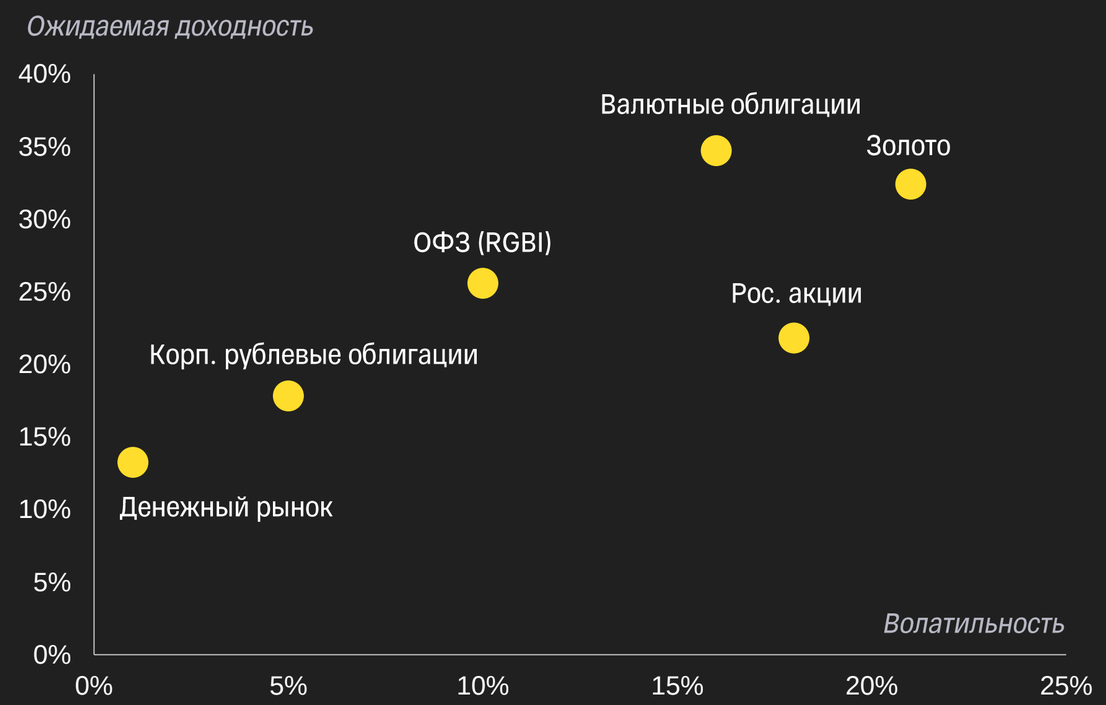


Наша оценка: лучшее соотношение доходности и риска — у ОФЗ и валютных облигаций, но риски важно учитывать

