

# Стратегия с Ограниченным Риском

Allianz Investments

Октябрь 2013

Санкт-Петербург



Investments

Allianz 

# Инвестиционные Цели Институциональных Инвесторов

- **Привлекательная доходность на средне- и долгосрочном горизонте:**

**Решение:** Инвестирование в классы активов с привлекательной ожидаемой доходностью.

**Проблемы:** Инструменты с высокой ожидаемой доходностью подвержены волатильности, существует вероятность временного снижения стоимости на краткосрочном горизонте.

- **Защита от краткосрочных рисков снижения стоимости портфеля:**

**Решение:** Активный риск-менеджмент, позволяющий защитить портфель от краткосрочной волатильности.

**Проблемы:** Риск-менеджмент должен быть «отключен» в периоды роста.

- **=> Цель:** Инвестиционный процесс, который генерирует стабильные положительные результаты (асимметричное распределение доходности).

# Подход к Риск-Менеджменту

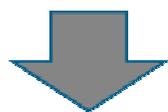


# Работа Стратегии: Два Уровня Принятия Решений

**Шаг 1 – Риск Актива:** Постоянный мониторинг рисковой части бюджета (“Risk budget”) и оценки возможных будущих потерь (VaR). Регулярный контроль следующего условия: текущее значение бюджета на риск “Current budget” (разница между стоимостью портфеля и Floor – уровнем ) больше или меньше чем текущее значение VAR.

Risk budget > Risk (VaR)  
 → Нет действий

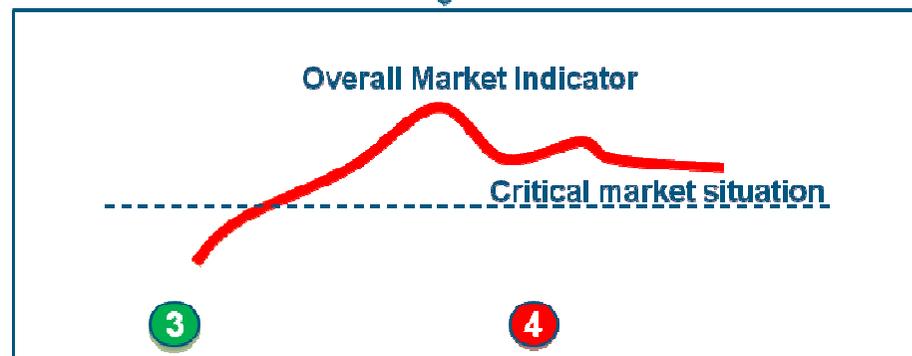
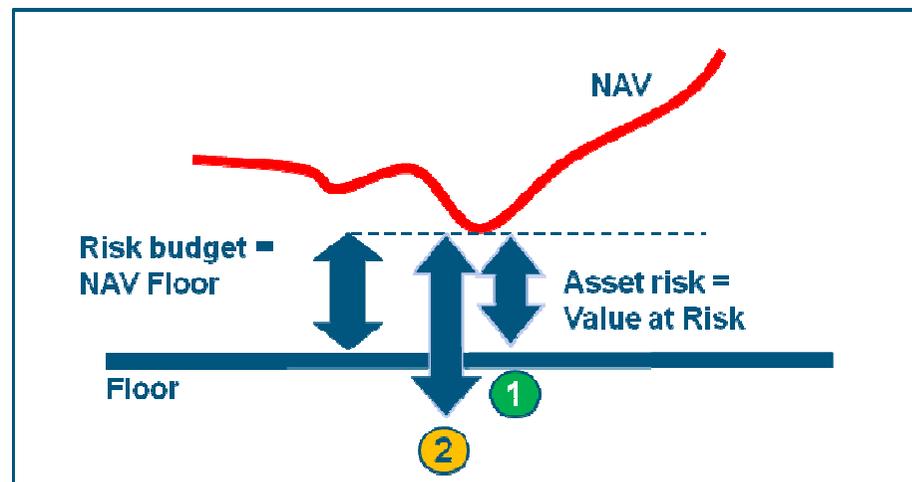
Risk budget < Risk  
 → Сигнал риска 2



**Шаг 2 – Рыночный риск:** Постоянный мониторинг рыночной ситуации. Технические/Рыночные индикаторы сигнализируют о повышенных рисках.

