



**Райффайзен  
КАПИТАЛ**

*Венская финансовая классика*



## **Инвестиционное предложение**

**Москва 2010**



## Основные параметры

Основные параметры для выбора стратегии:

- 1) Инвестиционный горизонт: от 2-х лет
- 2) Стратегия: умеренно-консервативная
- 3) Размер общего портфеля: ~1 млрд. руб.
- 4) Ожидаемый уровень доходности, % годовых: 15-20%  
Превышение уровня инфляции на несколько процентных пунктов при низком уровне риска.
- 5) Прочие ограничения:  
Ограниченная корреляция портфеля с уже имеющимися вложениями («голубые фишки», акции Лукойла, и пр.)



## Рекомендуемый портфель

Стратегия	Вес в общем портфеле	Ориентир по доходности, % годовых	Гарантия сохранности первоначального капитала
CPPI Классическая* (до 20% акций)	50%	16%	Безусловная гарантия ЗАО «Райффайзенбанк»
Высококачественные рублевые облигации	35%	13,4%	-
Портфель акций второго эшелона	15%	40%	-

Итого по портфелю:

**18,7%**

\* CPPI (Constant Proportion Portfolio Insurance) – разработанная на Западе умеренно-консервативная стратегия, позволяющая принимать участие в росте рынка акций, при этом обеспечивая 100% сохранность первоначального капитала при любых сценариях.

100% возвратность капитала обеспечивается безусловной гарантией Райффайзенбанка. Сумма гарантии ежегодно увеличивается на величину прироста капитала.



## СРРІ классическая

**Цели  
инвестирования**

Участие в росте активов с высокой ожидаемой доходностью при низком уровне риска

**Гарантии**

Сохранность 100% инвестированных средств, обеспеченная безусловной гарантией ЗАО «РАЙФФАЙЗЕНБАНК»

**Инструменты**

Виды инструментов	Доля, активов Портфеля %		
	Первоначальная структура	Диапазон изменений	
		Минимальная доля	Максимальная доля
Акции	0%	0%	20%
Облигации, в том числе:	0%	0%	100%
федеральные государственные ценные бумаги РФ	0%	0%	100%
облигации субъектов РФ	0%	0%	100%
муниципальные облигации	0%	0%	70%
корпоративные облигации (в т.ч. международные финансовые организации)	0%	0%	70%
Денежные средства на счетах и во вкладах	100%	0%	100%

**Стратегия  
управления**

Стратегия основана на динамическом управлении портфелем, состоящим из рискованной части и защитных активов. В периоды роста рынка доля рискованной части увеличивается, а в периоды падения – уменьшается.

Максимальная доля рискованных активов ограничена 20%.

## Доходность стратегии СРРІ

Период	Доходность СРРІ*	Индекс СРРІ	Индекс ММВБ	Индекс Trust High Grade
2007	8,0%	7,5%	11,5%	7.0%
<b>2008</b>	<b>1,7%</b>	<b>-10,2%</b>	<b>-67,2%</b>	<b>-3,9%</b>
YTD 09**	25.28%	17.4%	94.0%	17.6%

\* Доходность перед вычетом комиссионного вознаграждения

\*\* на 31.12.09

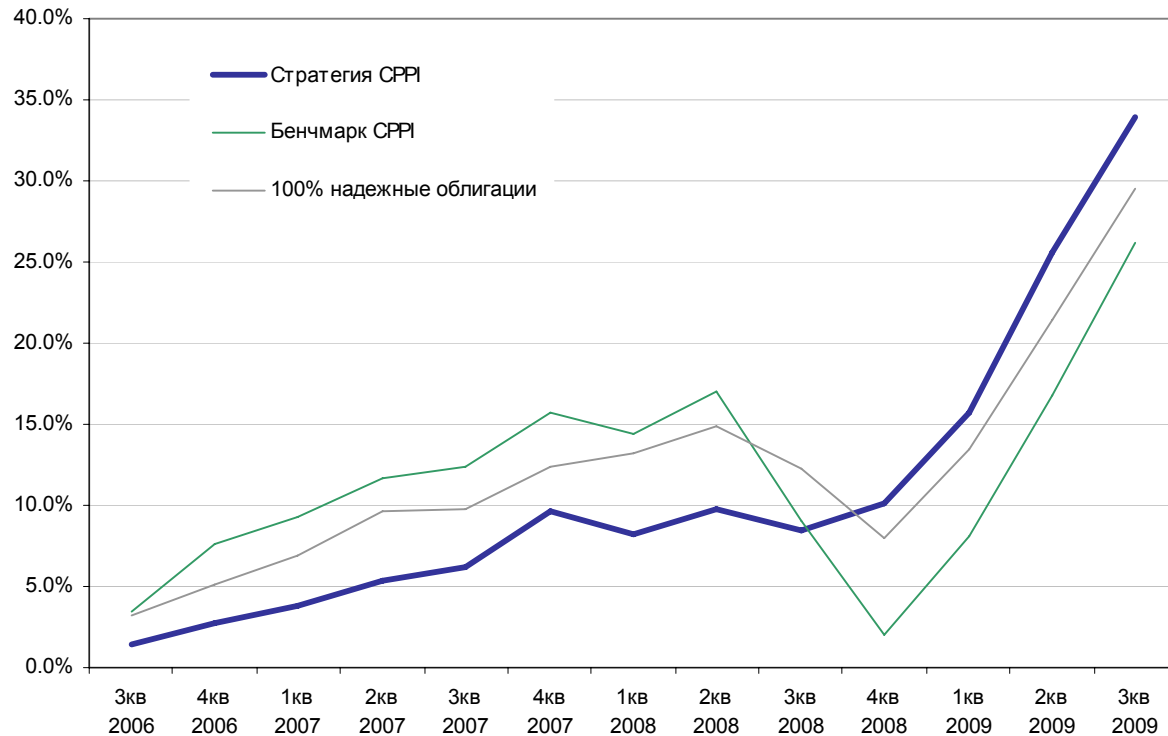
Из таблицы видны **сильные стороны этого продукта** – следование тренду и устойчивость к рыночным стрессам на уровне, превосходящем уровень высоконадежных облигаций.

