



Инвестиционные стратегии с активным риск-менеджментом

Allianz 

РОСНО


Управление Активами

Инвестиционная стратегия до кризиса

Основные требования:	Результаты:
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Соблюдение ограничений законодательства 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Слабая роль риск-менеджмента в процессе принятия инвестиционных решений ▪ Отсутствие индивидуального подхода с учетом специфики бизнеса
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Получение максимальной доходности в каждом сегменте 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Максимальная доля высоко рисковых инструментов ▪ Повышение доходности облигаций в ущерб кредитному качеству ▪ Длинная дюрация облигаций ▪ Размещение депозитов в банках низкого кредитного качества
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Поддержание приемлемой ликвидности 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Инвестиции в длинные депозиты и низко ликвидные облигации ▪ Слабое качество планирования cash-flow

Новые реалии – новые требования

**сохранность
инвестиций
+
стабильность
дохода
+
увеличение
альфы
инвестиций**

- 
- Реорганизация системы риск-менеджмента
 - Риск-бюджет определяется достаточностью капитала и характером бизнеса
 - Комплексный анализ рисков портфеля
 - Совершенствование методологической базы оценки рисков
 - Система риск-алертов
 - Моделирование и сценарный анализ
 - Регулярное стресс-тестирование
 - Хеджирование
 - Анализ фактора ликвидности в условиях стресса
 - Бэк-тестинг моделей на кризисных данных
 - Усиление системы контроля

Формирование инвестиционной стратегии

Этапы формирования...

