

# *ВТБ Капитал* *Управление Инвестициями*

Современные подходы к управлению активами

Владимир Потапов, CFA  
Руководитель Бизнеса Портфельных инвестиций  
Head of Portfolio Management Business

Май , 2011





# Об Инвестиционном бизнесе группы ВТБ

## ВТБ Капитал

Инвестиционный бизнес группы ВТБ

ВТБ Капитал, Инвестиционный бизнес группы ВТБ, предоставляет полный спектр финансовых продуктов и услуг по трем основным направлениям: операции на глобальных рынках (Global Markets) Инвестиционно - банковские услуги (Global Banking) управление инвестициями (Asset Management)



# Итоги 2010

- Лидерство в рейтингах DCM, ECM и M&A ведущих агентств (Dealogic, Thomson Reuters, Bloomberg, mergermarket).
- Всего свыше 30 наград было присуждено подразделениям ВТБ Капитал.

## ИЗБРАННЫЕ СДЕЛКИ:

	 <p><b>United Company Rusal</b>  <b>USD 2.24 billion</b>  Initial Public Offering</p>  <p>Bookrunner 2010</p>	 <p><b>Russian Railways</b>  <b>USD 1.5 billion</b>  Eurobond placement</p>  <p>Lead manager and Bookrunner 2010</p>	 <p><b>Russian Federation</b>  <b>USD 5.5 billion</b>  Sovereign Eurobond placement</p>  <p>Bookrunner 2010</p>	 <p><b>Svyazinvest</b>  <b>USD 10.9 billion</b>  Merger of regional telecom operators</p>  <p>Financial advisor 2010</p>	 <p><b>Ukraine</b>  <b>USD 2 billion</b>  Eurobond placement</p>  <p>Lead manager and Bookrunner 2010</p>
 <p><b>MAIL.RU</b>  <b>USD 1,003 million</b>  Initial Public Offering with listing on LSE</p>  <p>Bookrunner 2010</p>	 <p><b>O'KEY</b>  <b>USD 428 million</b>  Initial Public Offering</p>  <p>Global Coordinator, Bookrunner and Lead Manager 2010</p>	 <p><b>Norilsk Nickel</b>  <b>Amount undisclosed</b>  Sale of OQK-3 to Inter RAO UES</p>  <p>Financial advisor 2010</p>	 <p><b>Uralkali-Silvinit</b>  <b>USD 23.9 billion</b>  Merger of Uralkali and Silvinit</p>  <p>Financial advisor 2010</p>	 <p><b>Uralkali</b>  <b>Amount undisclosed</b>  Acquisition of a controlling stake in Uralkali by consortium of investors</p>  <p>Financial advisor 2010</p>	 <p><b>Pulkovo Airport</b>  <b>EUR 1.2 billion</b>  Infrastructure finance</p>  <p>Financial advisor and Equity co-investor 2008-2010</p>

- ОПИФЫ: «ВТБ – Фонд Казначейский» и «ВТБ – Фонд Облигации плюс» заняли 1 и 2 место в рейтинге доходности открытых пифов облигаций\*.
- ВТБ Капитал УА -6 место в рейтинге управляющих компаний по объему привлеченных средств в ОПИФы\*.
- 1-е место по управлению средствами пенсионных накоплений ПФР среди крупнейших рыночных УК.
- Результаты управления индивидуальных стратегий ДУ на протяжении 3 последних лет превышают benchmark.
- Активы под управлением ВТБ Капитал Управление активами составили 17.4 млрд. руб, активы Группы ВТБ свыше 100 млрд.USD

# О ВТБ Капитал Управлении Активами

## О Компании

- ВТБ Капитал УА является ключевым направлением бизнеса ВТБ Капитал
- Основной целью компании является ответственное и эффективное управление активами клиентов, переданных в доверительное управление
- Совокупные активы под управлением ВТБ Капитал УА превысили 1 млрд. долл. США,

## Продукты

- ДУ для частных инвесторов
- ДУ для институциональных клиентов
- Открытые паевые инвестиционные фонды
- Венчурные ЗПИФы
- ЗПИФы недвижимости, прямых инвестиций и хедж-фонды

## Рейтинги и награды

- AAA (максимальный уровень надежности) по версии Национального рейтингового агентства
  - A++ (исключительно высокий/наивысший уровень надежности) по версии Эксперт РА
  - «Компания фондов облигаций» и «Компания венчурных фондов» по версии премии «Российский рынок коллективных инвестиций» (2009 и 2010г.)
  - ТОП-1 и ТОП-2 по доходности среди фондов облигаций 2009, 2010 г.
- ОПИФО «ВТБ – Фонд Казначейский» и ОПИФО «ВТБ – Фонд Облигаций плюс» лидеры в рэнкинге облигационных фондов по доходности в 2009 и 2010 г.

