

ИНВЕСТИЦИОННОЕ ПАРТНЕРСТВО
ABTRUST

ДИНАМИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ ПОРТФЕЛЕМ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ

А.В. БАЧЕРОВ

всё новое – это хорошо забытое старое



АВГУСТ
УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ



ABTRUST
ИНВЕСТИЦИОННОЕ ПАРТНЕРСТВО



www.bacherov.ru

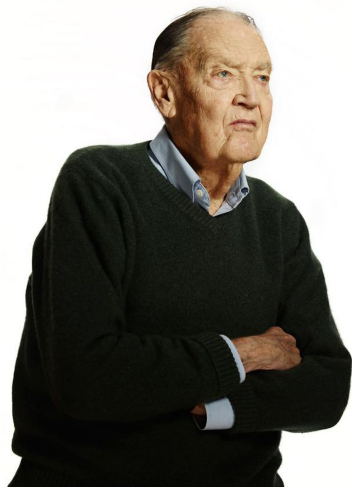
КТО Я?

- ❖ С 2002 года занимаюсь ценными бумагами
- ❖ С 2004 работаю в профессиональной среде
- ❖ С 2005 года занимаюсь собственными инвестициями
- ❖ Прошёл путь от сейлза до генерального директора в профессиональных участниках рынка РФ
- ❖ Управляющий активами в Управляющей компании АО ФБ АВГУСТ
- ❖ При моём участии созданы, зарегистрированы и получили лицензии:
 - ❖ 6 управляющих компаний инвестиционными фондами
 - ❖ 10 закрытых паевых инвестиционных фондах во всех категориях (ценные бумаги, недвижимость, ипотека, кредиты, венчурное финансирование)
- ❖ Занимаюсь автоматизацией на финансовых рынках, как в части портфельного консультирования, так и алгоритмической торговли
- ❖ Имею собственное инвестиционное партнёрство в абсолютно законном поле РФ
- ❖ Преподаю в Высшей Школе Экономики, веду вебинары для частных инвесторов и корпоративных клиентов, председатель Государственной экзаменационной комиссии Финансового университета при правительстве РФ
- ❖ Пишу статьи на экономические и инвестиционные темы
- ❖ Автор книги «Азы инвестиций. Настольная книга начинающего инвестора»

85% УПРАВЛЯЮЩИХ НЕ ОБХОДЯТ ИНДЕКСНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ ЕСЛИ ВЫЧЕСТЬМ ИХ КОМИССИИ

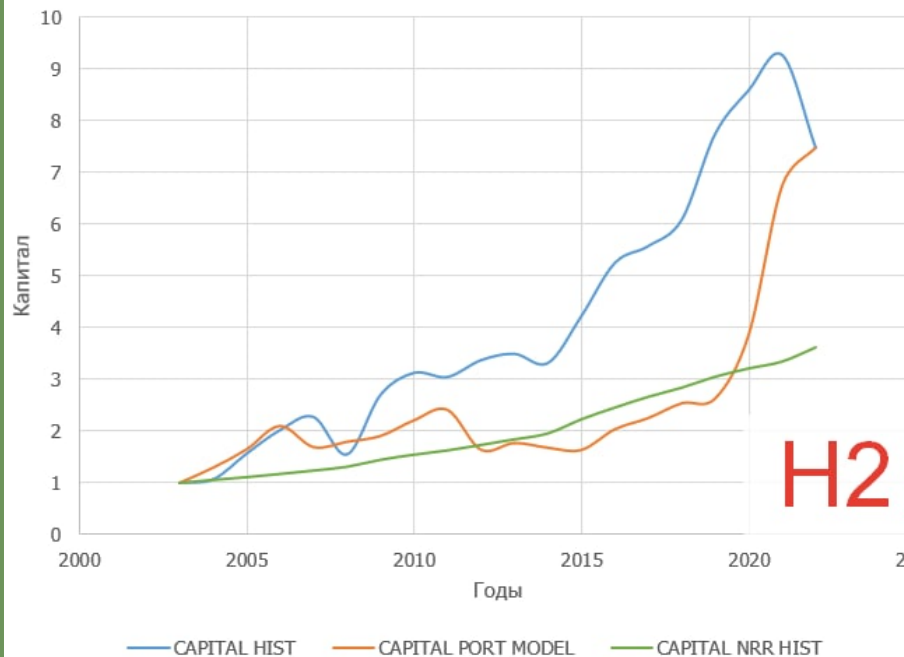
СУПЕР ИНВЕСТОРЫ ИЗ ДЕРЕВНИ ГРЭММА И ДОДДА

- ❖ Из 225 миллионов орангутангов 215 удастся 20 раз подряд удачно бросить монетку
- ❖ Но что если 40 из 215 в одном зоопарке, то это большой повод задуматься

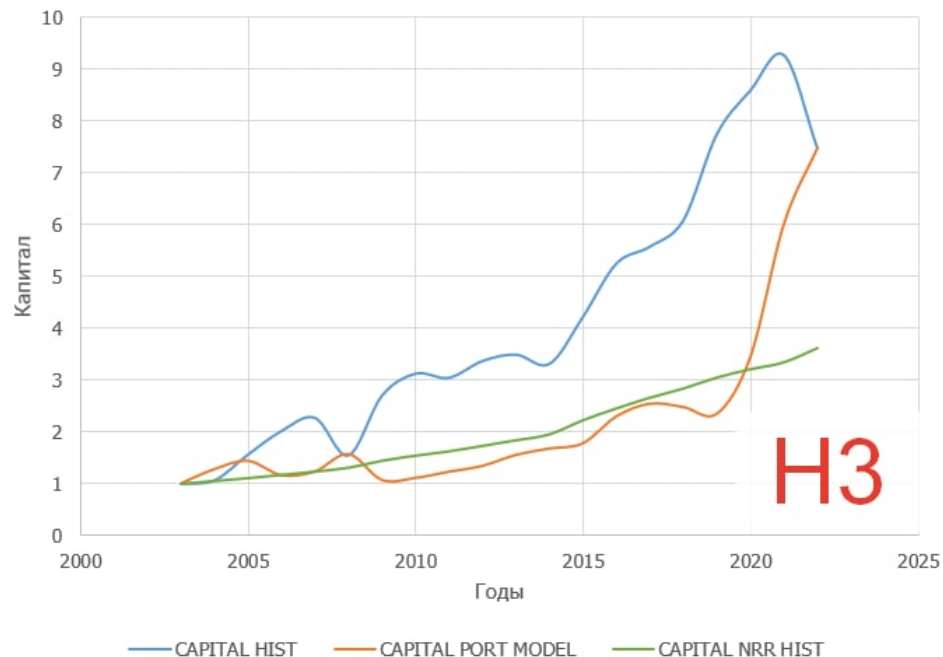


Имя управляющего или фонда, компании	Время работы	Доходность индекса S&P500, % годовых	Доходность управляющего, % годовых
Уолтер Дж. Шлосс	28 лет	8.4	21.3
Tweedy, Browne Inc	16 лет	7.0	20.0
Buffet Partnership	12 лет	7.4	29.5
Sequoia Fund, Inc	13 лет	10	18.2
PacificPartners	28 лет	7.8	32.9

