

Стратегия «Семь самураев»



ФИНАМ

Содержание

<i>ВСТУПЛЕНИЕ</i>	<i>2</i>
<i>СТРАТЕГИЯ «СЕМЬ САМУРАЕВ»</i>	<i>3</i>
КОНЦЕПЦИЯ	3
МЕТОДИКА ОТБОРА АКТИВОВ	4
КОНТРОЛЬ РИСКА.....	5

ВСТУПЛЕНИЕ

Мы ожидаем, что наступающий год станет годом разворота негативной тенденции на российском рынке акций, наблюдаемой со второй половины 2011 г. Акции российских компаний выглядят очень дешево по всевозможным мультипликаторам по сравнению с аналогами как с развитых, так и развивающихся рынков. Российская экономика показывает хорошую динамику, цены на нефть достаточно высоки, а перспективы роста прибыли за пределами нефтегазового сектора вполне оптимистичны. Таким образом, все предпосылки для существенной переоценки российских акций, на наш взгляд, – налицо. Среди потенциальных внутренних драйверов роста можно назвать возможное укрепление позиций России на глобальных рынках в результате вступления в ВТО и создания Единого Экономического Пространства. Поддержанию производственной активности в 2012 г. будет также способствовать выполнение крупного оборонного заказа и продолжающаяся реализация масштабных инфраструктурных проектов.

Между тем, чтобы очевидный потенциал роста российских акций материализовался, необходимо значительное улучшение глобальной конъюнктуры. Прошедший год был годом корректировки финансовых, бюджетных и политических рисков. Однако, только сдерживая формирование рисков, глобальную долговую проблему не решить, необходимы меры стимулирования инвестиционной активности.

В этих условиях, мы считаем наиболее оправданным использование таких торговых стратегий, которые бы позволили максимально использовать позитивные ожидания восстановления экономики, приток «дешевых» денег и низкие сравнительные мультипликаторы российского рынка, и связанный с этим возможный рост фондовых индексов (например, ММВБ), в то же время, позволяли бы избежать риска коррекции в связи с внешними факторами. Поэтому, мы представляем Вам стратегию **«СЕМЬ САМУРАЕВ»**, наилучшим образом удовлетворяющую текущей рыночной ситуации.

СТРАТЕГИЯ «СЕМЬ САМУРАЕВ»

КОНЦЕПЦИЯ

Наверняка все помнят ставшую классикой историческую сагу Акиры Кurosавы «Семь самураев» (1954). Сюжет данной картины вошел в золотой фонд кинематографии и был неоднократно повторен в ремейках.

Япония. 16 век. Бедные крестьяне нанимают для своей защиты от бандитов семерых самураев. Семь человек - семь разных характеров и семь историй жизни. У каждого из нанятых самураев есть свои веские причины, чтобы согласиться на эту низкооплачиваемую и рискованную работу. Один из них берется за нее только из сострадания. Второй, опытный воин, примыкает, чтобы приобрести настоящего друга. Третий одержим юношеским романтизмом. Аскет, отрешенный от всего, кроме оттачивания своего мастерства фехтования. Бедняк, рубивший дрова за чашку риса. Бывший крестьянин, подавшийся в самураи, и, наконец, весельчак, хоть и слабый фехтовальщик, помогающий товарищам метким словом в минуты опасности... В результате, самураям удается сплотить раздробленных и малодушных жителей деревни в этой борьбе и одержать трудную победу.

Вдохновленные образами героев Кurosавы мы постарались создать **торговую стратегию, объединяющую акции, способные противостоять турбулентности, нестабильности и опасностям, которые таит в себе рынок.** Как у каждого из семи самураев свой уникальный характер и свой собственный путь, так и у каждой из акций, свое предназначение и уникальные характеристики. Прежде чем попасть в наш диверсифицированный портфель, каждая из них проходит многоуровневый кропотливый отбор, чтобы принести максимальную пользу стратегии.