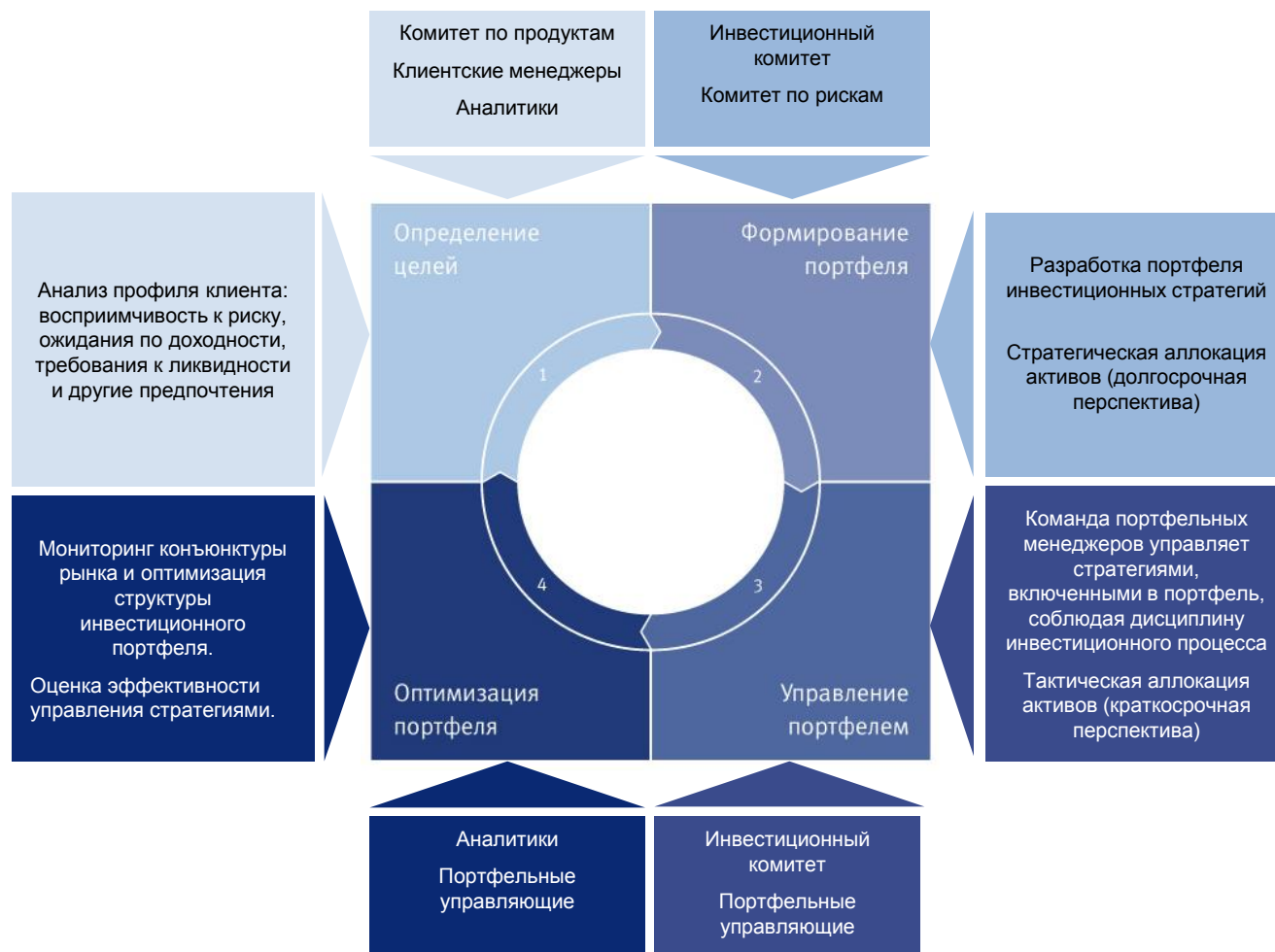


# Инвестиционный процесс

Наш инвестиционный процесс предполагает:

