

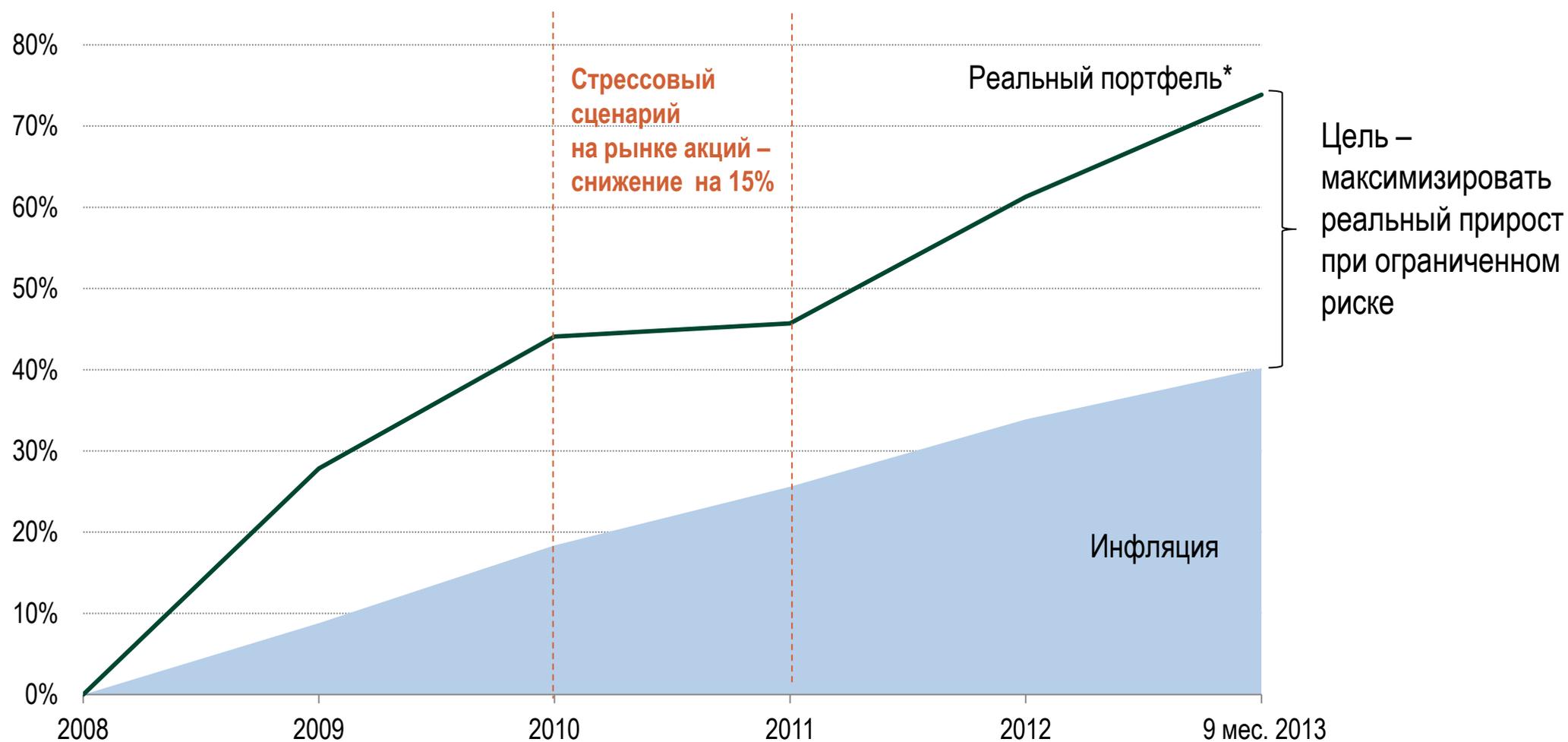


Управление активами российских
фондов целевого капитала
с ориентацией на риск-менеджмент