МЕТОДИКА ОТБОРА АКТИВОВ

Наш многолетний опыт в совокупности с детальным анализом показывают, что часто наиболее перспективные с точки зрения фундаментального анализа и, одновременно удовлетворяющие требованию по ликвидности, акции, включаются в фондовые индексы, такие, например, как индекс ММВБ, отражая экономический вектор страны. Поэтому, как базу для дальнейшего отбора бумаг в портфель мы используем именно акции, вошедшие в данный индекс. Причем, стратегия предусматривает изменение количества активов в портфеле в зависимости от ситуации с доступным набором ликвидных акций на рынке, что отражается, в свою очередь, в количестве акций, входящих в базу расчета индекса ММВБ.

Но было бы не правильно, если бы мы думали только о доходности, не заботясь о рисках. Поэтому на следующем этапе отбора, мы сравниваем активы не только с точки зрения доходности, но и риск-менеджмента, оставляя только лидеров, имеющих также фундаментальный потенциал роста. И уже на последнем этапе мы выбираем, на данный момент, семь наиболее перспективных для включения в портфель акций с учетом диверсификации по отраслям и секторам экономики.

Таким образом, только лучшие акции, как семь самураев, противостоят опасностям и турбулентности финансовых рынков и кризисам.

Динамика портфеля акций, полученного в результате такого многоступенчатого кропотливого отбора активов, оказывается значительно лучше динамики индекса ММВБ, обгоняя, таким образом, рыночную доходность почти в 1,5 раза на горизонте в 6,4 лет, и до, почти, 1,7 раза на горизонте в 3 года.

Хотя с помощью отбора активов удастся добиться существенного улучшения показателя доходности по сравнению с рыночным, такой подход не спасает от рыночных рисков, которые присущи всем, без исключения, активам в российских индексах. В результате чего составленный подобным образом портфель серьезно просел в период финансового кризиса 2008 года на величины, сопоставимые с потерями основных фондовых индексов.

Чтобы снизить влияние рыночного риска на результаты стратегии, мы добавили систему контроля за рисками, о которой пойдет речь в следующем разделе.

КОНТРОЛЬ РИСКА

Помимо описанной выше системы оценки рисков отдельных акций, входящих в портфель, и создания диверсифицированной по отраслям и секторам экономики структуры активов, стратегия включает в себя «оборону» в виде системы контроля за рисками, использующую как стандартные и надежные приемы ограничения потерь, так и уникальные инновационные подходы современного портфельного управления. Данный комплексный подход позволяет добиться значимого улучшения показателей доходности, существенно снижая риски инвестирования в сравнении с индексом ММВБ.

Не секрет, что на фондовых рынках периоды роста и падения («бычий» и «медвежий» рынок) различной продолжительности сменяют друг друга. Принято считать, что классический «медвежий» рынок для фондовых индексов наступает при снижении на 20% от исторического максимума.

Наша же система контроля за рисками построена на том, что в результате исторического статистического тестирования определяется такой критический уровень снижения, который может свидетельствовать о наступлении «медвежьего рынка», кризисных явлениях на фондовых площадках или глобальной нестабильности.

Таким образом, при снижении портфеля нашей стратегии на величину, превышающую этот определенный уровень, мы продаем все активы и «выходим в деньги», защищая капитал от больших потерь в условиях турбулентности на фондовом рынке.

После чего, важным элементом стратегии становится определение оптимального момента следующей покупки активов.

Для этого используется вероятностно-статистическая оценка риска на основе показателей волатильности, позволяющая определить выход рынка из кризисной фазы или зоны повышенной турбулентности и серьезных потрясений, что, автоматически, становится фактором, разрешающим покупку акций.