ASSET ALLOCATION AND MODELING

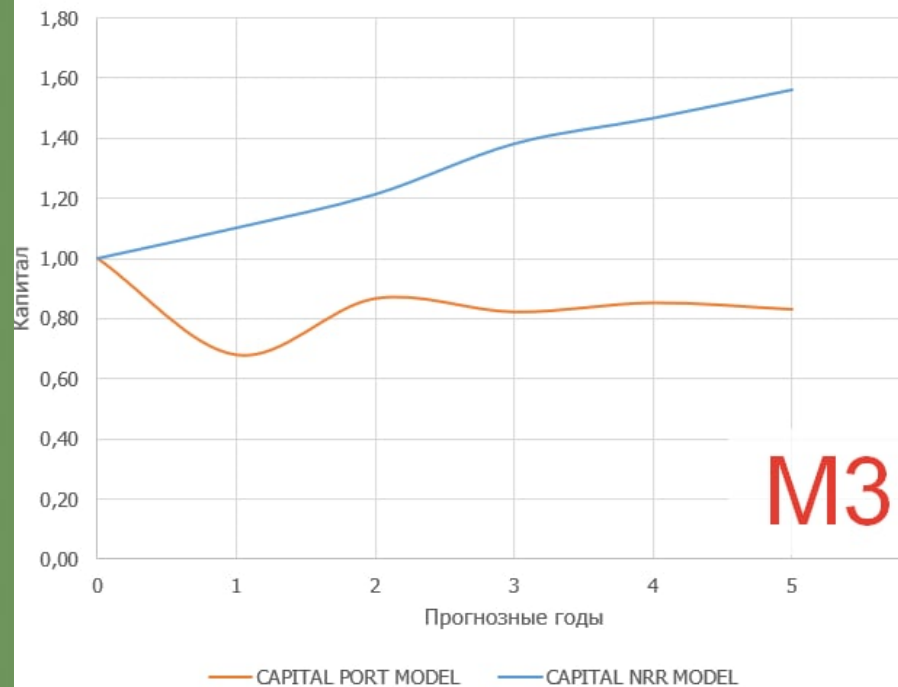


ASSET ALLOCATION AND MODELING

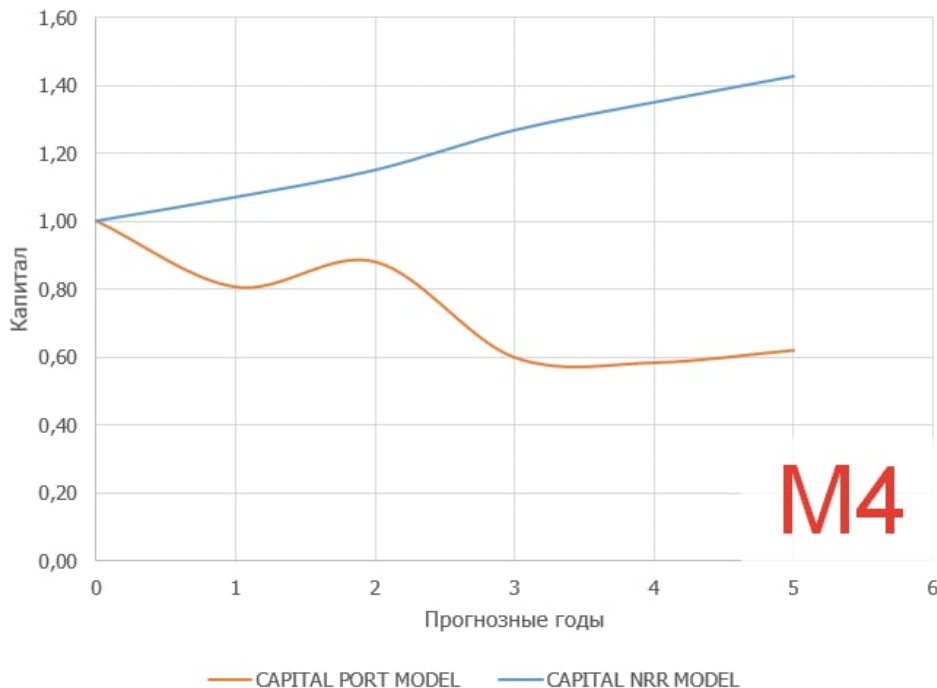


ПОЧЕМУ Я НЕ ЗАНИМАЮСЬ ТОЛЬКО ПАССИВНЫМ ИНВЕСТИРОВАНИЕМ

MODELING ASSET ALLOCATION



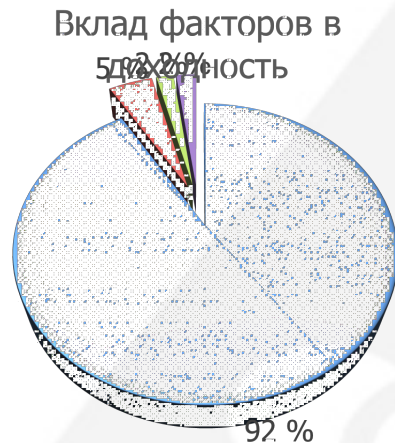
MODELING ASSET ALLOCATION



ВЗЯТЬ ЛУЧШЕЕ ИЗ ПАССИВНОГО И АКТИВНОГО ПОДХОДА

Четыре базовых принципа

- ❖ Распределение активов прежде всего
- ❖ Учет экстерналий – более частая ребалансировка портфеля со смещением базовых весов в смутные времена
- ❖ В хорошие времена добавление альфа скакунов в портфель
- ❖ В плохие и редкие хеджирование с помощью фьючерсных контрактов



- Политика распределения активов
- Выбор ценных бумаг
- Корректировки соотношения активов в портфеле
- Другие факторы

Я ПОРТФЕЛЬЩИК



- ✓ Выбор на основании портфельной теории
- ✓ Максимизация доходности при минимизации риска
- ✓ Отслеживание эмитентов



- ✓ Высокий кредитный рейтинг эмитентов
- ✓ Выбор по дюрации
- ✓ Иммунизация портфеля

