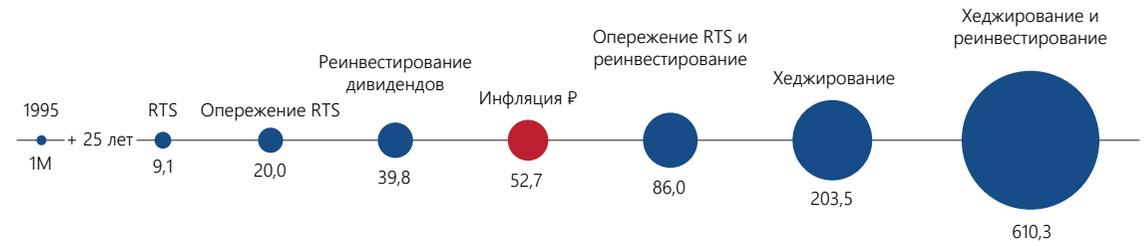


# Blackpoint Capital

## SMART HEDGE



**Платформа для автоматического хеджирования финансовых рисков**

**Руководство для клиентов**



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





# 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.

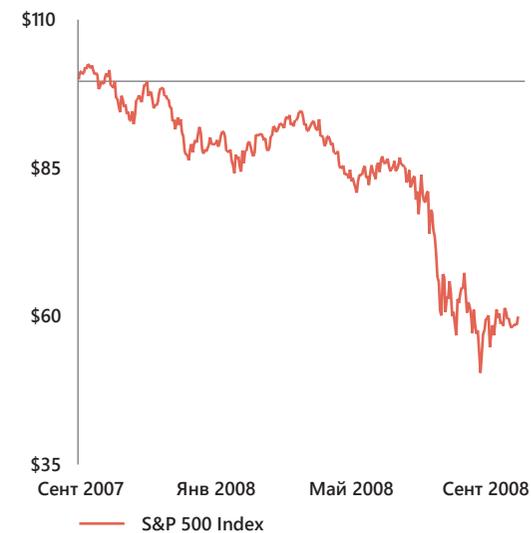
Изменение цены происходит в виде тренда и растянуто во времени. У тренда есть жизненный цикл — начало и конец.

### 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.

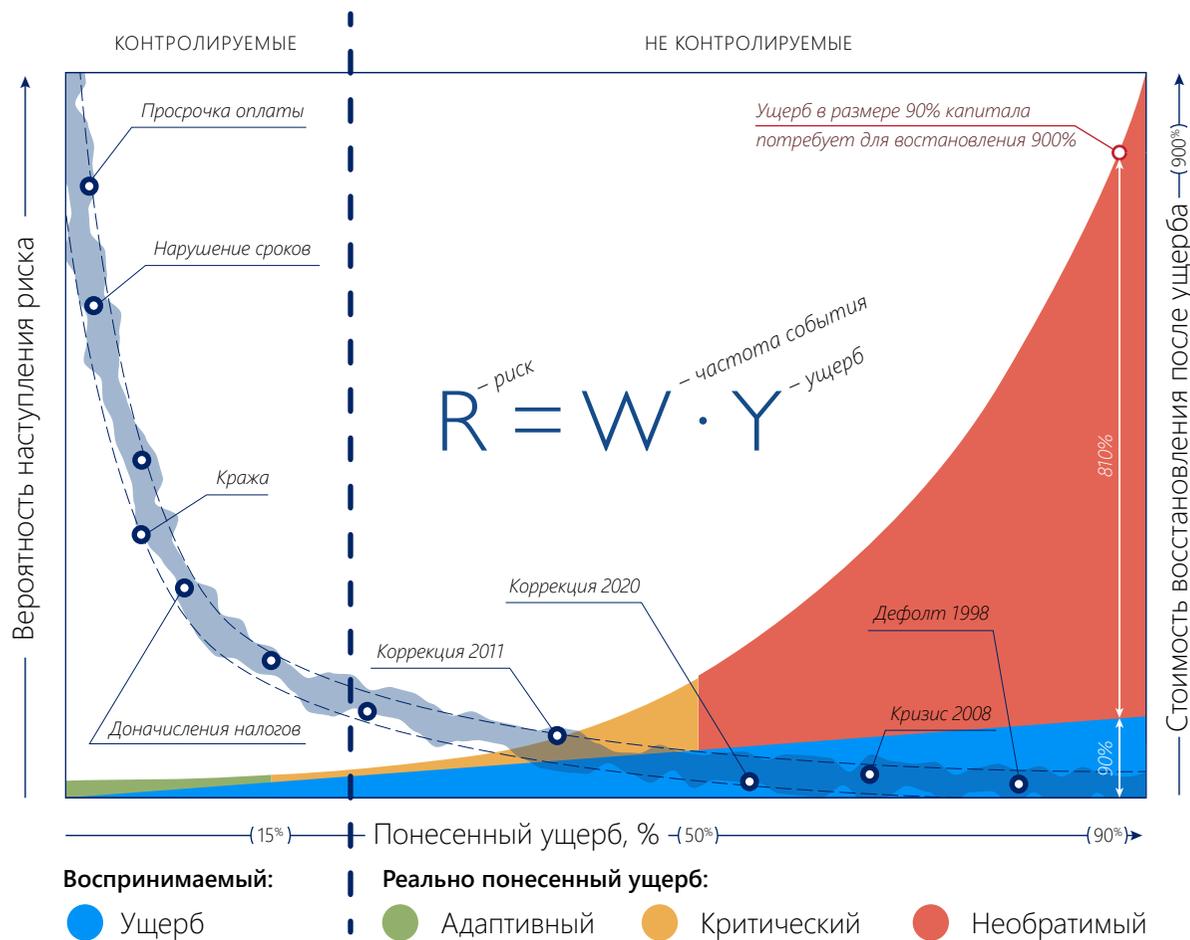
Восприятие критических рисков:

