Стратегия «MSCI Russia»

Краткое описание

MSCI

финам

Концепция стратегии:

MSCI - группа фондовых индексов, запущенная в 1960-ых банком Morgan Stanley (MSCI дословно расшифровывается как Morgan Stanley Capital Index). Более чем за полвека своей истории - индексы MSCI превратились в наиболее репрезентативный индикатор мирового фондового рынка и различных его составляющих.

На текущий момент на индексы MSCI ориентируется большинство индексных[1] фондов в мире. Ребалансировка индекса MSCI происходит на регулярной основе.

Информация о пересмотре индекса MSCI публикуется заранее, до даты внесения изменений в структуру индекса MSCI. Если, к примеру, датой пересмотра является 01 марта 2011, то это означает, что информация появится в ночь с 13 на 14 февраля, а российские инвесторы отреагируют на информацию лишь 14 февраля. Информация об изменениях индексов MSCI рассылается платным подписчикам и публикуется в средствах массовой информации с небольшой задержкой.

Неожиданное включение акции в индекс MSCI всегда приводит к росту спроса на нее со стороны индексных фондов. Считается, что индексные фонды должны разместить часть своего портфеля в данном активе. Аналогичным эффектом обладает увеличение доли той или иной акции в индексе MSCI.

Напротив, исключение акции из индекса MSCI или снижение ее веса — негативно сказывается на спросе со стороны индексных фондов.

Критерии включения той или иной ценной бумаги в индекс, держатся Morgan Stanley в секрете, и не доступны широкой публике.

Участники рынка предполагают, что ключевыми показателями являются следующие три:

- Капитализация компании[2]
- Доля акций, находящихся в свободном обращении на бирже (free-float)
- Коэффициент ATVR (Annual Traded Value Ratio), — соотношение среднего оборота торгов за месяц к free-float на основе показателей за 12 мес. Другими словами коэффициент ATVR – это показатель ликвидности акций

В линейке индексов MSCI присутствуют как страновые индексы, так и индексы отельных групп рынков, например "MSCI - Развивающиеся рынки" (Emerging Markets). Для российского инвестора наибольший интерес представляет индекс MSCI Russia, состоящий целиком из российских ценных бумаг.

Общий объем денежных средств, находящихся под управлением западных индексных фондов, инвестирующих в Россию, составляет более 11 млрд. долл., или

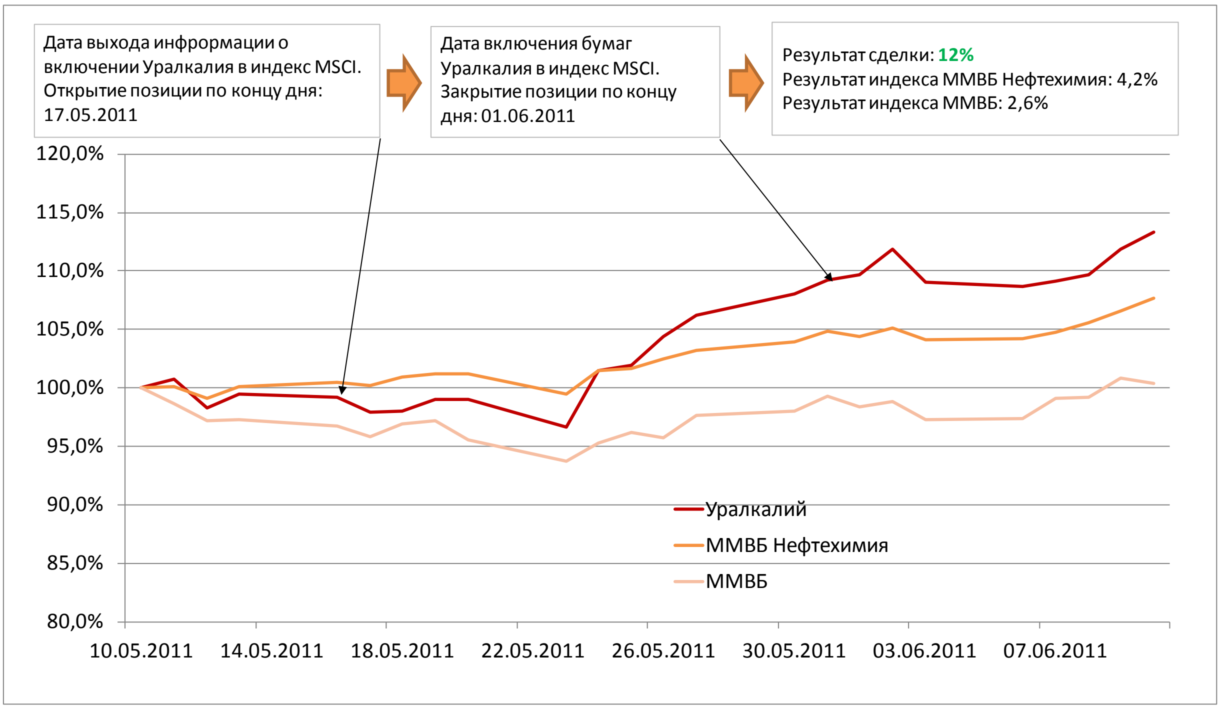
[1] Фонды, включающие в свои портфели все акции, входящие в расчетную базу определенного индекса.
[2] Общая оценка компании, исходя из котировок её акций, торгующихся на бирже

около 350 млрд. рублей, поэтому даже незначительные изменения веса бумаги в составе индекса, могут вызвать значительные изменения в её котировках.

