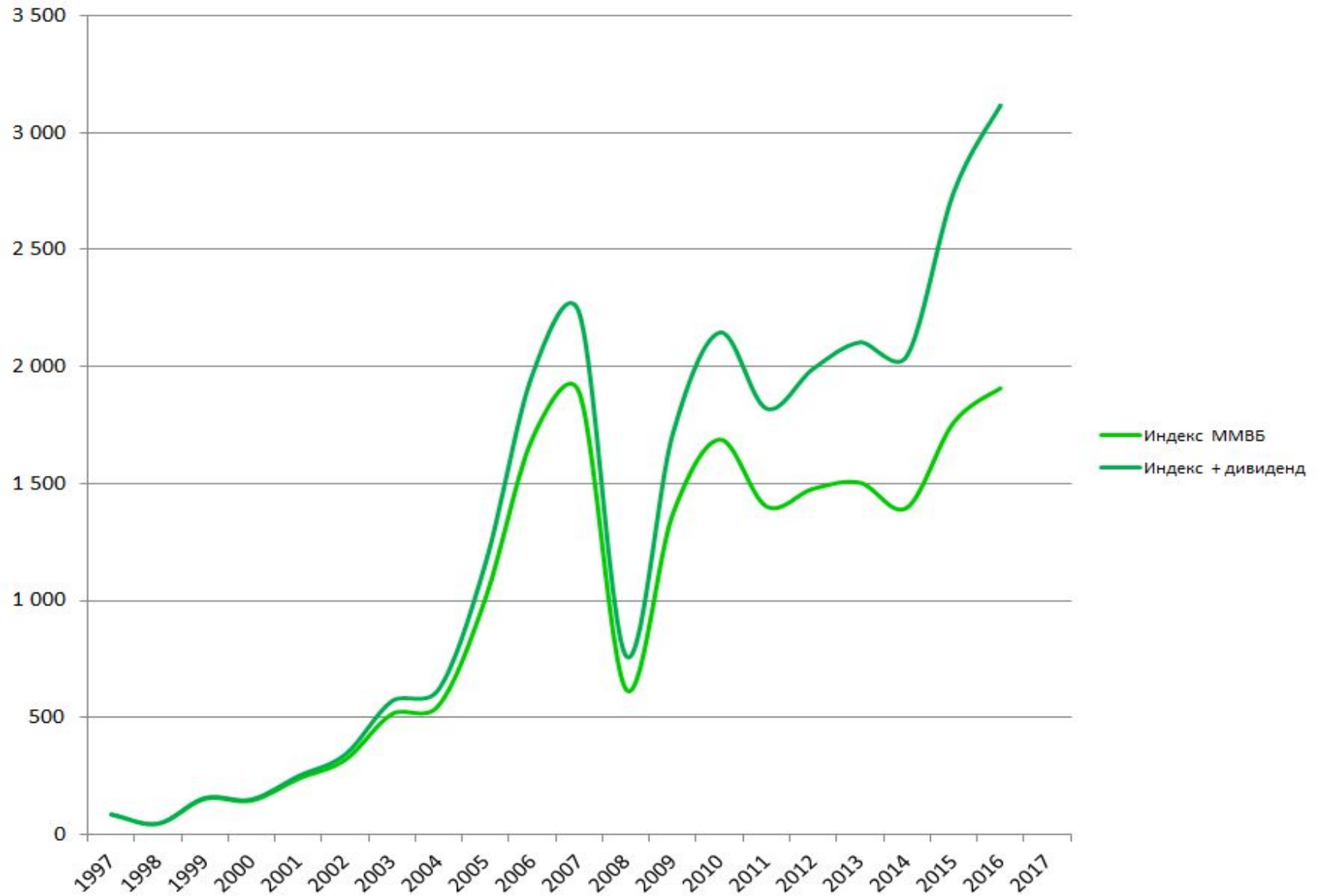


АГРЕССИВНЫЙ
ИНВЕСТОР
МАЙ 2016

ИНДЕКС ММВБ ЗА 10 ЛЕТ (С 1.01.06)

ПРИНЕС **88%** С УЧЕТОМ ДИВИДЕНДОВ **168%**



ПИФЫ ЗА 10 ЛЕТ ВЫСТУПИЛИ НЕВАЖНО.

Место	ПИФ	УК	Тип фонда	Категория фонда	Прирост
1	Альфа-Капитал <u>Еврооблигации</u>	Альфа-Капитал	Открытый	фонды <u>облигаций</u>	284,42%
2	Универ-Фонд акций	Универ Менеджмент	Открытый	фонды акций	267,17%
3	Арсатера-Фонд акций	Арсатера	Открытый	фонды акций	225,11%
4	РЕГИОН Фонд акций	РЕГИОН ЭсМ	Открытый	фонды акций	223,31%
5	РЕГИОН Фонд облигаций	РЕГИОН ЭсМ	Открытый	фонды <u>облигаций</u>	206,32%
6	ВТБ-Фонд Казначейский	ВТБ Капитал Управление Активами	Открытый	фонды <u>облигаций</u>	204,77%
7	Промсвязь-Акции	ПРОМСВЯЗЬ	Открытый	фонды акций	203,96%
8	ОТКРЫТИЕ - Облигации	Открытие	Открытый	фонды <u>облигаций</u>	199,92%
9	Арсатера-Фонд смешанных инвестиций	Арсатера	Открытый	фонды смешанных инвестиций	188,21%
10	Промсвязь-Сбалансированный	ПРОМСВЯЗЬ	Открытый	фонды смешанных инвестиций	181,30%
11	РЕГИОН Фонд Сбалансированный	РЕГИОН ЭсМ	Открытый	фонды смешанных инвестиций	178,99%
12	БКС - Глобальные Рынки	Брокеркредитсервис	Открытый	фонды смешанных инвестиций	177,67%
13	Петр Столыпин	Атон-менеджмент	Открытый	фонды акций	175,25%
14	Золото	Паллада ЭМ	Открытый	фонды фондов	172,73%
15	Альфа-Капитал Ликвидные акции	Альфа-Капитал	Открытый	фонды акций	169,56%
16	Петр Багратион	Парма-Менеджмент	Открытый	фонды смешанных инвестиций	168,28%
17	ВТБ - Фонд Глобальных дивидендов	ВТБ Капитал Управление Активами	Открытый	фонды акций	167,79%
18	Апрель Капитал – Акции	Апрель Капитал	Открытый	фонды акций	159,85%
19	Универ-Фонд смешанных инвестиций	Универ Менеджмент	Открытый	фонды смешанных инвестиций	150,40%
20	БКС – Зарубежные Фонды	Брокеркредитсервис	Открытый	фонды фондов	149,23%
21	ТКБ Инвестмент Партнерс – Фонд сбалансированный	ТКБ Инвестмент Партнерс (АО)	Открытый	фонды смешанных инвестиций	143,18%
22	УРАЛСИБ Отраслевые инвестиции	Управляющая компания УРАЛСИБ	Открытый	фонды акций	141,27%
23	ТКБ Инвестмент Партнерс – Фонд облигаций	ТКБ Инвестмент Партнерс (АО)	Открытый	фонды <u>облигаций</u>	133,76%
24	Агана-Экстрим	Агана	Открытый	фонды акций	132,99%
25	Капиталь-Облигации	Капиталь	Открытый	фонды <u>облигаций</u>	132,00%

ДААННЫЕ С 01.01.2016 ПО 11.05.2016

17 из 115 обогнали индекс ММВБ с учетом дивидендов

48 из 115 обогнали индекс ММВБ

99 из 115 в плюсе

13 из 17 фонды акций и смешанные, 4 облигационные

Лучший результат **267%** за 10 лет Универ-Капитал

267% это **14,0%** годовых

Доходность индексного портфеля 168%

168% это **10,4%** годовых

ИНДЕКС ММВБ ОБОГНАЛ 75% ПРОФЕССИОНАЛ

За 2015

Только **93 фонда** из 341 обогнали индекс ММВБ.

Только **27,2%** ПИФов лучше рынка.

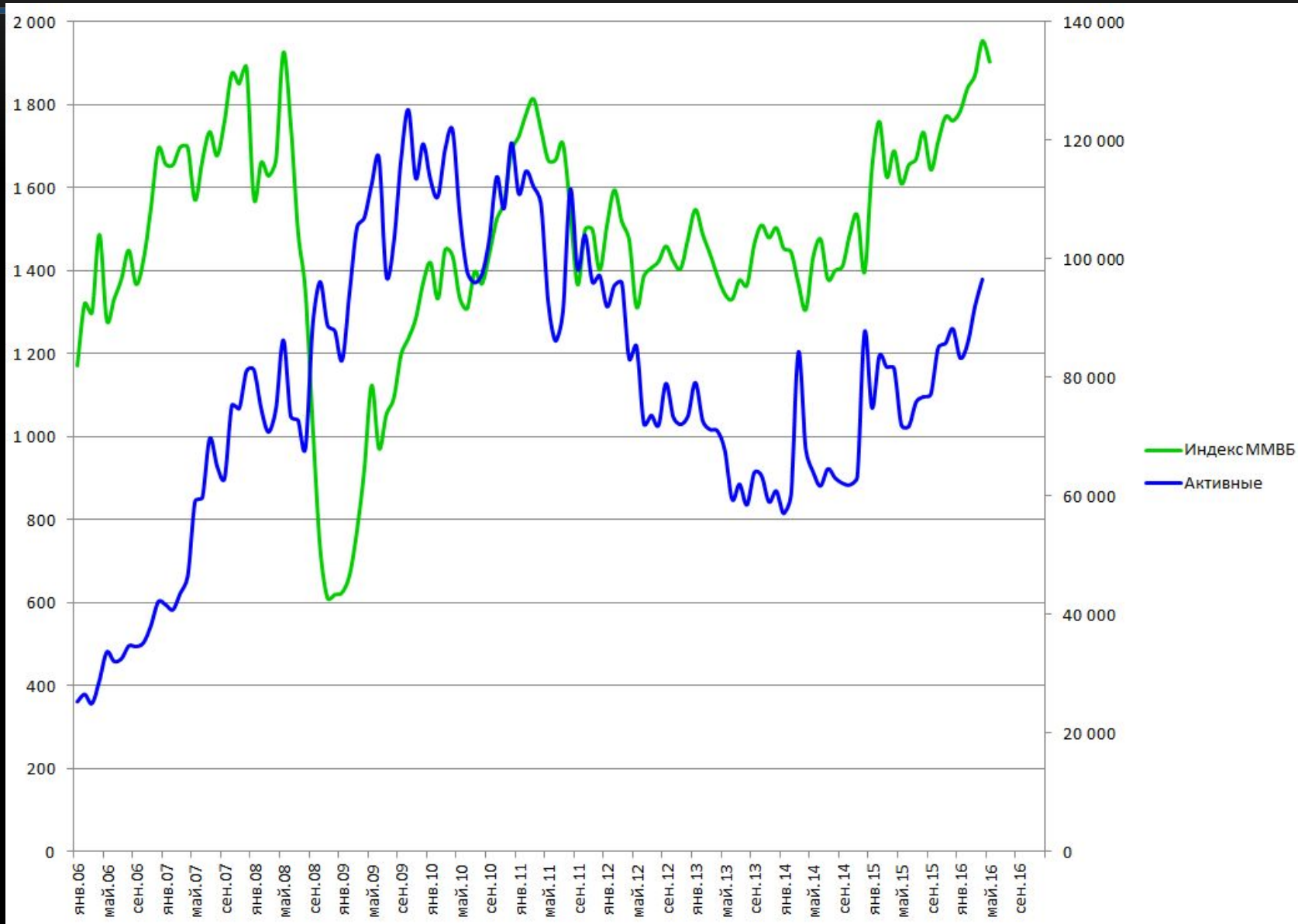
Вдумайтесь, оцените свои шансы.



