Стратегия

«Улитка»

ФИНАМ

Содержание

Концепция 3

Принятие решения о покупке или продаже акций 4

Управление рисками и капиталом 5

Методика отбора ценных бумаг для портфеля 6

Концепция

Стратегия управления относится к классу активных, группе тактических, т.е. предполагает поиск возможностей максимальных рыночных доходностей, соответствующих заданному уровню риска.

Решение по операциям принимается управляющим системно, на основе математико-статистического анализа динамики котировок акций с целью выявления уникальной повторяемой и имеющей статистическое преимущество инвестиционной ситуации.

Инвестиционная ситуация, которая используется для принятия решений, является по своей природе следующей за тенденцией (trend-following), то есть необходимо распознать тенденцию и следовать ей на протяжении всего периода ее существования. Сильные тренды на рынке возникают не часто, поэтому важно вовремя распознать признаки их появления. Та методика, которая используется в настоящее время, подтвердила свою оптимальность с точки зрения соотношения риск/доход.

Принятие решения о покупке или продаже акций

Системный подход в принятии решения определяет однозначно моменты для входа в рынок и выхода из него.

Модель не использует продажи без «покрытия» («шорт»), так как исследования показали неэффективность их включения. Это объясняется тем, что фондовые рынки являются по своей природе растущими в долгосрочном периоде. Во время повышательных трендов портфель состоит из акций, в момент снижения котировок стратегия выводит портфель в деньги. Купленные бумаги могут удерживаться до нескольких месяцев, в зависимости от характера развивающейся тенденции.

Решение о покупке/продаже акций принимается на основе «пробоя волатильности», в результате которого цены преодолевают локальные максимумы/минимумы, наблюдаемые за определенный временной интервал.

Управление рисками и капиталом

Высокая ликвидность используемых инструментов позволяет свести к минимуму «проскальзывание» - разницу между расчетными ценами сделки и ее фактического исполнения.

В данной стратегии используется модель управления капиталом с «фиксированным риском на сделку». Поэтому доля в портфеле каждой конкретной акции определяется следующим образом: так как по данной модели при покупке акций всегда известна цена продажи (некий локальный минимум), то объем покупаемых ценных бумаг рассчитывается так, чтобы первоначальный риск был одинаковым в каждой сделке. В данной стратегии он равняется 0,6% от текущей оценки портфеля.

Таким образом, в условиях низкой рыночной волатильности, когда среднедневной диапазон колебаний котировок сужается (локальные максимумы и минимумы сближаются), бумаги приобретаются на больший процент капитала. В случае возросшей волатильности, которая происходит при неопределенной ситуации на рынке, доля инвестирования в каждую вновь приобретаемую бумагу сокращается. Тем самым, стратегия динамично адаптируется к изменяющейся рыночной ситуации, сохраняя риски на одинаковом уровне.

Методика отбора ценных бумаг для портфеля

В портфель включаются высоколиквидные российские акции, лидеры по среднедневному обороту на ММВБ за последние полгода. На 1/09/10 - это 13 наиболее ликвидных акций, представляющих разные отрасли российской экономики:

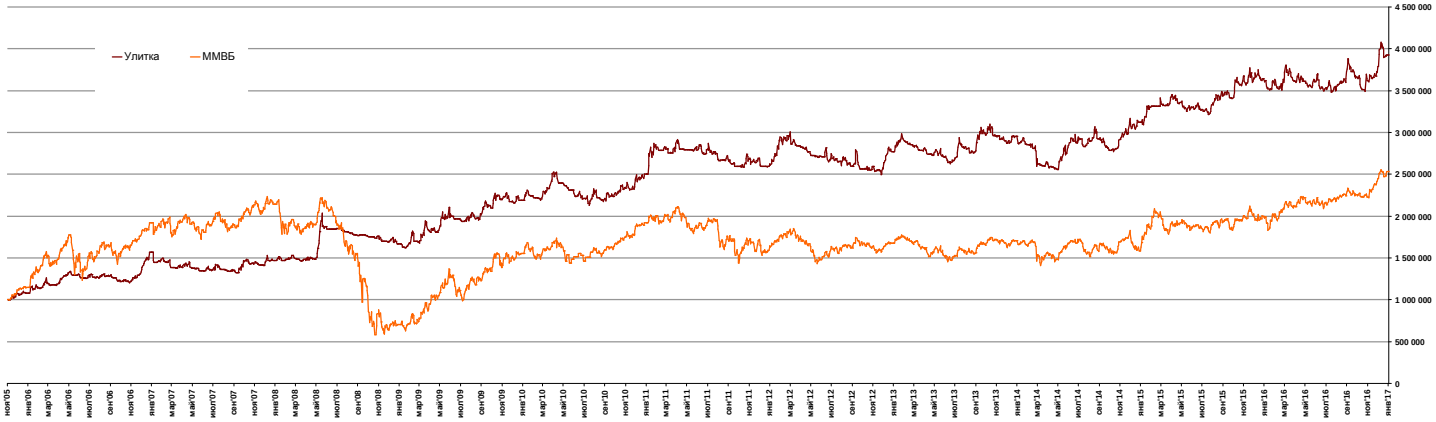
- Сбербанк ао
- Газпром ао
- ГМК Норильский Никель ао
- Лукойл ао
- Сбербанк ап
- Роснефть ао
- ВТБ ао
- Сургутнефтегаз ао
- Северсталь ао
- РусГидро ао
- Уралкалий ао
- Ростелеком ао
- Транснефть ап

Указанный список акций пересматривается ежемесячно. В случае изменения в лидерах ликвидности, список бумаг, в которые инвестируются средства, может изменяться как в сторону увеличения, так и уменьшения.

