

ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

на американском фондовом и срочном рынке





01

**КОНСЕРВАТИВНАЯ
СТРАТЕГИЯ**

02

**СЕЗОННАЯ
СТРАТЕГИЯ**

03

**СБАЛАНСИРОВАННАЯ
СТРАТЕГИЯ**

ОСОБЕННОСТИ СТРАТЕГИИ

02

1

Зарабатывает на росте и падении рынка.

2

Риск-менеджмент. Полный контроль рисков посредством использования опционных позиций.



КОНСЕРВАТИВНАЯ СТРАТЕГИЯ

Консервативная стратегия рассчитана на инвесторов, которые хотят получать приемлемую доходность при минимальных рисках.

В основе лежит покупка правительственных облигаций США и высоконадежных корпоративных облигаций, которые дают стабильный доход.

Покупка осуществляется через ETF, что позволяет более гибко входить в позицию, так как отсутствует лотность, свойственная традиционным бондам.

Кроме того, для наиболее консервативных инвесторов мы осуществляем хеджирование позиций по облигациям, что позволяет снизить риски практически до нуля.



**КУПОННАЯ ДОХОДНОСТЬ
ВМЕСТЕ С РОСТОМ САМОГО
АКТИВА**

(для которого точка входа отбирается крайне тщательно на основе фундаментального анализа с применением технического анализа)
дает прибыльность в районе

**4-6%
ГОДОВЫХ**

КОНСЕРВАТИВНАЯ СТРАТЕГИЯ

ДЛЯ УВЕЛИЧЕНИЯ ПРИБЫЛИ
В КОНСЕРВАТИВНОЙ СТРАТЕГИИ МЫ ИСПОЛЬЗУЕМ

**ТОРГОВЛЮ НА КВАРТАЛЬНЫХ
ОТЧЕТАХ ПО КОМПАНИЯМ,**

отобранным по фундаментальному
методу Баффета

**АРБИТРАЖНЫЕ СДЕЛКИ
НА ОПЦИОНАХ**

Данные стратегии существуют в
самостоятельном виде и добавляются
для увеличения доходности

**В СОВОКУПНОСТИ ДАННЫЙ
ПОДХОД ПОЗВОЛЯЕТ
ПОЛУЧАТЬ ДОХОДНОСТЬ
В РАЙОНЕ**

8-12%

при максимальной
просадке от 3 до 5%
для консервативных
инвесторов

до 20%

при максимальной
просадке в 8-10%
для более агрессивных

ДОХОДНОСТЬ СТРАТЕГИИ

на квартальных отчетах и
арбитраже за 2018 год



ДОХОД
29.03%

Максимальная
просадка
-1.15%

ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ

Успешно используя методологию величайшего инвестора Уоррена Баффета по фундаментальному анализу отбора акций, основанную на персональном отборе по основным критериям, мы приступаем к составлению финансовой отчетности.

14 БАЗОВЫХ ФИЛЬТРОВ

(показатели рентабельности, коэффициенты долговой нагрузки, валовой, операционной маржи, а также многие другие)

позволяют досконально точно выявить самые лучшие показатели и получить из 7000 акций только 10 компаний с выдающимися экономическими характеристиками.

Далее мы проверяем все эти показатели в исходных квартальных отчетностях компаний, чтобы исключить ошибки сервиса по отбору акций. Отслеживается динамика роста прибыли, выручка и рентабельность компаний на протяжении 10-летней истории для понимания устойчивости и подтверждения результатов анализа.

Кроме того, наша стратегия позволяет выявить фундаментально слабые компании, которые чрезвычайно перекуплены или имеют очень мрачные перспективы развития. На таких акциях мы открываем комбинацию опционных позиций на понижение.

Таким образом, мы зарабатываем как на сильнейших, так и на слабейших представителях отрасли.

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ

07

Момент входа выбирается исходя из результата технического анализа. Основное внимание направлено на скользящие средние, которые используются большинством крупнейших инвесторов, и на ключевые уровни поддержки и сопротивления. После получения сигнала мы анализируем объем и характер движения, а также изучаем катализатор данного движения. В случае подтверждения того, что данный сигнал не случаен и последует дальнейшее движение цены - мы открываем позицию.