...с учетом рисков

■ Анализ специфики бизнеса

■ Определение приемлемого уровня риска

■ Таргетирование доходности

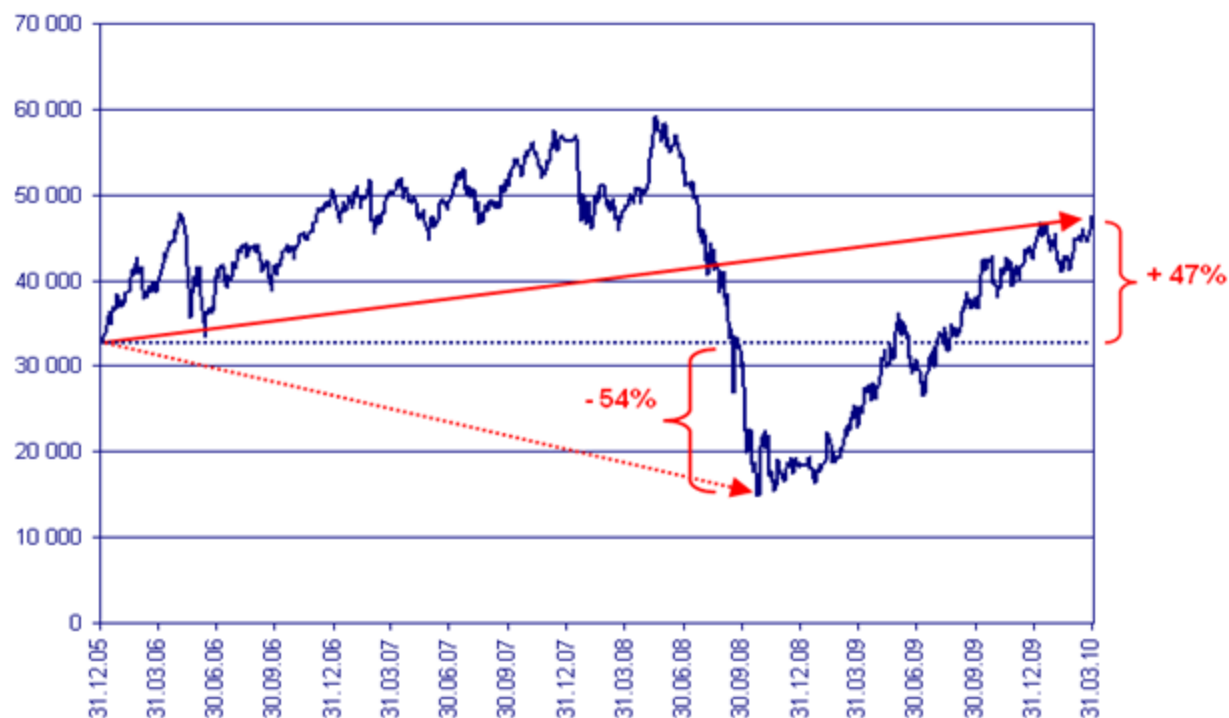
■ Определение инвестиционного юниверса

- Анализ соответствия срочной структуры активов и обязательств (ALM)
- Анализ характера обязательств (наличие гарантий, иных специфических обязательств)
- Оценка достаточности капитала и соответствующей степени надежности активов
- Инвестиционный горизонт
- Выбор методов оценки результатов и KPIs
- Определение целевых значений результатов
- Допустимые классы активов
- Основные инвестиционные ограничения

Риск - компонент оценки результата

