

Индивидуальное доверительное управление активами

Gainsfort
online



Для начала определимся со стратегией

Опыт и синергия действий команд Capital Times и Gainsfort-online позволяют выстроить индивидуальную стратегию инвестирования, которая будет предусматривать практически все рыночные риски и иметь четкую модель действий управляющего в каждой из ситуаций.

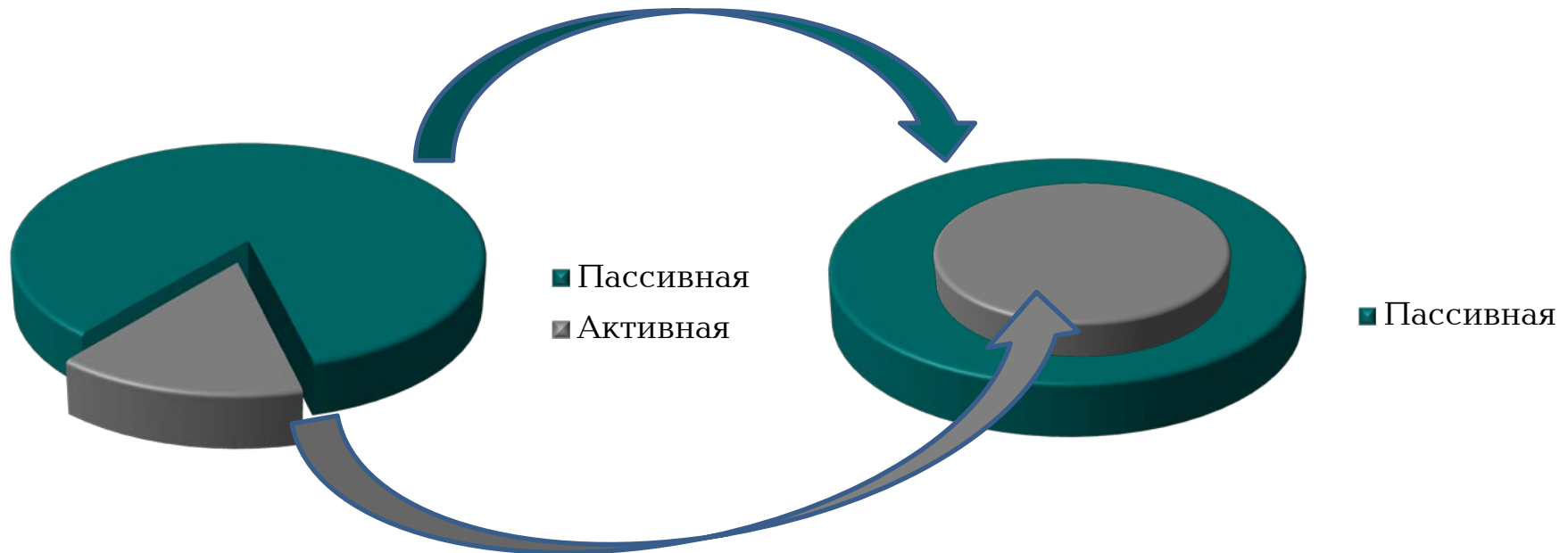
Стратегия	Риск	Целевая доходность	Ликвидность	Гарантированный возврат инвестиций
Гарантированная	Низкий	Выше депозитной	Ограничена на заранее оговоренный срок	Да
Лимитированная	Заранее оговоренный	Выше депозитной, но ниже индекса УБ		Гарантия частично, в заранее оговоренной сумме
Индексная	Высокий	Выше индекса УБ	Ежедневная	Нет
Индивидуальная	Все параметры оговариваются индивидуально			

Стратегия «Гарантия возврата суммы инвестиций»

Принцип работы Гарантии

Начальная сумма инвестирования разбивается на две части:

- **Пассивная** инвестируется исключительно в инструменты с фиксированным доходом: депозиты и ОВГЗ. Доля этой части зависит от сроков инвестирования и процентных ставок и на сроке до года примерно составляет 80% - 90%.
- **Активная** инвестируется в высокорисковые активы, к примеру, акции или фьючерсы)



