ПОРТФЕЛЬ «COMMODITY BASKET»

ИНВЕСТИЦИИ В РЕАЛЬНЫЙ СЕГМЕНТ

RIETUMU ASSET MANAGEMENT

«COMMODITY BASKET»:

Доходнее фонда, доступнее портфеля

— Технологии инвестирования на современном этапе включают в себя разнообразные возможности вложения средств: от индивидуальных портфелей до долевого участия в фондах. Работа финансовых аналитиков и портфельных управляющих банка Rietumu сфокусирована на подборе оптимального сценария, удовлетворяющего личные пожелания инвестора.

— Крупные профессиональные инвесторы, решающие задачу по размещению значительных капиталов, обычно отдают предпочтение индивидуальным портфелям, подразумевающим индивидуальный подбор инструментов и «штучный» характер управления.

— Долевое участие в фондах представляет собой альтернативный способ инвестирования, ориентированный на решение более простых задач и связанный с размещением средств меньшего объема.

Серия инвестиционных портфелей, разработанная специалистами Rietumu Asset Management, базируется на совмещении принципов создания инвестиционных портфелей и техники формирования фондов. Их отличительными чертами являются:

— Персонифицированный характер владения ценными бумагами
— Использование наиболее эффективных моделей инвестирования в фонды

ПРЕДЛАГАЕМ ОЗНАКОМИТЬСЯ С ОСНОВНЫМИ ПАРАМЕТРАМИ ПОРТФЕЛЯ «COMMODITY BASKET»

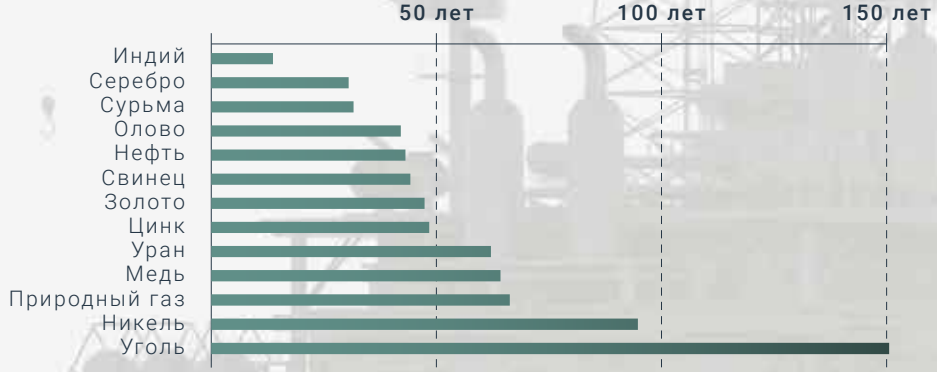
«COMMODITY BASKET»:

Активы с гарантированным спросом

Инвестиционный портфель «Commodity Basket», разработанный специалистами Rietumu Asset Management, - это возможность зарабатывать вместе с ведущими компаниями, занятыми в сырьевом и связанных с ним секторах мировой экономики. Мы предлагаем акции предприятий, продукция которых на годы вперед обеспечена гарантированным спросом и, в условиях ограниченности предложения, обладает возрастающей ценностью.

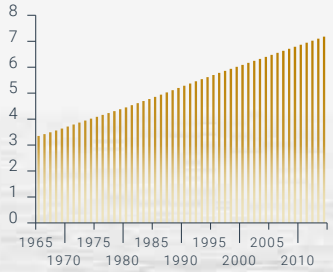
Ограниченность ресурсов

Количество лет, через которое произойдет полное истощение ресурсов при текущих темпах добычи

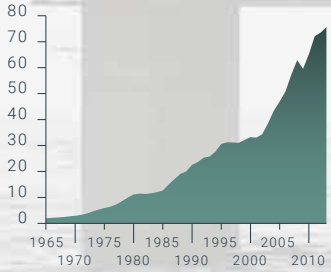


Рост потребления

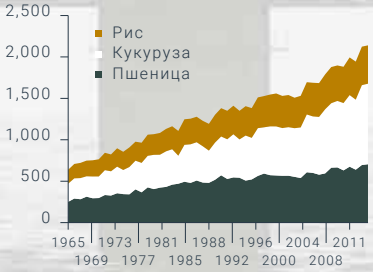
Рост мирового населения, 50 лет, млрд.