Risk Adjusted Performance = Риск / Результат

Average Return
Active Return
Alfa
Sharpe Ratio
Sortino Ratio
Treynor Ratio
Information Ratio



Важно не только сам результат,
но и то за счет какого риска он достигнут

Подход к риск-менеджменту



Asset-Liability Management

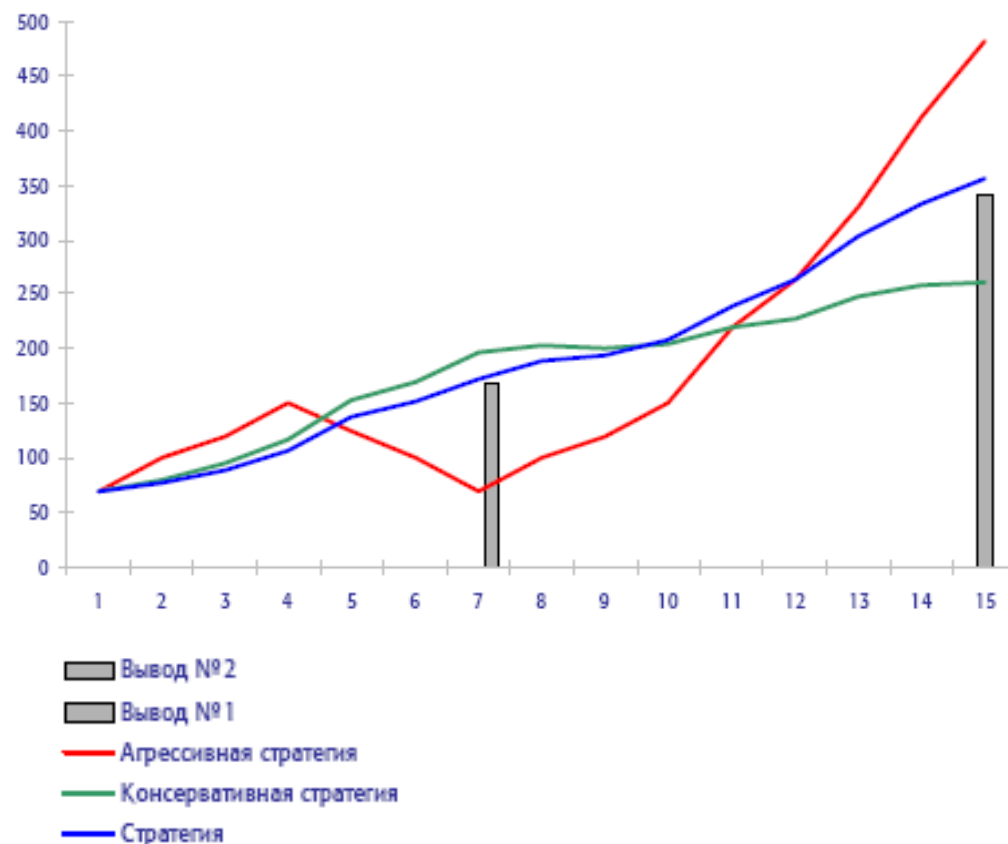
Цель:

обеспечение выполнения обязательств в будущих периодах

Принципы инвестирования:

Структура портфеля обеспечивает сохранность активов относительно обязательств при любой экономической конъюнктуре. Параметры обязательств и активов максимально сближаются, чтобы негативный эффект от процентных, валютных, ценовых рисков был минимальным.

