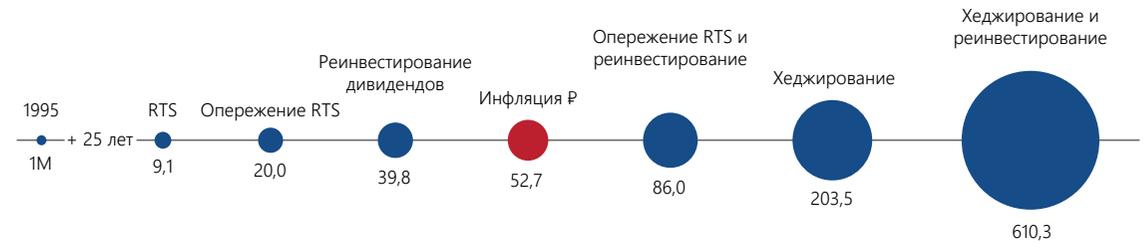


Blackpoint Capital

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:

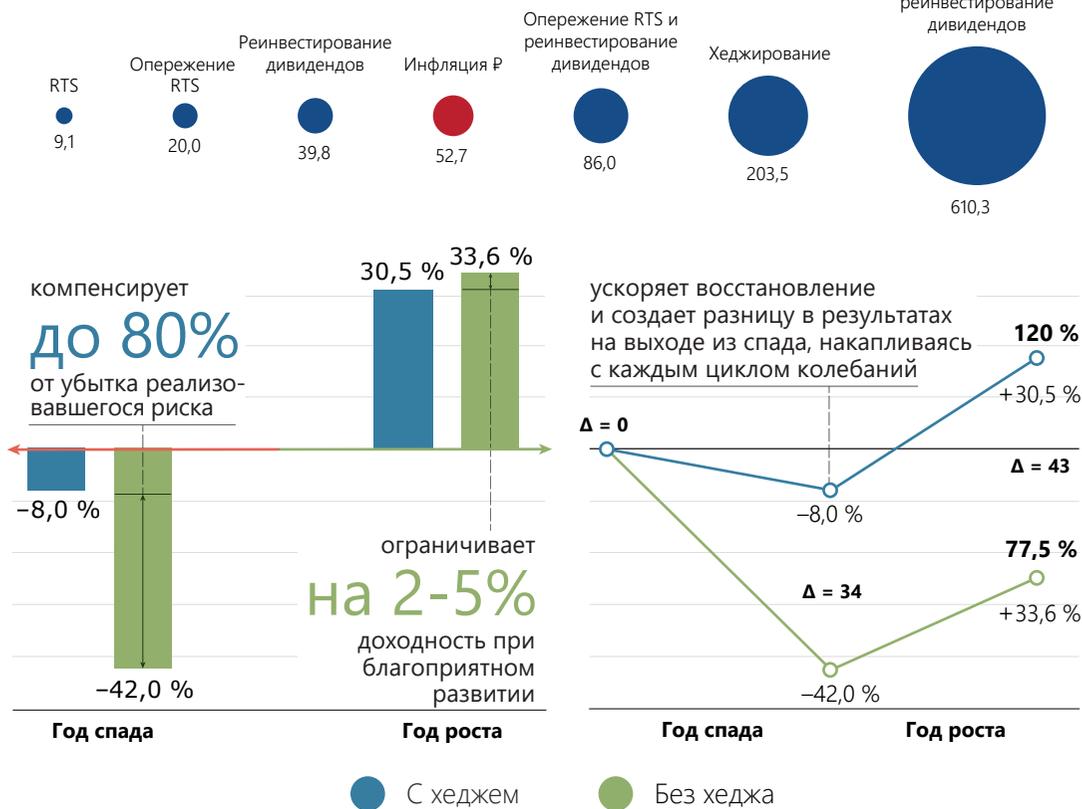
- сохранить актив и выгоду от владения, но защитить его от критических рисков, или
 - выйти из актива, предвидя критические риски, но не можете по различным причинам,
- то хеджирование остается единственным доступным инструментом для достижения Вашей цели.

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.