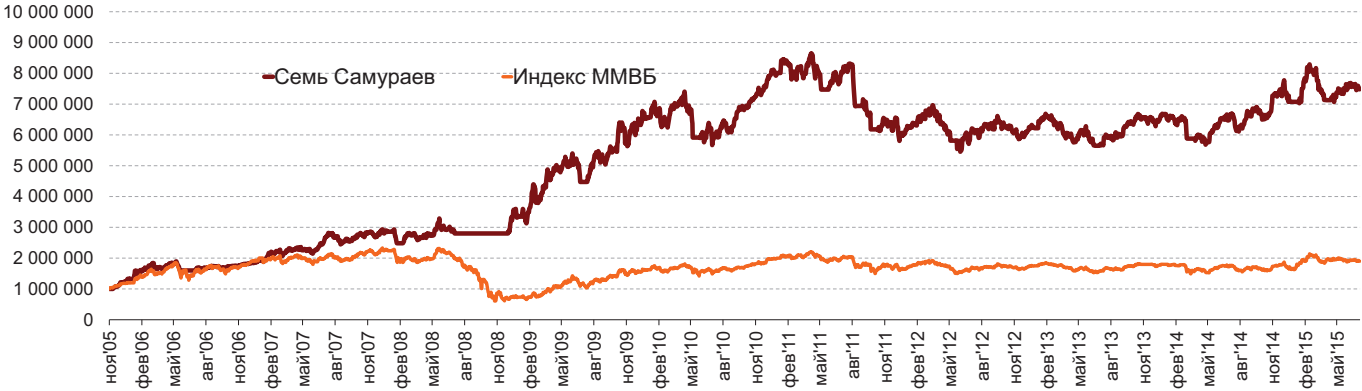
Такой алгоритм, основанный на современных моделях измерения риска и подсчета волатильности всего портфеля в целом, включает в себя также динамическое изменение состава портфеля вследствие многоуровневого селективного отбора акций.

В результате такого подхода удалось существенно снизить риски инвестирования. Без применения системы контроля за рисками портфель из семи отобранных акций мог бы показать временное снижение стоимости портфеля, как и рынок, более чем в 75% на пике финансового кризиса. А в результате применения риск-менеджмента максимальный убыток по стратегии «СЕМЬ САМУРАЕВ» составил чуть более 17%.

Семь Самураев

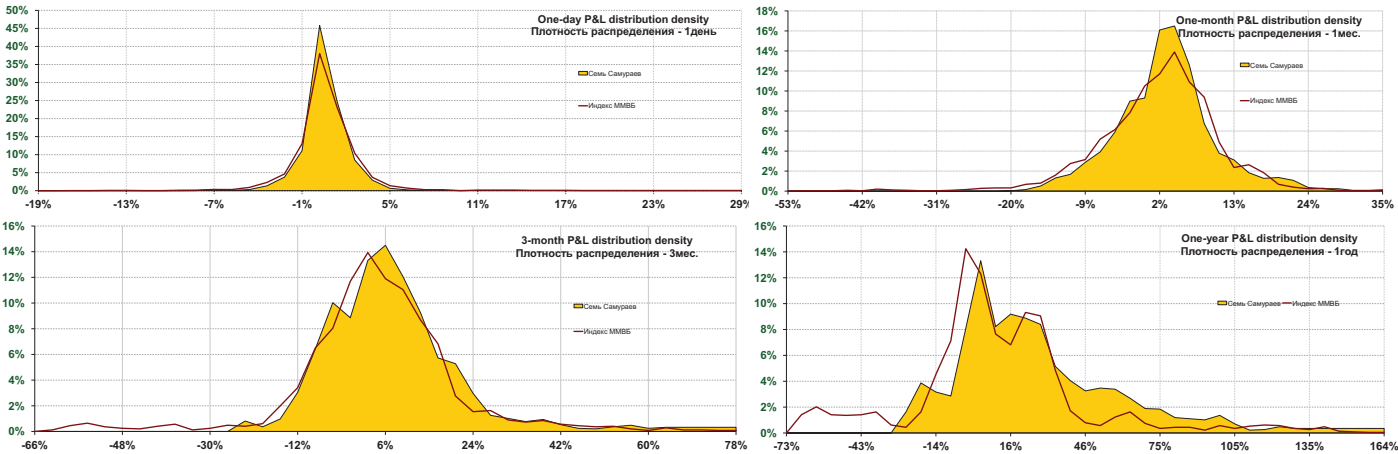
Дата начала работы стратегии: 01.11.05
Дата анализа: 05.07.15