Динамика стратегии ALM



Хеджирование

Цель:

Хеджирование рисков портфеля в целом или отдельных активов

Принципы инвестирования:

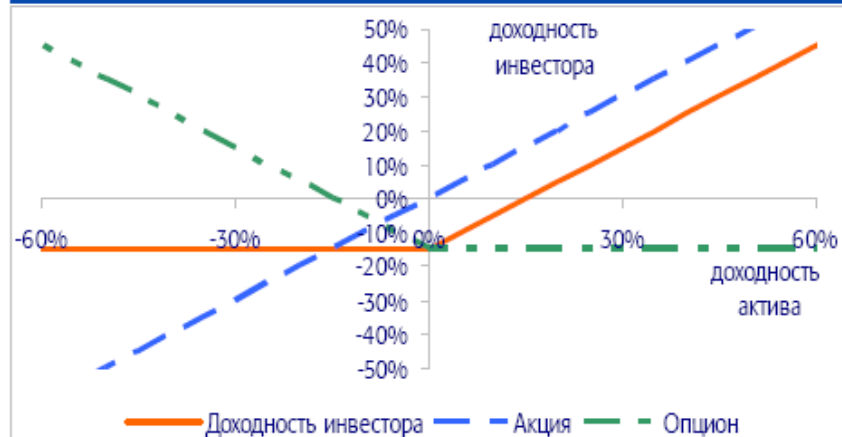
В портфеле открывается позиция по опционным / фьючерсным контрактам, позволяющая ограничить или устранить существующие риски по позиции в базовом активе.



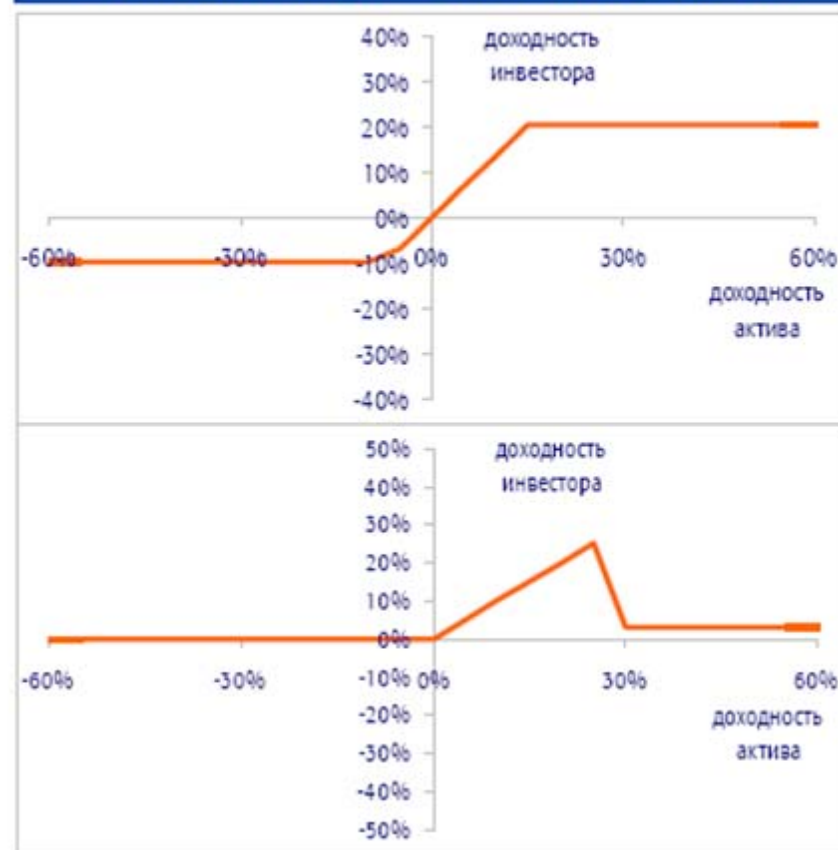
Структурные продукты

Цель:
диверсификация и ограничение
рисков; гибкое участие в доходности
различных классов активов.

