

# Стратегия «Стабильный доход»

Стратегия на российском рынке:  
акции, фьючерсы на акции и индексы



**ФИНАМ**

## ***Стратегия «Стабильный доход»***

Ключевой аспект: активное управление портфелем на основе фундаментального и технического анализа.

Минимальный порог инвестиций: 1 млн. рублей

Ожидаемая доходность: 20-30% годовых

Ожидаемая максимальная просадка: 10 %

## ***На кого ориентирована стратегия***

Стратегия ориентирована на инвесторов, стремящихся к стабильному результату 20-30% годовых на протяжении любого срока инвестирования вне зависимости от состояния рынка.

## ***Краткое описание***

Стратегия рассчитана на достижение максимальной устойчивости прироста доходности портфеля на разных фазах рынка. В стратегии сбалансировано используются торговые системы, отслеживающие сильные движения акций после преодоления ключевых уровней сопротивления, на основе статистического и графического анализа, а также трендовые алгоритмы на основе технического анализа, используется корреляционный анализ инструментов.

## ***Методика формирования портфеля***

Инвестирование осуществляется в наиболее ликвидные акции и фьючерсы.

Проводится постоянный анализ основных тенденций рынка, на основании проведенного технического и фундаментального анализа отдается предпочтение тем или иным торговым системам с учетом наименьшего риска в зависимости от фазы рынка, трендовым, пробойным, дельта-хеджевым.

## ***Мониторинг портфеля***

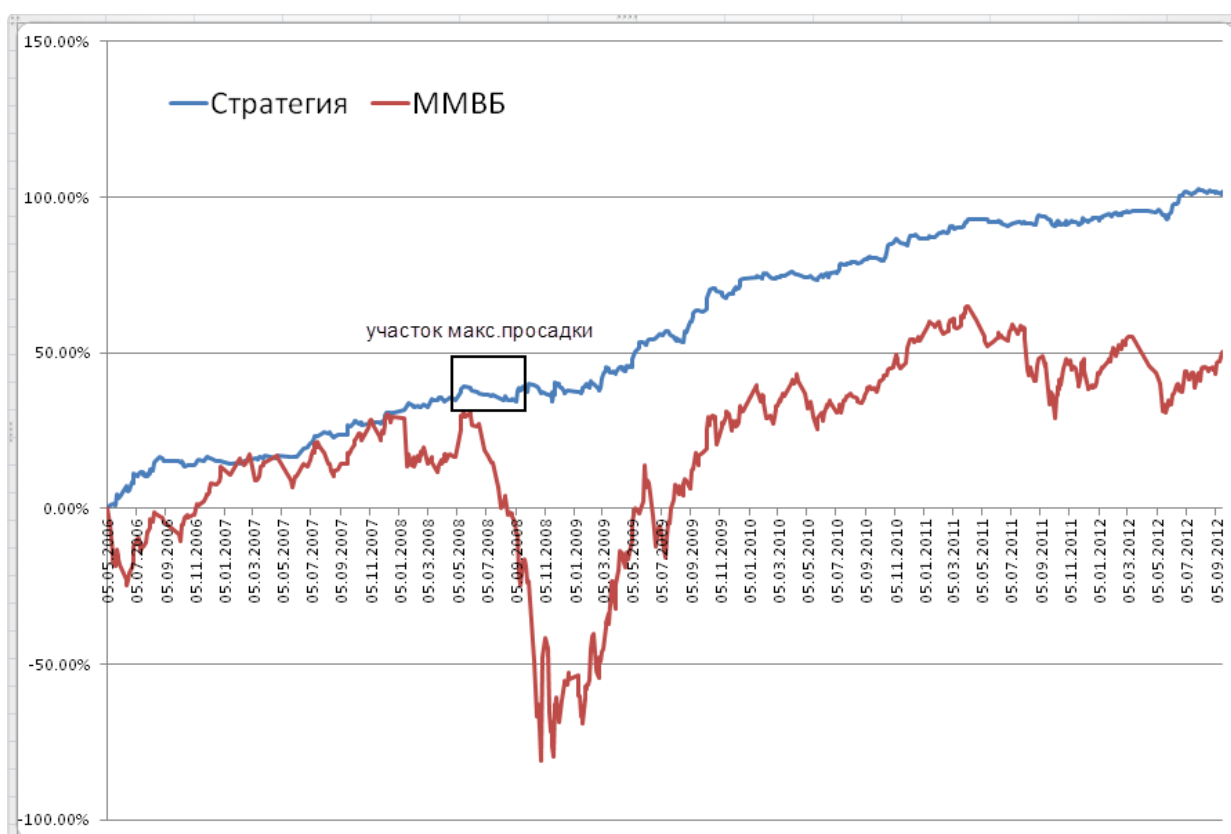
Пересмотр структуры портфеля осуществляется ежедневно в зависимости от сигналов по системе, одновременно с этим происходит мониторинг рисков и пересмотр лимитов на инструменты в зависимости от новостного фона по всем рынкам.

