

Стратегия «Альфа»

Краткое описание

- Концепция
- Принятие решения о покупке или продаже акций
- Управление рисками и капиталом
- Методика отбора ценных бумаг для портфеля
- Результаты инвестирования по стратегии «Альфа» с 2005 года

Концепция

Стратегия относится к классу активных и представляет собой методы, выделяющие краткосрочные спекулятивные волны. Решения по операциям принимаются системно, на основе математико-статистического анализа динамики котировок акций и динамики их волатильности с целью выявления уникальной повторяемой и имеющей статистическое преимущество инвестиционной ситуации

Принятие решения о покупке или продаже акций

В основе лежит трендовый метод, отслеживающий краткосрочные движения в масштабе 15-минутных графиков, учитывающий текущую рыночную волатильность. Если волатильность растет, система игнорирует небольшие всплески цены, реагируя только на более значительные колебания. Если волатильность снижается, длинные позиции открываются даже при относительно небольшом повышении цены.

Управление рисками и капиталом

Для улучшения соотношения риск/доходность в стратегии размер позиции рассчитывается исходя из постоянного риска на сделку, что позволяет покупать бумаги на большую долю, если волатильность на рынке низка, или, наоборот, уменьшать долю, если волатильность повышается. Также используется дополнительный фильтр по волатильности, который не дает открывать позиции, если колебания рынка в данный момент аномально велики. Это существенно снижает риски.

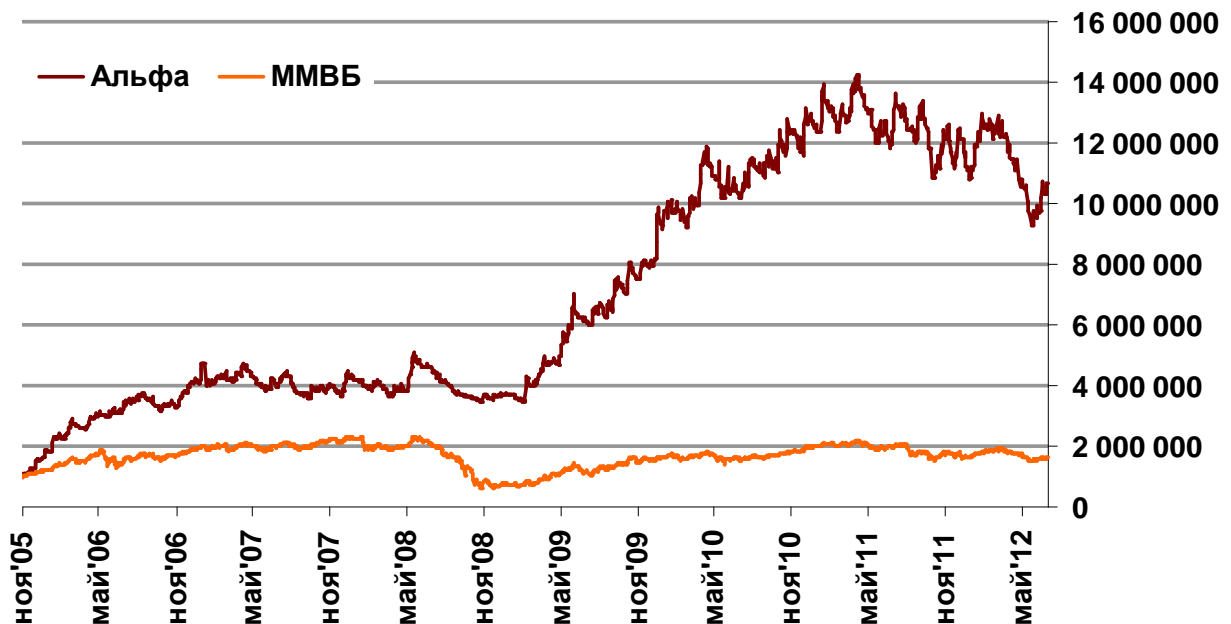
Методика отбора ценных бумаг для портфеля

В портфель включаются высоколиквидные российские акции, лидеры по среднедневному обороту на ММВБ за последние полгода. На 01/03/11 – это 7 наиболее ликвидных акций, представляющих разные отрасли российской экономики:

- Сбербанк ао
- Газпром ао
- ГМК Норильский Никель ао
- Лукойл ао
- Сбербанк ап
- Роснефть ао
- ВТБ ао

Стратегия работает на наиболее ликвидных бумагах, поскольку только при наличии достаточной ликвидности возможно прибыльное осуществление частых торговых операций. В случае изменения в лидерах ликвидности, список бумаг, в которые инвестируются средства, может изменяться, как в сторону увеличения, так и уменьшения.

