























БПС-СБЕРБАНК

**ИНДИВИДУАЛЬНОЕ
ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ
УПРАВЛЕНИЕ**



Доверительное управление – одна из наиболее популярных услуг, предоставляемых на фондовых рынках мира. Доверительное управление привлекает частных и корпоративных клиентов возможностью эффективно размещать свободные денежные средства в инструменты фондового рынка без дополнительных затрат (на обучение, содержание персонала и анализа рынка) и получать доход выше, чем по банковским депозитам.

ПРЕИМУЩЕСТВА ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ

	ДУ	Самостоятельное управление	Депозит	ПИФ	Вложение в недвижимость
Диапазон инструментов для инвестирования					
Диапазон выбора риска и доходности					
Ликвидность инструментов					
Знание специфики рынков					
Время и ресурсы для реализации и мониторинга позиции			N/A		N/A
Разрешение НБРБ	Не требуется	Требуется	N/A	Требуется	N/A



-Наибольшая привлекательность для инвестора



- Средняя привлекательность для инвестора



- Наименьшая привлекательность для инвестора

Сравнение Доходности по различным формам инвестирования (в процентах годовых)

	2007 год	2008 год	2009 год	2010 год	2011 год	2012 год	2013 год	2014 год
Средняя доходность по банковским депозитам в дол. США	7,0%	8,5%	9,1%	7,2%	7,6%	6,1%	5,7%	5,2%
Вложения в недвижимость	18%	3%	-35%	-7,5%	3,94%	1,77%	28%	-3,2%
Доходность американского фондового индекса S&P500	5,33%	-36,24%	30,03%	11,9%	-0,95%	11,46%	24,65%	10,21%
Доходность вложений в золото	40,75%	0,43%	16,54%	23,45%	30,09%	-1,63%	-25,43%	-4,37%
Доходность вложений в нефть марки Brent	60,78%	-50,07%	54,97%	41,28%	10,54%	-1,49%	3,52%	-47,90%
Доходность вложений в корпоративные облигации*	8,75%	10,05%	10%	9,75%	11%	9,5%	7,5%	15,01%

*Доходность корпоративных облигаций, входящих в состав консервативной стратегии доверительного управления

Доходность отдельных портфелей Доверительного управления на 01.08.2015

Доходность отдельных инвестиционных портфелей в рамках умеренно консервативной стратегии

Портфель	Структура инвестиционного портфеля	Валюта Доверительно го управления	Доходность* за 2013 год, % годовых	Доходность* за 2014 год, % годовых	Доходность* с начала 2015 года, % годовых
№1	Корпоративные облигации	Доллары США	15,88%	12,61%	Стратегия закрыта
№2	Корпоративные облигации	Доллары США	9,41%	7,66%	Стратегия закрыта
№3	Корпоративные облигации	Доллары США	n/a	n/a	12,22%
№4	Корпоративные облигации	Доллары США	n/a	n/a	16,75%

Доходность отдельных инвестиционных портфелей в рамках сбалансированной стратегии

№1	Инвестиционный продукт на рост золота	Доллары США	1,21%	1,75%	Стратегия закрыта
----	---------------------------------------	-------------	-------	-------	-------------------