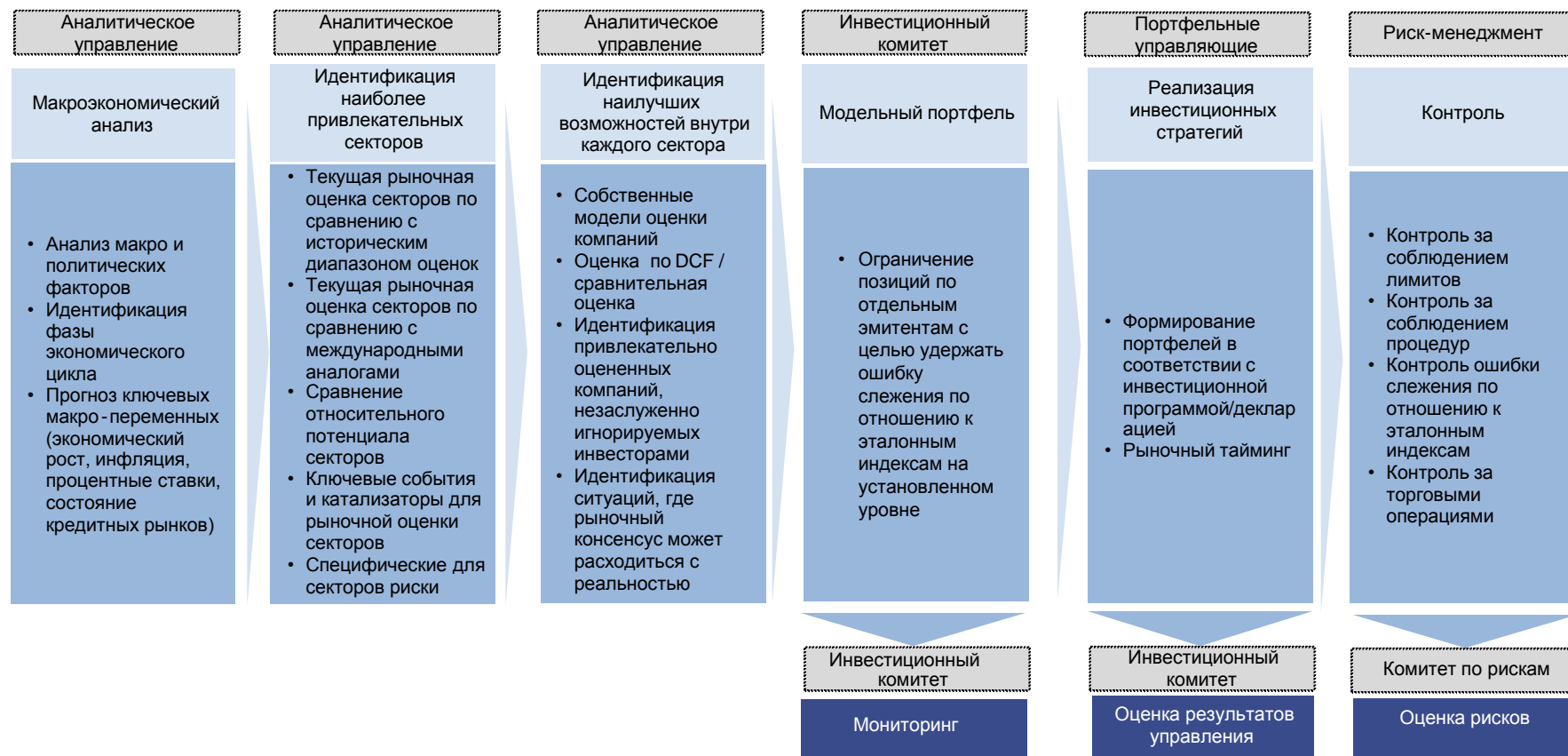
–формирование портфеля на основе целей конкретного инвестора

–регулярную оптимизацию портфеля с учетом меняющихся рыночных условий, результатов управления и эволюции целей клиента





# Инвестирование на рынке акций



# Глобальная аллокация активов

В основе подхода лежит совокупность макроэкономических, фундаментальных и количественных факторов, оказывающих существенное влияние на формирование доходности глобального инвестиционного портфеля акций.

