

## **«Эксперт РА» опубликовало обзор «Обзор рынка ДУ и коллективных инвестиций за II квартал 2018 года: управляющие сохраняют пенсионные резервы»**

Москва, 27 августа 2018 г.

*В обзоре рынка доверительного управления активами за II квартал 2018 года приняли участие 57 компаний, которые предоставили итоговые данные по состоянию на конец II квартала 2018 года. Совокупный объем активов под управлением участников обзора составил порядка 6,5 трлн рублей на 30 июня 2018 года, или около 96% рынка в денежном выражении.*

**По оценкам агентства «Эксперт РА», рынок ДУ и коллективных инвестиций за II квартал 2018 года вырос почти на 2%, до 6,8 трлн рублей. На фоне низких ставок по депозитам сохраняется интерес небольших и крупных частных инвесторов к продуктам УК: по итогам II квартала ОПИФы и ИПИФы приросли примерно на 40 млрд рублей и ДУ физических лиц - на 50 млрд рублей. В то же время во II квартале снизился объем пенсионных резервов НПФ на 54 млрд рублей, что может быть связано с ростом самостоятельного инвестирования отдельных НПФ в ликвидные активы на фоне подготовки к стресс-тестированию портфелей. Тем не менее, согласно итогам опроса, проведенного «Эксперт РА», участники рынка не ждут снижения роли УК в сегменте пенсионных резервов.**

По оценкам «Эксперт РА», рынок ДУ и коллективных инвестиций за I квартал 2018 года вырос на 1,5%, до 6,8 трлн рублей. Основной вклад в увеличение объема активов в ДУ внесли такие сегменты рынка, как ЗПИФы (+52 млрд рублей), ДУ средствами физических лиц (+51 млрд рублей) и ОПИФы и ИПИФы (+37 млрд рублей). При этом заметно сократились пенсионные резервы НПФ (-54 млрд рублей). Снижение пенсионных резервов НПФ под управлением УК может быть связано с ростом самостоятельного инвестирования отдельных НПФ в ОФЗ и депозиты на фоне подготовки к стресс-тестированию портфелей, которое должно начаться по требованиям Банка России с 1 января 2019 года.

Несмотря на то что в начале 2018 года регулятор объявил о расширении возможностей НПФ по самостоятельному инвестированию пенсионных резервов, большинство управляющих, согласно опросу, проведенному агентством «Эксперт РА», не ожидает значительного оттока активов под управлением. Участники опроса связывают это с кэптивным характером большинства управляющих, через которые инвестируются пенсионные резервы (29% голосов), а также отсутствием необходимой экспертизы у небольших фондов (35%). При этом управляющие допускают снижение портфелей пенсионных резервов у рыночных УК. Вместе с тем за гипотезу о сворачивании деятельности кэптивных УК проголосовали 18% респондентов: НПФ, инвестирующие через кэптивные УК, будут переводить их персонал в НПФ, стремясь снизить затраты на поддержание УК.

В сегменте пенсионных резервов отмечается наиболее высокая концентрация: доля топ-10 УК держится на уровне 92%. При этом доля УК «Лидер», управляющей средствами НПФ «Газфонд», составляет 42%. Концентрация на рынке в целом ниже, но растет: с 56 до 68% за последние четыре квартала.