Ожидаемые доходности в зависимости от ключевой ставки ЦБ РФ

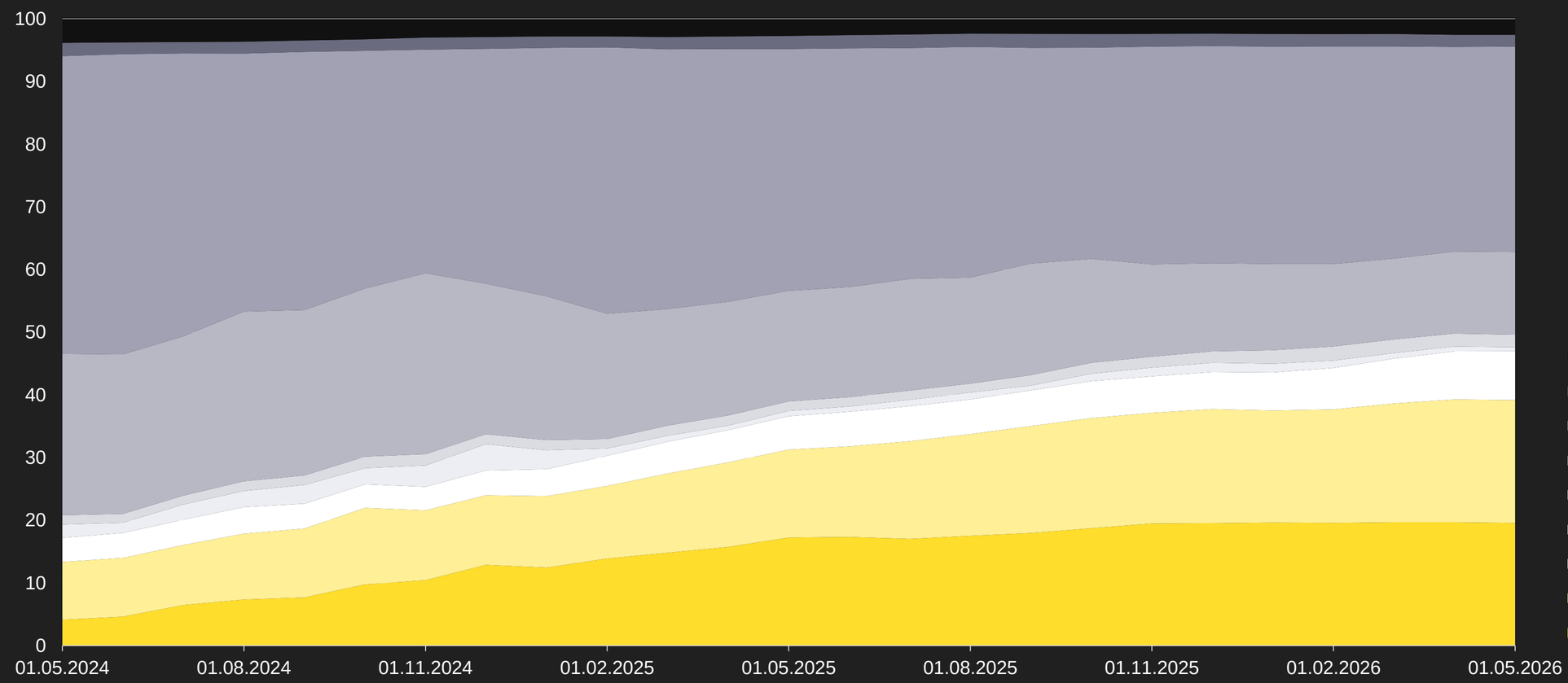
	Ключевая ставка на 12 мес. вперед								11%-13% среднее	Вол-ть	Оценка Sharpe
Класс активов	9%	10%	11%	12%	13%	14%	15%	16%			
Денежный рынок	12%	12%	13%	13%	14%	14%	15%	15%	13%	1%	
ОФЗ (RGBITR)	37%	33%	29%	26%	22%	18%	14%	10%	26%	10%	1.2x
Корп. Облигации	22%	21%	19%	18%	16%	15%	13%	12%	18%	5%	0.9x
Валютные облигации	55%	48%	41%	35%	28%	21%	15%	9%	35%	16%	1.3x
Золото	46%	42%	37%	32%	28%	23%	19%	14%	32%	21%	0.9x
Российские акции	37%	31%	26%	22%	17%	13%	9%	5%	22%	18%	0.5x
USD RUB	96	93	90	87	84	81	78	75	87	15%	