Рыночные индикаторы не дают сигнала о рисках 3

Рыночные индикаторы дают сигнал о рисках  
 → Хеджируем 4

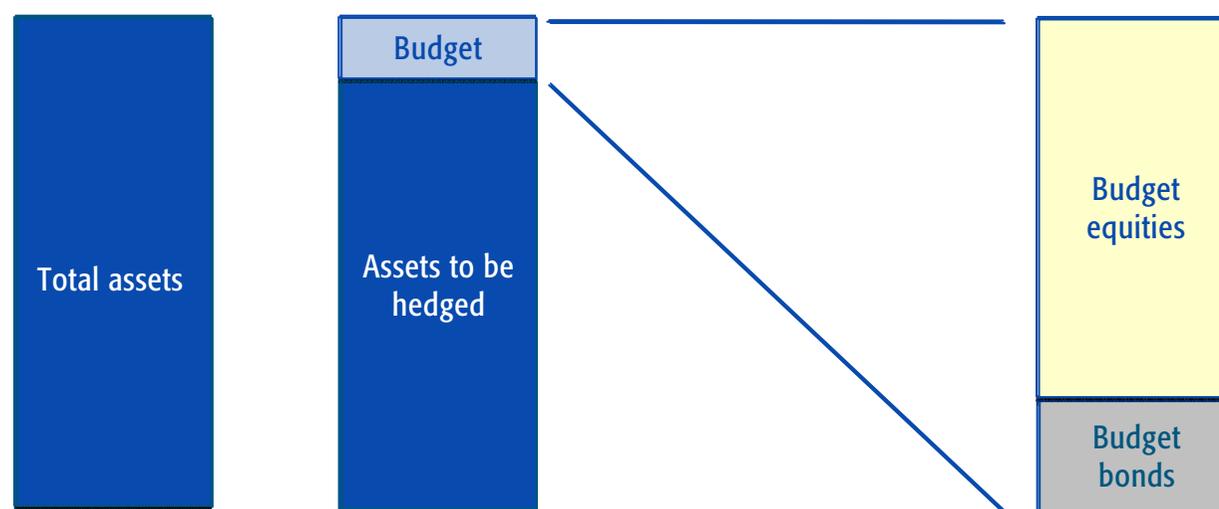


Для простоты приведен пример для одного класса активов. В случае нескольких классов активов, для каждого класса подбирается свой “Risk budget”. В случае, если уровень Floor уже достигнут, все риски активов, которые можно хеджировать, хеджируются независимо от результатов, полученных на шаге 2 (подобных ситуаций следует по возможности избегать).

# Наш Подход: Разделение Бюджетов

## Разделение рисков классов активов (акции, облигации):

- Совокупный бюджет риска разделяется на классы активов.
- Решения Asset allocation принимаются для каждого класса активов самостоятельно.



## Достоинства:

- Решения для каждого класса активов независимы от динамики других классов активов.
- Как правило, возможен более ранний выход из хеджа для отдельных классов активов.
- Сокращается вероятность, что бюджет будет полностью исчерпан.
- Антицикличность за счет перераспределения бюджета.