- 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

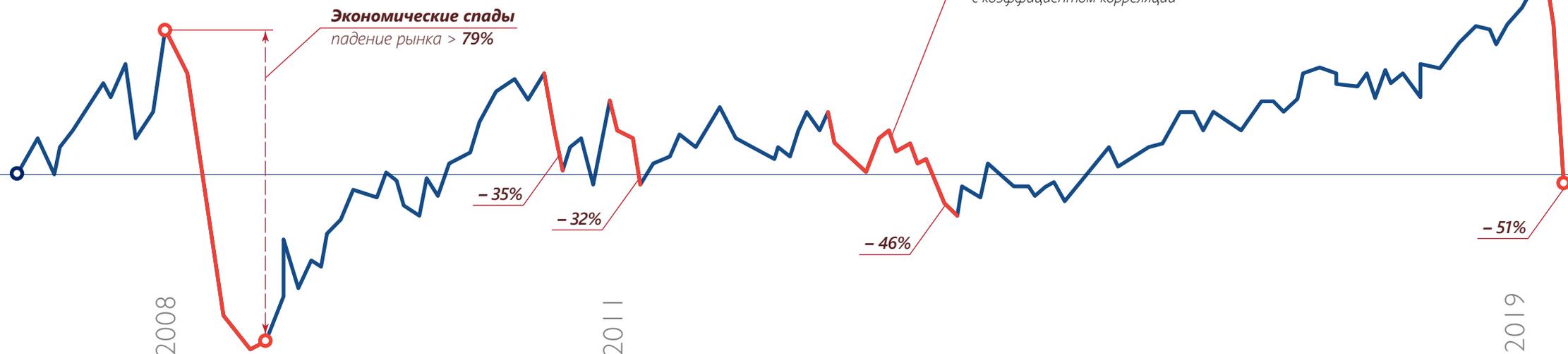
# 5. РИСК ЧАСТНЫЙ КАПИТАЛ

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

## 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**

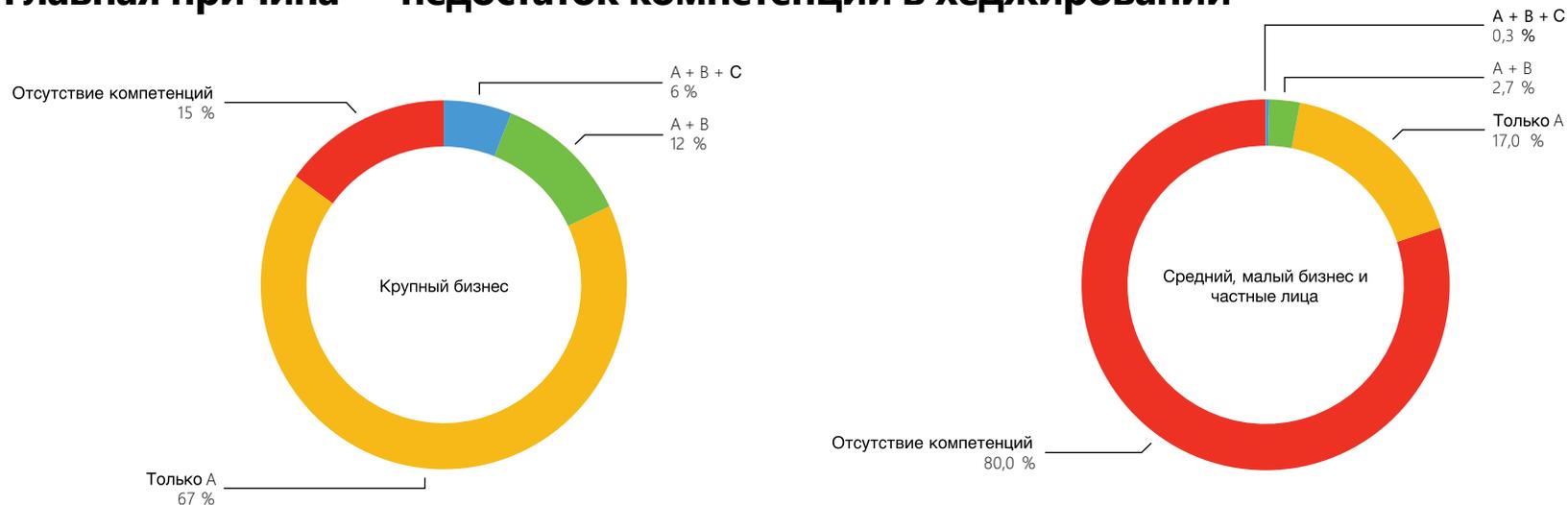
Компетенции: А + В +

