

11 марта 2015, г. Москва

Обзор рынка доверительного управления активами за 2014 год



Mate Vaselina

Рыночные УК отстали в доходах

Исследование «Обзор рынка доверительного управления активами за 2014 год: рыночные УК отстали в доходах» подготовили:

Александра Таранникова,
заместитель директора, корпоративные рейтинги

Павел Митрофанов,
директор, корпоративные рейтинги

Павел Самиев,
генеральный директор

РЕЗЮМЕ

По оценке рейтингового агентства RAEX («Эксперт РА»), в 2014 году удельная выручка рыночных пенсионных УК на 1 млн рублей активов в управлении снизилась на треть, до 3,5 тысяч рублей, а рентабельность – с 37% до 25%. При этом среднее для рынка значение удельной выручки за год не уменьшилось, даже несмотря на кризис, и составило 5,4 тысячи рублей. Причины отставания от кэптивных игроков – в переоценке облигаций, сократившей выручку УК, и дорогой инфраструктуре независимых УК, не позволившей сохранить рентабельность. Приток средств от пенсионной «разморозки» в 2015 году позволит УК, в том числе и рыночным, увеличить собственные доходы из-за возможности разместить новые деньги по высоким ставкам.

Заработали, несмотря на кризис. По оценке RAEX («Эксперт РА»), по итогам 2014 года среднее вознаграждение УК за управление активами осталось на уровне 2013 года, порядка 5,4 тысячи рублей на 1 млн рублей активов под управлением. Падение облигационного рынка заставило пенсионные УК уступить первенство по темпам прироста удельной выручки розничным управляющим. Их вознаграждение на 1 млн рублей активов под управлением увеличилось на 41% и достигло 7 тысяч рублей, наибольшего значения по рынку. В то же время у пенсионных УК в 2014 году оно осталось неизменным – на уровне 5,4 тысячи рублей. Сильнее всего доходы по отношению к активам упали у УК, специализирующихся на ЗПИФах (-16%, до 4,4 тысячи рублей).

Потери рыночных пенсионных УК. Доля рыночных пенсионных УК в выручке от услуг ДУ всех управляющих пенсионными накоплениями снижалась в 2014 году быстрее (-9 п. п.) их доли в сегменте (-6 п. п.) и достигла по итогам 2014 года 33%. Удельное вознаграждение рыночных пенсионных УК показало максимальное сокращение по рынку (-30%, до 3,5 тысячи рублей); у кэптивных УК, напротив, рост составил 17%, до 4,1 тысячи рублей. Это связано с более высокой долей ликвидных и подверженных ценовой волатильности активов в портфелях рыночных УК, чем у кэптивных. Рыночные пенсионные УК также сильнее всех потеряли в рентабельности по итогам 2014 года (-12 п. п., 25%). Причины отставания – в высоких постоянных расходах на инфраструктуру инвестиционного процесса и риск-менеджмента.

«Разморозка» поможет УК заработать. Пенсионная «разморозка» 2015 года позволит управляющим увеличить доходы из-за общего роста ставок по инструментам с фиксированной доходностью. Большинство УК считают возможным обыграть инфляцию, инвестируя в рублевые депозиты (17% респондентов) и российский рынок акций (20%), заметно подешевевший после девальвации рубля. В 2015 году поиск источников доходных инвестиций усложнится ужесточением требований регулятора к объектам вложений и диверсификации портфелей. Это потребует от управляющих способности создавать альтернативные инвестиционные продукты для НПФ. По прогнозам RAEX («Эксперт РА»), рынок ожидает рост интереса управляющих к инвестициям в нерыночные облигации с низкой волатильностью, финансирующие строительные и инфраструктурные проекты, ИСУ и структурированные продукты с защитой капитала.

МЕТОДОЛОГИЯ ОБЗОРА

Обзор рынка доверительного управления активами за 2014 год подготовлен рейтинговым агентством RAEX («Эксперт РА») на основе анкетирования управляющих компаний (УК). В анкете запрашивался совокупный объем активов под управлением УК на 31.12.2014, объем активов и количество клиентов по каждому направлению ДУ (ОПИФы и ИПИФы, ЗПИФы, пенсионные резервы НПФ, пенсионные накопления НПФ, пенсионные накопления ПФР, резервы страховых компаний, объем активов в эндаумент-фондах, фондах СРО, объем средств «военной ипотеки», активы в остальном доверительном управлении), численность персонала, собственных средств на 31.12.2012, 31.12.2013, 31.12.2014, объем выручки, чистой прибыли, операционных расходов за 2012, 2013, 2014 годы.