# Стратегия с Ограниченным Риском: Параметры

## Классы активов:

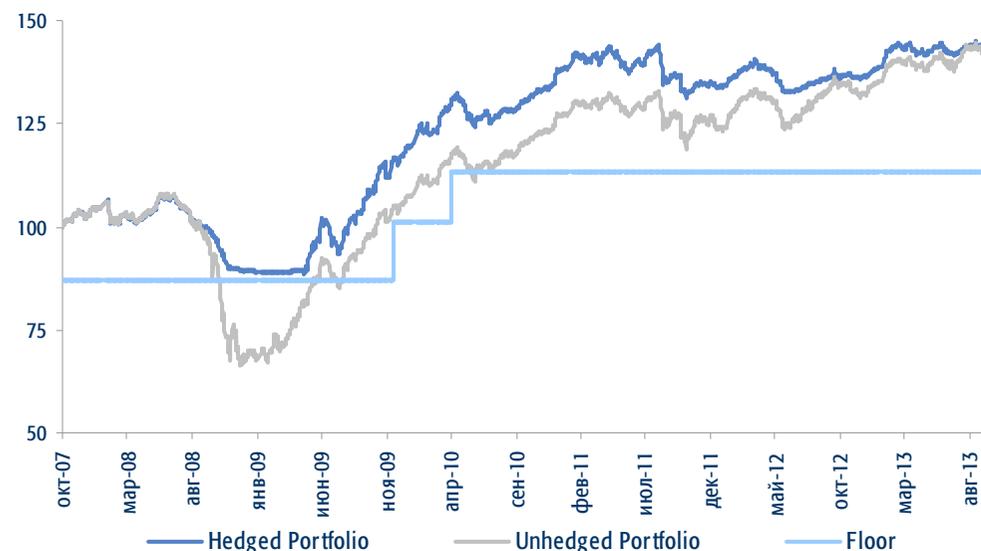
		Benchmark
30%	Equities Russia	RTS Index (in RUR)
70%	Corporate Bonds Russia	MICEX Total Return Corporate Bond Index (in RUR)

## Хеджирование:

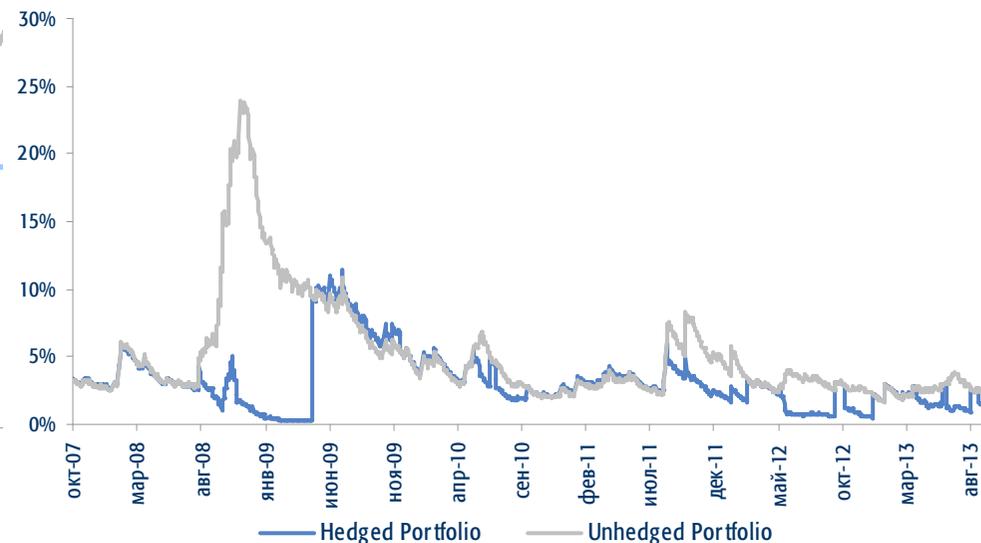
- В модели закладывается бюджет на риск на уровне 13%.
- В модели предполагается, что при появлении рискованных сигналов, закрывается часть позиции в индексе (пропорционально по всем инструментам).
- В реальном портфеле, в зависимости от количества инструментов, риск каждого инструмента/отрасли может измеряться самостоятельно и использоваться в принятии решений.

