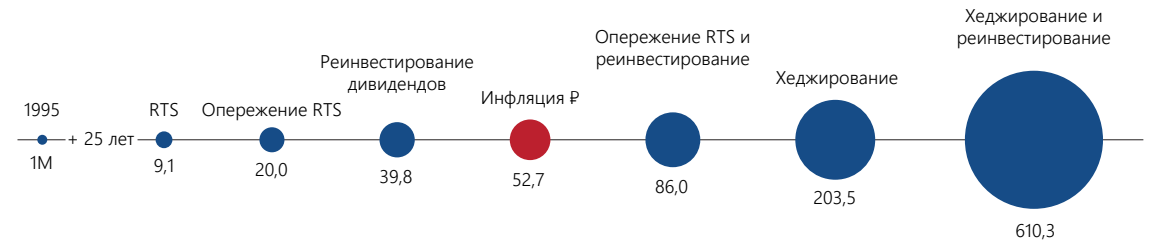


Blackpoint Capital





SMART HEDGE



Платформа для автоматического хеджирования финансовых рисков

Руководство для клиентов



-  Защитить капитал
-  Получить прибыль
-  Улучшить результативность портфеля
-  Повысить устойчивость бизнеса

Важная информация

Данный текст не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в данном тексте, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю.

Только для профессиональных инвесторов, не для распространения среди розничных инвесторов.

Информация, содержащаяся в настоящем документе, не является и не должна толковаться как реклама, приглашение, оферта, предложение или рекомендация участвовать в какой-либо инвестиционной стратегии или предпринимать какие-либо другие действия, в том числе покупать или продавать какой-либо продукт или ценную бумагу или предлагать какие-либо банковские или финансовые услуги Blackpoint Capital, LLC. Этот документ был подготовлен без учета целей, финансового положения или потребностей какого-либо лица. Получатели не должны истолковывать содержание этого документа как финансовый, инвестиционный или иной совет. На него не следует полагаться при принятии каких-либо инвестиционных решений.

Будущие результаты предсказать невозможно. Настоящая презентация содержит мнения, выводы, оценки и другие прогнозные заявления, которые по самой своей природе подвержены различным рискам и неопределенностям. Фактические события или результаты могут существенно отличаться, положительно или отрицательно, от тех, которые отражены или предполагаются в таких прогнозных заявлениях. Приведенная здесь информация о прошлых результатах работы, будь то фактическая или смоделированная, не является показателем будущих результатов.

Никаких заверений или гарантий, явных или подразумеваемых, не делается в отношении пригодности, точности или полноты информации, мнений и выводов, содержащихся в настоящем документе. При подготовке настоящего документа, без проведения независимой проверки, была сделана ставка на точность и полноту всей информации, полученной из внешних источников. В максимальной степени, разрешенной законом, ни Blackpoint Capital, LLC, ни ее директора, сотрудники или агенты не несут никакой ответственности за любые убытки, возникшие в результате использования данного документа, его содержания или иным образом возникшие в связи с ним.

ХЕДЖИРОВАНИЕ

Disclaimer. Результаты предоставлены для целей иллюстрации и не базируются на данных реальных портфелей. Любые гипотетические данные обладают ограничениями и могут не в полной мере отражать действительность. Прошлая доходность не гарантирует будущую доходность.

Хеджирование* — это высокоэффективный способ снижения финансовых рисков.

Более того, если Вы хотите:

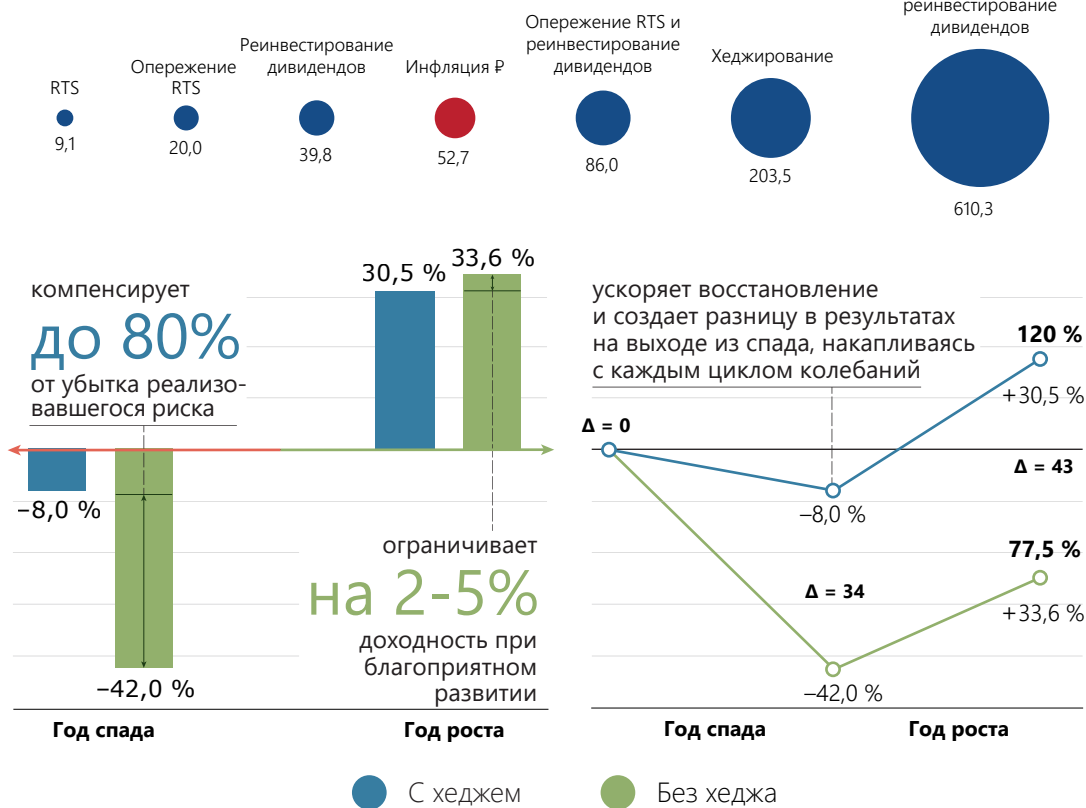
- сохранить актив и выгоду от владения, но защитить его от критических рисков, или
 - выйти из актива, предвидя критические риски, но не можете по различным причинам,
- то хеджирование остается единственным доступным инструментом для достижения Вашей цели.