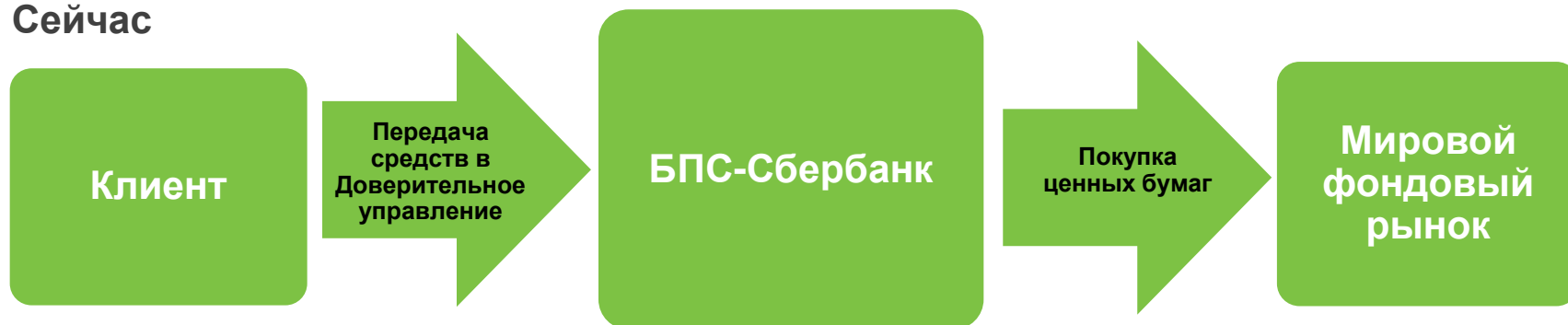
Доходность отдельных инвестиционных портфелей в рамках агрессивной стратегии

№1	Структурный продукт на рост индекса S&P500	Доллары США	19,4%	Стратегия закрыта	n/a
№2	Акции российских и европейских компаний	Доллары США	11,14%	-8,10%	-0,13%
№3	Акции российских компаний	Доллары США	n/a	-14,03%	3,08%
№4	Акции компаний ИТ сектора	Доллары США	n/a	n/a	23,42%

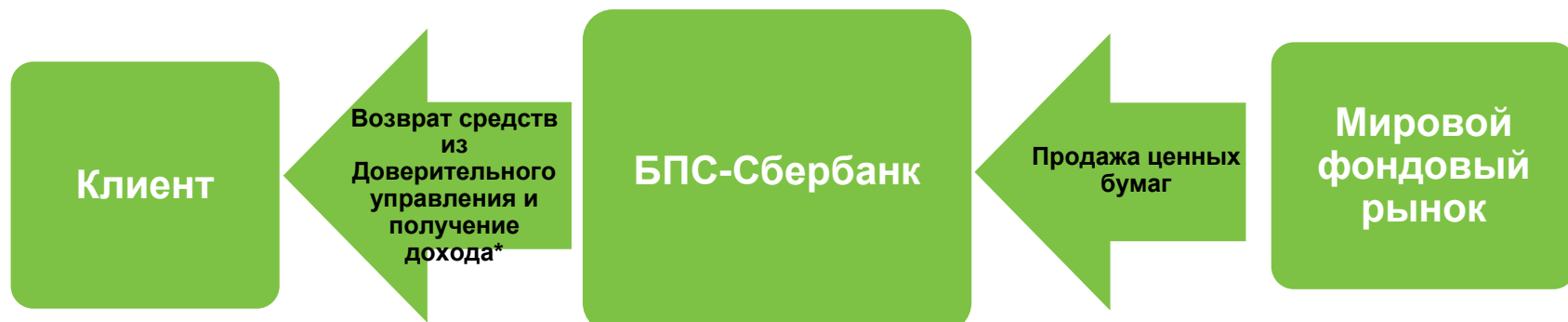
* – после выплаты комиссий брокеру, вознаграждения управляющему и удержания налогов

КАК ФОРМИРУЕТСЯ ДОХОД КЛИЕНТА

Сейчас



Через 1-2 года



** Доход не является фиксированной величиной, а формируется из прироста рыночной стоимости ценных бумаг, полученных дивидендов и процентов.*

ПРИНЦИПЫ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ

- Изучение индивидуальных предпочтений клиентов
- Согласование основных принципов управления портфелем
- Согласование инвестиционной декларации и выявление допустимого уровня риска для клиента
- Определение параметров ценных бумаг для включения в портфель
- Формирование портфеля финансовых инструментов
- Определение оптимального инвестиционного горизонта вложений.
- Ориентир на долгосрочное вложение (более 1 года).