## Механизм принятия инвестиционных решений

Сильные трендовые движения происходят достаточно быстро, а все остальное время акции находятся в боковом движении. Один из наших торговых подходов основан на использовании графического подхода, рассчитывается именно на выявление быстрых резких движений, с ограничением рисков.

Кроме методик с использованием графических расчетов сильные движения рынков и акций, мы используем методики, работающие по существующим трендам, их отличительной особенностью является то, что торгуются они с помощью роботов под контролем управляющего, что позволяет использовать большое количество сложных статистических формул и закономерностей, для расчета входа и выхода из позиции. Использование торговых роботов позволяет в десятки раз повысить производительность управляющего и существенно диверсифицировать портфель по торговым подходам, тайм фреймам и классам активов.

На рисунке представлены результаты стратегии за 6 лет. В стратегии не предусмотрены просадки больше 10%, поэтому кривая доходности более стабильна, в отличие от высокой волатильности индексов. Сглаженность достигается тем, что в стратегии предусмотрена работа на фьючерсном рынке, на котором выполняется хеджирование лонговых позиций



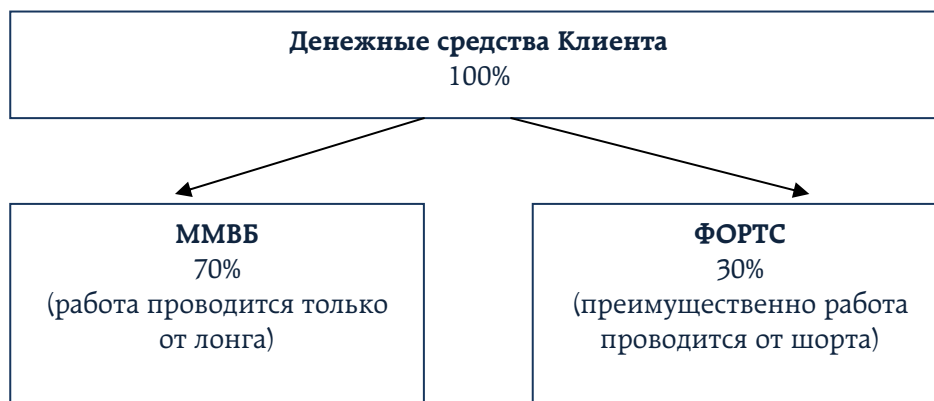
В управлении активами при использовании дельта-хеджевых подходов достигается в том, что они защищают портфель от потерь во время резких гэпов на рынке и снижении издержек при операциях купли-продажи акций.

Как видно из графика, обратной стороной отсутствия глубоких просадок является отставание от резкого роста индекса.

График ниже показывает участок с максимальной просадкой текущей стратегии в 2008 году. Но мы закладываем дополнительный риск в стратегии до 10%.