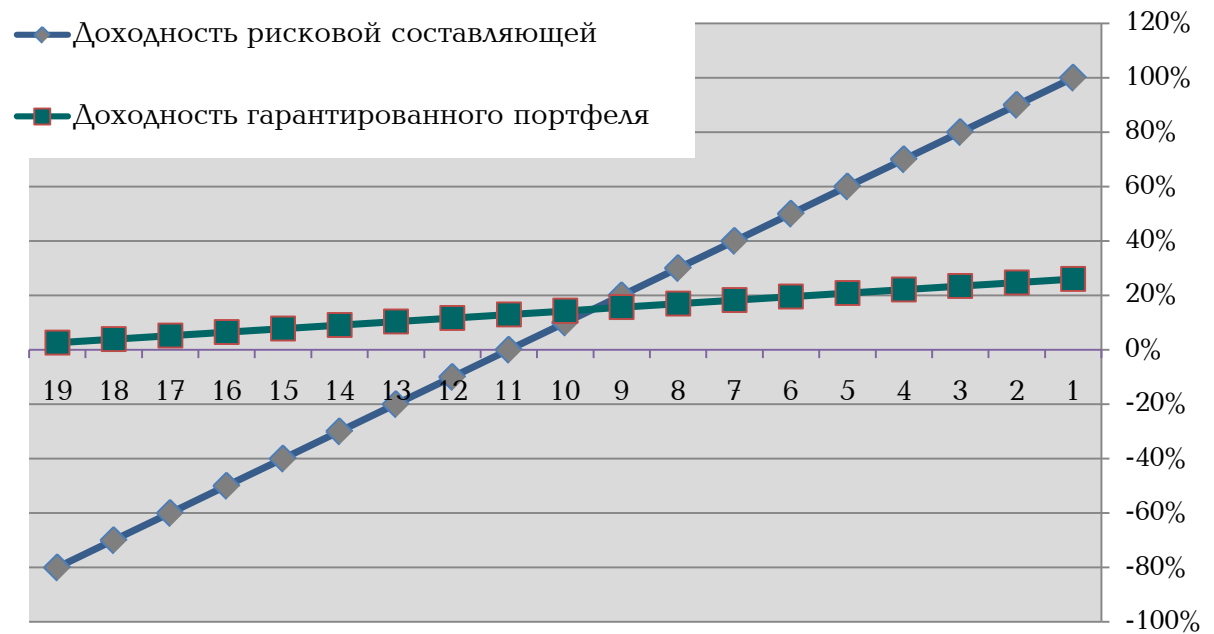
К концу срока инвестирования пассивная часть активов, размещенная в инструментах с фиксированной доходностью, вырастает до объема первоначальных инвестиций.

Часть активов, инвестированная в рискованные инструменты позволяет увеличить доходность всего портфеля выше депозитных ставок, но в худшем случае — гарантирует возврат первоначальных инвестиций.

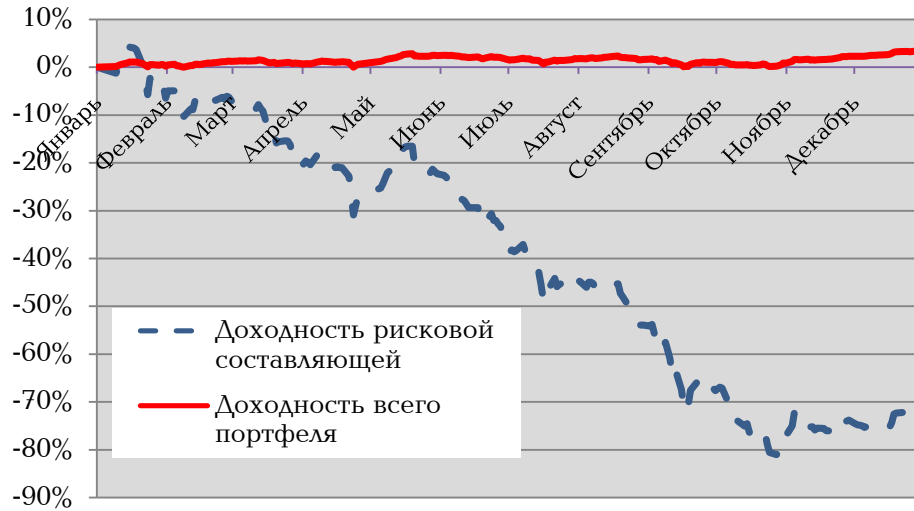
Рассмотрим ситуацию:

- Срок инвестирования – 1 год
- Активная часть портфеля – 13%
- Пассивная часть портфеля – 87%
- Доходность инструментов пассивного портфеля – 15%

Доходность рисковой составляющей	Доходность гарантированного портфеля
100%	26%
90%	25%
80%	23%
70%	22%
60%	21%
50%	20%
40%	18%
30%	17%
20%	16%
10%	14%
0%	13%
-10%	12%
-20%	10%
-30%	9%
-40%	8%
-50%	7%
-60%	5%
-70%	4%
-80%	3%



История реализации стратегии Гарантирования



Рассмотрим два варианта

2008 год	Срок инвестирования	2009 год
87%	Доля пассивного субпортфеля	87%
13%	Доля активного субпортфеля	13%
15%	Доходность инструментов пассивного субпортфеля	15%
-73%	Доходность инструментов активного субпортфеля	91%
4%	Итоговая доходность портфеля	25%

Стратегия
«Лимитированная гарантия возврата
суммы инвестиций»

Принцип работы Лимитирования — очень похож на стратегию полной Гарантии

Начальная сумма инвестирования разбивается на две части:

- **Пассивная** инвестируется исключительно в инструменты с фиксированным доходом: депозиты и ОВГЗ. Вес этой части зависит от сроков инвестирования и процентных ставок и примерно составляет 80% - 90%.
- **Активная** инвестируется в высокорисковые активы, к примеру, акции или фьючерсы)



К концу срока инвестирования часть активов, размещенная в инструментах с фиксированной доходностью, вырастает до объема первоначальных инвестиций за **минусом установленного лимита потерь**.

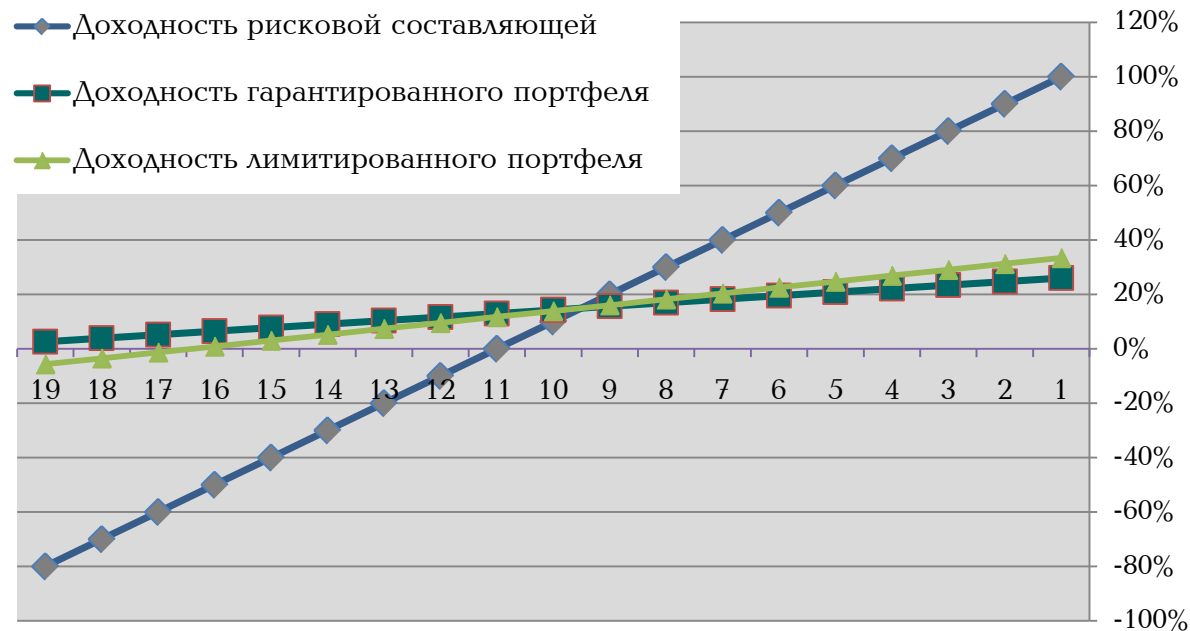
Часть активов, инвестированная в рискованные инструменты позволяет увеличить доходность всего портфеля выше депозитных ставок, но в худшем случае — гарантирует возврат первоначальных инвестиций.