Октябрь 2013

Цель управления активами фондов целевого капитала

Накопительный прирост с конца 2008 года

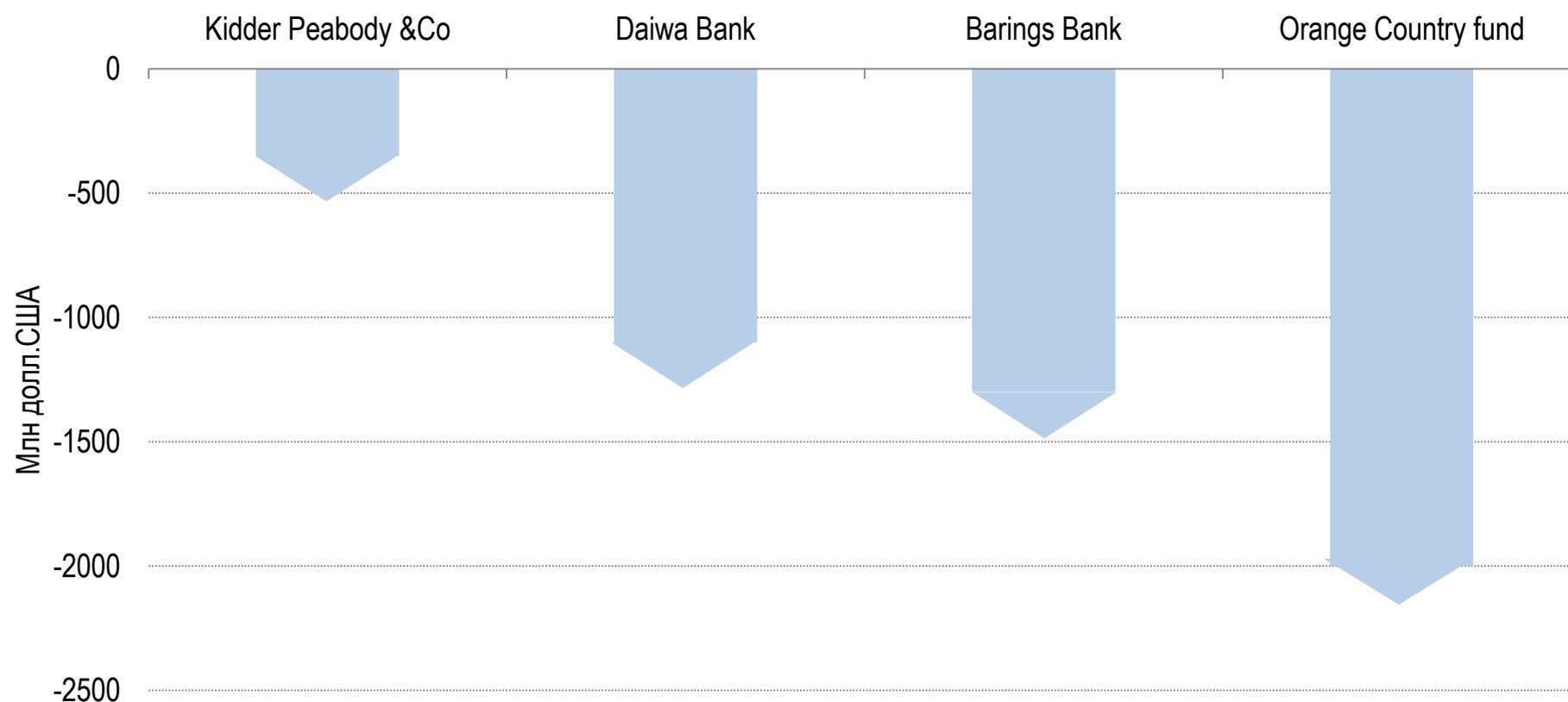


* Результаты управления без учета вознаграждения управляющей компании по портфелю фонда целевого капитала, находящегося в доверительном управлении ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс (ОАО)

Источники: Росстат, ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс (ОАО), 30 сентября 2013 г.

Слабая система контроля над действиями управляющего может привести к значительным потерям

Примеры потерь финансовых компаний из-за действий сотрудников



Источники: Miller, Anderson & Sherrerd Bloomberg, ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс (ОАО), 30 сентября 2013 г.