## План распределения активов



## Управление рисками

1. В процессе работы, в зависимости от ситуации на рынке, применяется методика ограничения потерь как по отдельным акциям, входящим в состав портфеля, так и в целом по портфелю. Стратегия подразумевает, что максимальная направленная позиция не может быть больше 80%;
2. Методика включает в себя заранее известные уровни стоп-лосс по инструменту, а также установленный лимит на акцию в зависимости от ликвидности, кроме того, в случае приближения к обозначенным предельным уровням просадки по стратегии, вводятся ограничения на объемы открытых позиций в портфеле;
3. В стратегии не используется плечо;

## Параметры эффективности стратегии

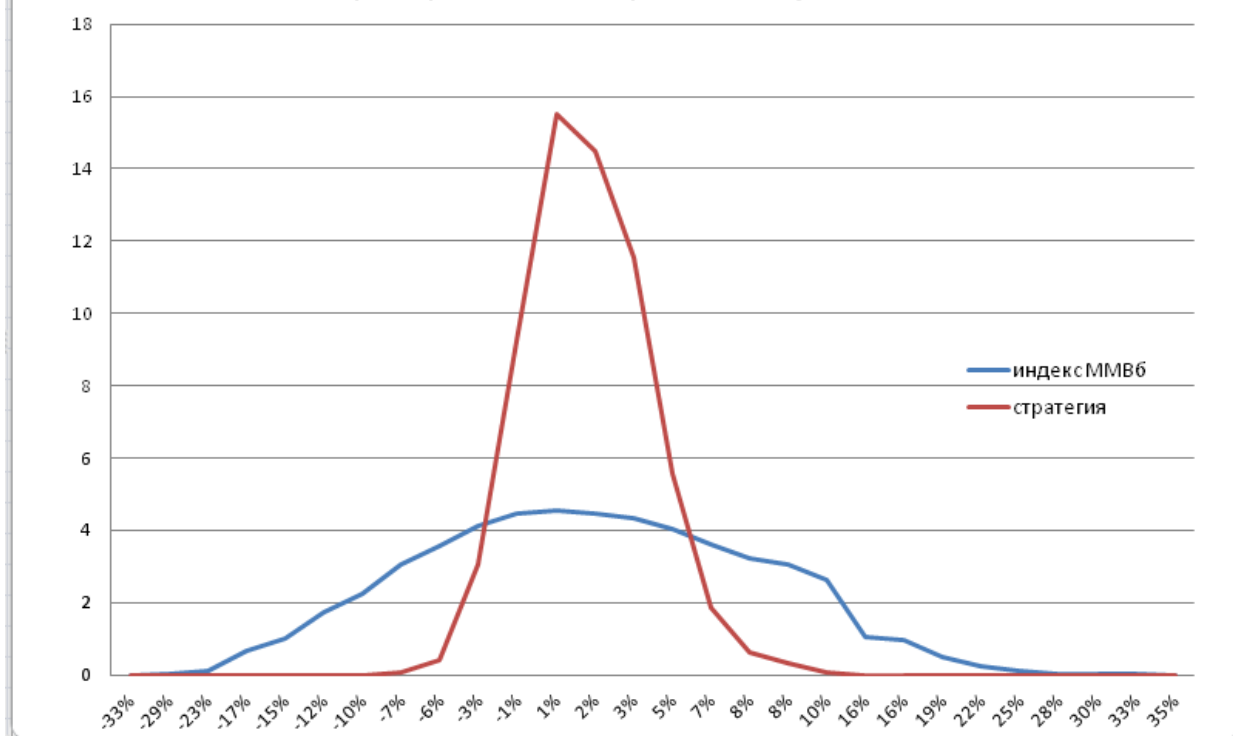
Ключевым параметром является коэффициент Шарпа равный 0.9, который рассчитывается по формуле:

$$S = \frac{E[R - R_f]}{\sigma} = \frac{E[R - R_f]}{\sqrt{\text{Var}[R - R_f]}}$$
, где