Рост мирового ВВП, 50 лет, трлн. USD



Рост мирового производства с/х товаров, 50 лет, тыс. тонн



Рост стоимости портфеля

+21.9%*

в год

Историческая динамика модельного портфеля «Commodity Basket», 10 лет

* Симуляция исторических показателей модельного портфеля «Commodity Basket» с 01.01.2005. Исторические показатели не являются гарантией будущей доходности.

Источник: US Geological Survey, World Bureau of Metal Statistics, International Copper Study Group, World Gold Council, Silver Institute, World Nuclear Association, BP Statistical Review, U.S. Census Bureau, World Bank, USDA, Bloomberg, Rietumu Asset Management

«COMMODITY BASKET»:

Инвестиционная идея

Инвестиционная идея портфеля «Commodity Basket» строится с учетом ключевых особенностей мирового сырьевого рынка и связанных с ним сегментов.

Сырьевые товары – это один из важнейших классов товаров в контексте мировой экономики, отличающийся **большим разнообразием** и, в основном, включающий в себя четыре группы:

Группа	Подгруппа	Компоненты
Энергоносители		сырая нефть, природный газ, топочный мазут, этанол
Металлы	ценные металлы	золото, серебро, платина, палладий
	базовые металлы	алюминий, медь, никель, цинк, свинец
	чёрные металлы	железная руда, стали, чугуны, марганец
Сельхозтовары	культуры	пшеница, рис, кофе, бобы какао, сахар, соя, рапс
	домашний скот	крупный рогатый скот, свиньи, птица
Другие товары		удобрения, целлюлоза, бумага, пальмовое масло, шерсть

Ценообразование каждого из перечисленных товаров происходит в условиях растущего потребления и ограниченности предложения. Рост населения планеты, урбанизация и повышение стандартов жизни являются теми факторами, которые обуславливают рост спроса как на потребительские (продукты питания, одежда, медикаменты), так и на промышленные товары (станки, конвейеры, судоходный транспорт, авиатранспорт). Это выступает одним из **«драйверов» спроса на сырьевые товары**. При этом баланс спроса и предложения формируется под влиянием **ограниченного предложения сырьевых товаров**.

В долгосрочной перспективе это приводит к **росту цен** на сырьевые товары и продукты конечного потребления, и, как следствие, создает новый инфляционный цикл. Следовательно, акции предприятий сырьевого сектора можно рассматривать как «защитный» актив, страхующий от негативных инфляционных процессов.

Еще одним фактором, влияющим на политику ценообразования в сырьевом сегменте, является **наращивание денежной массы мировыми центральными банками**.

Мировое производство отдельных сырьевых товаров

Год	Пшеница тыс. тонн	Кукуруза тыс. тонн	Рис тыс. тонн	Соя тыс. тонн	Хлопок тыс. тонн
1960	233.5	199.6	150.8	-	9.8
1970	306.5	268.1	213.0	42.1	12.1
1980	435.9	408.7	269.9	80.9	13.8
1990	588.8	482.0	351.4	104.3	19.0
2000	583.3	591.8	399.3	175.8	19.4
2010	649.9	835.5	450.6	264.3	25.6
2014	726.3	999.4	476.1	318.3	25.9
Динамика с 1960	**211%**	**401%**	**216%**	**655% ***	**164%**

* Прирост с 1970 года

Источник: U.S. Department of Agriculture, Bloomberg, Rietumu Asset Management

Согласно данным Bloomberg Commodity Index, в июне 2015 года рыночные цены на основные виды сырьевых товаров приблизились к уровню 2002 года. Данный факт можно расценивать как сигнал начала **нового цикла роста цен на сырье**.

