

Клиентские кейсы

Кейс №2

Инвестируем с клиентами с 2022 года, постепенно увеличили портфель с 500 тыс. \$, до 1,3 млн. \$

Портрет инвестора - семейная пара, муж 45 и молодая жена. Продали бизнес и активы в РФ, релоцировались в США в 2022 году.

Главная Цель инвестора - создать «финансовую подушку» для переезда на ПМЖ в другую страну. Главная задача инвестора - сохранить и обеспечить ликвидность, что бы в случае необходимости можно было легко изъять из портфеля 30-40% инвестированных средств, что бы поддерживать уровень жизни на привычном уровне в течение ближайших 3-5 лет.

Ориентир по доходности - выше инфляции и выше чем банковским вкладам/депозитам. Инвестор готов взять на себя **умеренный риск** и терпеть просадки по портфелю от 5 до 12% по телу инвестирования.

Решение

Так как клиент планировал переехать в США, то клиенту было очень удобно открыть счет у американского брокера, с тем, что бы в последующем было удобнее отчитываться по налогам.

Причем инвестору было важно разделить инвестиции на 2 счета - один на него, второй на супругу. Так как у инвестора фактически стало 2 портфеля, то по согласованию с инвестором один портфель сделали более консервативным (умеренный), второй чуть более рискованный (умеренный+)...

Учитывая, что речь шла о финансовой подушке с высокой ликвидностью, то в приоритет портфеля легла надежность. В момент подписания договором с инвестором (апрель 22 года) рынок находился в нисходящей динамике на фоне активного повышения ставок со стороны ФРС), в чем можно убедиться просмотрев результаты классов активов по итогам 2022 года, когда даже самые надежные облигации США просели почти на 20%, что стало одной из сильнейших просадок в таком инструменте как гос облигации за последние 20 лет... Поэтому первое чему мы уделили большое внимание - это определение точки входа в рынок. Инвестор подписал договор с нашей командой в апреле 2022 года, а фактически набирать позиции в его портфель мы рекомендовали только осенью 2022 года и по началу клиент немного с настороженностью относился к нашей паузе, но ближе к концу 2022 года уже смог ощутить первые результат, которые видно в табличке.

В итоге, доходность 2х портфелей инвестора показала наилучший

результат среди всех активов:



В 23 году, когда инвесторы уже благополучно переехал в США и у них уже сложилось понимание на какие доходы они будут там жить, по согласованию с инвестором было принято решение постепенно добавить в портфель акций отдельно отмечу, покупка акций для долгосрочного удержания в портфеле, а не для активной торговли), примерно с середины 23 года в портфель были включены акции Big Tech:

Эмитент	ISIN	Бумаги	Цена покупки	Инвестиции	Текущая цена	Стоимость	Доля в портфеле	Доходность актива на июнь 24 года	Кэф. риска	Дата покупки
Facebook Inc	US30303M1027	67	295,70	19812 \$	477,50	31992 \$	4,64 %	61,48 %	0,6	19.07.2023
Amazon.com Inc (AMZN)	US0231351067	155	121,70	19964 \$	178,38	27648 \$	4,01 %	46,57 %	0,56	19.07.2023
APPLE INC.	US0378331005	103	193,70	19951 \$	194,08	19990 \$	2,90 %	0,20 %	0,58	19.07.2023
Netflix, Inc	US64110L1061	40	427,60	17104 \$	633,93	25357 \$	3,68 %	48,25 %	0,62	19.07.2023
Alphabet Inc Class A	US02079K3059	164	121,70	19959 \$	173,20	28405 \$	4,12 %	42,32 %	0,56	19.07.2023

Этот шаг снова вывел портфель в топ по показателям доходности если сравнивать его с другими активами и индексами за тот же период:

Тип портфеля	Уровень риска	Результат с 01.04.2022 по 01.02.2024
Модельный портфель Sky Bond	Консервативный	0,68 %
Модельный портфель Sky Bond	Умеренный	3,80 %
Модельный портфель Sky Bond	Умеренный+	10,96 %
Модельный портфель Sky Bond	Агрессивный	13,44 %
ETF SPDR S&P 500 ETF Trust	Умеренный+	10,92 %
Vanguard Total International Bond ETF	Умеренный	-3,63 %
Персональный портфель Sky Bond	Умеренный	14,67 %
Персональный портфель Sky Bond	Умеренный +	13,14 %

Операции с облигациями в 2022/23 годах:

Инструмент	Направление	Результат	Дата	Дата
PEMEX 6.490 23-JAN-2027	Покупка	-1,4 %	Фин. рез. -1,4% (покупка по 97,33%, продажа примерно по 89,5%, купонный доход за год составил 6,49%)	26.04.2022
Pampa Energi 7 3/8 07/21/23	Покупка / Продажа	1 %	Фин. рез. +1% (покупка по 101,46%, продажа примерно по 99,75%, около 3% было получено в виде купонного поступления)	26.04.2022 / 15.09.2022
SISETI 6.95 03/14/26	Покупка / Продажа	9 %	Фин. рез. +9% (бумага выросла в цене на 7,8% (куплена за 88,58, будет продана примерно за 95-96%), за время владения было накоплено около 2,3% в виде накопленного купонного дохода).	27.07.2022 / 18.11.2022
Cia Siderurgica Nacional (CSN), 6.75% 28Jan2028	Покупка	8,99 %	Держим, текущий рост цен +8,99%	26.07.2022
Adecoagro, 6% 21sep2027, USD	Покупка	2,84 %	Держим, текущий рост цен +2,84%	09.08.2022
Perenti Finance, 6.5% 7oct2025 '22, USD	Покупка	6,28 %	Держим, текущий рост цен +6,28%	25.08.2022
M 5.875 01-APR-2029 '24	Покупка	11,9 %	Фин. рез. +11,9% (покупка по 90,20%, продажа примерно по 95,6%, купонный доход составил более 5,9%)	23.08.2022
Southern Copper (USA), 3.875% 23apr2025, USD	Покупка	-0,6 %	Держим, текущий рост цен -0,6%	23.08.2022
AngloGold Ashanti Holdings PLC 6.5% 04/15/40	Покупка	9,64 %	Держим, текущий рост цен +9,64%	18.11.2022
Marks&Spencer, 7.125% 1dec2037	Покупка	9,6 %	Фин. рез. +9,6% (покупка по 88,6%, продажа примерно по 94%, купонный доход за период составил 3,56%)	21.11.2022
QVC, 4.375% 1sep2028, USD	Покупка	-11,5 %	Фин. рез. -11,5% (покупка по 69,49%, продажа примерно по 60%, купонный доход за период составил 2,19%)	06.12.2022
Halliburton 6.7% 15 September 2038	Покупка	-1,94 %	Держим, текущий рост цен -1,94%	26.01.2023