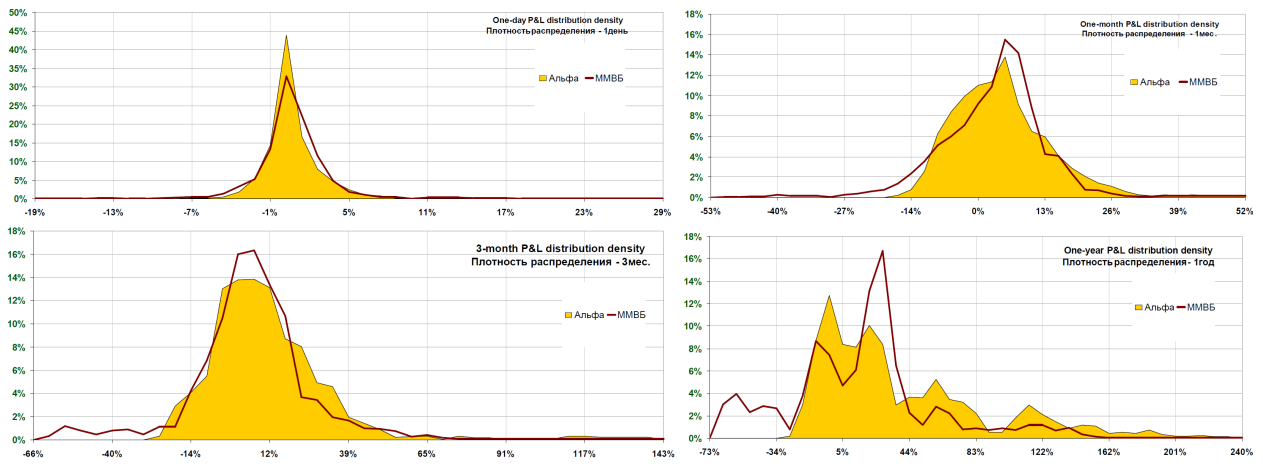
Результаты инвестирования по стратегии «Альфа»



	Стратегия		Benchmark: ММББ	
Период управления:	7 лет		7 лет	
Цена портфеля на начало периода:	1 млн.руб.		1 млн.руб.	
Цена портфеля на конец периода:	10.7 млн.руб.		1.6 млн.руб.	
Доход за весь период:	967%		64%	
Среднегодовая доходность (сложный процент):	40.5%		7,4%	
Годовая волатильность за период:	31.5%		39.9%	
Эффективность управления (коэффициент Шарпа):	0.98		-0.05	
Максимальные снижение/рост за периоды времени:	Снижение	Доход	Снижение	Доход
День:	-16.0%	13.5%	-18.7%	28.7%
Месяц:	-18.2%	52.4%	-53.1%	35.3%
3 Месяца:	-25.7%	142.8%	-65.8%	78.4%
Год:	-26.9%	239.7%	-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)

