

По состоянию на 31 Июля 2017

## Statistical Arbitrage Pair Trading

### Ключевые факты

<b>БЕНЧМАРК</b>	Депозит, USD
<b>ВАЛЮТА</b>	Доллар США
<b>РЕГИОН</b>	США
<b>ДАТА ЗАПУСКА</b>	01 января, 2011
<b>КОМИССИЯ ЗА УПРАВЛЕНИЕ</b>	1.50% в год
<b>КОМИССИЯ ЗА УСПЕХ</b>	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 июле доходность стратегии Статистический Арбитраж составила 1.42%.

Совокупный торговый оборот портфеля пар в рамках стратегии составил только 1.5x от активов под управлением, так как индекс страха VIX продолжил торговаться на исторических минимумах в районе 10-11 пунктов. Наибольшую прибыль принесли пары Long Royal Gold, Inc. (RGLD) / Short Franco-Nevada Corporation (FNV) и Long The Priceline Group Inc. (PCLN) / Short Alliance Data Systems Corporation (ADS) с результатами 12.22% и 9.61% соответственно.

Драгоценные металлы показывали позитивную динамику, начиная с середины июля, так как американский доллар находился под давлением продавцов, а пара EUR/USD достигла трехлетнего максимума 1.18. Пары Long Royal Gold, Inc. (RGLD) / Short Franco-Nevada Corporation (FNV) и Long Newmont Mining Corporation (NEM) / Short Agnico Eagle Mines Limited (AEM) улучшили результаты портфеля на фоне роста мировых цен на золото и серебро. Акции американской компании Royal Gold, Inc. выросли на 10.70% по итогам июля. Менеджмент компании видит светлое будущее для своего бизнеса в связи с высоким классом активов в портфеле проектов и низким показателем задолженности к собственному капиталу. В то же самое время акции канадской компании Franko-Nevada Corporation показали слабую негативную динамику по сравнению с акциями Royal Gold, Inc. Основная причина – это политика менеджмента Franko-Nevada Corporation сосредоточиться на развитии месторождений металлов платиноидов и нефтегазовых запасов, уделяя меньшее внимание разработке золотоносных активов.

Мы должны были закрыть пару Long The Priceline Group Inc. (PCLN) / Short Alliance Data Systems Corporation (ADS) и зафиксировать прибыль на уровне 9.61% согласно правилам риска-менеджмента. Компания The Priceline Group Inc. завершила приобретение британской компании «Momondo» с целью выхода на европейский рынок. Мы полагаем, что потенциал роста акций The Priceline Group Inc. крайне ограничен, а бизнес компании оценен справедливо с учетом текущих биржевых котировок. За аналогичный период времени акции Alliance Data Systems Corporation снизились на 9.00% после того, как отчетность компании оказалась лучше ожиданий аналитиков, но результаты продаж не смогли совпасть с самыми оптимистичными прогнозами.

Негативную динамику в портфеле показали следующие пары: Long The Hershey Company (HSY) / Short Tyson Foods, Inc. (TSN), Long Ross Stores, Inc. (ROST) / Short Signet Jewelers Limited (SIG) and Long The TJX Companies, Inc. / Short Macy's Inc. (M) с результатами -2.66%, -2.89% и -3.66% соответственно.

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

По итогам июля в динамику портфеля основной положительный вклад внесли пары:

#### Сырьевой сектор

Золото Royal Gold, Inc./Franco-Nevada Corporation

#### Технологии

Научные приборы MKS Instruments, Inc./Teledyne Technologies Inc.

Были закрыты следующие пары по правилам риска-менеджмента:

#### Услуги

Коммерческие услуги The Priceline Group Inc./Alliance Data Systems Corporation

#### Потребительские услуги

Кондитеры The Hershey Company/Tyson Foods, Inc.

#### Услуги

Универсальные магазины The TJX Companies, Inc/Macy's Inc.

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».

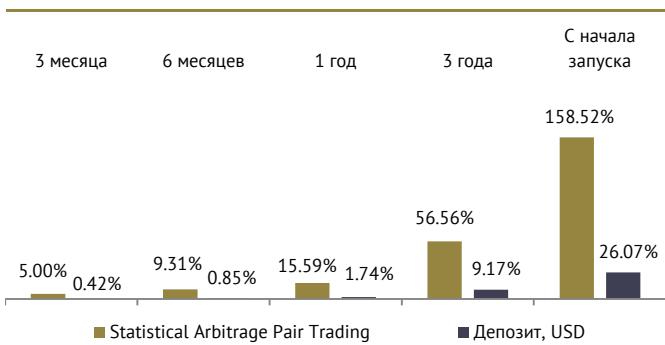
По состоянию на 31 Июля 2017

## Statistical Arbitrage Pair Trading

### Ежемесячная динамика доходности

%	Янв	Фев	Мар	Апр	Мая	Июн	Июл	Авг	Сен	Окт	Ноя	Дек	Год
<b>2017</b>	0.52	1.36	1.35	1.34	2.61	0.90	1.42	-	-	-	-	-	<b>9.88</b>
<b>2016</b>	2.09	0.33	0.93	1.14	0.94	1.26	2.06	0.99	1.44	1.01	1.11	0.54	<b>14.74</b>
<b>2015</b>	1.43	1.73	1.08	1.06	0.92	1.46	1.48	1.24	0.93	1.63	0.96	1.48	<b>16.53</b>
<b>2014</b>	0.91	1.12	1.47	0.41	1.06	1.07	0.81	1.63	1.08	2.40	0.73	0.57	<b>14.08</b>
<b>2013</b>	1.12	1.38	1.58	1.52	1.36	2.08	1.12	0.87	1.36	2.28	0.91	1.35	<b>18.30</b>
<b>2012</b>	2.03	2.45	2.65	1.24	-0.32	1.96	1.32	1.17	1.63	1.08	1.20	1.59	<b>19.52</b>
<b>2011</b>	4.22	-0.02	-0.97	-0.30	0.95	1.21	1.01	1.30	-0.99	1.92	1.49	-0.96	<b>9.09</b>

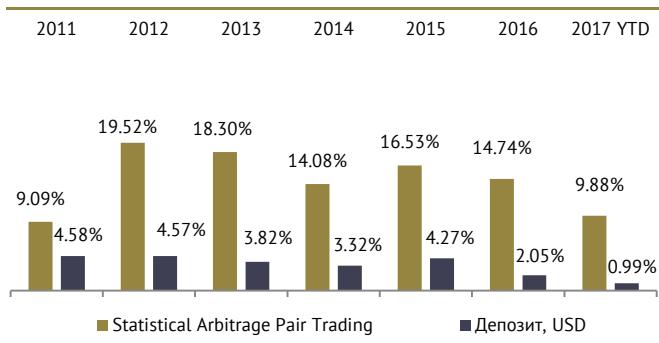
### Результаты накопительным итогом на 31 Июл 2017



### Результаты накопительным итогом на 31 Июл 2017

	Стратегия, %	Бенчмарк, %
3 месяца	5.00	0.42
6 месяцев	9.31	0.85
1 год	15.59	1.74
3 года	56.56	9.17
С начала запуска	158.52	26.07

### Ежегодная динамика доходности на 31 Июл 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».