Стратегия: Улитка

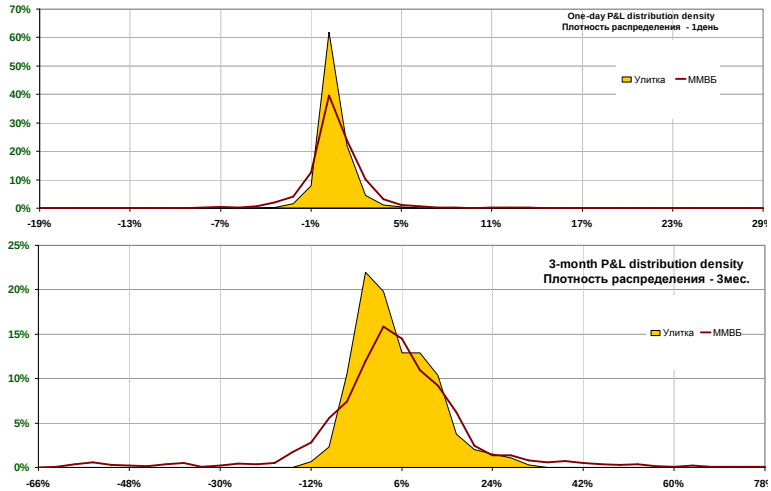
Дата начала: 04.11.05
Дата анализа: 05.01.17

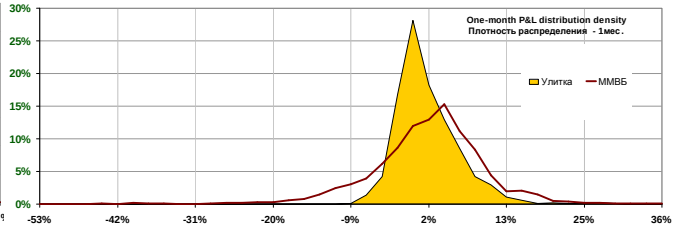
Динамика доходности стратегии в сравнении с индексом ММВБ (Portfolio perfomance and benchmark)

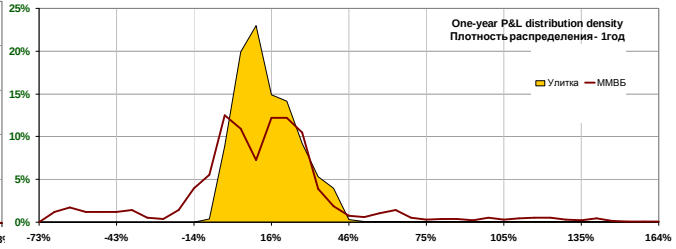


	Strategy: Улитка		Benchmark: ММВБ	
Период управления:	11.7 лет		11.7 лет	
Цена портфеля на начало периода:	1 млн.руб.		1 млн.руб.	
Цена портфеля на конец периода:	3.9 млн.руб.		2.5 млн.руб.	
Доход за весь период:	292%		154%	
Среднегодовая доходность (сложный процент):	12.4%		8.3%	
Годовая волатильность за период:	15.4%		32.9%	
Эффективность управления (коэффициент Шарпа):	0.19		-0.04	
Максимальные снижение/рост за периоды времени:				
День:	-7.7%	6.5%	-18.7%	28.7%
Месяц:	-9.2%	35.7%	-53.1%	35.3%
3 Месяца:	-12.6%	32.8%	-65.8%	78.4%
Год:	-9.2%	51.1%	-73.0%	164.3%

Плотности распределений прибыли и убытков стратегии (P&L Probability Distribution densities)







Функция распределения годовой прибыли и убытков стратегии(annual P&L Probability Distribution)