ЧТО ПРОИСХОДИТ С КЛИЕНТАМИ БИРЖИ?



ЧТО ПРОИСХОДИТ С КЛИЕНТАМИ БИРЖИ?



УТИЛИЗАЦИЯ ИДЕТ МАСШТАБНО



СПЕКУЛЯНТЫ ЖИВУТ В СВОЕЙ МАТРИЦЕ

Сложный текст, состоящий из множества строк, содержащих абстрактные символы, цифры и знаки препинания. Текст выглядит как набор данных или кода, возможно, сформированный алгоритмически. Включает различные комбинации цифр (0-9), букв (латинские и кириллицей), знаков препинания и математических операторов.

ИМ КАЖЕТСЯ ЧТО ОНИ РАЗБИРАЮТСЯ В ГЛОБАЛЬНЫХ ВЕЩАХ И ИМ ВСЕ ВОКРУГ ЭТО ВНУШАЮТ



ФОКУСНИК УМЕЛОЙ РУКОЙ ОТВЛЕКАЕТ ВНИМАНИЕ ОТ ОСНОВНЫХ СОБЫТИЙ



КОМПЕТЕНЦИЯ?



VS



Эта вода
стоит в России
3180 руб за баррель (159 литров)



Такая же бочка
российской нефти (159 литров)
стоит 2360 руб

Давайте продавать воду!

ПОДЛЫЕ РЫНКИ И МОЗГ ЯЩЕРА

Терри Бернхем

ПОДЛЫЕ РЫНКИ И МОЗГ ЯЩЕРА

КАК ЗАРАБОТАТЬ ДЕНЬГИ, ИСПОЛЬЗУЯ ЗНАНИЯ О ПРИЧИНАХ
МАНИЙ, ПАНИКИ И КРАХОВ НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ

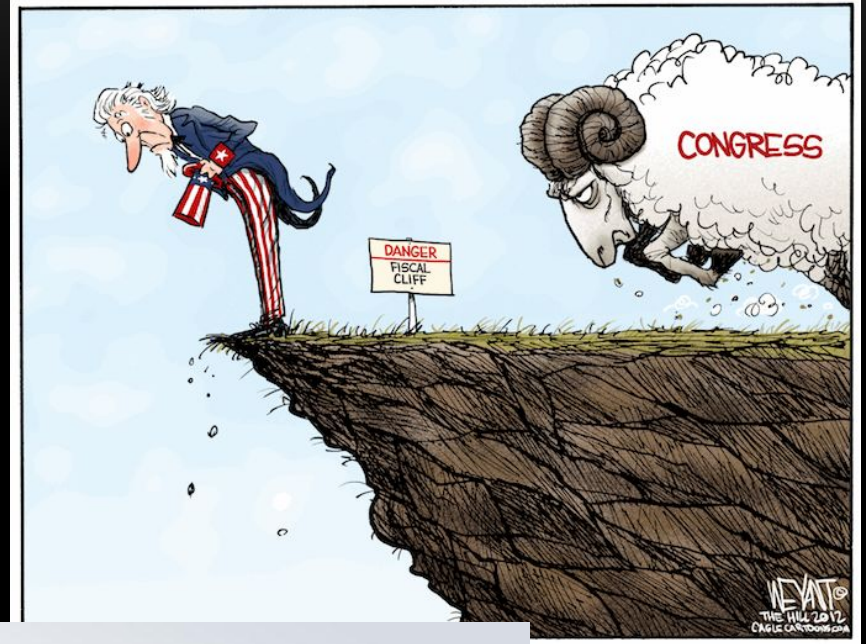
*Деньги, полученные умным инвестированием,
радуют гораздо больше, чем заработная
плата*



ТРЕЙДЕРЫ ЖИВУТ В ВИРТУАЛЬНОМ МИРЕ



ГДЕ СТАРЫЕ ТЕМЫ ДЛЯ «РАЗГОВОРОВ»?



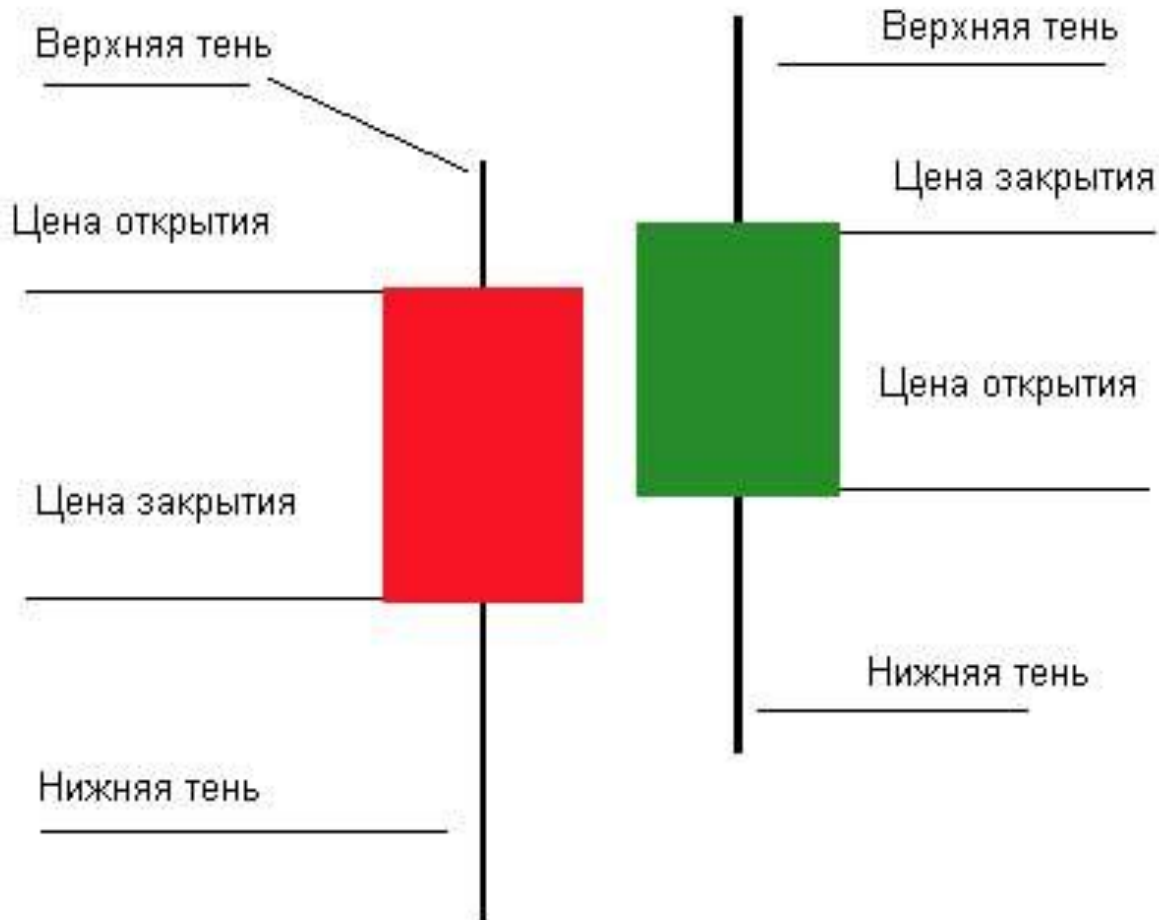
СУЩЕСТВУЕТ ТОЛЬКО 1% СУПЕРТРЕЙДЕРОВ



ЕСТЬ ЛИ АЛЬТЕРНАТИВА ЭТОМУ?



Что человек узнает про фондовый рынок когда приходит к брокеру?



Рядовой трейдер:

1. Не читал закон об АО
2. Не читал закон о рынке ЦБ
3. Не знает чем отличается МСФО от РСБУ
4. Не знает как посмотреть структуру акционеров
5. Не умеет считать капитализацию и стоимость
6. Не ходит на собрания акционеров
7. Думает что EBITDA это нецензурное слово
8. Знает как понять куда пойдет нефть
9. Знает что ФРС управляет рынками
10. Золото чуть более сложная штука чем нефть
11. Смотрит РБК и верит не торгующим аналитикам
12. ММВБ скучно, ФОРТС адреналин
13. Анализирует графики и ищет закономерности
14. Проснувшись утром смотрит как закрылся сипи

Акция это доля в бизнесе, а не график



Инвестор должен мыслить как собственник

Уральские авиалинии 0,2%

Енисейское речное пароходство 0,5% префов

ДНПП 0,1%

«Победит» 0,1%

«Ильюшин» 0,071%

...

ММК 0,001%

Отчеты изучать

Очень легко

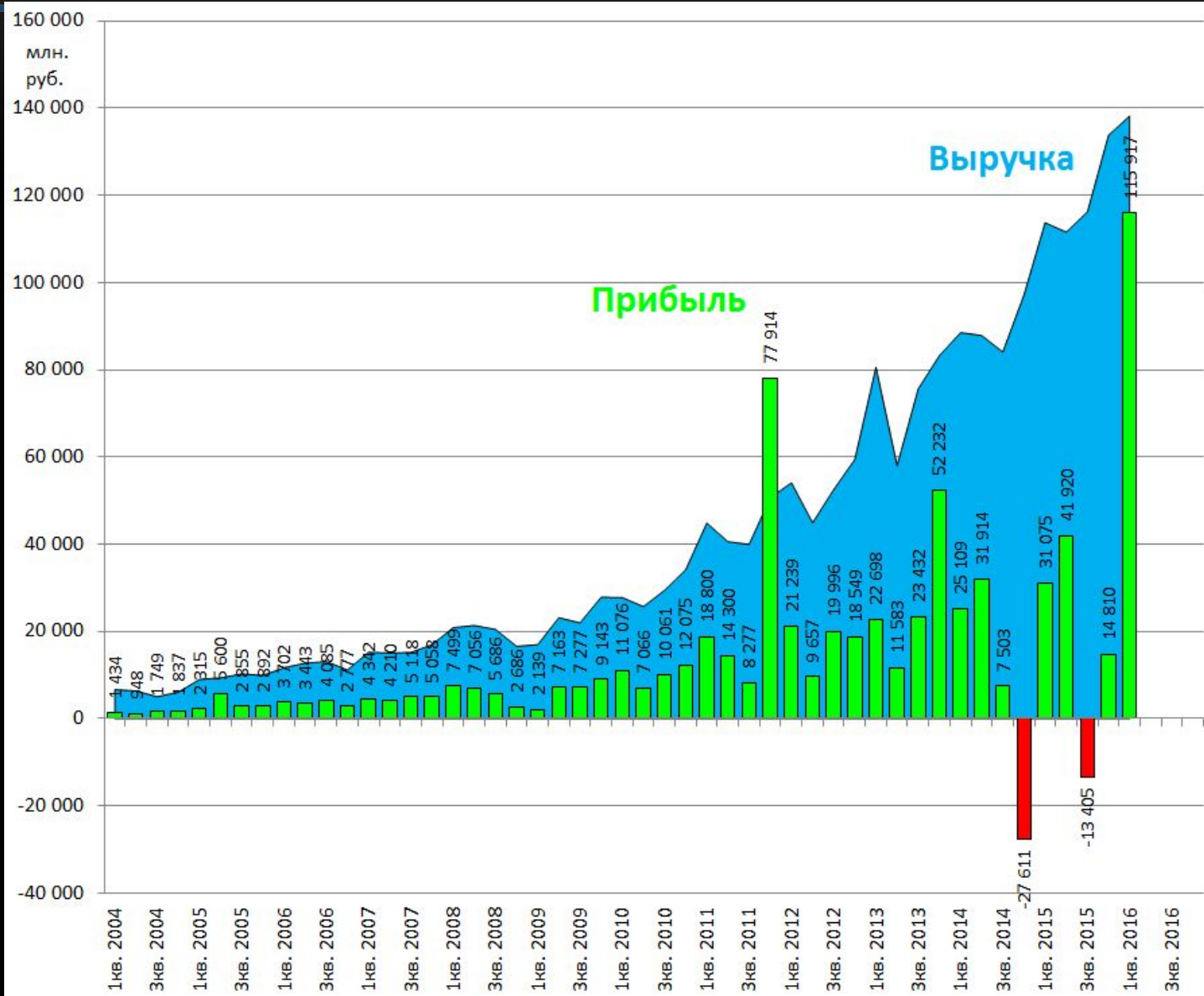
ОАО «НОВАТЭК»