Теория работы Лимитирования

Рассмотрим ситуацию:

- Срок инвестирования – 1 год
- Активная часть портфеля – 22%
- Пассивная часть портфеля – 78%
- Доходность инструментов пассивного портфеля – 15%
- Лимит потерь – **10%**

Доходность рисковой составляющей	Доходность гарантированного портфеля	Доходность лимитированно го портфеля
100%	26%	33%
90%	25%	31%
80%	23%	29%
70%	22%	27%
60%	21%	25%
50%	20%	23%
40%	18%	20%
30%	17%	18%
20%	16%	16%
10%	14%	14%
0%	13%	12%
-10%	12%	10%
-20%	10%	7%
-30%	9%	5%
-40%	8%	3%
-50%	7%	1%
-60%	5%	-1%
-70%	4%	-3%
-80%	3%	-6%



Реальные потери начинаются только в случае просадки активного портфеля (акций) более, чем на 60% - что крайне маловероятно



Индексная стратегия

Gainsfort
online

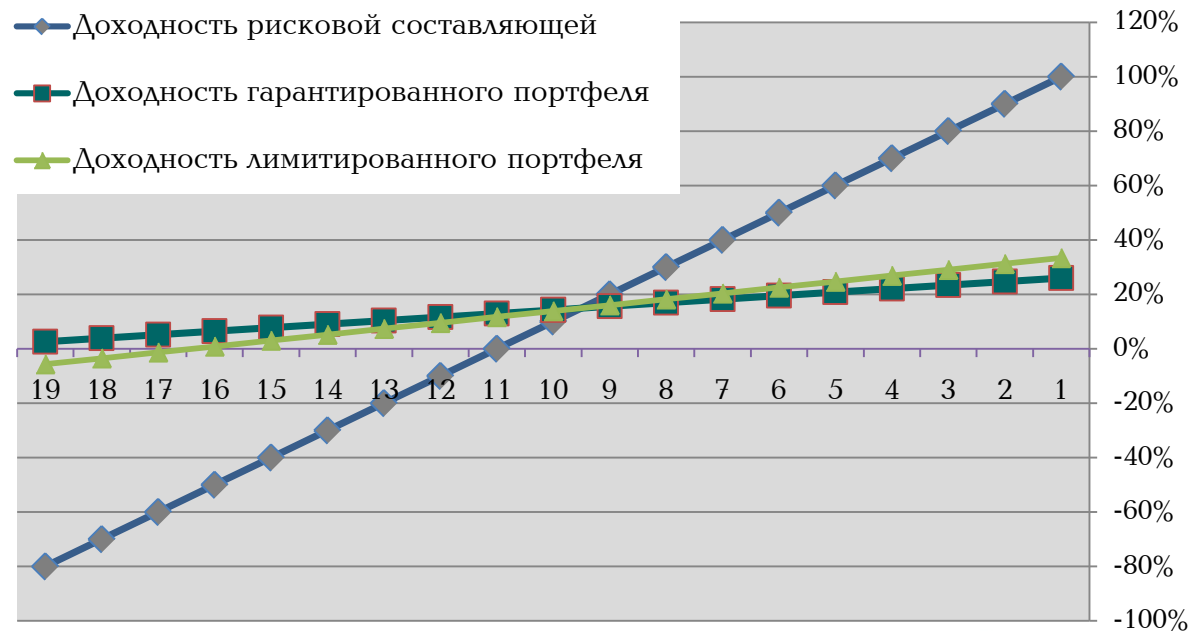


Теория работы Лимитирования

Рассмотрим ситуацию:

- Срок инвестирования – 1 год
- Активная часть портфеля – 22%
- Пассивная часть портфеля – 78%
- Доходность инструментов пассивного портфеля – 15%
- Лимит потерь – **10%**

Доходность рисковой составляющей	Доходность гарантированного портфеля	Доходность лимитированно го портфеля
100%	26%	33%
90%	25%	31%
80%	23%	29%
70%	22%	27%
60%	21%	25%
50%	20%	23%
40%	18%	20%
30%	17%	18%
20%	16%	16%
10%	14%	14%
0%	13%	12%
-10%	12%	10%
-20%	10%	7%
-30%	9%	5%
-40%	8%	3%
-50%	7%	1%
-60%	5%	-1%
-70%	4%	-3%
-80%	3%	-6%