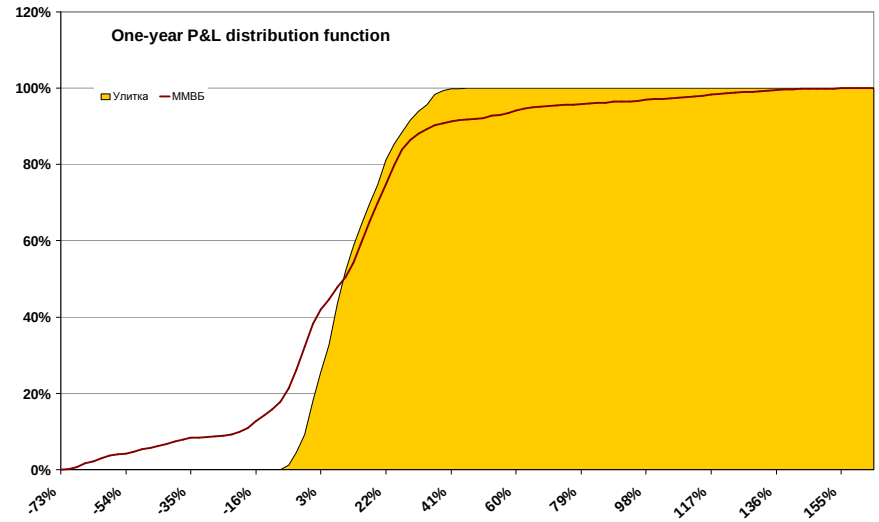


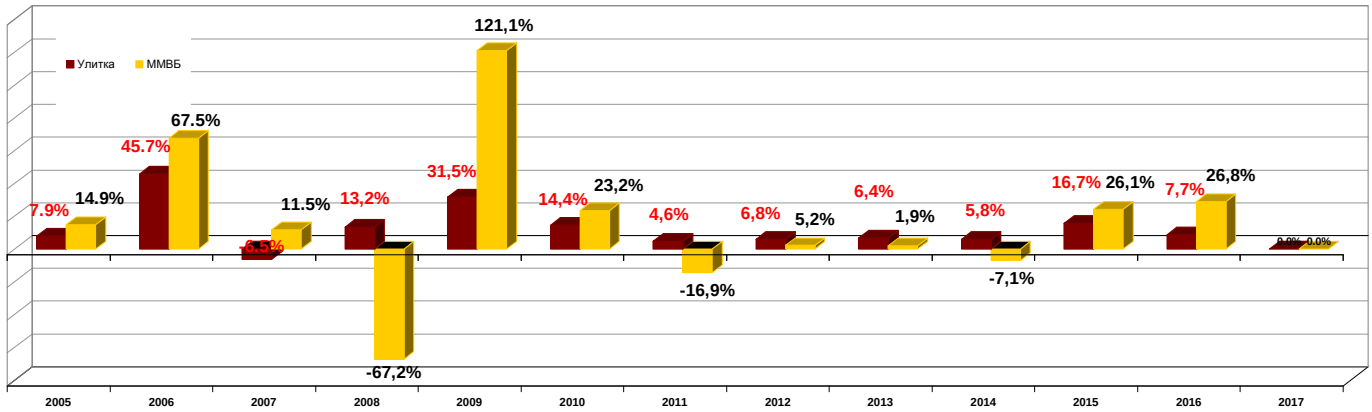
Таблица распределения вероятности годовой доходности

Годовая доходность промежуток	вероятность доходности из промежутка Улитка	ММВБ
от -73% до -61.1%	0.00%	2.96%
от -61.1% до -49.3%	0.00%	2.36%
от -49.3% до -37.4%	0.00%	2.59%
от -37.4% до -25.5%	0.00%	0.90%
от -25.5% до -13.7%	0.00%	5.37%
от -13.7% до -1.8%	9.27%	18.09%
от -1.8% до 10.1%	42.85%	18.20%
от 10.1% до 21.9%	29.04%	24.43%
от 21.9% до 33.8%	14.56%	14.37%
от 33.8% до 45.7%	4.24%	2.59%
от 45.7% до 57.5%	0.04%	1.58%
от 57.5% до 69.4%	0.00%	1.88%
от 69.4% до 81.2%	0.00%	0.68%
от 81.2% до 93.1%	0.00%	0.56%
от 93.1% до 105%	0.00%	0.79%
от 105% до 116.8%	0.00%	0.98%
от 116.8% до 128.7%	0.00%	0.79%
от 128.7% до 140.6%	0.00%	0.64%
от 140.6% до 152.4%	0.00%	0.19%
от 152.4% до 164.3%	0.00%	0.08%

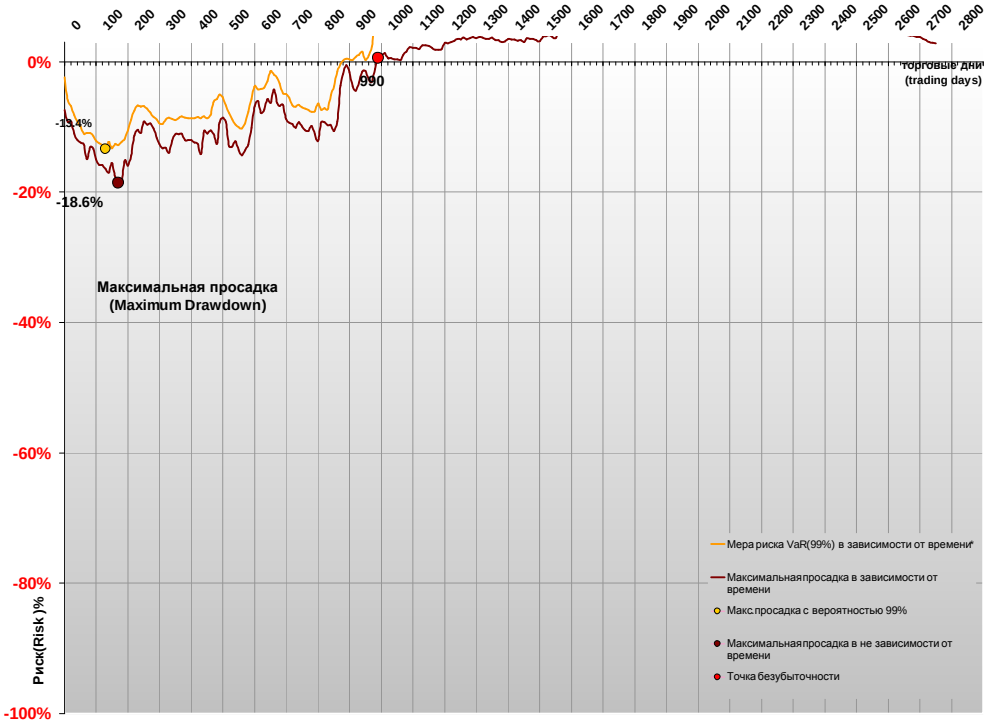
Наиболее вероятная ожидаемая годовая доходность

Стратегия: Улитка	Benchmark: ММВБ
10.9%	4.1%

Годовая динамика стратегии и индекса ММВБ (Portfolio and Benchmark P&L)



Оценка потенциальных рисков стратегии по методологии VaR (99%-confidence level Value-at-Risk and Maximum Historical Drawdown)
для портфеля 'Улитка'



Мера рыночных рисков стратегии 'Улитка'

С вероятностью 99% убытки управляющего не будут ниже синего графика.
С вероятностью 1% убыток будет ниже синего графика, в этом случае надо смотреть на красный график, который показывает максимальную ожидаемую просадку при условии, что он ниже синего графика.