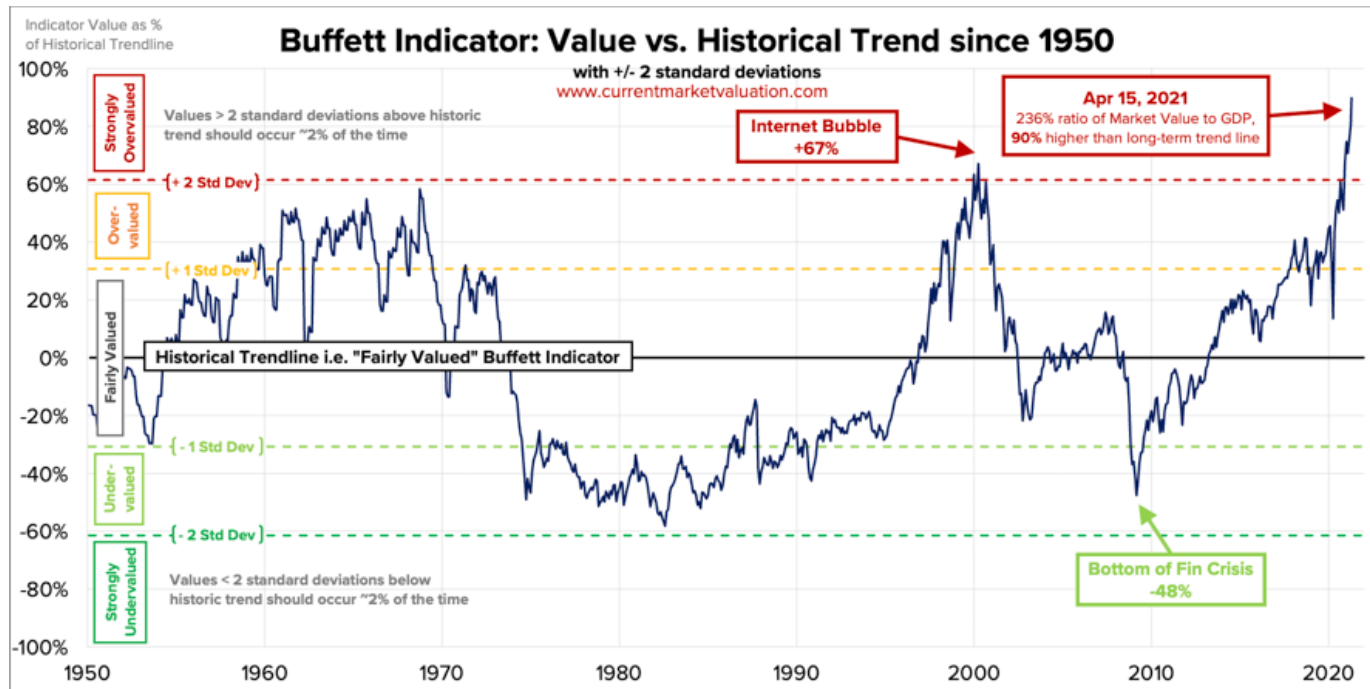


- ✓ Фундаментальная и стоимостная оценка

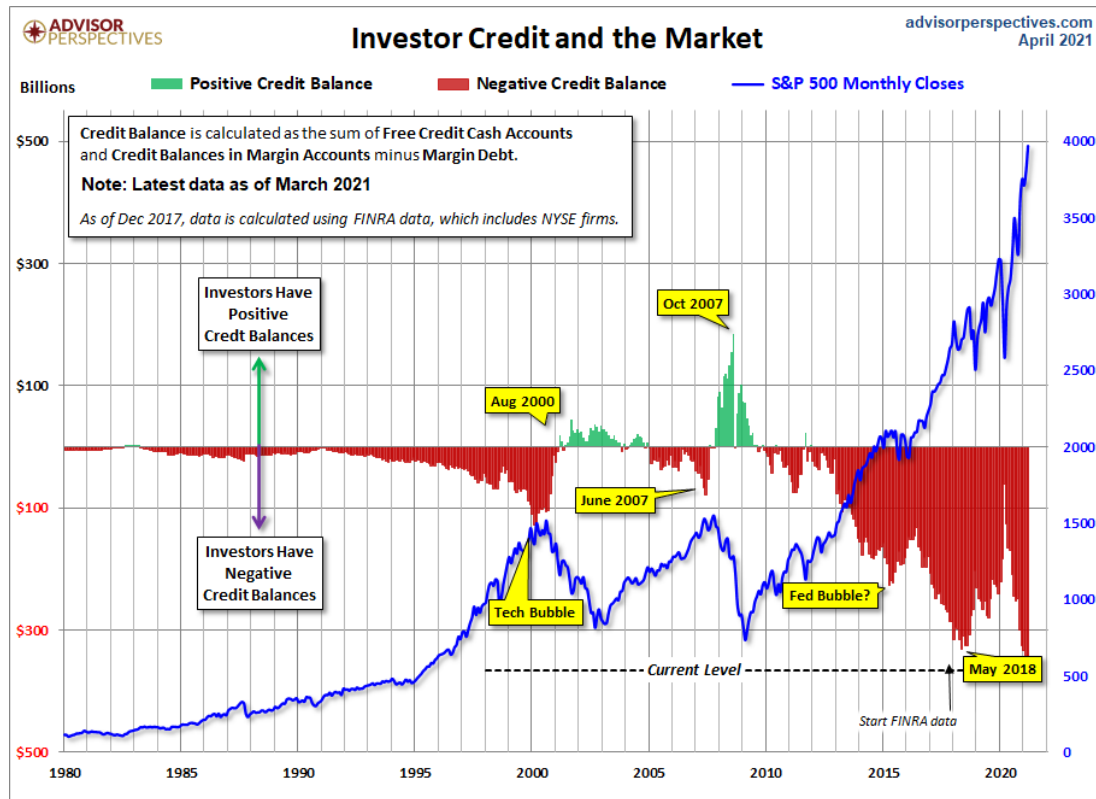


- ✓ Алгоритмистика (роботы)
- ✓ Спекуляционные стратегии

ИНДИКАТОР БАФФЕТА

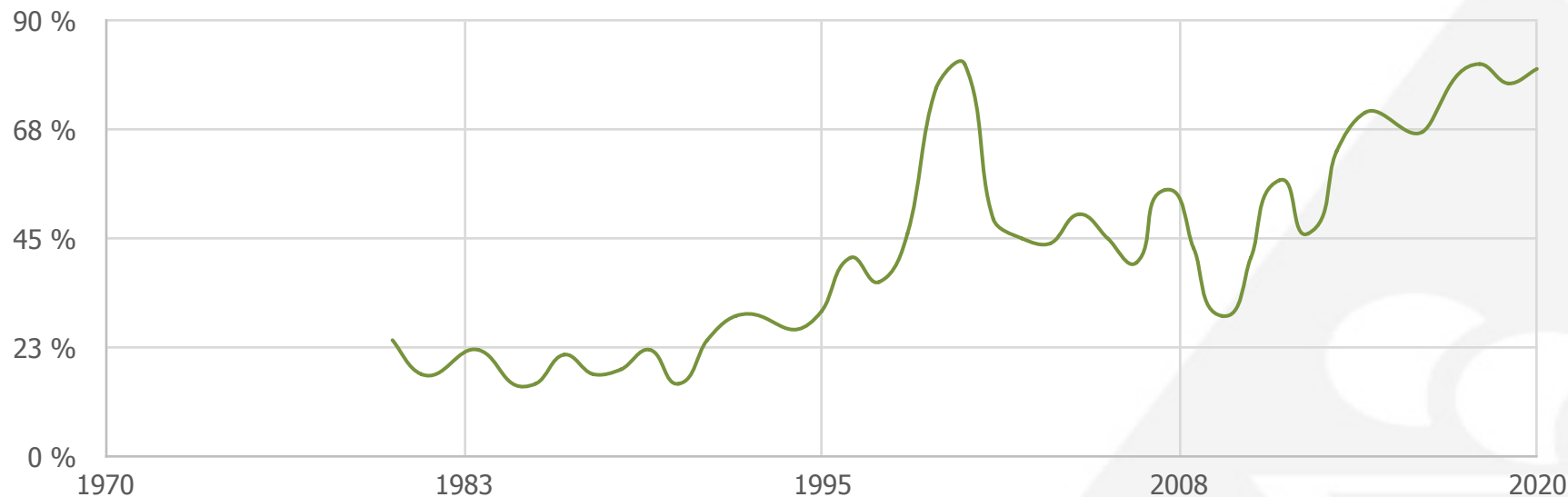


УРОВЕНЬ ЗАКРЕДИТОВАННОСТИ СДЕЛОК



ІРО ЭЙФОРИЯ

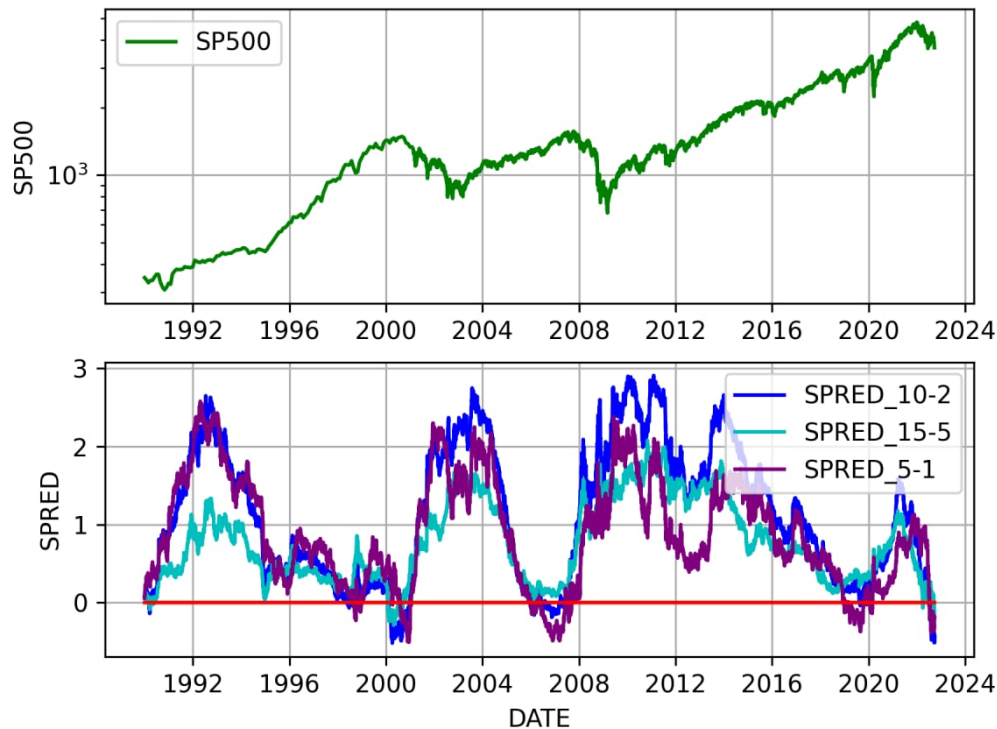
% with EPS<0



СЛОЖНО ЛИ НАЙТИ ЭКСТЕРНАЛИИ?