Карта ожидаемых доходностей и волатильности



Страх и жадность российского рынка

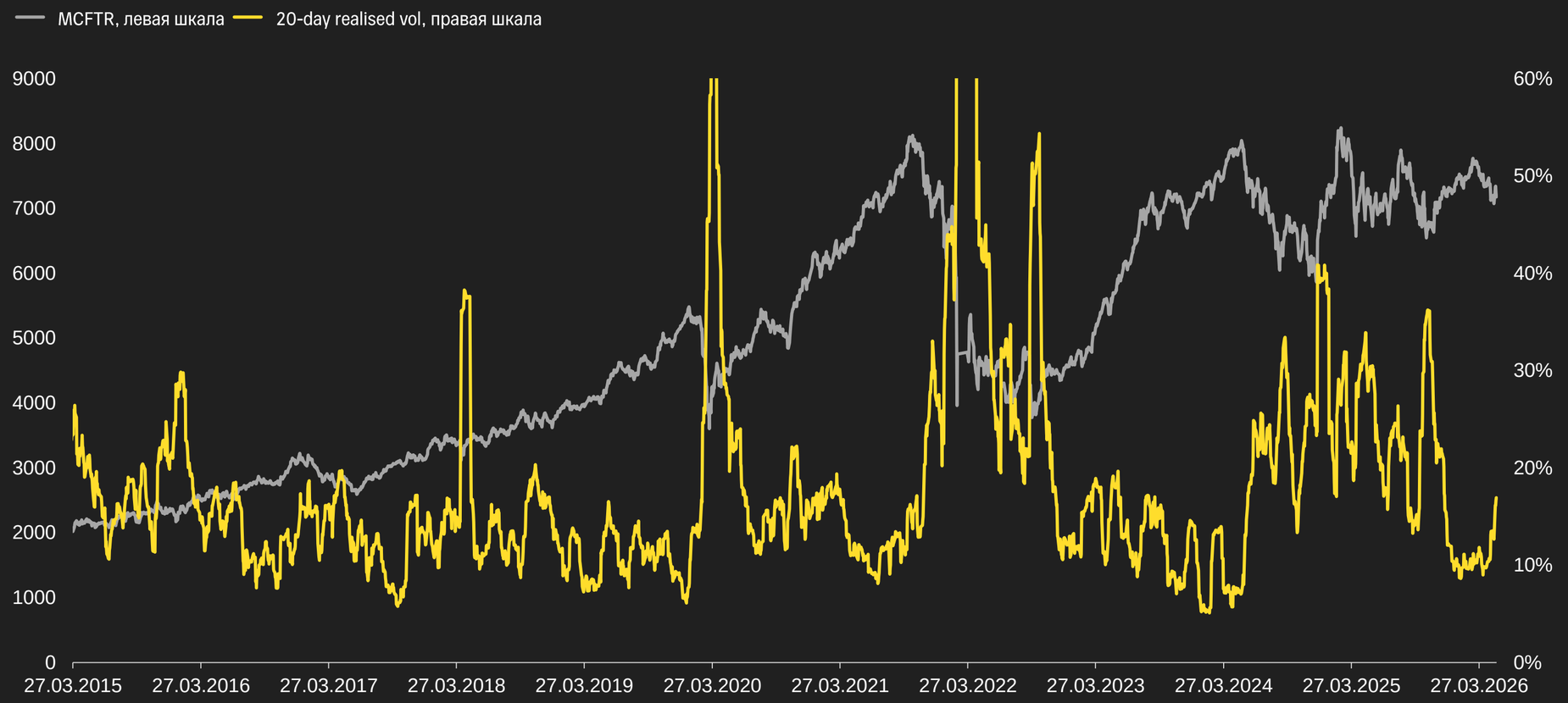
Структура брокерских портфелей клиентов Т-Банка: инвесторы все чаще выбирают инструменты с фиксированной доходностью



В портфелях клиентов растет доля облигаций и фондов денежного рынка. Часть активов приходит с депозитов

Страх и жадность российского рынка

Волатильность рисковых классов активов остается высокой



Рисковые активы пока не в фокусе инвесторов из-за высокой волатильности и недостаточной премии за риск.

Приток в акции и RGBI может усилиться, если волатильность акций снизится до 10—15%, а волатильность RGBI — ниже 5%

Т-Капитал сегодня

Награды

6,6 млн клиентов
крупнейшая УК
по кол-ву клиентов

Самые торгуемые фонды
по версии Investfunds Awards

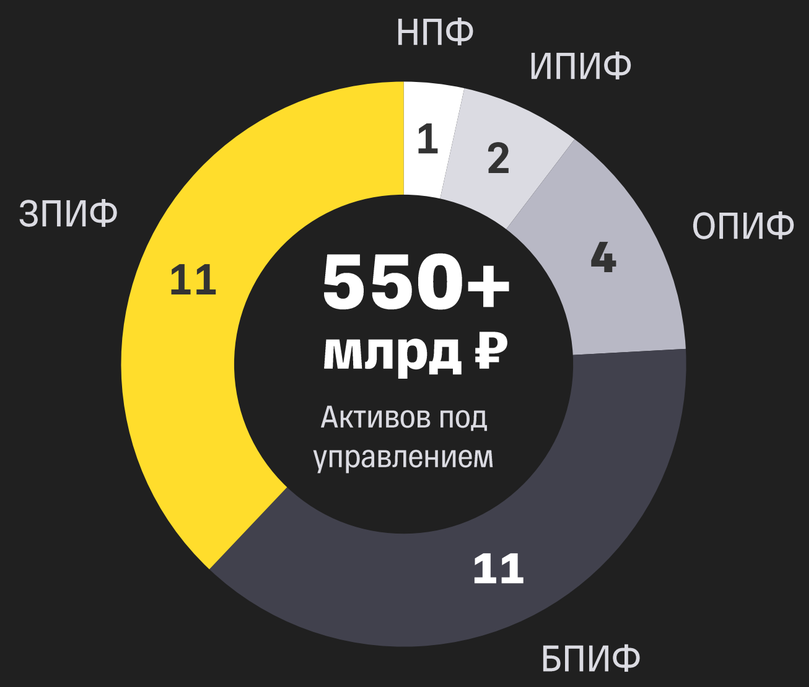
Возможность использовать БПИФы
как обеспечение для сделок