Оценка максимальной просадки:
С вероятностью 99% убытки не превысят -13.4%.
Ожидаемая максимальная просадка равна -18.6%

Безубыточный период инвестирования:
Точка безубыточности (зеленая точка на графике) наступает через 990 торговых дней, т.е при инвестировании на более чем 990 торг. дней риск убытков статистически равен нулю.
Отсюда, рекомендуемый период инвестирования: от 990 торговых дней т.е от 3.93 календарных лет

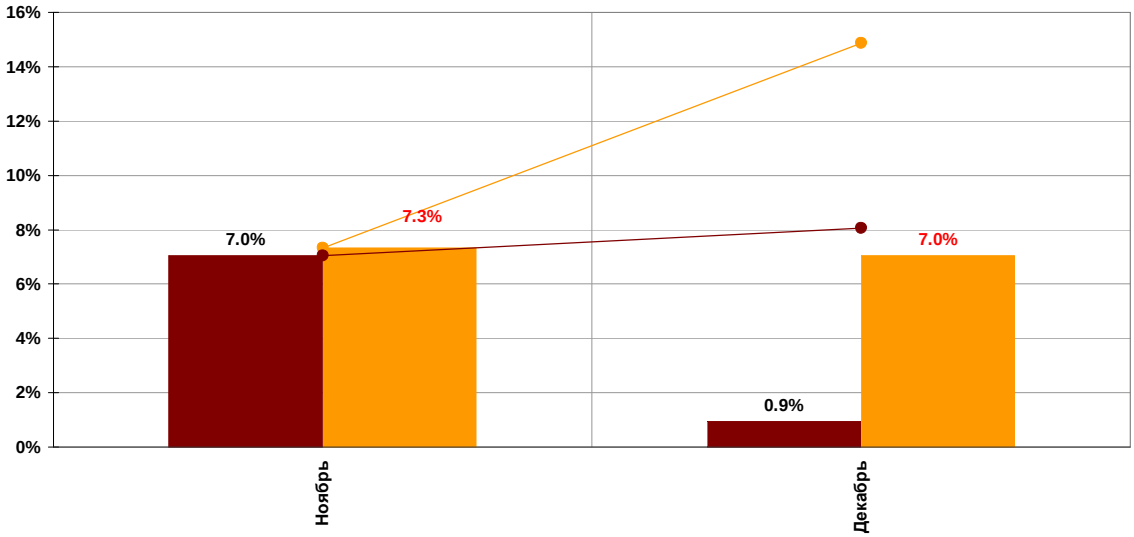
Риски стратегии относительно срока инвестирования

Промежуток времени	Граница одно-процентных убытков	Максимальный исторический убыток
1 мес.	-6.78%	-9.14%
3 мес.	-11.06%	-12.73%
6 мес.	-13.41%	-16.47%
1 год	-6.81%	-9.17%
1.5 года	-8.62%	-11.99%
2 года	-5.42%	-8.58%

Внутригодовые результаты инвестирования по стратегии 'Улитка'

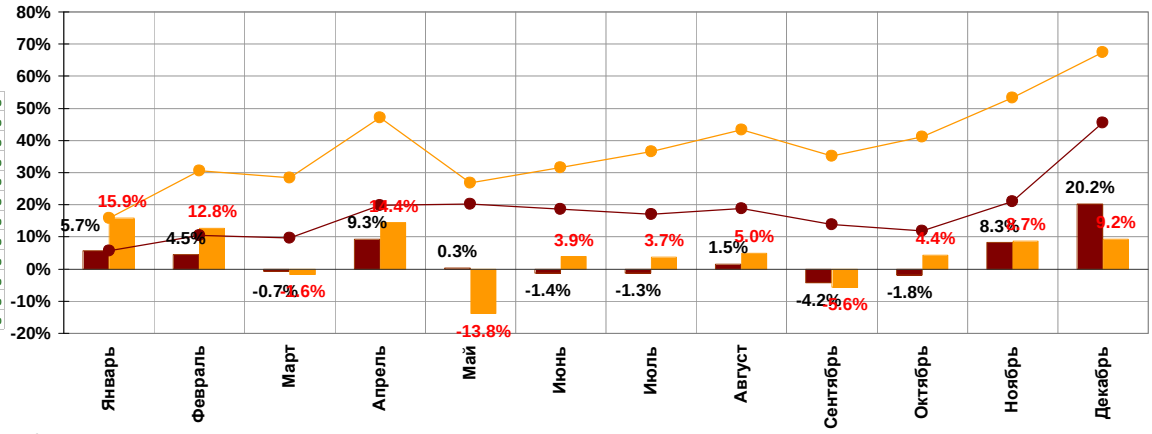
2005 год

месяц	за месяц,%	итого,%
		0.0%
		0.0%
		0.0%
		0.0%
		0.0%
		0.0%
		0.0%
		0.0%
	0.0%	0.0%
Ноябрь	7.0%	7.0%
Декабрь	0.9%	8.1%



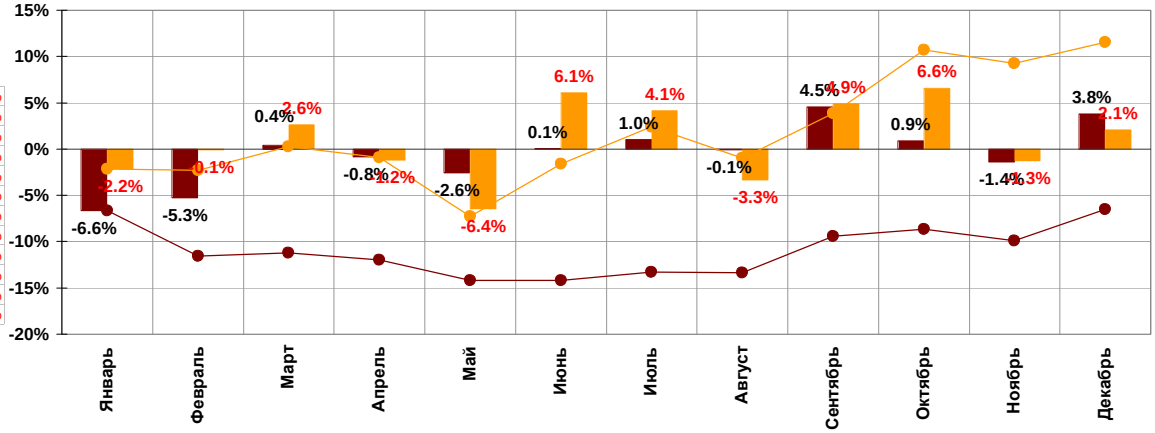
2006 год

месяц	за месяц,%	итого,%
Январь	5.7%	5.7%
Февраль	4.5%	10.4%
Март	-0.7%	9.7%
Апрель	9.3%	19.9%
Май	0.3%	20.3%
Июнь	-1.4%	18.7%
Июль	-1.3%	17.1%
Август	1.5%	18.8%
Сентябрь	-4.2%	13.9%
Октябрь	-1.8%	11.8%
Ноябрь	8.3%	21.0%
Декабрь	20.2%	45.5%



