

По состоянию на 30 Июня 2017

Statistical Arbitrage Pair Trading

Ключевые факты

БЕНЧМАРК	Депозит, USD
ВАЛЮТА	Доллар США
РЕГИОН	США
ДАТА ЗАПУСКА	01 января, 2011
КОМИССИЯ ЗА УПРАВЛЕНИЕ	1.50% в год
КОМИССИЯ ЗА УСПЕХ	20.00%

Инвестиционная цель

Обеспечение защиты капитала и получение дохода за счёт формирования в портфеле нейтральных позиций, не зависящих от краткосрочной рыночной конъюнктуры.

Инвестиционный подход

Фундаментальный и статистический подходы.

Инвестиционный консультант

GL Asset Management AG

Stockerstrasse 57, 8002 Zurich, Switzerland
T: +41 44 222 11 50
info@glassetmanagement.ch
www.glassetmanagement.ch

Консультанты по стратегии

Хейко Байлер
Андрей Нефёдов
Алексей Смыгин

Петар Божинов
Богдан Згерский

Комментарий управляющего

В июне доходность стратегии Статистический Арбитраж составила 0.90%. Совокупный оборот портфеля торговых пар в рамках стратегии составил 1.8x от активов под управлением, так как рыночная волатильность находилась на низком уровне. Наибольшую прибыль принесли следующие пары: Long Skechers, Inc. (SKX) / Short Foot Locker, Inc. (FL) и Long Tyson Foods, Inc. (TSN) / Short The Hershey Company (HSY) с результатами 17.40% и 8.37% соответственно.

Пара Long Skechers, Inc. (SKX) / Short Foot Locker, Inc. (FL) значительно улучшила результаты портфеля, так как американская компания Skechers смогла выиграть два судебных дела по иску компании Adidas. В тоже самое время акции компании Foot Locker, Inc. продолжили снижение. На рынке продолжают ходить слухи, что компания Skechers, Inc. может быть поглощена более крупным конкурентом – известной компанией Nike, Inc. Мы продолжаем позитивно смотреть на пару Long Tyson Foods, Inc. (TSN) / Short The Hershey Company (HSY) в связи с тем, что акции The Hershey Company значительно уступили по доходности акциям Tyson Foods, Inc. в июне, а основная причина такой тенденции - это сделка по поглощению компанией Amazon.com, Inc. сети еды здорового питания Whole Foods Markets. Акции продовольственных магазинов и компаний находились под давлением продавцов. Инвесторы были озабочены, что новое приобретение компании Amazon.com, Inc. может вызвать снижение цен в супермаркетах даже на брендовые виды продукции, а это приведет к уменьшению маржинальности бизнеса продовольственных компаний в США.

Наименее прибыльными парами оказались следующие пары: Long Gilead Sciences, Inc. (GILD) / Short Celgene Corporation (CELG) и Long UnitedHealth Group Inc. (UNH) / Short Cigna Corporation (CI) с результатами -1.80% и -1.92% соответственно. Сектор здравоохранения, в особенности акции биотехнологических компаний, показали доходность «лучше рынка», где Gilead Sciences, Inc. и Celgene Corporation были фаворитами у инвесторов. Wall Street продолжает делать ставку на то, что худшее может быть позади, а инвесторы слишком нервно восприняли новую политику Администрации США в отношении фармацевтических компаний.

Мы полагаем, что стратегия Статистический Арбитраж будет приносить стабильный доход для инвесторов вне зависимости от рыночных условий за счёт поиска неэффективностей на рынке акций и изменений в цене акций торговых пар портфеля, в тоже самое время защищая капитал инвесторов при снижении фондовых индексов в связи с достаточно высоким уровнем диверсификации портфеля торговых пар и инновационными моделями риск-менеджмента.

Были закрыты с прибылью следующие пары:

Технологии

Информационные услуги The Dan & Bradstreet / Nielsen Holdings

Финансы

Недвижимость. Траст American Tower Corp. / Vornado Realty

Были закрыты следующие пары по правилам риск-менеджмента:

Здравоохранение

Планы здравоохранения UnitedHealth Group / Cigna Corporation

Финансы

Управление активами Affiliated Managers Group / Bank of NY

Электроэнергетика

Электростанции Alltec, Inc. / Brookfield Renewable Partners

Данный материал был подготовлен ООО «Столичная финансовая группа». Личные мнения авторов принадлежат самим авторам. Материал был подготовлен только для информационных целей и не является предложением купить или продать или требованием купить или продать акции, сырьевые товары и относящиеся к ним производные инструменты, а именно фьючерсы и опционы или принять участие в торговой стратегии. Акции, сырьевые товары и относящиеся к ним производные инструменты, а именно фьючерсы и опционы, указанные в материале могут не подходить всем инвесторам. Инвестору следует рассматривать этот материал в качестве не единственного фактора при принятии окончательного инвестиционного решения. Стоимость инвестиций и доход от инвестиций могут изменяться в зависимости от изменения процентных ставок, кросс курсов валют, цен акций, сырьевых товаров и относящихся к ним производных инструментов. Доходность в прошлых периодах не гарантирует такой же доходности в будущих периодах. Оценки будущей доходности основаны на допущении и предположении, которые не могут быть гарантированы. Информация в данном материале представлена из общедоступных источников и авторы считают источники этой информации надежными. Этот материал не может быть продан или распространен без письменного согласия ООО «Столичная финансовая группа».