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



Strategy: Семь Самураев		Benchmark: Индекс ММВБ	
Период управления:	10,1 лет	10,1 лет	
Цена портфеля на начало периода:	1 млн.руб.	1 млн.руб.	
Цена портфеля на конец периода:	7,5 млн.руб.	1,9 млн.руб.	
Доход за весь период:	648%	90%	
Среднегодовая доходность (сложный процент):	22,0%	6,6%	
Годовая волатильность за период:	23,5%	34,7%	
Эффективность управления (коэффициент Шарпа):	0,53	-0,08	
Максимальные снижение/рост за периоды времени:	минимум	максимум	минимум
День:	-8,9%	10,2%	-18,7%
Месяц:	-20,1%	29,6%	-53,1%
3 Месяца:	-26,1%	63,9%	-65,8%
Год:	-30,2%	128,6%	-73,0%
		максимум	
		28,7%	
		35,3%	
		78,4%	
		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)

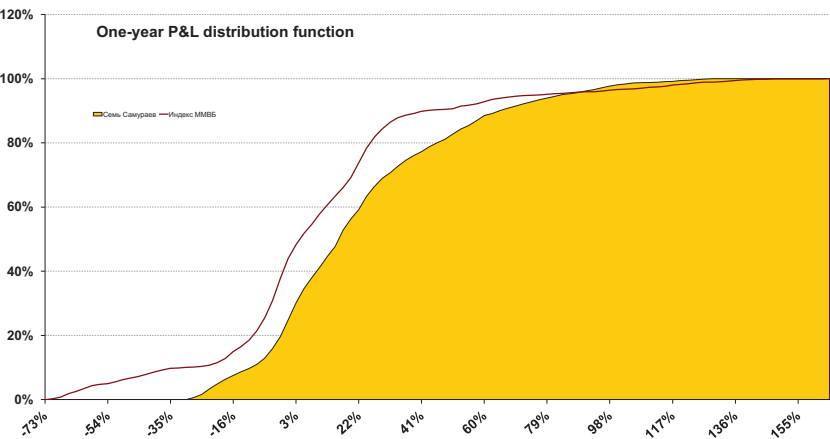


Таблица распределения вероятности годовой доходности

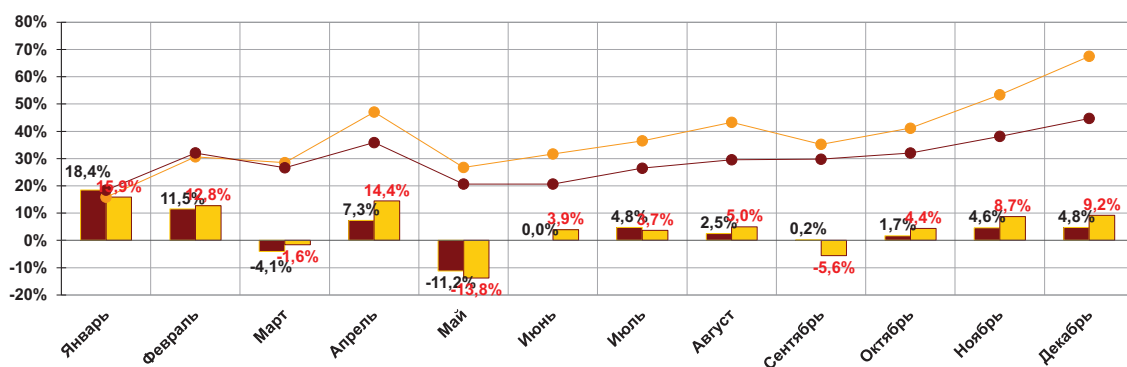
Годовая доходность	вероятность доходности из промежутка	
	Семь Самураев	Индекс ММВБ
от -73% до -61,1%	0,00%	3,47%
от -61,1% до -49,3%	0,00%	2,77%
от -49,3% до -37,4%	0,00%	3,03%
от -37,4% до -25,5%	1,63%	1,05%
от -25,5% до -13,7%	7,03%	6,15%
от -13,7% до -1,8%	10,95%	21,36%
от -1,8% до 10,1%	21,54%	19,96%
от 10,1% до 21,9%	18,07%	16,13%
от 21,9% до 33,8%	13,54%	13,89%
от 33,8% до 45,7%	7,30%	2,51%
от 45,7% до 57,5%	6,86%	1,80%
от 57,5% до 69,4%	4,57%	2,37%
от 69,4% до 81,2%	3,03%	0,79%
от 81,2% до 93,1%	2,11%	0,66%
от 93,1% до 105%	2,07%	0,92%
от 105% до 116,8%	0,48%	1,14%
от 116,8% до 128,7%	0,84%	0,92%
от 128,7% до 140,6%	0,00%	0,75%
от 140,6% до 152,4%	0,00%	0,22%
от 152,4% до 164,3%	0,00%	0,09%