Алгоритм принятия решений по стратегии:

Стратегия MSCI, предлагаемая клиенту - отыгрывает события включения/исключения/изменения доли акции в индексе MSCI Russia, открывая длинную[3] или короткую позицию[4] непосредственно в день объявления о ребалансировке Индекса, и закрывая открытую позицию ближе к фактической дате изменения индекса.

Для примера, изобразим схематично одну из сделок по стратегии, на основе пересмотра индекса MSCI:



В периоды, когда ребалансировки индекса MSCI уже отыграны, а до новых ждать еще около квартала – стратегия MSCI переключается на активный вариант работы. Стратегия отлавливает среднесрочные и долгосрочные тренды в российских голубых фишках (анализируя текущую волатильность, показатели VAR[5], амплитуду зарождающегося тренда и ещё ряд статистических показателей).

Таким образом, в стратегии используется сбалансированный механизм работы:

- Фундаментальный подход к точечным инвестициями, на основе пересмотра индекса MSCI (открытые позиции)

[3] «Длинная» позиция – покупка акций с целью получения прибыли на растущем рынке.
[4] «Короткая» позиция – продажа заемных акций с целью получения прибыли на снижающемся рынке.
[5] Показатель VAR (Value at risk) - стоимостная мера риска. Это выраженная в денежных единицах оценка величины, которую не превысят ожидаемые в течение данного периода времени потери с заданной вероятностью

- Статистический подход к текущим инвестициям, на основе ряда вероятностных показателей бумаги

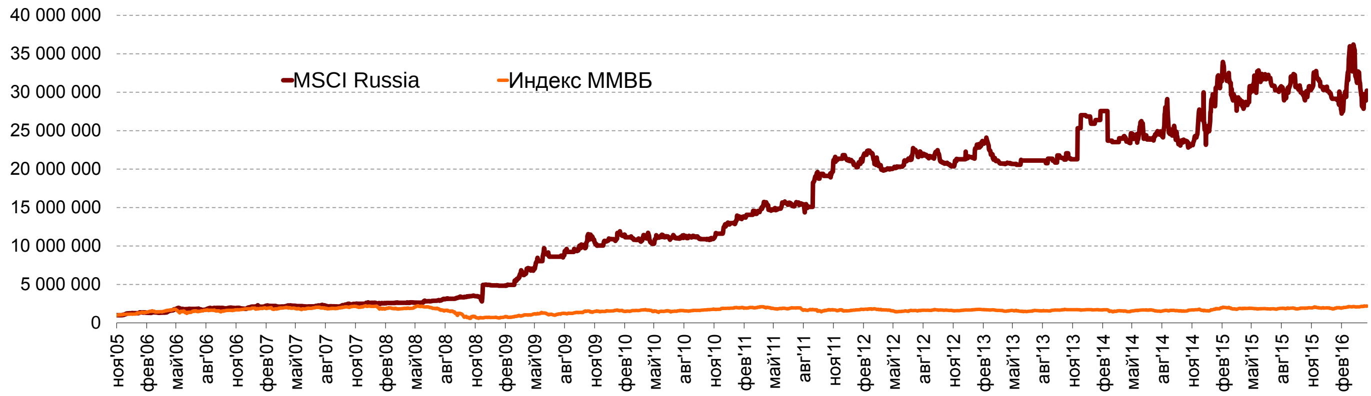
Переключение между режимами работы осуществляется следующим образом: большим приоритетом для открытия позиций – являются сигналы о пересмотре структуры индекса MSCI от Morgan Stanley. Т.е. при наличии сигнала на пересмотр индекса, спекулятивные позиции (если они есть) – закрываются, и открывается позиция согласно сигналу на пересмотр индекса.

Стоит отметить, что иногда информация о пересмотре индекса может появляться внутри квартала в совершенно произвольную дату и за 1-2 дня до фактического пересмотра. В основном это происходит, когда резко меняется структура акционерного капитала компании, участвующей в индексе (например, когда компанию выкупает другой, более крупный акционер, или она наоборот сама выкупает кого-то). Такие изменения отыгрываются стратегией наравне с регулярными изменениями индекса.

MSCI Russia

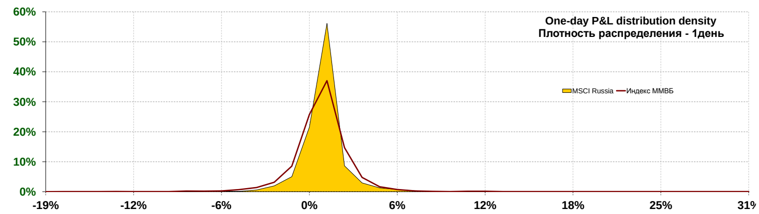
Дата начала работы стратегии: 11.11.05
Дата анализа: 29.04.16

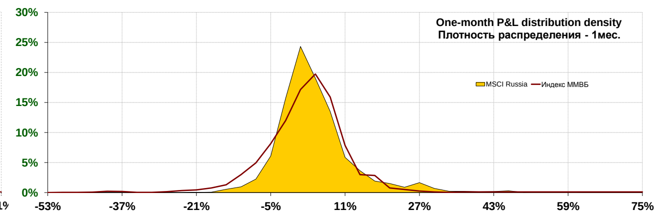
Динамика доходности стратегии в сравнении с индексом ММВБ (Portfolio perfomance and benchmark)