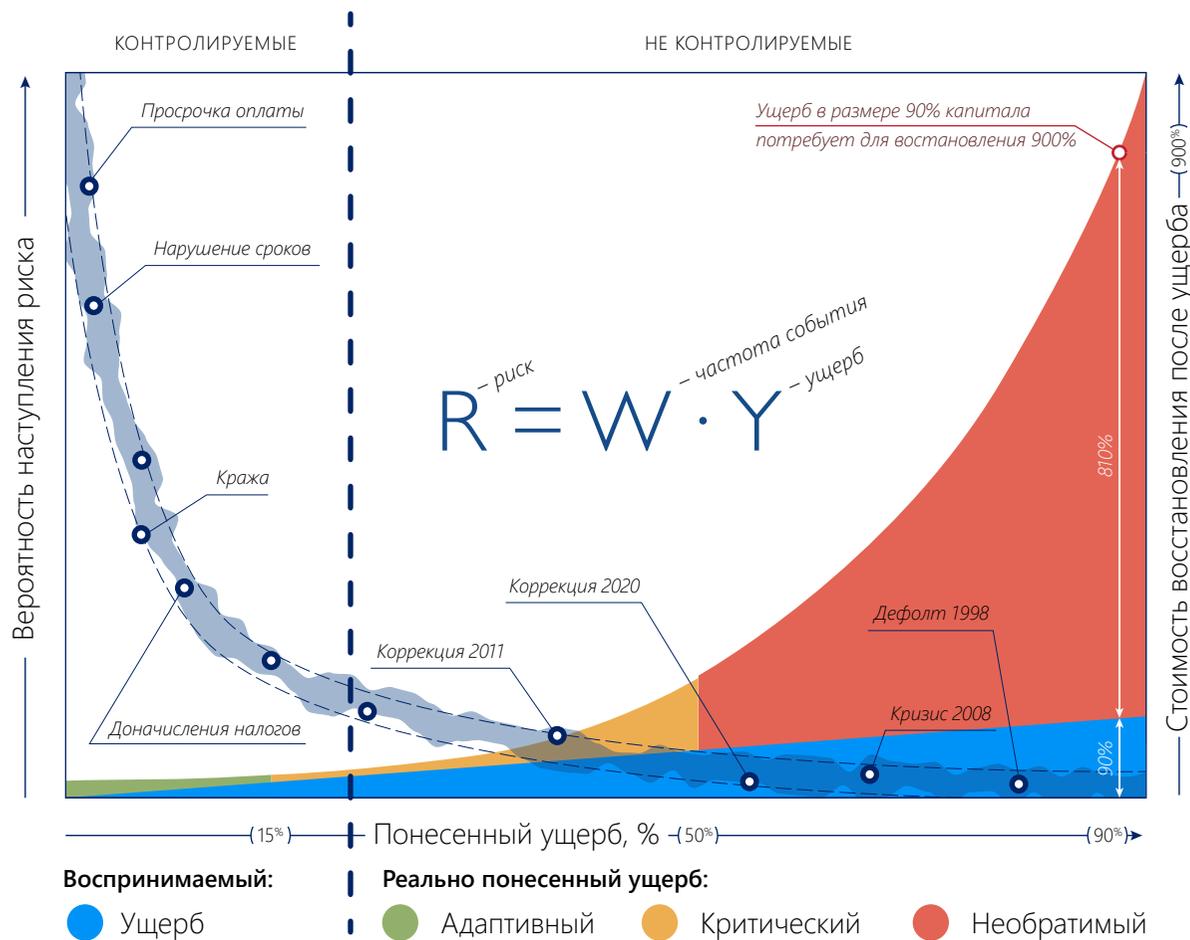
Восприятие критических рисков:

- 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

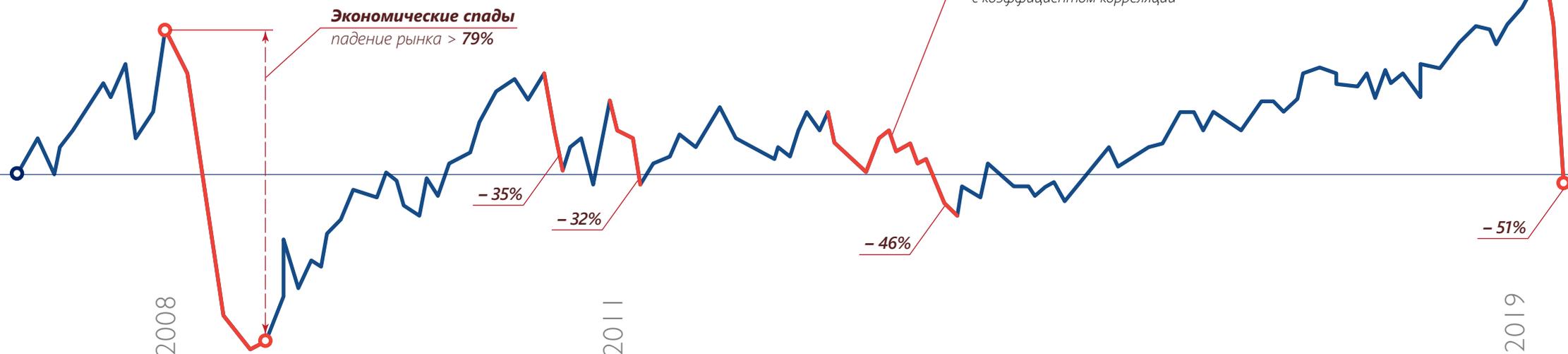
5. РИСК ЧАСТНЫЙ КАПИТАЛ

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

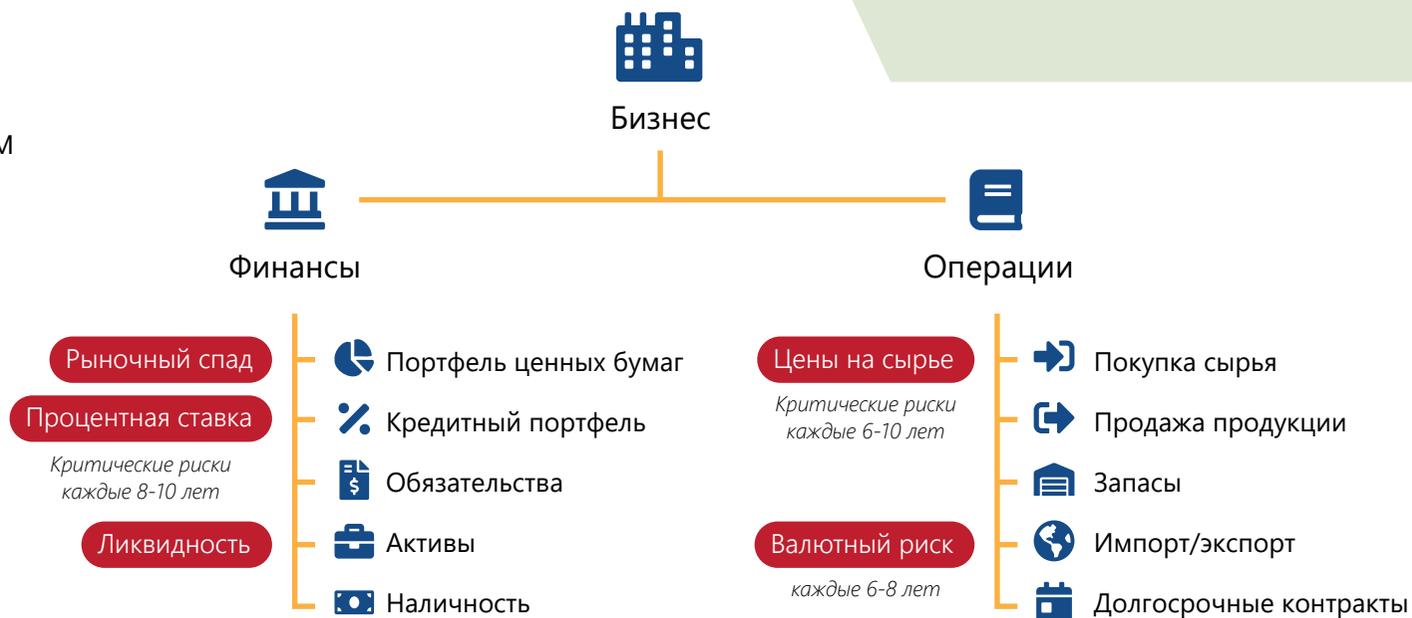
Каждые два года реализуются один или сразу несколько критических рисков, связанных с быстрым изменением **цен на сырье**, курсов валют или общим **рыночным спадом**.