Консолидированный отчет о прибылях и убытках

(в миллионах рублей, кроме количества акций и сумм в расчете на акцию)

	Прим.	За год, закончившийся 31 декабря:	
		2015	2014
Выручка от реализации			
Выручка от реализации нефти и газа	19	472'007	355'673
Прочая выручка		3'318	1'970
Итого выручка от реализации		475'325	357'643
Операционные расходы			
Транспортные расходы	20	(130'229)	(114'511)
Покупка природного газа и жидких углеводородов	21	(120'504)	(52'596)
Налоги, кроме налога на прибыль	22	(36'630)	(29'336)
Износ, истощение и амортизация	6	(19'980)	(17'172)
Общехозяйственные и управленческие расходы	23	(15'163)	(11'831)
Материалы, услуги и прочие расходы	24	(14'086)	(11'442)
Расходы на геологоразведку		(767)	(112)
Сторнирование расходов (расходы) по обесценению активов, нетто		204	229
Изменения остатков природного газа, жидких углеводородов и незавершенного производства		2'113	259
Итого операционные расходы		(335'042)	(236'512)
Прибыль от выбытия долей владения в совместных предприятиях, нетто	5	989	2'623
Прочие операционные прибыли (убытки)		(542)	4'009
Прибыль от операционной деятельности		140'730	127'763
Доходы (расходы) от финансовой деятельности			
Расходы в виде процентов	25	(8'792)	(5'722)
Доходы в виде процентов	25	12'622	5'063
Эффект от изменения справедливой стоимости нетоварных финансовых инструментов	27	(10'505)	(20'205)
Положительные (отрицательные) курсовые разницы, нетто	25	(9'507)	(25'881)
Итого доходы (расходы) от финансовой деятельности		(16'182)	(46'745)
Доля в прибыли (убытке) совместных предприятий за вычетом налога на прибыль	7	(31'607)	(28'175)
Прибыль до налога на прибыль		92'941	52'843
Расходы по налогу на прибыль			
Расходы по текущему налогу на прибыль		(22'780)	(16'251)
Экономия (расходы) по отложенному налогу на прибыль, нетто		3'958	323
Итого расходы по налогу на прибыль	26	(18'822)	(15'928)
Прибыль		74'119	36'915

1. Растущие компании

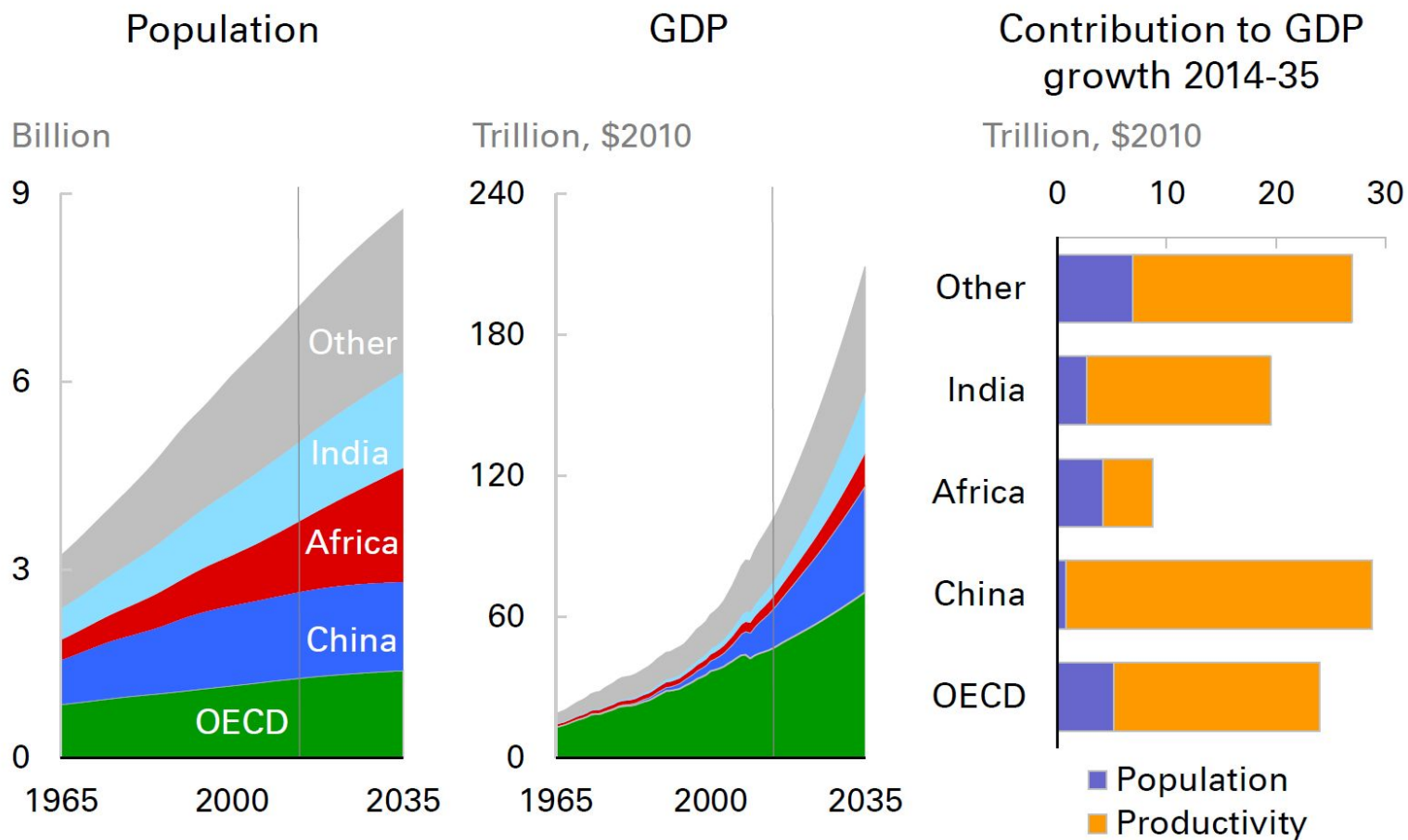


1. Растущие компании. Планета растет.

Base case: Primary energy



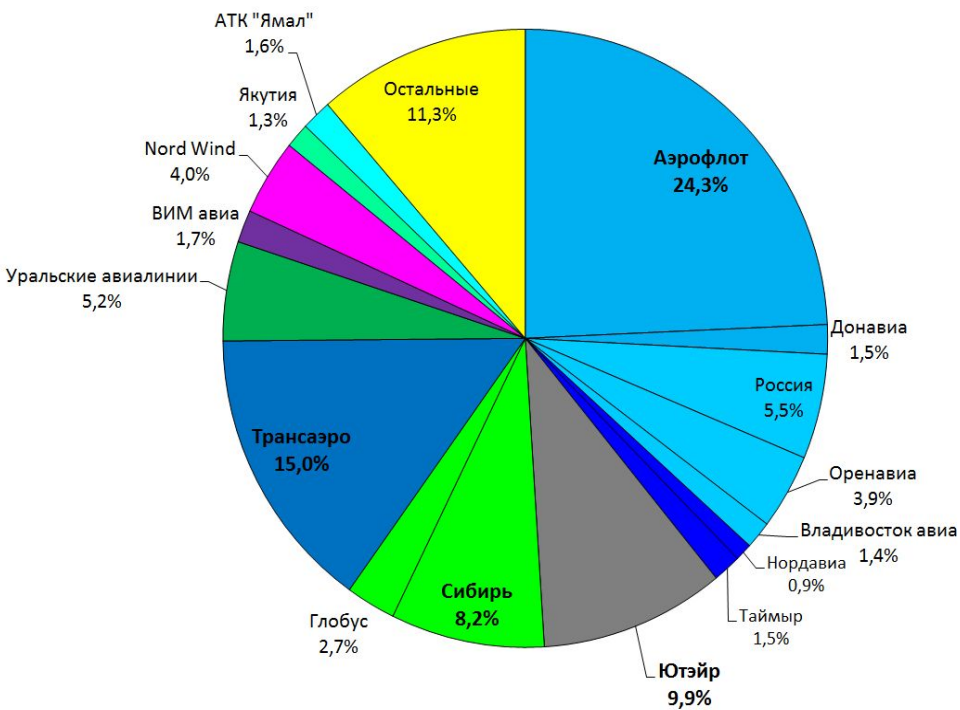
Global GDP is expected to more than double...



