

Обзор подготовили:

ЭКСПЕРТ РА
РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО

Юлия Лесина
Ведущий эксперт, корпоративные рейтинги
lesina@raexpert.ru

Александра Таранникова
Заместитель директора, корпоративные рейтинги
tarannikova@raexpert.ru

Павел Митрофанов
Директор, корпоративные рейтинги
mitrofanov@raexpert.ru

Павел Самиев
Генеральный директор
psamiev@raexpert.ru

УК пережили заморозку

**Обзор предварительных итогов крупнейших УК за 4
квартал 2014 года**

Январь, 2015

В 2014 г. рынок ДУ стал худшим начиная с 2008 г., показав рекордно низкие темпы прироста (+3%) и составил, по предварительным данным, на конец года 3,7 трлн руб. В 2015 г. рынок может вырасти до 4.3 трлн рублей на фоне притока порядка 500 млрд руб. «размороженных» пенсионных накоплений, а также средств «военной ипотеки». В остальных сегментах рынка мы ожидаем сохранение стагнации. Розница и ИДУ будут вынуждены конкурировать с высокими ставками депозитов, развитие ЗПИФов остановится из-за ухудшения ситуации на рынке недвижимости, рост пенсионных резервов НПФ замедлится из-за сокращения издержек бизнесом. Ключевым вызовом для рынка управления активами в 2015 г. станет способность УК показывать высокие показатели доходности в сравнении с инфляцией и банковскими депозитами.

По оценкам «Эксперт РА»(RAEX), по итогам 2014 года рынок ДУ и коллективных инвестиций составил 3,7 трлн руб. В условиях пенсионной «заморозки» поддержку рынку в 2014 г. оказывали «военная ипотека» и ЗПИФы. При этом пенсионный рынок в 2014 г. пережил существенные структурные изменения в виде перетока пенсионных накоплений в пользу кэптивных УК, на долю которых приходится 70% рынка.

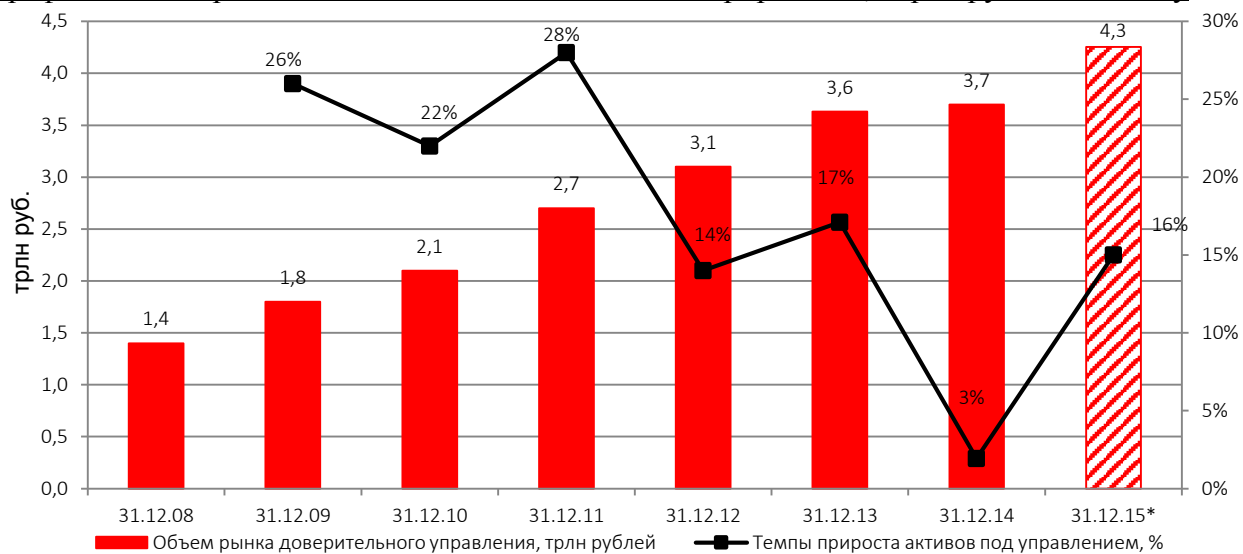
Наибольший прирост за 2014 год из топ-15 УК показали Навигатор (+90 млрд руб., +90%), а также Интерфин КАПИТАЛ (+27 млрд руб., +81%) и Партнер (+17 млрд. руб., +45%), впервые вошедшие в топ-15. Сокращение показал ТКБ БНП Париба Инвестментс Партнерс (-93 млрд руб.,-44%).

Оживление рынку ДУ в 2015 году даст пенсионная «разморозка». Порядка 0,5 трлн руб. (средства по переходной кампании из ПФР в НПФ за 2013 год, а также взносы за 2 полугодие 2013 года) должны прийти к фондам, прошедшим процедуру акционирования и вступившим в систему гарантирования уже в первой половине 2015 г. На момент подготовки обзора в гарантийную систему допустили 16 фондов, в которых сосредоточено порядка 80% пенсионных накоплений.

В условиях нестабильности валютного курса, экономического спада и роста инфляции ожидается стагнация в других сегментах рынка. Розница и ИДУ будут вынуждены соперничать с высоким депозитными ставками, ЗПИФы не ожидают роста ввиду ухудшения ситуации на рынке недвижимости, снижения объемов финансирования и падения доходов, пенсионных резервов НПФ - из-за сокращения издержек бизнесом.

Необходимость УК обеспечивать доходность, которая будет нивелировать высокую инфляцию, а также будет конкурентной по сравнению со ставками банковских депозитов, станет ключевым вызовом для рынка ДУ в 2015 г.