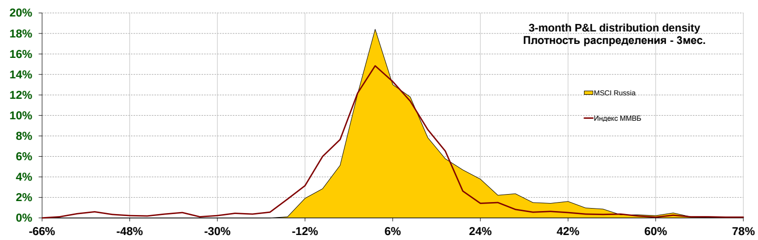


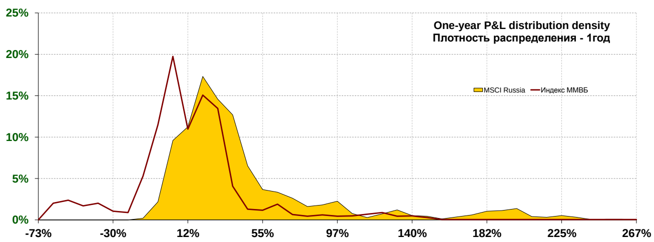
	Strategy: MSCI Russia		Benchmark: Индекс ММВБ	
Период управления:	10,9 лет		10,9 лет	
Цена портфеля на начало периода:	1 млн.руб.		1 млн.руб.	
Цена портфеля на конец периода:	29,9 млн.руб.		2,2 млн.руб.	
Доход за весь период:	2887%		118%	
Среднегодовая доходность (сложный процент):	36,5%		7,4%	
Годовая волатильность за период:	27,5%		33,8%	
Эффективность управления (коэффициент Шарпа):	0,98		-0,06	
Максимальные снижение/рост за периоды времени:	минимум	максимум	минимум	максимум
День:	-14,0%	30,7%	-18,7%	28,7%
Месяц:	-23,1%	75,3%	-53,1%	35,3%
3 Месяца:	-17,2%	77,5%	-65,8%	78,4%
Год:	-14,8%	267,4%	-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)

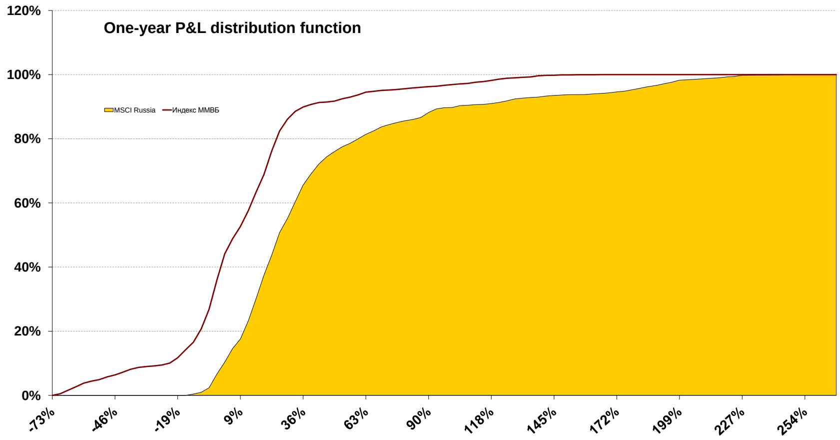
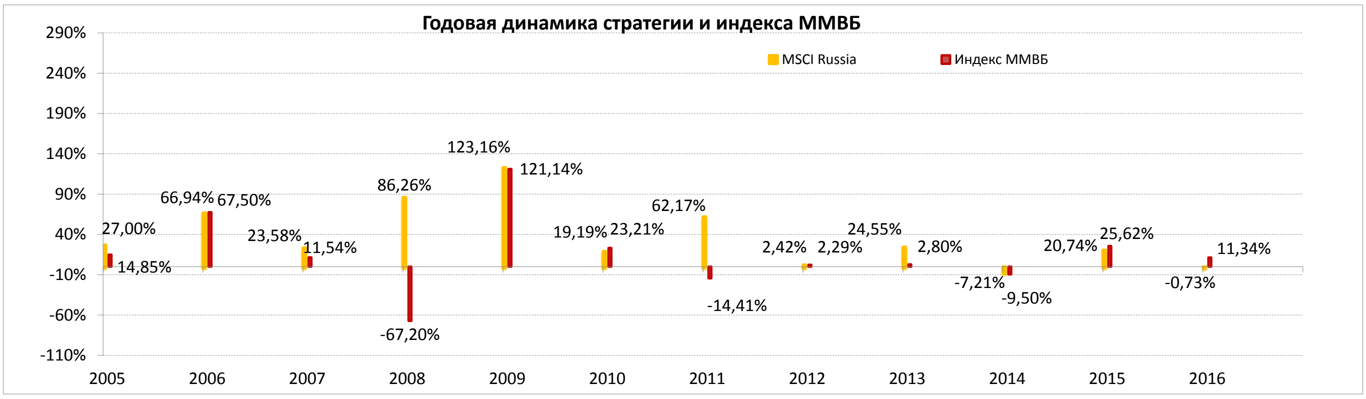