Процесс глобальной аллокации активов является комплексным и сопровождается квалифицированной поддержкой профильных подразделений «ВТБ Капитал Управление инвестициями».



# Практическое применение – фонд ВТБ БРИК

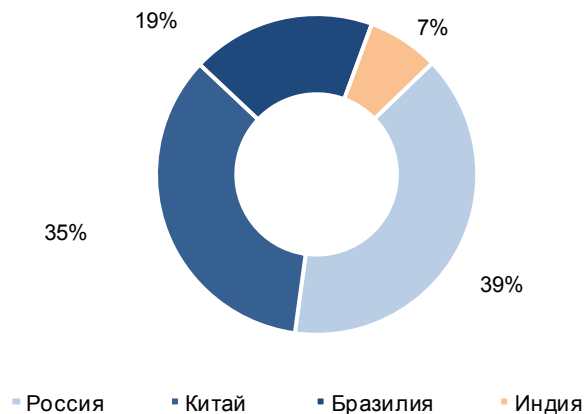
## Инвестиционная стратегия и описание фонда

- Целью инвестирования является получение долгосрочного прироста капитала, который реализуется за счет инвестирования на рынках акций стран БРИК (Бразилия, Россия, Индия, Китай).
- Инвестирование средств клиентов происходит на основе внутренней рейтинговой модели оценки относительного потенциала рынков акций стран БРИК. В портфель включаются как ETF (Exchange Traded Funds) на страновые индексы, так и акции отдельных эмитентов.
- Бенчмарк: 25% MSCI Russia / 75% MSCI BRIC
- Тип стратегии: относительный доход
- Горизонт инвестирования: 2 года
- Риск: высокий

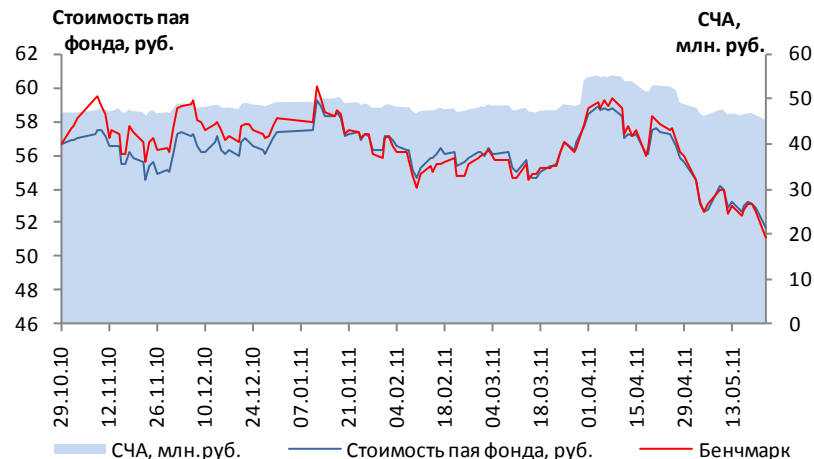
## Крупнейшие позиции в фонде

ETF / акции:	% к стоимости активов:
ISHARES MSCI CHINA INDEX ETF	13,41%
LYXOR MSCI INDIA	7,19%
PETROLEO BRASILEIRO S.A.	6,52%
VALE SA	6,20%
CHINA CONSTRUCTION BANK CS	5,81%

## Структура фонда



## Динамика стоимости фонда





# Тактическая аллокация активов

Тактическая аллокация активов представляет собой эффективное решение для инвестирования капитала между акциями и облигациями.

Идентификация фазы экономического цикла позволяет определить предпочтительный класс активов.

Премия за риск инвестирования в акции показывает степень толерантности инвесторов к риску.

Ожидаемым результатом тактической аллокации активов является превышение результатов портфеля над бенчмарком в долгосрочной перспективе.

## Цель

Аллокация инвестиционных портфелей клиентов между акциями и облигациями.