График 1. Разморозка пенсионных накоплений даст прирост в 0,5 трлн руб. в 2015 году



*Прогноз «Эксперт РА» (RAEX)

Источник: «Эксперт РА»(RAEX)

Таблица 1. Динамика активов крупнейших УК за 4 квартал 2014 года

№	Место в рейтинге по итогам 3 кв. 2014 года	Управляющая компания	Рейтинг надежности и качества услуг от "Эксперта РА"	Объем средств под управление м на 31.12.2014, млн. руб.	Объем средств под управление м на 30.09.2013, млн. руб.	Абсолютное изменение активов за период, млн. руб.	Относительное изменение активов за период
1	1	Лидер	A++	439 389	445 253	- 5 864	-1,3%
2	2	Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями [1]	A++	243 341	243 584	- 243	-0,1%
3	3	ТРАНСФИНГРУП	A++	223 274	223 693	- 419	-0,2%
4	6	Группа УК РЕГИОН [2]	A++	194 228	179 098	15 130	8,4%
5	4	Навигатор	A+	190 864	205 744	- 14 880	-7,2%
6	7	Группа КапиталЪ Управление активами [3]	A++	176 339	175 396	943	0,5%
7	5	Газпромбанк - Управление активами	-	164 173	182 128	- 17 955	-9,9%
8	8	Сбербанк Управление Активами	A++	141 017	144 811	- 3 794	-2,6%
9	9	ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс	A++	120 967	140 927	- 19 960	-14,2%
10	10	Альфа-Капитал	A++	96 730	95 156	1 574	1,7%
11	13	Эверест Эссет Менеджмент	A++	89 222	73 812	15 410	20,9%
12	12	Управление Сбережениями	A++	85 761	80 623	5 138	6,4%
13	11	Группа компаний «ТРИНФИКО» [4]	A+	73 116	92 260	- 19 144	-20,8%
14	15	Интерфин КАПИТАЛ	A	60 617	42 766	17 851	41,7%
15	14	Партнер	-	54 811	56 173	- 1 362	-2,4%

Источник: «Эксперт РА»(RAEX) по данным участников анкетирования

[1] Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями: 1) ЗАО «ВТБ Капитал Управление Активами»; 2) ООО «Пенсионный Резерв»

[2] Группа УК «РЕГИОН»: 1) ООО «РЕГИОН Портфельные инвестиции»; 2) ЗАО «РЕГИОН Эссет Менеджмент»; 3) ООО «РЕГИОН Девелопмент»; 4) ООО «РЕГИОН Траст»

[3] Группа «КапиталЪ Управление активами»: 1) ООО «Управляющая компания «КапиталЪ»; 2) ЗАО «КапиталЪ Управление активами»; 3) ООО «УК КапиталЪ ПИФ»

[4] Группа компаний «ТРИНФИКО»: 1) ЗАО «Управляющая компания «ТРИНФИКО»; 2) ООО «ТРИНФИКО Пропети Менеджмент»; 3) ЗАО «ТРИНФИКО»

Таблица 2. Динамика активов крупнейших УК за 2014 год

№	Место в рейтинге по итогам 2013 года	Управляющая компания	Рейтинг надежности и качества услуг от "Эксперта РА"	Объем средств под управление на 31.12.2014, млн. руб.	Объем средств под управление на 31.12.2013, млн. руб.	Абсолютное изменение активов за период, млн. руб.	Относительное изменение активов за период
1	1	Лидер	A++	439 389	453 555	- 14 166	-3,1%
2	3	Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями [1]	A++	243 341	208 886	34 455	16,5%
3	4	ТРАНСФИНГРУП	A++	223 274	205 243	18 031	8,8%
4	7	Группа УК РЕГИОН [2]	A++	194 228	143 186	51 042	35,6%
5	9	Навигатор	A+	190 864	100 615	90 249	89,7%
6	6	Группа КапиталЪ Управление активами [3]	A++	176 339	161 287	15 052	9,3%
7	5	Газпромбанк - Управление активами	-	164 173	167 532	- 3 359	-2,0%
8	8	Сбербанк Управление Активами	A++	141 017	140 135	882	0,6%
9	2	ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс	A++	120 967	214 137	- 93 170	-43,5%
10	10	Альфа-Капитал	A++	96 730	97 243	- 513	-0,5%
11	13	Эверест Эссет Менеджмент	A++	89 222	71 968	17 254	24,0%
12	12	Управление Сбережениями	A++	85 761	75 634	10 127	13,4%
13	14	Группа компаний «ТРИНФИКО» [4]	A+	73 116	69 884	3 232	4,6%
14	-	Интерфин КАПИТАЛ	A	60 617	33 476	27 141	81,1%
15	17	Партнер	-	54 811	37 843	16 968	44,8%

Источник: «Эксперт РА»(RAEX) по данным участников анкетирования

[1] Компании бизнеса ВТБ Капитал Управление Инвестициями: 1) ЗАО «ВТБ Капитал Управление Активами»; 2) ООО «Пенсионный Резерв»

[2] Группа УК «РЕГИОН»: 1) ООО «РЕГИОН Портфельные инвестиции»; 2) ЗАО «РЕГИОН Эссет Менеджмент»; 3) ООО «РЕГИОН Девелопмент»; 4) ООО «РЕГИОН Траст»

[3] Группа «КапиталЪ Управление активами»: 1) ООО «Управляющая компания «КапиталЪ»; 2) ЗАО «КапиталЪ Управление активами»; 3) ООО «УК КапиталЪ ПИФ»

[4] Группа компаний «ТРИНФИКО»: 1) ЗАО «Управляющая компания «ТРИНФИКО»; 2) ООО «ТРИНФИКО Пропети Менеджмент»; 3) ЗАО «ТРИНФИКО»