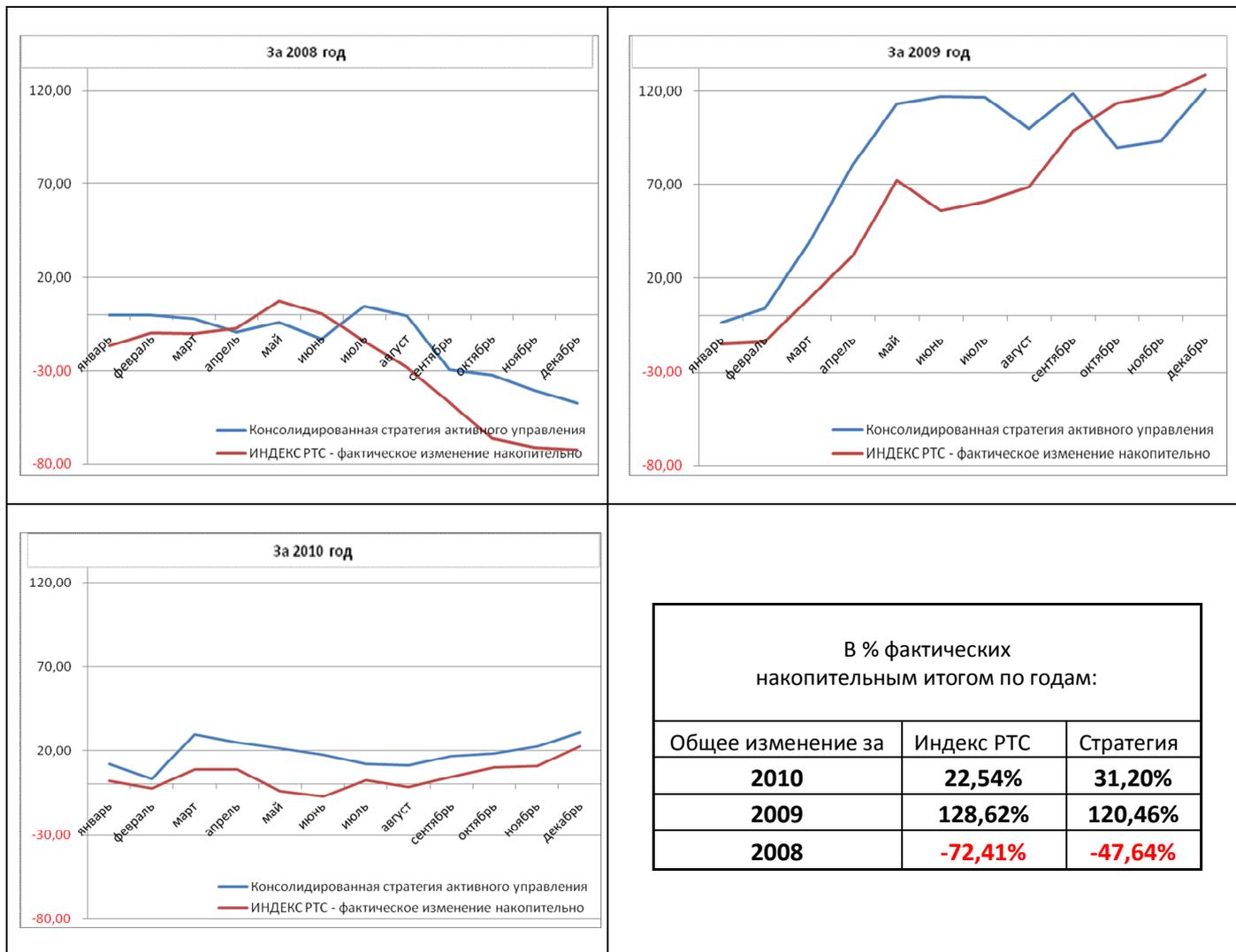


Консолидированная стратегия активного управления.