АРБИТРАЖНЫЕ СДЕЛКИ

На рынке, особенно опционном, все еще существуют рыночные неэффективности, которые позволяют зарабатывать на арбитраже между акциями и опционными позициями. Наш алгоритм постоянно находится в поиске подобных сделок и позволяет зарабатывать на рынке в любые периоды (рост, падение, флэт).

На графике №1 одновременно открывается опционная позиция из проданного опциона call и купленного опциона put.

На графике №2 покупаются акции таким образом, чтобы разница между ценой акции и разница премий опционов всегда были для нас положительными, несмотря на любое движение актива – см. график №3.

Таким образом, как и классический арбитраж направлен на извлечение прибыли из разницы в ценах на одинаковые или связанные активы в одно и то же время на разных рынках, мы зарабатываем на разнице цен на опционном рынке и на рынке акций.



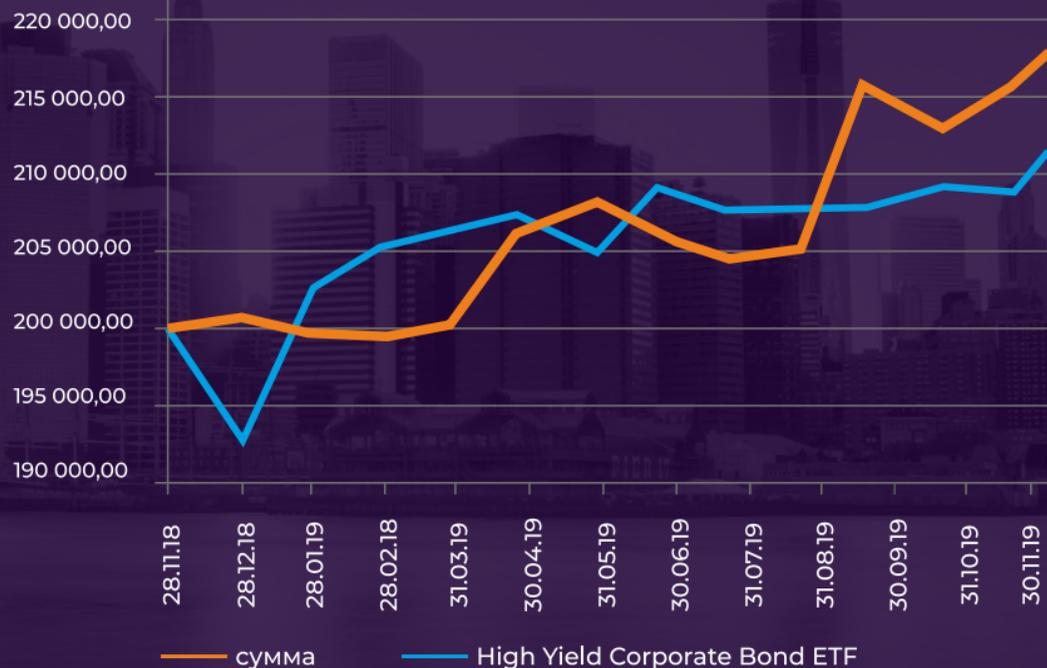
ДОХОДНОСТЬ КОНСЕРВАТИВНОЙ СТРАТЕГИИ

начало
периода

28.11.2018	199 960,90
31.12.2018	200 669,51
01.02.2019	199 621,44
01.03.2019	199 468,50
01.04.2019	200 223,01
01.05.2019	205 371,28
04.06.2019	206 958,33
02.07.2019	205 359,27
01.08.2019	203 998,32
02.09.2019	204 389,86
01.10.2019	215 585,42
04.11.2019	213 537,49
06.12.2019	215 945,11
19.12.2019	217 300,00

конец
периода

доходность **8.67%**



СЕЗОННАЯ СТРАТЕГИЯ

Практически все рынки – недвижимости, финансов, мяса, зерновых и т.д. – подвержены различным фундаментальным силам, многие из которых в основе имеют сезонность по своей сути.

Такие силы, как, например, погода, периоды финансовой отчетности, а также специфичные условия фьючерсных контрактов (к примеру, физическая поставка товара и экспирация) в той или иной степени имеют тенденцию повторяться год от года. И каждый год движение цен на данных рынках имеют схожий сценарий, который немного изменяется под влиянием спроса и предложения.

