

## Фьючерсная стратегия

### Описание метода принятия решений по стратегии

Работа ведется с самым ликвидным фьючерсным контрактом российского рынка - фьючерсом на индекс РТС на фьючерсной бирже ФОРТС.

Решения по покупке и продаже принимаются на основе динамики индекса РТС. Действия же производятся с фьючерсным контрактом на индекс. Используются только длинные позиции, т.е. работа ведется от покупки, т.к. в среднесрочной перспективе дают прибыль только подобные позиции. Короткие позиции не используются из-за отсутствия устойчивой прибыли в долгосрочной перспективе.

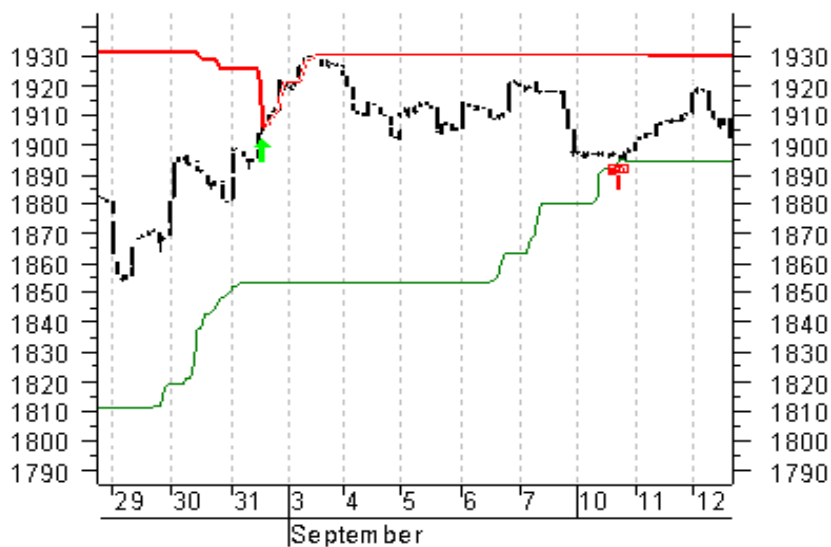
Прибыль и убыток на фьючерсном счете образуются за счет ежедневного начисления и списания денег в зависимости от того двигается рынок в направлении занятой нами позиции или против нее. Для открытия и поддержания открытой позиции необходимо наличие гарантийного обеспечения (залога), величина которого равна примерно 8 процентам стоимости базового актива (индекса РТС).

Поясним на примере. Стоимость индекса РТС в рублях рассчитывается как  $\text{Цена} * 2 * \text{курс}$  доллара. Если индекс стоит 1400 пунктов, то есть стоимость равна  $1400 * 2 * 31,50$  или 88 200 рублей. Для покупки одного фьючерсного контракта достаточно гарантийного обеспечения в размере 7 000 рублей или примерно 8 процентов капитала.

Если в портфеле по стратегии есть фьючерс на индекс с объемом позиции на 100 % это значит что задействованы всего лишь 8 % средств портфеля для поддержания фьючерсных позиций. В то же время динамика такого портфеля полностью повторяет все движения индекса, как если у нас был составлен портфель из акций, входящих в состав индекса и торгующихся на ММВБ.

Объем открываемой длинной позиции рассчитывается по формуле, где учитывается риск на капитал, который в системе предусмотрен в размере 4 % . Это значит, что при каждой сделке мы рискуем потерять 4 % от своего капитала. Если на счете один миллион рублей, то наши потери при неблагоприятном движении цены составят 40 000 рублей. Далее рассчитывается риск потерь в курсовой стоимости актива. Берется расстояние от уровня покупки в момент открытия длинной позиции, до начального стопа. Если верхний уровень находится на 2000 пунктах индекса РТС, а нижний на 1900 пунктах, то первоначальный риск равен  $100 \text{ пунктов} * \text{курс доллара к рублю} * 2$ . Далее мы 40 000 рублей (риск на капитал) делим на величину первоначального риска и получаем количество фьючерсных контрактов для совершения сделки. В нашем случае мы должны купить 6 фьючерсных контрактов.