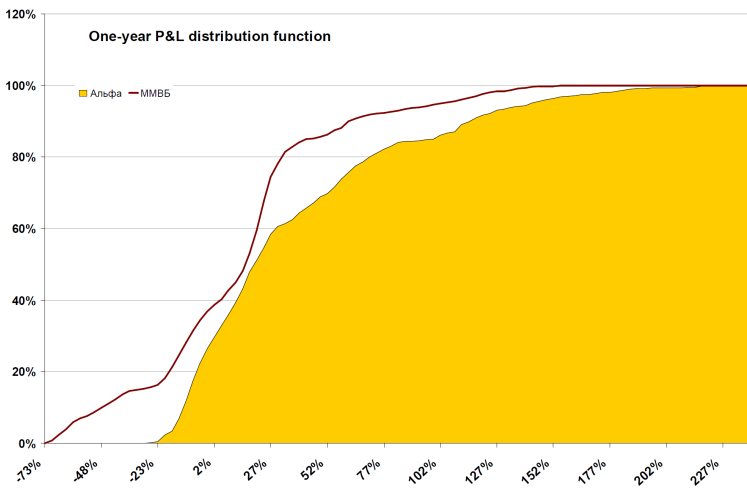
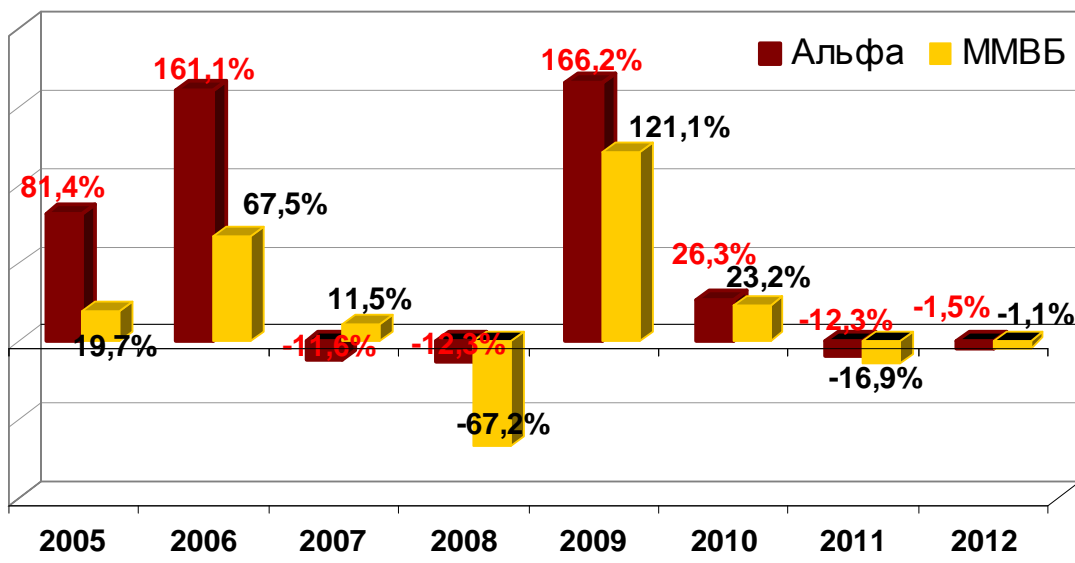


Таблица распределения вероятности годовой доходности
вероятность доходности из промежутка

Годовая доходность промежуток	Альфа	ММВБ
от -73% до -57,3%	0,00%	7,05%
от -57,3% до -41,7%	0,00%	5,23%
от -41,7% до -26,1%	0,20%	3,49%
от -26,1% до -10,4%	11,68%	12,42%
от -10,4% до 5,2%	21,14%	12,15%
от 5,2% до 20,8%	18,19%	19,26%
от 20,8% до 36,5%	11,34%	23,22%
от 36,5% до 52,1%	7,32%	3,49%
от 52,1% до 67,7%	8,72%	5,03%
от 67,7% до 83,4%	5,44%	1,68%
от 83,4% до 99%	1,07%	1,61%
от 99% до 114,6%	4,77%	1,95%
от 114,6% до 130,3%	3,62%	1,88%
от 130,3% до 145,9%	2,08%	1,28%
от 145,9% до 161,5%	1,54%	0,20%
от 161,5% до 177,2%	1,01%	0,07%
от 177,2% до 192,8%	1,07%	0,00%
от 192,8% до 208,4%	0,20%	0,00%
от 208,4% до 224,1%	0,40%	0,00%
от 224,1% до 239,7%	0,20%	0,00%

Наиболее вероятная ожидаемая годовая доходность
Стратегия Альфа: 23,68%
Benchmark: ММВБ: 2,6%