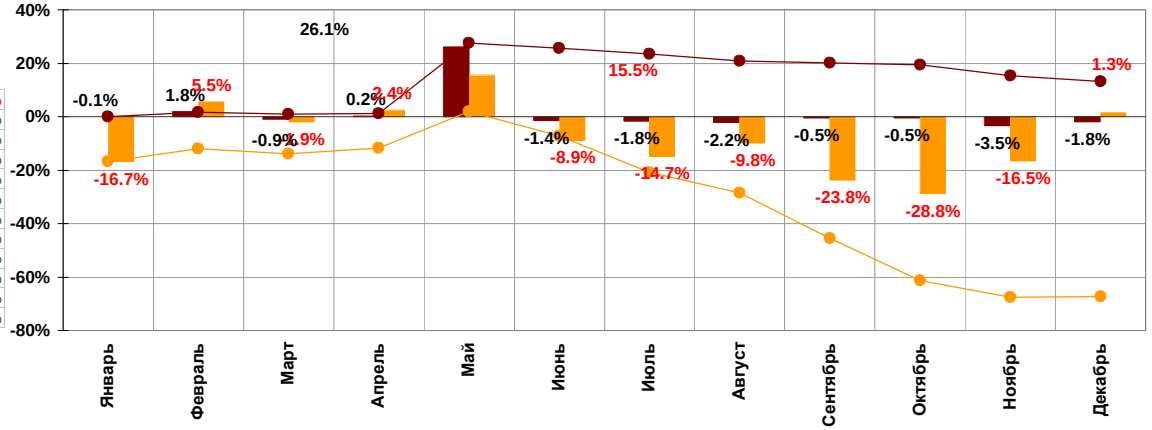
2007 год

месяц	за месяц,%	итого,%
Январь	-6.6%	-6.6%
Февраль	-5.3%	-11.6%
Март	0.4%	-11.2%
Апрель	-0.8%	-12.0%
Май	-2.6%	-14.2%
Июнь	0.1%	-14.2%
Июль	1.0%	-13.3%
Август	-0.1%	-13.4%
Сентябрь	4.5%	-9.4%
Октябрь	0.9%	-8.6%
Ноябрь	-1.4%	-9.9%
Декабрь	3.8%	-6.5%



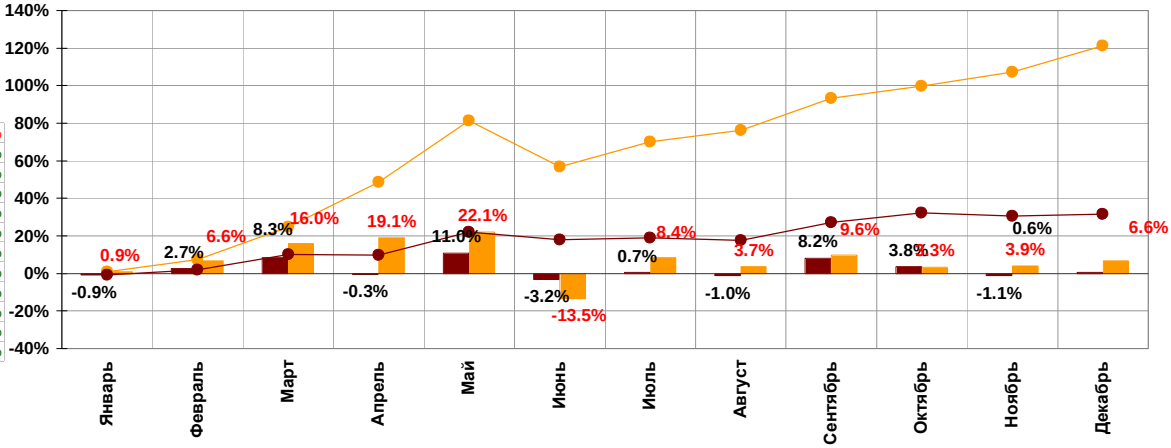
2008 год

месяц	за месяц,%	итого,%
Январь	-0.1%	-0.1%
Февраль	1.8%	1.8%
Март	-0.9%	0.9%
Апрель	0.2%	1.1%
Май	26.1%	27.5%
Июнь	-1.4%	25.7%
Июль	-1.8%	23.5%
Август	-2.2%	20.7%
Сентябрь	-0.5%	20.1%
Октябрь	-0.5%	19.5%
Ноябрь	-3.5%	15.4%
Декабрь	-1.8%	13.2%