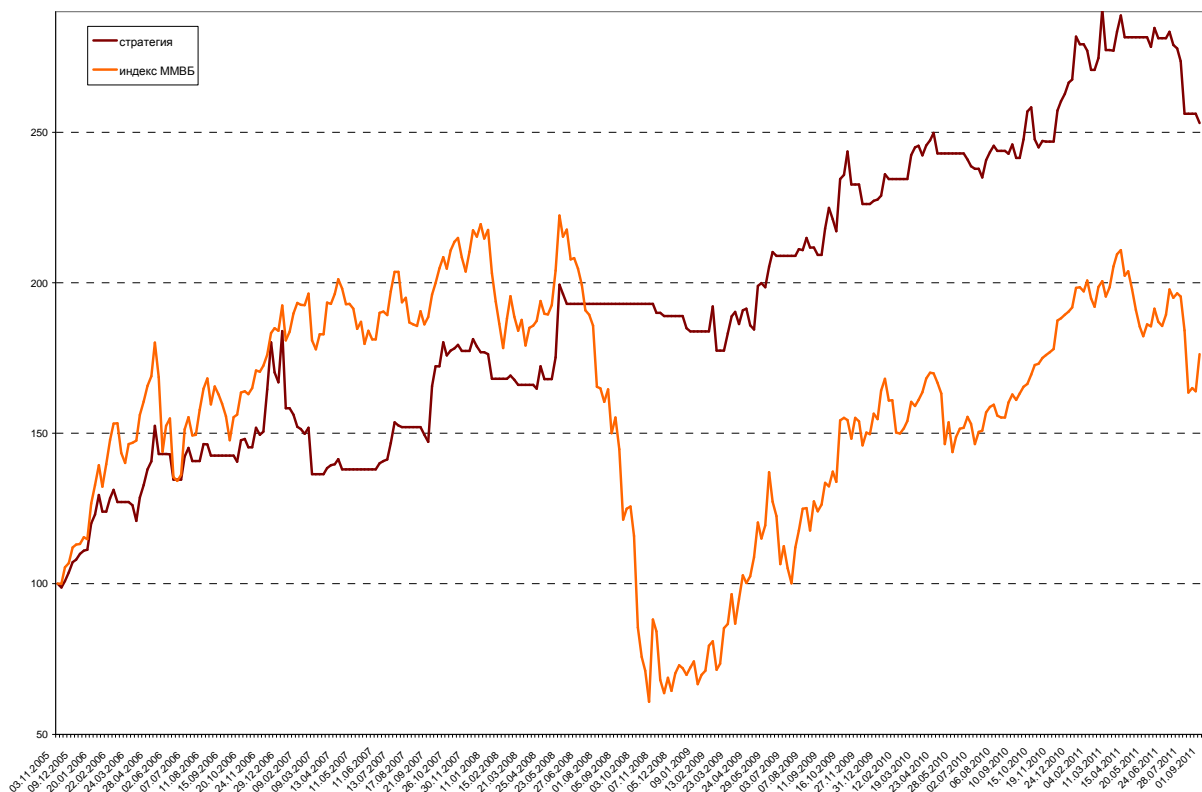
Вот так подобная сделка выглядит на графике:



При работе по данной стратегии только часть средств, находящихся на счету, используется в качестве гарантийного обеспечения для поддержания открытых позиций. Максимальная доля капитала, необходимая для поддержания фьючерсных позиций может составлять 30 %. В случае увеличения величины гарантийного взноса биржей ФОРТС в периоды высоких колебаний рынка, эта доля может достигать 60 %. Также дополнительные 30 % средств необходимы в качестве подушки безопасности в периоды сильных ценовых изменений.

