

Применение биржевых деривативов для Хеджирования рисков при управлении портфелями УК

Хеджирование валютного риска иностранных ценных бумаг

ЦЕЛЬ. Хеджирование валютного риска при управлении ПИФом с преобладающей долей валютных активов в инвестиционной стратегии фонда:

- ПИФ Еврооблигаций
- ПИФ Акций иностранных эмитентов развитых рынков
- ПИФ Акций иностранных эмитентов с высокими дивидендными выплатами

Инструменты хеджирования

Биржевые Валютные фьючерсы и опционы USD/RUB и EUR/RUB

Позиция по деривативам

Открытая короткая 'short' позиция по валютным фьючерсам

Законодательные ограничения по положению 09-45/пз-н

- Только биржевые деривативы
- Формирование покрытия для короткой позиции по деривативам:
(Значение Покрытия в руб) > (Открытая короткая позиция по деривативам)

В покрытие может входить: Валюта, ценные бумаги в той же валюте, опционы

Хеджирование валютного риска иностранных ценных бумаг

Пример портфель ПИФ Еврооблигаций

Структура инвестиционного портфеля ПИФ: ценные бумаги и валюты

Активы	Доля , %
Еврооблигации, номинированные в долл. США	От 85% до 90%
Валюта под обеспечение на деривативы	От 10% до 15%

Структура инвестиционного портфеля: деривативная часть

Деривативы	Открытая позиция
Биржевой Фьючерс на рубль/доллар Si-M.YY	От -60% до -100%

Применение для случая укрепления рубля, январь-апрель 2016 года



В сравнении с ПИФаами Еврооблигаций

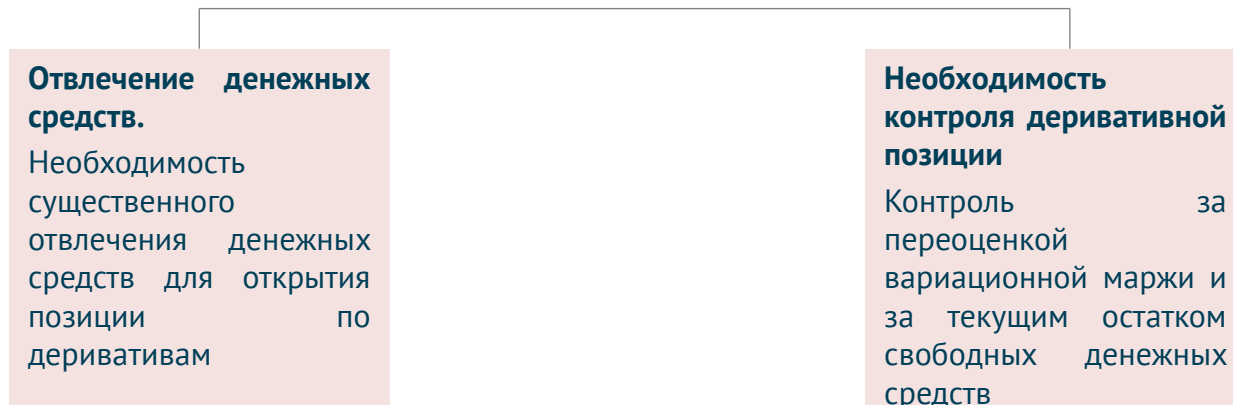
Фонд	Изменение пая с начала года до 05.05.2016
Сбербанк - Еврооблигации	-3.1%
УРАЛСИБ Еврооблигации	-3.2%
ВТБ-Фонд Еврооблигаций	-3.3%
Альфа-Капитал Еврооблигации	-3.4%
Фонд Еврооблигаций (Атон)	-3.8%
Газпромбанк – Валютные облигации	-4.2%
Ингосстрах еврооблигации	-6.4%

Хеджирование валютного риска иностранных ценных бумаг

ПЛЮСЫ ВАЛЮТНЫХ БИРЖЕВЫХ ДЕРИВАТИВОВ ПРИ УПРАВЛЕНИИ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ



МИНУСЫ ВАЛЮТНЫХ БИРЖЕВЫХ ДЕРИВАТИВОВ



Хеджирование процентного риска доходов УК

Проблема: Высокая зависимость вознаграждения российских УК от изменения процентных ставок на финансовом рынке.

Высокая доля 'волатильных' доходов от вознаграждения за успех в структуре доходов УК, специализирующихся на управлении портфелями институциональных инвесторов (НПФ, Страховые компании)

Цель: Хеджирование будущего потока по вознаграждению управляющей компании

Снижение зависимости дохода УК от волатильной части доходов через открытие позиций по биржевым процентным деривативам.