Динамика индекса S&P500
за период с 01.12.2009 по 01.08.2010



Динамика индекса S&P500 с 2009 года



ОБЪЕКТЫ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ

Объекты Доверительного управления денежными средствами

- **Акции корпоративных эмитентов**
- **Акции торгуемых индексных фондов**
- **Еврооблигации**
- **Государственные ценные бумаги и корпоративные облигации**
- **Производные ценные бумаги**
- **Структурные продукты**
- **Вклады (депозиты)**



США:
NYSE, AMEX, CBOT,
NASDAQ и др.

Европа:
XETRA, LSE

РФ:
ММВБ-РТС

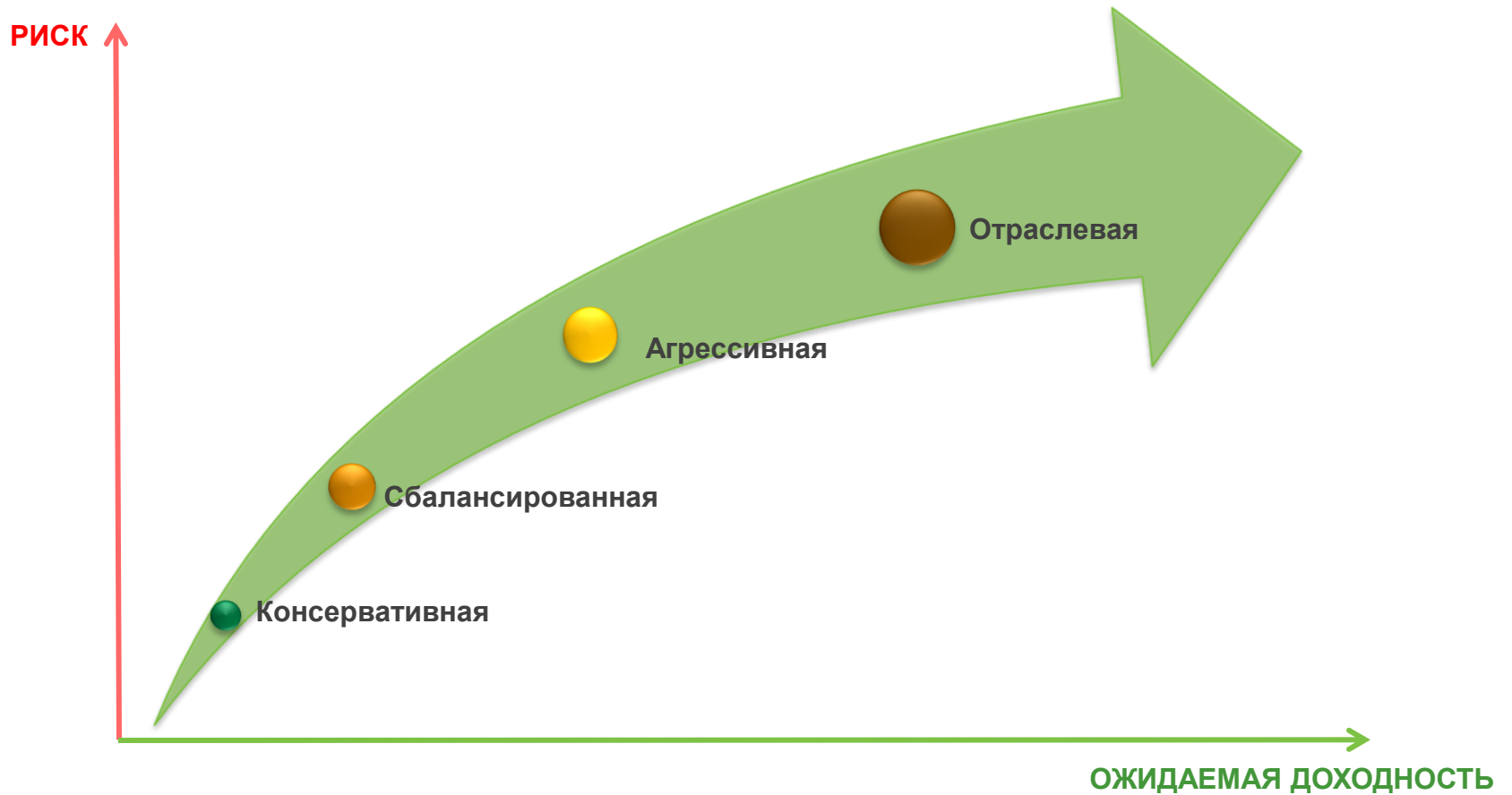
Возможность
инвестировать в
ценные бумаги
практически по
всему миру