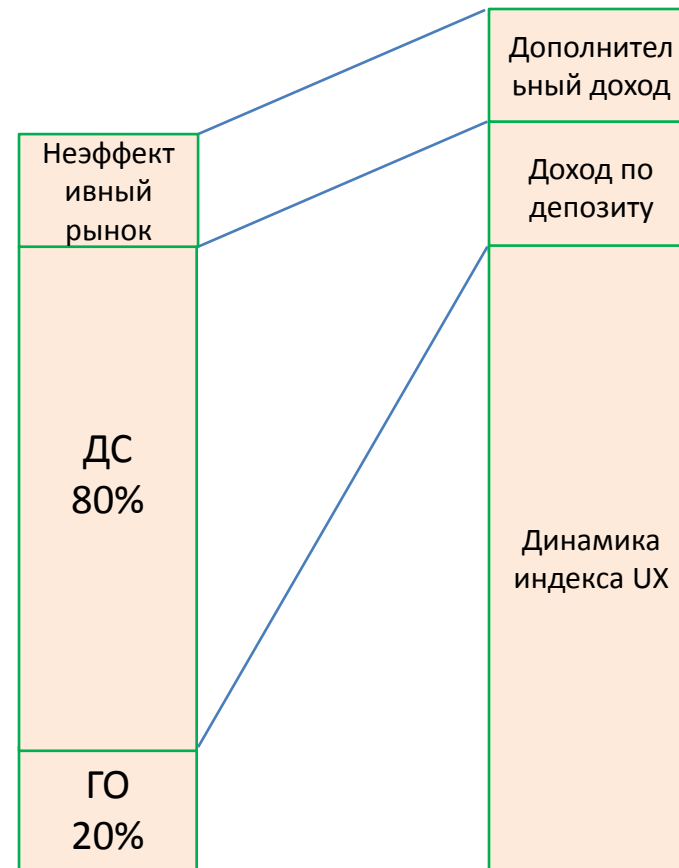
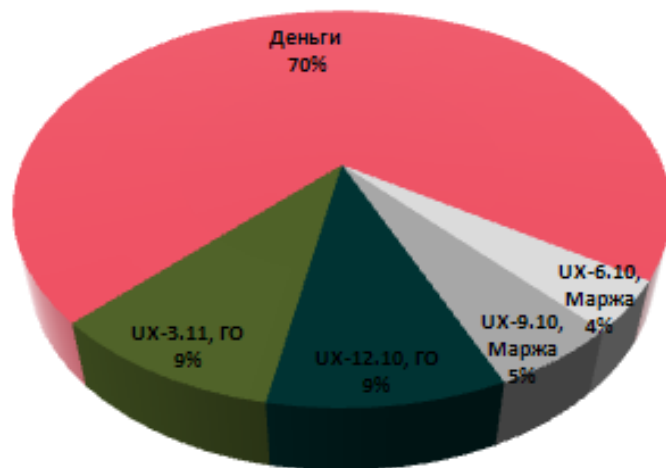
Реальные потери начинаются только в случае просадки активного портфеля (акций) более, чем на 60% - что крайне маловероятно



Индексная стратегия

Данная стратегия инвестирования предлагается для инвесторов, которые готовы принять риск изменчивости индекса Украинской Биржи и получить **доходность на уровне или выше индекса УБ**.

Актив		Доля в портфеле
Фьючерсные контракты		27%
	Гарантийное обеспечение, UX-3.11	9%
	Гарантийное обеспечение, UX-9.10	9%
	Вариационная маржа, UX-6.10	5%
	Вариационная маржа, UX-9.10	4%
Денежные активы		73%
	Депозит, УАН	70%