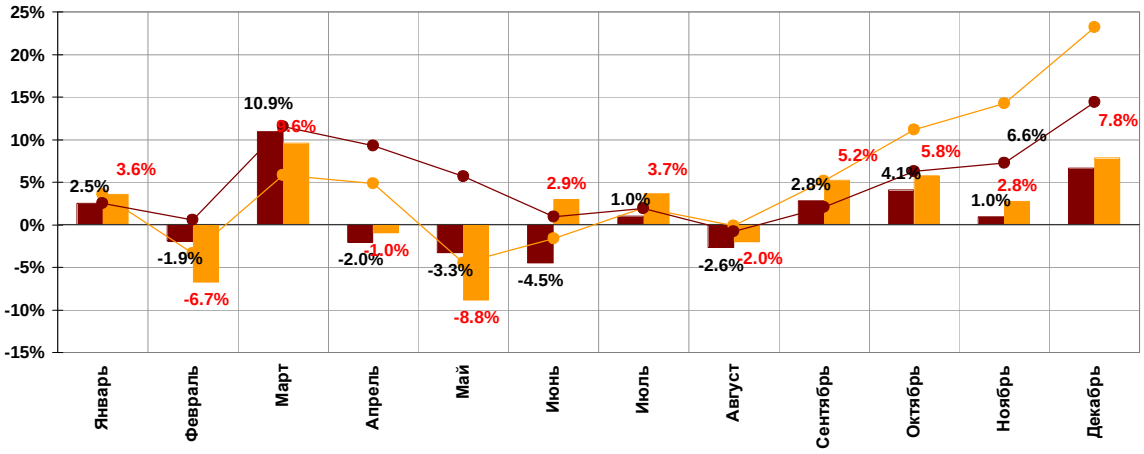
2009 год

месяц	за месяц,%	итого,%
Январь	-0.9%	-0.9%
Февраль	2.7%	1.8%
Март	8.3%	10.2%
Апрель	-0.3%	9.9%
Май	11.0%	21.9%
Июнь	-3.2%	18.0%
Июль	0.7%	18.9%
Август	-1.0%	17.7%
Сентябрь	8.2%	27.3%
Октябрь	3.8%	32.1%
Ноябрь	-1.1%	30.7%
Декабрь	0.6%	31.5%



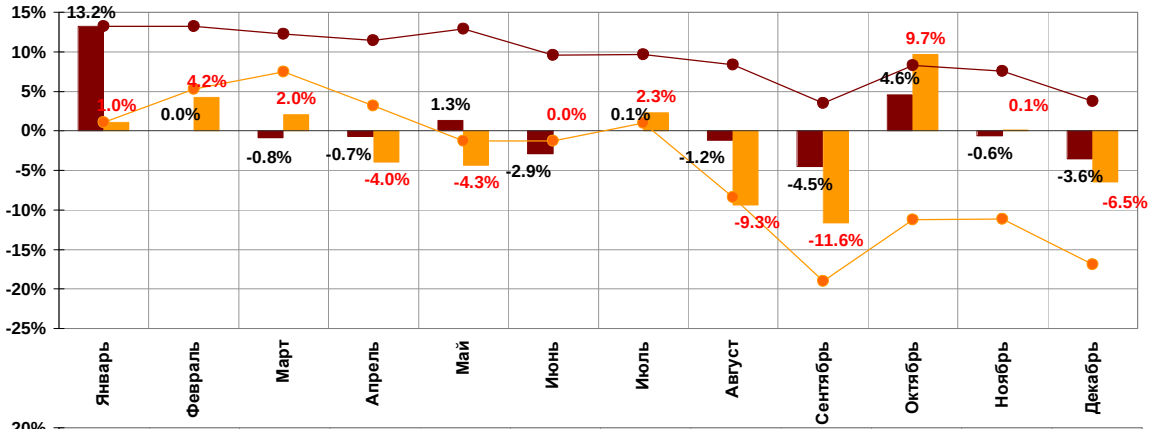
2010 год

месяц	за месяц,%	итого,%
Январь	2.5%	2.5%
Февраль	-1.9%	0.5%
Март	10.9%	11.5%
Апрель	-2.0%	9.3%
Май	-3.3%	5.7%
Июнь	-4.5%	0.9%
Июль	1.0%	1.9%
Август	-2.6%	-0.8%
Сентябрь	2.8%	2.0%
Октябрь	4.1%	6.3%
Ноябрь	1.0%	7.3%
Декабрь	6.6%	14.4%



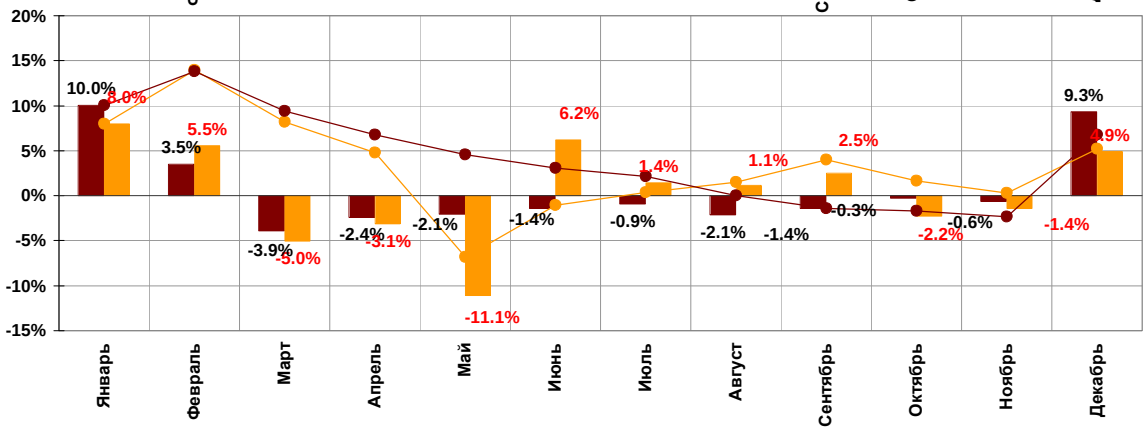
2011 год

месяц	за месяц,%	итого,%
Январь	13.2%	13.2%
Февраль	0.0%	13.2%
Март	-0.8%	12.3%
Апрель	-0.7%	11.4%
Май	1.3%	12.9%
Июнь	-2.9%	9.6%
Июль	0.1%	9.7%
Август	-1.2%	8.4%
Сентябрь	-4.5%	3.5%
Октябрь	4.6%	8.3%
Ноябрь	-0.6%	7.6%
Декабрь	-3.6%	3.7%