Снижение финансовых рисков приводит к значительному росту результативности. Это делает хеджирование источником конкурентного преимущества для приумножения капитала или роста бизнеса.

SMARTHEDGE – готовое решение, которое позволит Вам воспользоваться этим преимуществом.

***Хеджирование** – это стратегия управления риском путем открытия сделок на одном рынке для компенсации потенциальных убытков равной, но противоположной позиции на другом рынке.

Результаты использования различных подходов, относительно рублевой инфляции. Начало: 1M\$, 1995г.



	начало	↘42%	↗134%	↘22%	↗64%	↘72%	↗234%	↘42%	↗134%	↘22%	↗52%
С хеджем	100	83	172	157	238	169	486	404	838	764	1082
Дельта Δ	0	25	37	51	64	121	324	310	618	592	821
Без хеджа	100	58	136	106	174	49	162	94	220	172	261

2. ВВЕДЕНИЕ SMARTHEDGE

SMARTHEDGE – это платформа для автоматического хеджирования финансовых рисков.

В **SMARTHEDGE** реализовано несколько стратегий хеджирования – от базовых до комплексных – Вы сможете просчитать и выбрать наиболее эффективную для Вас.

Также Вы сможете гибко настроить **SMARTHEDGE** для конкретной задачи:

- определив хеджируемый актив,
- задав тип риска и
- размер необходимой защиты.

После запуска **SMARTHEDGE** будет точно и бесперебойно исполнять Вашу стратегию хеджирования, при полном контроле со стороны опытных специалистов.


Вы можете использовать **SMARTHEDGE** для решения широкого спектра задач по защите от финансовых рисков.

 **Получить прибыль**
во время экономического спада

Депозит [₺] + SMARTHEDGE [RTS]

 **Защитить капитал**
от инфляции и валютного риска

Депозит [₺] + SMARTHEDGE [\$]

 **Улучшить результативность**
портфеля ценных бумаг

Портфель [RTS] + SMARTHEDGE [RTS]

 **Защитить активы**
от экономического спада

Портфель
Недвижимость
Бизнес
Кредитный портфель + SMARTHEDGE [RTS]

 **Повысить устойчивость бизнеса**
за счет сокращения финансовых рисков

Покупка сырья
Продажа сырья
Запасы
Импорт / Экспорт
Обязательства
Контракты + SMARTHEDGE [RISK]

3. РИСК

ПРИРОДА РИСКА

Риск — мера опасности, учитывающая как вероятность появления опасности, так и наносимый ей ущерб.

Базовые понятия:

Реализовавшийся финансовый риск — это изменение цены базового актива, нанесшее ущерб.

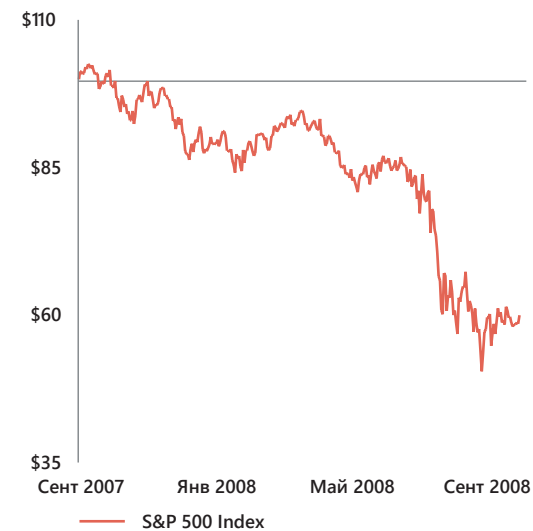
Изменение цены происходит в виде тренда и растянуто во времени. У тренда есть жизненный цикл — начало и конец.

Примеры реализовавшихся рисков



От роста цены

Сырьевые рынки середины 2000-х
1 октября 2006 – 31 мая 2008



От снижения цены

Глобальный финансовый кризис
30 сентября 2007 – 31 декабря 2008

4. РИСК

КРИТИЧЕСКИЕ РИСКИ

Критические риски — это ценовые тренды, имеющие большую амплитуду и короткие сроки реализации, значительно опережающие возможности системы к адаптации.

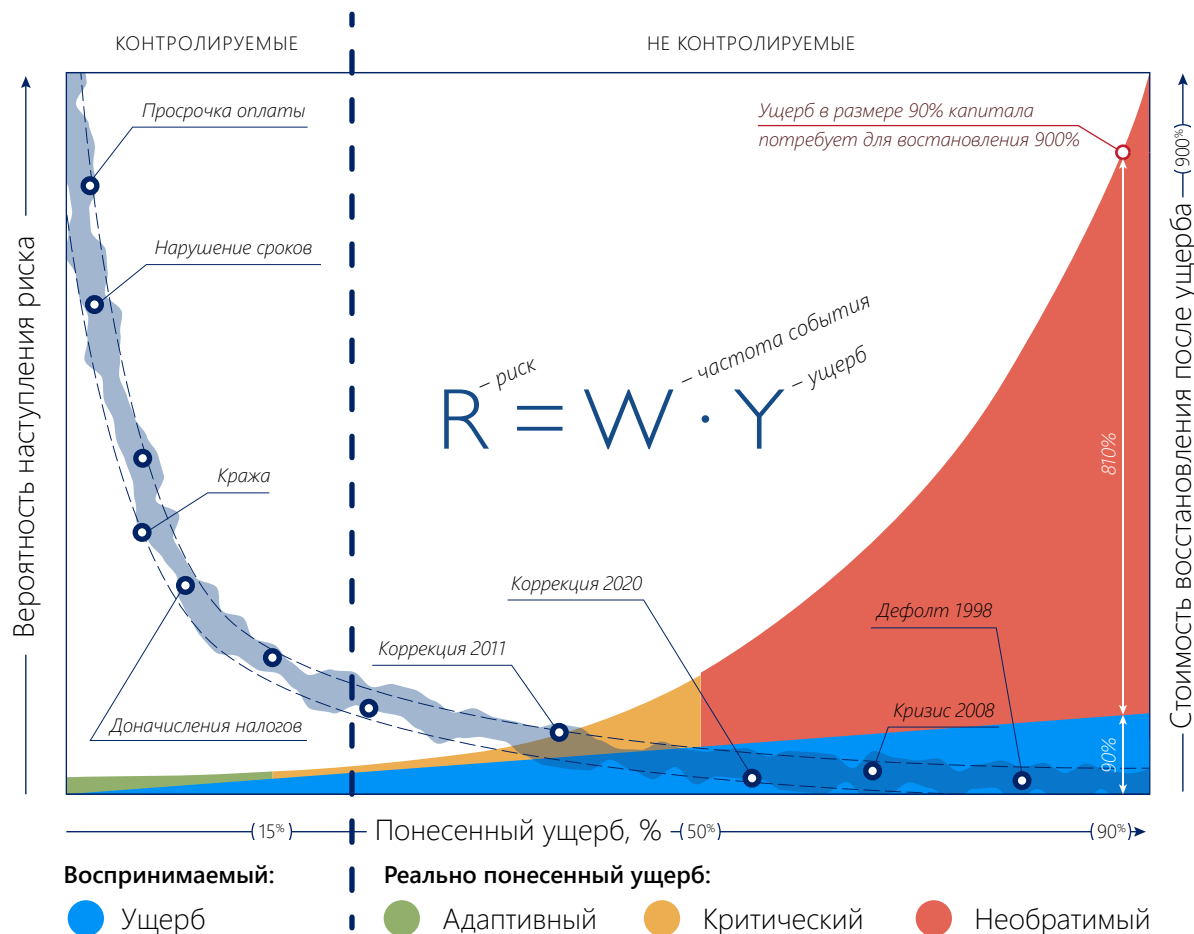
Восприятие критических рисков:

- мы склонны значительно недооценивать частоту появления
- мы склонны значительно недооценивать размер ущерба
- как следствие, мы склонны недооценивать риск.

Стоимость восстановления

≠

Размер ущерба



Частота реализации критических рисков:

📈 **Акции** – каждые 8-10 лет

🏦 **Валюта** – каждые 6-8 лет

🏠 **Сырье** – каждые 6-10 лет

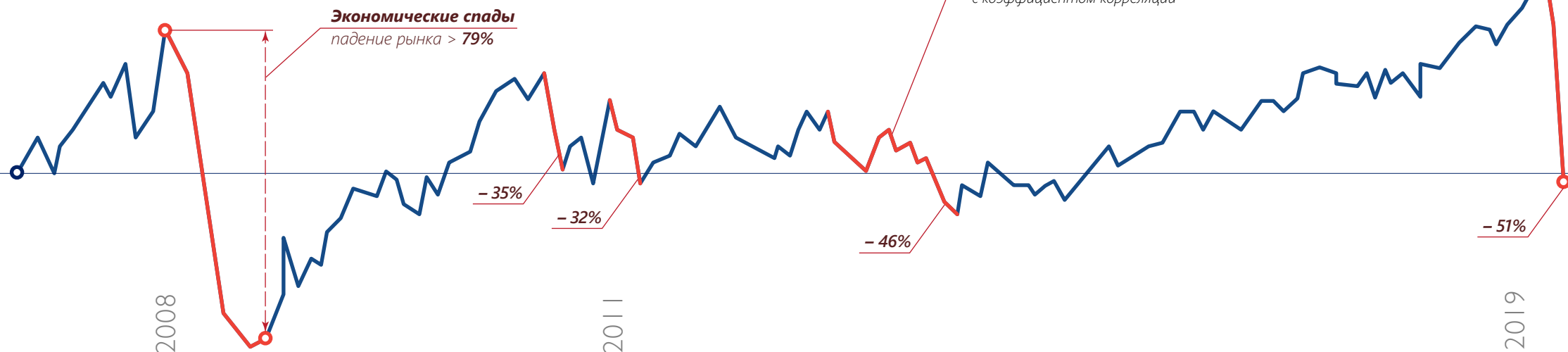
5. РИСК ЧАСТНЫЙ КАПИТАЛ

98% частных лиц не имеют эффективной стратегии защиты от критических рисков

92% банкротств частных лиц и изменения социального статуса приходится на периоды экономического спада

Ключевые риски для частного капитала: **рыночный спад**, изменение валютного **курса** и **инфляция**.

Стоимость всех активов **напрямую зависит** от состояния фондового рынка.



6. РИСК БИЗНЕС

Каждые два года реализуются один или сразу несколько критических рисков, связанных с быстрым изменением **цен на сырье**, курсов валют или общим **рыночным спадом**.

Для бизнеса критические риски могут быть как **угрозой** для существования, так и уникальной **возможностью** для экспансии.

+30% выше рентабельность капитала у компаний, использующих хеджирование

82% компаний занимали лидерские позиции в результате успешного прохождения рыночных кризисов

87% банкротств приходится на период реализации критического риска отрасли



В развитых экономиках хеджируют риски **90%** крупных компаний и **35%** малых/средних. В России хеджируют риски только **40%** крупных компаний.

Реализовавшиеся критические риски последних лет

1990	Товарный (Нефть WTI)	↗ 225%	2011	Товарный (Золото)	↗ 602%	2014	Рыночный (RTS)	↘ 72,6%
1998	Рыночный (RTS)	↘ 93,3%	2011	Товарный (Медь)	↗ 272%	2015	Валютный (\$/₽)	↗ 262%
2008	Рыночный (RTS)	↘ 79,1%	2011	Товарный (Сахар)	↗ 293%	2016	Товарный (Сахар)	↗ 117%
2008	Товарный (Пшеница)	↗ 363%	2013	Товарный (Медь)	↘ 58,1%	2020	Рыночный (RTS)	↘ 51,2%

7. ХЕДЖИРОВАНИЕ

АНАТОМИЯ ХЕДЖА

Этап подготовки

Результатом является готовая к использованию стратегия хеджирования, решающая конкретную задачу клиента наиболее эффективным и безопасным способом.