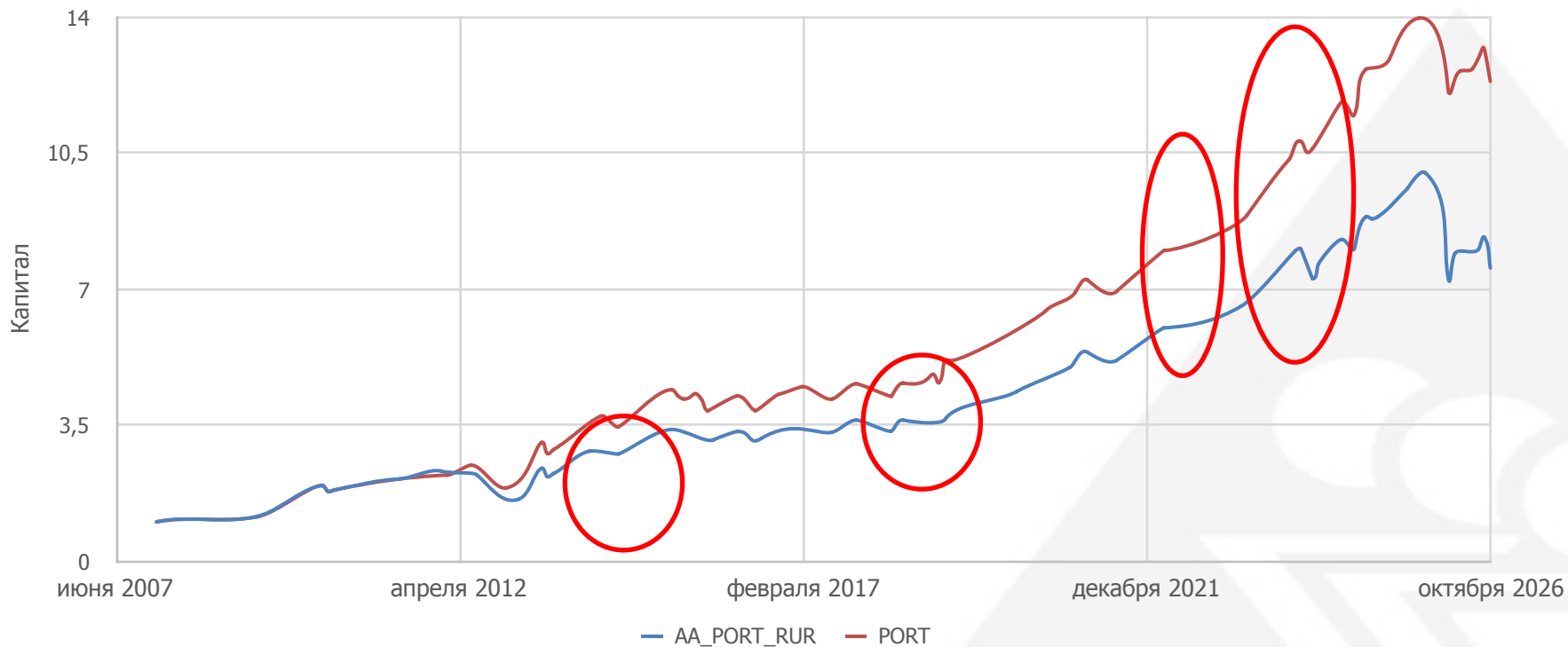
СПРЕДЫ ДОХОДНОСТИ ГОСБОНДОВ

ГРАФИК SP500 и SPRED

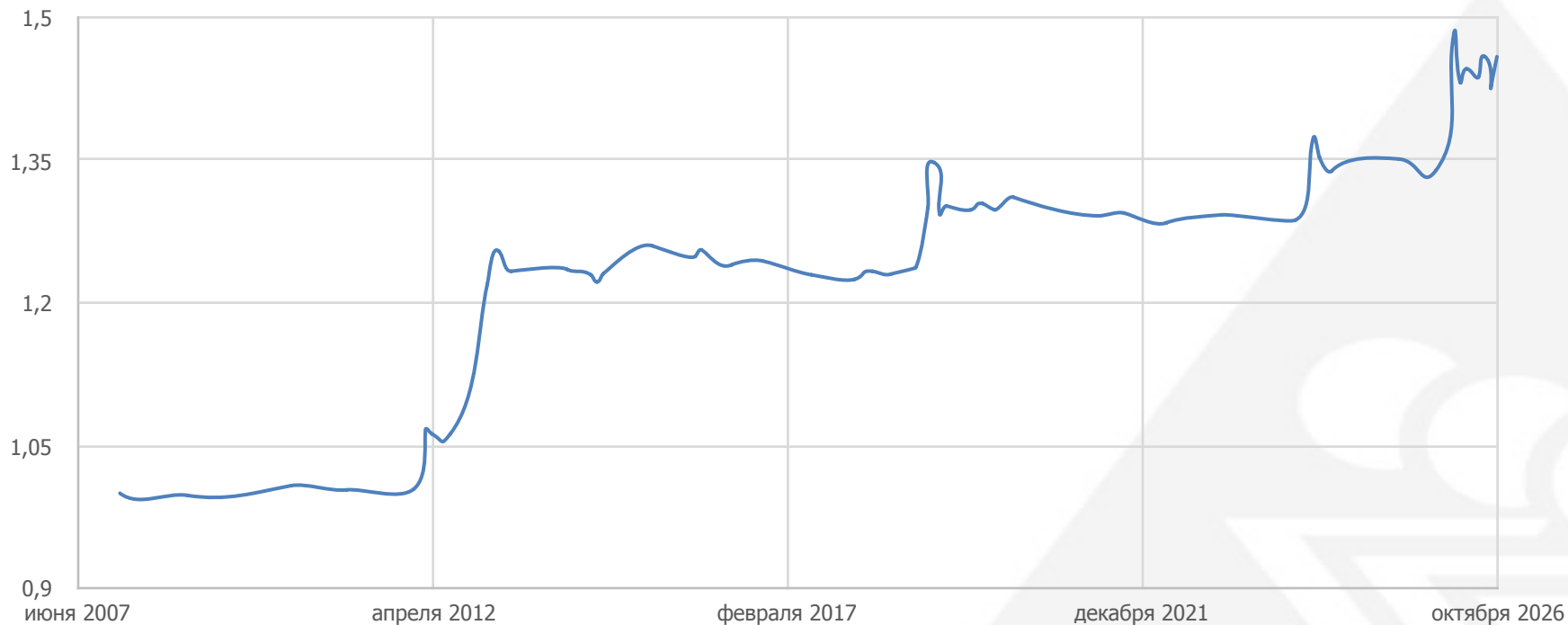


ЧТО ДАЮТ ЭКСЕРНАЛИИ И БОЛЕЕ ЧАСТАЯ РЕБАЛАНСИРОВКА В СМУТНЫЕ ВРЕМЕНА