Наиболее вероятная ожидаемая годовая доходность

Стратегия: Семь Самураев	Бenchmark: Индекс ММВБ
17,09%	2,04%

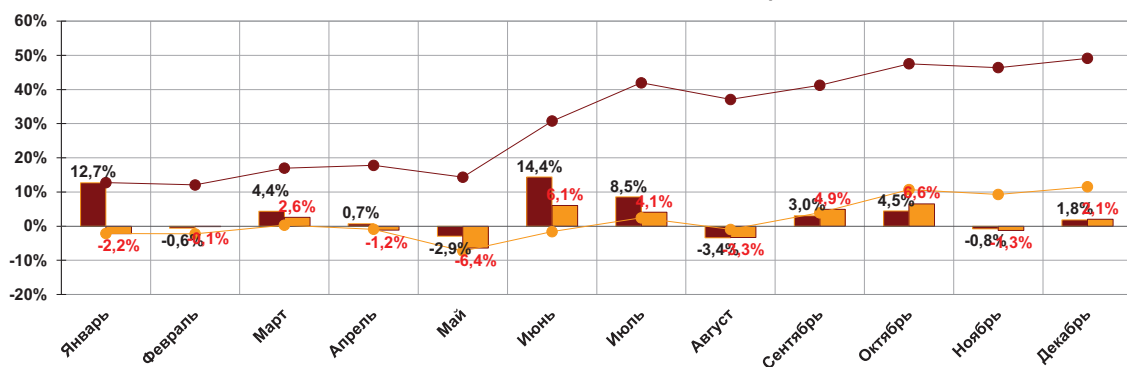
2006 год

месц	за месц, %	итого, %
Январь	18,4%	18,4%
Февраль	11,5%	32,1%
Март	-4,1%	26,6%
Апрель	7,3%	35,9%
Май	-11,2%	20,7%
Июнь	0,0%	20,7%
Июль	4,8%	26,5%
Август	2,5%	29,6%
Сентябрь	0,2%	29,8%
Октябрь	1,7%	32,0%
Ноябрь	4,6%	38,2%
Декабрь	4,8%	44,7%



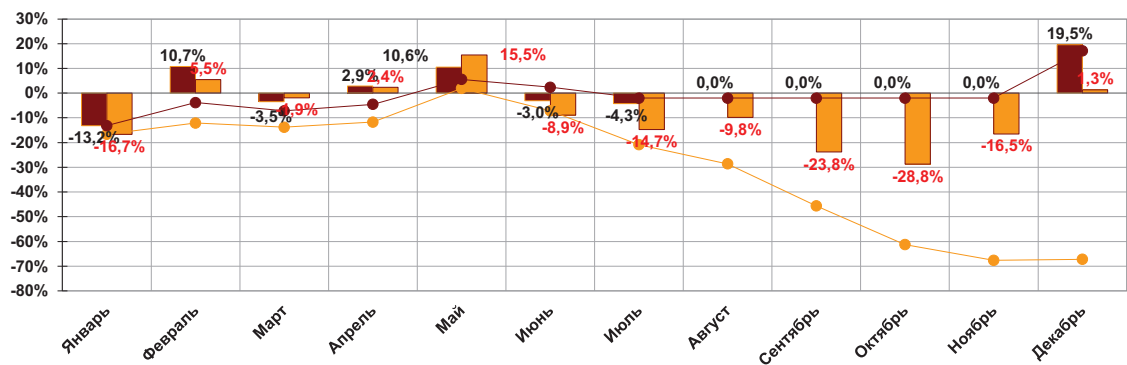
2007 год

месц	за месц, %	итого, %
Январь	12,7%	12,7%
Февраль	-0,6%	12,1%
Март	4,4%	17,0%
Апрель	0,7%	17,8%
Май	-2,9%	14,3%
Июнь	14,4%	30,8%
Июль	8,5%	41,9%
Август	-3,4%	37,1%
Сентябрь	3,0%	41,2%
Октябрь	4,5%	47,5%
Ноябрь	-0,8%	46,4%
Декабрь	1,8%	49,1%