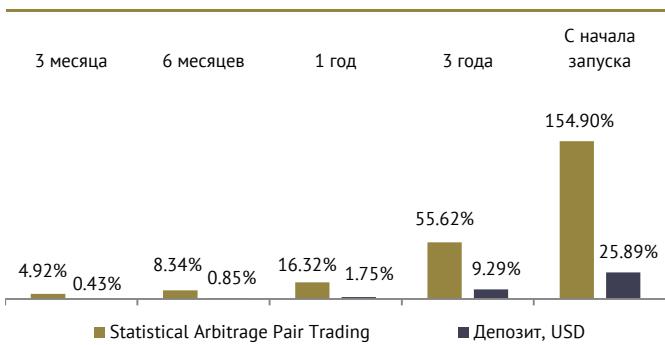
По состоянию на 30 Июня 2017

Statistical Arbitrage Pair Trading

Ежемесячная динамика доходности

%	Янв	Фев	Мар	Апр	Мая	Июн	Июл	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек	Год
2017	0.52	1.36	1.35	1.34	2.61	0.90	-	-	-	-	-	-	8.34
2016	2.09	0.33	0.93	1.14	0.94	1.26	2.06	0.99	1.44	1.01	1.11	0.54	14.74
2015	1.43	1.73	1.08	1.06	0.92	1.46	1.48	1.24	0.93	1.63	0.96	1.48	16.53
2014	0.91	1.12	1.47	0.41	1.06	1.07	0.81	1.63	1.08	2.40	0.73	0.57	14.08
2013	1.12	1.38	1.58	1.52	1.36	2.08	1.12	0.87	1.36	2.28	0.91	1.35	18.30
2012	2.03	2.45	2.65	1.24	-0.32	1.96	1.32	1.17	1.63	1.08	1.20	1.59	19.52
2011	4.22	-0.02	-0.97	-0.30	0.95	1.21	1.01	1.30	-0.99	1.92	1.49	-0.96	9.09

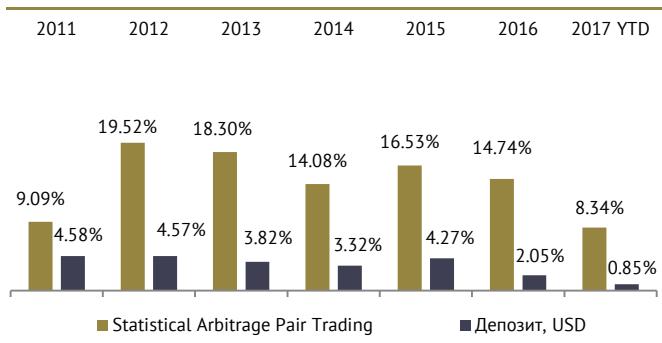
Результаты накопительным итогом на 30 Июн 2017



Результаты накопительным итогом на 30 Июн 2017

	Стратегия, %	Бенчмарк, %
3 месяца	4.92	0.43
6 месяцев	8.34	0.85
1 год	16.32	1.75
3 года	55.62	9.29
С начала запуска	154.90	25.89

Ежегодная динамика доходности на 30 Июн 2017



Анализ результатов управления и рисков

	Statistical Arbitrage	S&P 500
Максимальная просадка	1.29%	17.03%
Исторический VaR (95%)	-0.86%	-6.17%
Худший месяц	-0.99%	-7.18%
Средний месяц	1.21%	0.84%
Лучший месяц	4.22%	10.77%
Годовая доходность	14.44%	10.14%
Годовая волатильность	2.91%	11.99%
Коэф-т Шарпа	4.89	0.83
Коэф-т Сортино	18.32	1.41
Корреляция с другими	1.00	0.31

Данный материал был подготовлен ООО «Столичная финансовая группа». Личные мнения авторов принадлежат самим авторам. Материал был подготовлен только для информационных целей и не является предложением купить или продать или требованием купить или продать акции, сырьевые товары и относящиеся к ним производные инструменты, а именно фьючерсы и опционы или принять участие в торговой стратегии. Акции, сырьевые товары и относящиеся к ним производные инструменты, а именно фьючерсы и опционы, указанные в материале могут не подходить всем инвесторам. Инвестору следует рассматривать этот материал в качестве не единственного фактора при принятии окончательного инвестиционного решения. Стоимость инвестиций и доход от инвестиций могут изменяться в зависимости от изменения процентных ставок, кросс курсов валют, цен акций, сырьевых товаров и относящихся к ним производных инструментов. Доходность в прошлых периодах не гарантирует такой же доходности в будущих периодах. Оценки будущей доходности основаны на допущении и предположении, которые не могут быть гарантированы. Информация в данном материале представлена из общедоступных источников и авторы считают источники этой информации надежными. Этот материал не может быть продан или распространен без письменного согласия ООО «Столичная финансовая группа».