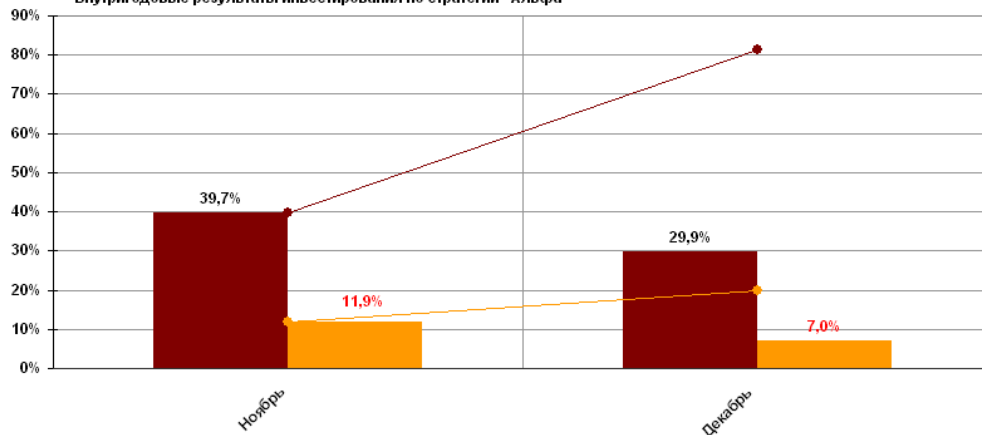
Годовая динамика стратегии и индекса ММВБ (Portfolio and Benchmark P&L)



Внутригодовые результаты инвестирования по стратегии «Альфа»

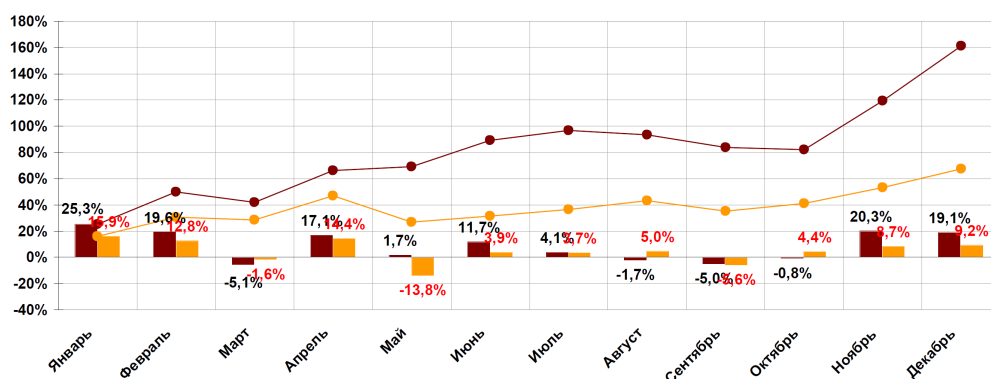
2005 год

месяц	за месяц, %	итого, %
	0,0%	0,0%
	0,0%	0,0%
	0,0%	0,0%
	0,0%	0,0%
	0,0%	0,0%
	0,0%	0,0%
	0,0%	0,0%
	0,0%	0,0%
	0,0%	0,0%
Ноябрь	39,7%	39,7%
Декабрь	29,9%	81,4%