1.Растущие компании. Авиаперевозки 2016

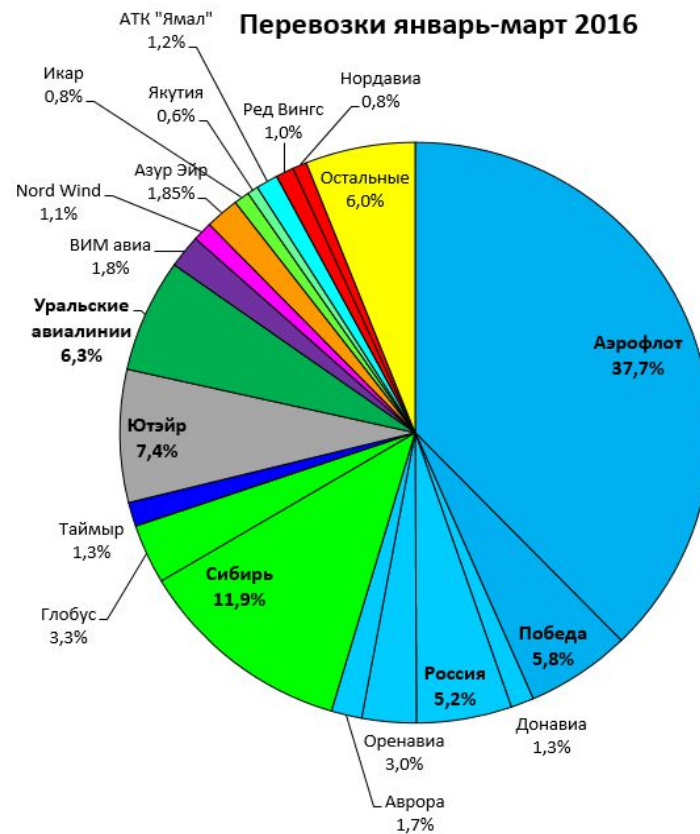
2014

Перевозки млн. пассажиров



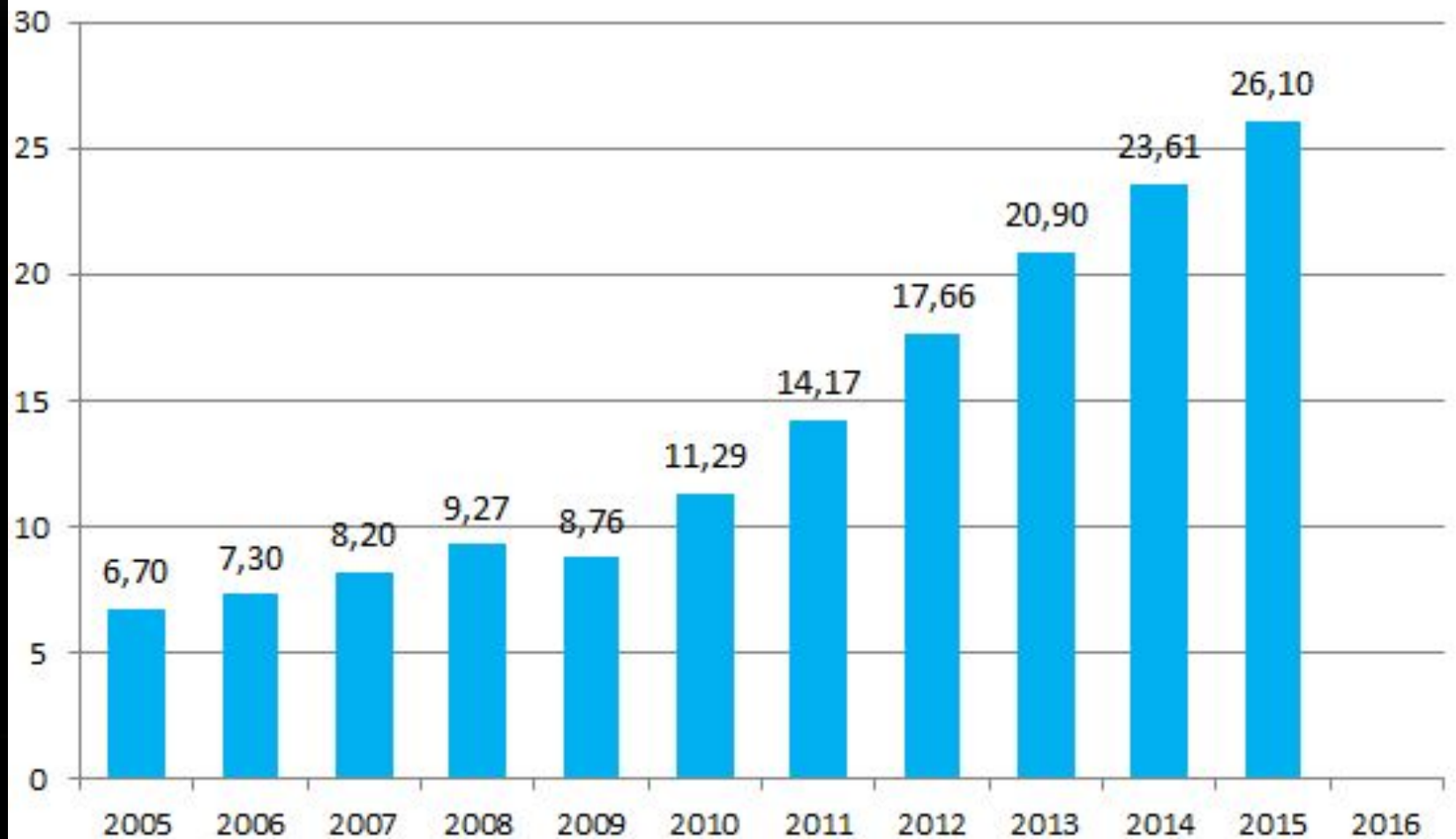
2016

Перевозки январь-март 2016



1.Растущие компании. Аэрофлот

Аэрофлот перевозки млн. пасс.