### Данные по динамике доходности

#### *Динамика доходности стратегии в сравнении с индексом ММВБ*

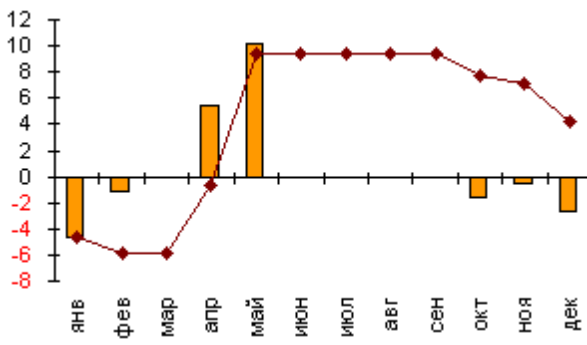
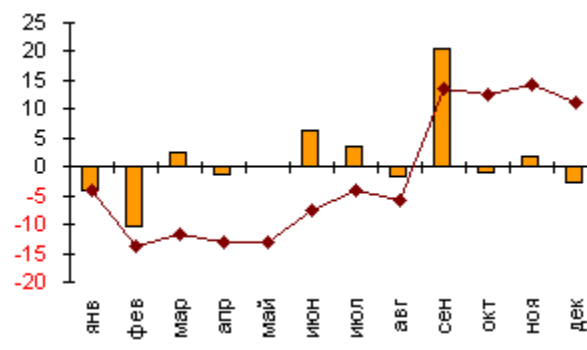
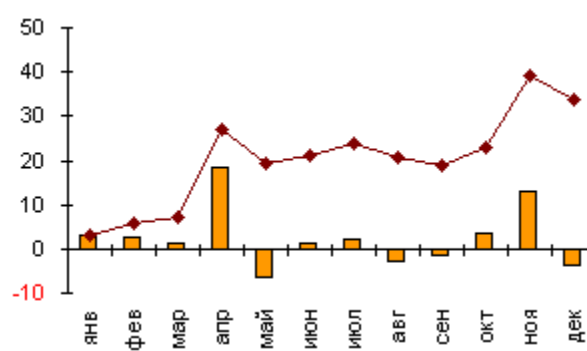


## Показатели по риску и доходности

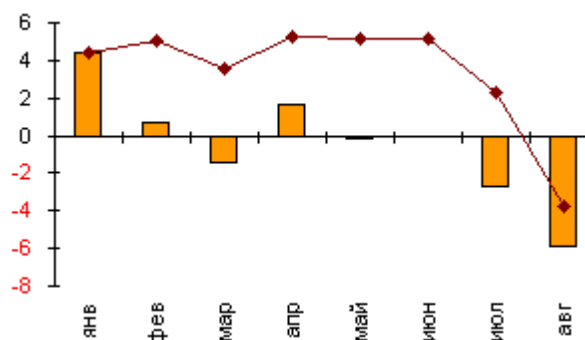
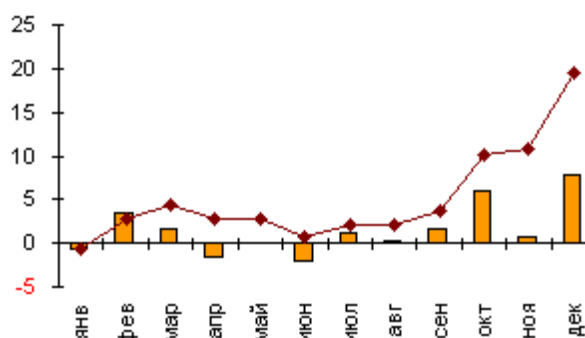
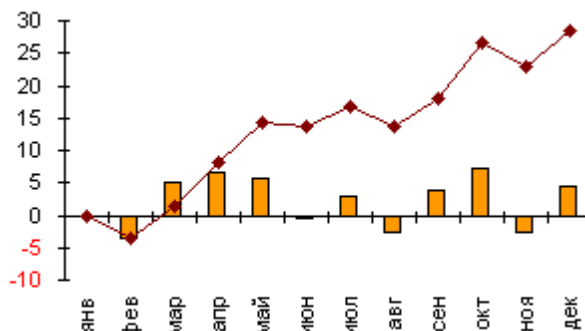
Среднегодовая дох-ть	20,6	%
Макс. снижение капитала	25,6	%
Среднемесячная дох-ть	1,58	%
Месячное СКО	5,15	
Месячный коэф. Шарпа	0,31	

