



AVTRUST
ИНВЕСТИЦИОННОЕ ПАРТНЕРСТВО

ГОДОВОЙ ОТЧЁТ

Инвестиционного партнёрства AVTRUST

за 2017 год

Оглавление:

Вступительное слово	2
2014-2017 сложные времена, непростые решения	2
2014-2017 наши основные достижения	5
Финансовая отчётность 2017	7
Баланс	7
Финансовый результат	8
Страница партнёров	9

ВСТУПИТЕЛЬНОЕ СЛОВО К годовому финансовому отчёту за 2017 год

2

УВАЖАЕМЫЕ ПАРТНЕРЫ!

Пришло время отчитаться о проделанной работе. Мы, как и положено ответственному управляющему, тщательно собирали все данные, систематизировали их и готовы представить итоговые результаты нашей совместной инвестиционной деятельности. Без утайки мы расскажем о текущем положении дел и нашем виденье будущего.

2014-2017 СЛОЖНЫЕ ВРЕМЕНА, НЕПРОСТЫЕ РЕШЕНИЯ

2014 год выдался очень «жарким». Сначала прекрасные ОЛИМПИЙСКИЕ ИГРЫ, а потом ужасные события на УКРАИНЕ. Народ кипел, новостные каналы захлебывались от нескончаемого потока информации, люди напряглись, все ждали чего-то, и всех пугала неизвестность. Нефть стремительно дешевела, рубль дешевел еще стремительнее чем нефть, и населению страны казалось, что невидна ни конца, ни края разверзнувшейся пропасти. В пик паники люди покупали все, что только можно, бежали в обменники (не только банков) и скупали всю наличную и безналичную валюту.

Вспоминается отличное стихотворение, моментально разлетевшееся на просторах интернета и в [YOUTUBE](#)¹ в то беспокойное время:

Небо над нашею родиной хмурится,
Падает снег на проспекты и улицы.
Пусть себе падает, снег уберем.
Но непонятно: что будет с рублем?

Рубль – не снег. Но он падает, падает.
И население это не радуется.
И обезумевшее население
Тратит накопленные сбережения.

Тратит как в памятные 90-е –
Очень тяжелые, бедные, постные.
Только тогда брали спички и гречку.
Нынче – микроволновые печи.

Чайники, плазмы и пылесосы.
Выросли у населенья запросы.
Власть, я согласен, не либеральная,
Но разлетелись машины стиральные,
Кофе-машины, смартфоны, планшеты,
Принтеров нет и компьютеров нету,
Нету в салонах автомобилей,
Нету автобусов – все раскупили.

В банках как в сказке, буквально в минуту,
Тут же, мгновенно, пропала валюта.

¹ Ссылка на стихотворение на YOUTUBE <https://youtu.be/xntUVSFjEPY>

Все подытожили, все подмели.
Скинули «бабки» и вновь намели.

В воздухе пахнет серьезным обвалом.
Гречки, однако, и спичек – навалом.
Масла в избытке, колбасы, соленья
Кушает страждущее население.

В те 90-е было иначе.
Вряд ли мы стали намного богаче,
Но целевой покупательский спрос,
Я бы сказал, несомненно возрос.

Небо над нами по-прежнему хмурится,
Падает снег на проспекты и улицы.
Жили тогда и теперь проживем.
Но непонятно: что будет с рублем?

Кредитный рынок встал колом, и уже никто не кому не хотел давать деньги займы даже на короткий срок. Много было написано про те события, и, к сожалению, 90% написанного было просто мусором. Все это не раз уже происходило и вспоминаются другие паники, поражавшие мир и прекрасно описанные в финансовой литературе.

Мы стиснув зубы трудились, и не поддавались страхам.

Конечно, все эти события сильно ударили по нашему бизнесу микрокредитования – вплоть до декабря 2016 года мы продолжали свою работу. Наш кредитный портфель падал, росла просрочка по платежам, увеличилось количество невозвратов. Надежды 2014 года на рост и восстановление экономики, а как следствие платёжеспособности у населения не произошло, и поэтому в 2016 году мы вышли из проекта с небольшим убытком от первоначальных инвестиций. К сожалению, оставшееся руководство не смогло справиться с потрясением времени и, насколько нам известно, прекратило деятельность компании.