1.Растущие компании. Уральские авиалинии

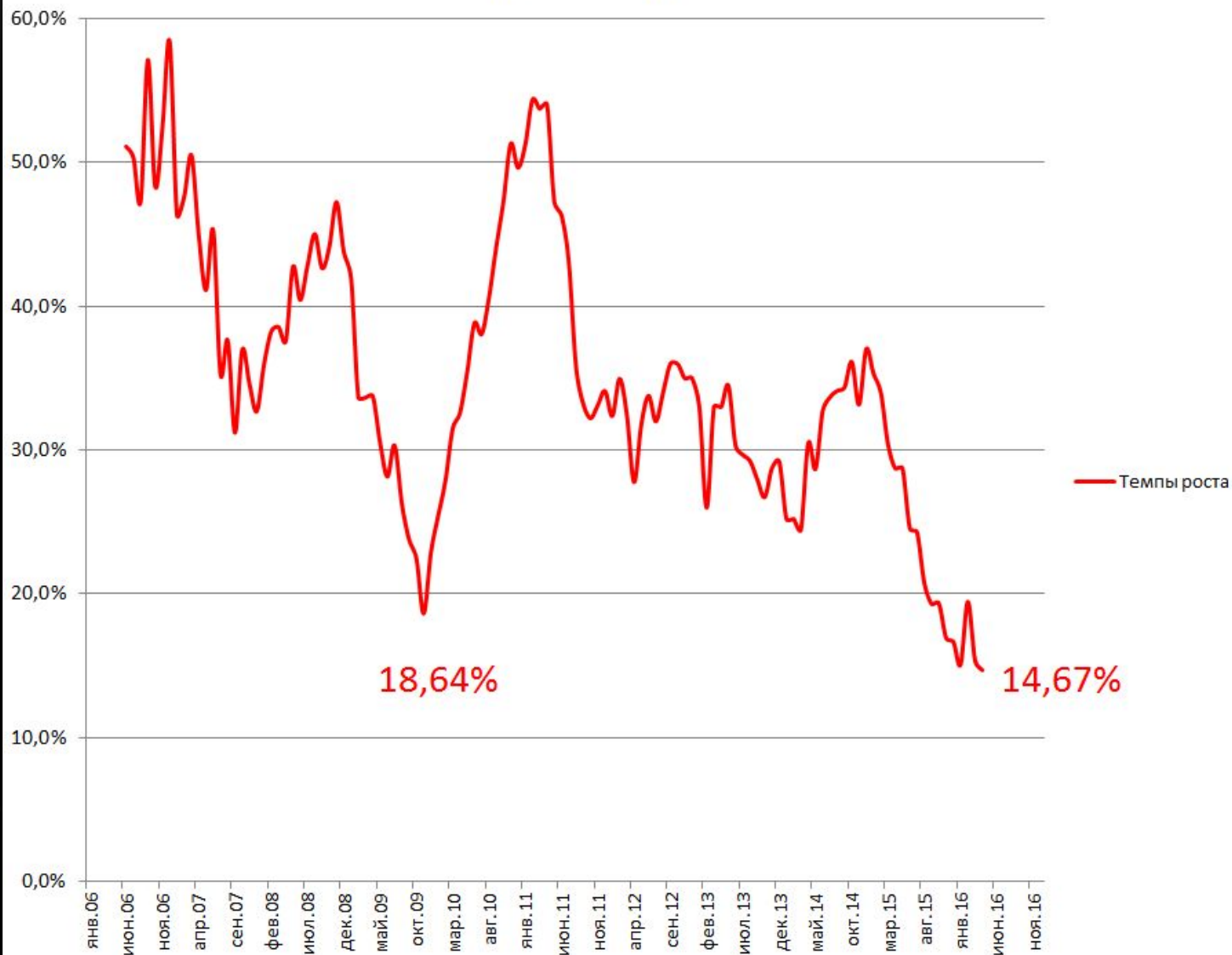


1.Растущие компании. Оборонка



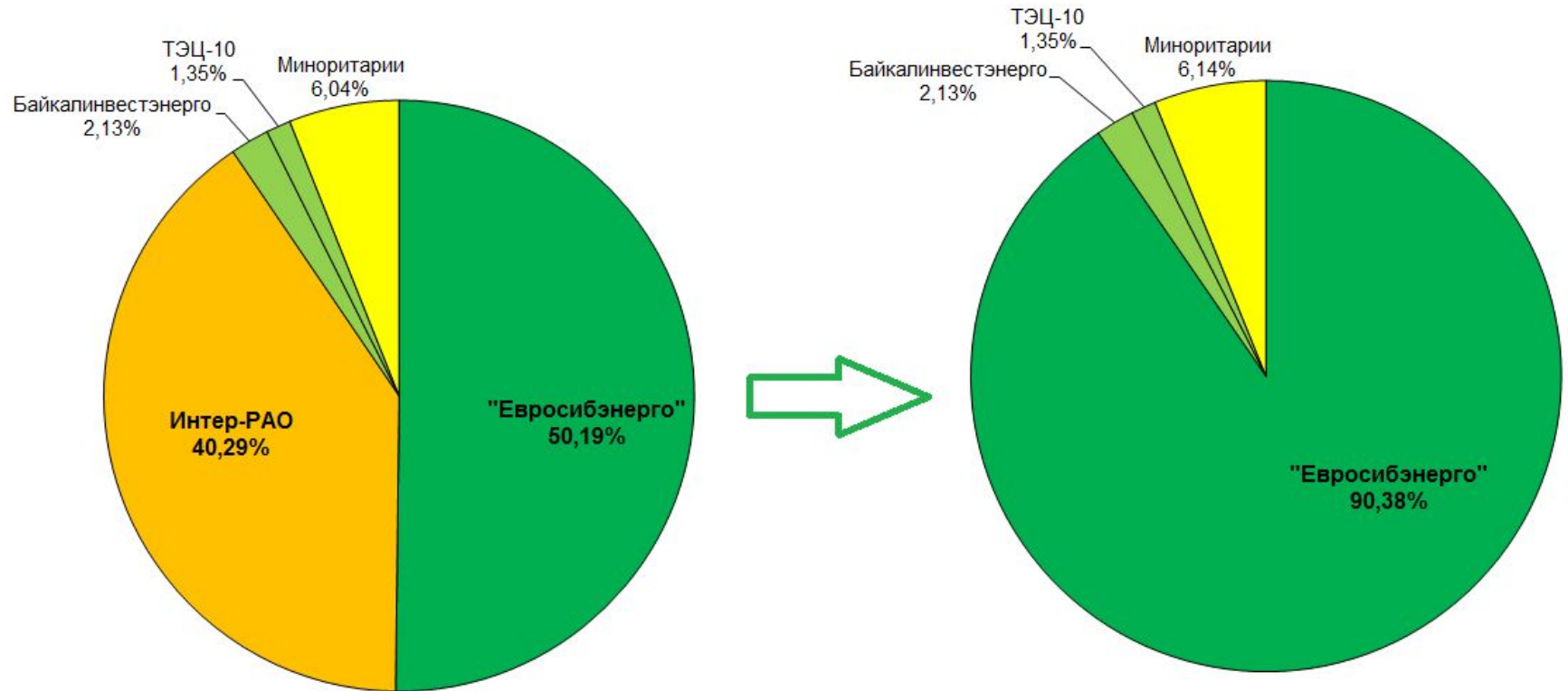
1. Растущие компании. Магнит

Темпы роста выручки Магнит



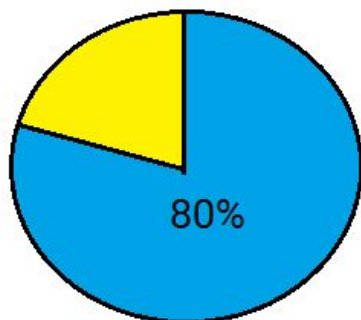
2.M&A. Интер-РАО продаёт пакет в Иркутскэнерго

Структура акционеров Иркутскэнерго

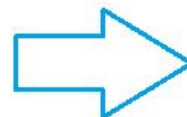
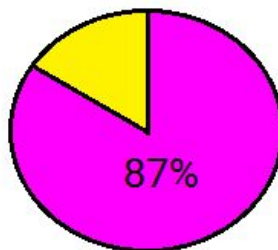


2.M&A. MMK на выданье.

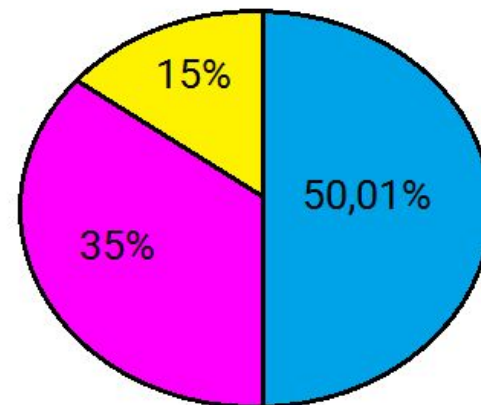
Северсталь
EV \$9689



MMK
EV \$5121



"Северная магнитка" или
"Стальной магнит"
\$16000-20000

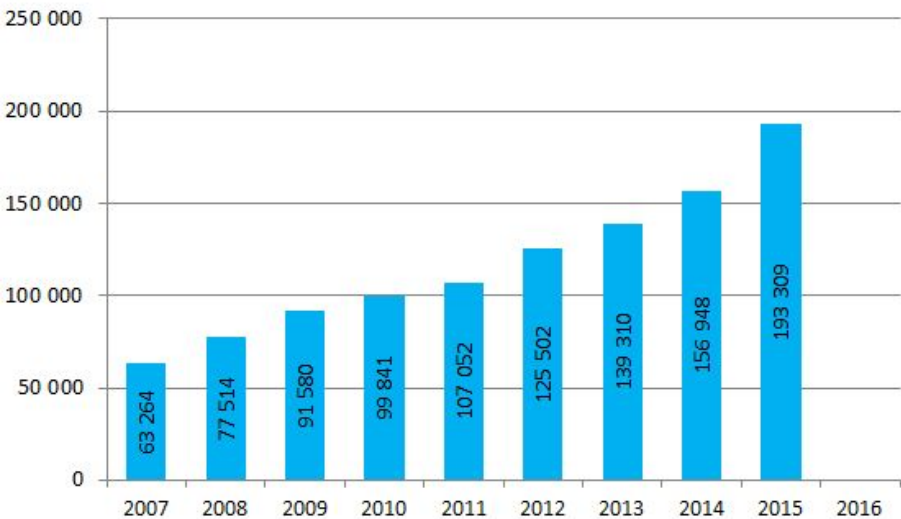


3. Дивидендные истории

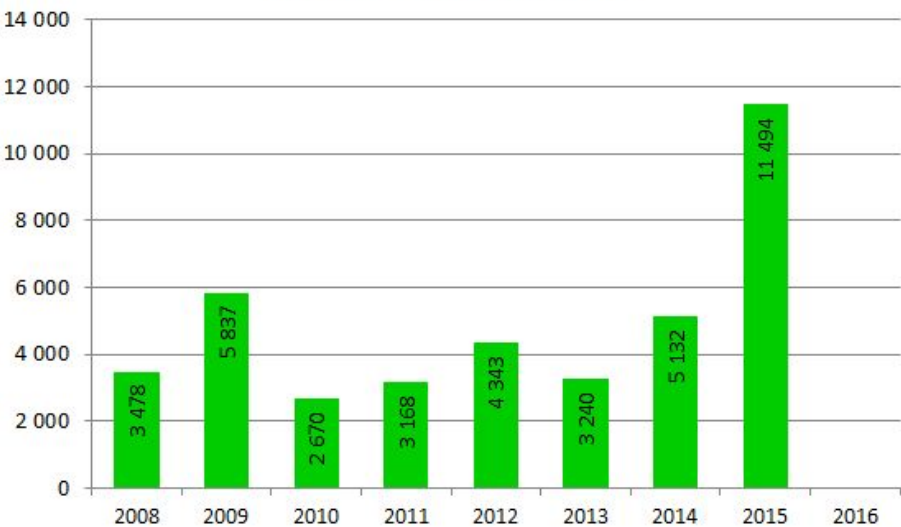


PROTEK
group of companies

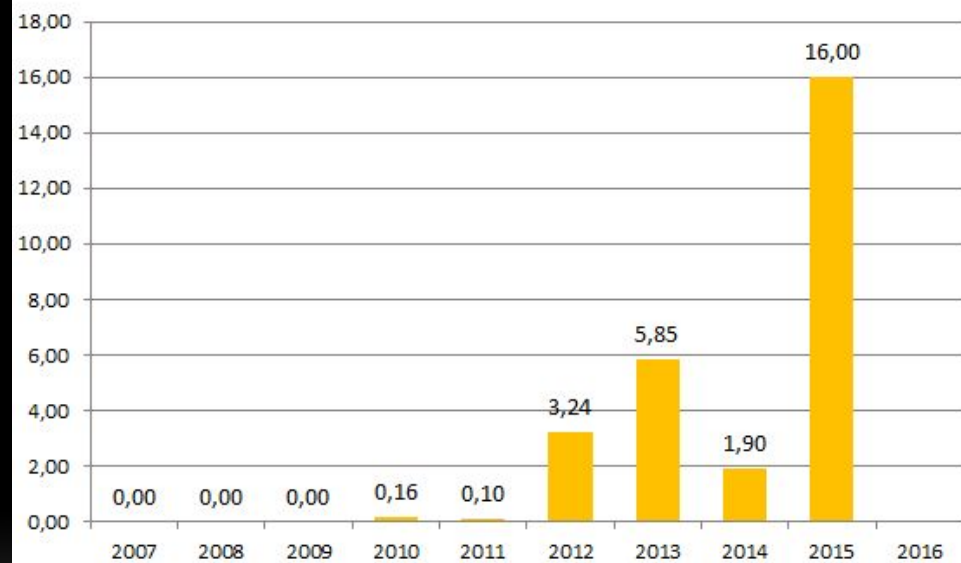
Протек выручка млн. руб.



ПРОТЕК EBITDA млн. руб.