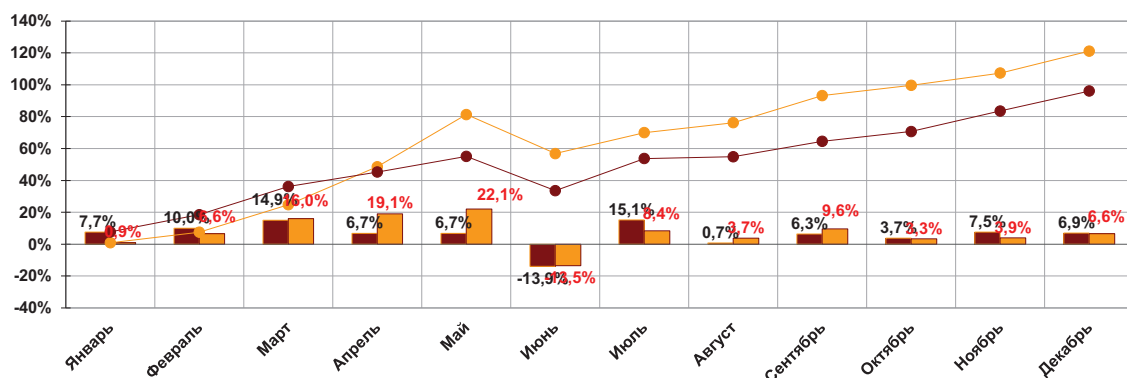
2008 год

месц	за месц, %	итого, %
Январь	-13,2%	-13,2%
Февраль	10,7%	-3,8%
Март	-3,5%	-7,2%
Апрель	2,9%	-4,5%
Май	10,6%	5,6%
Июнь	-3,0%	2,4%
Июль	-4,3%	-2,0%
Август	0,0%	-2,0%
Сентябрь	0,0%	-2,0%
Октябрь	0,0%	-2,0%
Ноябрь	0,0%	-2,0%
Декабрь	19,5%	17,1%



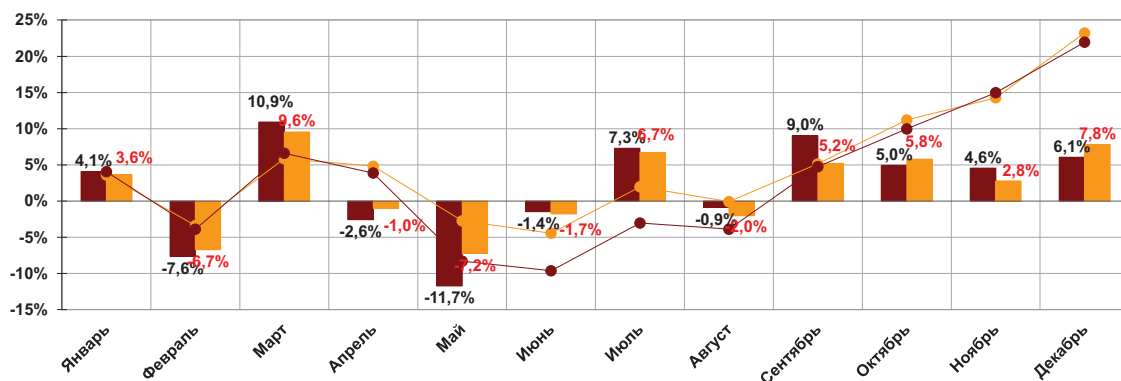
2009 год

месц	за месц, %	итого, %
Январь	7,7%	7,7%
Февраль	10,0%	18,5%
Март	14,9%	36,2%
Апрель	6,7%	45,3%
Май	6,7%	55,1%
Июнь	-13,9%	33,6%
Июль	15,1%	53,8%
Август	0,7%	54,8%
Сентябрь	6,3%	64,6%
Октябрь	3,7%	70,7%
Ноябрь	7,5%	83,5%
Декабрь	6,9%	96,1%