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

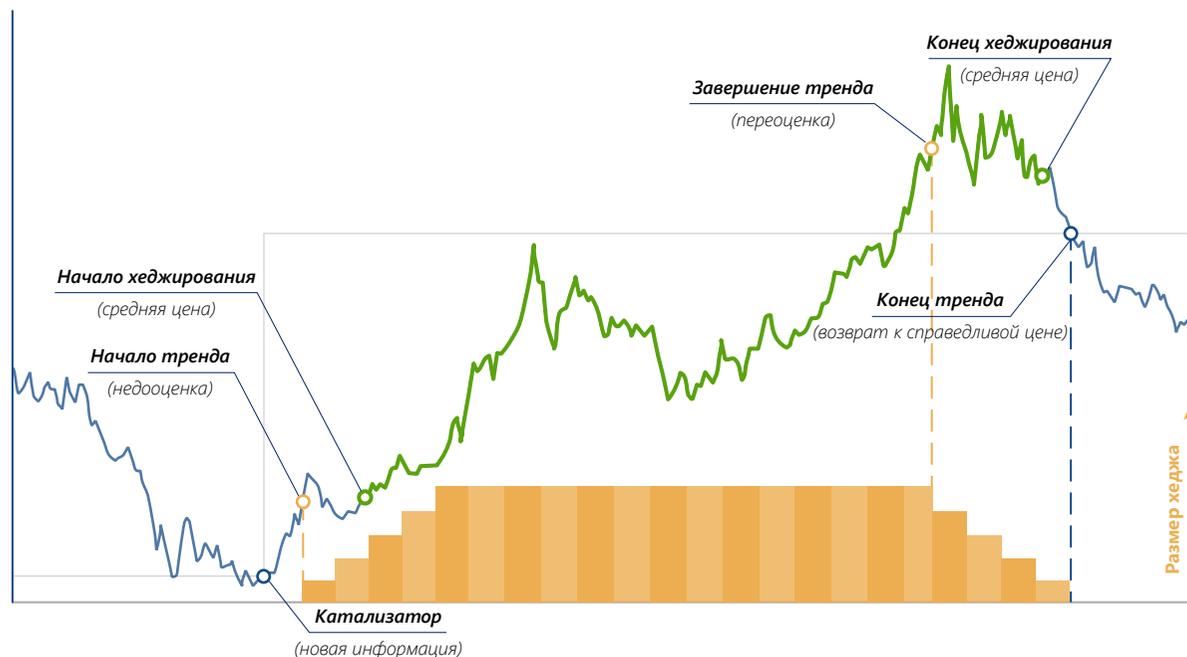
Уровень хеджирования – **нулевой**.  
Отслеживается зарождение ценового тренда на целевом рынке.  
При появлении катализатора, находящего отражение в цене, начинается разворачивание хеджа.