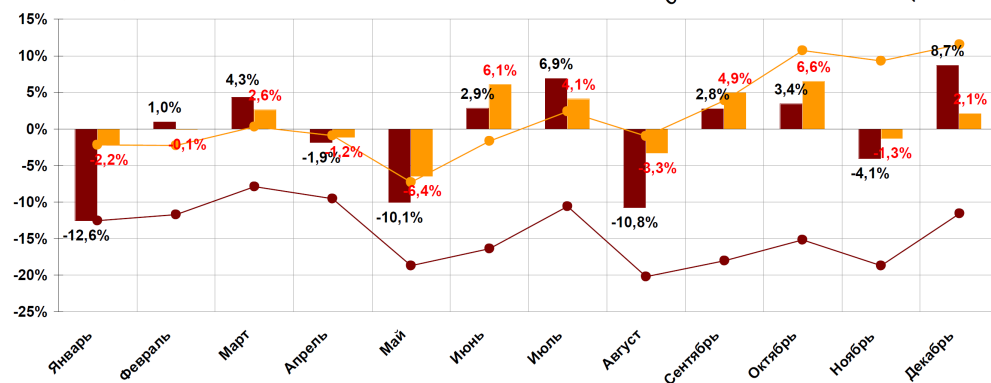
2006 год

месяц	за месяц, %	итого, %
Январь	25,3%	25,3%
Февраль	19,6%	49,8%
Март	-5,1%	42,1%
Апрель	17,1%	66,4%
Май	1,7%	69,2%
Июнь	11,7%	89,1%
Июль	4,1%	96,7%
Август	-1,7%	93,3%
Сентябрь	-5,0%	83,7%
Октябрь	-0,8%	82,3%
Ноябрь	20,3%	119,2%
Декабрь	19,1%	161,1%