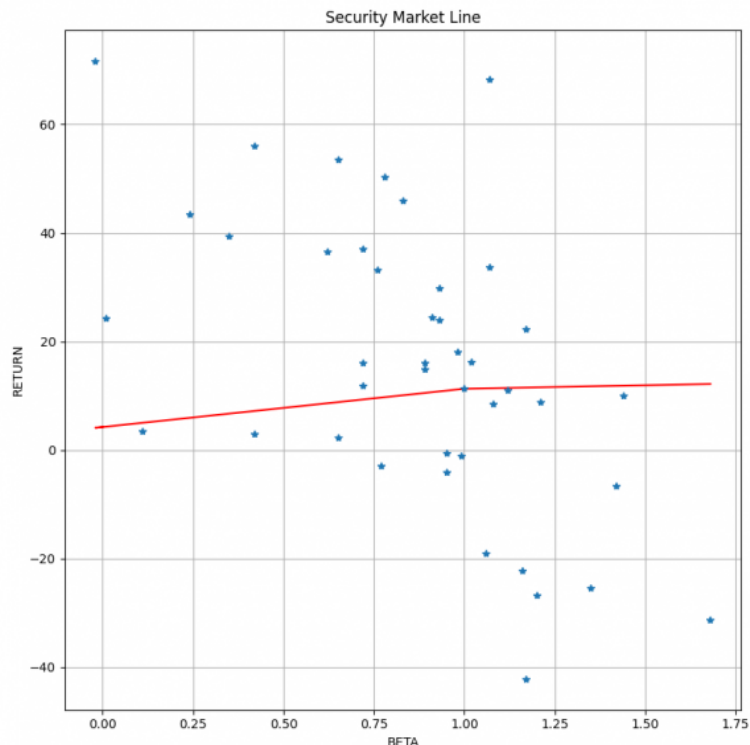
ДОХОДНОСТЬ ПОРТФЕЛЯ



BOGL FUNC



КАК НАЙТИ АЛЬФА СКАКУНА?

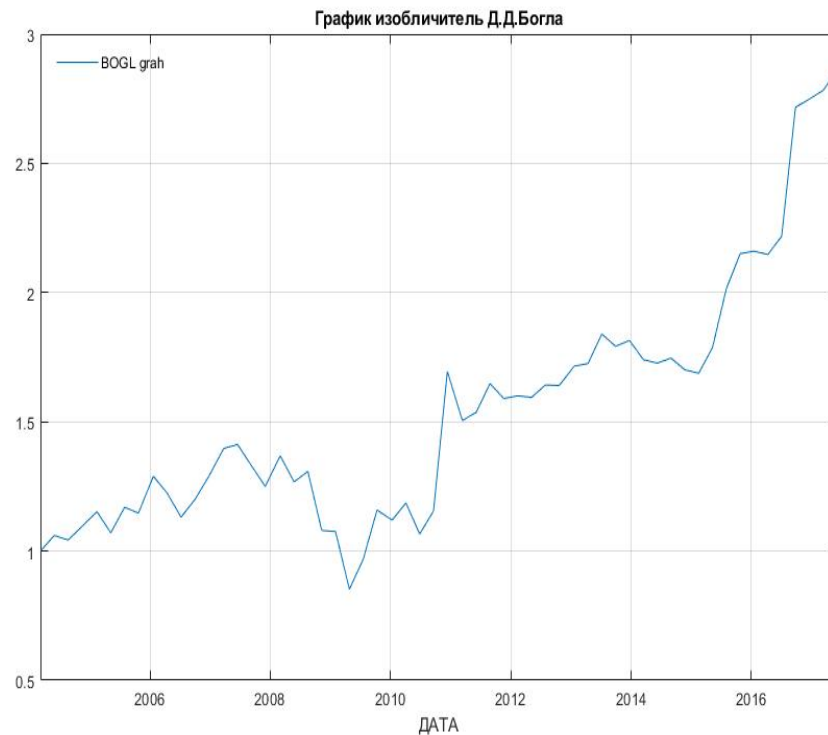
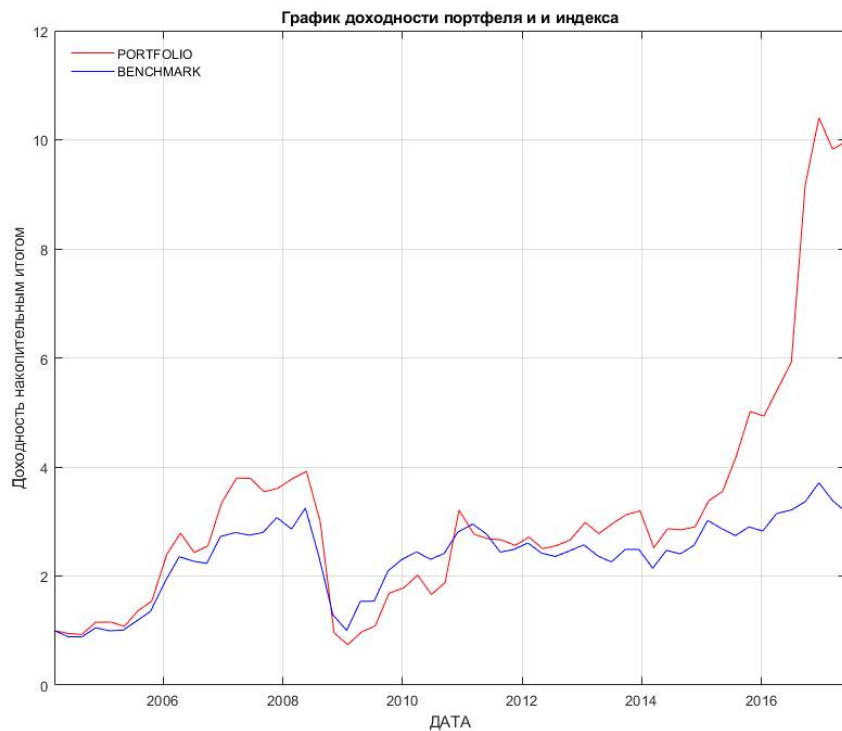