Индекс стоимости основных сырьевых товаров

Bloomberg Commodity Index Январь 2000 – Июнь 2015 (База 31.12.1999=100)

Источник: Bloomberg, Rietumu Asset Management

«COMMODITY BASKET»:

Структура (1-2)

Основу портфеля «Commodity Basket» составляют акции публичных компаний сырьевого сектора экономики и связанных с ним отраслей.

Формирование инвестиционного портфеля в течение времени – процесс динамичный. Его актуальный вид формируется управляющими, которые периодически проводят ребалансировку портфеля, в результате чего в разные периоды времени в него могут быть включены акции 25-35 эмитентов.

В портфель включены акции компаний с лидирующими позициями в отрасли, сильными фундаментальными показателями и относительно низкой рыночной стоимостью.

Портфель создается в результате применения эффективных современных инвестиционных моделей, разработанных финансовыми аналитиками и портфельными управляющими банка Rietumu.

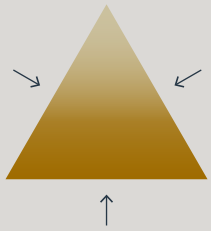
Тип инвестиций	Индивидуальный портфель
Класс активов	Акции
Валюта	USD
Минимальный объем инвестиций	100 000 USD
Географический фокус	Глобальные рынки
Ограничения инвестиций	Акции публичных компаний сырьевого сектора и связанных с ним отраслей
Рекомендуемый период инвестиций	Более 3-ех лет
Ожидаемая доходность	Более 10% в год
Комиссия за покупку	0.35%
Комиссия за управление	1.50% в год

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЦЕСС

Инвестиционная вселенная

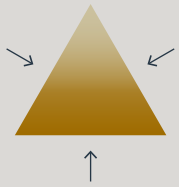
Отрасли: нефть и газ, горная пром., железо/сталь, сельское хозяйство, химические продукты, машинное оборудование и прочие.

Количественный анализ



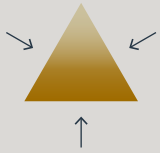
Инвестиционные модели RAM отфильтровывают акции с сильными фундаментальными показателями и низкой рыночной стоимостью.

Качественный анализ



Ввод аналитических данных, основываясь на доступной информации об эмитенте и отрасли.

Формирование портфеля



Портфельные управляющие формируют конечный портфель, основываясь на своей экспертизе.

РИСК-КОНТРОЛЬ И МОНИТОРИНГ

Включению акций публичных компаний в портфель «Commodity Basket» предшествует многоэтапный скрупулёзный отбор, проводимый экспертами Rietumu Asset Management.

«COMMODITY BASKET»:

Структура (2-2)

Основные показатели

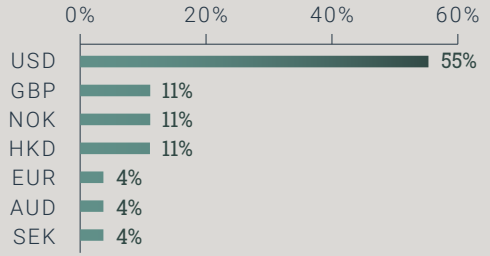
Количество эмитентов	27
Средний коэффициент собственного капитала (Equity ratio)	55.41%
Средняя рентабельность собственного капитала (ROE ratio)	11.98%
Средний мультипликатор чистой прибыли на акцию (PE ratio)	14.45
Средний мультипликатор собственного капитала на акцию (PB ratio)	1.57
Средний коэффициент Beta	1.18