# Стратегия с Ограниченным Риском: Бэк-Тестинг

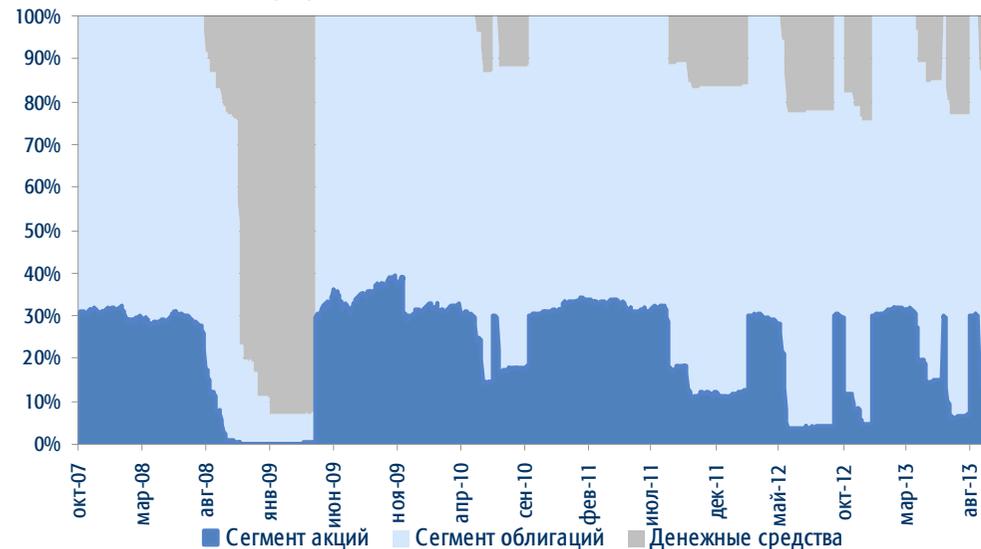
Динамика портфелей



Уровень риска портфелей



Доли сегментов в портфеле\*



	Hedged Portfolio	Unhedged Portfolio
--	------------------	--------------------

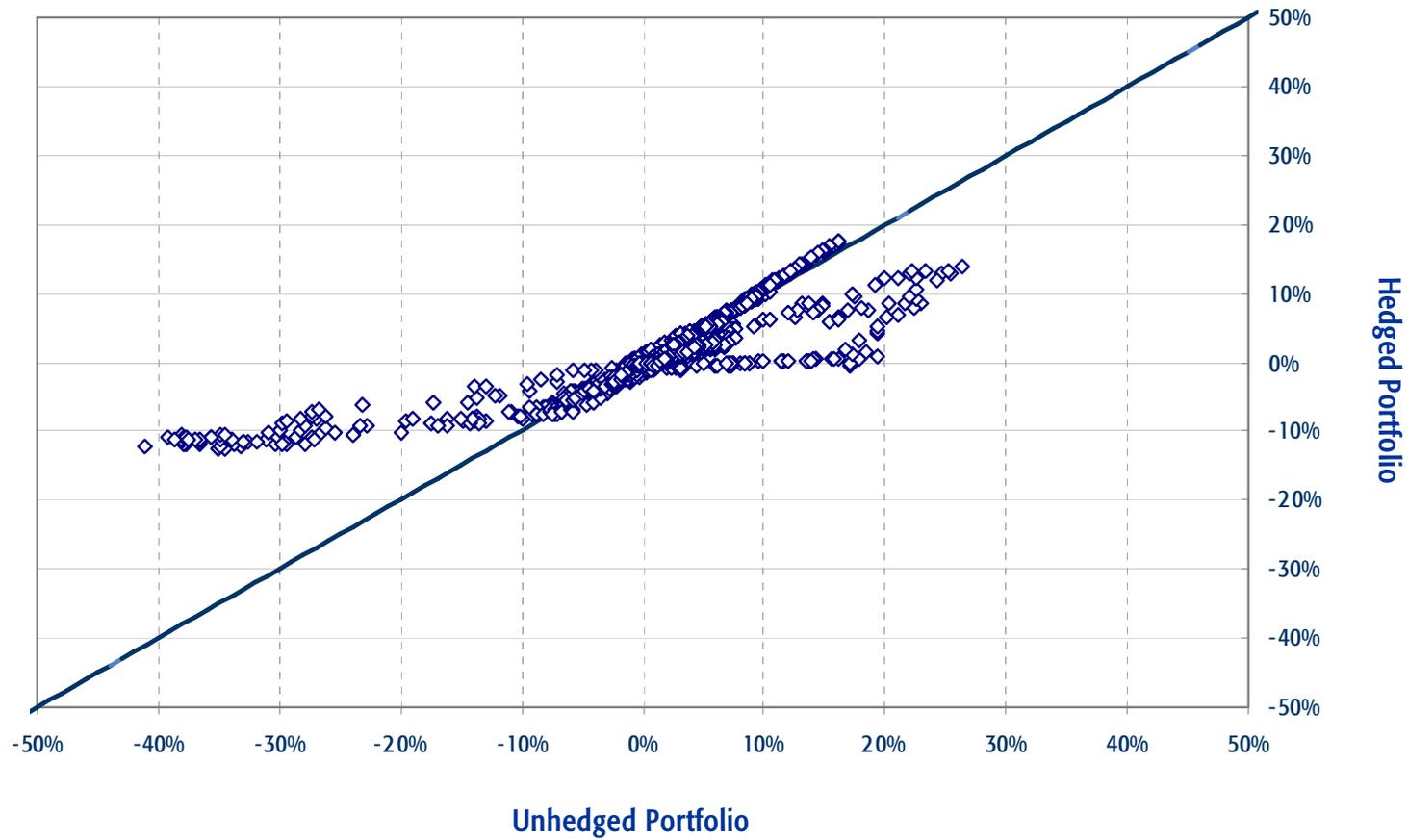
Доходность, % годовых	6,5%	6,5%
Волатильность, % годовых	6,2%	10,1%
Максимальная просадка	17,9%	38,5%

Для моделирования портфеля сегмента акций в бэк-тестинге была использована стоимость пая ОПИФ «Альянс - Акции», находящегося под управлением ОАО «Альянс Инвестиции», за период с 01.10.2007 по 30.09.2013.

Для моделирования портфеля сегмента облигаций в бэк-тестинге была использована стоимость пая ОПИФ «Альянс - Облигации», находящегося под управлением ОАО «Альянс Инвестиции», за период с 01.10.2007 по 30.09.2013.

# Стратегия с Ограниченным Риском: Бэк-Тестинг

Эффективность стратегии с ограниченным риском: разброс доходностей



# Контактная Информация

## Allianz Investments

117105, Москва, Варшавское шоссе, д. 25А, стр. 6

Тел. : +7 495 737-3773,

Факс: +7 495 231-3123

[www.allianz-invest.ru](http://www.allianz-invest.ru)

---

Открытое акционерное общество «Альянс Инвестиции». Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 177-09185-001000 выдана Банком России 08.06.2006 г.

Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00075 выдана ФСФР России 09.08.2002 г.

Материалы и информация, содержащаяся в презентации, не являются публичным предложением или рекламой продуктов ОАО «Альянс Инвестиции».

Информация, представленная в настоящем документе, предназначена для последующего обсуждения с представителем компании ОАО «Альянс Инвестиции». 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. ОАО «Альянс Инвестиции» 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 Инвестиции».

Результаты деятельности управляющего по управлению ценными бумагами в прошлом не определяют доходы учредителя управления в будущем. Доверительный управляющий не обещает и не гарантирует получение какого-либо дохода, а так же полного возврата ценных бумаг и/или денежных средств, переданных в доверительное управление.