Покрытие всех классов
активов в том числе венчурных
инвестиции и недвижимости

Лучшие фонды по доходности на рынке согласно Investfunds Awards

InvestFunds

- Смешанные инвестиции:
  Т-Капитал Баланс — 38%
- Акции: Т-Капитал Компании
  второго эшелона — 28%
- Облигации: Т-Капитал
  Пассивный доход — 27%



Продуктовая линейка фондов

Награды

Фонды облигаций

Фонд	Доходность за апрель	Доходность за 12 месяцев
Российские облигации (TBRU)	1.6%	26.6%
Консервативные облигации	1.5%	24.8%
Пассивный Доход (TPAY)	1.2%	24.7%
Т-Капитал ОФЗ (TOFZ)	1.4%	22.6%
Локальные валютные облигации (TLCB)	-5.4%	0.1%

Фонды акций

Фонд	Доходность за апрель	Доходность за 12 месяцев
Компании второго эшелона	-1.0%	19.3%
Трендовые акции (TRND)	-3.5%	5.6%
Дивидендные акции (TDIV)	-2.1%	3.7%

Фонды смешанных инвестиций

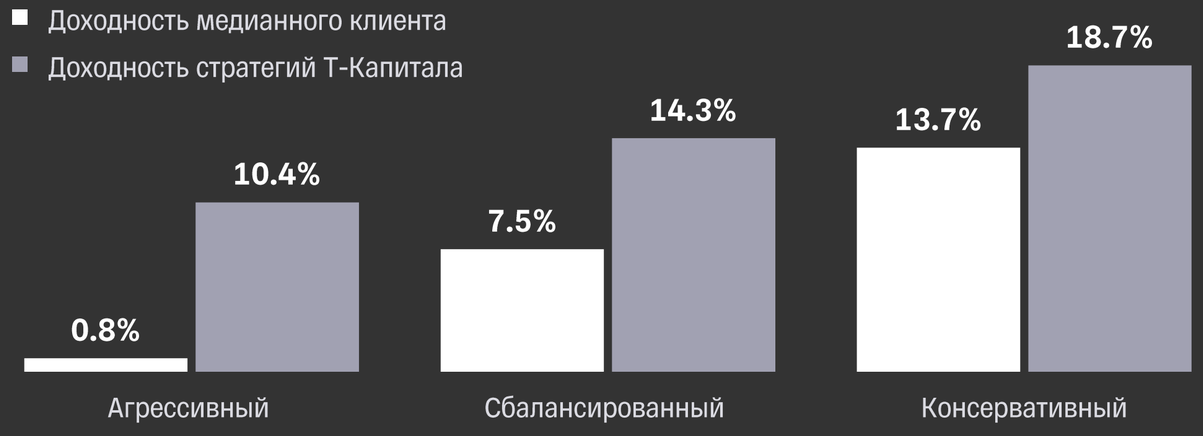
Фонд	Доходность за апрель	Доходность за 12 месяцев
Баланс акций и облигаций	-0.8%	25.8%

Стратегии Т-Капитала показывают доходность выше медианы клиентов с сопоставимым риском

4,5%

Медианная доходность розничного инвестора без привязки к риску портфеля за 12 месяцев — 4,5%