УК «Райффайзен Капитал» накопила значительный опыт управления по стратегии СРРІ. Выше представлены реальные результаты по управлению резервами НПФ.

В 2008 году средняя доходность по портфелям НПФ – Клиентов Компании – составила **+1,7%**.



## Доходность стратегии СРПИ



\* Доходность перед вычетом комиссионного вознаграждения

\*\* на 23.09.09

## Высококачественные рублевые облигации

Цель: сохранение покупательной способности денег при незначительных уровнях риска

**Преимущества:**

- превосходные свойства при диверсификации портфеля (корреляция 10-30% с рисковыми активами)
- возможно превышение целевой доходности из-за ожидаемого снижения ставок ЦБ РФ
- рост аппетита к рублевым инвестициям со стороны развитых рынков

Инвестиционный класс	Ожидаемая доходность, % годовых	Целевая доля в портфеле	Ожидаемая дюрация	Обоснование
Государственные облигации	11 – 12%	40%	2-3	Наибольшая чувствительность к изменению процентных ставок; Защитная институциональная структура спроса (банковские нормативы, пенсионные средства)
Облигации инвестиционного уровня (рейтинг ВВВ- и выше)	11 – 14%	40%	1-3	Премия к государственным облигациям за сопоставимые кредитные качества
Облигации прединвестиционного уровня (рейтинг ВВ- и выше)	12 – 15%	20%	1-2	Исторически лучшая доходность при сопоставимом процентном риске за счет институциональных ограничений