## Задачи

- Определение фазы экономического цикла.
- Определение премии за риск инвестирования в акции.
- Формирование аллокации между акциями и облигациями.

## Процесс

- Формализованная оценка фазы экономического цикла диапазона стран и выявление отклонения от базовой аллокации (бенчмарка).
- Формализованная оценка премии за риск инвестирования в акции и выявление отклонения от бенчмарка.
- Выявление совокупного отклонения от бенчмарка и определение аллокации между классами активов в портфеле .

## Результат

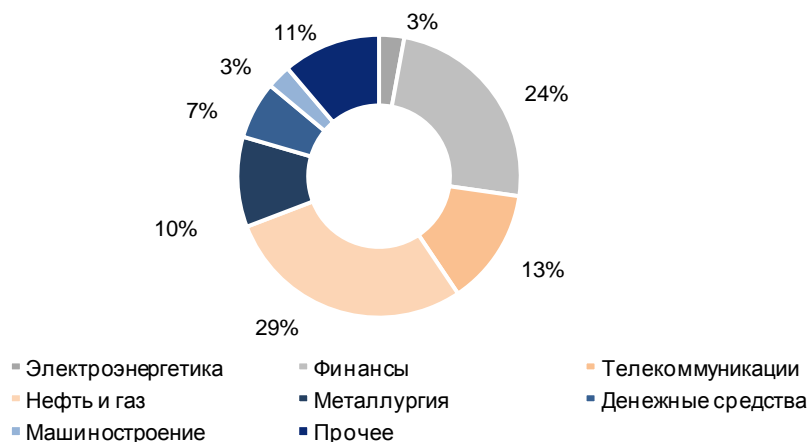
Эффективная аллокация между акциями и облигациями в портфеле, позволяющая превышать результаты бенчмарка в долгосрочной перспективе.

# Практическое применение – ВТБ Фонд Сбалансированный

## Инвестиционная стратегия и описание фонда

- Целью инвестирования является достижение компромисса между долгосрочным приростом капитала и необходимостью ограничения уровня риска.
- Управление портфелем фонда подразумевает периодическое перераспределение вложений между рынками акций и облигаций исходя из оценки их относительного потенциала, а также общей экономической конъюнктуры. Инвестиционный процесс опирается на анализ перспектив отраслей экономики и эмитентов и понимание происходящих макроэкономических процессов в мире и России.
- Бенчмарк: 50% индекс РТС / 50% индекс IFX-Cbonds
- Тип стратегии: относительный доход
- Горизонт инвестирования: 1 год
- Риск: умеренный

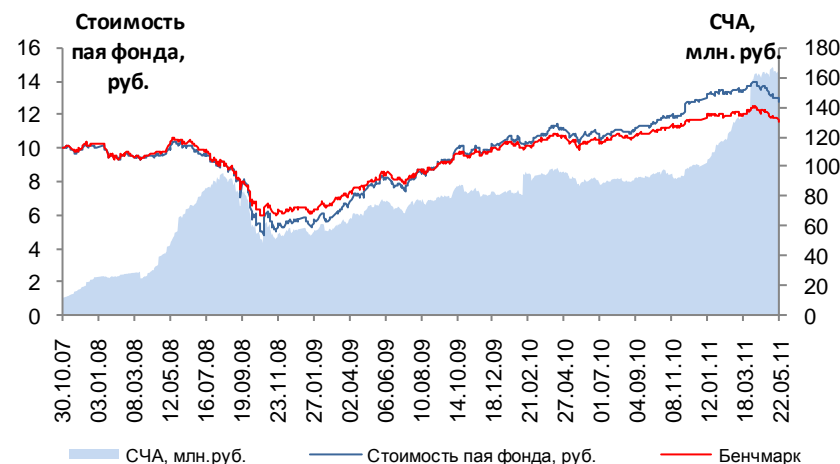
## Структура фонда



## Крупнейшие позиции в фонде

Акции:	% к стоимости активов
Газпром	10,35%
ГМК НорНикель	6,90%
Сбербанк	5,75%
Лукойл	5,73%
Облигации:	
ВТБ24	3,05%