Мы провели исследования на двадцати товарах (зерновые, индексы акций, облигации, кофе, сахар, металл и прочее) в промежутке от 20 до 40 лет и выявили достаточно четкие тенденции, которые повторяются год от года с небольшими вариациями. Чаще всего это связано с погодными условиями или закрытием финансового или календарного года.

НАША СТРАТЕГИЯ ПОСТРОЕНА НА ТОМ, ЧТОБЫ НАХОДИТЬ МЕСЯЦЫ, В КОТОРЫХ НАИБОЛЕЕ ЯРКО ПРОЯВЛЯЕТСЯ ТЕНДЕНЦИЯ К ПРИОБРЕТЕНИЮ КАКОГО-ЛИБО ТОВАРА,

и, проанализировав фундаментальные факторы, а также спрос и предложения со стороны ведущих экспортеров и импортеров, осуществлять направленные сделки в сторону наиболее вероятного движения цен.

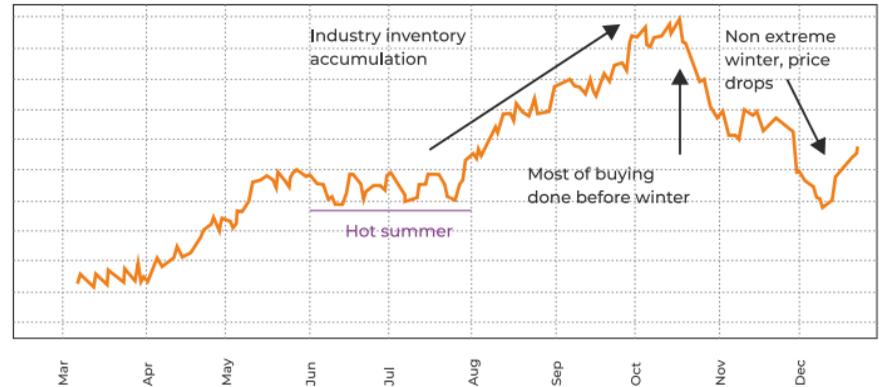


Для более подробной иллюстрации рассмотрим несколько примеров, как это работает. Все мы знаем, что наиболее низкая температура в году в январе-феврале, где отличной идеей было бы осуществить покупку, а закрыть в конце июля, когда наблюдается наивысшая температура, и там развернуться и открыть короткую позицию. Но, к сожалению, это всем очевидно, и такого контракта на температуру не существует. Однако существуют другие, которые имеют очень тесную корреляцию с погодой.

Возьмем печное топливо, которое является производным продуктом нефти и используется для обогрева, как и газ.

Печное топливо обычно растет в цене с июля по октябрь. Это связано с тем, что в преддверии похолодания перерабатывающие и коммерческие компании, чей бизнес связан непосредственно с топливом, пополняют свои запасы.

Heating Oil - Seasonal Pattern (20 Years)



Тем самым они толкают цены выше, достигая пика в октябрь-ноябре, а не зимой, как считают многие. После того как они полностью пополнили свои запасы, обычно начинается поставка топлива, и цена начинает понемногу снижаться. Однако бывают и исключения, и в случае чрезвычайно холодной зимы цена продолжает расти, так как перерабатывающим компаниям приходится и зимой пополнять запасы, чтобы удовлетворять возросший спрос в топливе.

Другой пример связан с финансовым сектором – с облигациями. Этот рынок, как ни странно, тоже имеет определенные тенденции, хотя на него и воздействуют несколько других факторов, как, например, изменения в мировой экономике или политика ФРС.

Тем не менее здесь прослеживается четкий паттерн покупки в мае, когда рынок акций часто находится на максимумах и начинаются продажи и переход в рынок облигаций, а также закрытие позиций в конце сентября, что совпадает с окончанием финансового года для большинства компаний.

30-Year T-Bonds - Seasonal Pattern (20 Years)



Кроме этих фундаментальных основ, которые повторяются с завидной регулярностью, мы также придаем большое значение техническому анализу, а точнее, точке входа, потому что данные паттерны хотя и являются достаточно устойчивыми, тем не менее под влиянием различных событий могут сдвигаться как на месяц-два вперед, так и назад.