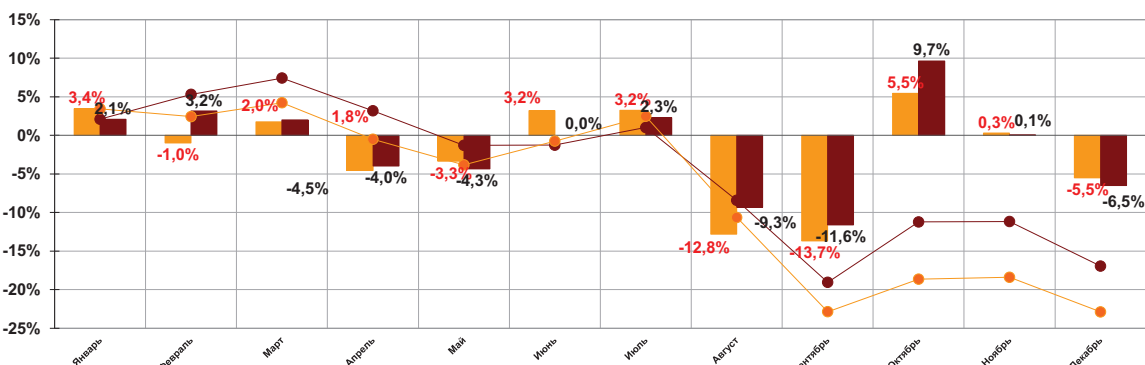
2010 год

месц	за месц, %	итого, %
Январь	4,1%	4,1%
Февраль	-7,6%	-3,9%
Март	10,9%	6,6%
Апрель	-2,6%	3,9%
Май	-11,7%	-8,3%
Июнь	-1,4%	-9,6%
Июль	7,3%	-3,0%
Август	-0,9%	-3,9%
Сентябрь	9,0%	4,8%
Октябрь	5,0%	10,0%
Ноябрь	4,6%	15,0%
Декабрь	6,1%	22,0%



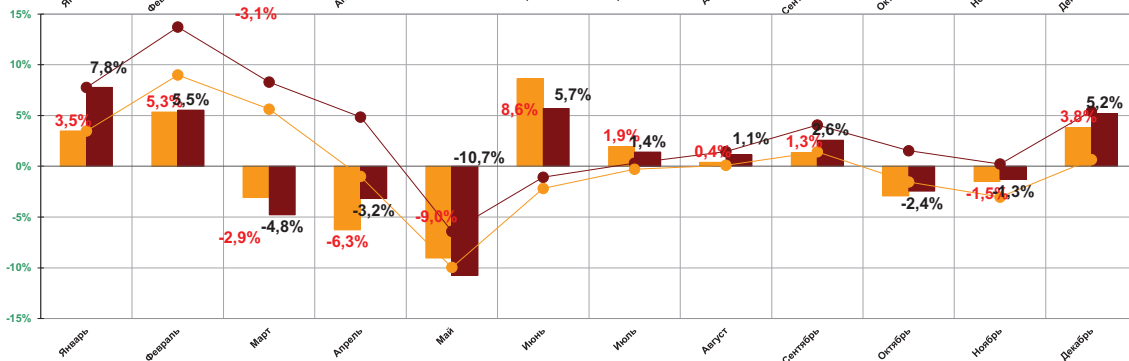
2011 год

месц	за месц, %	итого, %
Январь	3,4%	3,4%
Февраль	-1,0%	2,4%
Март	1,8%	4,2%
Апрель	-4,5%	-0,5%
Май	-3,3%	-3,8%
Июнь	3,2%	-0,7%
Июль	3,2%	2,5%
Август	-12,8%	-10,6%
Сентябрь	-13,7%	-22,9%
Октябрь	5,5%	-18,6%
Ноябрь	0,3%	-18,4%
Декабрь	-5,5%	-22,9%



