



Инвестиционный процесс – ключевой элемент успеха в управлении активами.

Олег Мазуров, CEO Альянс РОСНО Управление Активами

# Общие сведения

1

## История

Компания основана в сентябре 2004

Широкий спектр инвестиционных продуктов

Активы под управлением: 520 миллионов долларов

8 лет управления страховыми резервами

## Философия

Модель конечного продукта

Активное управление

## Команда

Инвестиционный блок: 8 управляющих отвечают за все классы активов

Инвестиционный анализ: 3 специалиста предоставляют всю требуемую аналитику

Риск-менеджмент: 2 специалиста отвечают за все виды рисков

Контроль: 4 специалиста отвечают за юридические вопросы и контроль

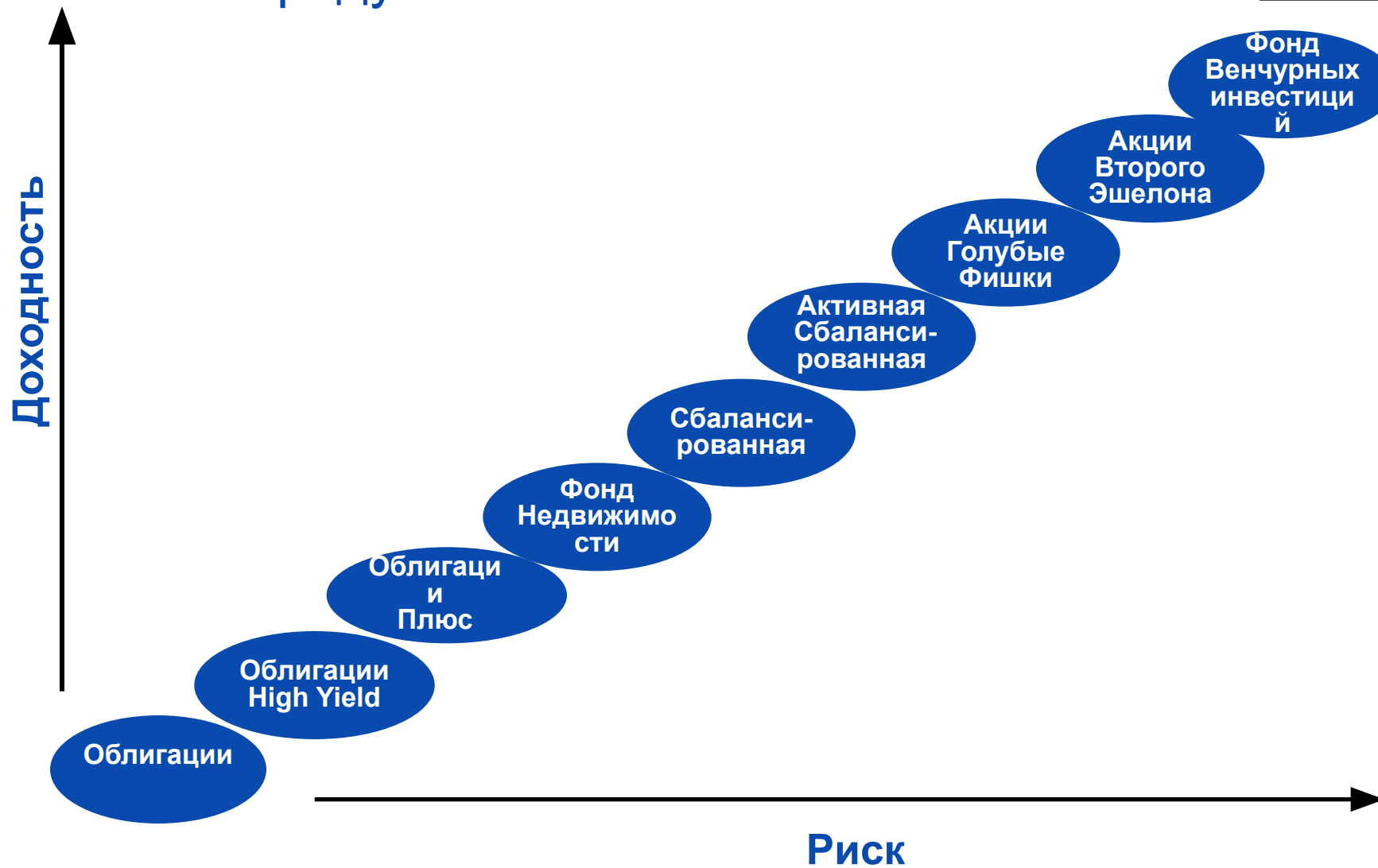
## Результаты

Лучшая доходность среди открытых ПИФов в 2005 году

## управления

Фокус на долгосрочном результате

## Наши продукты



# Организационная структура как элемент инвестиционного процесса

# 2

# Организация инвестиционного блока



# Инвестиционные принципы Альянс РОСНО

Доходность рынка  
( $\beta$ )

+

Дополнительная стоимость  
( $\alpha$ )

Инвестиционная стратегия,  
соответствующая  
риск-профилю клиента  
и его ожиданиям

Распределение  
классов  
активов

Выбор акций

Выбор  
облигаций

# Идеология инвестиционного процесса

4Персональная ответственность управляющих

4Ограниченное количество независимых стратегий

4Сочетание подходов Bottom-Up/Top-Down

4Фокус на долгосрочной перспективе

4Активный подход к управлению рисками

4Объективная оценка результатов управления

⇒ Устойчивое опережение бенчмарка при сопоставимом уровне риска



# Участники инвестиционного процесса



## Риск-профиль: Знай своего клиента

3

# Анализ финансового плана клиента

## Анализ позволяет определить:

- инвестиционный горизонт: меньше или больше 1 года
- принципы управления портфелем: абсолютный или относительный инвестиционный результат
- ориентир доходности
- специальные условия: гарантия
- отношение к риску