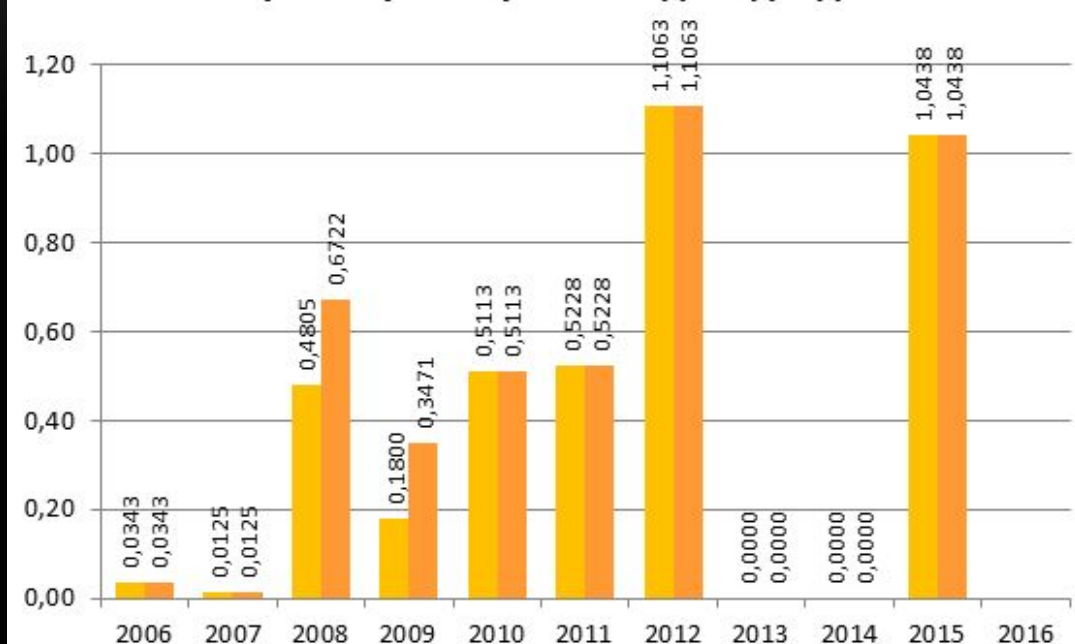


ПРОТЕК дивиденд

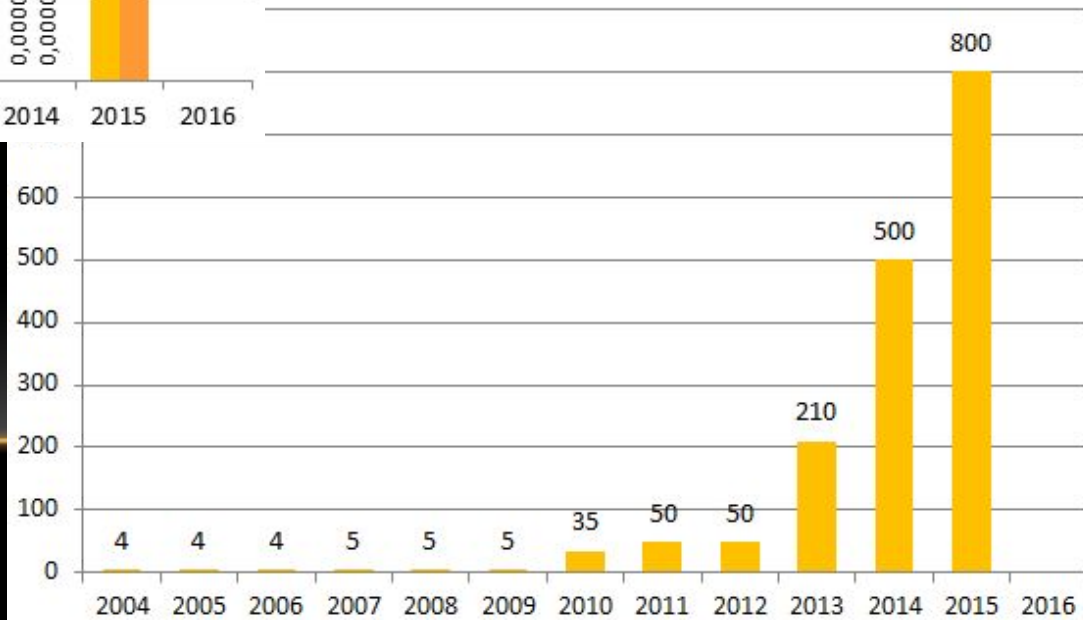


3. Дивидендные истории. Красноярскэнергосбыт

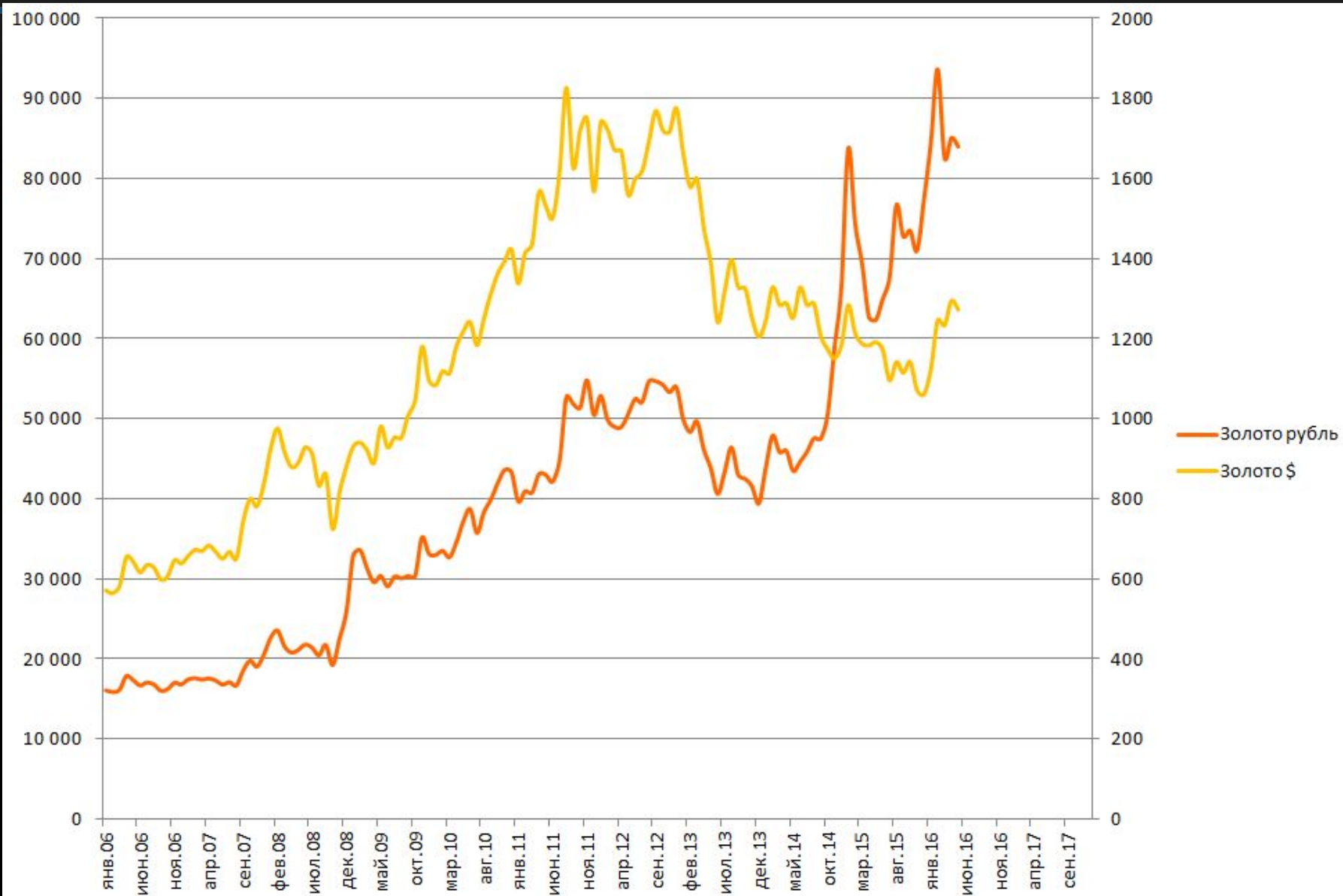
Красноярскэнергосбыт дивиденды



Дивиденд Победит



3. Дивидендные истории. Лензолото.

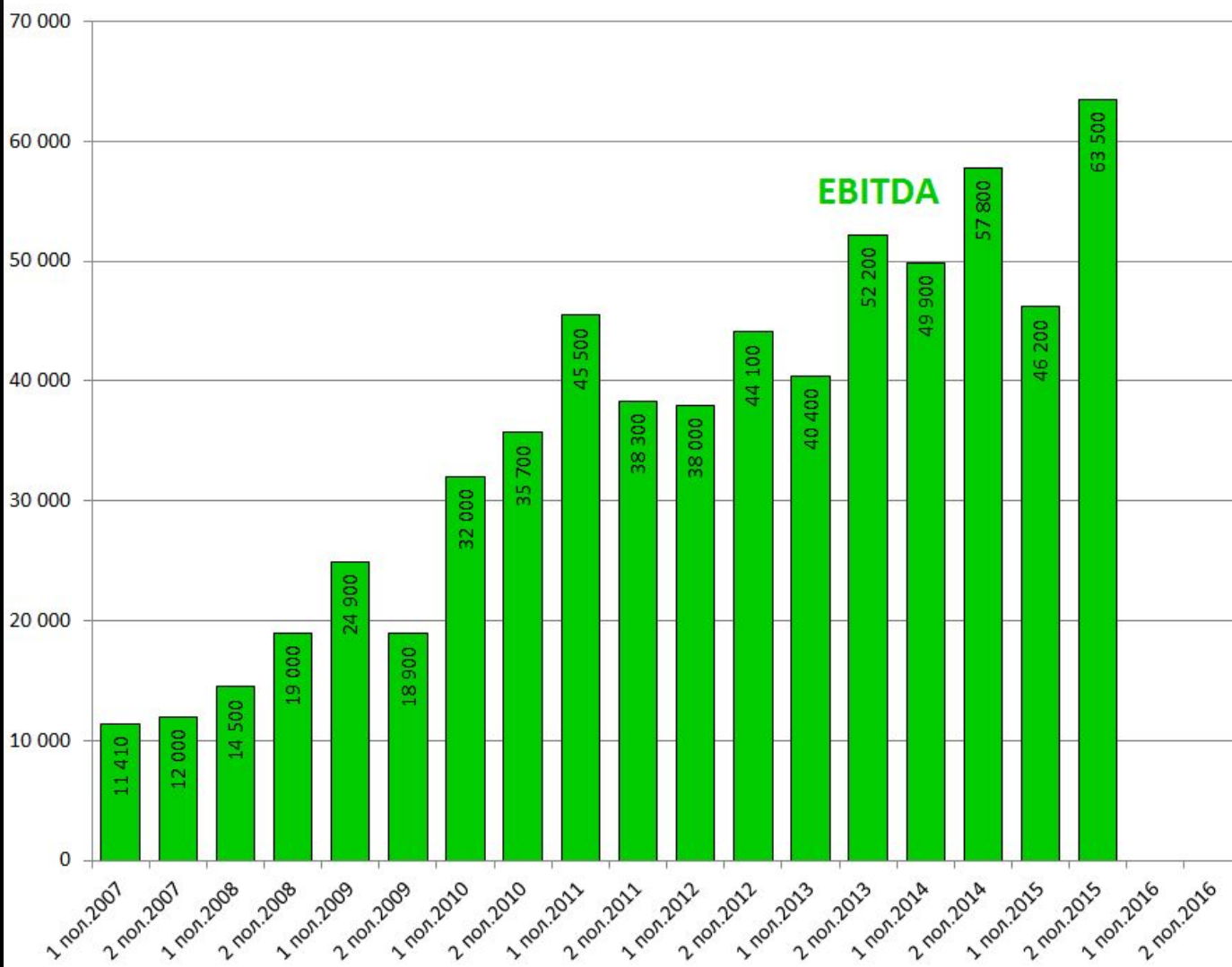


3. Дивидендные истории. ФСК.