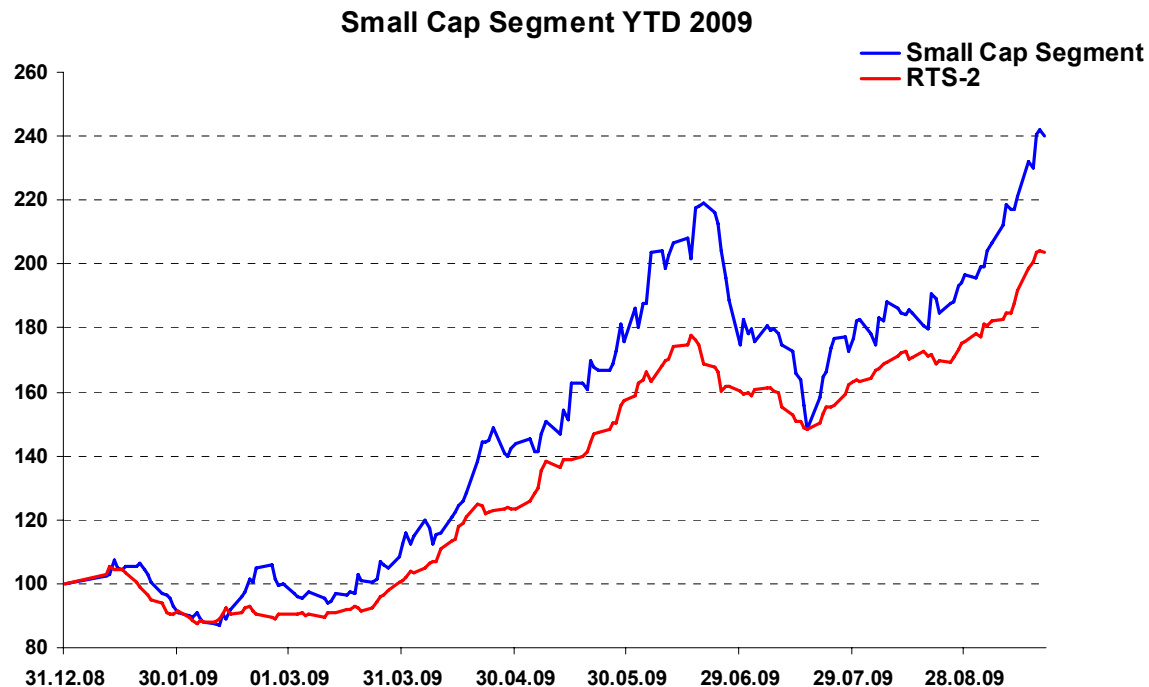
**Итого по стратегии: 13,4%**



## Портфель акций второго эшелона

Райффайзен Капитал управляет зарегистрированным в Вене Фондом акций компаний малой капитализации, ориентированным на Россию.

Доходность фонда с начала 2009 года составила 133,55%\*



\* По состоянию на 18.09.09, в Евро



## Вознаграждение УК

Комиссия = Фиксированная часть + Комиссия за успех

Фиксированная часть: MF\_\_% (включает 1,3%, уплачиваемую Райффайзенбанку за предоставление безусловной гарантии по портфелю СРПИ)

Комиссия за успех: 20% от прибыли свыше ставки доходности однолетней ОФЗ\*

\* Определяется как ставка доходности однолетней бескупонной кривой ОФЗ, рассчитываемая ММВБ. Фиксируется заранее.

## Группа «Райффайзен»: управление активами

### Группа РЦБ

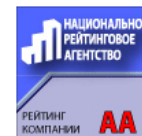
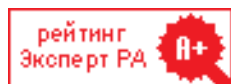


- Raiffeisen Capital Management (RCM) основана в 1985г.
- Крупнейшая Управляющая компания в Австрии. Доля рынка – 22%
- 13 из 19 пенсионных фондов Австрии – клиенты RCM
- Более 300 инвестиционных фондов под управлением
- Рейтинги S&P AAA, AA/A
- Суммарные активы под управлением: более 30 млрд. евро



## Управляющая компания «Райффайзен Капитал»

Учредители	ЗАО «Райффайзенбанк», 100%
Год учреждения	2004
Лицензии	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Лицензия ФСФР России N21-000-1-00640 от 21.04.2009</b> на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами</li><li>• <b>Лицензия ФСФР России N177-10230-001000 от 31.05.2007</b> на осуществление деятельности по доверительному управлению ценными бумагами без ограничения срока действия</li></ul>
Рейтинги и членство в саморегулируемых организациях	<ul style="list-style-type: none"><li>• Индивидуальный рейтинг Национального Рейтингового Агентства – «АА» высокий уровень надежности, второй уровень, прогноз стабильный</li><li>• Рейтинг РА Эксперт – «А+» высокий уровень надежности и качества предоставляемых услуг со стабильными перспективами</li><li>• Качество управления активами УК «Райффайзен Капитал» по данным «Интерфакс-ЦЭА» оценивается на ★★★★★ (4 звезды)</li><li>• Является членом Национальной лиги управляющих</li></ul>



## Наша команда



Владимир Соловьев, CFA  
Генеральный Директор  
Обладает 13-летним опытом работы в области инвестиций и управления активами. В компании с 2007 г.



Кобзарь Игорь  
Начальник Отдела портфельного управления  
Обладает 6-летним опытом работы в области инвестиций и управления активами. В компании с 2008 года.



Антон Кравченко  
Управляющий портфелем акций. Обладает 5-летним опытом работы в сфере управления активами. Присоединился к компании в 2008 г.



Павел Митрофанов  
Аналитик по акциям с 4-летним опытом работы в области управления рисками и аналитических исследований. В компании с 2006 г.

Павел Нагаев  
Управляющий портфелем облигаций.  
Обладает 6-летним опытом работы в сфере управления активами и рисками.  
В компании с 2007 г.



Сергей Тюканько  
Аналитик по акциям с 5-летним опытом работы в области кредитного анализа и аналитических исследований. В компании с 2007 г.



## Контакты

**Терехова Татьяна**

**Тел. (495) 745 52 10 доб. 3060**

**Моб. +7 985 179 09 18**

**E-mail: [Tatyana.terekhova@raiffeisen.ru](mailto:Tatyana.terekhova@raiffeisen.ru)**

**УК «Райффайзен Капитал»**

**Стремянный пер, д.38**

**Тел. /факс +7 (495) 777-999-8, +7 (495) 745-5210**

**[www.raiffeisen-capital.ru](http://www.raiffeisen-capital.ru), [www.rcmru.ru](http://www.rcmru.ru)**

**E-mail: [capital@raiffeisen.ru](mailto:capital@raiffeisen.ru)**