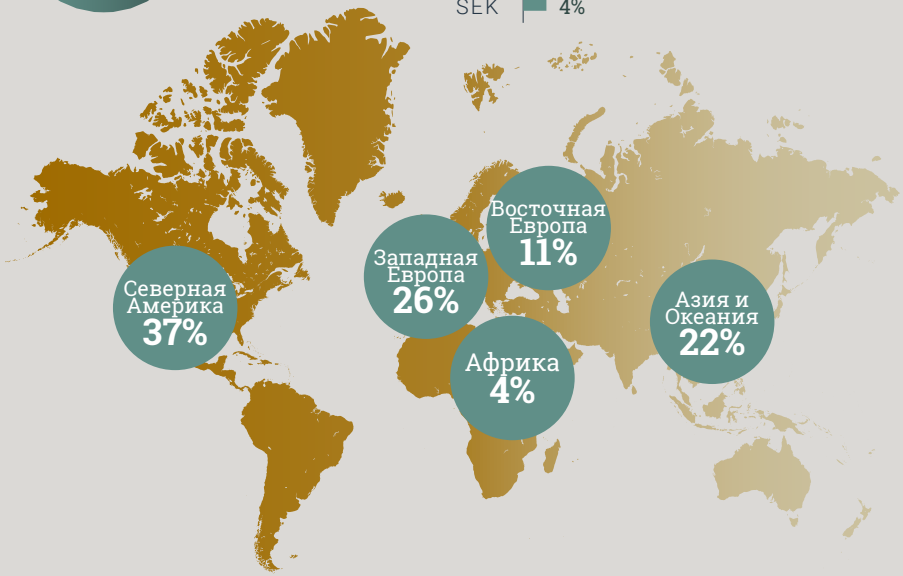
Топ 10 позиций

RIO TINTO PLC	3.75%
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	3.75%
SANDERSON FARMS INC	3.73%
INGREDION INC	3.73%
SALMAR ASA	3.73%
LUKOIL OAO	3.72%
MMC NORILSK NICKEL OJSC	3.72%
TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO ASA	3.72%
SUPERIOR ENERGY SERVICES INC	3.71%
NATIONAL OILWELL VARCO INC	3.71%

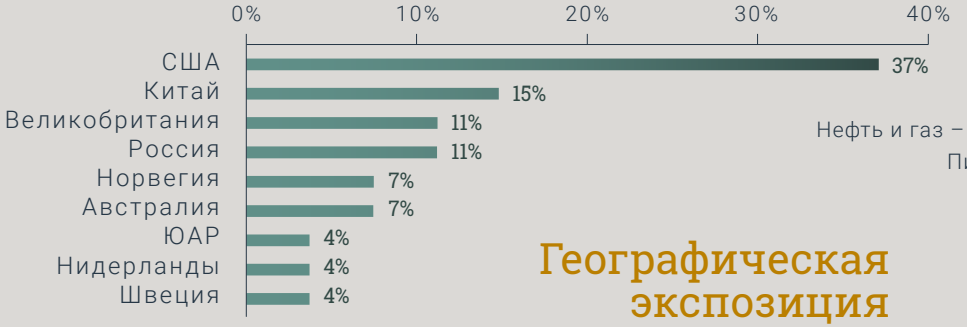
Распределение активов

Валютная экспозиция

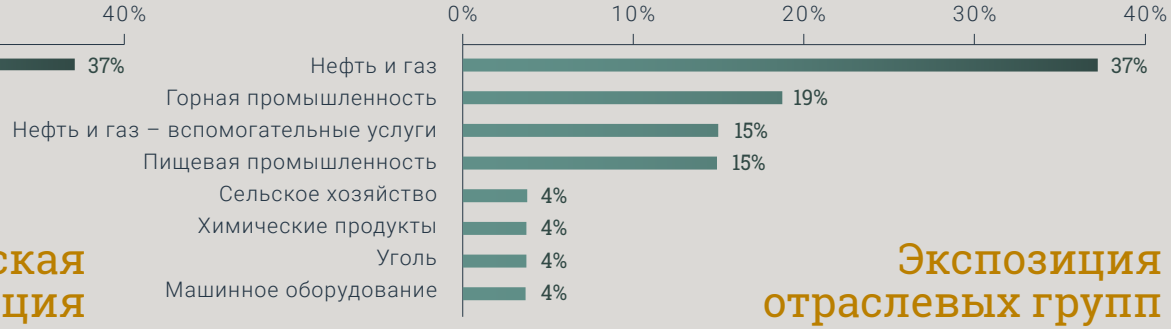




Географическая экспозиция



Экспозиция отраслевых групп



Источник: Bloomberg, Rietumu Asset Management

«COMMODITY BASKET»:

Состав портфеля

Тикер	Название эмитента	Страна	Отрасль	Отраслевая группа	Equity ratio	Return on Equity ratio	Price to Earnings ratio	Price to Book ratio	Dividend Yield (indicated)	Beta	Цена (местная валюта)	Валюта
RIO LN	RIO TINTO PLC	Великобритания	Сырьевые товары	Горная промышленность	42.93	13.50	12.25	1.66	5.67	1.15	2641.00	GBP
ADM US	ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	США	Товары первой необход.	Сельское хозяйство	44.46	12.77	16.56	1.62	2.30	0.93	48.64	USD
SAFM US	SANDERSON FARMS INC	США	Товары первой необход.	Пищевая промышленность	80.81	34.77	5.59	1.72	1.18	1.04	74.54	USD
INGR US	INGREDION INC	США	Товары первой необход.	Пищевая промышленность	43.19	16.00	14.65	2.75	2.07	1.07	80.97	USD
SALM NO	SALMAR ASA	Норвегия	Товары первой необход.	Пищевая промышленность	50.14	23.18	11.11	2.45	8.58	0.80	116.50	NOK
LKOD LI	LUKOIL OAO	Россия	Энергетическое сырье	Нефть и газ	72.57	4.57	8.93	0.40	6.31	1.62	43.76	USD
MNOD LI	MMC NORILSK NICKEL OJSC	Россия	Сырьевые товары	Горная промышленность	36.26	27.84	13.14	5.52	15.44	1.66	16.60	USD
TGS NO	TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO ASA	Норвегия	Энергетическое сырье	Нефть и газ – вспомогат. услуги	75.73	12.99	13.09	1.69	4.71	1.02	180.40	NOK
SPN US	SUPERIOR ENERGY SERVICES INC	США	Энергетическое сырье	Нефть и газ – вспомогат. услуги	55.30	5.15	13.20	0.74	1.60	1.75	20.06	USD
NOV US	NATIONAL OILWELL VARCO INC	США	Энергетическое сырье	Нефть и газ – вспомогат. услуги	61.65	10.65	8.13	0.97	3.92	1.18	46.95	USD
SUBC NO	SUBSEA 7 SA	Великобритания	Энергетическое сырье	Нефть и газ – вспомогат. услуги	64.78	-5.46	7.13	0.56		1.20	74.90	NOK
ANTO LN	ANTOFAGASTA PLC	Великобритания	Сырьевые товары	Горная промышленность	48.18	7.13	22.81	1.70	2.01	1.46	682.00	GBP
SSL US	SASOL LTD	ЮАР	Энергетическое сырье	Нефть и газ	61.01	21.28	7.14	1.57	4.63	1.70	35.30	USD
ESV US	ENSCO PLC-CL A	США	Энергетическое сырье	Нефть и газ	51.15	-36.20	3.26	0.59	2.80	1.43	21.42	USD
BLT LN	BHP BILLITON PLC	Австралия	Сырьевые товары	Горная промышленность	52.27	12.77	10.55	1.32	6.95	1.38	1269.00	GBP
3983 HK	CHINA BLUECHEMICAL LTD - H	Китай	Сырьевые товары	Химические продукты	68.20	0.76	86.07	0.75	0.45	0.42	2.77	HKD
1088 HK	CHINA SHENHUA ENERGY CO-H	Китай	Энергетическое сырье	Уголь	55.16	13.48	7.07	0.92	5.38	0.88	17.18	HKD
135 HK	KUNLUN ENERGY CO LTD	Китай	Энергетическое сырье	Нефть и газ	44.93	10.86	11.13	1.18	2.58	0.73	7.74	HKD
RDSA NA	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Нидерланды	Энергетическое сырье	Нефть и газ	48.70	8.45	12.15	1.06	6.72	1.33	25.70	EUR
WPL AU	WOODSIDE PETROLEUM LTD	Австралия	Энергетическое сырье	Нефть и газ	65.71	15.55	9.15	1.40	12.21	0.73	35.27	AUD
BOL SS	BOLIDEN AB	Швеция	Сырьевые товары	Горная промышленность	54.64	11.05	16.39	1.75	1.42	1.62	158.20	SEK
ATAD LI	TATNEFT	Россия	Энергетическое сырье	Нефть и газ	75.75	17.37	6.62	1.07	3.59	2.18	31.83	USD
MUR US	MURPHY OIL CORP	США	Энергетическое сырье	Нефть и газ	51.21	8.92	31.94	0.89	3.42	1.37	40.95	USD
VLO US	VALERO ENERGY CORP	США	Энергетическое сырье	Нефть и газ	45.39	18.51	10.29	1.58	2.48	1.23	64.47	USD
DE US	DEERE & CO	США	Промышленность	Машинное оборудование	14.78	27.36	13.16	3.93	2.50	0.59	96.19	USD
CEO US	CNOOC LTD	Китай	Энергетическое сырье	Нефть и газ	57.27	16.69	6.51	1.03	5.21	1.22	139.45	USD
SEB US	SEABOARD CORP	США	Товары первой необход	Пищевая промышленность	73.86	13.38	12.05	1.53		0.59	3598.01	USD