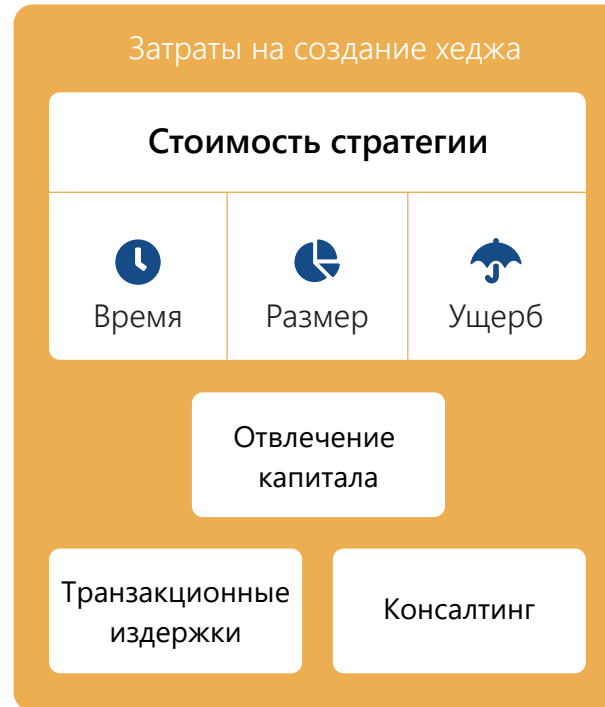
Требуется: **Компетенция А.**

Этап исполнения

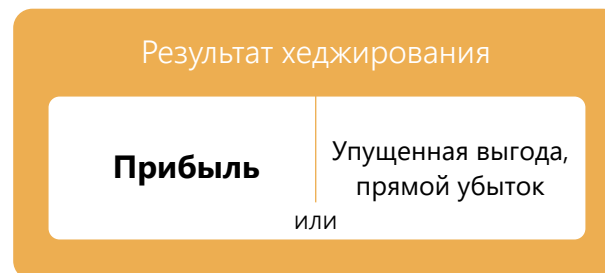
Результатом является своевременно реализованная стратегия хеджирования, с контролем рисков в ходе исполнения.

Требуется: **Компетенции В и С.**

* **Тайминг** – выбор времени для открытия и закрытия позиции.



Между затратами на создание и результатом нет зависимости



Компетенции:

А. Дизайн и инфраструктура

Дизайн стратегии
Настройка инфраструктуры

В. Тайминг* и риски

Время открытия
Риск-менеджмент

С. Адаптация

Время закрытия
Постепенное развертывание/сворачивание

Результат хеджирования зависит от тайминга

Стоимость стратегии зависит от параметров покрытий

8. ХЕДЖИРОВАНИЕ СТРАТЕГИИ

Equity risk

Рыночный риск



Пассивная

Для прикладных задач,
где **тайминг задан ситуацией**.
Фиксация цены сырья для конкретного
долгосрочного контракта и др.

Стоимость: **высокая** ₪₪₪

Результативность: **случайная**

Компетенции:

А. Дизайн и инфраструктура

Commodity risk

Товарный риск



Активная

Для хеджирования любых
рисков, если тайминг не задан,
но покрытия **известны** заранее.

Стоимость: **средняя** ₪₪

Результативность: **средняя**

Компетенции: А +

В. Тайминг и риски

Currency risk

Валютный риск



Адаптивная

Для хеджирования любых
рисков, если тайминг не задан и
покрытия **не известны** заранее.