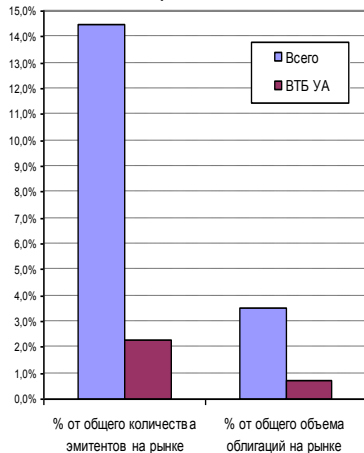
## Динамика стоимости фонда



# Контроль кредитных рисков

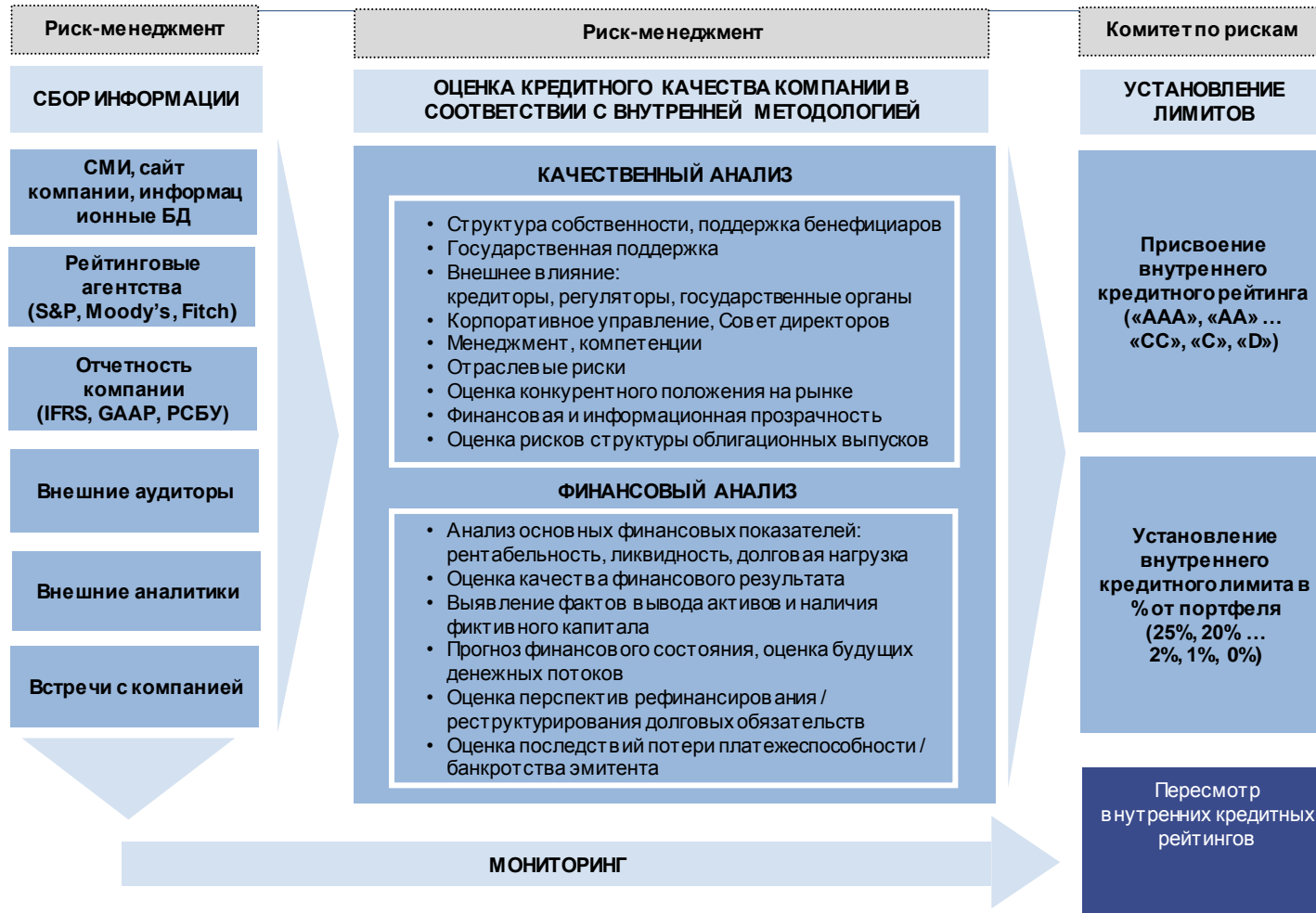
Наличие собственной внутренней методологии, доказавшей свою эффективность в условиях кризиса:

Дефолты 2008-2010



Проводимый глубокий финансовый анализ эмитентов позволяет предвидеть негативное развитие ситуации даже в случае наличия видимости финансового благополучия эмитента.