Источник: Bloomberg, Rietumu Asset Management

Структура и состав портфеля являются индикативными. Актуальный вид портфеля формируется управляющими и пересматривается на регулярной основе.

«COMMODITY BASKET»:

Исторические показатели модели

Эксперты Rietumu Asset Management применили симуляцию исторических показателей модельного портфеля «Commodity Basket» за 10-летний период времени, начиная с 1 января 2005 года.

Рассчитанный рост стоимости составил **+21,9% в год**. Таким образом, историческая доходность портфеля **превысила рыночный стандарт в 10 раз**.

Характеристики Модельного портфеля (01.01.2005-01.07.2015)	Модельный портфель	Рыночный стандарт (MSCI ACWI)
Средняя доходность за 3 месяца	5.48%	1.35%
Средняя доходность выше рыночного стандарта за 3 месяца	4.12%	-
Среднегодовая доходность	21.91%	5.41%
Среднегодовая доходность выше рыночного стандарта	16.50%	-
Доходность с 01.01.2005	490.06%	49.73%
Доходность выше рыночного стандарта с 01.01.2005	440.32%	-
Среднегодовая волатильность	30.42%	17.45%
Максимальное падение стоимости в моменте (Drawdown)	-54.56%	-50.66%
Коэффициент Sharpe ratio (годовой)	0.64	-
Коэффициент Information ratio (годовой)	0.90	-
Коэффициент Jensen's Alpha (годовой)	7.57%	-
Коэффициент Beta	1.46	-
Коэффициент Tracking error	18.39%	-
Корреляция	83.99%	-
Среднее число позиций портфеля	35	-

Источник: Bloomberg, Rietumu Asset Management

Исторические показатели модельного портфеля «Commodity Basket» (Сырьевые товары) являются симулированными. Исторические показатели не являются гарантией будущей доходности.

«COMMODITY BASKET»:

Термины

Волатильность – статистический финансовый показатель, характеризующий изменчивость цены. Более высокий показатель волатильности отображает более высокую изменчивость цены и, как следствие, более высокий уровень риска.

Корреляция – статистическая взаимосвязь портфеля и рыночного стандарта. Значение корреляции может варьироваться в диапазоне от -1 (-100%) до 1 (100%). Корреляция в 1 или 100% означает, что изменения цены портфеля полностью дублируют изменения цены рыночного стандарта. Корреляция в -1 или -100% означает, что цена портфеля движется с такой же силой, как цена рыночного стандарта, но в противоположном направлении. Корреляция в 0 означает, что взаимосвязь между портфелем и рыночным стандартом отсутствует.