Стоимость: **низкая** ₪

Результативность: **высокая**

Компетенции: А + В +

С. Адаптация

Interest rate risk

Процентный риск

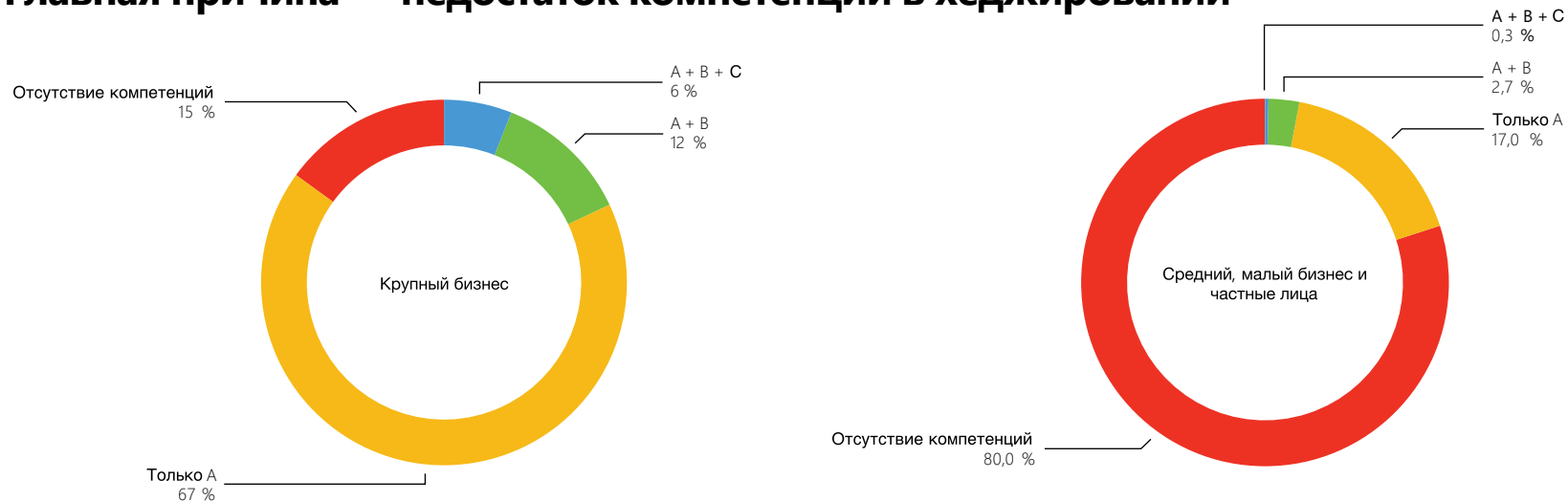
Credit risk

Кредитный риск

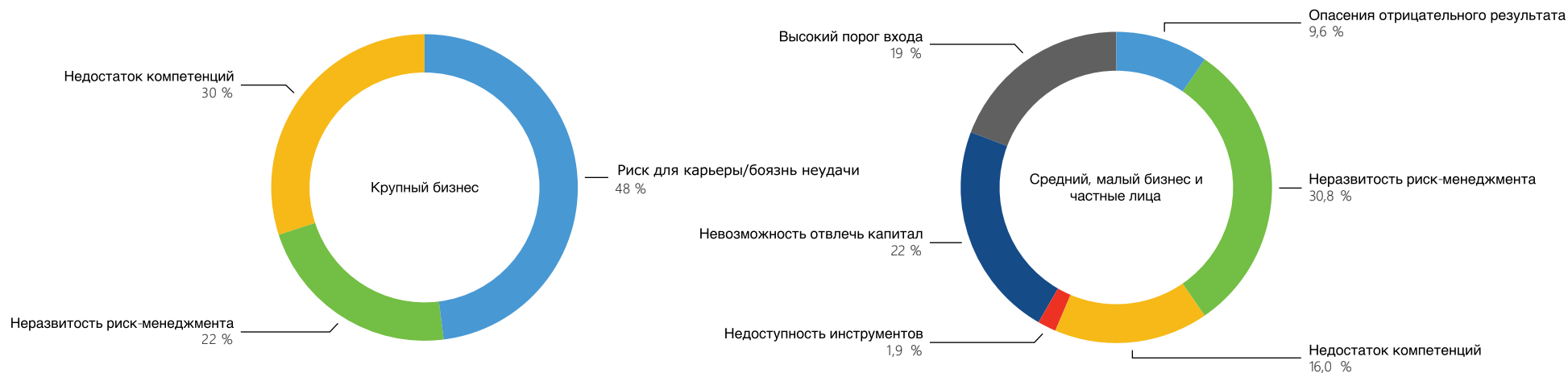
9. ХЕДЖИРОВАНИЕ

ОТРИЦАТЕЛЬНЫЙ РЕЗУЛЬТАТ

Главная причина — недостаток компетенций в хеджировании



Основные причины отказа от хеджирования



10. SMARTHEDGE ПРЕИМУЩЕСТВА



Эффективность

1. Специализированный продукт
2. Высокие показатели
3. Риск-менеджмент
4. Широкий спектр хеджируемых рисков



Доступность

1. Быстрое подключение
2. Низкий минимальный порог входа
3. Не требует специальных знаний
4. Доступен для среднего, малого бизнеса и частных лиц
5. Помощь в создании инфраструктуры



Надежность

1. Банк и брокер на выбор клиента
2. Капитал не покидает периметр клиента
3. Независимая отчетность онлайн
4. Только биржевые инструменты
5. IT-инфраструктура Tier 3



Независимость

1. Без конфликта интересов
2. Видим риски клиента со стороны
3. Не выступаем второй стороной сделок
4. Без ребэйтов от брокера

BBB+

S&P Global

рейтинг международного
брокера

BBB

FitchRatings

рейтинг российского
брокера



Стоимость

1. Высокий показатель эффективности затрат для клиента
2. Комиссия:
0,25% от **хеджируемых активов** в год
20% от **результата хеджирования**
3. Не нужно продавать активы
4. Не нужно отвлекать много капитала

Мониторинг начала

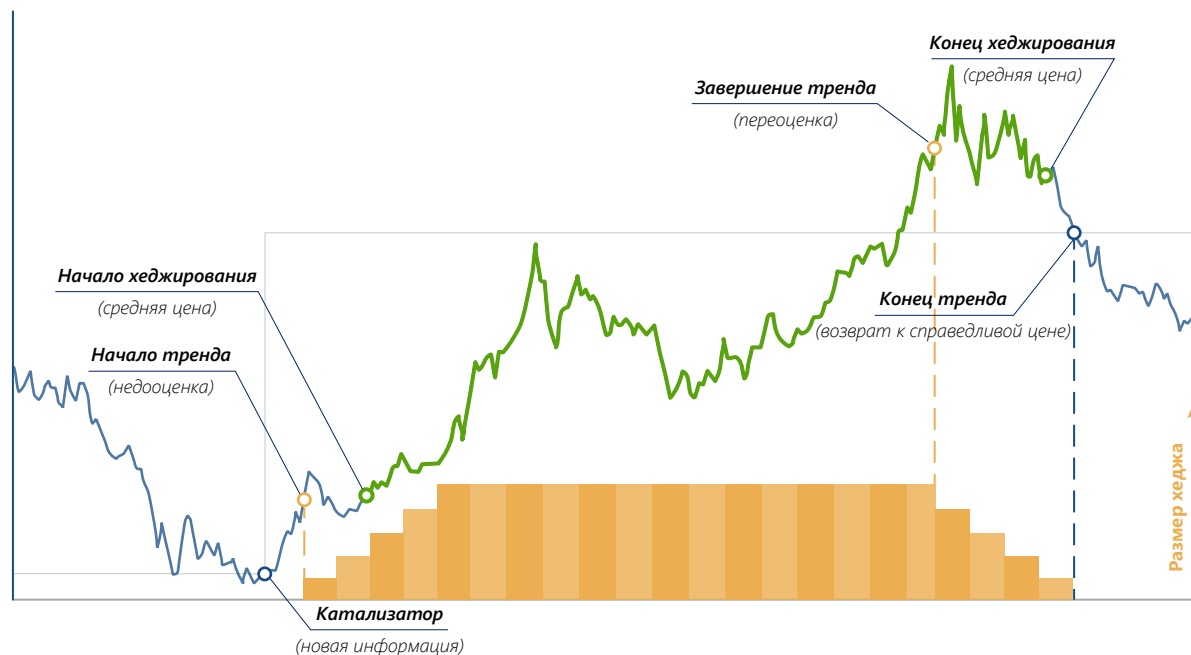
Уровень хеджирования – **нулевой**.
Отслеживается зарождение ценового тренда на целевом рынке.
При появлении катализатора, находящего отражение в цене, начинается разворачивание хеджа.

Разворачивание хеджа

Хедж может быть развернут **сразу** или **частями** — Units.
Каждый Unit имеет собственный риск-менеджмент. Каждый последующий Unit открывается при условии успешности предыдущего (сведения его риска к нулю).

Таким образом, увеличение уровня хеджирования происходит только в случае **развития ценового тренда**, а хедж имеет минимальные риски в каждый отдельный момент времени.
При **достижении целевого** уровня хеджирования, разворачивание прекращается.

Disclaimer. Результаты предоставлены для целей иллюстрации и не базируются на данных реальных портфелей. Любые гипотетические данные обладают ограничениями и могут не в полной мере отражать действительность. Прошлая доходность не гарантирует будущую доходность.



Мониторинг окончания

Уровень хеджирования – **целевой**.
Отслеживаются сценарии окончания:
– Достижение цели хеджирования, заданной клиентом,
– Значительная переоценка риска рынком или
– Окончание ценового тренда.
При достижении целей, начинается сворачивание хеджа.

Сворачивание хеджа

Хедж **сворачивается частями**, при достижении каждой цели.

Диверсификация целей позволяет получить **оптимальную среднюю цену**.

При достижении нулевого уровня, программа хеджирования завершается.

12. SMARTHEDGE

ПРИНЦИП РАБОТЫ

Показан принцип работы **SMARTHEDGE** на примере защиты от рыночного риска.

При благоприятном развитии баланс **SMARTHEDGE** снижается, незначительно ограничивая потенциал прибыли.