Хеджирование с помощью опциона put



Доходность и риск: варианты продуктов



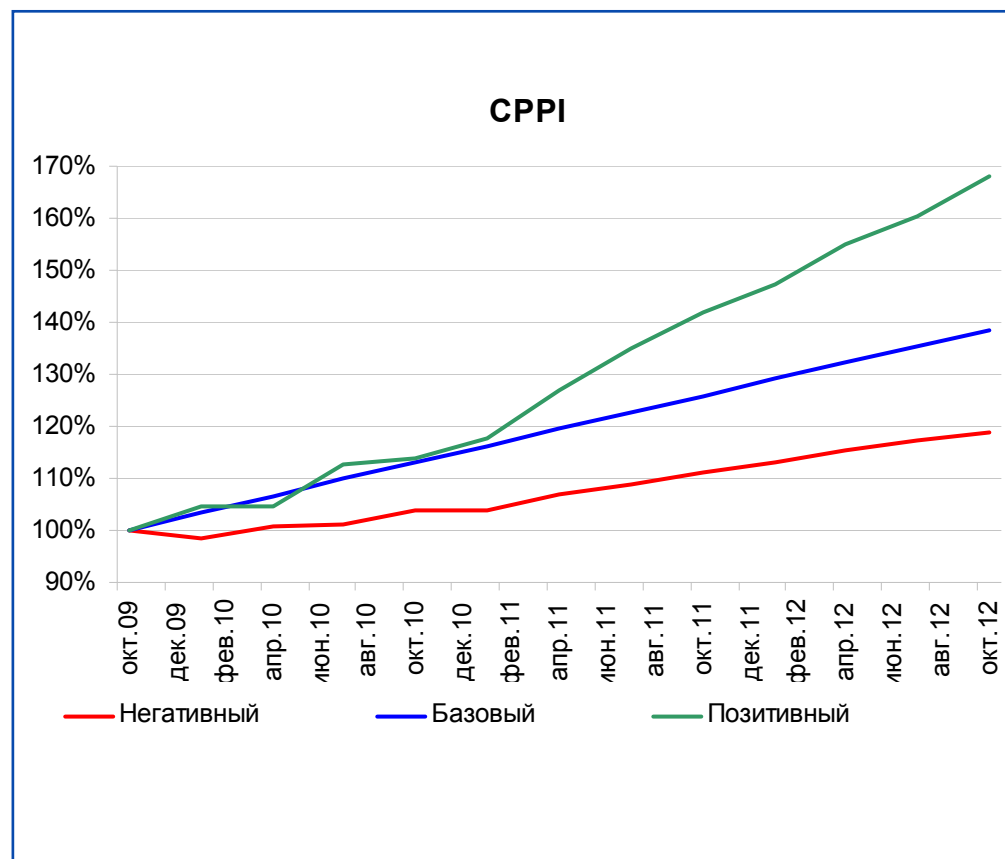
CPPI

Цель:

Участие в росте рынка акций, при обеспечении сохранности первоначального капитала при любых сценариях на инвестиционном горизонте.