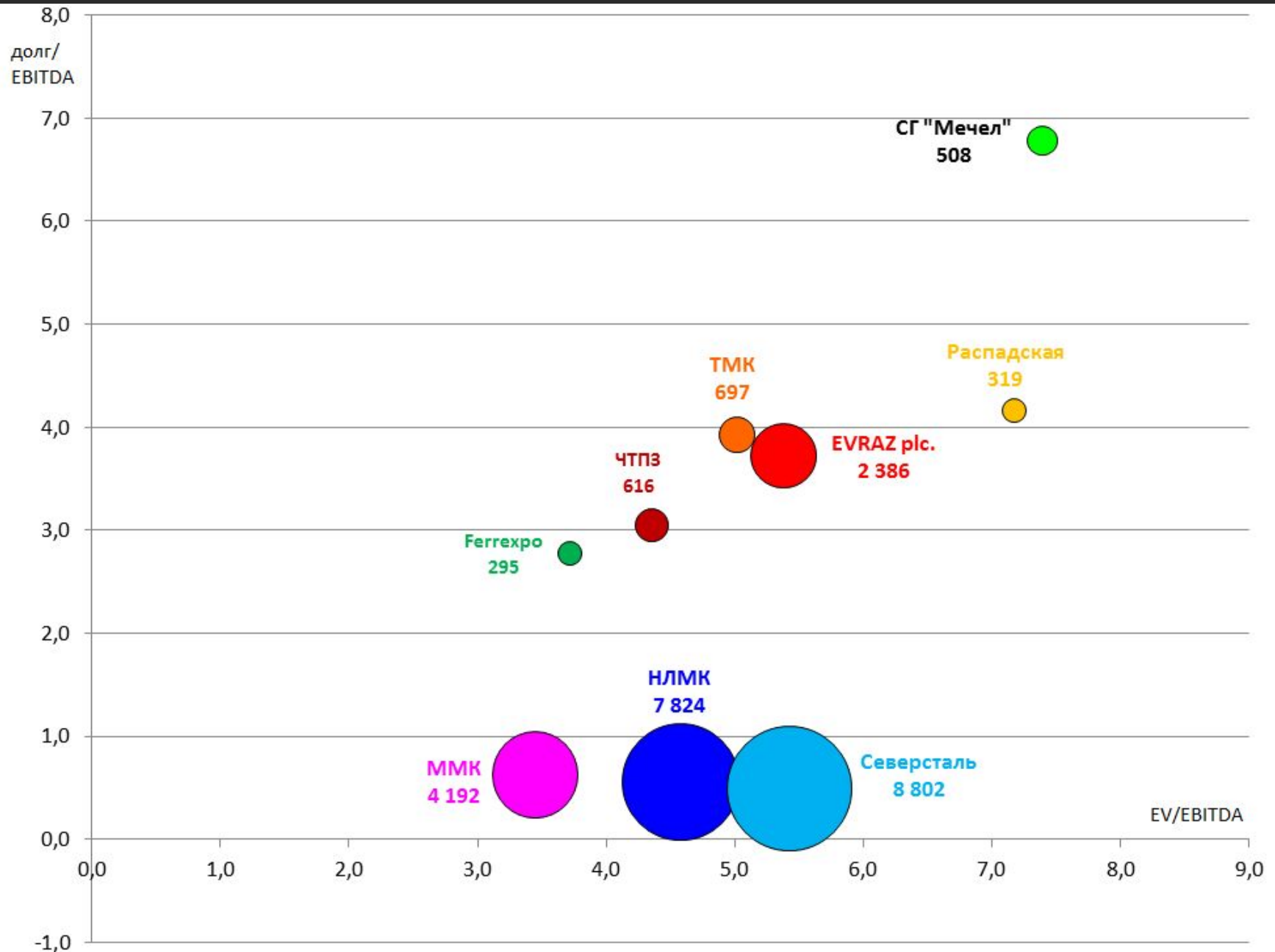


Федеральная Сетевая Компания
Единой Энергетической Системы

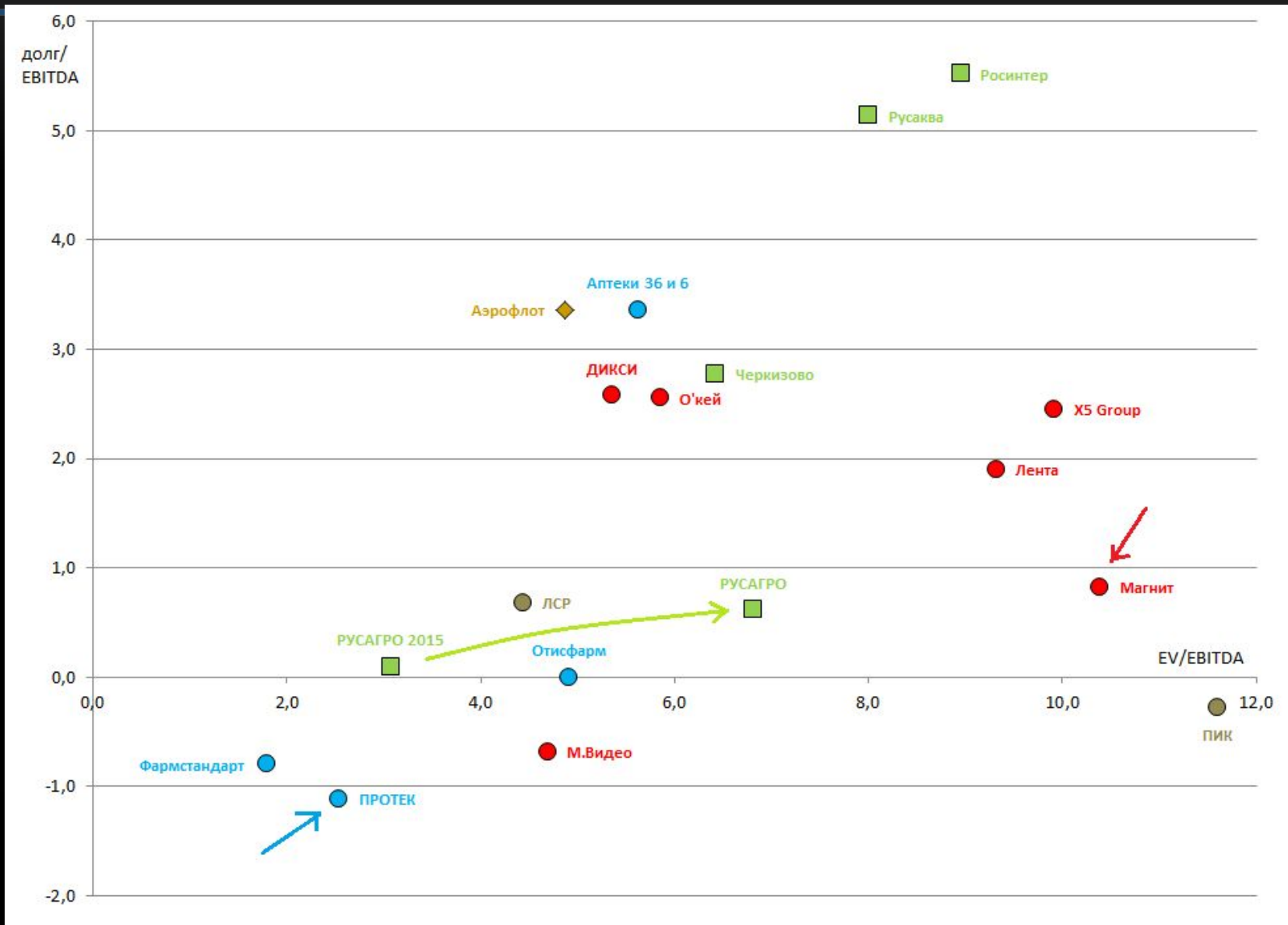
ФСК EBITDA млн. руб.



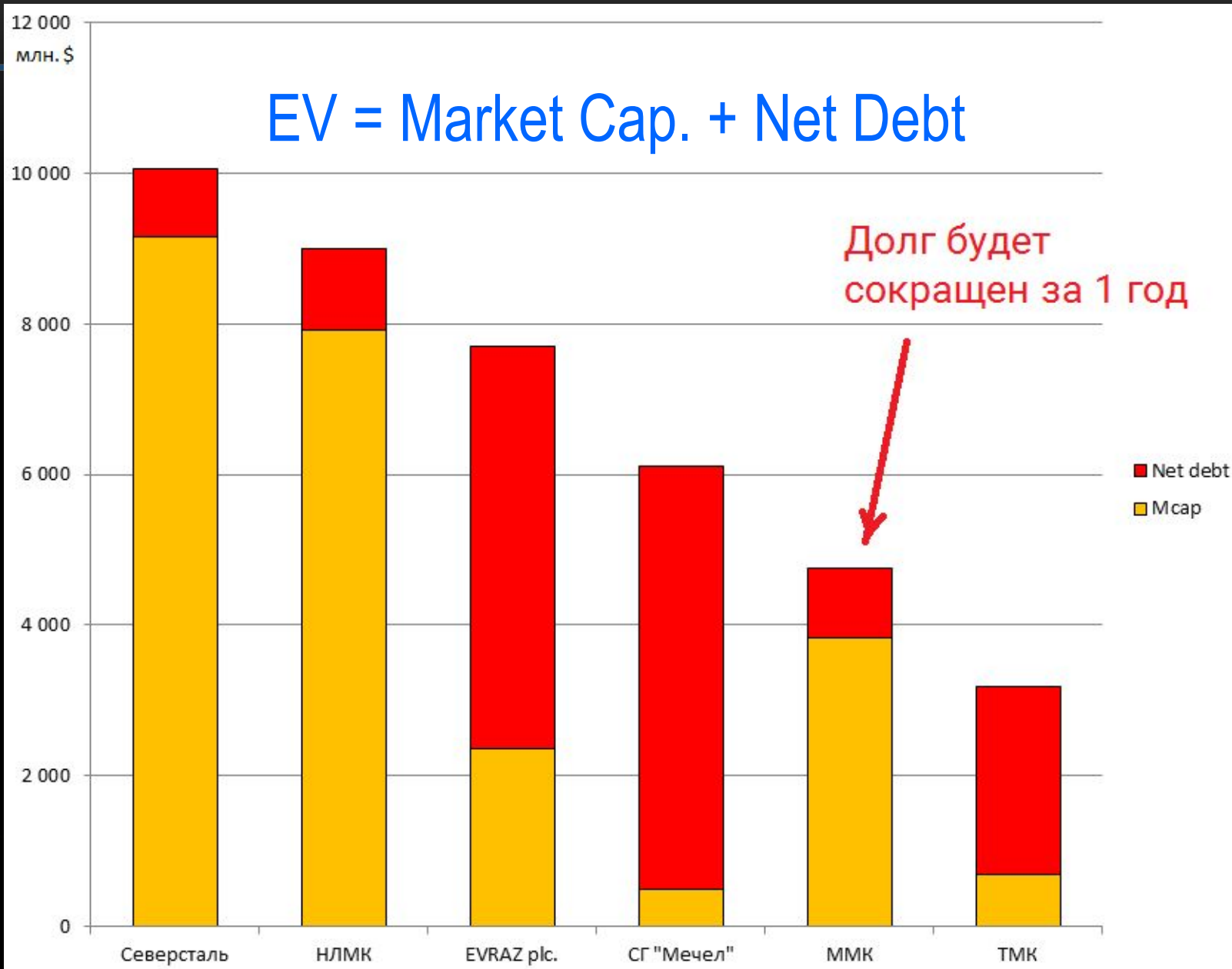
4. Сравнительный анализ и поиск драйверов. Стальной сектор



