

По состоянию на 30 Сентября 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 Петар Божинов
Андрей Нефёдов Богдан Згерский
Алексей Смыгин

Комментарий управляющего

В сентябре доходность стратегии Статистический Арбитраж составила 1.22%. Совокупный торговый оборот портфеля пар стратегии составил значительно выше среднего на уровне 3.0x от активов под управлением, так как технологический и сырьевая сектора внесли основной вклад в результат стратегии по итогам сентября. Наибольшую прибыль принесли пары Long MKS Instruments, Inc. (MKS) / Short Coherent Inc. (COHR), Long Micron Technology, Inc (MU) / Short Cavium Inc. (CAVM) и Long CF Industries Holdings, Inc. (CF) / Short Monsanto Company (MON) с результатами 14.44%, 12.69% и 9.73% соответственно.

Акции американского полупроводникового гиганта Micron Technology Inc. с капитализацией \$42 млрд. выросли на 23% в сентябре. Финансовые результаты компании по итогам четвертого квартала смогли сохранить восходящий тренд в акциях, а их котировки вплотную приблизились к отметке \$40.00. Менеджмент Micron Technology Inc. представил сильный прогноз и сообщил инвесторам, что капитальные затраты достигнут \$7.5 млрд. в следующем году. Кроме того, компания планирует генерировать положительный денежный поток на протяжении 2018 года, так как операционный денежный поток вполне может превысить \$13.2 млрд. в будущих периодах. С другой стороны, акции компании Cavium, Inc., по которым открыта короткая позиция, выросли только на 3% за аналогичный период. По нашим оценкам, приобретение производителя межсетевого оборудования и серверов – компании QLogic, может создать временные риски для бизнеса объединенной компании, принимая во внимание слабые темпы роста выручки QLogic, а также долговое финансирование, организованное Cavium, Inc. для закрытия сделки по поглощению QLogic в 2016 году.

За отчетный период акции компании CF Industries Holdings выросли более чем на 20% по сравнению с Monsanto Company, где рост составил только 3%. Ураганы Харви, Ирма, Хосе и Мария создали определенные перебои с доставкой удобрений в США. В дополнение сырьевые аналитики отметили временный резкий рост цен на азотные удобрения в связи со стихийными бедствиями. Мы полагаем, что котировки акций производителя азотных удобрений CF Industries Holdings могут прервать краткосрочный рост, так как рынок минеральных удобрений восстановится в ближайшее время, а ценовые дисбалансы также исчезнут. Недавно аналитик швейцарского банка Credit Suisse Christopher Parkinson понизил рекомендацию по акциям CF Industries с «покупать» до «держать», отмечая, что текущие котировки отражают позитивный сценарий развития бизнеса компании.

Наименее прибыльнымиарами оказались следующие пары: Long Oracle Corporation (ORCL) / Short Intuit, Inc. (INTU) и Long Gilead Sciences, Inc. (GILD) / Short Ionis Pharmaceuticals (IONC) с результатами -4.84% and -4.39% соответственно.

Мы полагаем, что стратегия Статистический Арбитраж будет приносить стабильный доход для инвесторов вне зависимости от рыночных условий за счет поиска неэффективностей 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 риск-менеджмента.

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

Технологии

Научные приборы

MKS Instruments, Inc./Coherent, Inc.

Технологии

Полупроводники

Micron Technology, Inc./Cavium Inc.

Сырьевой сектор

Минеральные удобрения

CF Industries Holdings, Inc./Monsanto Company

Были закрыты следующие пары по правилам риск-менеджмента:

Технологии

Программное обеспечение

Oracle Corporation/Intuit, Inc.

Здравоохранение

Биотехнологии/Медикаменты

Gilead Sciences, Inc./Ionis Pharmaceuticals

Промышленные товары

Биотехнологии/Медикаменты

FibroGen, Inc./Cardinal Health, 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, 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».

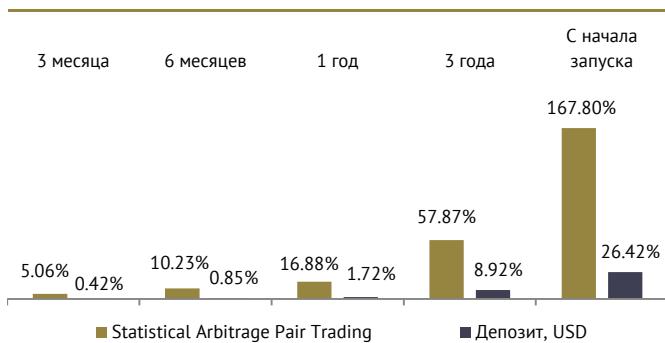
По состоянию на 30 Сентября 2017

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	1.42	2.34	1.22	-	-	-	13.83
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

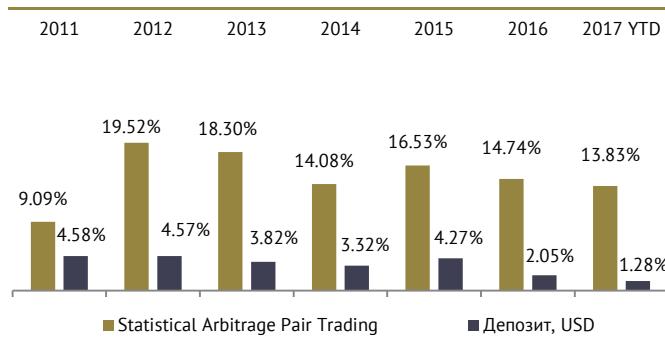
Результаты накопительным итогом на 30 Сен 2017



Результаты накопительным итогом на 30 Сен 2017

	Стратегия, %	Бенчмарк, %
3 месяца	5.06	0.42
6 месяцев	10.23	0.85
1 год	16.88	1.72
3 года	57.87	8.92
С начала запуска	167.80	26.42

Ежегодная динамика доходности на 30 Сен 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	1.23%	0.90%
Лучший месяц	4.22%	10.77%
Годовая доходность	14.72%	10.80%
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, 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».