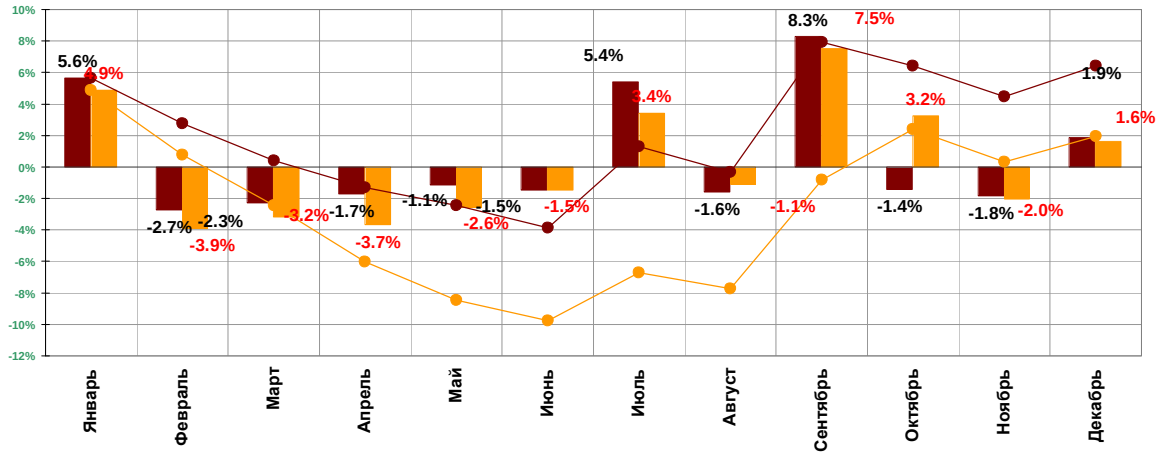
2012 год

месяц	за месяц,%	итого,%
Январь	10.0%	10.0%
Февраль	3.5%	13.8%
Март	-3.9%	9.4%
Апрель	-2.4%	6.8%
Май	-2.1%	4.6%
Июнь	-1.4%	3.1%
Июль	-0.9%	2.2%
Август	-2.1%	0.0%
Сентябрь	-1.4%	-1.4%
Октябрь	-0.3%	-1.7%
Ноябрь	-0.6%	-2.3%
Декабрь	9.3%	6.8%



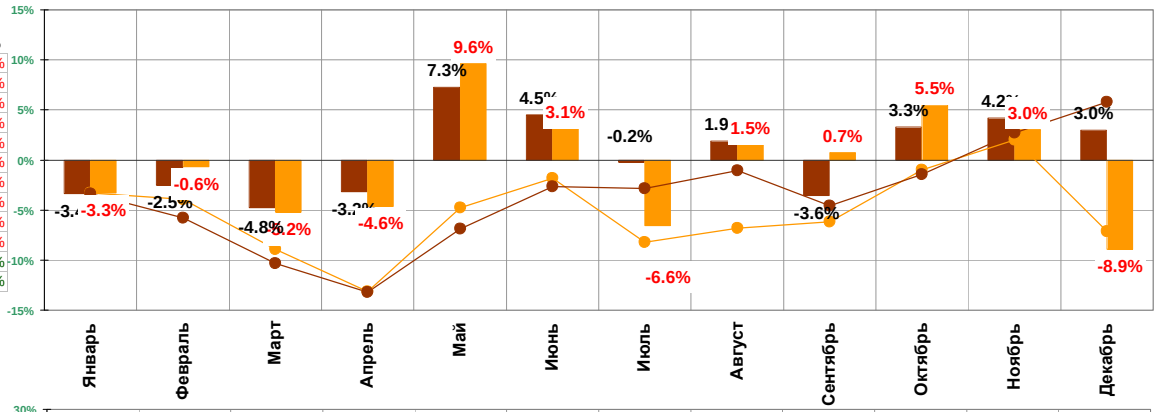
2013 год

месяц	за месяц,%	итого,%
Январь	5.6%	5.6%
Февраль	-2.7%	2.8%
Март	-2.3%	0.4%
Апрель	-1.7%	-1.3%
Май	-1.1%	-2.4%
Июнь	-1.5%	-3.9%
Июль	5.4%	1.3%
Август	-1.6%	-0.3%
Сентябрь	8.3%	7.9%
Октябрь	-1.4%	6.4%
Ноябрь	-1.8%	4.5%
Декабрь	1.9%	6.4%