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.

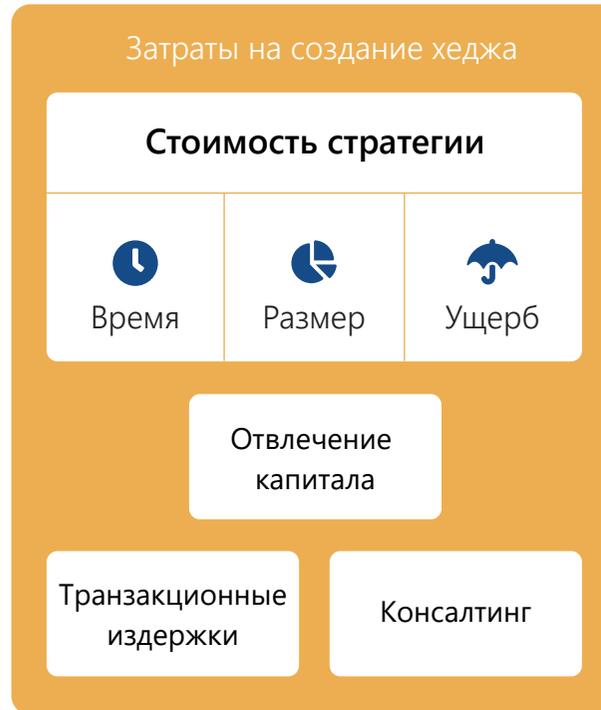
Требуется: **Компетенция А.**

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 зави-
сит от параметров покрытий