Второй наш проект в сфере реального бизнеса – магазин по торговле ювелирными украшениями – ЮВЕЛИРНЫЙ МАГАЗИН «МЕРЛИН», также попал под каток «санкций» и воздержанности людей. Конечно, нас напрямую не могли коснуться сами санкции, мы чувствовали это опосредовано. Реально располагаемые доходы населения падали 3 года подряд и к концу 2017 года вернулись на уровень 2008 (Подробнее в передаче «[Макроэкономические показатели России 20 лет](#)²» и в Статье «[Макроэкономические показатели России. Прошлое. И что ждать от будущего](#)³»). Выручка ударных предновогодних месяцах катилась неуклонно вниз 2014 год - 2 млн рублей, 2015 – 1,5 млн рублей, 2016 – 750 тыс. рублей. Мы применяли различные маркетинговые программы, минимизировали издержки, но рынок был неумолим. Только за время нашей деятельности обанкротилось 80% наших поставщиков. В 2017 году мы приняли решение выйти из капитала компании, зафиксировав экономические убытки от этой деятельности.

Как и при сложных болезнях, перед увяданием и смертью у больных наступает период облегчения и даже подъёма. Так и в этих двух бизнесах, пока многие компании разорвались, мы пожинали плоды

² Ссылка на передачу «Макроэкономические показатели России 20 лет» <https://youtu.be/YOiuAik-go>

³ Ссылка на статью «Макроэкономические показатели России. Прошлое. И что ждать от будущего» http://ab-trust.ru/upload/files/makro_russia_2018.pdf

нашей стойкости. Клиенты наших конкурентов становились нашими, но общая экономическая ситуация довлекла всё больше и больше. Сегодня большинство компаний в этих сферах напоминают призраки – оболочка есть, а внутри пустота. Вопрос их банкротства – это вопрос времени. Статистика по банкротствам просто ужасающая ([Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования](#)⁴ - [Банкротства юридических лиц в России: основные тенденции](#)⁵).

Конечно, резонно возникает вопрос, который волнует всех, кто занимается прямыми инвестициями – были ли проблемы развития наших малых бизнесов связаны с административными вопросами? Мы долго анализировали эти ситуации, и с уверенностью можем сказать, что проблемы администрирования были, но могли ли они быть причиной упадка (банкротства). Однозначный ответ – нет. Практически все партнеры (а наше партнерство было не единственным владельцем) старались вытащить бизнес, жертвуя на это свои силы, ресурсы и время. Как у всех, у нас, конечно, были разногласия, но мы находили компромиссы и продолжали двигаться дальше. Нам хотелось бы привести вот такую интересную историю, поскольку считаем, что большинство наших партнеров были именно такими, как в этой истории:

Баффет, Беджамин Рознер его сеть магазинов-дискаунтеров Fashion Outlet, Gaytime, York и инцидент с туалетной бумагой.

(из книги Элис Шредер "Уоррен Баффет. Лучший инвестор мира")

Баффету был нужен хороший менеджер, однако Рознер собирался оставаться на своем месте лишь до конца года, а затем передать компанию новым владельцам (Баффету и Мангеру). Тем не менее Баффет заметил, что как компания не могла существовать без Рознера, так и сам Рознер вряд ли мог бы прожить без компании.

"Он слишком сильно любил ее, чтобы просто уйти. Он делал дополнительную копию всей отчетности магазина для того, чтобы не терять времени и изучать данные, даже находясь в туалете. А еще у него был соперник - Милтон Петри из Petrie Stores. Однажды Бен пошел на большую вечеринку в отеле "Уолдорф". Милтон тоже там был. Они немедленно начали обсуждать деловые вопросы. Бен спрашивал его: "Сколько ты платишь за свои лампочки? А какую наценку делаешь на...?" Это было все, о чем Бен мог говорить. Наконец, он задал Милтону вопрос: "А сколько ты платишь за туалетную бумагу?" Милтон ему ответил. Оказалось, что Бен покупал ее гораздо дешевле, однако он знал, что дешевизна - не всегда лучшее решение. Милтон это подтвердил: "Да, это лучшие условия, которые я мог выторговать." Бен тут же извинился, поднялся с места, покинул мероприятие, поехал на свой склад в Лонг Айленде и принялся разрывать упаковки с туалетной бумагой и проверять количество листов в каждом рулоне - он был чертовски подозрителен. Он знал, что разница между закупочной ценой, по которой они с Милтоном покупают бумагу, не может быть такой большой, поэтому заподозрил, что его обманывают поставщики.