Для проверки правильности предоставляемых компаниями данных используются процедуры сравнения запрашиваемых показателей с результатами предыдущих периодов. В процессе обработки данных из анкет отдельные показатели анкеты соотносятся с совокупными показателями по компании, в результате чего выявляются компании с нехарактерными соотношениями, у которых запрашиваются уточнения и разъяснения.

В качестве УК, специализирующейся на пенсионных средствах, рассматривались все компании, для которых управление средствами пенсионных накоплений и резервов на 31.12.2014 составляло более 50% в структуре объема активов под управлением. К числу кэптивных управляющих компаний были отнесены те, у которых на 31.12.2014 имелся «якорный» НПФ в пенсионных накоплениях. В связи с тем, что при проведении исследования использовались в том числе непубличные данные НПФ и УК, имеющих рейтинги RAEX («Эксперта РА»), персонифицированные данные по «кэптивности» или «рыночности» УК мы представить не можем.

В качестве УК, специализирующейся на управлении ЗПИФами, рассматривались все компании, для которых управление ЗПИФами на 31.12.2014 составляло более 50% в структуре объема активов под управлением.

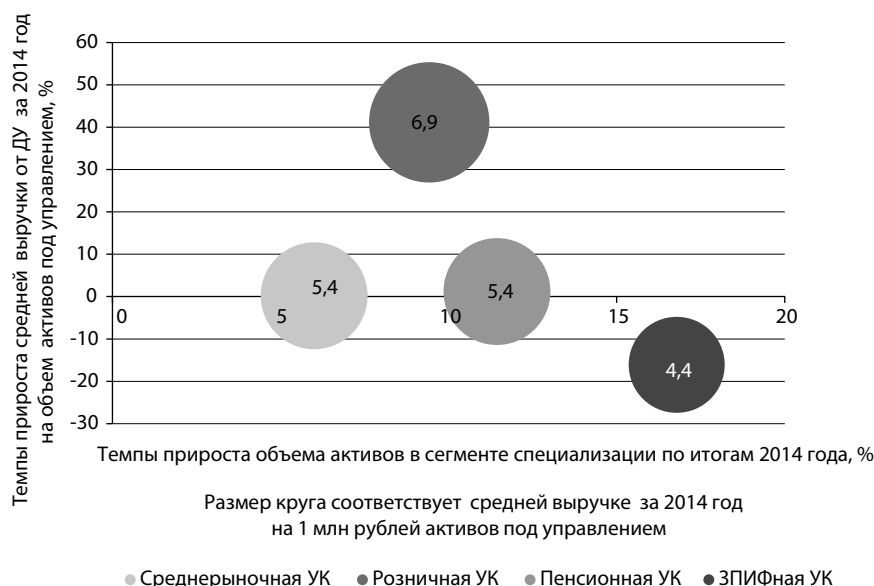
В качестве УК, специализирующейся на розничном сегменте, рассматривались все компании, у которых объем ОПИФов и ИПИФов и/или объем средств ИДУ физических лиц на 31.12.2014 превышал среднерыночное значение.

Средний объем активов под управлением УК, принявших участие в обзоре, в 2014 году составил 17,7 млрд рублей. Этот показатель в аналогичном исследовании по рентабельности и доходам УК за 2013 год составлял 13 млрд рублей. Из крупных УК в исследовании за 2013 год не участвовали «Менеджмент-консалтинг», «Газпромбанк – Управление активами», Группа компаний ТРИНФИКО, «Сбережения и инвестиции». Расширение выборки в исследовании за 2014 год позволило получить более релевантные бенчмарки. При этом соотношения между показателями различных групп УК и динамика их показателей в исследовании 2013 и 2014 годов соответствуют друг другу.

В анкетировании приняли участие 80 компаний, которые предоставили итоговые данные по состоянию на конец 2014 года. Совокупный объем активов под управлением участников обзора составил 3,5 трлн рублей на 31.12.2014 или порядка 90% рынка в денежном выражении.

Заработали, несмотря на кризис. По оценке RAEX («Эксперт РА»), по итогам 2014 года среднее вознаграждение за управление активами осталось на уровне 2013 года – порядка 5,4 тысячи рублей на 1 млн рублей активов под управлением. Падение облигационного рынка заставило пенсионные УК уступить первенство по темпам прироста удельной выручки розничным управляющим. Их вознаграждение на 1 млн рублей активов под управлением увеличилось на 41% и достигло 7 тысяч рублей, наибольшего значения по рынку, в то время как у пенсионных УК в 2014 году оно не изменилось и осталось на уровне 5,4 тысячи рублей. Сильнее всего этот показатель снижался у УК, специализирующихся на ЗПИФах (-16%, до 4,4 тысячи рублей) – единственном сегменте, показавшем прирост в 2014 году порядка 17%. По оценке RAEX («Эксперт РА»), снижение доходов «зпифных» УК может быть связано с девальвацией рубля и снижением арендного потока ЗПИФов недвижимости (их доля – порядка 45% в структуре ЗПИФов).

