

«Стратегия с акциями ФСК». Основные показатели эффективности и риска

Краткое описание

- [Концепция](#)
- [Методика отбора ценных бумаг для портфеля](#)
- [Результаты инвестирования по Стратегии с 2006 года](#)
- [Управление рисками и капиталом](#)

Концепция

«Умеренная стратегия» предполагает поиск рыночных ситуаций, которые позволяют получать максимальную доходность с заданным, заранее определенным, уровнем риска. Стратегия доказала свою эффективность за время её применения на российском фондовом рынке.

За годы работы, а особенно в периоды сильных рыночных колебаний, таких как, например, рост в 2009 году, и кризисное снижение в 2008 году, стратегия подтвердила свою устойчивость и оптимальность с точки зрения соотношения риск/доход. В 2008 году, когда на фондовый рынок сотрясал финансовый кризис, индекс ММВБ снизился более чем на 70%, а большинство ПИФов показало отрицательную динамику, стратегия не только сохранила средства, но и получила доход около 18.8%.

За четыре минувших года среднегодовая доходность стратегии составила около 35% годовых, что с учетом эффекта «сложного процента» составило около 250%, значительно превзойдя уровень инфляции и доходности банковских депозитов за это время. При этом следование сигналам стратегии оказалось более выгодным, чем инвестирование денежных средств в акции ФСК по принципу «Купи и держи» (см. рис. 1), так как котировки могут, как расти, так и сильно снижаться, как это произошло в 2008 году, а в стратегии используется аппарат риск-менеджмента, защитивший инвесторов от серьезных потерь.

Решение по операциям принимаются на основе анализа привлекательности акций конкретного эмитента с целью получения прибыли в среднесрочной перспективе.

Методика отбора ценных бумаг для портфеля

Отбор акций для включения в портфель делается, в первую очередь, на основе ликвидности, а затем принимается к рассмотрению перспективность того или иного эмитента. Данным условиям удовлетворяют и акции ФСК ЕЭС, находящиеся в данный момент на двенадцатом месте по оборотам среди нескольких сот бумаг, котирующихся на бирже ММВБ.

В портфель включаются высоколиквидные российские акции, «голубые фишки», лидеры по среднедневному обороту на ММВБ за последние полгода. На 31.03.11 - это 20 наиболее ликвидных акций, представляющих разные отрасли российской экономики:

- Сбербанк ао
- Газпром ао
- ГМК Норильский Никель ао
- Лукойл ао
- Сбербанк ап
- Роснефть ао
- ВТБ ао
- Сургутнефтегаз ао
- Уралкалий ао
- РусГидро ао
- Сургутнефтегаз ап
- ФСК ЕЭС ао
- Северсталь ао
- Транснефть ап
- Ростелеком ап
- МТС ао
- Татнефть ао
- ПИК ао
- ИнтерРАО ао
- Полус Золото

Указанный список акций пересматривается ежеквартально. В случае изменения в лидерах ликвидности, список бумаг, в которые инвестируются средства, может изменяться как в сторону увеличения, так и уменьшения.

В июле 2008 года в стратегию были включены акции ФСК ЕЭС. Добавление акций данного эмитента благоприятно отразилось на общих показателях стратегии, повысив уровень диверсификации портфеля. Для акций ФСК ЕЭС постоянно резервируется 8% от капитала, что гарантирует попадание в инвестиционный портфель ценных бумагах этого эмитента.

Результаты инвестирования по Стратегии

Анализируя графики, представленные на рис.1, видно что, следуя стратегии, инвестор за последние несколько лет мог получить доходность более высокую, чем давал индекс ММВБ, и тем более банковские депозиты. Сравнение показателей доходности и риска стратегии и индекса ММВБ приведены в таблице 1.