Так оно и оказалось. Поставщики говорили ему, что в каждом рулоне содержится по 500 листов бумаги. На самом деле их оказалось значительно меньше. Они действительно пытались его обмануть".

Баффет знал, что хотел заниматься бизнесом с парнем, которому ничего не стоило уйти с важного мероприятия ради того, чтобы проверить количество листов в рулоне туалетной бумаги. Человек, готовый обмануть другого человека, сидящего напротив него за столом, никогда не смог бы стать партнером Уоррена.

Стоит упомянуть, что с одним из партнёров мы всё-таки ошиблись. Но его влияние хоть и имело негативный эффект, но как и административные вопросы не имело критического эффекта для бизнесов в целом.

⁴ Ссылка на Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования - <http://www.forecast.ru/>

⁵ Ссылка на статью «Банкротства юридических лиц в России: основные тенденции» - <http://www.forecast.ru/ARCHIVE/Analytics/PROM/2017/Bnkrpc-4-17.pdf>

Несмотря, на убытки от инвестиций в реальный бизнес, мы смогли его компенсировать с прибылью операциями по ценным бумагам. 2014 год с резким ростом курса доллара и евро, позволил нам очень неплохо заработать. Оправдались инвестиции в акции таких компаний как «ПРОТЭК» и «ВЕРОФАРМ», которые принесли практически 100% прибыли. Были и неудачные вложения, например, в облигации ТГК-2 и в акции АРМАДА, но совокупная прибыль превысила все убытки. Большинство идей, которые мы использовали для наших инвестиций, сейчас размещены на сайте партнерства. И здесь нам хотелось бы рассказать о наших не денежных достижениях.

5

2014-2017 НАШИ ОСНОВНЫЕ ДОСТИЖЕНИЯ

Первым, чем хотелось бы похвастать - это глобальное обновление основных материалов на сайте, а также появление следующих аналитических разделов:

«[ПРОЕКТЫ И ИНВЕСТИЦИИ](#)», где публикуются наши исследования. Одно время мы публиковали «Инвестиционный бюллетень» и сейчас хотим вернуться к этой идее. Особенно это интересно в разрезе работы «[Прогнозирование российского рынка акций](#)⁶» (Передача: «[Хрустальный шар математической статистики. Или как улучшить свой инвестиционный доход](#)⁷»)

«[ТЕОРИИ И ИССЛЕДОВАНИЯ](#)», имеет теоретически-практический характер. Проводя свои исследования, мы стараемся найти ответы на вопросы, которыми задаются многие. Нашей основной задачей является желание понять возможность использовать ответы на такие вопросы в практике. И многие из них мы реально применяем

Второе – с 2016 года мы активно популяризируем наше партнерство с целью привлечения новых участников и клиентов, для этого были открыты такие разделы как:

«[МОДЕЛЬНЫЙ ПОРТФЕЛЬ](#)» - где мы рассказываем о нашем подходе к управлению инвестициями на фондовом рынке.

«[ПУБЛИЧНОЕ УПРАВЛЕНИЕ](#)» - где все желающие трейдеры показывают свое мастерство в торговле ценными бумагами и еженедельно на камеру рассказывают об этом.

«[СЕМИНАРЫ И ЛЕКЦИИ](#)» - где выложены программы наших вебинаров, семинаров и целых курсов. Не секрет, что именно этот канал сегодня является основным с точки зрения привлечения новых клиентов и инвестиционных партнеров

Кроме этого, в 2017 году, мы запустили свой [YOUTUBE канал](#)⁸, где хранятся записи большинства наших передач и мероприятий, а также корпоративную страницу в [FACEBOOK](#)⁹, которая стала новостным рупором нашего партнёрства. Просим подписывать на них и быть в курсе самых важных и свежих событий.