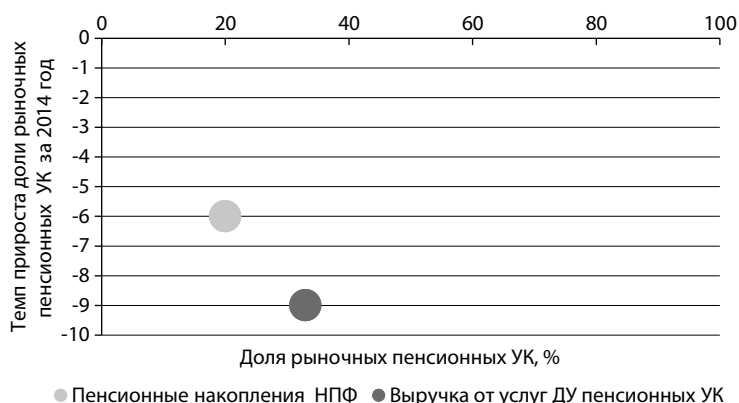
График 1. В 2014 году пенсионные УК уступили первенство по темпам прироста удельной выручки розничным управляющим



Источник: RAEX («Эксперт РА»)

Потери рыночных пенсионных УК. Несмотря на сохранение на прежнем уровне по итогам 2014 года удельного вознаграждения пенсионных УК, доходы различных участников сегмента менялись разнонаправленно. Доля рыночных пенсионных УК в выручке от услуг ДУ всех управляющих пенсионными накоплениями снижалась в 2014 году быстрее (-9 п. п.) их доли в сегменте (-6 п. п.) и достигла по итогам 2014 года 33%.

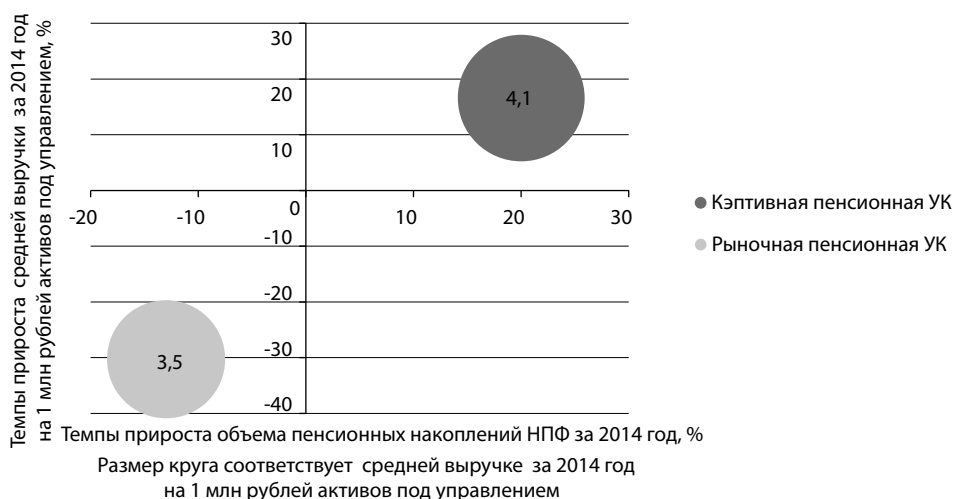
График 2. Доля рыночных пенсионных УК в выручке от услуг ДУ всех управляющих пенсионными накоплениями снижалась в 2014 году быстрее (-9 п. п.) их доли в сегменте (-6 п. п.)



Источник: RAEX («Эксперт РА»)

За 2014 год средний размер выручки на 1 млн рублей активов под управлением рыночных пенсионных УК показал максимальное снижение по рынку (-30%, до 3,5 тысячи рублей); у кэптивных, напротив, рост составил 17%, до 4,1 тысячи рублей. Это связано с более высокой долей ликвидных и подверженных ценовой волатильности активов в портфелях рыночных УК, чем у кэптивных. Такая специфика отразилась на результатах управления.

График 3. За 2014 год удельное вознаграждение рыночных пенсионных УК снизилось на 30%, до 3,5 тысячи рублей



Источник: RAEX («Эксперт РА»)

Рыночные пенсионные УК также показали наибольшие темпы снижения рентабельности по итогам 2014 года (-12 п. п., 25%). При этом среднерыночная рентабельность и рентабельность кэптивных пенсионных УК остались неизменными по итогам 2014 года (30% и 40% соответственно).