Доходности клиентов в зависимости от рисков их портфелей и аллокаций от Т



на 7,4%

стратегии Т-Капитала превышают доходность клиентов с сопоставимым уровнем риска

77% клиентов

получили доходность ниже, чем стратегии Т-Капитала с похожим риск-профилем

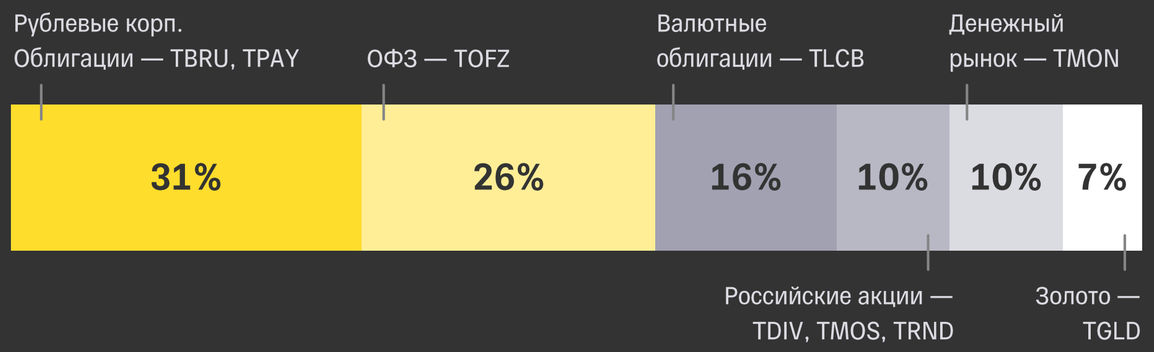
Консервативный портфель — ожидаемая доходность 20%

Низкая волатильность при дополнительной доходности и защите от девальвации

- Доходность с 30 апреля 2025 года: 18,7% после комиссий
- Чистая доходность с момента формирования стратегии: 35,3% при волатильности 6,8%

Фокус на корпоративные облигации и ОФЗ с умеренной долей валютных активов, акции в доле 10% в основном через активный фонд трендовых акций (TRND)

Текущая структура портфеля



71% клиентов отстают по доходности

на 5% лучше медианного клиента с похожими рисками

* С момента формирования стратегии 23.08.2024

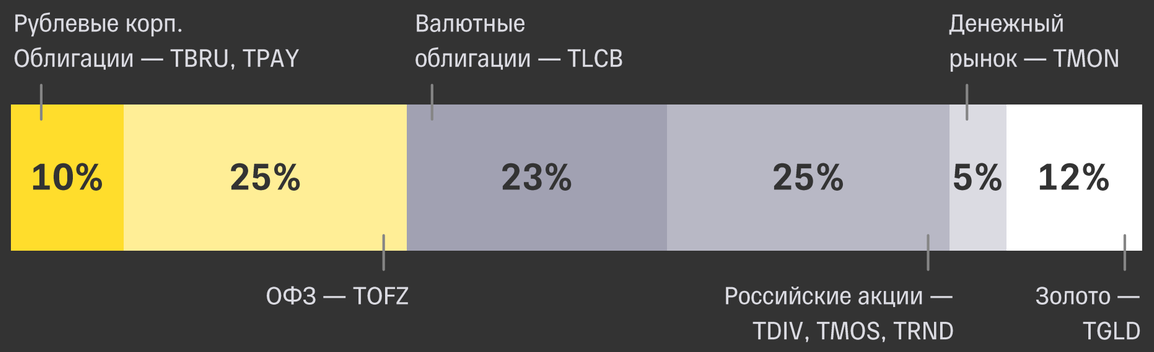
Сбалансированный портфель — ожидаемая доходность 25%

Умеренная волатильность за счет широкой диверсификации

- Доходность с 30 апреля 2025 года: 14,3% после комиссий
- Чистая доходность с момента формирования стратегии: 26,7% при волатильности 8,8%

В текущих условиях основа портфеля ОФЗ и валютные облигации, остальные классы активов дают требуемую диверсификацию для сбалансированного подхода