Таблица распределения вероятности годовой доходности

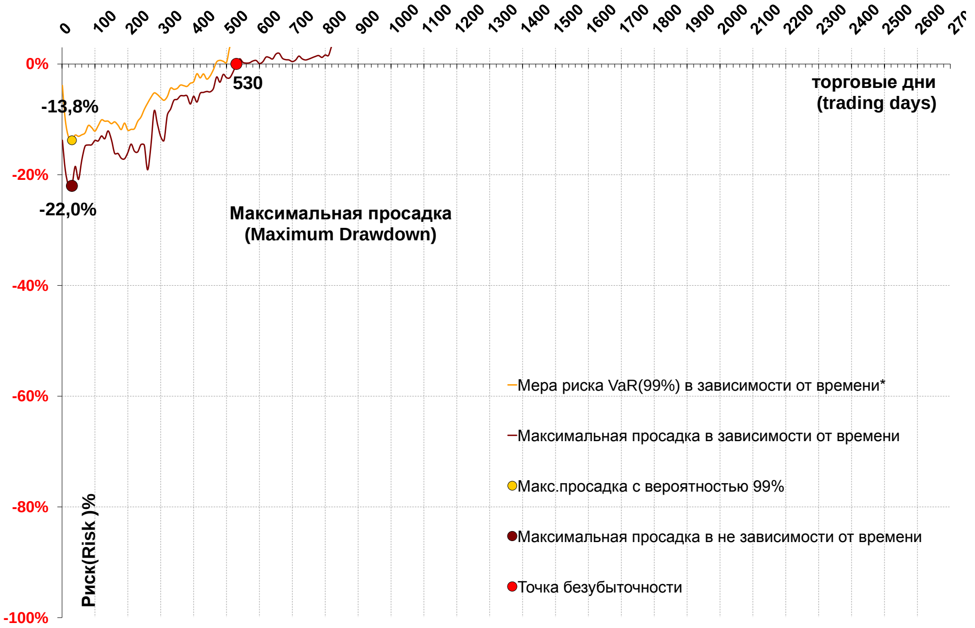
Годовая доходность промежуток	вероятность доходности из промежутка MSCI Russia	Индекс ММВБ
от -73% до -56%	0,00%	4,43%
от -56% до -38,9%	0,00%	3,71%
от -38,9% до -21,9%	0,00%	1,93%
от -21,9% до -4,9%	2,38%	16,77%
от -4,9% до 12,1%	20,84%	30,71%
от 12,1% до 29,1%	31,92%	28,54%
от 29,1% до 46,1%	19,23%	5,36%
от 46,1% до 63,2%	7,01%	3,06%
от 63,2% до 80,2%	4,23%	1,09%
от 80,2% до 97,2%	4,07%	1,05%
от 97,2% до 114,2%	1,05%	1,17%
от 114,2% до 131,2%	1,93%	1,33%
от 131,2% до 148,3%	0,97%	0,77%
от 148,3% до 165,3%	0,48%	0,08%
от 165,3% до 182,3%	1,65%	0,00%
от 182,3% до 199,3%	2,50%	0,00%
от 199,3% до 216,3%	0,73%	0,00%
от 216,3% до 233,3%	0,85%	0,00%
от 233,3% до 250,4%	0,12%	0,00%
от 250,4% до 267,4%	0,04%	0,00%

Наиболее вероятная ожидаемая годовая доходность

Стратегия: MSCI Russia	Benchmark: Индекс ММВБ
29,38%	2,9%



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



Мера рыночных рисков стратегии 'MSCI Russia'

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 -13,8%.

Ожидаемая максимальная просадка равна -22%

Безубыточный период инвестирования:

Точка безубыточности(зеленая точка на графике) наступает через 530 торговых дней, т.е

при инвестировании на более чем 530 торг. дней риск убытков статистически равен нулю.

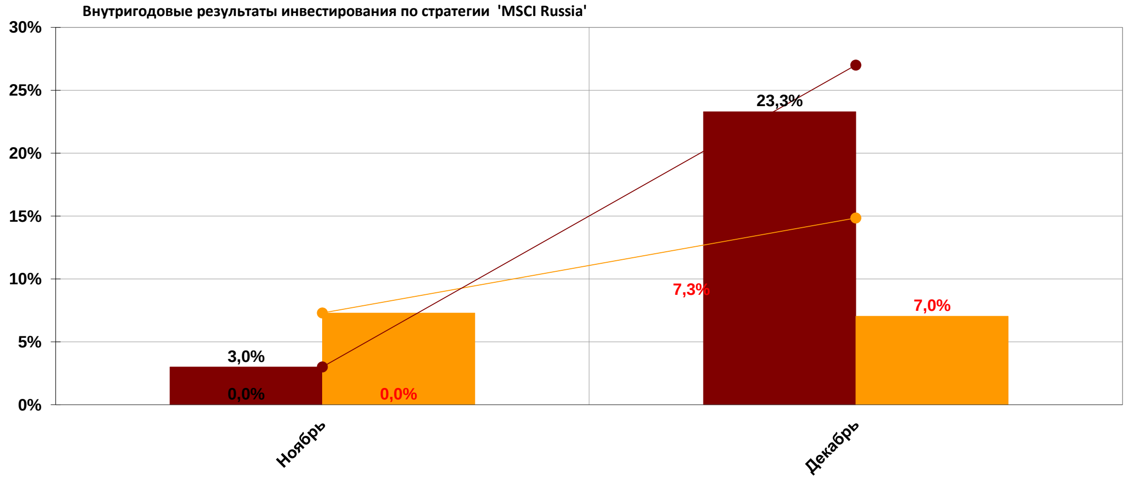
Отсюда, рекомендуемый период инвестирования:

от 530 торговых дней т.е от 2,1 календарных лет

Риски стратегии относительно срока инвестирования

Промежуток времени	Граница одно-процентных убытков		Максимальный исторический убыток
1 мес.	-13,25%		-22,00%
3 мес.	-12,79%		-17,36%
6 мес.	-10,33%		-13,50%
1 год	-8,20%		-14,66%
1.5 года	-4,04%		-5,76%
2 года	0,28%		-2,47%