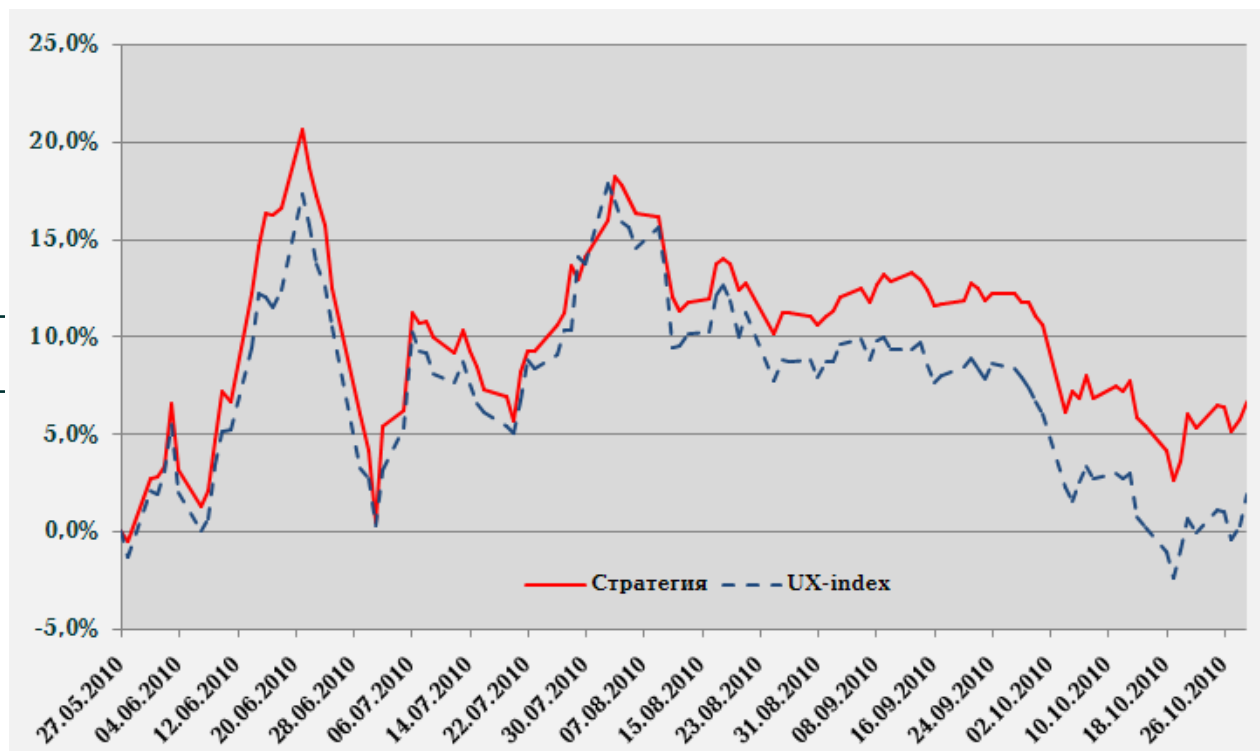
Индексная стратегия

Основным преимуществом инвестирования во фьючерсы является то, что гарантийное обеспечение (ГО) для фьючерсного контракта составляет всего 20%.

Это позволяет получать дополнительный доход от инвестирования денежных средств в инструменты с фиксированным доходом.

Кроме того, мы торгуем календарные спрэды и выбираем среди разных (по срокам погашения) фьючерсов наиболее выгодный. По крайней мере до тех пор, пока рынок неэффективен.

	Доходность 1М	Доходность 3М	Доходность С начала	Целевая Доходность
Стратегия, УАН	-3.9%	-6.5%	6.7%	Индекс УБ
Индекс УБ	-4.5%	-10.4%	1.9%	-



Индивидуальная стратегия

Gainsfort
online



Индивидуальная стратегия

После проведения специалистами компаний Capital Times и Gainsfort-online изучений потребностей и ожиданий клиента от инвестирования, совместно с управляющим составляется инвестиционная декларация, в которой описываются все аспекты доверительного управления.

Базово клиентам предлагаются 3 стратегии, которые отражают текущие настроения в финансовом мире:

-Все будет ОК

-Вторая волна кризиса

-Гиперинфляция

В основе каждой стратегии лежат ликвидные акции украинских эмитентов (рынок заявок), однако индивидуальная модификация портфеля путем усиления рискованной позиции или добавления в портфель защитных инструментов (золота или ОВГЗ), позволяет достичь максимального ожидаемого дохода при минимальных рисках.