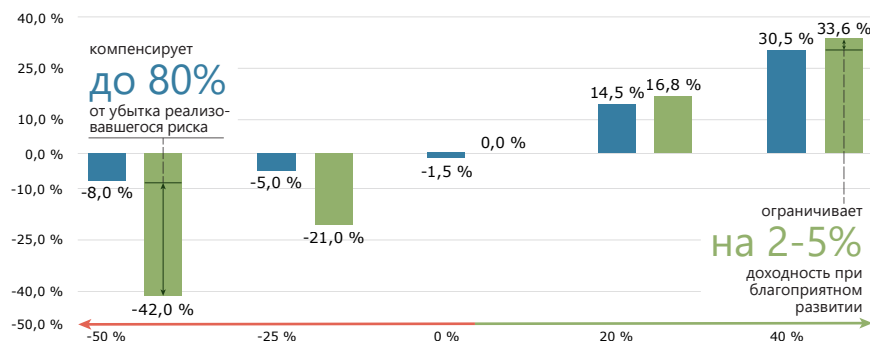
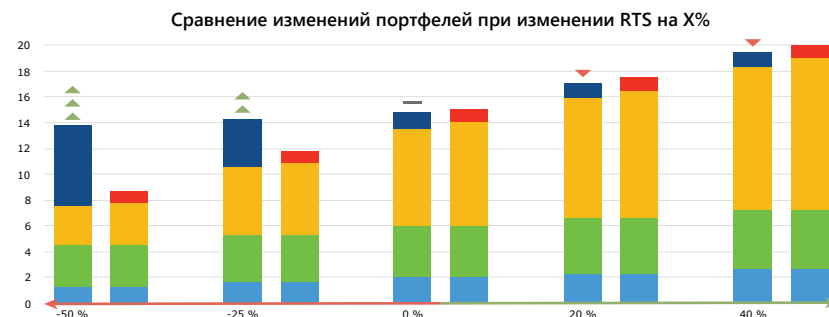
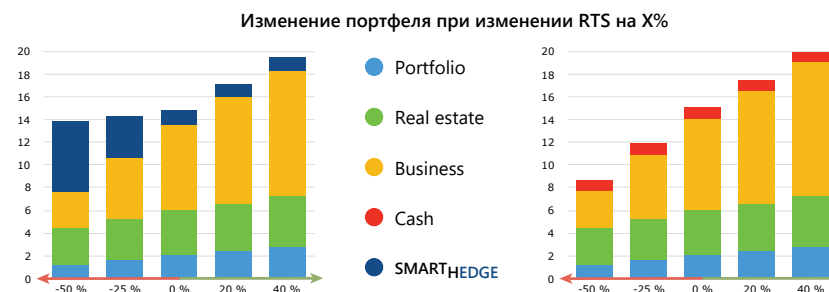
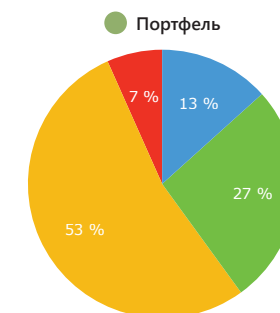
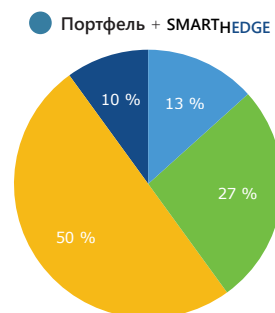
Но при реализации риска баланс **SMARTHEDGE** увеличивается, компенсируя снижение стоимости активов, и значительно ограничивает потенциал убытка.

Защита от других рисков (валютного, товарного и др.) происходит аналогично.

Описание

1. Взяты два портфеля, 15M\$ каждый.
2. Рассматриваются 5 вероятных сценариев изменения RTS.
3. Приведены изменения портфелей в целом и в срезе отдельных активов.
4. Учтены: налоги, брокерские комиссии, дивиденды и оплата услуг консультанта.

Disclaimer. Результаты предоставлены для целей иллюстрации и не базируются на данных реальных портфелей. Любые гипотетические данные обладают ограничениями и могут не в полной мере отражать действительность. Прошлая доходность не гарантирует будущую доходность.



13. SMARTHEDGE. РЕЗУЛЬТАТЫ

Описание

На рисунках показано как изменяется результативность портфеля при использовании SMARTHEDGE.

Портфель — номинированный в долларах портфель акций, с учетом дивидендов.

Если портфель состоит из недвижимости, то необходимая доля SMARTHEDGE будет в 2–3 раза меньше.

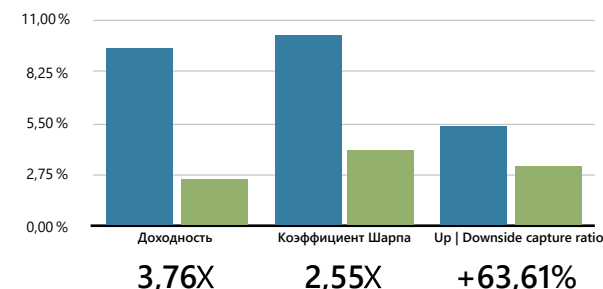
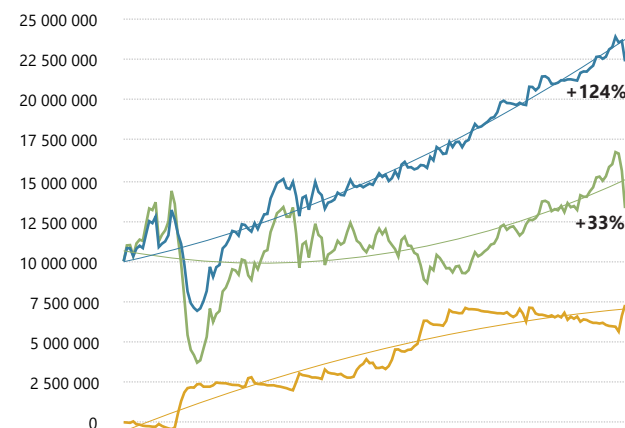
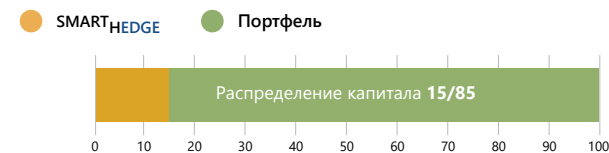
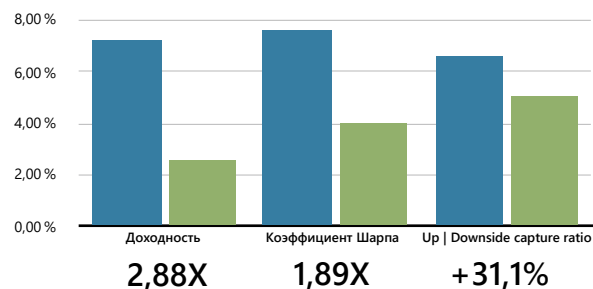
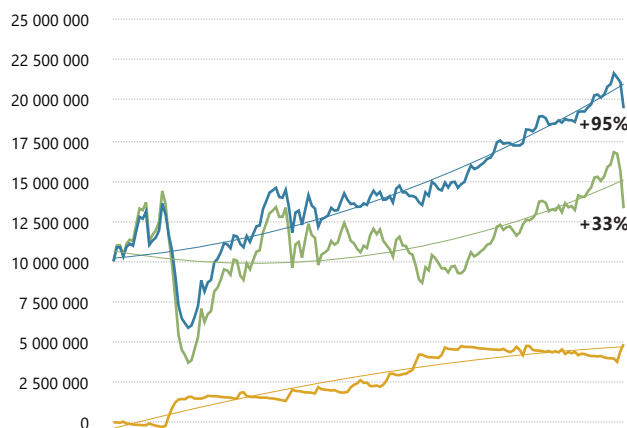
Учтены: налоги, брокерские комиссии, дивиденды и оплата услуг консультанта.