## 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.

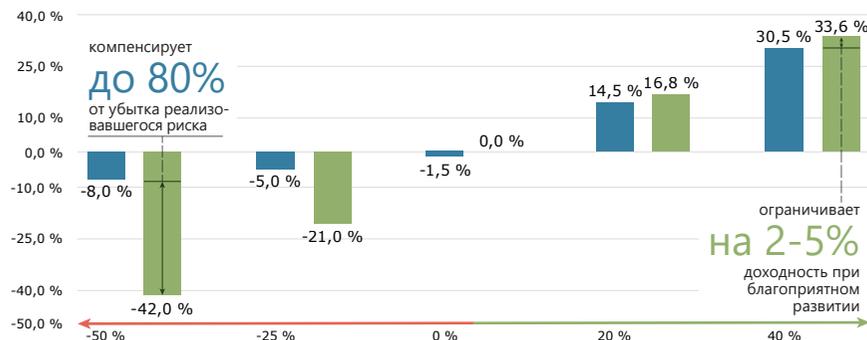
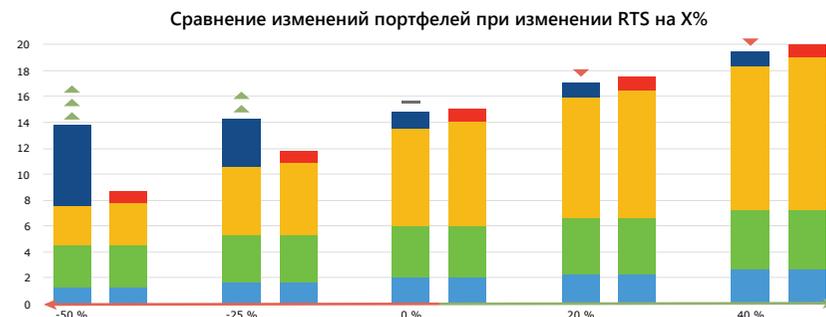
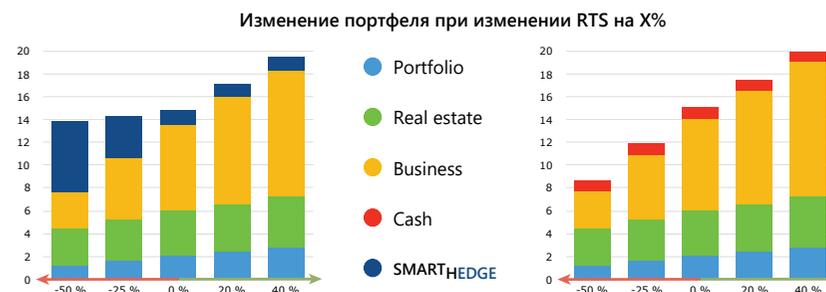
Но при реализации риска баланс **SMARTHEDGE** увеличивается, компенсируя снижение стоимости активов, и значительно ограничивает потенциал убытка.

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.