Внутригодовые результаты инвестирования по стратегии 'MSCI Russia'

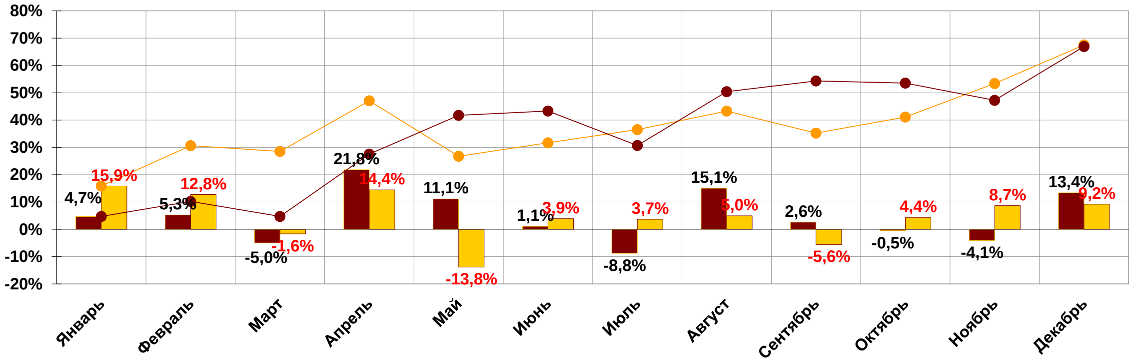


2005 год

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	3,0%	3,0%
Декабрь	23,3%	27,0%

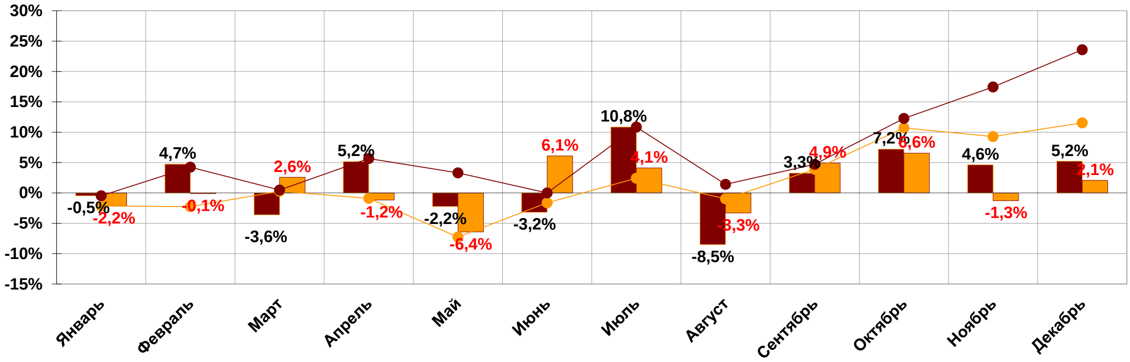
2006 год

месяц	за месяц,%	итого,%
Январь	4,7%	4,7%
Февраль	5,3%	10,2%
Март	-5,0%	4,7%
Апрель	21,8%	27,6%
Май	11,1%	41,7%
Июнь	1,1%	43,3%
Июль	-8,8%	30,7%
Август	15,1%	50,4%
Сентябрь	2,6%	54,3%
Октябрь	-0,5%	53,5%
Ноябрь	-4,1%	47,2%
Декабрь	13,4%	66,9%



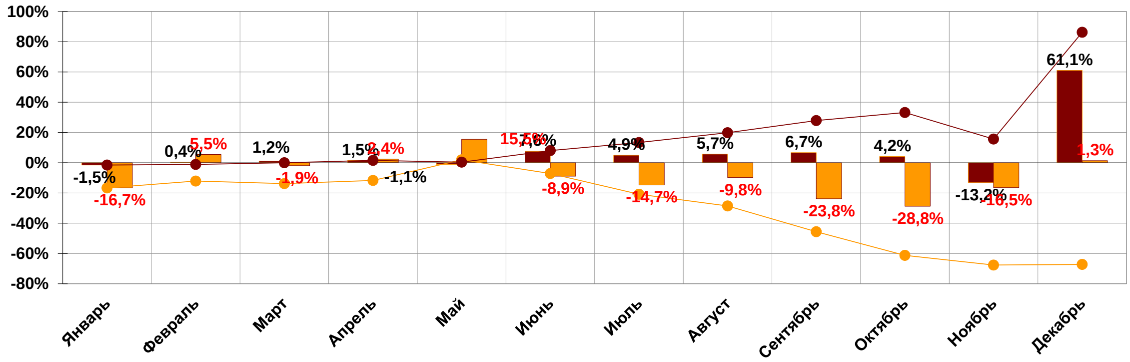
2007 год

месяц	за месяц,%	итого,%
Январь	-0,5%	-0,5%
Февраль	4,7%	4,2%
Март	-3,6%	0,5%
Апрель	5,2%	5,7%
Май	-2,2%	3,3%
Июнь	-3,2%	0,0%
Июль	10,8%	10,8%
Август	-8,5%	1,4%
Сентябрь	3,3%	4,7%
Октябрь	7,2%	12,3%
Ноябрь	4,6%	17,4%
Декабрь	5,2%	23,6%