8. ХЕДЖИРОВАНИЕ СТРАТЕГИИ

Equity risk

Рыночный риск

Commodity risk

Товарный риск

Currency risk

Валютный риск

Interest rate risk

Процентный риск

Credit risk

Кредитный 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



Активная

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

Стоимость: **средняя** ₪₪

Результативность: **средняя**

Компетенции: А +

В. Тайминг и риски



Адаптивная

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

Стоимость: **низкая** ₪

Результативность: **высокая**

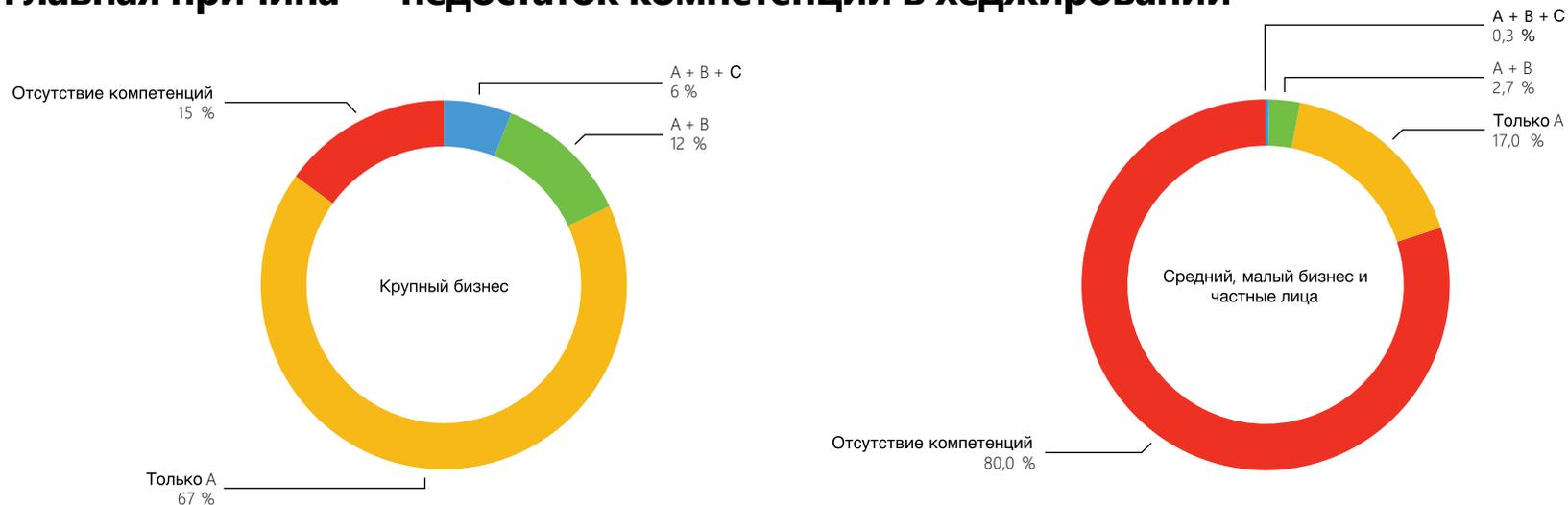
Компетенции: А + В +

С. Адаптация

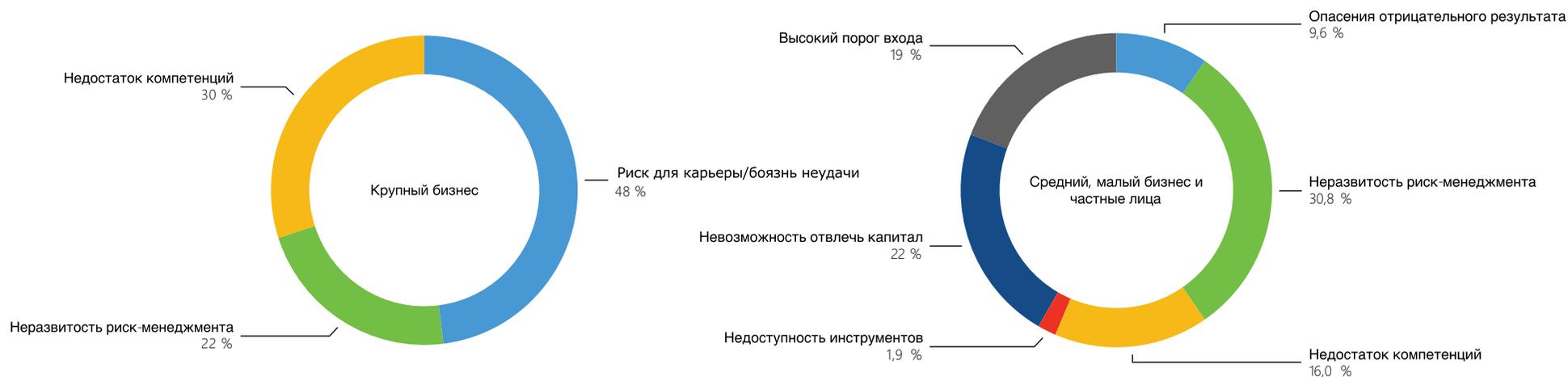