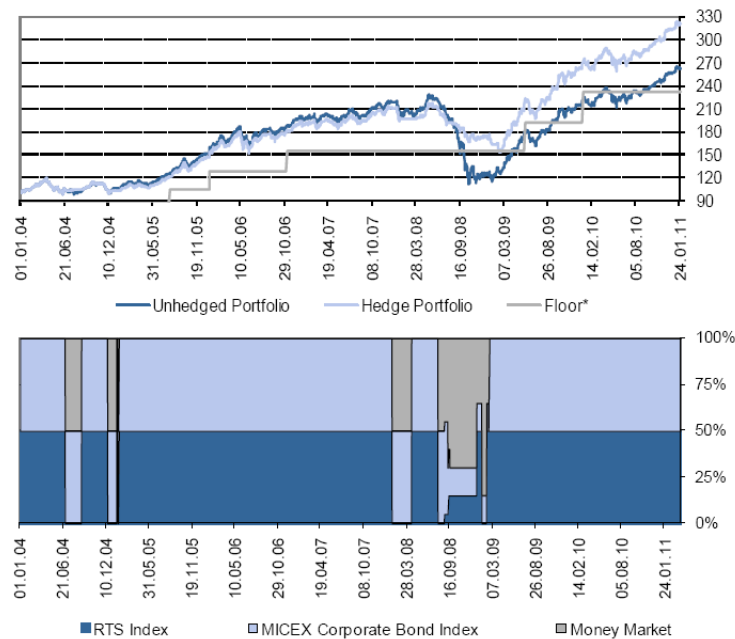
Принципы инвестирования:

Структура портфеля обеспечивает сохранность активов на инвестиционном горизонте при любой экономической конъюнктуре. Динамическое управление портфелем, состоящего из рискованной части и защитных активов.



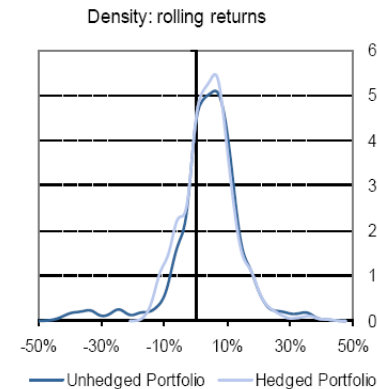
Risk-overlay

Стратегия предполагает активные участие в росте рынка акций, стремится заработать сопоставимую доходность и защитить от негативных результатов



* If a certain performance level is reached, the floor will be adjusted.
** Returns after transaction costs
*** Calculation based on a rolling window of observations (260 days)

Simulation of risk overlay with 14% risk budget; daily values



	Unhedged Portfolio	Hedged Portfolio
Return p.a.**	15,24%	17,31%
Volat.p.a.	17,52%	13,13%
Max. Annual Drawdown***	-47,88%	-22,08%