ВЫБОР СТРАТЕГИИ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ

Выбирая стратегию Доверительного управления, клиенту необходимо для себя определить:

Размер свободных к размещению денежных средств	✓ создание оптимального диверсифицированного портфеля возможно только при передаче в управление достаточной суммы денежных средств
Временный горизонт инвестирования	✓ минимальный срок инвестирования, рекомендованный специалистами Банка, позволит застраховаться от резких перепадов стоимости ценных бумаг и циклических колебаний на рынке
Ожидаемый уровень доходности	✓ определяется в зависимости от целей инвестирования, которые клиент для себя определяет (сохранение имеющихся активов от инфляции либо получение прибыли).
Уровень допустимого риска	✓ чем выше ожидаемая доходность, тем более рискованные инструменты будут применяться. Вы можете установить размер максимально допустимых потерь, ограничив, тем самым, риски по портфелю
Управление ликвидности активов	✓ определяется в зависимости от целей инвестирования, которые клиент для себя определяет (возможность в любой момент “выйти в деньги” или вывести средства из управления)





Инвестиционная идея

Получение стабильного фиксированного дохода при сохранении высокой ликвидности, низкого риска и относительно небольших колебаний рыночной стоимости инвестиционного портфеля.

Возможность получить доходность выше ставок по банковским депозитам при сохранении высокой ликвидности вложений и приемлемом уровне риска

Принципы управления

Долгосрочные инвестиции в долговые ценные бумаги, обладающие хорошим кредитным рейтингом и достаточной ликвидностью на вторичном рынке

Пример доходности вложений в рамках консервативной стратегии на 24.08.2015

Эмитент	Ставка купона	Доходность к погашению	Кредитный рейтинг S&P/Moody's/Fitch
<i>Евраз Групп 2020 (USD)</i>	6,5%	8,3%	B+/B1/BB-
<i>ВТБ репр (USD)</i>	9,5%	9,1%	-/-/-
<i>Банк Санкт-Петербург 2018 (USD)</i>	11,0%	10,0%	-/ B2/-
<i>ПромСвязьБанк 2019 (USD)</i>	10,2%	8,9%	-/B2/-
<i>ФК Открытие 2019 (USD)</i>	10%	8,7%	-/B2/-
<i>Сбербанк 2024 (USD)</i>	5,5%	11,9%	-/-/BB+
<i>Республика Беларусь 2018 (USD)</i>	8.95%	9,1%	B-/ Caa1/-

Инвестиционная идея

Получение достаточно высокого дохода за счет долгосрочного роста рыночной стоимости ценных бумаг, входящих в состав структурного продукта.

Стратегия предусматривает определенный уровень защиты вложенного капитала (ограничение убытков)

Принципы управления

Портфель ценных бумаг формируется из нескольких классов активов. Доли портфеля рассчитаны таким образом, что в случае снижения рыночной стоимости высокорискованного (высокодоходного) актива, весь убыток по данной позиции компенсируется прибылью по консервативной части портфеля, что позволяет сохранить капитал в моменты коррекций.

В случае же роста, прибыль формируется и по консервативной части и от выплат по высокорискованным активам.