Коэффициент Beta – показатель, характеризующий рыночный (или систематический) риск. Коэффициент Beta отображает уровень изменчивости цены и взаимосвязь актива по отношению к рыночному стандарту. Коэффициент Beta в 1 означает, что уровень изменчивости цены актива совпадает с изменчивостью рыночного стандарта. Коэффициент Beta меньше 1 означает, что для актив характерна более низкая изменчивость цены, чем по рыночному стандарту (более низкий рыночный риск). Соответственно, коэффициент Beta более 1 означает более высокую изменчивость и более высокий рыночный риск.

Коэффициент Information ratio – показатель, характеризующий доходность портфеля с учётом риска. Коэффициент Information ratio отображает доходность портфеля выше доходности рыночного стандарта с поправкой на уровень волатильности данной доходности.

Коэффициент Jensen's Alpha – показатель, характеризующий доходность портфеля с учётом рыночного риска, средней доходности рыночного стандарта и безрисковой процентной ставки. Данный коэффициент отображает способность управляющего получить доходность большую, чем средняя доходность рыночного стандарта с учётом риска, т.е. эффективность управляющего. Чем выше значения этого коэффициента, тем более эффективно управление портфелем.

Коэффициент Sharpe ratio – показатель, характеризующий доходность портфеля с учётом безрисковой процентной ставки. Коэффициент Sharpe ratio отображает, насколько хорошо доходность портфеля компенсирует принимаемый риск. Коэффициент Sharpe ratio рассчитывается как отношение средней премии за риск (доходность портфеля за вычетом безрисковой процентной ставки) к стандартному отклонению доходности портфеля.

Коэффициент Tracking error – показатель, характеризующий, насколько близко портфель повторяет динамику рыночного стандарта. Коэффициент Tracking error отображает разницу между доходностью портфеля и доходностью рыночного стандарта. Чем ниже коэффициент Tracking error, тем меньше отклонение.

Коэффициент собственного капитала (Equity ratio) – отношение собственного капитала компании к её общим активам.

Максимальное падение стоимости в моменте (Maximum Drawdown) – наибольшее падение стоимости портфеля в процентом выражении от предыдущего ценового максимума к последующему минимуму за определенный период времени.

Мультипликатор собственного капитала на акцию (PB ratio) – отношение рыночной капитализации компании к её собственному капиталу.

Мультипликатор чистой прибыли на акцию (PE ratio) – отношение рыночной капитализации компании к её чистой прибыли.

Рентабельность собственного капитала (ROE ratio) – отношение чистой прибыли компании к её собственному капиталу.

Положение об ограничении ответственности

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ: Данный обзор (включая любые приложения) не является просьбой, предложением, рекомендацией или приглашением купить, продать или погасить любые финансовые инструменты или заключить и/или исполнять обязательства по другим сделкам любого рода. Авторы информации, размещенной в настоящем обзоре, а также АО «Rietumu Asset Management» ОУВ, зарегистрированное в Коммерческом Регистре Латвийской Республики 29 января 2014 года, под единым регистрационным № 40103753360, с юридическим адресом: ул. Весетас, 7, Рига, LV-1013, Латвийская Республика (далее – «RAM»), как совместно, так и каждый по отдельности, не несут никакой ответственности за возможное использование включенной в настоящий обзор информации, в том числе не несут никакой ответственности за прямые или косвенные убытки (включая неполученную прибыль), а также штрафные санкции. Оценки, мнения и прогнозы, отраженные в настоящем обзоре, основаны исключительно на заключениях квалифицированных специалистов RAM, относительно рассматриваемых в обзоре финансовых инструментов и эмитентов. Представленная в настоящем обзоре информация получена из источников, которые считаются надежными, в то же время точность и полнота предоставленной информации не гарантируется. Любое ваше инвестиционное решение должно полностью основываться на оценке ваших личных финансовых обстоятельств и целей инвестиций. RAM обращает ваше внимание на то, что операции на рынке ценных бумаг и финансовых инструментов связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.