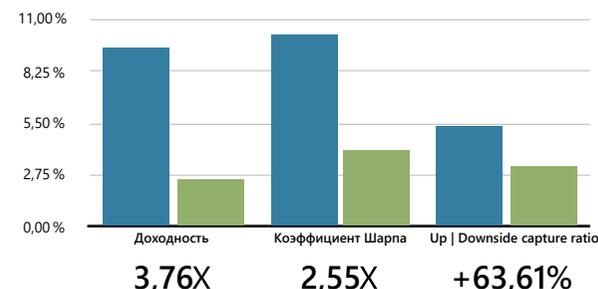
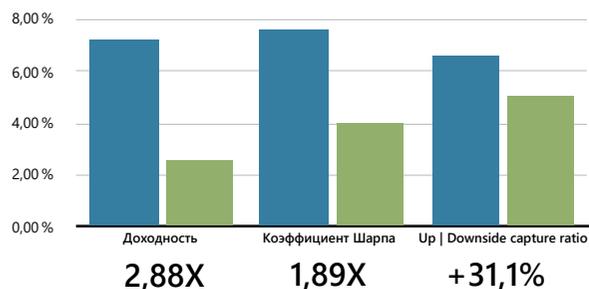
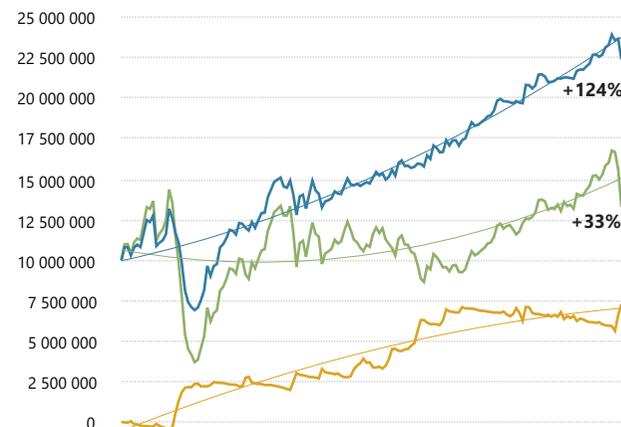
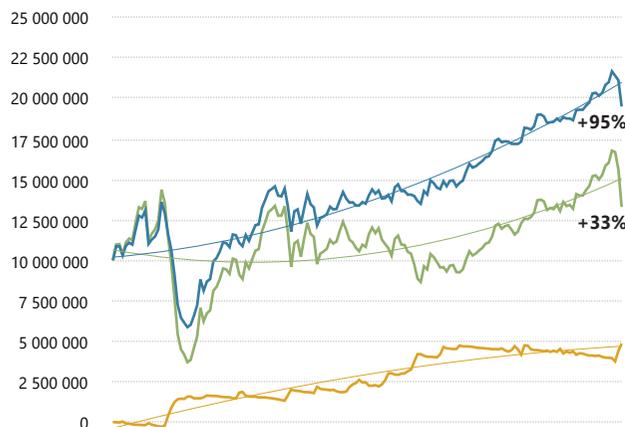
Учтены: налоги, брокерские комиссии, дивиденды и оплата услуг консультанта.