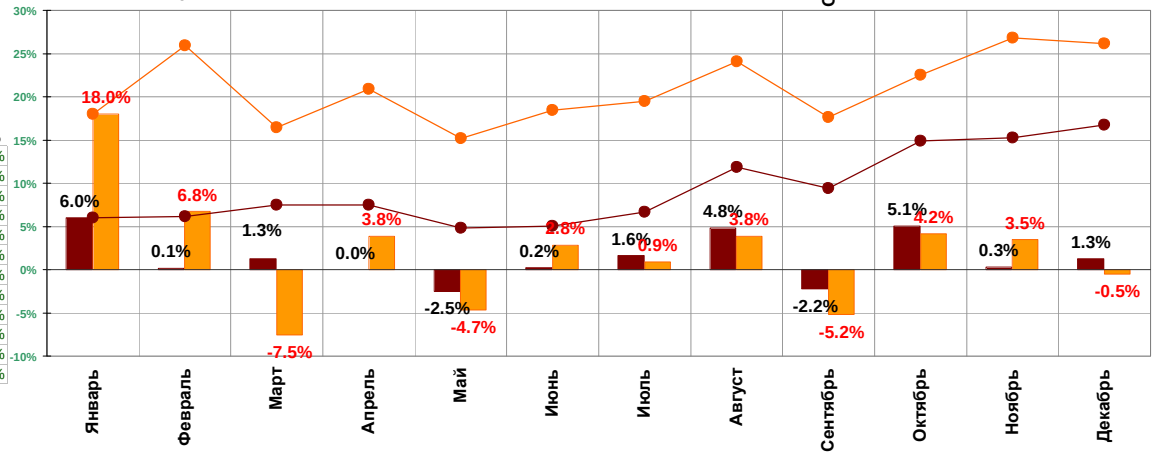
2014 год

месяц	за месяц,%	итого,%
Январь	-3.4%	-3.4%
Февраль	-2.5%	-5.8%
Март	-4.8%	-10.3%
Апрель	-3.2%	-13.2%
Май	7.3%	-6.9%
Июнь	4.5%	-2.7%
Июль	-0.2%	-2.9%
Август	1.9%	-1.0%
Сентябрь	-3.6%	-4.6%
Октябрь	3.3%	-1.4%
Ноябрь	4.2%	2.7%
Декабрь	3.0%	5.8%



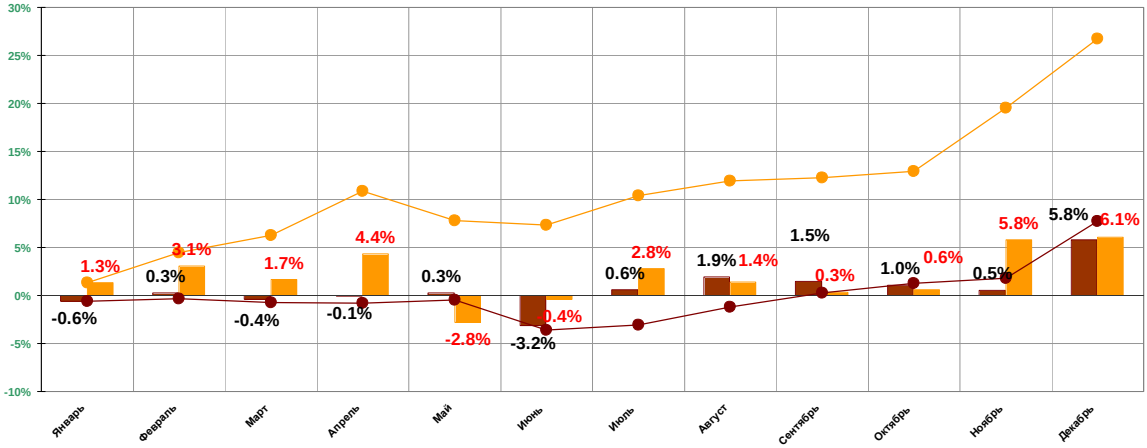
2015 год

месяц	за месяц,%	итого,%
Январь	6.0%	6.0%
Февраль	0.1%	6.1%
Март	1.3%	7.5%
Апрель	0.0%	7.5%
Май	-2.5%	4.8%
Июнь	0.2%	5.0%
Июль	1.6%	6.7%
Август	4.8%	11.8%
Сентябрь	-2.2%	9.4%
Октябрь	5.1%	14.9%
Ноябрь	0.3%	15.3%
Декабрь	1.3%	16.7%



2016 год

месяц	за месяц,%	итого,%
Январь	-0.6%	-0.6%
Февраль	0.3%	-0.3%
Март	-0.4%	-0.7%
Апрель	-0.1%	-0.8%
Май	0.3%	-0.5%
Июнь	-3.2%	-3.6%
Июль	0.6%	-3.1%
Август	1.9%	-1.2%
Сентябрь	1.5%	0.3%
Октябрь	1.0%	1.3%
Ноябрь	0.5%	1.8%
Декабрь	5.8%	7.7%



Контакты

Отдел Биржевого рынка

Доверительное и консультационное управление, операции в РТС и на внебиржевом рынке, стратегии в Trade Center.

Сергей Дорогавцев	Портфельный менеджер Руководитель отдела Биржевого рынка	+7(495) 796-93-88, доб.2752 dorogavtsev@corp.finam.ru
Алексей Белкин	Портфельный менеджер	+7(495) 796-93-88, доб.2750 belkin@corp.finam.ru
Александр Дорофеев	Портфельный менеджер	+7(495) 796-93-88, доб.2753 dorofeev_a@corp.finam.ru
Дмитрий Серебренников	Портфельный менеджер	+7(495)796-93-88, доб.2700 ag@corp.finam.ru

Для более оперативной связи вы также можете задать вопрос консультантам в Trade Center. Кроме того, в этом разделе для вас в режиме реального времени будут доступны рекомендации одной из стратегий.

Дополнительная информация

Консультации и поддержка	
В Москве	8-495-796-90-26
По России	8-800-200-44-00 (бесплатно)

Обучение от крупнейшего брокера России

Уровень «Начинающий» – это оптимальное сочетание теоретического курса основы биржевого дела и практических занятий с использованием данных реального рынка. Подробнее...

Уровень «Профессионал» – подходит для трейдеров, желающих расширить свой арсенал методов работы на фондовом рынке. Подробнее...

Поддержка профессиональных трейдеров

У Вас есть возможность видеть, что именно покупают профессиональные трейдеры компании «ФИНАМ». Для этого не необходимо стать клиентом компании. Подробнее...

Быстрое открытие брокерского счета

Открыть счет можно дистанционно, не выходя из дома.

Преимущества работы с нами

- Сервис от «Лучшего брокера Восточной Европы»;
- Открытие счета от 30 000 рублей;
- Более 315 000 клиентов, уже пользующихся услугами группы компаний «ФИНАМ»;
- Широкая региональная сеть.

Настоящий материал и содержащиеся в нем сведения предназначены для клиентов АО «ФИНАМ», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни АО «ФИНАМ» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, являются суждением на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни АО «ФИНАМ», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения АО «ФИНАМ» категорически запрещено.