	TICKER	JENS	SORTINO	SHARP
21	IMOEX	0.00	0.37	0.32
23	MCXSM	2.47	0.35	0.35
19	LS_PIF_ALF	4.35	0.54	0.43
5	HYDR	4.85	0.45	0.39
16	SBMX	5.64	0.66	0.55
6	MAGN	6.69	0.69	0.46
22	MCFTF	7.02	0.62	0.53
11	NVTK	10.71	0.77	0.55
4	GMKN	13.16	0.92	0.63
2	ALRS	13.84	0.95	0.72
18	CS_PIF_ARI	19.01	1.05	0.94
1	AKRN	20.06	1.92	1.35
12	OGKB	22.35	1.22	0.90
7	MGNT	23.57	1.25	1.02
8	MOEX	27.69	1.73	1.23
3	CHMF	28.02	2.05	1.53
9	MVID	32.77	2.24	1.30
10	NLMK	35.80	2.19	1.61
13	PHOR	37.59	3.30	2.37
20	TC_PIF_ALF	40.66	1.94	1.36
15	RASP	44.69	2.50	1.83
14	PIKK	48.82	4.56	2.68
0	AFKS	56.99	2.32	1.85
17	MTEK	67.55	1.57	1.26

Читайте на [Smart-lab.ru](https://smart-lab.ru) в посте: Как я выбираю "альфа" акции для своего портфеля

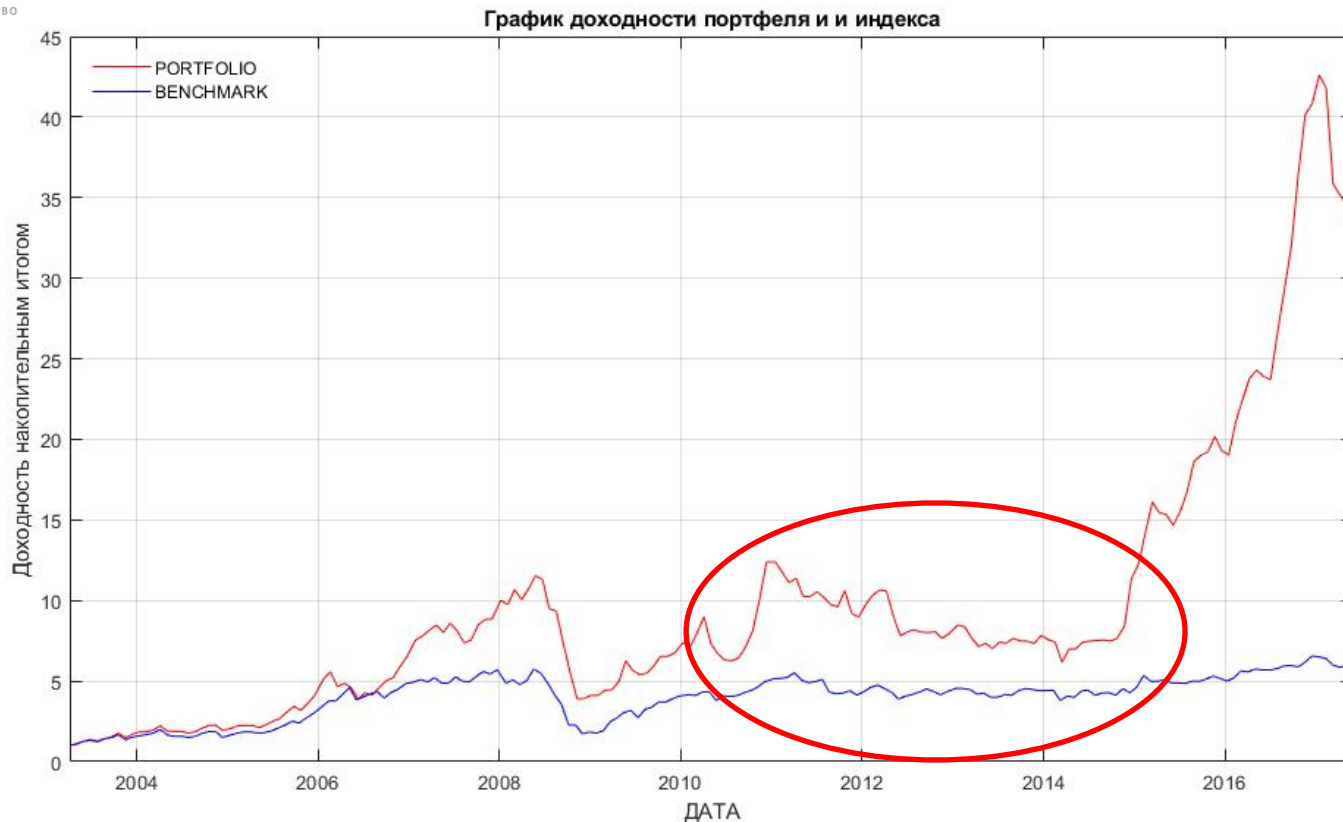
<https://smart-lab.ru/blog/676069.php>





Back Test: 2003-2017,W, window 60, step 12, up bounds ??

В ЧЕМ ПРОБЛЕМА АЛФА ПОРТФЕЛЕЙ?



Back Test: 2003-2017,W, window ??, step ??, up bounds ??



Мои критерии выбора ПИФа

- ❖ Личное знакомство с человеком – управляющим, его оценка профессиональных качеств и порядочности
- ❖ Юридически корректная конструкция, защищающая мои права
- ❖ Понимание стратегии, которую реализует управляющий
- ❖ Соответствии исторических показателей эффективности

ХЕДЖИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО РИСКА НА ПРИМЕРЕ ПОРТФЕЛЯ

НАЧАЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ

3 000 000 рублей

ДАТЫ ПРЕДПОСЫЛОК:

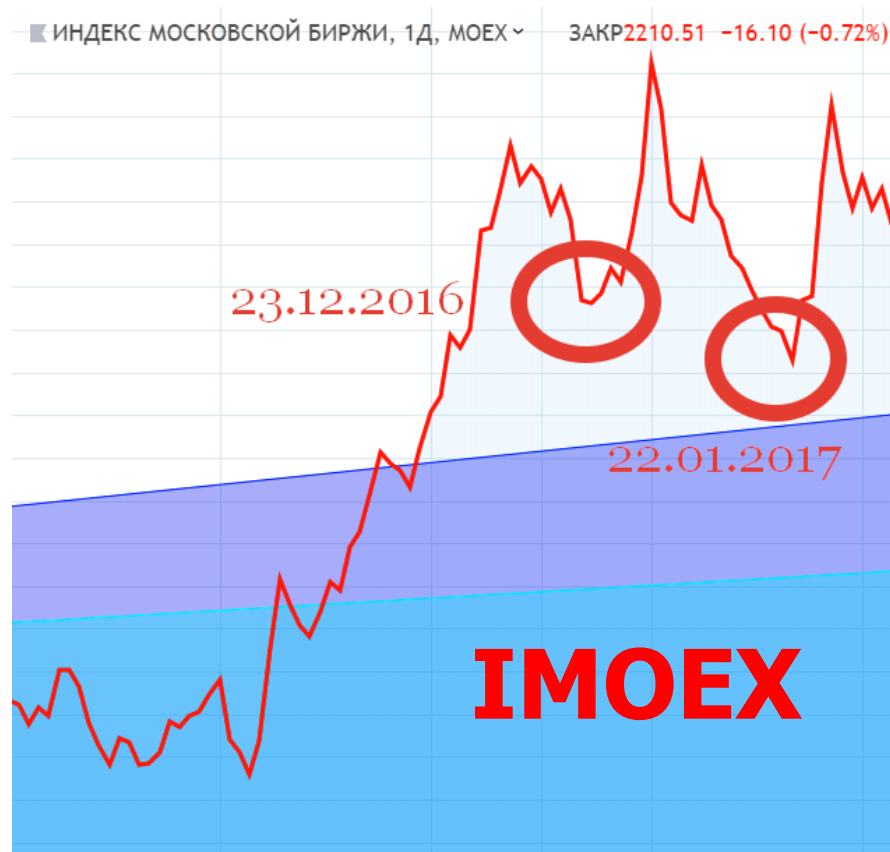
23/12/2016

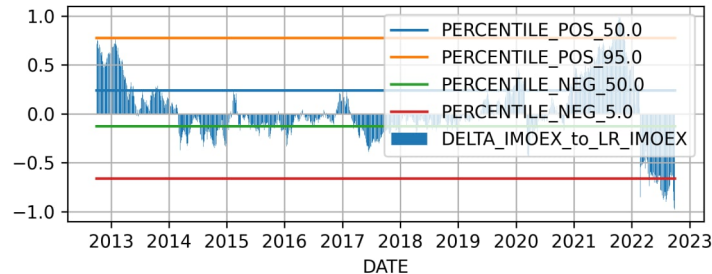
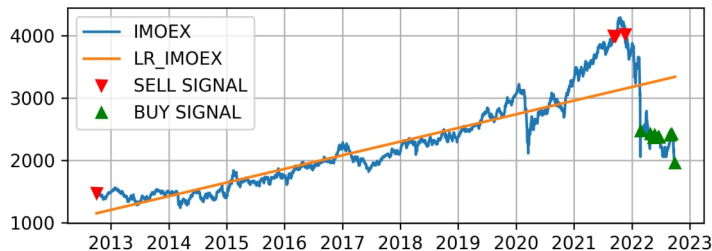
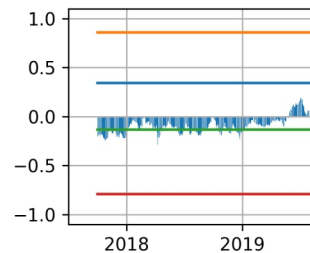
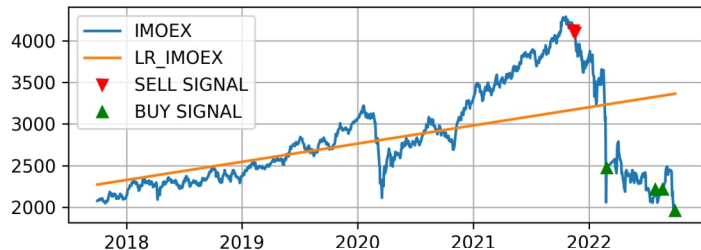
22/01/2017

$\beta_{\text{расч}} = 0,85$ к ИМОЕХ

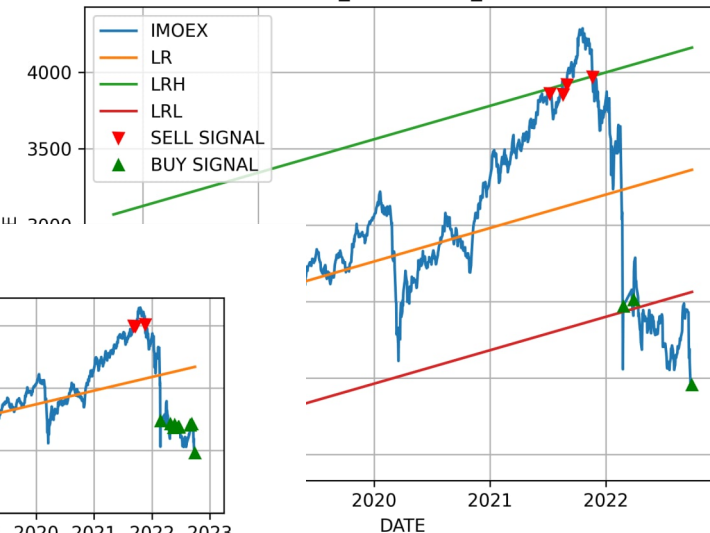
РЕШЕНИЕ

Страховать 70% портфеля при
прохождение уровней обозначенных
на графике в два шага