Способы снижения риска, связанного с человеческим фактором

Причины потерь

Управляющий портфелем может влиять на данные об оценке портфелей

Недостаток контроля над действиями управляющего

Управляющий увеличивает инвестиции в ошибочную позицию

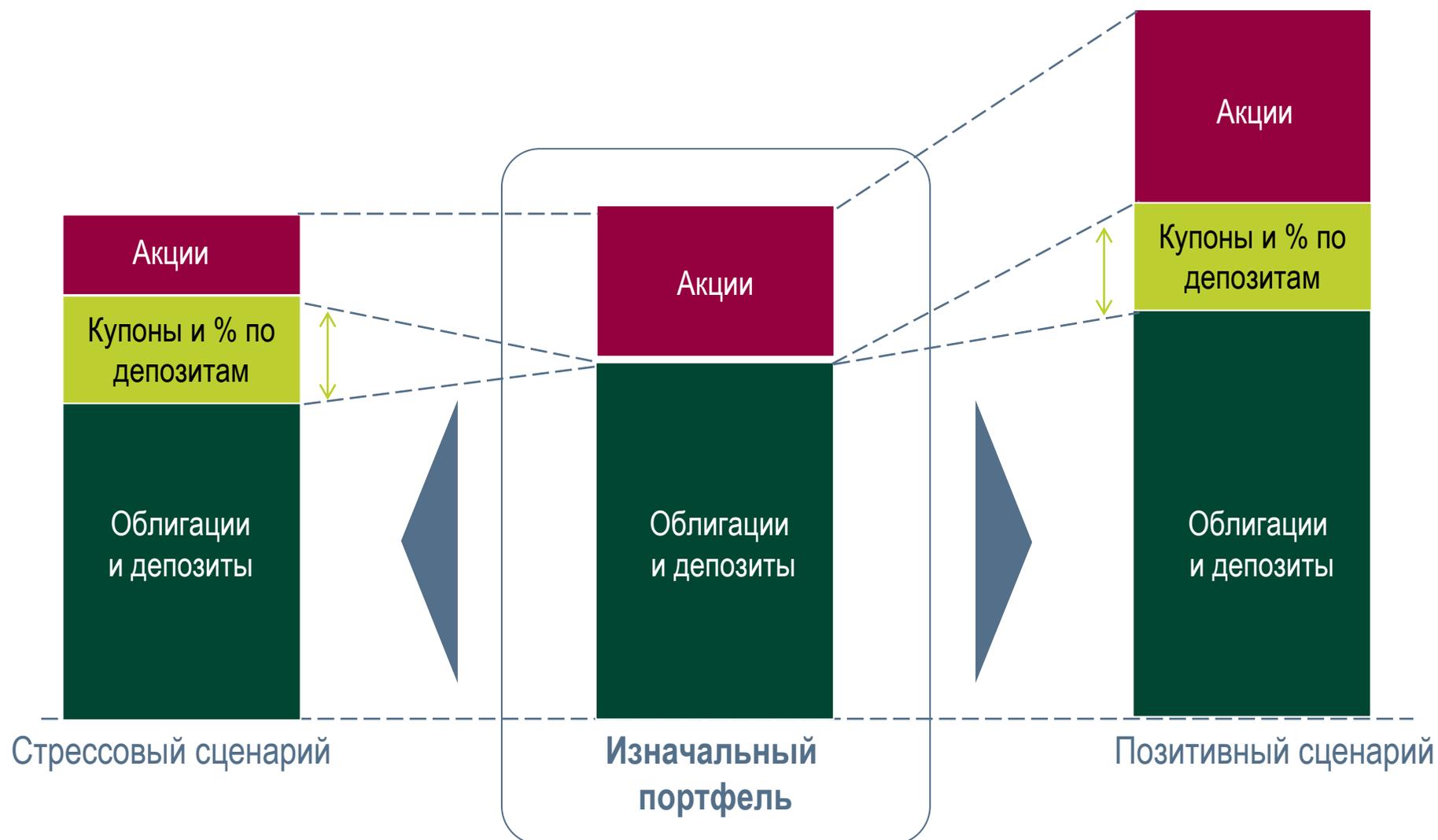
Способы снижения риска

Разделение подразделений занимающихся оценкой портфелей и управлением портфелей

Независимые команды риск-менеджмента внутреннего контроля, контролирующие действия управляющего

Ограничения на увеличение ошибочной позиции – система «риск-бюджетирования»

Система «риск-бюджет» для контроля рыночного риска



Система «риск-бюджет» в режиме онлайн



Executed portfolio / Open portfolio

Риск-бюджет портфеля = 870 682 934.1088 (5.53%) отчетный период №2 = 870 682 934.1088 (5.53%)