Реализация, стоимость, безопасность

Gainsfort
online



Реализация

1. Клиент открывает счета в компании Gainsfort online
2. Клиент подписывает договор об управлении и инвестиционную декларацию с Capital Times
3. Gainsfort формирует пакеты ключей для ИТС Quick:
 - Торговый — для управляющего Capital Times
 - Просмотровый — для клиента
4. Управляющий реализует выбранную клиентом стратегию

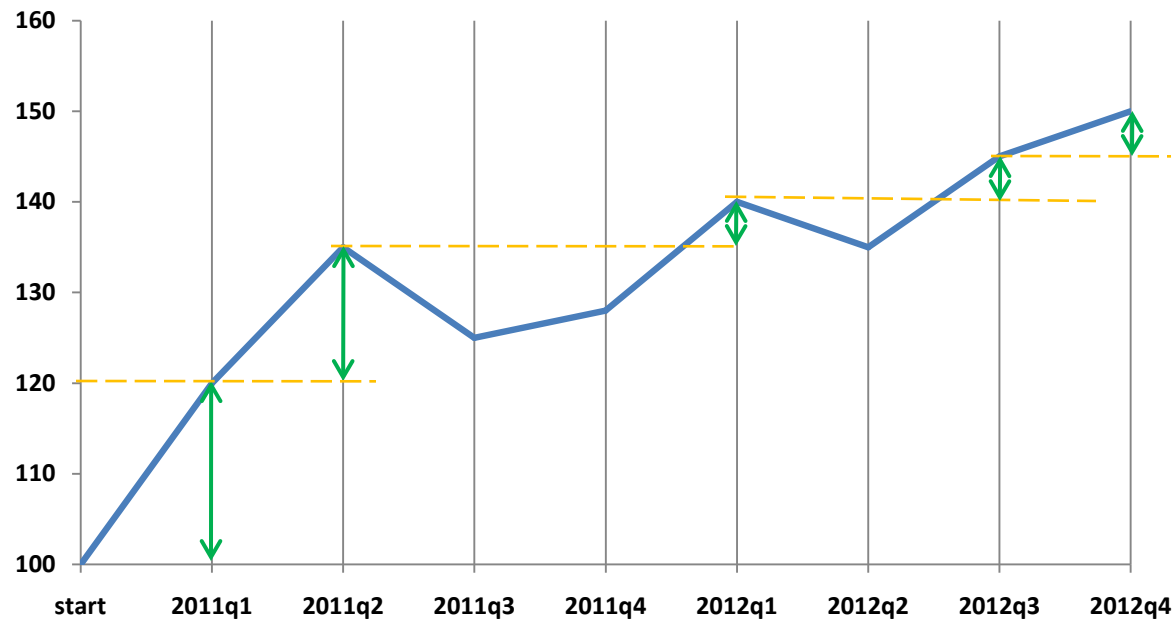
Безопасность

1. Все сделки проходят по счету клиента
2. Право собственности на денежные средства и ценные бумаги всегда остаются за клиентом
3. Управляющий имеет техническую возможность работать только с ценными бумагами
4. Движение денежных средств подконтрольно только клиенту
5. Двойной контроль реализуется при помощи ежедневной отчетности управляющего Capital Times, а также возможности клиента просматривать свой портфель в режиме «он-лайн» в торговой системе Gainsfort.

Все вышеперечисленное делает управление прозрачным и безопасным

Вознаграждение управляющего состоит из двух частей:

- Комиссия за управление - 2% от стоимости активов под управлением (списывается в конце месяца)
- Премия за успех рассчитывается и списывается ежеквартально по принципу high watermark - т.е. только в случае если по результатам квартала стоимость портфеля превышает предыдущую максимальную стоимость.
- В случае начисления, размер премия за успех составляет 20% от разницы квартальной стоимости портфеля и high watermark.
- В случае выхода активов из-под управления премия за успех рассчитывается по тому же принципу. Дата выхода используется как конечная для сравнения результата.
- Вознаграждение по методу high watermark стимулирует управляющего постоянно увеличивать стоимость активов.



Gainsfort-online:

Алексей Обруч

тел.: 0(44) 206 84 15

aobruch@gainsfort.com

Capital Times:

Дмитрий Жипецкий

тел.: 0 (44) 499 88 34

d.zhypetskyi@capital-times.com