# Определение инвестиционной декларации

Инвестиционная декларация

Традиционные  
классы активов

Альтернативные  
классы активов

Долгосрочный  
взгляд на рынок

Инвестиционные  
ограничения

Анализ  
Риска и  
Доходности

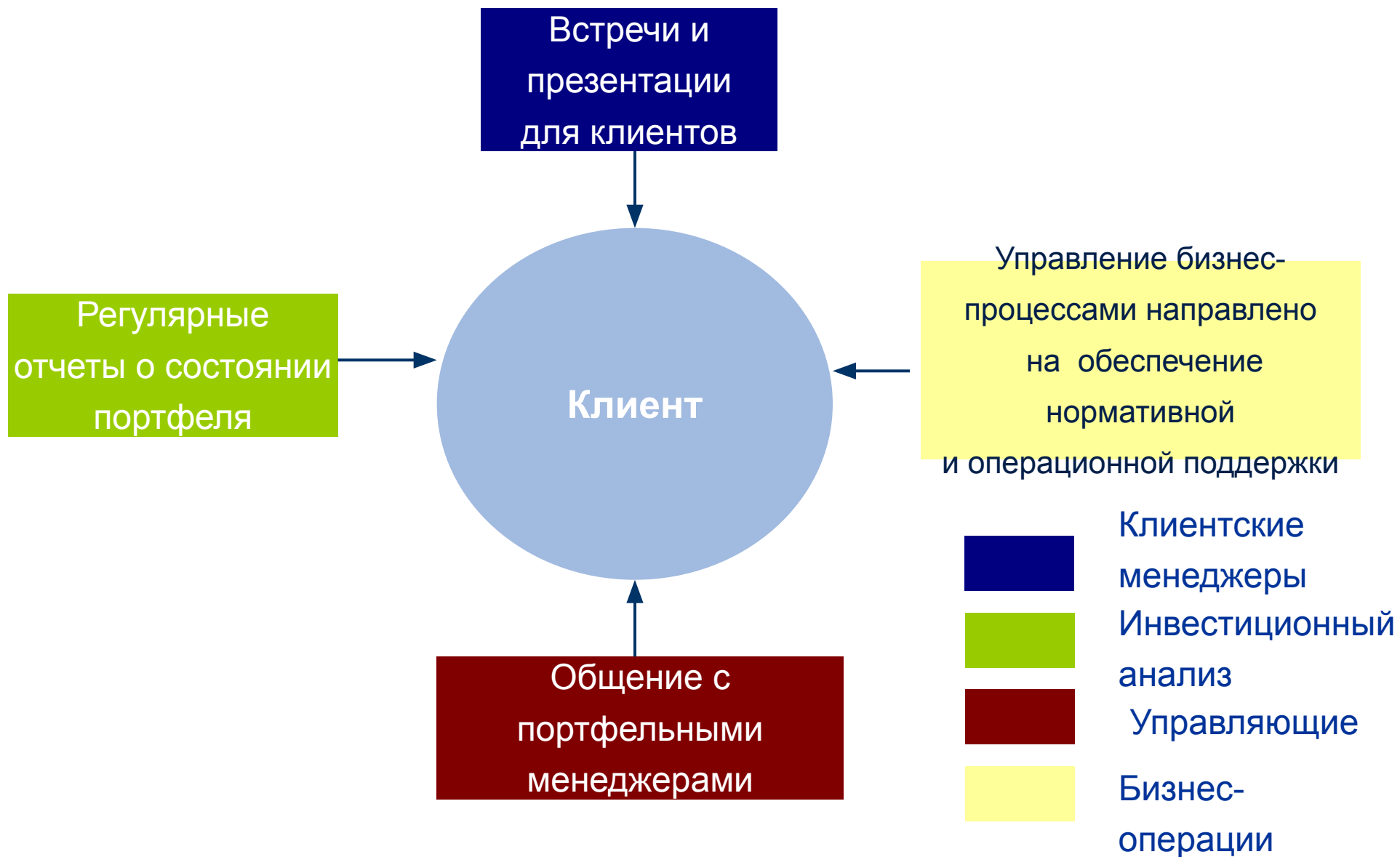
Дюрация  
обязательств

Инвестиционный  
горизонт

Отношение к риску

Специфика  
законодательства

# Работа с клиентом



# Риск-менеджмент и контроль на всех этапах

4

# Активный подход к управлению рисками

Контроль управления портфелем и мониторинг рисков на всех этапах инвестиционного процесса

	Кредитный риск	Риск рынков	Структура	Контроль
<b>Подразделение</b>	Риск-менеджмент	Портфельные менеджеры	Портфельные менеджеры/ Риск менеджмент	Инвестиционный Контроллинг
<b>Процедура</b>	Постоянный контроль кредитных рисков	Реакция на события рынка	Контроль 4 Риска процентных ставок 4 Риска кривой 4 Секторов/отраслей 4 Кредитного риска 4 Tracking error 4 Value at Risk.	Контроль законодательных ограничений и требований клиента
<b>Система</b>	4 Собственные разработки	4 Reuters/Bloomberg	4 Orlando Portfolio	4 Orlando (Pre Trade). 4 Orlando (Post Trade).
<b>Другие меры</b>	4 Встречи с менеджментом Компаний-эмитентов 4 Ежеквартальные данные и финансовая отчетность 4 Международные рейтинги	4 Информация брокеров 4 Рейтинговые агентства	4 Другие источники.	4 Контроллинговые отчеты