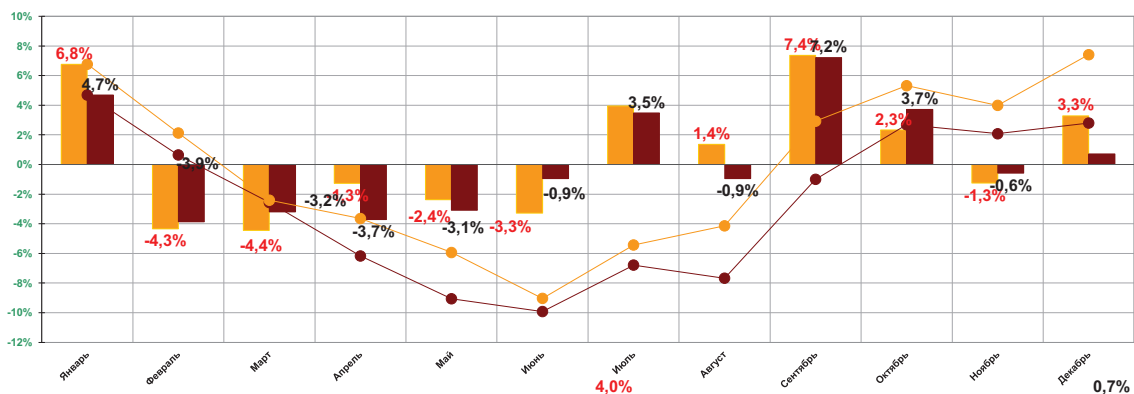
2012 год

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



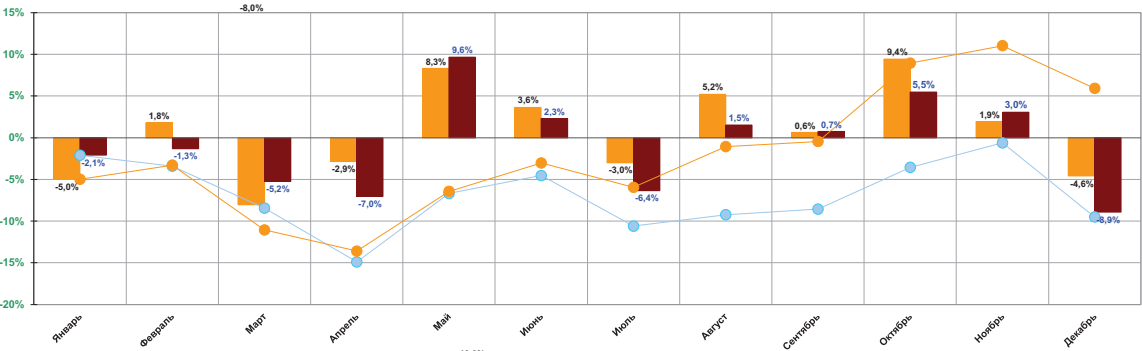
2013 год

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



2014 год

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



2015 год

месяц	за месяц,%	итого,%
Январь	10,9%	10,9%
Февраль	1,5%	12,5%
Март	-10,3%	0,9%
Апрель	3,4%	4,2%
Май	1,1%	5,4%
Июнь	1,8%	7,3%



Контакты

Отдел Классического рынка

(доверительное и консультационное управление, операции в РТС и на внебиржевом рынке, стратегии в Trade Center)

Василий Коновалов	Руководитель отдела Портфельный менеджер	+7(495) 604-80-62, +7(495) 795-93-88, доб.2744 konovalov@corp.finam.ru
Артем Голубев	Портфельный менеджер	+7(495) 795-93-88, доб.2745 golubev@corp.finam.ru
Иван Дубинин	Портфельный менеджер	+7(495) 795-93-88, доб.2747 idubinin@corp.finam.ru
Александр Зюриков	Портфельный менеджер	+7(495) 795-93-88, доб.2740 zyurikov@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

[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 2011 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.