9. ХЕДЖИРОВАНИЕ

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

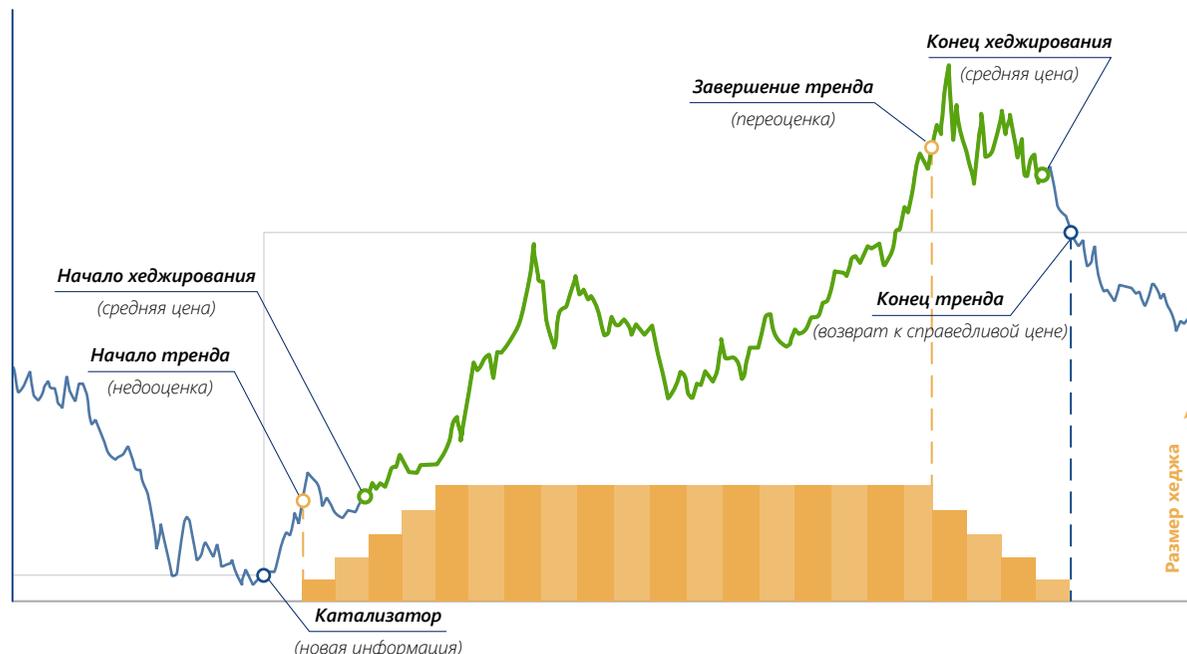
Уровень хеджирования – **нулевой**.
Отслеживается зарождение ценового тренда на целевом рынке.
При появлении катализатора, находящего отражение в цене, начинается разворачивание хеджа.

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.

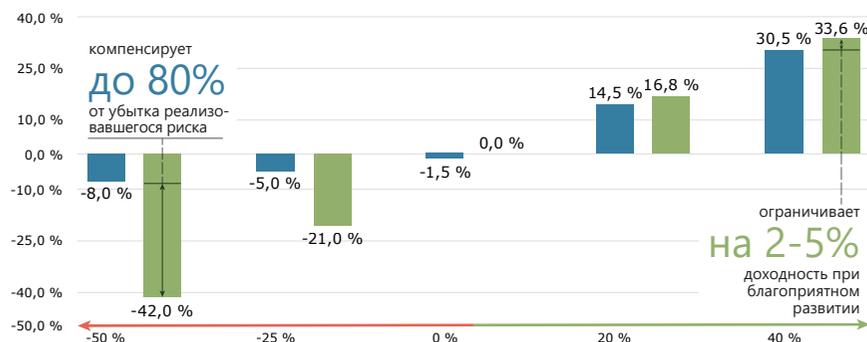
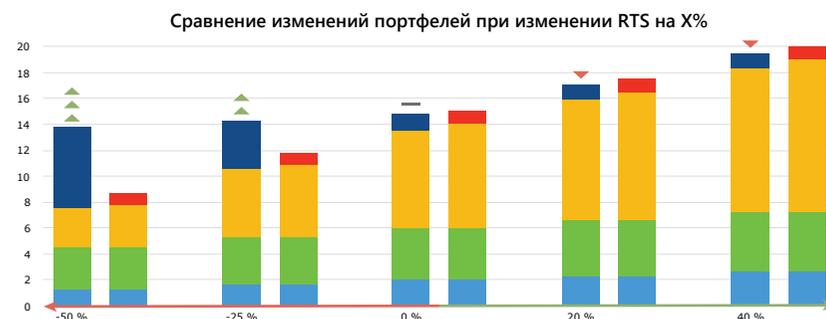
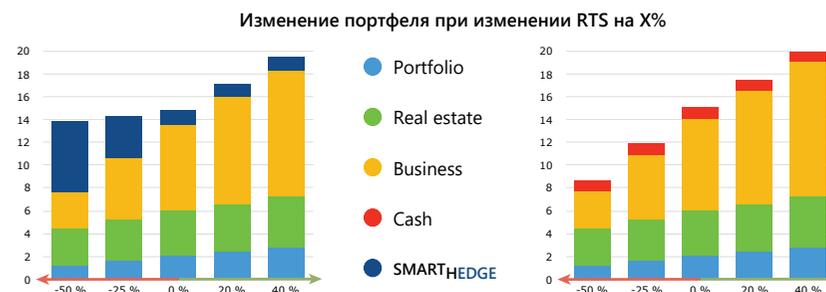
Но при реализации риска баланс **SMARTHEDGE** увеличивается, компенсируя снижение стоимости активов, и значительно ограничивает потенциал убытка.