Рыночные пенсионные УК не могут сокращать расходы темпами, соответствующими темпам снижения доходов, поскольку несут высокие постоянные затраты на высококвалифицированный персонал. Это позволяет им поддерживать высокий уровень инвестиционного процесса и риск-менеджмента. Кроме того, рыночные пенсионные УК имеют больший штат: объем активов на одного сотрудника на 31.12.2014 составил 1 065 млн рублей, при этом у кэптивных – 1 830 млн рублей.

График 4. Рыночные пенсионные УК показали наибольшие темпы снижения рентабельности по итогам 2014 года (-12 п. п., до 25%)

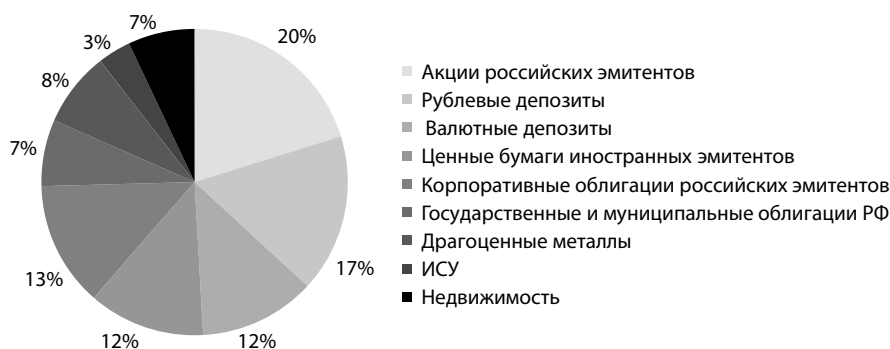


Источник: RAEX («Эксперт РА»)

«Разморозка» поможет заработать. Пенсионная «разморозка» 2015 года позволит управляющим увеличить доходы из-за общего роста ставок по инструментам с фиксированной доходностью. От НПФ, вступивших в систему гарантирования, к УК должно прийти порядка 600 млрд рублей. Большинство УК считают возможным обыграть инфляцию (по итогам 2014 года – 11,4%), инвестируя в рублевые депозиты (17% респондентов) и российский рынок акций (20%), который заметно подешевел в результате девальвации рубля.

График 5. Большинство УК считают возможным обыграть инфляцию, инвестируя в рублевые депозиты (17% респондентов) и российский рынок акций (20%)

Ответы участников обзора на вопрос: «Инвестиции в какие активы, на ваш взгляд, позволят УК показать наибольшую доходность для клиентов в 2015 году?»



Источник: RAEX («Эксперт РА»)

В 2015 году поиск источников доходных инвестиций усложнится из-за ужесточения требований регулятора к объектам инвестирования и диверсификации вложений. Это потребует от управляющих гибкого подхода к инвестициям и способности создавать альтернативные инвестиционные продукты для НПФ. По прогнозам RAEX («Эксперт РА»), рынок ожидает рост интереса управляющих к инвестициям в нерыночные облигации с низкой волатильностью, финансирующие строительные и инфраструктурные проекты, ИСУ и структурированные продукты с защитой капитала.

ПРИЛОЖЕНИЕ 1. РЭНКИНГИ УК

Таблица 1. Рэнкинг УК по объему выручки от услуг ДУ за 2014 год (предварительные данные)

№	Управляющая компания	Рейтинги надежности и качества услуг от RAEX («Эксперт РА»)	Объем выручки от ДУ за 2014 год (предварительные данные), млн рублей	Объем выручки от ДУ за 2013 год, млн рублей	Темпы прироста, %
1	Навигатор	A+	1371	752	82
2	Менеджмент-консалтинг	A+	1280	1209	6
3	Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами ^[1]	A++	1142	1020	12
4	Газпромбанк – Управление активами	-	891	396	125
5	Лидер	A++	857	1046	-18
6	Группа УК РЕГИОН ^[2]	A++	727	692	5
7	Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями ^[3]	A++	718	1093	-34
8	Райффайзен Капитал	A++	559	411	36
9	ТРАНСФИНГРУП	A++	542	383	42
10	ДОХОДЪ	-	522	389	34
11	Паллада Эссет Менеджмент	A+	452	803	-44
12	Интерфин КАПИТАЛ	A	448	77	482
13	УРАЛСИБ Эссет Менеджмент	-	421	386	9
14	УралСиб	A++	386	539	-28
15	Ингосстрах–Инвестиции	A++	385	387	-1
16	Группа КапиталЪ Управление активами ^[4]	A++	373	566	-34
17	РВМ Капитал	A+	313	288	9
18	ИДжи Кэпитал Партнерс	-	289	41	605
19	Альфа-Капитал	A++	255	274	-7
20	Пенсионная сберегательная компания	A+	223	234	-5
21	ПРОМСВЯЗЬ	-	183	86	113
22	Эверест Эссет Менеджмент	-	178	205	-13
23	Север Эссет Менеджмент	-	155	252	-38
24	АК БАРС КАПИТАЛ	-	149	135	10
25	АГАНА	-	122	121	1
26	Доверительная Инвестиционная Компания	-	122	117	4
27	ОТКРЫТИЕ	-	113	143	-21
28	Инвестиционная компания ТФБ Финанс	-	111	91	22
29	ЕФГ Управление Активами	-	110	41	168
30	Партнер	-	107	354	-70
31	РОНИН Траст	A+	104	80	31