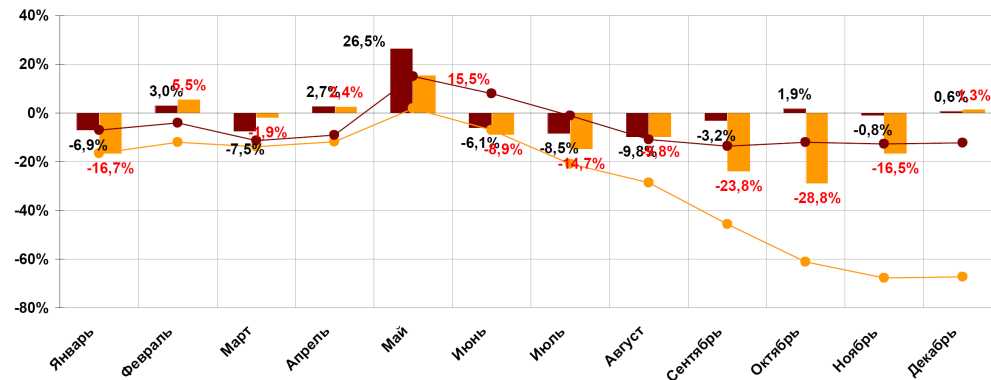
2007 год

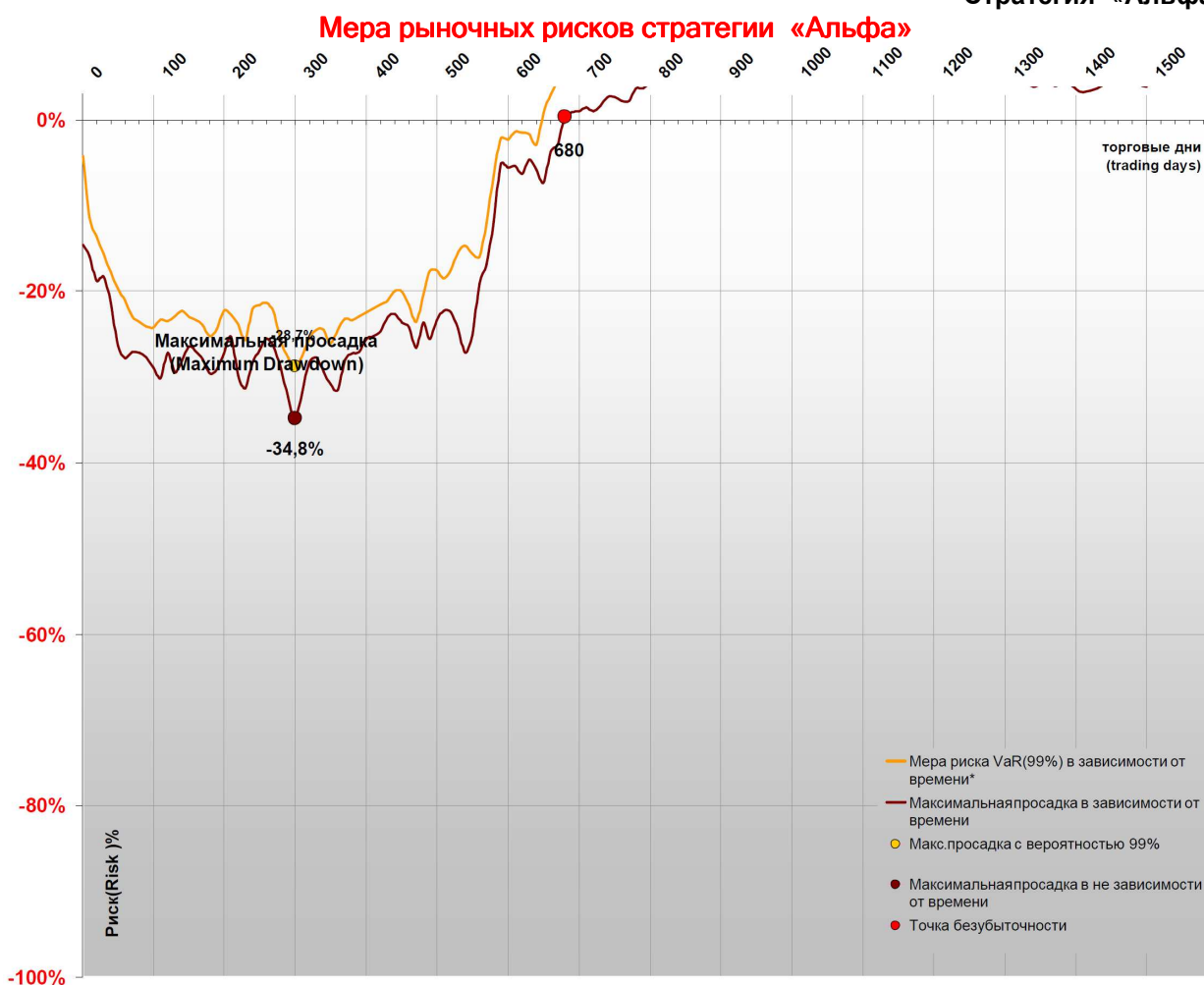
месяц	за месяц, %	итого, %
Январь	-12,6%	-12,6%
Февраль	1,0%	-11,7%
Март	4,3%	-7,9%
Апрель	-1,9%	-9,6%
Май	-10,1%	-18,7%
Июнь	2,9%	-16,4%
Июль	6,9%	-10,6%
Август	-10,8%	-20,2%
Сентябрь	2,8%	-18,0%
Октябрь	3,4%	-15,2%
Ноябрь	-4,1%	-18,7%
Декабрь	8,7%	-11,6%



2008 год

месяц	за месяц, %	итого, %
Январь	-6,9%	-6,9%
Февраль	3,0%	-4,2%
Март	-7,5%	-11,4%
Апрель	2,7%	-9,0%
Май	26,5%	15,1%
Июнь	-6,1%	8,0%
Июль	-8,5%	-1,1%
Август	-9,8%	-10,8%
Сентябрь	-3,2%	-13,7%
Октябрь	1,9%	-12,1%
Ноябрь	-0,8%	-12,8%
Декабрь	0,6%	-12,3%





Вышеуказанный рисунок можно интерпретировать так: с вероятностью 99% наихудший результат стратегии за срок, указанный по оси X, не будет ниже оранжевой линии (VaR). Оценить максимальные убытки 1%-ной вероятности «пробоя» VaR можно по коричневой линии.

Таким образом, можно утверждать, что с вероятностью 99% убытки по данной стратегии не превысят -28,7% (за 680 торговых дней). Максимальный исторический убыток по модели равен -34,8% (за 680 торговых дней).

Таким образом, основные показатели доходности и риска за этот период следующие:

- среднегодовая доходность за последние пять с половиной лет составила 40,5% годовых,
- в дальнейшем можно предполагать, что с вероятностью 99% убытки не превысят -28,7% (за 680 торговых дней),
- ожидаемый максимальный возможный убыток управляющего с вероятностью 99% равен -34,8% (за 680 торговых дней).

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.