Пример доходности вложений в рамках сбалансированной стратегии

		Облигации*	Call опцион на золото**
Структура портфеля, %		80%	20%
Доходность для различных вариантов	1	Стоимость золота меньше 1160 USD через два года 16% годовых	n/a
	Доходность портфеля 3,25% годовых		
	2	Стоимость золота равна 1300 USD через два года 16% годовых	13% годовых
	Доходность портфеля 13,7% годовых		
3	Стоимость золота равна 1500 USD через два года 16% годовых	33,4% годовых	
Доходность портфеля 17,1% годовых			
4	Стоимость золота равна 1700 USD через два года 16% годовых	51,0% годовых	
Доходность портфеля 22,5% годовых			

* в данном случае владелец облигации получает 16% годовых каждый год и номинал облигации через два года

** в данной случае это американский колл-опцион, который предоставляет собой право купить унцию золота по цене 1 160 в течение 2 лет; цена унции золота на рынке в момент начала стратегии 1 160 USD

Инвестиционная идея

Получение максимально высокого совокупного дохода (как в краткосрочном, так и в долгосрочном периоде) при сохранении высокого уровня риска.

В случае отраслевой стратегии выбираются ценные бумаги конкретной отрасли

Принципы управления

Управление основано на выборе и инвестиции в акции, обладающие значительным потенциалом роста стоимости. В портфель включаются только наиболее ликвидные акции, что минимизирует риски, связанные с ребалансировкой портфеля по мере появления и реализации инвестиционных идей. Большое внимание при управлении портфелем уделяется диверсификации вложений

Пример доходности вложений в рамках агрессивной стратегии

	2010 год	2011 год	2012 год	2013 год	2014 год
Доходность американского фондового индекса S&P500	11,9%	-0,95%	11,46%	24,65%	10,21%
Доходность вложений в золото	23,45%	30,09%	-1,63%	-25,43%	-4,37%
Доходность вложений в нефть марки Brent	41,28%	10,54%	-1,49%	3,52%	-47,90%

1) Расходы по сделкам купли-продажи ценных бумаг

Финансовый инструмент	Размер брокерской комиссии
Еврооблигации	Долговые обязательства, деноминированные в USD (0,08% от сделки, min 50USD) Долговые обязательства, деноминированные в EUR (0,08% от сделки, min 50EUR) Долговые обязательства, деноминированные в других валютах (по соглашению с брокером)
Акции, ETF	Американские фондовые площадки (0,007\$ за акцию) Европейские фондовые площадки (4 EUR+ 0,19% от сделки) – FWB (6 bps + 10 £) - LSE Российские фондовые площадки (по соглашению с брокером)
Производные финансовые инструменты	Опционы на акции США (1,45\$ за контракт + биржевой сбор) Фьючерсные контракты на американских биржах (1,65\$ за контракт + биржевой сбор) Фьючерсные и опционные контракты на FORTS (0,45 руб + биржевой сбор)
<p>Услуги депозитария (расходы на хранение ценных бумаг) – от 0,25 до 0,75% в год. По большинству финансовых инструментов депозитарная комиссия не взимается.</p>	

2) Вознаграждение банка*

Комиссия за обслуживание счета	Премия за успех
1% от среднедневной величины остатка денежных средств на доверительном (трастовом) счете за год	7% от положительной разницы между доходами и расходами инвестора

3) Налоги (см. следующую страницу)

*-комиссия указана без учета НДС.

НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ ОПЕРАЦИЙ ПО ДОВЕРИТЕЛЬНОМУ УПРАВЛЕНИЮ



БПС-СБЕРБАНК

ДЛЯ ЧАСТНЫХ ЛИЦ

- Налогообложение осуществляется отдельно по каждому виду дохода на рынке ценных бумаг (процентный доход, дивидендный и др.)
- В общем случае взимается подоходный налог в размере 13 % с разницы между суммами доходов и расходов от реализации ценных бумаг, а также с сумм дивидендов.
- Банк выполняет функцию налогового агента (банк исчисляет, удерживает у клиента и уплачивает подоходный налог за клиента).
- Нет необходимости подачи налоговой декларации

ДЛЯ КОРПОРАТИВНЫХ КЛИЕНТОВ РЕЗИДЕНТОВ РБ

- Налогообложение прибыли, полученной клиентом в связи с осуществлением договора доверительного управления, производится клиентом самостоятельно.
- Объектом налогообложения является валовая прибыль. Банк ежемесячно представляет клиенту сведения о доходах и расходах, образующихся в связи с выполнением им договора доверительного управления.
- Ставка налога на прибыль – 18% (по дивидендам – 12 %)