Продолжение таблицы 1

№	Управляющая компания	Рейтинги надежности и качества услуг от RAEX («Эксперт РА»)	Объем выручки от ДУ за 2014 год (предварительные данные), млн рублей	Объем выручки от ДУ за 2013 год, млн рублей	Темпы прироста, %
32	Инвестиционный стандарт	-	100	98	2
33	Группа компаний ТРИНФИКО ^[5]	A+ ^[8]	90	90	1
34	Сбережения и инвестиции	-	87	84	4
35	БИН ФИНАМ Групп	-	86	64	34
36	СОЛИД Менеджмент	A+	83	143	-42
37	КОНКОРДИЯ – эссет менеджмент	-	75	68	11
38	РСХБ Управление Активами	-	74	24	208
39	Деловой дом Калита	A	73	59	24
40	Либра Капитал	-	58	н. д.	-
41	НИК Развитие	-	58	68	-15
42	ТФБ Капитал	-	57	63	-10
43	АС Менеджмент	-	50	50	0
44	МДМ	A+	45	46	-2
45	Группа УК БКС ^[6]	-	42	51	-18
46	АктивФинансМенеджмент	-	41	37	11
47	Финам Менеджмент	-	40	40	0
48	ЕВРОФИНАНСЫ	A	33	24	37
49	Созидание	-	33	24	40
50	GNP Group ^[7]	-	30	32	-6
51	Меркури Эссет Менеджмент	-	29	21	38
52	Парма-Менеджмент	-	26	45	-42
53	Центральная трастовая компания	A	24	17	41
54	Арсатера	-	19	20	-5
56	СПУТНИК – УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ	A+	18	167	-89
55	КСП Капитал Управление Активами	-	18	13	38
57	МЕТРОПОЛЬ	-	17	22	-23
58	РФЦ-Капитал	-	15	23	-33
59	Энергия-инвест	-	13	15	-13
60	Энергокапитал	-	12	16	-28
61	Челябинская Управляющая компания	-	11	13	-12
62	Инвест-Менеджмент	-	10	11	-9
63	Мономах	-	6	5	20
64	Внешпроминвестиции	-	3	3	-2
65	Норд-Капитал	-	3	2	50

Окончание таблицы 1

№	Управляющая компания	Рейтинги надежности и качества услуг от RAEX («Эксперт РА»)	Объем выручки от ДУ за 2014 год (предварительные данные), млн рублей	Объем выручки от ДУ за 2013 год, млн рублей	Темпы прироста, %
66	Унисон Траст	-	1	2	-47
67	Первый доверительный управляющий	-	1	2	-60

^[1] Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами:

- 1) ЗАО «Сбербанк Управление Активами»;
- 2) ООО «УК «Пенсионные накопления».

^[2] Группа УК «РЕГИОН»:

- 1) ООО «РЕГИОН Портфельные инвестиции»;
- 2) ЗАО «РЕГИОН Эссет Менеджмент»;
- 3) ООО «РЕГИОН Девелопмент»;
- 4) ООО «РЕГИОН Траст».

^[3] Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями:

- 1) ЗАО «ВТБ Капитал Управление Активами»;
- 2) ООО «ВТБ Капитал Пенсионный Резерв».

^[4] Группа «КапиталЪ Управление активами»:

- 1) ООО «Управляющая компания «КапиталЪ»;
- 2) ЗАО «КапиталЪ Управление активами».
- 3) ООО «УК КапиталЪ ПИФ».

^[5] Группа компаний «ТРИНФИКО»:

- 1) ЗАО «Управляющая компания «ТРИНФИКО»;
- 2) ООО «ТРИНФИКО Пропети Менеджмент»;
- 3) ЗАО «ТРИНФИКО».