Отчетный период			Средневзвешенная доходность портфеля облигаций, %: 7.65			
Дата	Начало отчетного периода	Конец отчетного периода	Дюрация субпортфеля облигаций: 543.6508			
Обязательства УК	12 536 656 985.4700	0.0000%, МГД	Дюрация субпортфеля облигаций в целях соблюдения ИД: 572.9934			
СЧА	12 536 656 985.4700		Безрисковая ставка на 1 год (G-curve), %: 6.30			
Комиссии		40 372 718.6900	Максимально возможная доля акций в портфеле, %: 9.92			
			Дюрация портфеля Fixed Income, дней: 277.9490			
			Средневзвешенная срочность депозитов, дней: 237.5834			

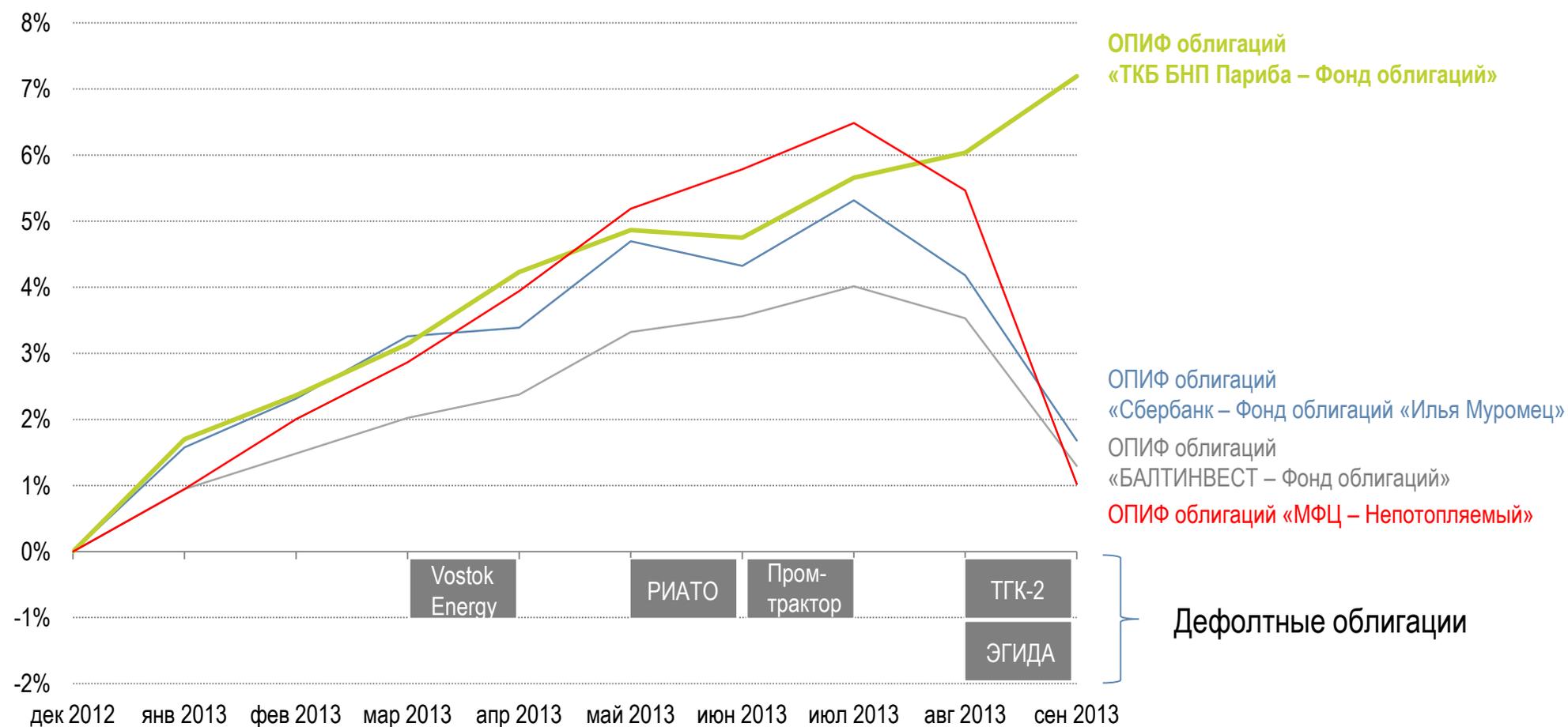
StopLoss (1st level) = 1 072 695 610.5454
 StopLoss (2nd level) = 870 682 934.1088
 StopLoss (1st level), % от NAV = 6.8112
 StopLoss (1st level), % от NAV_equity = 0.0000
 StopLoss (2nd level), % от NAV = 5.5285