Текущие экономическая и политическая ситуация в нашей стране не располагают к развитию малого бизнеса. Поэтому в наступившем 2018 году мы будем концентрировать свои усилия на работе на фондовом рынке. Инвестиции в биржевые активы позволяют зарабатывать в кризисы. Конечно, не всегда это удается, но наличие такой возможности намного лучше, чем ее практически полное отсутствие в реальном секторе.

Вступительное слово закончить хотелось бы следующей небольшой финансовой справкой:

⁶ Ссылка на статью «Прогнозирование российского рынка акций» - http://ab-trust.ru/upload/files/micex_gross_falls.pdf

⁷ Ссылка на передачу «Хрустальный шар математической статистики. Или как улучшить свой инвестиционный доход» - <https://youtu.be/iQLW77wn26k>

⁸ Подписка на наш YOUTUBE канал - https://www.youtube.com/channel/UCwQ8sOijn6xLIQAxD5gP5YA?view_as=subscriber

⁹ Подписка на нашу страницу в FACEBOOK - <https://www.facebook.com/ipabtrust>

Показатель	Доходность ¹⁰ , % годовых
Инвестиции в наше партнерство	8,3
Бенчмарк ¹¹ , установленный инвестиционной декларацией партнерства в период 2013-2017 года	8,2
Компоненты бенчмарка	
Индекс корпоративных облигаций	9,7
Индекс государственных облигаций	9,2
Индекс акций	10,8
Индекс жилой недвижимости	-0,7
Макроэкономические показатели	
Номинальный ВВП	5,6
Реальные доходы населения	-2,0

Четыре с половиной года нашей работы пришлось на одни из самых сложных времен (рекомендуем прочесть: [Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования - Банкротства юридических лиц в России: основные тенденции](#)). Оглядываясь назад, делать выводы легко. Мы считаем, что с учётом всех обстоятельств, которые пришлось на этот период, наш инвестиционный результат очень достойный. Наши наработки в области алгоритмических торговых систем вкупе с портфельным инвестированием, смогут показать достойный результат терпеливым инвесторам. Не побоимся сказать: «Мы ведём наш инвестиционный корабль через шторм финансового и экономического кризиса в России и за это время доказали, что являемся профессиональными капитанами».

Мы рады, что вы остаётесь нашими партнерами, и надеемся, что Вы приведёте своих друзей к нам, чтобы мы могли развиваться быстрее.

¹⁰ Доходность посчитана за период с начала учреждения Инвестиционного партнерства по конец 2017 года

¹¹ Под Бенчмарком понимается величина выраженная в % годовых и рассчитывающаяся по формуле:

$$B_{KT} = 100\% \times \left\{ 0.2 \times \left(\frac{RGBI_1^{GP}}{RGBI_0^{GP}} - 1 \right) + 0.2 \times \left(\frac{IRN_1}{IRN_0} - 1 \right) + 0.25 \times \left(\frac{MCBI_1^{GP}}{MCBI_0^{GP}} - 1 \right) + 0.35 \times \left(\frac{MICEX_1}{MICEX_0} - 1 \right) \right\}$$

Где B_{KT} – Бенчмарк КТ в % годовых; $RGBI^{GP}$ - Индекс государственных облигаций (валовых цен государственных облигаций, отражающей изменение стоимости облигаций и величины накопленного купонного дохода при условии изъятия купонных выплат) из семейства облигационных индексов в ЗАО "Фондовая биржа ММВБ"; IRN – Индекс стоимости жилья - город в целом, выраженного в руб./кв.м., рассчитываемый и публикуемый информационным порталом IRN.RU; $MCBI^{GP}$ - Индекс корпоративных облигаций (валовых цен корпоративных облигаций, отражающей изменение стоимости облигаций и величины накопленного купонного дохода при условии изъятия купонных выплат) из семейства облигационных индексов в ЗАО "Фондовая биржа ММВБ"; $MICEX$ - композитный индекс российского фондового рынка, включающий 30 наиболее ликвидных акций крупнейших и динамично развивающихся российских эмитентов, виды экономической деятельности которых относятся к основным секторам экономики, представленных в ЗАО "Фондовая биржа ММВБ"; Подстрочные индексы «1» и «0» - указывают на значение соответствующих индексов по итогам закрытия в последний рабочий (торговый) день отчетного и предыдущего отчетному году соответственно.