^[6] Группа УК БКС:

- 1) ЗАО «Управляющая компания «Брокеркредитсервис»;
- 2) ООО «Управляющая компания «Брокеркредитсервис – Фонды недвижимости».

^[7] GNR Group:

- 1) ООО УК «Джи Эйч Пи»;
- 2) ООО «Джи Эйч Пи – управление активами».

^[8] ЗАО «Управляющая Компания ТРИНФИКО» имеет рейтинг А+ +.

Источник: RAEX («Эксперт РА»)

Таблица 2. Рэнкинг УК по объему выручки от услуг ДУ за 2014 год (предварительные данные) на 1 млн рублей активов под управлением

№	Управляющая компания	Рейтинги надежности и качества услуг от RAEX («Эксперт РА»)	Объем выручки за 2014 год (предварительные данные) на 1 млн рублей активов под управлением, тысяч рублей	Объем выручки за 2013 год на 1 млн рублей активов под управлением, тысяч рублей	Темпы прироста, %
1	ДОХОДЪ	-	81,2	86,0	-6
2	Норд-Капитал	-	55,6	87,0	-36
3	Мономах	-	46,2	2,3	1869
4	Энергокапитал	-	34,3	39,7	-14
5	Энергия-инвест	-	33,8	29,1	16

Продолжение таблицы 2

№	Управляющая компания	Рейтинги надежности и качества услуг от RAEX («Эксперт РА»)	Объем выручки за 2014 год (предварительные данные) на 1 млн рублей активов под управлением, тысяч рублей	Объем выручки за 2013 год на 1 млн рублей активов под управлением, тысяч рублей	Темпы прироста, %
6	Инвест-Менеджмент	-	28,1	н. д.	-
7	Сбережения и инвестиции	-	22,2	21,2	5
8	Внешпроминвестиции	-	20,7	21,6	-4
9	Райффайзен Капитал	A++	19,4	13,8	41
10	Арсатера	-	19,3	19,0	1
11	Челябинская Управляющая компания	-	18,4	23,0	-20
12	Менеджмент-консалтинг	A+	13,7	7,9	73
13	Доверительная Инвестиционная Компания	-	12,0	4,9	145
14	РВМ Капитал	A+	11,4	9,8	16
15	Паллада Эссет Менеджмент	A+	11,1	46,4	-76
16	Парма-Менеджмент	-	11,0	11,9	-7
17	Ингосстрах-Инвестиции	A++	10,8	11,9	-9
18	СОЛИД Менеджмент	A+	10,5	17,1	-39
19	УРАЛСИБ Эссет Менеджмент	-	10,3	8,7	19
20	Первый доверительный управляющий	-	10,3	22,1	-54
21	УралСиб	A++	10,2	12,7	-19
22	СПУТНИК – УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ	A+	9,1	21,4	-58
23	ЕВРОФИНАНСЫ	A	8,6	7,6	14
24	Инвестиционный стандарт	-	8,1	9,9	-18
25	Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами ⁽¹⁾	A++	8,1	7,3	12
26	АктивФинансМенеджмент	-	8,1	8,3	-3
27	Интерфин КАПИТАЛ	A	7,4	2,3	221
28	Унисон Траст	-	7,4	13,3	-45
29	Навигатор	A+	7,2	7,5	-4
30	Деловой дом Калита	A	7,0	6,0	17
31	ИДжи Кэпитал Партнерс	-	6,9	1,5	345
32	ПРОМСВЯЗЬ	-	5,7	4,8	19
33	РФЦ-Капитал	-	5,7	5,3	6
34	Пенсионная сберегательная компания	A+	5,4	6,4	-16
35	Газпромбанк – Управление активами	-	5,4	2,4	129