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.

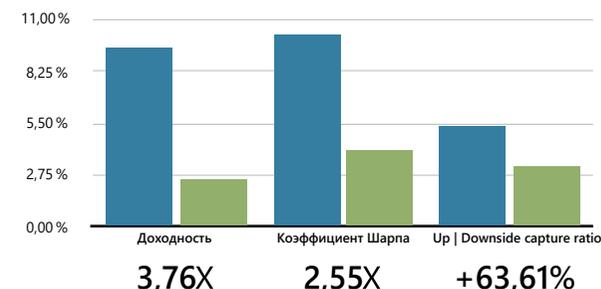
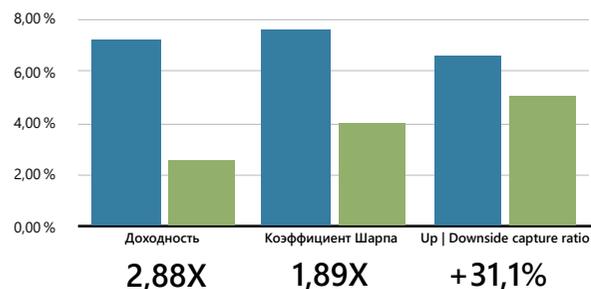
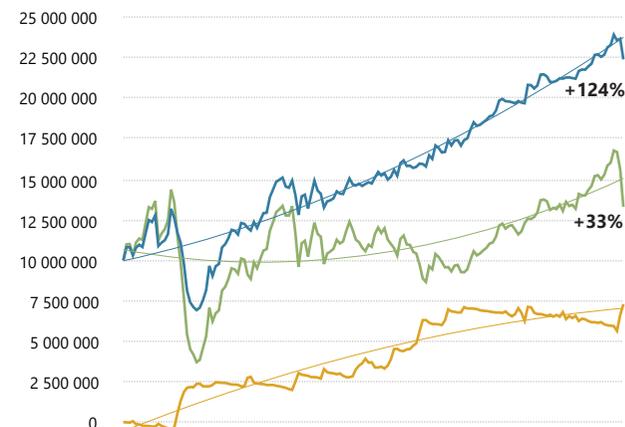
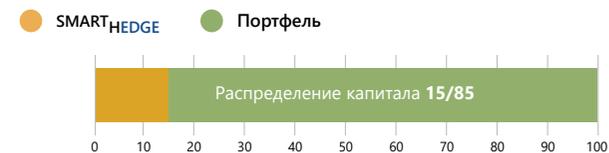
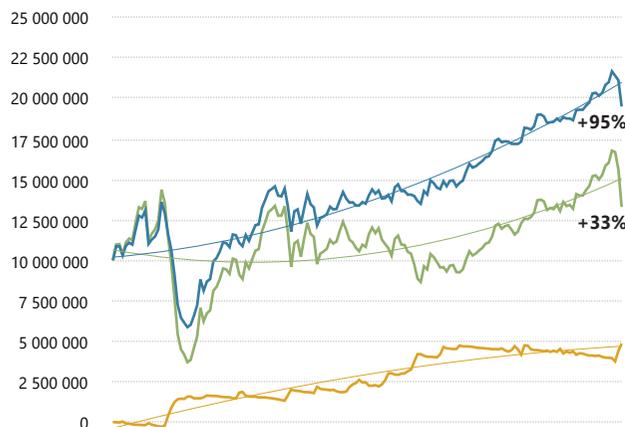
Учтены: налоги, брокерские комиссии, дивиденды и оплата услуг консультанта.

Кoeffициенты

Доходность — доходность за период в пересчете на количество лет.