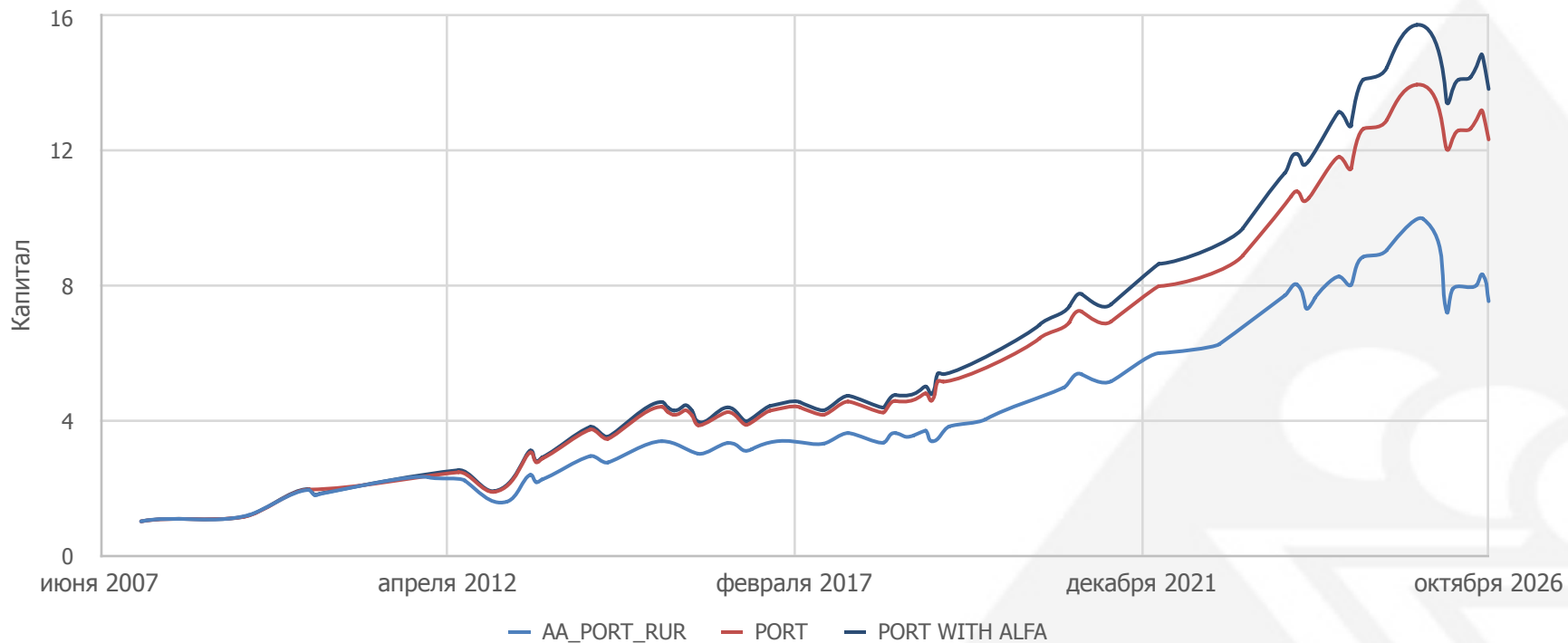


IMOEX_TRENDLINE_1825



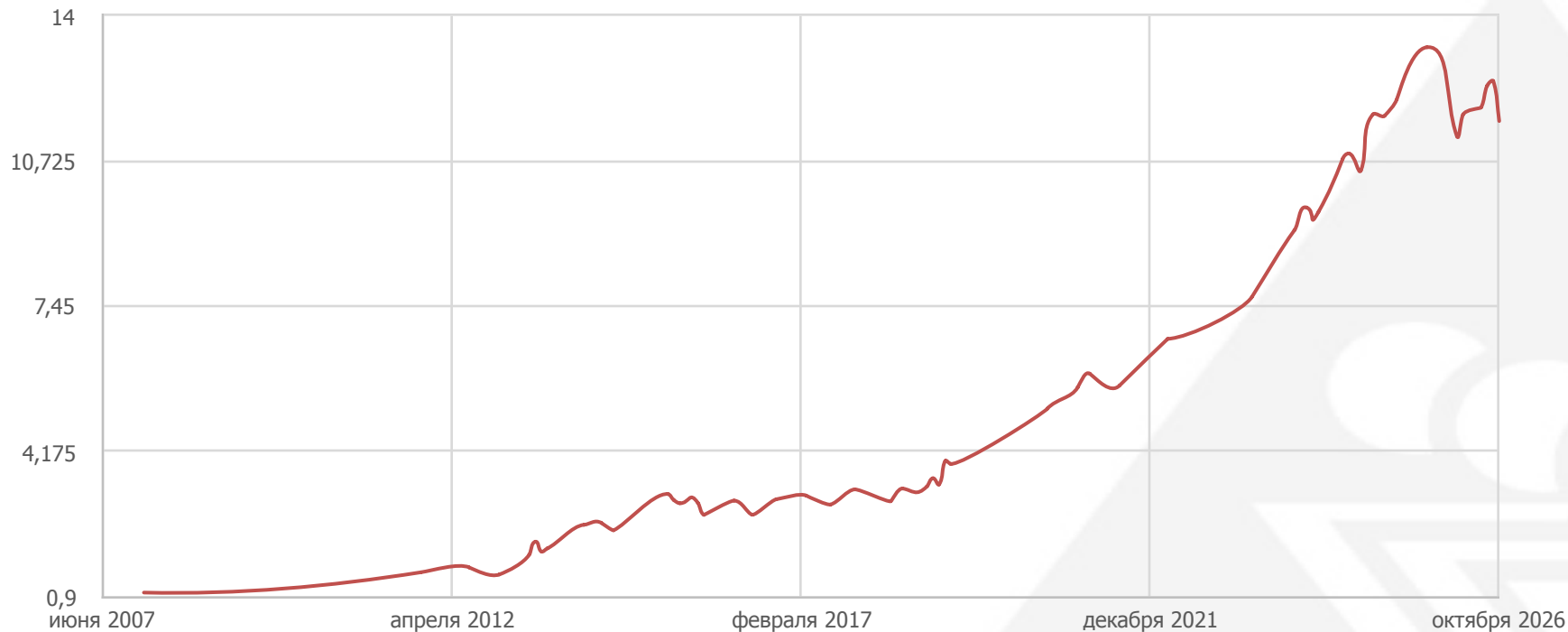
ЧТО ДАЮТ АЛЬФА СКАКУНЫ И ХЕДЖИРОВАНИЕ РЕДКИХ СОБЫТИЙ

ДОХОДНОСТЬ ПОРТФЕЛЯ



ЧТО ДАЮТ АЛЬФА СКАКУНЫ И ХЕДЖИРОВАНИЕ РЕДКИХ СОБЫТИЙ

BOGL AT ALFA

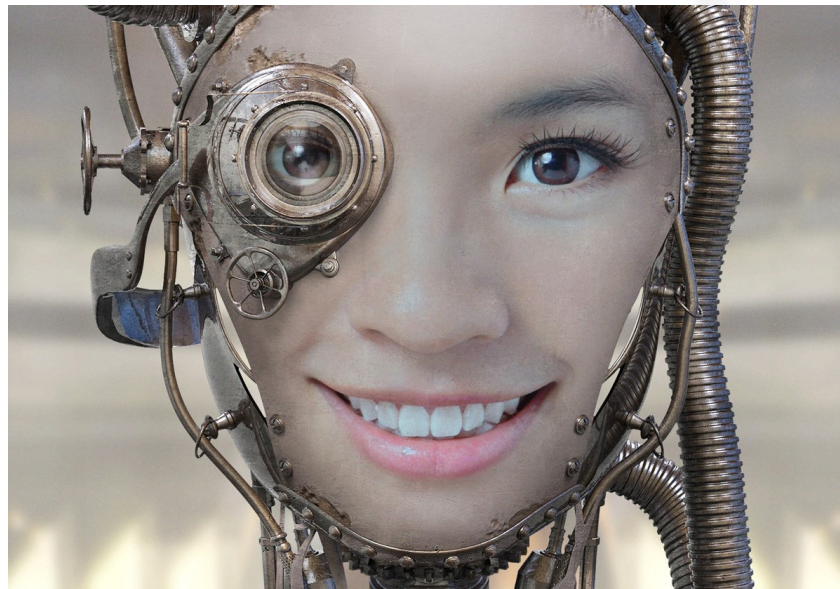


ПАССИВНЫЙ ИНВЕСТОР – БИОРОБОТ?

ПОЧЕМУ 95% ПАССИВНЫХ ИНВЕСТОРОВ НЕ ПОЛУЧАТ ОЖИДАЕМОГО РЕЗУЛЬТАТ

- ❖ Не переживает эмоционального и психологического напряжения в период кризиса
- ❖ В период кризисов рушатся все финансовые планы, которые несложно было реализовывать в простые времена
- ❖ Актуально – кто вам сказал, что Ваши права чего-то значат 😊

**Читаем работы бихевиористов – очень познавательно и
полезно!**



ИНВЕСТИНГ СТАНДАРТНАЯ СТРАТЕГИЯ АО ФБ АВГУСТ



Традиционно инвестиции делят на активные и пассивные. Мы объединили эти два метода, чтобы задействовать преимущества каждого.

Пассивная часть подразумевает рост активов с ориентиром на основные индексы, которые, как правило, показывают положительную динамику.

Активные инвестиции строятся на работе с отдельными активами и их регулярной ребалансировке.

www.fbaugust.ru
+7 495 565 34 16