Продолжение таблицы 2

№	Управляющая компания	Рейтинги надежности и качества услуг от RAEX («эксперт РА»)	Объем выручки за 2014 год (предварительные данные) на 1 млн рублей активов под управлением, тысяч рублей	Объем выручки за 2013 год на 1 млн рублей активов под управлением, тысяч рублей	Темпы прироста, %
36	МЕТРОПОЛЬ	-	5,3	5,9	-10
37	Инвестиционная компания ТФБ Финанс	-	5,2	6,5	-20
38	РСХБ Управление Активами	-	4,9	1,6	207
39	КОНКОРДИЯ – эссет менеджмент	-	4,8	3,7	30
40	GNP Group ^[2]	-	4,7	1,7	172
41	Либра Капитал	-	4,3	н. д.	-
42	ОТКРЫТИЕ	-	4,2	4,3	-2
43	Центральная трастовая компания	A	4,1	5,3	-24
44	АК БАРС КАПИТАЛ	-	3,9	3,4	14
45	Группа УК РЕГИОН ^[3]	A++	3,8	4,8	-22
46	НИК Развитие	-	3,4	4,3	-21
47	ЕФГ Управление Активами	-	3,3	2,4	38
48	РОНИН Траст	A+	3,3	5,1	-35
49	Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями ^[4]	A++	3,0	5,2	-43
50	Финам Менеджмент	-	2,8	2,6	4
51	Север Эссет Менеджмент	-	2,7	н. д.	-
52	МДМ	A+	2,6	3,6	-27
53	КСП Капитал Управление Активами	-	2,5	10,5	-76
54	Альфа-Капитал	A++	2,5	2,8	-13
55	ТРАНСФИНГРУП	A++	2,4	1,9	29
56	Меркури Эссет Менеджмент	-	2,4	2,4	-1
57	БИН ФИНАМ Групп	-	2,3	2,5	-7
58	Группа КапиталЪ Управление активами ^[5]	A++	2,1	3,5	-40
59	ТФБ Капитал	-	2,0	2,2	-12
60	Партнер	-	2,0	9,4	-79
61	Лидер	A++	2,0	2,3	-15
62	Эверест Эссет Менеджмент	-	1,8	2,8	-36
63	Созидание	-	1,7	н. д.	-
64	АС Менеджмент	-	1,5	1,4	10
65	АГАНА	-	1,4	2,4	-41

Окончание таблицы 2

№	Управляющая компания	Рейтинги надежности и качества услуг от RAEX («Эксперт РА»)	Объем выручки за 2014 год (предварительные данные) на 1 млн рублей активов под управлением, тысяч рублей	Объем выручки за 2013 год на 1 млн рублей активов под управлением, тысяч рублей	Темпы прироста, %
66	Группа УК БКС ^[6]	-	1,4	5,4	-75
67	Группа компаний ТРИНФИКО ^[7]	A+ ^[8]	1,2	1,3	-4

^[1] Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами:

- 1) ЗАО «Сбербанк Управление Активами»;
- 2) ООО «УК «Пенсионные накопления».

^[2] GHP Group:

- 1) ООО УК «Джи Эйч Пи»,
- 2) ООО «Джи Эйч Пи – управление активами».

^[3] Группа УК «РЕГИОН»:

- 1) ООО «РЕГИОН Портфельные инвестиции»;
- 2) ЗАО «РЕГИОН Эссет Менеджмент»;
- 3) ООО «РЕГИОН Девелопмент»;
- 4) ООО «РЕГИОН Траст».

^[4] Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями:

- 1) ЗАО «ВТБ Капитал Управление Активами»;
- 2) ООО «ВТБ Капитал Пенсионный Резерв».

^[5] Группа «КапиталЪ Управление активами»:

- 1) ООО «Управляющая компания «КапиталЪ»;
- 2) ЗАО «КапиталЪ Управление активами»;
- 3) ООО «УК КапиталЪ ПИФ».

^[6] Группа УК БКС:

- 1) ЗАО «Управляющая компания «Брокеркредитсервис»;
- 2) ООО «Управляющая компания «Брокеркредитсервис – Фонды недвижимости».

^[7] Группа компаний «ТРИНФИКО»:

- 1) ЗАО «Управляющая компания «ТРИНФИКО»;
- 2) ООО «ТРИНФИКО Пропети Менеджмент»;
- 3) ЗАО «ТРИНФИКО».

^[8] ЗАО «Управляющая Компания ТРИНФИКО» имеет рейтинг A+ + от 24.12.2014.

Источник: RAEX («Эксперт РА»)

Таблица 3. Рэнкинг УК по показателю «отношение чистой прибыли к выручке от услуг ДУ» за 2014 год (ROS) (предварительные данные)

№	Управляющая компания	Рейтинги надежности и качества услуг от RAEX («Эксперт РА»)	ROS за 2014 год (предварительные данные), %	ROS за 2013 год, %	Темпы прироста, п. п.
1	Первый доверительный управляющий	-	586	11	575
2	Норд-Капитал	-	567	1050	-483
3	Унисон Траст	-	300	158	142
4	Группа КапиталЪ Управление активами ^[1]	A+ +	249	760	-511
5	Группа УК БКС ^[2]	-	243	31	211