Преимущества динамического подхода

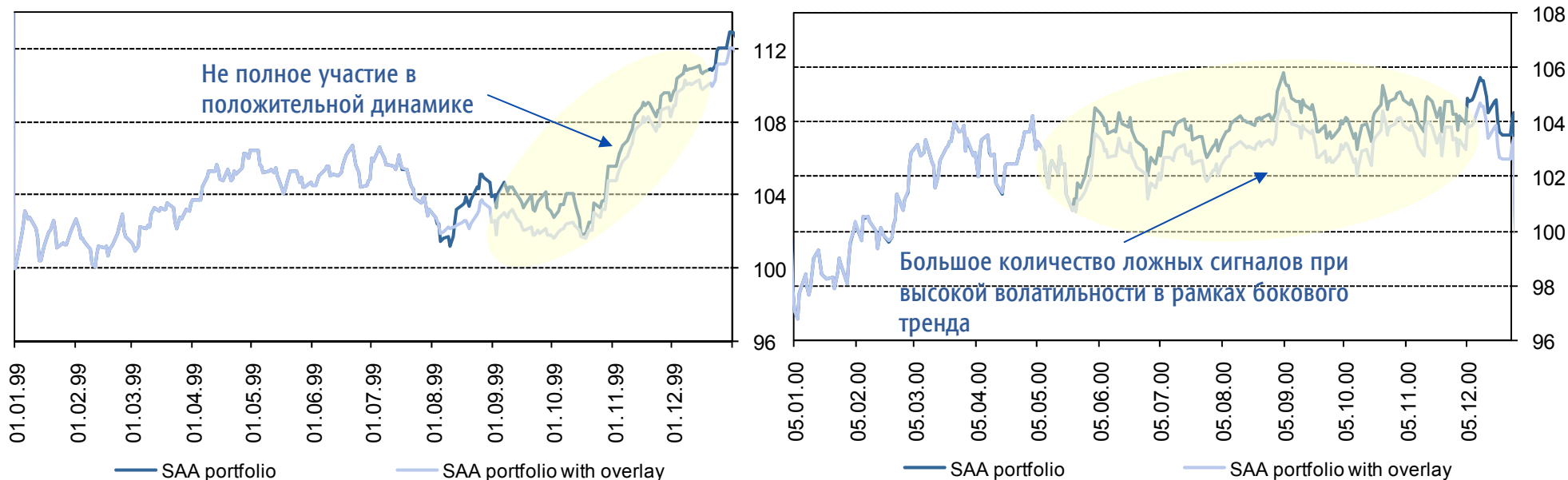


- Обеспечивает заданный «floor» - нижнюю границу стоимости портфеля
- Снижает волатильность
- Дает стабильность и постоянство результатов
- Сокращает размер и длительность убытков

Динамический подход является эффективным в условиях явно выраженных фаз динамики рынка...

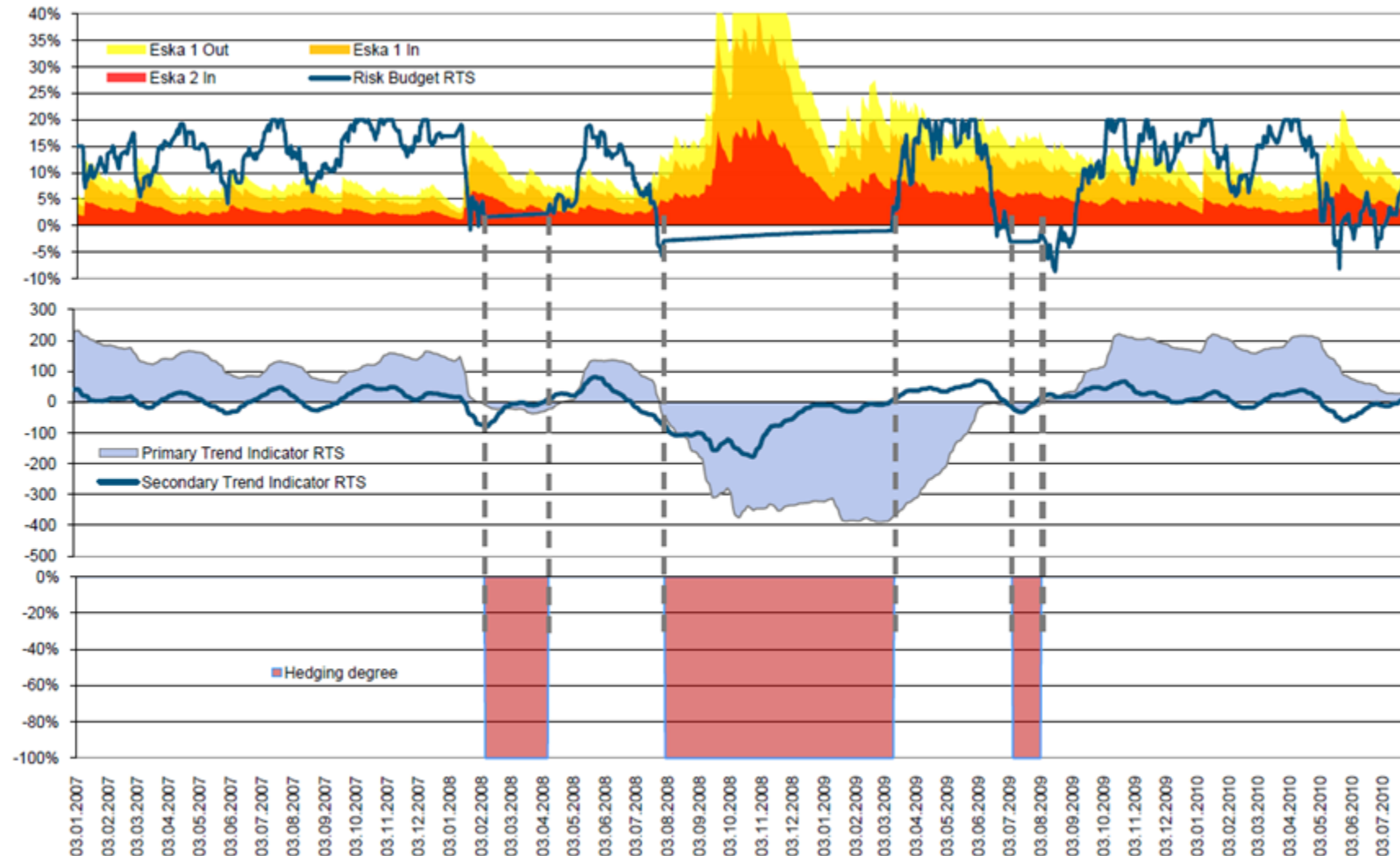
Недостатки традиционного динамического подхода