Начало периода: 31.12.2011
 Конец периода: 31.12.2012

Н...	Тип	Эмит...	ISIN	GRN	Позици...	Позиция, руб.	Вес...	Va...	VaR, руб.	По...	Подушка, руб.	P&L, руб.	Транзакци...	Из...	Изменение...	Риск бюджет...
+	Не участвующие в расчете				2	10 330 011	0.07									
+	ДС				5	809 739 021	5.14									
-	Облигация				8 183 735	8 046 633 677	51.09	-2.51	-202 012 67...	6.13	493 256 131.1...	158 315 791...	-60 349 752...	-0.19	-15 482 734...	373 726 759.6...
+	Облигации				6 088 899	6 052 828 611	38.43		-198 387 28...		352 217 114.4...				-22 062 032...	
+	Облигации к погашению				1 656 835	1 523 920 508	9.68		0.0000		112 137 536.0...				-13 904 561...	
+	Облигации с индексирваемым купоном				100 000	100 149 000	0.64		-3 625 393.8...		5 648 403.6000				430 640.7000	
+	Облигации с индексирваемым купоном ...				338 001	369 735 558	2.35		0.0000		23 253 077.07...				-1 578 172.8...	
+	Депозит				31	6 700 000 000	43.70	0.00	0.0000		396 090 047.0...	125 756 112...	0.0000	0.00	0.0000	521 846 159.1...

Кредитный анализ: влияние на результат портфеля

Накопительный прирост ОПИФов облигаций и дефолтные облигации на российском рынке



Источники: Investfunds, ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс (ОАО), 30 сентября 2013 г.

Кредитный анализ: количественные и качественные факторы

	«МЕТАЛЛОИНВЕСТ»	«РУСАЛ»
Финансовые показатели	 <p>450</p>	 <p>70</p>
Качественные факторы	<ul style="list-style-type: none"> Вторая в мире компания по размеру доказанных запасов железной руды Одна из лучших непубличных компаний по качеству раскрытия информации и открытости для инвестиционного сообщества Взвешенная политика управления долгом Эффективное управление затратами. <p>495</p>	<ul style="list-style-type: none"> Ухудшение конъюнктуры рынка алюминия вынуждает руководство компании закрывать часть производств Неоднократное нарушение и пересмотр значений ковенантов по долгам Неэффективные инвестиции в ряд зарубежных компаний. <p>250</p>
Кредитное качество	<p>высокое</p> <p>945</p>	<p>низкое</p> <p>320</p>

Выводы

- Отсутствие качественной системы контроля над рисками может привести к значительным убыткам из-за:
 - Ошибочных действий инвестиционной команды.
 - Рыночных рисков
 - Кредитных рисков
- Минимизировать риски можно при помощи:
 - Независимых подразделений риск-менеджмента и внутреннего контроля.
 - Системы «риск-бюджет»
 - Эффективной системы оценки кредитных рисков

Контакты

Для получения дополнительной информации, пожалуйста, обращайтесь в ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс (ОАО)



Санкт-Петербург

Санкт-Петербург, ул. Марата, д. 69-71, лит. А
 Тел.: 8 800 700 07 08 (звонок по России бесплатный)
 8 812 332 73 32
 Факс: 8 812 324 65 57

 facebook.com/TKBBNPPIP

Сайт: www.tkb-bnpparibasip.ru

Email: info@tkb-bnpparibasip.ru

Данный материал подготовлен ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс (ОАО) (ТКБ BNP Paribas Investment Partners (JSC)), членом BNP Paribas Investment Partners*.

Этот материал создан исключительно в информационных целях и не является: 1. Офертой или предложением о покупке или продаже каких-либо ценных бумаг или финансовых инструментов; 2. Информацией, на которую его получатель может полагаться в связи с каким-либо контрактом, соглашением или договором; 3. Финансовым или инвестиционным советом или консультацией.