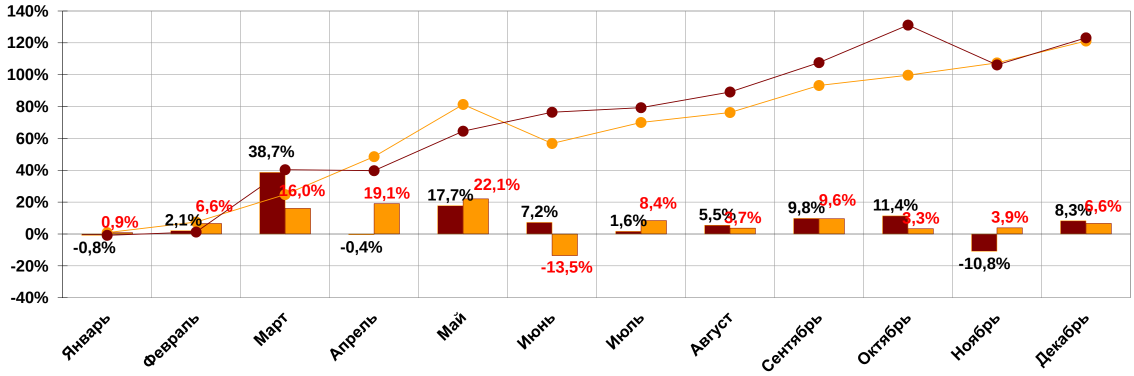
2008 год

месяц	за месяц,%	итого,%
Январь	-1,5%	-1,5%
Февраль	0,4%	-1,1%
Март	1,2%	0,0%
Апрель	1,5%	1,5%
Май	-1,1%	0,4%
Июнь	7,6%	8,0%
Июль	4,9%	13,4%
Август	5,7%	19,9%
Сентябрь	6,7%	27,9%
Октябрь	4,2%	33,2%
Ноябрь	-13,2%	15,6%
Декабрь	61,1%	86,3%



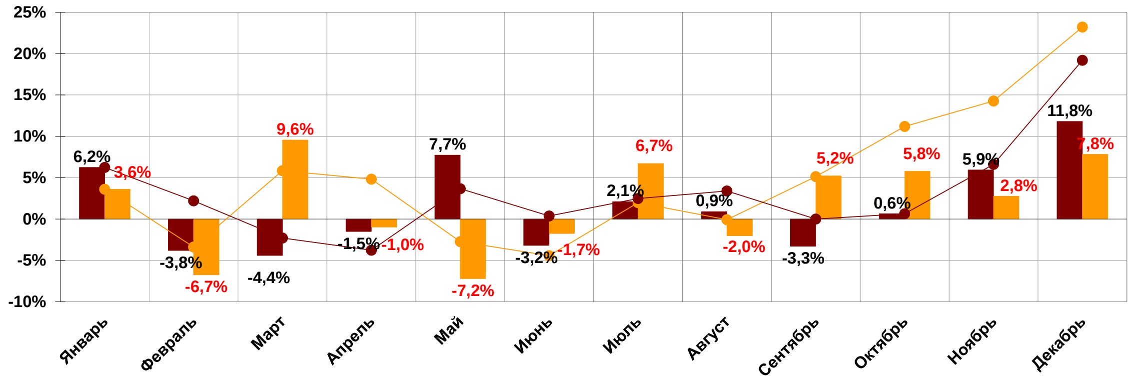
2009 год

месяц	за месяц,%	итого,%
Январь	-0,8%	-0,8%
Февраль	2,1%	1,2%
Март	38,7%	40,4%
Апрель	-0,4%	39,8%
Май	17,7%	64,6%
Июнь	7,2%	76,4%
Июль	1,6%	79,3%
Август	5,5%	89,1%
Сентябрь	9,8%	107,6%
Октябрь	11,4%	131,1%
Ноябрь	-10,8%	106,1%
Декабрь	8,3%	123,2%



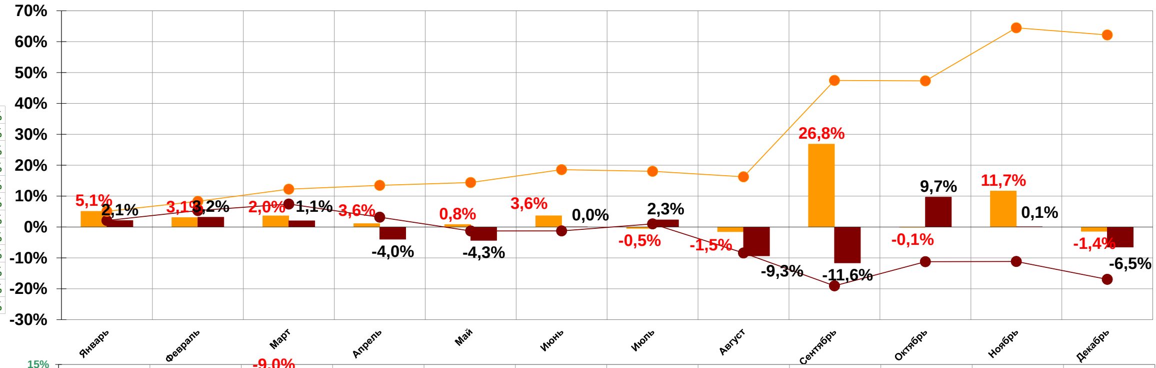
2010 год

месяц	за месяц,%	итого,%
Январь	6,2%	6,2%
Февраль	-3,8%	2,2%
Март	-4,4%	-2,3%
Апрель	-1,5%	-3,8%
Май	7,7%	3,7%
Июнь	-3,2%	0,4%
Июль	2,1%	2,5%
Август	0,9%	3,4%
Сентябрь	-3,3%	0,0%
Октябрь	0,6%	0,6%
Ноябрь	5,9%	6,6%
Декабрь	11,8%	19,2%