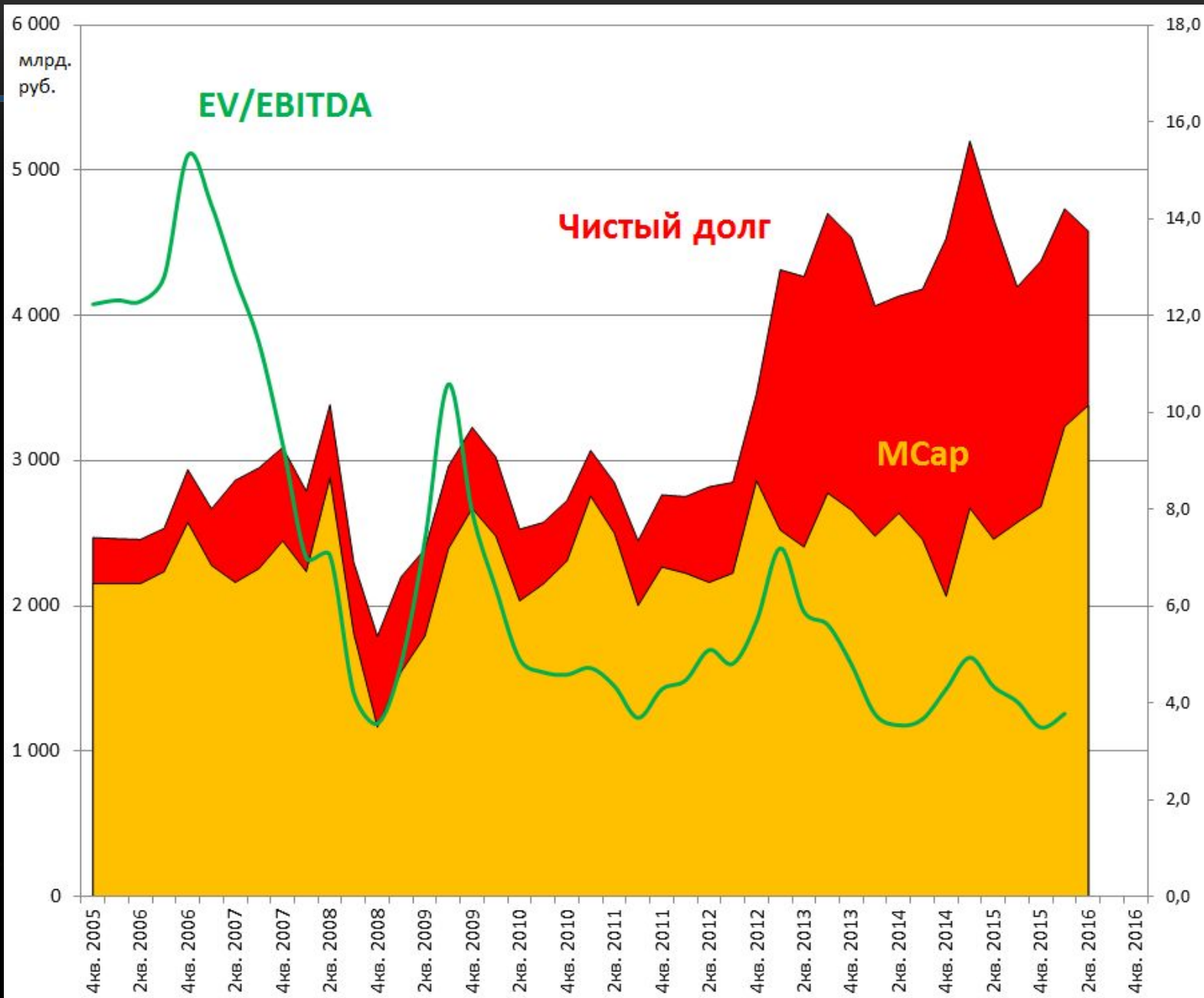
4. Сравнительный анализ и поиск драйверов. Потребсектор



5. Делеверидж. Роснефть, Мечел, РУСАЛ.



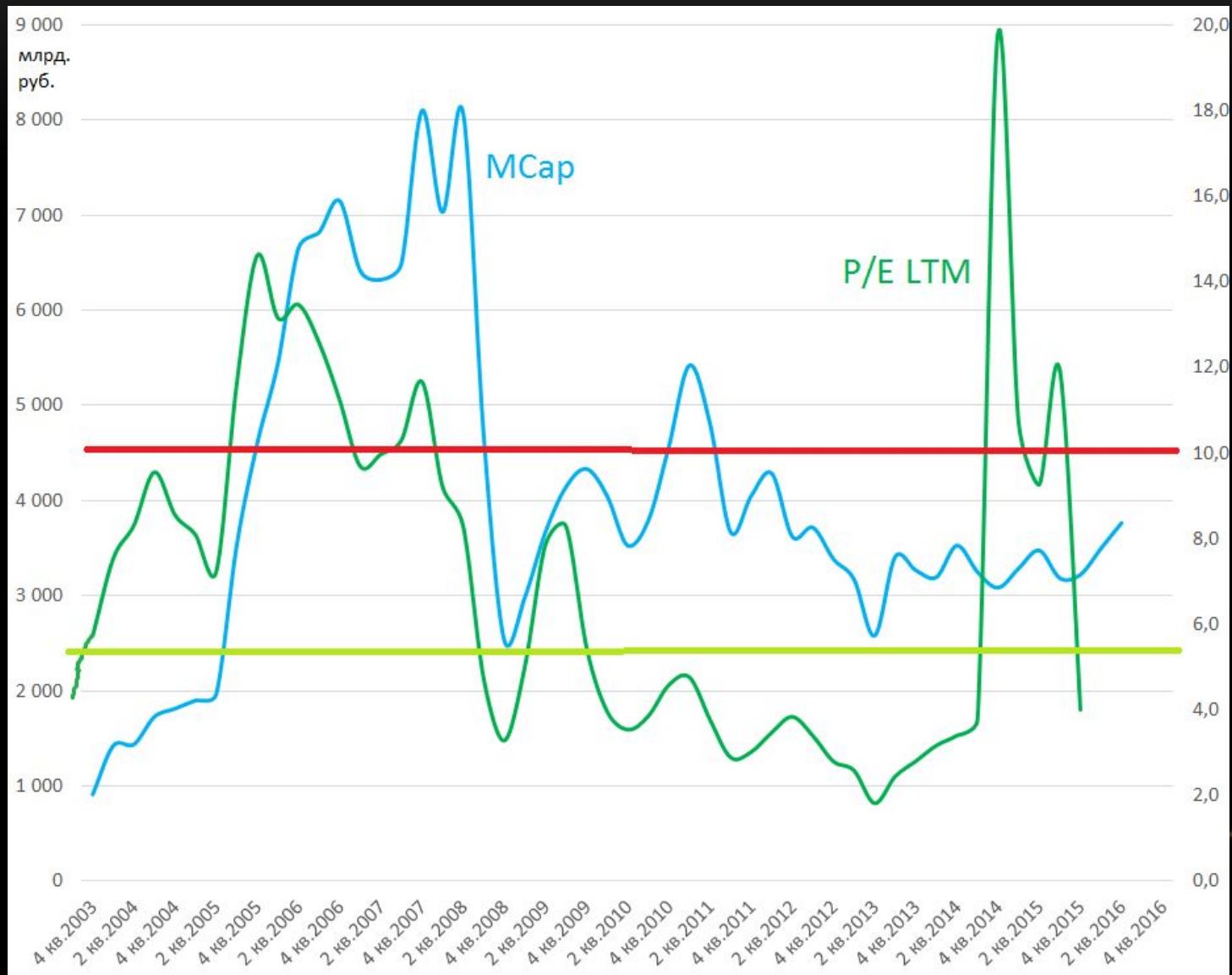
5. Делеверидж. Роснефть, Мечел, РУСАЛ.



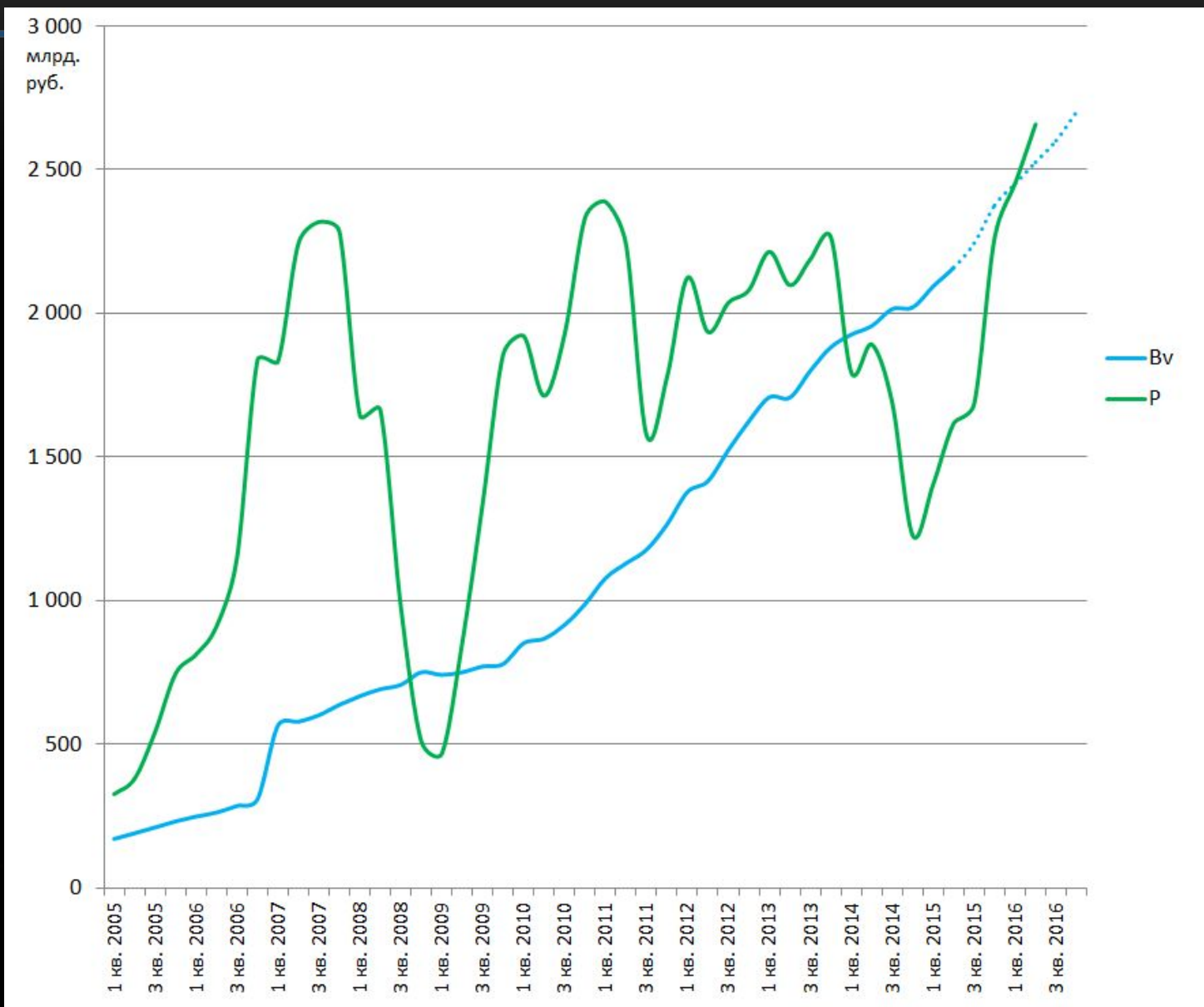
МНОГО УСМЕШЕК ПРО ГАЗПРОМ ПО 360



НАДО ПОНИМАТЬ ЧТО ТАКОЕ ДОРОГО И ДЕШЕВО



СБЕРБАНК С НОВА СТОИТ ВЫШЕ КАПИТАЛА



РИСК ДОХОДНОСТЬ, ГЛУБИННАЯ СУТЬ.

Что хочет человек на рынке.



- Купить хороший актив?
- Купить растущий актив?
- Купить недооцененный актив?
- Купить подешевевший актив?
- Купить актив с понятным доходом?
- Купить что-то модное?

Почему я говорю про **наручники** и батарею, а также про **пустырник**?

Я знаю, что большинство берут на себя из-за жадности недопустимые для них риски и не могут терпеть боль.

Гарантии на рынке нет, риски не уменьшаются без потери доходности.

ОБЛИГАЦИИ



Возраст = доля облигаций.

Для крепкий опытных парней
Доля облигация= Возраст -20%

Доходность ОФЗ 10-14%

Облигации НЕ ЮТэйр, Мечела

БИЗНЕС

Мы покупаем коров ради молока

