

По состоянию на 31 Октября 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@glasassetmanagement.ch
www.glasassetmanagement.ch

Консультанты по стратегии

Хейко Байлер
Андрей Нефёдов
Алексей Смывин

Петар Божинов
Богдан Згерский

Комментарий управляющего

В октябре доходность стратегии Статистический Арбитраж составила 0.94%.

Совокупный торговый оборот портфеля пар стратегии превысил 3х от активов под управлением, так как появились новые возможности для извлечения прибыли в таких секторах как Технологии и Услуги, а индекс волатильности VIX торговался в районе 12-13 пунктов. Наибольшую прибыль принесли пары Long General Dynamics Corporation (GD) / Short Ulta Beauty Inc. (ULTA), Long Fortune Brands Home & Security Inc. (FBHS) / Short SCANA Corporation (SCG) и Long Marriott International (MAR) / Short Expedia, Inc. (EXPE) с результатами 12.28%, 10.81% и 21.48% соответственно.

По итогам октября акции Marriott International выросли на 8.3% и показали лучшую динамику по сравнению с акциями Expedia, Inc., котировки которых рухнули на 13.5% за аналогичный период времени. Туристическая интернет-компания разочаровала инвесторов финансовыми результатами за третий квартал 2017 года. Прибыль на акцию и выручка не совпали с ожиданиями аналитиков Wall Street – прибыль на акцию \$2.51 при выручке \$2.97 млрд. при ожиданиях прибыли \$2.62 на акцию и выручки \$2.98 млрд. Менеджмент Expedia подтвердил факт того, что «негативный эффект от природных катастроф составил \$15-20 млн.». Аналитик Morgan Stanley Брайан Новак отметил «слабые показатели номеро-суток и резкий рост инвестиционных расходов негативно повлияют на показатели EBITDA компании в 2017/2018 гг.» Мы продолжаем держать в портфеле пару Long Marriott International (MAR) / Short Expedia, Inc. (EXPE) и полагаем, что акции Expedia, Inc. продолжат показывать негативную динамику.

Пара Long Akamai Technologies, Inc. / Short Jack Henry & Associates, Inc. внесла значительный вклад в позитивные результаты стратегии, так как провайдер облачных услуг Akamai Technologies сообщил о сильных показателях выручки и прибыли в третьем квартале 2017 года. Кроме того, менеджмент представил многообещающий прогноз на следующий квартал, что оказало поддержку акциям компании. Инвестиционный банк B. Riley FBR сохранил рекомендацию «покупать» для акций Akamai Technologies с целевой ценой \$70 за акцию. Основываясь на наших технических уровнях фиксации прибыли и систематическом подходе к управлению стратегией, мы закрыли позицию в паре Long Akamai Technologies, Inc. / Short Jack Henry & Associates, Inc. со значительной прибылью.

Наименее прибыльными парами оказались следующие пары: Long AT&T Inc. (T) / Short Chunghwa Telecom Co, Ltd. (CHT) и Long Dr. Pepper Snapple Group, Inc. (DPS) / Short National Beverage Corp. (FIZZ) с результатами -4.16% and -4.89% 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 октября в динамику портфеля основной положительный вклад внесли пары:

Технологии

IT провайдеры и ПО Akamai Technologies, Inc. / Jack Henry & Associates, Inc.

Энергетика/Товары

Энергетика/Позница Fortune Brands Home & Security, Inc. / SCANA Corporation

Услуги

Аренда/Гостиницы Marriott International, Inc. / Expedia, Inc.

Были закрыты следующие пары по правилам риск-менеджмента:

Технологии

Телекоммуникации AT&T Inc. / Chunghwa Telecom Co, Ltd.

Товары

Напитки Dr. Pepper Snapple Group, Inc. / National Beverage Corp.

Услуги

Аренда/Гостиницы Wyndham Worldwide Corporation / Hilton Worldwide Holdings

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».

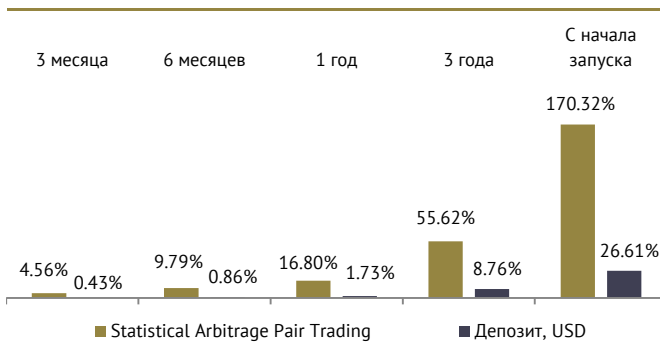
По состоянию на 31 Октября 2017

Statistical Arbitrage Pair Trading

Ежемесячная динамика доходности

%	Янв	Фев	Мар	Апр	Май	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	0.94	-	-	14.90
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

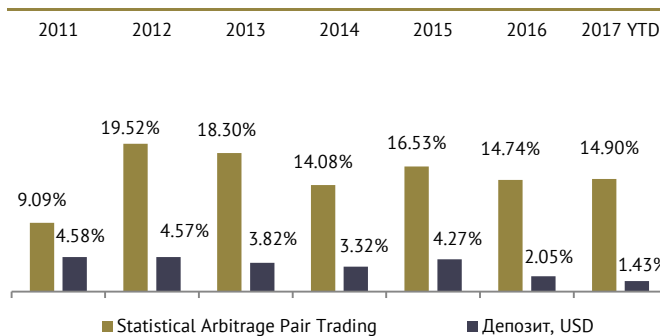
Результаты накопительным итогом на 31 Окт 2017



Результаты накопительным итогом на 31 Окт 2017

	Стратегия, %	Бенчмарк, %
3 месяца	4.56	0.43
6 месяцев	9.79	0.86
1 год	16.80	1.73
3 года	55.62	8.76
С начала запуска	170.32	26.61

Ежегодная динамика доходности на 31 Окт 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	1.22%	0.90%
Лучший месяц	4.22%	10.77%
Годовая доходность	14.68%	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, 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».