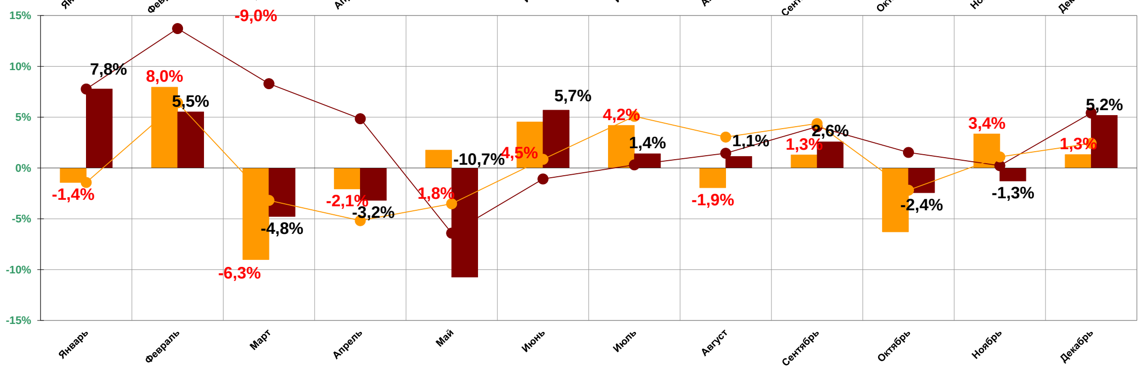
2011 год

месяц	за месяц,%	итого,%
Январь	5,1%	5,1%
Февраль	3,1%	8,3%
Март	3,6%	12,2%
Апрель	1,1%	13,5%
Май	0,8%	14,4%
Июнь	3,6%	18,6%
Июль	-0,5%	18,0%
Август	-1,5%	16,3%
Сентябрь	26,8%	47,5%
Октябрь	-0,1%	47,3%
Ноябрь	11,7%	64,5%
Декабрь	-1,4%	62,2%



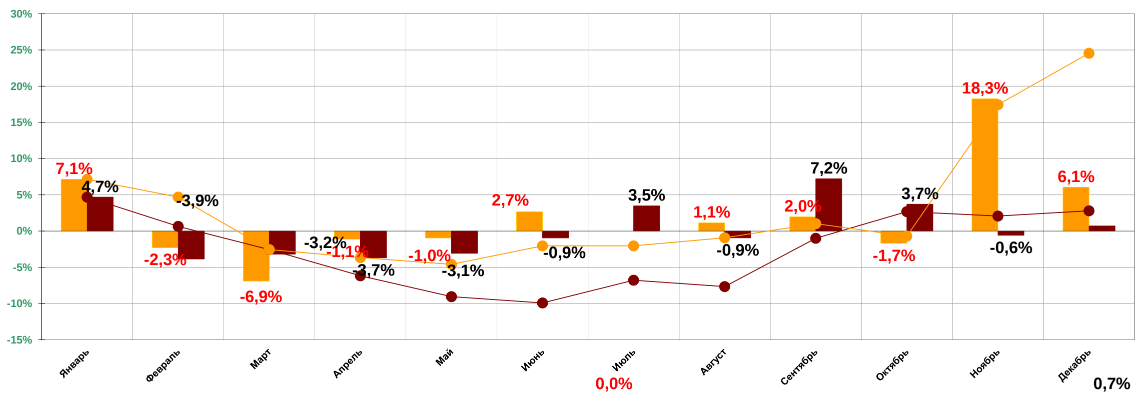
2012 год

месяц	за месяц,%	итого,%
Январь	-1,4%	-1,4%
Февраль	8,0%	6,4%
Март	-9,0%	-3,2%
Апрель	-2,1%	-5,2%
Май	1,8%	-3,5%
Июнь	4,5%	0,9%
Июль	4,2%	5,1%
Август	-1,9%	3,0%
Сентябрь	1,3%	4,4%
Октябрь	-6,3%	-2,2%
Ноябрь	3,4%	1,1%
Декабрь	1,3%	2,4%



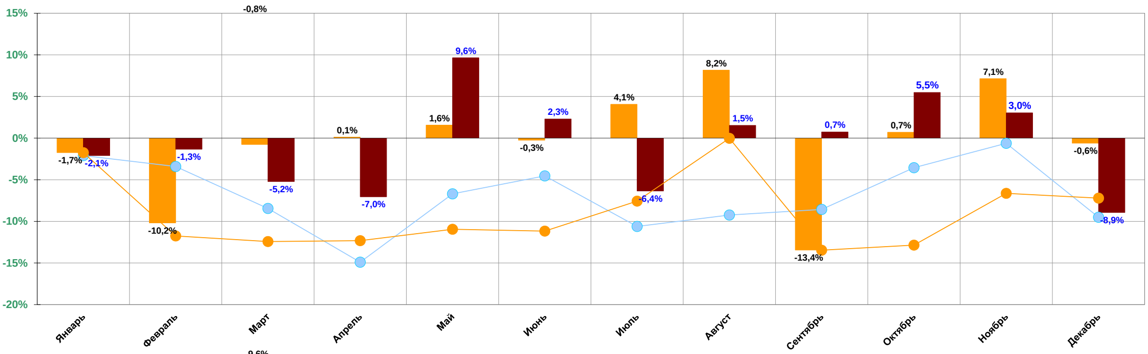
2013 год

месяц	за месяц,%	итого,%
Январь	7,1%	7,1%
Февраль	-2,3%	4,7%
Март	-6,9%	-2,6%
Апрель	-1,1%	-3,7%
Май	-1,0%	-4,6%
Июнь	2,7%	-2,0%
Июль	0,0%	-2,0%
Август	1,1%	-0,9%
Сентябрь	2,0%	1,0%
Октябрь	-1,7%	-0,7%
Ноябрь	18,3%	17,4%
Декабрь	6,1%	24,5%