## 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**.

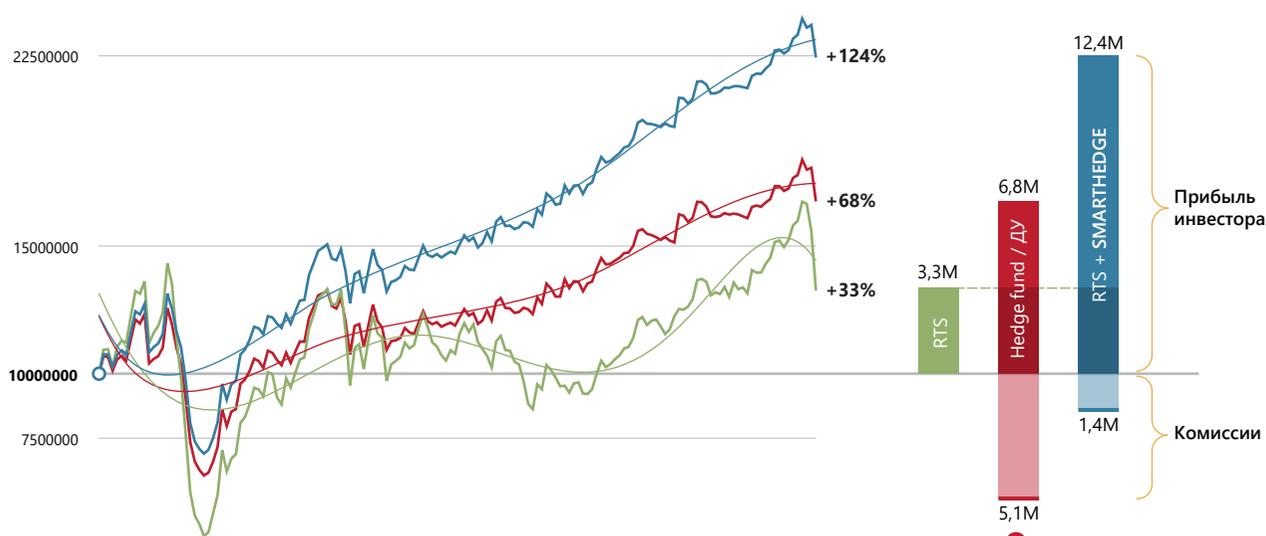
**Management fee** – это постоянная ежегодная комиссия за административную и техническую работу консультанта.

**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	<b>1 366 008</b>		<b>5 115 012</b>
Прибыль инвестора, руб	<b>12 410 127</b>	<b>3 297 397</b>	<b>6 786 621</b>
Доходность, %	<b>124%</b>	<b>33%</b>	<b>68%</b>
Прибыль свыше RTS, руб	<b>9 112 730</b>		<b>3 489 224</b>
Доходность свыше RTS, %	<b>91%</b>		<b>35%</b>
Прибыль инвестора/Комиссии	<b>9,08</b>		<b>1,33</b>
Прибыль свыше RTS/Комиссии	<b>6,67</b>		<b>0,68</b>

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

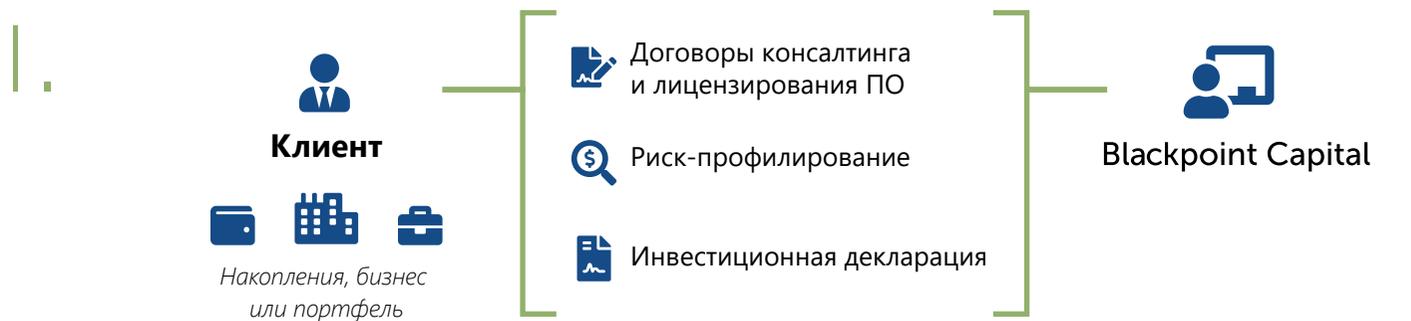
Стоимость **SMARTHEDGE**  
0,25% от **хеджируемых активов** в год  
и 20% от **результата хеджирования**

**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](http://www.blackpointcap.com)

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

**+44 20 8089 1029**

✉ [uk@blackpointcap.com](mailto:uk@blackpointcap.com)

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

**+7 499 113 58 58**

✉ [ru@blackpointcap.com](mailto:ru@blackpointcap.com)