Коэффициенты

Доходность — доходность за период в пересчете на количество лет.

Коэффициент Шарпа — показатель эффективности инвестиционного портфеля. Стабильность получаемого результата.

Up | Downside capture ratio — показатель устойчивости к спадам. Единственный показатель, который определяет долгосрочную результативность.



Disclaimer. Результаты предоставлены для целей иллюстрации и не базируются на данных реальных портфелей. Любые гипотетические данные обладают ограничениями и могут не в полной мере отражать действительность. Прошлая доходность не гарантирует будущую доходность.

14. SMARTHEDGE

СТОИМОСТЬ

Стоимость **SMARTHEDGE** складывается из **Management fee** и **Success fee**.

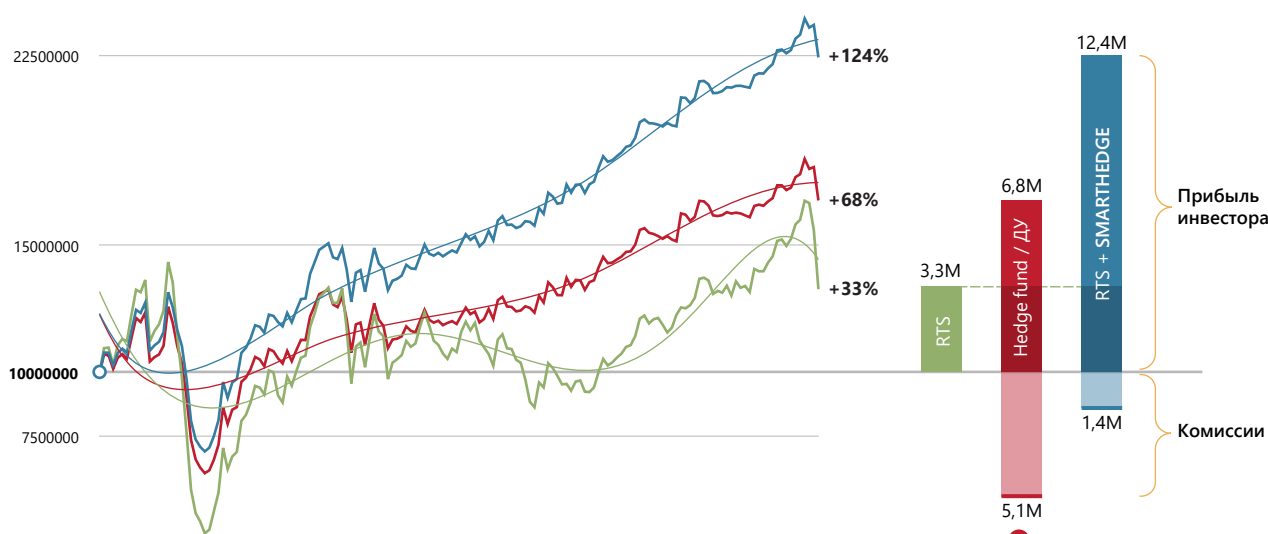
Management fee – это постоянная ежегодная комиссия за административную и техническую работу консультанта.

Success fee – это комиссия, уплачиваемая в случае положительного результата хеджирования.

Сравним эффективность затрат и конечный результат:

- Портфель RTS
- Портфель RTS + **SMARTHEDGE**
- Hedge fund или ДУ стратегия, с результатами управления, аналогичными Портфель RTS + **SMARTHEDGE**, но с финансовыми условиями, характерными для отрасли.

Подобный подход делает **SMARTHEDGE** выгодным решением с точки зрения ценности и конечного результата для инвестора.



	— RTS + SMARTHEDGE	— RTS	— Hedge fund / ДУ
Комиссий, руб	1 366 008		5 115 012
Прибыль инвестора, руб	12 410 127	3 297 397	6 786 621
Доходность, %	124%	33%	68%
Прибыль свыше RTS, руб	9 112 730		3 489 224
Доходность свыше RTS, %	91%		35%
Прибыль инвестора/Комиссии	9,08		1,33
Прибыль свыше RTS/Комиссии	6,67		0,68

Комиссия фондов и ДУ
2% от стоимости **активов**
и 20% от **всей прибыли**

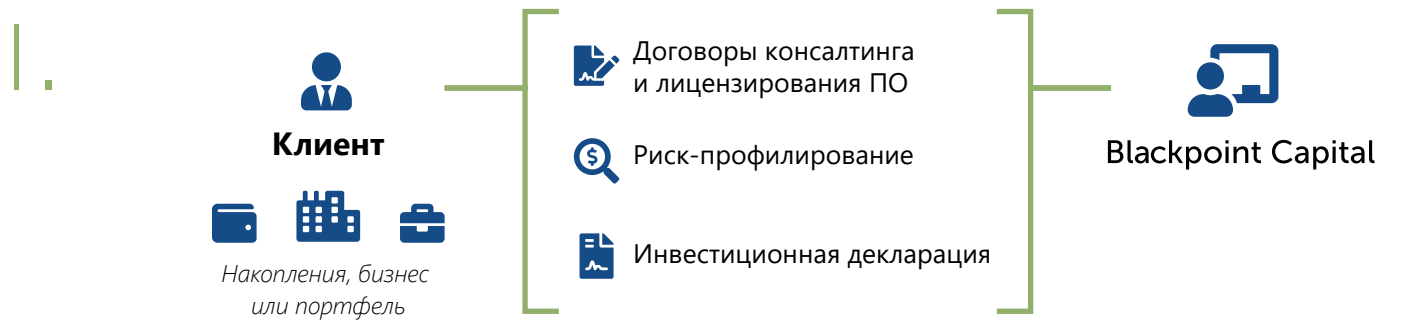
Стоимость **SMARTHEDGE**
0,25% от **хеджируемых активов** в год
и 20% от **результата хеджирования**

Disclaimer. Результаты предоставлены для целей иллюстрации и не базируются на данных реальных портфелей. Любые гипотетические данные обладают ограничениями и могут не в полной мере отражать действительность. Прошлая доходность не гарантирует будущую доходность.