Текущая структура портфеля



79% клиентов отстают по доходности

на 6,8% лучше медианного клиента с похожими рисками

* С момента формирования стратегии 23.08.2024

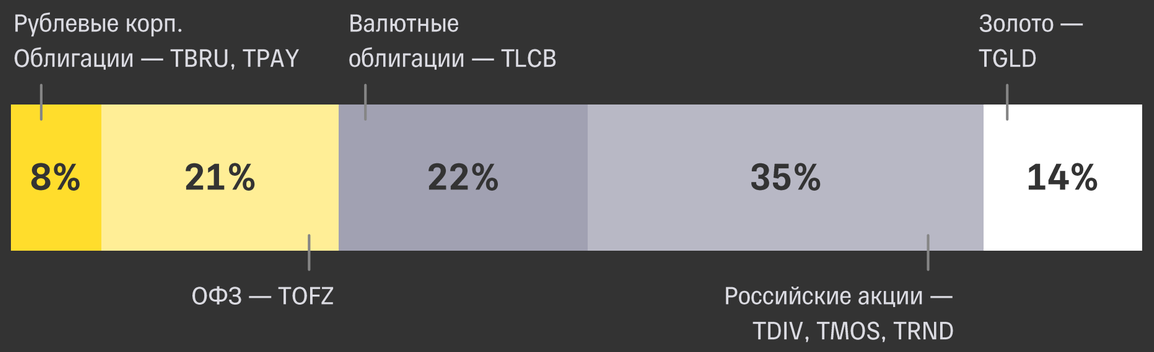
Агрессивный портфель — ожидаемая доходность 25%+

Фокус на рост капитала и гибкость по классам активов

- Доходность с 30 апреля 2025 года: 10,4% после комиссий
- Чистая доходность с момента формирования стратегии: 19,9% при волатильности 11,2%

Доходные активы акции и валютные облигации и высокая доля ОФЗ как основного бенефициара монетарного смягчения

Текущая структура портфеля



81% клиентов отстают по доходности

на 9,5% лучше медианного клиента с похожими рисками

* С момента формирования стратегии 23.08.2024

ЗПИФ от Т-Капитал: институциональная платформа управления благосостоянием

Ключевые преимущества ЗПИФ

Налоговая эффективность:
налоги не возникают внутри фонда,
а рассчитываются только при продаже паев

Институциональная инфраструктура:
прямой доступ к бирже, все режимы торгов,
финансирование с привязкой к Rusfar
и приоритет в аллокации при размещениях

Экспертиза:
профессиональное управление активами,
оптимизация доходности и риска
под цели клиента

Конфиденциальность:
бенефициары ЗПИФ не раскрываются
публично, а активы можно консолидировать
для непубличного управления

Условия:

- Инвестиции — от 500 млн ₽
- Создание фонда — от 2 недель
- Пополнение, частичный вывод средств
  и досрочное прекращение ЗПИФ
- Срок работы — до 49 лет с возможностью продления

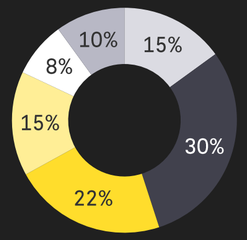
Гибкие комиссии УК

СЧА	Комиссия
До 1 млрд	1.00%
1-2 млрд	0.85%
2-3 млрд	0.75%
3-4 млрд	0.65%
4-5 млрд	0.55%
>5 млрд	0.50%

% годовых от СЧА

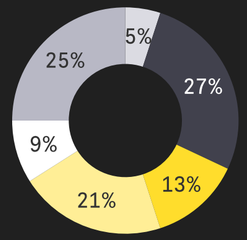
Адаптивное управление мультиклассовым портфелем по степени риска

Консервативная стратегия



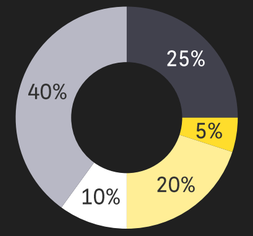
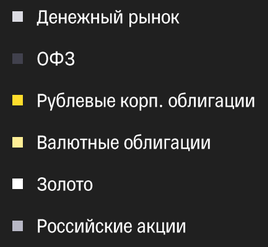
Фокус: сохранение капитала
Волатильность: 5-6%
VaR: 8%
Целевая доходность: КС + 2-3%

Сбалансированная стратегия



Фокус: диверсификация
Волатильность: 7-9%
VaR: 12%
Целевая доходность: КС + 4-5%

Агрессивная стратегия



Фокус: рост капитала
Волатильность: 10-15%
VaR: 15%
Целевая доходность: КС + 6+%