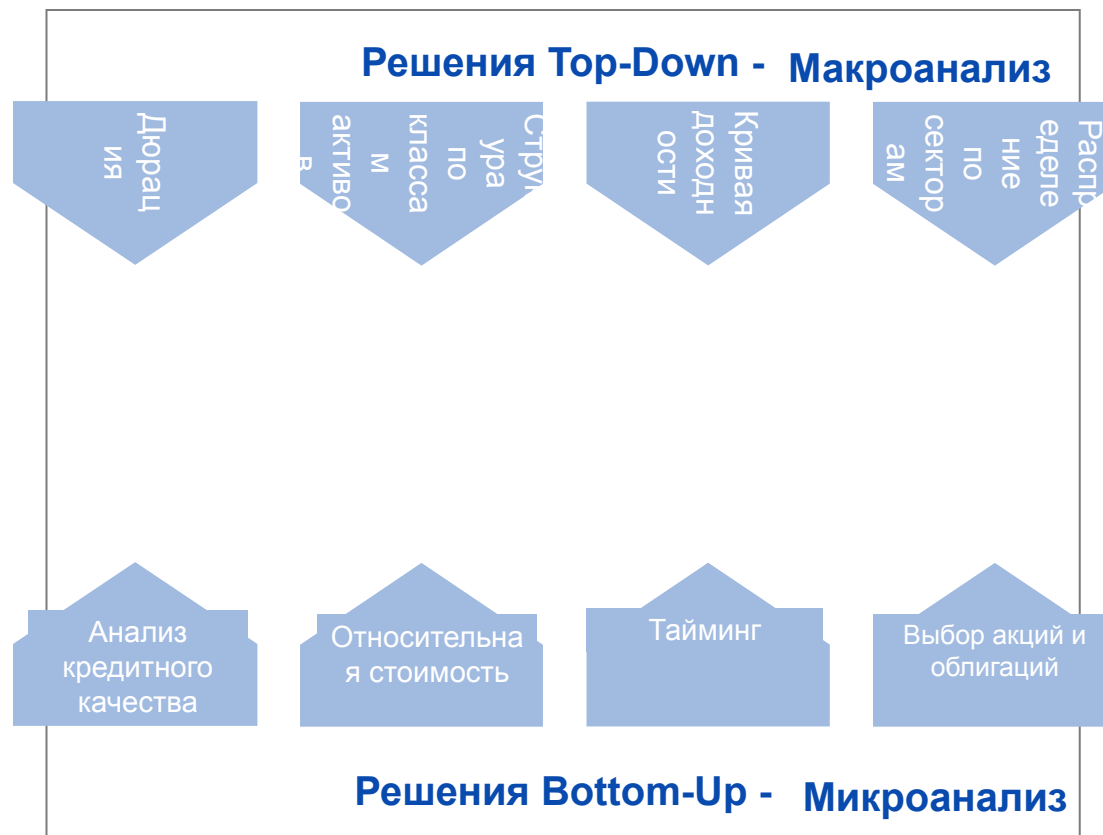
Управление портфелем -  
основная часть инвестиционного процесса

5



# Подход к управлению портфелем

- 4 Диверсификация портфеля по классам активов снижает волатильность результатов
- 4 Умеренные отклонения от бенчмарка во всех типах принятия решений
- 4 Оптимальное сочетание подходов top-down и bottom-up
- 4 Создание дополнительной стоимости во всех сферах финансовых рынков



# Долгосрочный инвестиционный горизонт



# Инвестиционный процесс в действии



# Создание дополнительной стоимости при управлении активами: инвестиционный процесс

# 6

# Финальная версия инвестиционного процесса



Анализ клиента



Управление портфелем



«Обратная связь»



Риск-менеджмент и контроль

# Инвестиционный результат



Портфельные управляющие являются ответственными за результаты управления и создание дополнительной стоимости при управлении

Спасибо за внимание!

Allianz 

РОСНО

Asset Management



Альянс РОСНО Управление Активами

Тел.: 737-3773

[www.allianzrosno.ru](http://www.allianzrosno.ru)