15. ДОПОЛНЕНИЯ ЭТАПЫ РАБОТ



16. ДОПОЛНЕНИЯ ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ



17. ДОПОЛНЕНИЯ КОМАНДА

Менеджмент



Marat Timirgalin

Managing partner & CIO

Марат начал свою карьеру в Альфа-банке, крупнейшем частном банке России, в 2005 году. Позже работал финансовым директором в крупном производителе сахара, отвечал за корпоративные финансы и долговое финансирование. В качестве партнера он принял участие в трех успешных проектах прямых инвестиций.

Он приобрел опыт управления институциональными инвестициями в компании «Универ Капитал», входящей в топ-5 российских инвестиционных компаний по обороту. Марат имеет большой опыт в области стратегий с абсолютной доходностью и хеджирования. Он управляет собственными стратегиями и ведет собственную книгу с 2014 года.

Марат имеет более чем 10-летний опыт управления инвестициями и большой опыт ведения бизнеса. Он получил степень магистра в области информационных технологий в государственном авиационно-техническом университете.



Ruslan Gabbasov

Chief Technology Officer

Руслан построил центр разработки Directum, вендора высоконагруженной облачной системы электронного документооборота. Среди клиентов: ПАО «Сургутнефтегаз» с более чем 27 тысячами пользователей и Национальный банк Российской Федерации со средней загрузкой более 1 млн. документов в месяц.

Он запустил и построил системного интегратора / EPC-подрядчика, который успешно реализовал более 70 проектов федерального масштаба. В том числе инфраструктурные проекты для правоохранительных органов Российской Федерации, связанные с обеспечением информационной безопасности граждан и органов государственной власти.

Руслан уже более 19 лет занимается разработкой программного обеспечения и управлением IT-проектами. Он получил степень магистра в области информационных технологий в государственном авиационно-техническом университете.

Мы — профессионалы с более чем 10-летним опытом работы, сфокусированной на дизайне и реализации индивидуальных инвестиционных решений.

Наша инвестиционная философия основана на академических исследованиях и количественных методах.

Наша специализация — стратегии с абсолютной доходностью и хеджирование.

Наш главный приоритет — защита капитала.

Консультативный совет



Pavel Grønbjerg

Управляющий директор Sales and Trading

Г-н Гренбьерг работал на руководящих позициях в Deutsche Bank, Dresdner Kleinwort Wasserstein, Renaissance Capital, Aton Capital, Visor Capital, and Amun Capital Advisors.

Он имеет большой опыт в управлении институциональным equity desk, маркет-мейкинге и ведении собственной книги фирмы в условиях нестабильных развивающихся рынков.

Г-н Гренбьерг имеет более чем 25-летний опыт торговли акциями. Павел получил степень магистра экономики в Копенгагенском университете.



Chistian Putz

CEO & Portfolio Manager, ARR

Кристиан управляет ARR investment partners. До этого он работал в Kazimir Partners и управлял Long / Short Equity Master Fund, специализируясь на рынках Восточной Европы.

Он начал свою карьеру в MAN Group, фирме альтернативных инвестиций с AUM >\$100bln в 2006г.

Кристиан имеет более чем 15-летний опыт управления инвестициями. Он имеет степень магистра делового администрирования и степень магистра международного делового администрирования и экономики в Университете Инсбрука.

18. ДОПОЛНЕНИЯ

РИСКИ

Инфраструктурный риск

Возникает при сбое в работе финансово-посреднической инфраструктуры (биржа, банк, брокер и т.д.), и может привести к частичной или полной потере капитала, к убыткам/упущенной прибыли или к снижению эффективности хеджирования.

IT — риск

Возникает при неполадках в работе IT-инфраструктуры, и может привести к убыткам или снижению эффективности хеджирования.

Риск дискреционности

Возникает при несистематическом исполнении стратегии хеджирования, и может привести к убыткам/упущенной прибыли или к снижению эффективности хеджирования.

Риск исполнения

Возникает при ошибках в исполнении стратегии хеджирования, и может привести к убыткам или снижению эффективности хеджирования.

Риск резкого изменения цены базового актива

Возникает при значительных изменениях цены базового актива для хеджирования в период, когда сделки по нему невозможны, что может привести к снижению эффективности хеджирования.

Риск корреляции

Возникает при изменении корреляции портфеля и базового актива для хеджирования, и может привести к снижению эффективности хеджирования.

Риск ликвидности

Возникает когда один из участников сделки исполняет свои обязательства несвоевременно, в результате у второй стороны возникают проблемы с достаточностью ликвидных средств.

Риск ликвидности актива

Возникает из-за недостаточного объема торгов и может привести к невозможности закрыть позицию по приемлемым ценам.

Риск внебиржевых инструментов

Возникает при использовании внебиржевых инструментов, и может привести к неспособности контрагента исполнить обязательства или к некорректной оценке актива со стороны контрагента.

Disclaimer. Список рисков не является исчерпывающим. Информация, изложенная в настоящем документе, была предоставлена в качестве вторичной информации и не должна быть основным источником для принятия каких-либо инвестиционных решений. Вопрос выявления и оценки потенциальных рисков подлежит дальнейшему рассмотрению и пересмотру со стороны инвестора.

2020 © Blackpoint Capital, LLC or one of its affiliates. All rights reserved.

Blackpoint Capital

www.blackpointcap.com

📍 SW1Y 4PE, London, Rex House,
4th Floor, 4-12 Regent Street

+44 20 8089 1029

✉ uk@blackpointcap.com

📍 123112, Москва, Пресненская наб.,
д.10, блок С

+7 499 113 58 58

✉ ru@blackpointcap.com