ПРИМЕР РАСЧЕТА ФИНАНСОВОГО РЕЗУЛЬТАТА ИНВЕСТОРА

Допущения:

Сумма денежных средств, переданных в Доверительное управление физическим лицом составляет 100 000 USD

Полученная доходность вложений в рамках консервативной стратегии, к примеру, составляет 15% годовых

1) Расходы клиента, связанные с приобретением и хранением ценных бумаг в депозитарии:		% от сделки
~ брокерская комиссия	$100\,000 * 0,08\% = 80\text{ USD}$	0,33%
~ комиссия депозитария	$100\,000 * 0,25\% = 250\text{ USD}$	
	$250 + 80 = 330\text{ USD}$	
2) Вознаграждение банка (с учетом НДС 20%):		
~ комиссия за обслуживание счета	$100\,000 * 1,2\% = 1200\text{ USD}$	2,46%
~ премия за успех	$100\,000 * 15\% * 8,4\% = 1260\text{ USD}$	
	$1200 + 1260 = 2460\text{ USD}$	
3) Налоги:		
~ налоги	$(100\,000 * 15\% - 330 - 2460) * 13\% = 1587,3\text{ USD}$	1,58%
Итоговые расходы		4,37%
Валовая доходность		15,00%
Чистая доходность		10,63%

ВИДЫ ЗАКЛЮЧЕНИЯ ДОГОВОРА ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ

Доверительное управление по приказу

- Управление, при котором все действия Доверительного управляющего осуществляются исключительно по указанию Клиента. Клиент сможет самостоятельно реализовывать любые инвестиционные и спекулятивные стратегии и приобретать широкий перечень финансовых инструментов на большинстве фондовых рынках мира. Данный тип управления подходит как для долгосрочных инвесторов, желающих инвестировать в определенные ценные бумаги, так и для активных участников рынка, желающих отыграть краткосрочные движения бумаг

Доверительное управление по согласованию

- Управление, при котором все действия Доверительного управляющего осуществляются по согласованию с Клиентом. Управление предполагает возможность Клиенту получать индивидуальные консультации по своему портфелю вложений

Полное доверительное управление

- Управление, при котором Доверительный управляющий самостоятельно осуществляет действия с имуществом Клиента в рамках ранее определенной Клиентом стратегии доверительного управления. Управление предполагает гибкий подход к инвестиционным предпочтениям и требованиям каждого клиента. Использование готовых типовых стратегий управления, а также возможность формирования индивидуальной стратегии управления активами

ПЕРЕЧЕНЬ ДОКУМЕНТОВ ДЛЯ ЗАКЛЮЧЕНИЯ ДОГОВОРА

ДЛЯ ЧАСТНЫХ ЛИЦ

- Анкета Клиента
- Документ, удостоверяющий личность Клиента
- Документ, удостоверяющий личность представителя Клиента, и документ, подтверждающий полномочия представителя Клиента на заключение Генерального договора, в случае если договор заключает представитель от имени Клиента

ДЛЯ КОРПОРАТИВНЫХ КЛИЕНТОВ

- Анкета Клиента
- Заявление на заключение Генерального договора доверительного управления в произвольной форме.
- Копия учредительных документов имеющих штамп, свидетельствующий о государственной регистрации.
- Документ, удостоверяющий личность руководителя (представителя) юридического лица и документ, подтверждающий статус руководителя Клиента или полномочия представителя Клиента на заключение Генерального договора, в случае если договор заключает представитель от имени Клиента

Для заключения договора Доверительного управления клиент должен:

- Ознакомиться с Общими условиями Генерального договора доверительного управления, размещенного на сайте банка www.bps-sberbank.by.
- Подписать Генеральный договор доверительного управления.
- Открыть Доверительный (Трастовый) счет.