

Стратегия

«Улитка»



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 среднесуточному обороту на ММВБ за последние полгода. На 1/09/10 - это 13 наиболее ликвидных акций, представляющих разные отрасли российской экономики:

- Сбербанк ао
- Газпром ао
- ГКМ 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.

Начальная дата: 04.11.05

Конечная дата: 31.10.17

	Стратегия	Индекс ММВБ
Среднегодовая доходность, %	11,4	7,4
Максимальная просадка, %	-20,1	-73,9



Помесячная доходность стратегии Улитка, %

	Янв	Фев	Мар	Апр	Май	Июн	Июл	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек	Итого
2017	-1,7	-1,1	-3,2	-2,5	-2,5	-2,5	3,5	6,2	-1,0	-1,5			-6,6
2016	-0,6	0,3	-0,4	-0,1	0,3	-3,2	0,6	1,9	1,5	1,0	0,5	5,8	7,7
2015	6,0	2,9	-1,5	0,0	-2,5	0,2	1,6	4,8	-2,2	5,1	0,3	1,3	16,7
2014	-3,2	-2,5	-3,6	-3,3	7,3	4,5	-0,2	1,9	-3,6	3,3	4,2	3,0	7,2
2013	5,6	-2,7	-2,3	-1,7	-1,1	-1,5	5,4	-1,6	8,3	-1,4	-1,8	0,5	5,0
2012	10,0	3,5	-3,9	-2,4	-2,1	-1,4	-0,9	-2,1	-1,4	-0,3	-0,6	9,3	6,8
2011	13,2	0,0	-0,8	-0,7	1,3	-2,9	0,1	-1,2	-4,5	4,6	-0,6	-3,6	3,7
2010	2,5	-2,0	11,1	-2,0	-3,3	-4,5	1,0	-2,6	2,8	4,1	1,0	6,6	14,4
2009	-0,9	2,7	8,3	-0,3	11,0	-3,2	0,7	-1,0	8,2	3,8	-1,1	0,6	31,5
2008	-0,1	1,8	-0,9	0,2	26,1	-1,4	-1,8	-2,2	-0,5	-0,5	-3,5	-1,8	13,2
2007	-6,6	-5,3	0,4	-0,8	-2,6	0,1	1,0	-0,1	4,5	0,9	-1,4	3,8	-6,5
2006	5,9	4,5	-0,7	9,2	0,4	-1,4	-1,3	1,5	-4,2	-1,8	8,3	20,2	45,7
2005											7,0	0,8	7,9

Риски оценены по методике VAR. Согласно расчёту, годовой VAR с вероятностью 99% составляет -7,1%.

Максимальная продолжительность наблюдавшейся просадки составляет 559 дней.

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.