**Топ-20 крупнейших УК по объему средств в управлении по итогам II квартала 2018 года**

Место в рейтинге по итогам I кв. 2018 г.	Управляющая компания	Рейтинг от RAEX (Эксперт РА)	Объем средств под управлением	Объем средств под управлением	Структура активов в доверительном управлении по основным видам ДУ на 30.06.2018, млн руб.										Остальное доверительное управление корпоративных клиентов	Остальное доверительное управление физических лиц	Собственные средства на 30.06.2018, млн руб.	Собственные средства на 31.03.2018, млн руб.	
			30.06.2018, млн руб.	31.03.2018, млн руб.	ОПИФы и ИПИФы	ЗПИФы	Фирменные НПФ	Пенсионные накопления НПФ	Пенсионные накопления страховых компаний	Резервы	Эндаумент-фонды (фонды целевого капитала)	Фонды СРО	Военная ипотека	ИСУ					
1	Компания бизнеса Сбербанк Управление Активами [1]	A++	791 155	720 544	74 271	12 726	35 075	518 224	8 683	17 539	2 755	702	0	0	11 075	110 106	2 378	2 346	
2	Компания бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями [2]	A++ [3]	714 972	667 796	26 756	136 240	6 574	207 618	8 234	38 688	7 594	67	94 662	0	116 011	72 528	1 312	1 406	
3	ТКБ Инвестмент Партнерс	A++	545 579	538 023	2 474	10 055	17 333	245 238	663	32 210	1 038	0	94 704	0	141 378	487	752	734	
4	Менеджмент-консалтинг-Группа УК «РЕГИОН» [4]	A++ [5]	478 940	312 980	283	72 101	68 028	316 371	1 674	210	0	84	0	0	18 917	1 274	3 918	4 996	
6	Лидер Газпромбанк - Управление активами	A++	450 399	447 533	52	3 803	409 854	326	474	10 719	0	0	0	0	25 171	0	5 433	7 870	
7	Прогрессивные инвестиционные идеи Альфа-Капитал	A+	287 788	263 224	47 434	14 217	116	0	1 094	1 113	4 258	72	0	0	1 765	217 718	862	1 171	
1012	ТРАНСФИНГРУП	A++	218 214	229 004	4 376	45 095	167 472	0	0	907	0	0	0	0	364	0	429	317	
1113	Ай Кью Джи Управление Активами	-	194 240	198 359	0	5 429	5 061	177 734	0	0	0	0	0	0	3 689	2 327	0	177	606
1210	Конкорд Управление Активами	-	147 962	258 709	29	4 237	13 485	126 023	0	0	0	55	0	0	4 133	0	129	160	
1314	Группа «Капиталь Управление активами» [6]	A++ [7]	123 431	161 164	3 376	9 618	31 284	60 155	2 273	0	729	234	0	0	14 922	840	2 855	4 722	
1416	ОТКРЫТИЕ Управление инвестициями	A+	120 829	122 248	4 130	313	0	0	744	0	1 347	341	94 567	0	0	19 388	846	837	
1515	Группа компаний «ТРИНФИКО» [8]	-	118 112	122 329	0	12 716	672	101 240	409	0	0	0	0	2 358	717	0	341	383	
1617	РСХБ Управление Активами	A+ [9]	93 105	115 910	5 650	21 489	64 830	0	133	209	54	0	0	0	651	89	199	131	
1719	Ингосстрах-Инвестиции	A++	88 140	84 147	1 351	0	2 318	25 326	251	52 746	0	27	0	0	3 428	2 693	975	812	
1820	АГАНА	A	78 399	77 403	0	48 167	8 787	20 967	283	0	3	0	0	0	0	191	144	146	
1922	Эверест Эссет Менеджмент	-	74 023	77 989	0	74 023	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	82	75	

1 Компания бизнеса Сбербанк Управление Активами: 1) АО «Сбербанк Управление Активами»; 2) ООО «УК «Пенсионные накопления».

2 Компания бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями: 1) АО «ВТБ Капитал Управление Активами»; 2) ООО «ВТБ Капитал Пенсионный Резерв» 3) ООО «ВТБ Капитал АйТюБиЭф Инновейшн Партнерс»; 4) «ВТБК Эссет Менеджмент Интернешнл Лимитед».

3 Рейтинг относится к компаниям бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями: 1) АО «ВТБ Капитал Управление Активами»; 2) ООО «ВТБ Капитал Пенсионный Резерв».

4 Группа УК «РЕГИОН»: 1) ООО «РЕГИОН Портфельные инвестиции»; 2) АО «РЕГИОН ЭсМ»; 3) ООО «РЕГИОН Траст»; 4) ООО «РЕГИОН Девелопмент».

5 ООО «РЕГИОН Девелопмент» имеет рейтинг надежности и качества услуг на уровне А+.

6 Группа «Капиталь Управление активами»: 1) ООО «Управляющая компания «Капиталь»; 2) АО «Капиталь Управление активами»; 3) ООО «УК Капиталь ПИФ».

7 ООО «УК Капиталь ПИФ» имеет рейтинг надежности и качества услуг на уровне А.

8 Группа компаний «ТРИНФИКО»: 1) АО «Управляющая компания «ТРИНФИКО»; 2) ООО «ТРИНФИКО Пропети Менеджмент»; 3) ЗАО «ТРИНФИКО».

9 Рейтинг относится к АО «Управляющая Компания ТРИНФИКО» и ООО «ТРИНФИКО Пропети Менеджмент». У ЗАО «ТРИНФИКО» был отозван рейтинг надежности и качества услуг 26.04.2018.

Источник: «Эксперт РА»