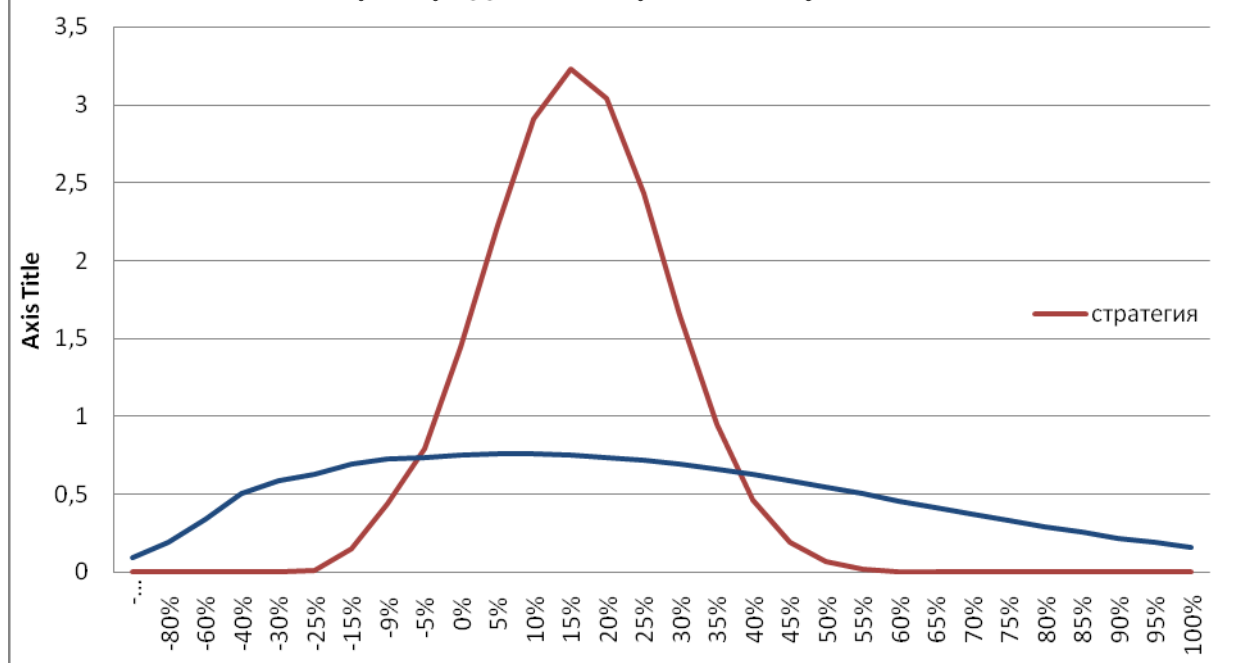
- $R$  — доходность портфеля (актива)
- $R_f$  — доходность от альтернативного вложения (как правило, берётся безрисковая процентная ставка)
- $E[R - R_f]$  — математическое ожидание
- $\sigma$  — стандартное отклонение доходности портфеля (актива)

Коэффициент Шарпа используется для определения того, насколько хорошо доходность актива компенсирует принимаемый инвестором риск. При сравнении двух активов с одинаковым ожидаемым доходом, вложение в актив с более высоким коэффициентом Шарпа будет менее рискованным.

Плотность распределения прибыли и убытков за 1 мес.



Плотность распределения прибыли и убытков за 3 мес.



## Резюме:

- ✓ Стратегия рассчитана на среднесрочного инвестора;
- ✓ Стратегия рассчитана на инвестора, стремящегося к устойчивому приросту портфеля;
- ✓ Стратегия рассчитана на инвестора, стремящегося обезопасить себя от высоких рыночных рисков и рисков ухудшения применяемых методик;
- ✓ Стратегия высоколиквидна, что дает инвестору входить и выходить из стратегии в любое время.

Результаты деятельности управляющего по управлению ценными бумагами в прошлом не определяют доходы учредителя управления в будущем. Государство не гарантирует доходность инвестиций.

Настоящий материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер, не являются офертой и не могут рассматриваться как приглашение или побуждение сделать оферту или как просьба купить или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность.

Представленная в материале информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов, являются надежными, но, при этом отражает исключительно мнение авторов относительно описываемых объектов и проведенные авторами исследования.

Несмотря на то, что информация, приведенная в материале, отражена с максимально возможной тщательностью, ООО «Управляющая компания «Финам Менеджмент» не заявляет и не гарантирует ни прямо, ни косвенно ее точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, являются суждением на момент публикации настоящего материала и могут быть изменены без предупреждения.

Ни ООО «Управляющая компания «Финам Менеджмент», 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 ООО «Управляющая компания «Финам Менеджмент» категорически запрещено.