Любые мнения, включенные в настоящий материал, если прямо не указано иное, даны специалистами ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс (ОАО) в указанное время и могут быть изменены без предварительного уведомления.

ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс (ОАО) оставляет за собой право по своему усмотрению изменять либо не актуализировать информацию и мнения, содержащиеся в данном материале.

Инвесторы должны самостоятельно консультироваться со своими юридическими и налоговыми советниками в отношении любых юридических, бухгалтерских и налоговых вопросов при инвестировании в какие-либо финансовые инструменты для того, чтобы принять самостоятельное решение о соответствии таких инвестиций их собственным требованиям и о последствиях таких инвестиций.

Пожалуйста, обратите внимание на то, что различные виды инвестиций, информация о которых может содержаться в настоящем материале, обладают различной степенью риска, и могут не иметь гарантий по возврату инвестированных средств, могут быть не подходящими либо невыгодными для какого-либо конкретного клиента или потенциального клиента, либо для конкретного инвестиционного портфеля. Принимая во внимание экономические и рыночные риски, может не быть никакой гарантии, что какая-либо инвестиционная стратегия, упомянутая в настоящем материале, достигнет своих инвестиционных целей.

Этот материал не является гарантией или обещанием будущей эффективности или доходности от инвестиционной деятельности. Результаты инвестирования в прошлом не являются гарантией таких же результатов в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Все прошлые данные имеют документальное подтверждение. Нет никаких гарантий прибыли или доходов от финансовых инструментов, пока иная информация не указана в соответствующих публикациях. На размер дохода могут повлиять, среди прочего, инвестиционные стратегии и цели финансового инструмента и существенные рыночные и экономические условия, в том числе процентные ставки и рыночные условия в целом. Различные стратегии, применяемые к финансовым инструментам, могут оказать существенное влияние на результаты, описанные в настоящем материале. Существует вероятность полной потери изначально инвестированной суммы. Данные о доходности или иных результатах, отраженные в материале, не учитывают комиссии, налоговые сборы и иные расходы.

ТКБ БНП Париба Инвестмент Партнерс (ОАО) является юридическим лицом, зарегистрированным в соответствии с законодательством Российской Федерации (ОГРН 1027809213596), юридический адрес: Российская Федерация, 191119, Санкт-Петербург, ул. Марата, д. 69-71, лит. А, Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами №21-000-1-00069 от 17 июня 2002 года, выдана ФСФР России (срок действия лицензии - бессрочно); Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 078-09042-001000 от 11 апреля 2006, выдана ФСФР России (срок действия лицензии - без ограничения срока действия). Телефон: (812) 332-7332, факс: (812) 324-6557.

ОПИФ облигаций «ТКБ БНП Париба - Фонд облигаций» (Правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФКЦБ России 24.12.2002 г. за №0081-58233855); прирост расчетной стоимости пая на 30.09.2013: 3 мес. 2,3%, 6 мес. 3,9%, 1 год 9,8%, 3 года 24,1%.

Получить информацию о паевом инвестиционном фонде и ознакомиться с Правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом, с иными документами, предусмотренными Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» и нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг, можно на сайте в сети Интернет по адресу: <http://www.tkb-bnpparibasip.ru>, а также по адресу: Российская Федерация, 191119, Санкт-Петербург, улица Марата, дом 69-71, лит. А, или по телефону (812) 332-7-332, у агентов по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев фонда (со списком агентов можно ознакомиться на сайте в сети Интернет по адресу: <http://www.tkb-bnpparibasip.ru/sales/>), за исключением информации о паевом инвестиционном фонде, инвестиционные паи которого ограничены в обороте. Информация о паевом инвестиционном фонде, инвестиционные паи которого ограничены в обороте, предоставляется в случаях, предусмотренных Федеральным законом «Об инвестиционных фондах».

Правилами доверительного управления открытыми паевыми инвестиционными фондами предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки с расчетной стоимости инвестиционных паев при их погашении. Взимание надбавок (скидок) уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом.

* BNP Paribas Investment Partners является глобальной маркой активов группы BNP Paribas. Отдельные лица по управлению активами в BNP Paribas Investment Partners, указанные в настоящем документе, указаны только в информационных целях и не обязательно управляют в вашей юрисдикции. За дополнительной информацией, пожалуйста, свяжитесь с официальным местным инвестиционным партнером.