Непрерывный мониторинг кредитного качества эмитентов дает возможность своевременно реагировать на изменение их кредитоспособности



## Контроль кредитных рисков: Лимиты на эмитентов в портфеле

Эмитент	Скоринговый вес	Внутренний рейтинг	Лимит на портфель	Фактический вес в портфеле
Самарская область	55.40	BB	7.00%	6.80%
Чувашская республика	57.60	BB	7.00%	6.50%
Тверская область	43.20	B	5.00%	4.90%
Саха (Якутия) Республика	53.40	BB	7.00%	6.70%
Нижегородская область	54.70	BB	7.00%	6.85%
Костромская область	37.80	CCC	3.00%	2.95%
ХКФ Банк	47.80	B	5.00%	4.98%
Газэнергосеть	42.50	B	5.00%	4.75%
ГСС (Гражд. Самолеты Сухого)	58.40	BB	7.00%	6.40%
Московская область	43.60	B	5.00%	4.80%
Московская область	44.50	B	5.00%	4.90%
МРСК Юга	48.60	B	5.00%	4.30%
Мечел	32.70	CCC	3.00%	2.00%
Газэнергосеть	41.50	B	5.00%	4.00%
Интурист	33.50	CCC	3.00%	1.00%
ЛенСпецСМУ	36.90	CCC	3.00%	2.00%
Карелия Республика	58.90	BB	7.00%	5.00%

# Стратегии с защитой капитала\*

## Описание стратегии

- Инвестиционные стратегии с защитой капитала обеспечивают защиту капитала и получение дохода от изменения цены базового актива (акций, золота и др.), заложенного в стратегии
- Защита вложенного капитала в стратегиях обеспечивается надежностью и высокими кредитными рейтингами компаний группы ВТБ
- Стратегии позволяют инвестировать на финансовом рынке при отсутствии риска потери для первоначально инвестируемой суммы и на условиях, предусматривающих возможность получения дохода, превышающего доход от инструментов с фиксированной доходностью
- Горизонт инвестирования – не менее года

## Управление стратегией

- Формирование инвестиционного портфеля осуществляется за счет различных классов активов в пропорциях, соответствующих индивидуальным предпочтениям клиентов и с учетом ожиданий инвесторов по риску, доходности и горизонту инвестирования
- Реализация различных инвестиционных идей за счет возможности выбора:

Вида активов: ценные бумаги, валюты, драгоценные металлы, товары, индексы, фонды и др.

Срока инвестирования: краткосрочные, среднесрочные или долгосрочные стратегии

Уровня риска: полная, частичная или условная защита капитала

## Структура портфеля

- В рамках стратегии с защитой капитала структура активов инвестиционного портфеля состоит из одной или двух частей: безрисковые активы и сертификаты (ноты) или сертификаты (ноты) с защитой капитала.
- Безрисковые активы: инструменты с фиксированным доходом в рамках группы ВТБ (ОАО Банк ВТБ, ВТБ24 (ЗАО), ОАО «Банк ВТБ Северо-Запад»)
- Сертификаты (ноты): производные финансовые инструменты – опционы на золото, индексы и др., выпущенные крупным западным финансовым институтом в виде сертификата (ноты)
- Сертификаты (ноты) с защитой капитала: аналог облигации, выпускаемые крупным западным финансовым институтом и являющиеся комбинацией инструментов с фиксированным доходом и производных финансовых инструментов

## Дополнительная информация

- Benchmark: показатели доходности соответствующего базового актива
- Ожидаемая доходность : зависит от поведения базисного актива

\* Стратегия предназначена для квалифицированных инвесторов



# *Контактная информация*

Владимир Потапов, Руководитель Бизнеса портфельных инвестиций  
тел: (495)725-55-40