Рис. 1. Сравнительная динамика стратегии и индекса ММВБ

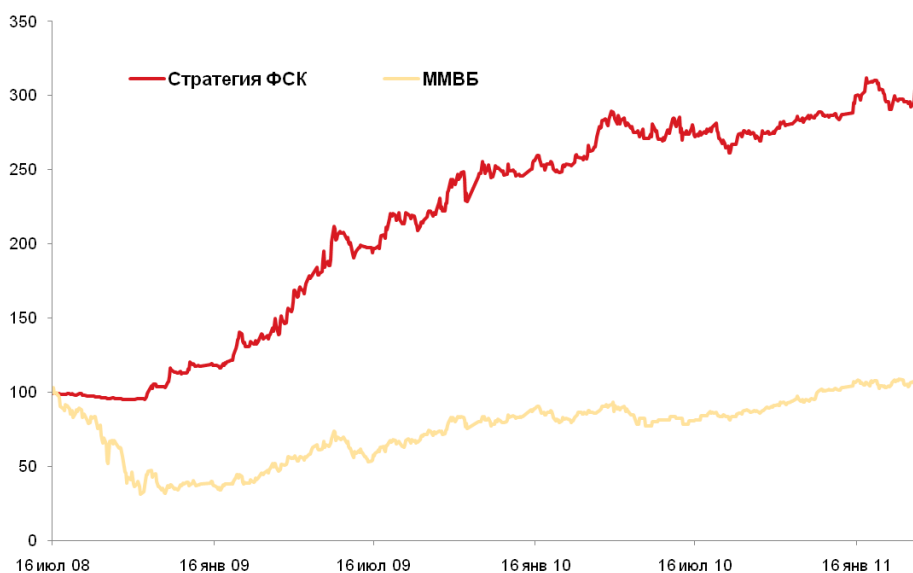


Рис. 2. Сравнительная динамика стратегии, индекса ММВБ и котировок ФСК

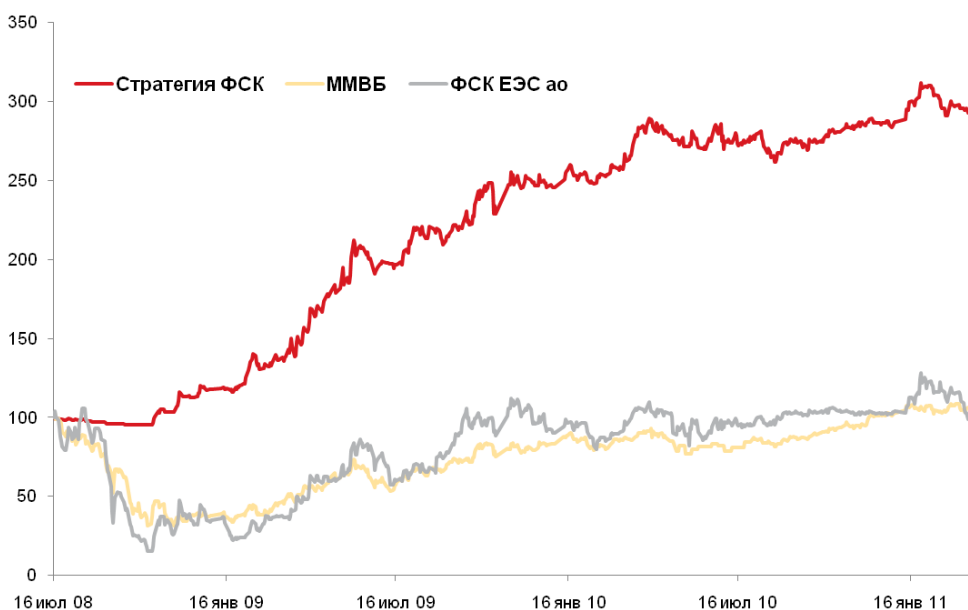
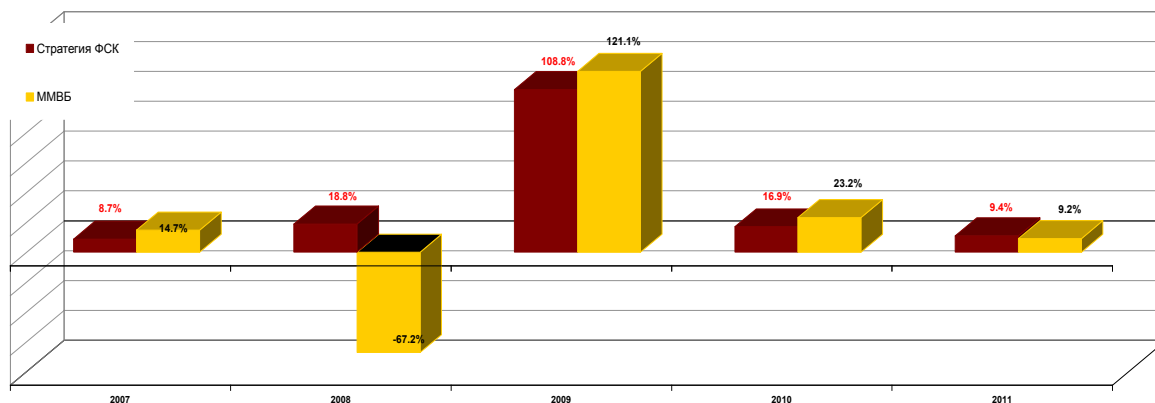