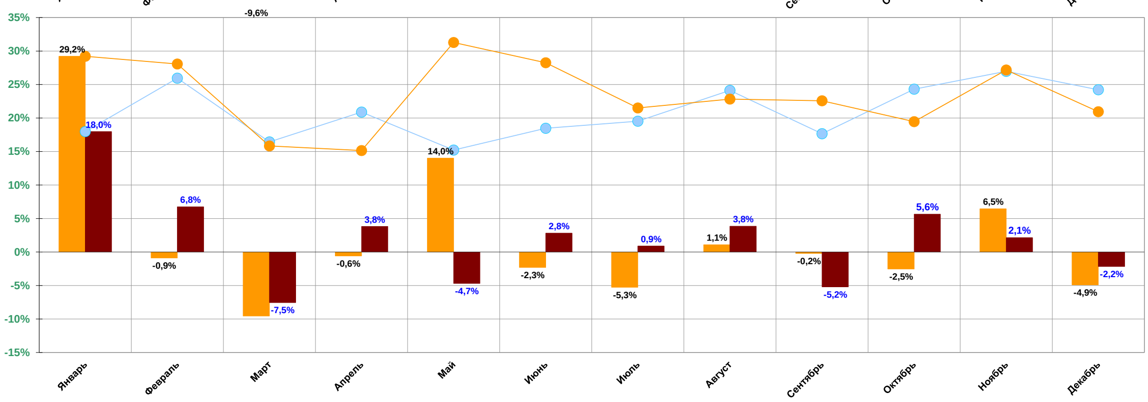
2014 год

месяц	за месяц,%	итого,%
Январь	-1,7%	-1,7%
Февраль	-10,2%	-11,8%
Март	-0,8%	-12,4%
Апрель	0,1%	-12,3%
Май	1,6%	-10,9%
Июнь	-0,3%	-11,2%
Июль	4,1%	-7,6%
Август	8,2%	0,0%
Сентябрь	-13,4%	-13,5%
Октябрь	0,7%	-12,9%
Ноябрь	7,1%	-6,6%
Декабрь	-0,6%	-7,2%



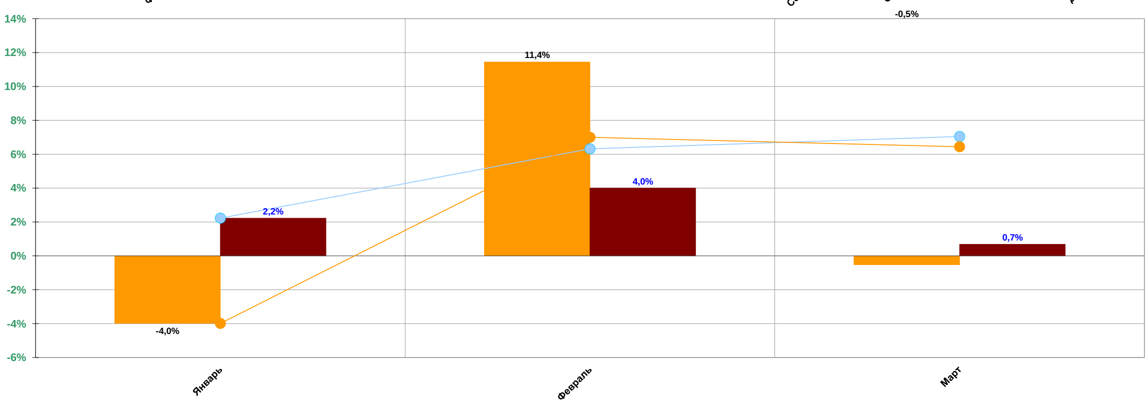
2015 год

месяц	за месяц,%	итого,%
Январь	29,2%	29,2%
Февраль	-0,9%	28,1%
Март	-9,6%	15,8%
Апрель	-0,6%	15,1%
Май	14,0%	31,3%
Июнь	-2,3%	28,3%
Июль	-5,3%	21,5%
Август	1,1%	22,8%
Сентябрь	-0,2%	22,6%
Октябрь	-2,5%	19,5%
Ноябрь	6,5%	27,2%
Декабрь	-4,9%	20,9%



2016 год

месяц	за месяц,%	итого,%
Январь	-4,0%	-4,0%
Февраль	11,4%	7,0%
Март	-0,5%	6,4%



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

Ознакомиться с условиями и открыть счет

Преимущества работы с нами

- Самая широкая региональная сеть
- Более 100 000 клиентов
- Открытие счета от 30 000 рублей
- Крупнейший брокер РФ в 2012 году

Настоящий материал и содержащиеся в нем сведения предназначены для клиентов ЗАО «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 ЗАО «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 ЗАО «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 ЗАО «ФИНАМ» категорически запрещено.

ФИНАМ