Кoeffициент 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**.

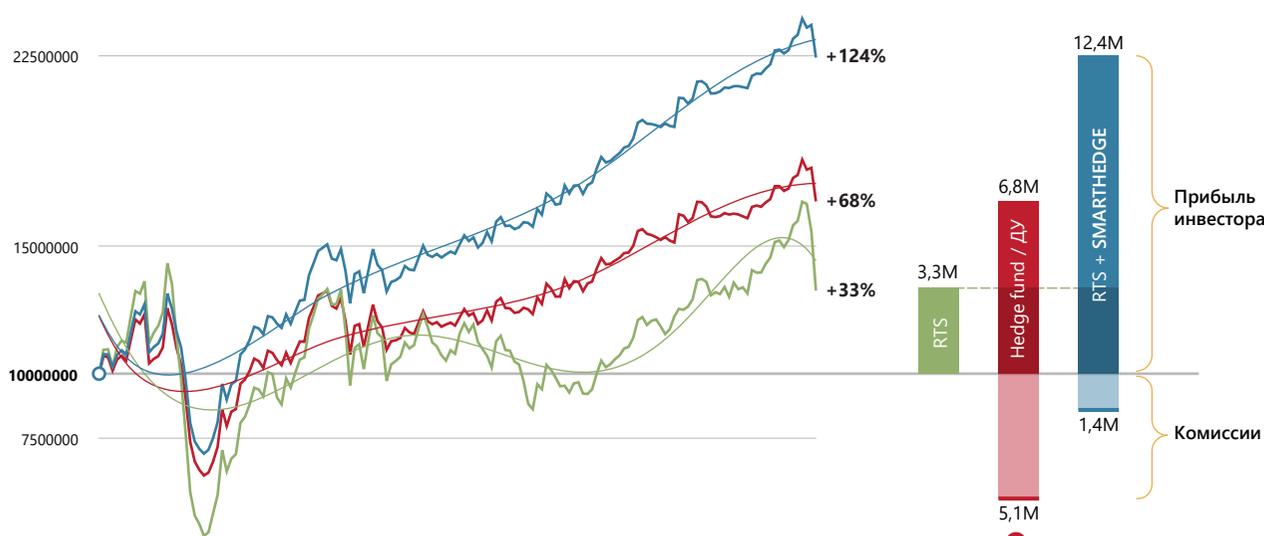
Management fee – это постоянная ежегодная комиссия за административную и техническую работу консультанта.

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**

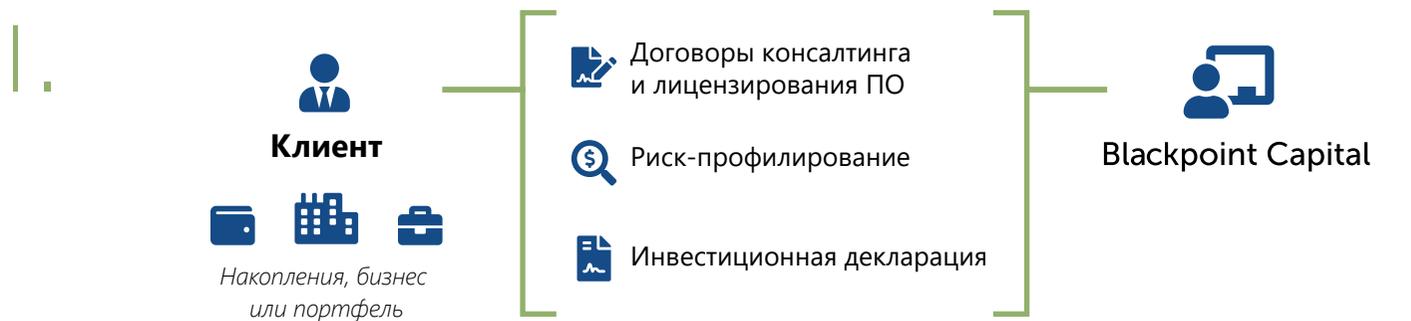
Стоимость **SMARTHEDGE**
0,25% от **хеджируемых активов** в год
и 20% от **результата хеджирования**

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 компаниях, входящих 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