Таблица 1. Сравнение показателей доходности и риска стратегии и индекса ММВБ

| | Стратегия | | Benchmark: ММВБ | |
|---|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
| Период управления: | 4.2 лет | | 4.2 лет | |
| Доход за весь период: | 250% | | 12% | |
| Среднегодовая доходность (сложный процент): | 34.6% | | 2.7% | |
| Годовая волатильность за период: | 19.0% | | 44.8% | |
| Эффективность управления (коэффициент Шарпа): | 1.32 | | -0.15 | |
| Максимальные снижение/рост за периоды времени: | Снижение | Доход | Снижение | Доход |
| День: | -5.9% | 7.3% | -18.7% | 28.7% |
| Месяц: | -7.6% | 24.2% | -53.1% | 35.3% |
| 3 Месяца: | -11.4% | 58.3% | -65.8% | 78.4% |
| Год: | -2.9% | 155.9% | -73.0% | 164.3% |

Рис. 3. Годовые доходы стратегии и индекса ММВБ (Portfolio and Benchmark P&L)



Управление рисками и капиталом

В процессе инвестирования, в зависимости от ситуации на рынке, счет инвестора подвергается колебаниям, динамика его изменений может быть как положительной, так и отрицательной.

Временные снижения стоимости портфеля представляют собой риск инвестирования, который эффективно снижается за счет применения методики ограничения потерь как по отдельным акциям, входящим в состав портфеля, так и за счет применения диверсификации.

Управление капиталом построено на передовой методике, которая позволяет однозначно определять возможный убыток в каждой сделке заранее, что в свою очередь обеспечивает максимальную безопасность капитала в случае развития негативной динамики на фондовых площадках. Данный подход зарекомендовал себя с наилучшей стороны, как на российском рынке акций, так и на западных торговых площадках.

Для оценки рисков используется методика VAR (Value At Risk). Риски управляются посредством проектирования стратегии таким образом, чтобы портфель не снизился ниже определенного уровня (10,7 %) с заданной доверительной вероятностью равной 99%.

Высокая ликвидность используемых инструментов позволяет свести к минимуму «проскальзывание» - разницу между расчетной ценой сделки и ценой ее фактического исполнения, а также эффект «отсутствия покупателя», который может возникнуть в неликвидных инструментах, особенно в кризисные периоды или при значительных падениях рынка.

Контактная информация

Белкин Алексей
 Портфельный менеджер ЗАО «ФИНАМ»
 Тел: +7(495) 796-93-88, доб. 2750 E-mail: Belkin@finam.ru

+7(800) 200-44-00 (бесплатно по России)

+7 (495) 796-90-26 (с 9:00 до 22:00)

[Справочно-консультационный центр](#)