Инструменты хеджирования

Биржевые фьючерсы на корзину ОФЗ

Позиция по деривативам

Открытая короткая 'short' позиция по фьючерсам на корзину ОФЗ

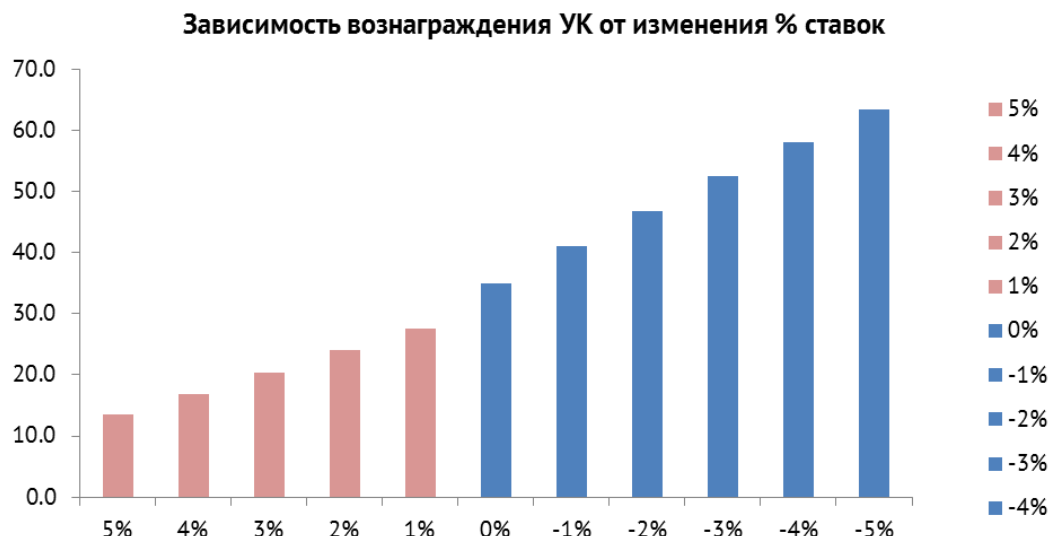
Хеджирование процентного риска доходов УК

Пример: Вектор чувствительности дохода УК от изменения процентных ставок

Чувствительность вознаграждения компании от изменения % ставок	Изменение процентных ставок на конец года										
	5%	4%	3%	2%	1%	0%	-1%	-2%	-3%	-4%	-5%
Прогнозный доход от вознаграждения, млн руб	13.45	16.91	20.43	24.01	27.64	34.97	40.99	46.84	52.52	58.04	63.40

Задача: Сбалансировать и снизить волатильность будущего денежного потока от вознаграждения при изменении основных факторов риска с пороговым экстремальным значением 30 млн. рублей за год.

Инструмент для хеджирования:
Фьючерс на корзину ОФЗ: OF10-M.YY



Хеджирование процентного риска доходов УК

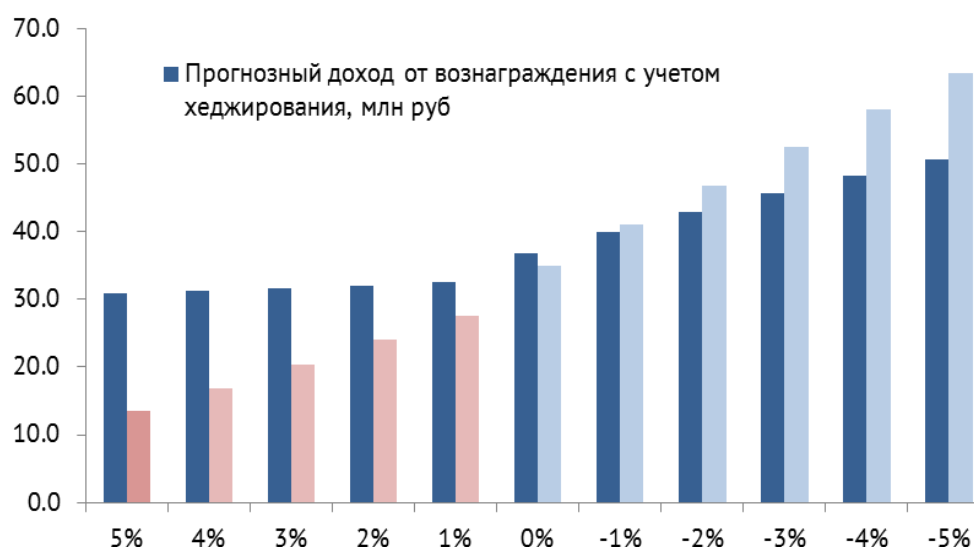
Решение: Открытие короткой позиции по фьючерсному контракту на 10-летние облигации федерального займа объемом 55 млн рублей при отвлечении на дериватив приблизительно 10 млн рублей.

Вектор чувствительности доходов УК с учетом короткой позиции по деривативам

Чувствительность вознаграждения компании от изменения % ставок	Изменение процентных ставок на конец года										
	5%	4%	3%	2%	1%	0%	-1%	-2%	-3%	-4%	-5%
Прогнозный доход от вознаграждения, млн руб	30.9	31.2	31.6	32.0	32.5	36.9	40.0	42.9	45.7	48.3	50.7

Вывод: Хеджирование биржевым фьючерсом на корзину ОФЗ позволило значительно сократить зависимость УК от фактора изменения процентных ставок и существенно снизить волатильность будущего денежного потока от вознаграждения за успех не изменяя при этом структуру портфелей клиентов.

Зависимость вознаграждения УК от изменения % ставок



Спасибо за внимание