Несмотря на то, что результаты персонального портфеля на начало 24 года выглядят лучше прочих вариантов, доходность не является главным преимуществом персонального портфеля. Главное в персональном портфеле - это персональные настройки по уровню риска и ликвидности портфеля, но как это часто и бывает, наибольшую доходность получает не тот кто «ставит все на красное», а тот кто последовательно идет к своим целям не оглядываясь на новостной он и предложения по спекулировать.... На июнь 2024 года доходность портфеля снизилась до 8,1% и 5,7%, что конечно большее соответствует доходности умеренного+ и умеренного портфеля соответственно.

Однако впереди намечается тренд на снижение ставок, который по нашему мнению сможет вернуть доходность портфеля на траекторию 10-12% годовых USD, при целевой на уровне 6-8% на момент начала инвестирования.

Оценивая результаты инвестирования, на данном этапе, хотелось бы отметить следующие моменты:

Во первых - ликвидность

Портфель содержит значительную долю облигаций - что в ситуации конкретного инвестора плю, а не минус, поскольку именно облигации обеспечивают гибкость в портфеле и практически в любой момент времени оставляют возможность продать часть облигаций и направить эти средства в акции или на другие инвестиционные проекты.... Все облигации в составе портфеля инвестора очень ликвидны, то есть могут быть проданы по текущей цене в любой момент времени.

Во-вторых, эмоциональный комфорт

Если смотреть на ликвидность, как на возможность продать актив без потерь в цене, то большая часть облигаций в портфеле инвестора имеет низкую чувствительность к рыночным «шокам», это создает зону эмоционального комфорта для инвестора, который хоть и не получает в отдельный год максимальную доходность (как по акциям), но зато чувствует себя намного уверенней, когда знает, что средства доступны в любой момент времени, а риск рыночных колебаний минимален...

В-третьих, облигации сохраняют высокий потенциал роста

Ожидаем получить доход от портфелей инвестора

На горизонте 6 мес. + 56 000\$ (~4,3%)

На горизонте 12 мес. + 109 000\$ (~8,3%)

На горизонте 18 мес. + 142 000\$ (~11%)

И главное, решаем основную задачу для инвестора:

«Если ли что-то пойти не так в моем основном бизнесе/доходах/проектах, смогу ли я изъять часть средств из своего портфеля?»

Облигационный портфель может проигрывать по доходности другим активам в отдельный год (акции, ресурсы, иногда недвижимости), но с другой стороны если все будет "заряжено" в инструменты роста, то где брать средства если что-то пойдет не так? Именно по той причине того, что инвестор всегда может рассчитывать на свой облигационный портфель выбор падает в пользу портфеля не с максимальной, а с приемлемой доходностью, Такой ...тип портфеля очень подходит предпринимателям и пенсионерам, у одних итак много риска, а у вторых уже не могут позволить себе рисковать...

В настоящий момент, клиент готов перейти в более агрессивный тип инвестирования и включать в портфель больше акций, особенно после

таких результатов в акциях Big Tech (> +40%), однако наша команда регулярно проводит исследования рынка и очень настороженно относится к идее резкого увеличения доли рискованных активов в портфеле. После ознакомления с нашим исследованием, инвестор согласился с нашей позицией по акциям американских компаний и прислушался к нашему мнению не торопиться увеличивать долю инвестиций в акции.

Дополнительная опция

Стоит отметить тот факт, что купонный доход у инвестора от двух его портфелей составляет больше 50 000\$ в год, семье клиента было предложено оформить перекрестное рискованное страхование жизни, что бы в случае форс мажора вторая половина получила выплату по страховке, а сам портфель не потребовал срочных изъятий и продолжал приносить пассивный доход. При расходах на страховку около 6,5 тыс.\$ в год, инвестор получил страховое покрытие на сумму 1,3 млн.\$, то есть при относительно незначительных затратах семья клиента получила дополнительную защиту семейного благосостояния. Эта опция особенно актуальна для тех кто инвестирует через счета американских брокеров, поскольку в законах США прописана обязанность (в том числе нерезидентов США) платить налог с наследства, который удерживает брокер, и который доходит до 40% при сумме наследования свыше 360 000\$, и что бы нивелировать возможные расходы на этот случай, оптимальное решение - это оформление полиса страхования жизни. Облигационный портфель с регулярными выплатами позволяет делать платежи по страховке за счет купонов, независимо от текущего уровня дохода инвестора от его трудовой деятельности.