... Но может давать ложные сигналы в отсутствие явно выраженной тенденции

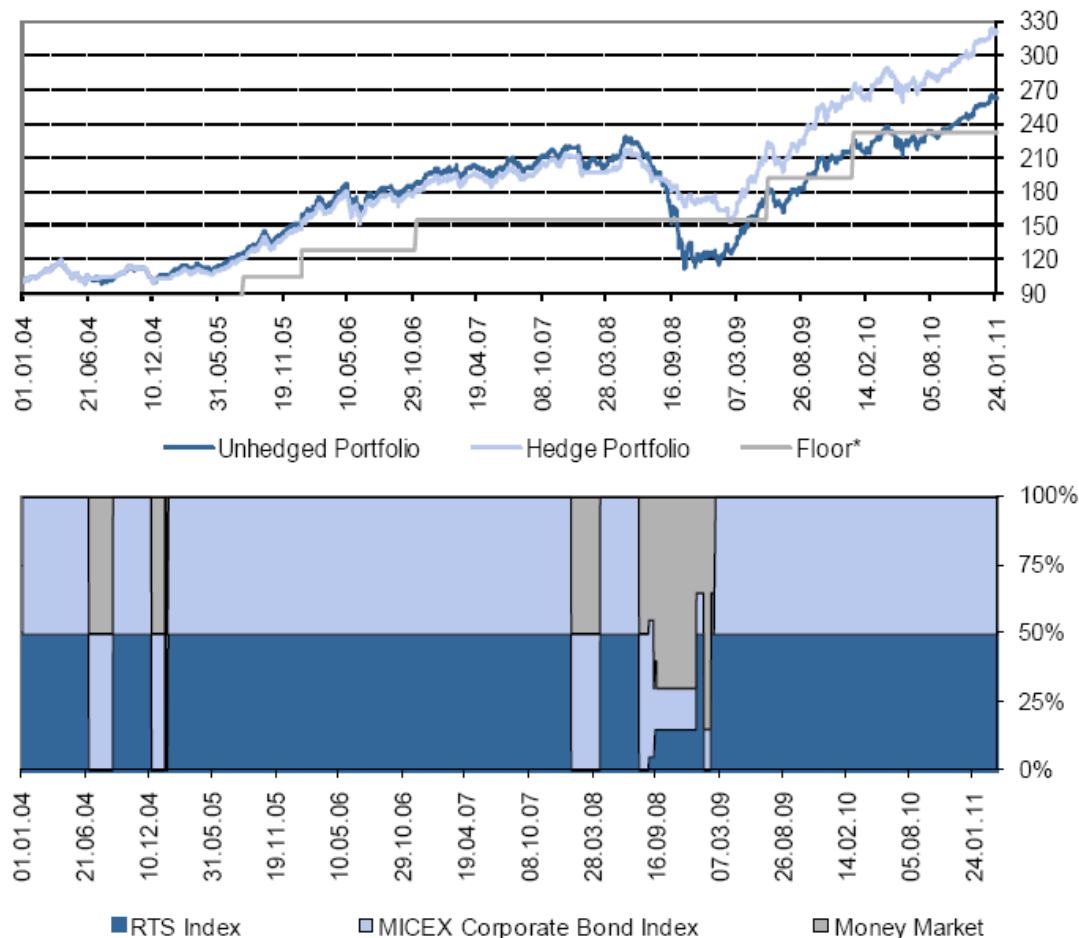


Волатильность стоимости хеджирования, связанная с циклической природой рынка: стоимость хеджа возрастает именно тогда, когда он больше всего нужен

RTS - СИГНАЛЫ

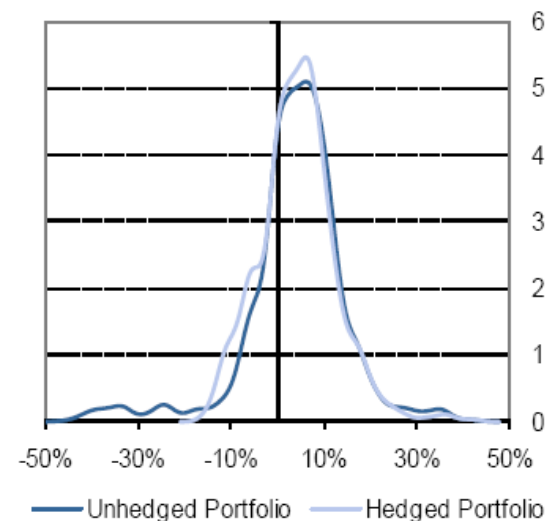


Модель Risk Overlay - (2004-2011)



Simulation of risk overlay with 14% risk budget; daily values

Density: rolling returns



	Unhedged Portfolio	Hedged Portfolio
Return p.a.**	15,24%	17,31%
Vola p.a.	17,52%	13,13%
Max. Annual Drawdown***	-47,88%	-22,08%

* If a certain performance level is reached, the floor will be adjusted.

** Returns after transaction costs

*** Calculation based on a rolling window of observations (260 days)

Контактная информация

Альянс РОСНО Управление Активами

115054, г. Москва, Павелецкая пл., д.2, стр. 1

Тел. : +7 495 737-3773

Факс: +7 495 231-3123

www.allianzrosno.ru

ОАО «Альянс РОСНО Управление Активами», лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077-09185-001000, выдана ФСФР России 08.06.2006г и лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00075, выдана ФСФР России 09.08.2002г.

Все права защищены. Информация, представленная в настоящем документе, предназначена для последующего обсуждения с представителем компании ОАО «Альянс РОСНО Управление активами».

Указанные условия являются предварительными и могут быть изменены при заключении сделки. Последующие предложения могут быть сделаны исключительно в соответствии с применяемым законодательством. Информация, представленная в настоящем документе, предназначена для последующего обсуждения с представителем компании ОАО «Альянс РОСНО Управление активами».

Указанные условия являются предварительными и могут быть изменены при заключении сделки. Последующие предложения могут быть сделаны исключительно в соответствии с применяемым законодательством.

Напоминаем Вам, что все инвестиции связаны с определенной степенью риска. Наряду с другими существуют финансовые риски, которые представляют собой риски реального ущерба, возникающие при осуществлении финансовых операций. До заключения какой-либо предполагаемой сделки Вы должны самостоятельно оценить все возможные риски и выгоды, юридические и налоговые последствия и свою способность нести эти риски. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Стоимость инвестиционных паев, инвестиционных портфелей в доверительном управлении может как увеличиваться, так и уменьшаться. Государство не гарантирует доходность инвестиций. ОАО «Альянс РОСНО Управление активами» не дает гарантий относительно абсолютной полноты и точности предоставляемой информации и не отвечает за последствия использования представленной информации. Вся представленная информация не может быть воспроизведена или распространена целиком или частично без письменного согласия ОАО «Альянс РОСНО Управление активами».