Поэтому каждый сценарий тщательно анализируется с точки зрения воздействия внешних обстоятельств, согласно ежемесячным отчетам по запасам и производству конкретного товара, а также техническому анализу цен на данный актив.

Кроме того, подобная стратегия зачастую имеет очень низкую корреляцию с рынком акций, так как содержит несвязанные друг с другом товары, а также различные направления, как на лонг, так и на шорт.

ТАКИМ ОБРАЗОМ, БЛАГОДАРЯ ОТБОРУ ЛУЧШИХ МЕСЯЦЕВ И ФУНДАМЕНТАЛЬНОМУ АНАЛИЗУ В СОЧЕТАНИИ С ТЕХНИЧЕСКИМ АНАЛИЗОМ И ОПТИМАЛЬНОЙ ТОЧКОЙ ВХОДА, МЫ ПОЛУЧАЕМ РЕЗУЛЬТАТЫ, КОТОРЫЕ ЗАЧАСТУЮ ОПЕРЕЖАЮТ СОВОКУПНЫЙ ТОВАРНЫЙ ИНДЕКС.

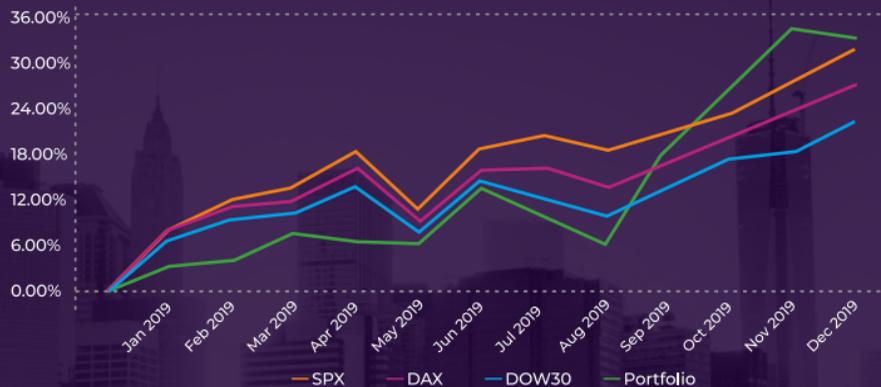
ДОХОДНОСТЬ СЕЗОННОЙ СТРАТЕГИИ

Начальная сумма: 73,723.49

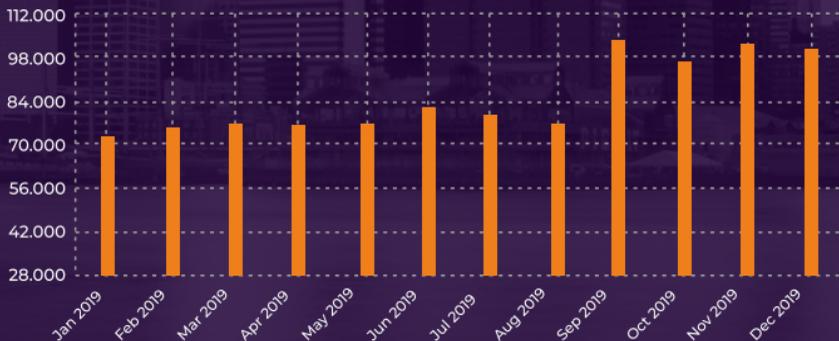
Конечная сумма: 101,465.95

ДОХОДНОСТЬ
32.41%

Доходность



Стоимость чистых активов



ДОХОДНОСТЬ СТРАТЕГИЙ

15

КОНСЕРВАТИВНАЯ

10%

ПРИБЫЛИ

к 5% риска

СЕЗОННАЯ

30%

ПРИБЫЛИ

к 15% риска

СБАЛАНСИРОВАННАЯ

19%

ПРИБЫЛИ

к 9% риска



Москаленко Евгений Олегович

 +7 702 488 38 38

 emoskalenko@corp.finam.ru

 Moskalenko@finam.kz

**СПАСИБО
ЗА ВНИМАНИЕ!**

www.finam.kz