Сравнительная динамика стратегии в сравнении с индексом РТС в период с 2008 по 2010гг.



Общая информация по стратегии:

- Рекомендуемый срок инвестирования – от 6 мес.
- Ожидаемая возможная доходность – 25-30% год
- Максимальное возможное временное снижение стоимости портфеля – 15%.
- Примерная периодичность совершения операций – Ежедневно
- Биржевые площадки, где осуществляется управление – ММВБ, RTS FORTS

Финансовые инструменты:

Акции 1-го и 2-го эшелона, торгующиеся на ММВБ, производные инструменты (фьючерсы и опционы), торгующиеся на FORTS.

Акциями 1-го эшелона считаем все акции, на которые торгуются производные на FORTS, риски ликвидности отсутствуют. Среднедневной оборот по каждой акции 2-го эшелона должен быть как

минимум в 50 раз больше стоимости этих акций в портфеле для сведения к минимуму риска ликвидности.

Данная стратегия предполагает активное управление портфелем ценных бумаг с использованием хеджирования опционами и маржинальной торговли фьючерсами, и при которой появляется возможность получать прибыль при любой тенденции на рынке. Тактика управления портфелем определяется наличием краткосрочного растущего, падающего либо бокового тренда. Выбор инструментов и их вес в портфеле определяется основными торговыми идеями, присутствующими на рынке в краткосрочном периоде, а также отраслевыми приоритетами. Например:

Растущий тренд:

ММВБ - до 100% акций 1-го и 2-го эшелона, FORTS – длинные позиции по фьючерсам, хеджирование портфелей покупкой пут опционов. На ММВБ отсутствует маржинальное кредитование.

Падающий тренд:

ММВБ – до 100% в деньгах, спекулятивная покупка акций 1-го эшелона на фундаментально привлекательных ценовых уровнях. FORTS – короткие позиции по фьючерсам, хеджируемые покупкой кол опционов, опционные стратегии (спрэды, стрэддлы и т.д.)

Боковой тренд:

ММВБ – до 70% акции, FORTS – спекулятивные операции на фьючерсах, спрэды на фьючерсах, опционные стратегии, основанные на торговле волатильностью.

Лимиты и ограничения рисков.

На ММВБ в акции 1-го эшелона допускается размещать до 100% средств, в акции 2-го эшелона до 20% средств, выделяемых для операций на спот-рынке.

На FORTS размещается до 25% инвестируемых средств. В т.ч. до 10% средств могут быть использованы для хеджирования длинных позиций открытых на спот-рынке.

Совокупная торговая позиция (торговая позиция на ММВБ + длинная позиция на FORTS короткая позиция на FORTS + Call опционы – Put опционы) по акциям одного эмитента 1-го эшелона не может превышать 30% инвестируемых средств.

Совокупная торговая позиция по акциям одного эмитента 2-го эшелона не может превышать 10% инвестируемых средств.

Типы используемых защитных стопов:

1. Стоп по портфелю – 20%. При снижении совокупной стоимости всех торговых позиций на 20% от первоначально инвестируемых средств – происходит полная ликвидация всех торговых позиций.
2. Стоп по торговой позиции. При снижении стоимости совокупной торговой позиции на 10% от средней цены ее формирования происходит полная либо частичная ликвидация данной торговой позиции по усмотрению управляющего.
3. Внутрдневной стоп по портфелю. При снижении стоимости портфеля на 5% от его стоимости на закрытие предыдущего дня происходит полная или частичная ликвидация всех торговых позиций по усмотрению управляющего.

Лимиты по операциям на срочном рынке.

1. Максимальный лимит под гарантийное обеспечение в данном портфеле не должен превышать 50% текущего остатка на счете FORTS.
2. Цена исполнения опционов должна составлять не более 20% от рыночной цены акции/индекса.
3. Продажа непокрытых опционов не допускается.