Продолжение таблицы 3

№	Управляющая компания	Рейтинги надежности и качества услуг от RAEX («Эксперт РА»)	ROS за 2014 год (предварительные данные), %	ROS за 2013 год, %	Темпы прироста, п. п.
6	РФЦ-Капитал	-	156	66	90
7	Группа УК РЕГИОН ^[3]	A++	91	104	-13
8	СПУТНИК – УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ	A+	89	49	40
9	Навигатор	A+	80	80	0
10	Менеджмент-консалтинг	A+	79	79	0
11	Интерфин КАПИТАЛ	A	72	23	48
12	АК БАРС КАПИТАЛ	-	70	68	2
13	АГАНА	-	67	61	6
14	Эверест Эссет Менеджмент	-	64	26	38
15	Ингосстрах–Инвестиции	A++	57	60	-3
16	ТФБ Капитал	-	56	94	-38
17	ПРОМСВЯЗЬ	-	55	51	3
18	Газпромбанк – Управление активами	-	51	14	37
19	Партнер	-	50	68	-18
20	Челябинская Управляющая компания	-	49	52	-3
21	Созидание	-	44	12	32
22	Лидер	A++	43	59	-16
23	КОНКОРДИЯ – эссет менеджмент	-	43	34	9
24	Меркури Эссет Менеджмент	-	41	14	27
25	ИДжи Капитал Партнерс	-	40	2	38
26	Доверительная Инвестиционная Компания	-	38	47	-9
27	Север Эссет Менеджмент	-	37	42	-5
28	ТРАНСФИНГРУП	A++	37	28	9
29	БИН ФИНАМ Групп	-	34	38	-4
30	МДМ	A+	31	33	-1
31	УралСиб	A++	29	45	-17
32	АктивФинансМенеджмент	-	28	53	-25
33	ОТКРЫТИЕ	-	28	22	7
34	Сбережения и инвестиции	-	25	24	1
35	Либра Капитал	-	24	н. д.	-
36	УРАЛСИБ Эссет Менеджмент	-	23	27	-3
37	РВМ Капитал	A+	21	15	7
38	Альфа-Капитал	A++	21	23	-2
39	Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами ^[4]	A++	21	16	5

Окончание таблицы 3

№	Управляющая компания	Рейтинги надежности и качества услуг от RAEX («Эксперт РА»)	ROS за 2014 год (предварительные данные), %	ROS за 2013 год, %	Темпы прироста, п. п.
40	Инвест-Менеджмент	-	20	18	2
41	ЕФГ Управление Активами	-	20	10	10
42	РОНИН Траст	A+	19	18	2
43	Райффайзен Капитал	A++	18	8	10
44	Центральная трастовая компания	A	17	12	5
45	РСХБ Управление Активами	-	16	-54	70
46	СОЛИД Менеджмент	A+	10	23	-14
47	МЕТРОПОЛЬ	-	9	11	-2
48	Энергокапитал	-	4	1	3
49	НИК Развитие	-	3	1	2
50	Инвестиционный стандарт	-	3	11	-8
51	Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями ^[5]	A++	3	37	-34
52	Деловой дом Калита	A	3	3	-1
53	Паллада Эссет Менеджмент	A+	1	0	1
54	ДОХОДЪ	-	1	1	0
55	Пенсионная сберегательная компания	A+	1	19	-18
56	АС Менеджмент	-	1	16	-15
57	Финам Менеджмент	-	-38	7	-45
58	Парма-Менеджмент	-	-45	47	-91
59	Энергия-инвест	-	-77	53	-130
60	Арсатера	-	-95	30	-125
61	КСП Капитал Управление Активами	-	-106	-8	-98
62	Внешпроминвестиции	-	-267	118	-384

^[1] Группа «Капиталь Управление активами»:

- 1) ООО «Управляющая компания «Капиталь»;
- 2) ЗАО «Капиталь Управление активами»;
- 3) ООО «УК Капиталь ПИФ».

^[2] Группа УК БКС:

- 1) ЗАО «Управляющая компания «Брокеркредитсервис»;
- 2) ООО «Управляющая компания «Брокеркредитсервис – Фонды недвижимости».

^[3] Группа УК «РЕГИОН»:

- 1) ООО «РЕГИОН Портфельные инвестиции»;
- 2) ЗАО «РЕГИОН Эссет Менеджмент»;
- 3) ООО «РЕГИОН Девелопмент»;
- 4) ООО «РЕГИОН Траст».

^[4] Компании бизнеса Сбербанк Управление Активами:

- 1) ЗАО «Сбербанк Управление Активами»;
- 2) ООО «УК «Пенсионные накопления».

^[5] Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями:

- 1) ЗАО «ВТБ Капитал Управление Активами»;
- 2) ООО «ВТБ Капитал Пенсионный Резерв».

Источник: RAEX («Эксперт РА»)