## Внутригодовая динамика капитала

Месяц	Изменение за месяц, %	Итого, %
<b>2006 год</b>		
янв.2006	3,3	3,3
фев.2006	2,6	6,0
мар.2006	1,1	7,2
апр.2006	18,6	27,1
май.2006	-6,2	19,2
июн.2006	1,5	21,0
июл.2006	2,3	23,8
авг.2006	-2,6	20,6
сен.2006	-1,4	18,9
окт.2006	3,4	22,9
ноя.2006	13,2	39,1
дек.2006	-3,8	33,9
<b>2007 год</b>		
янв.2007	-4,0	-4,0
фев.2007	-10,3	-13,9
мар.2007	2,4	-11,8
апр.2007	-1,3	-12,9
май.2007	0,0	-12,9
июн.2007	6,4	-7,4
июл.2007	3,6	-4,0
авг.2007	-1,7	-5,7
сен.2007	20,6	13,7
окт.2007	-1,1	12,4
ноя.2007	1,7	14,4
дек.2007	-2,8	11,2
<b>2008 год</b>		
янв.2008	-4,7	-4,7
фев.2008	-1,2	-5,8
мар.2008	0,0	-5,8
апр.2008	5,5	-0,7
май.2008	10,1	9,4
июн.2008	0,0	9,4
июл.2008	0,0	9,4
авг.2008	0,0	9,4
сен.2008	0,0	9,4
окт.2008	-1,6	7,7
ноя.2008	-0,5	7,1
дек.2008	-2,7	4,2



Месяц	Изменение за месяц, %	Итого, %
<b>2009 год</b>		
янв.2009	0,0	0,0
фев.2009	-3,5	-3,5
мар.2009	5,0	1,4
апр.2009	6,8	8,2
май.2009	5,6	14,3
июн.2009	-0,6	13,6
июл.2009	2,8	16,8
авг.2009	-2,6	13,8
сен.2009	3,8	18,1
окт.2009	7,1	26,5
ноя.2009	-2,8	23,0
дек.2009	4,3	28,3
<b>2010 год</b>		
янв.2010	-0,7	-0,7
фев.2010	3,4	2,7
мар.2010	1,7	4,5
апр.2010	-1,5	2,9
май.2010	0,0	2,9
июн.2010	-2,1	0,8
июл.2010	1,2	2,0
авг.2010	0,2	2,1
сен.2010	1,6	3,7
окт.2010	6,1	10,1
ноя.2010	0,8	10,9
дек.2010	7,8	19,5
<b>2011 год</b>		
янв.2011	4,4	4,4
фев.2011	0,7	5,1
мар.2011	-1,4	3,6
апр.2011	1,6	5,3
май.2011	-0,1	5,1
июн.2011	0,0	5,1
июл.2011	-2,7	2,3
авг.2011	-5,9	-3,8



### Помесячные и годовые доходности инвестирования по стратегии

Год	янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек	Итого	
2005											7,1	11,7	19,6	%
2006	3,3	2,6	1,1	18,6	-6,2	1,5	2,3	-2,6	-1,4	3,4	13,2	-3,8	33,9	%
2007	-4,0	10,3	2,4	-1,3	0,0	6,4	3,6	-1,7	20,6	-1,1	1,7	-2,8	11,2	%
2008	-4,7	-1,2	0,0	5,5	10,1	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,6	-0,5	-2,7	4,2	%
2009	0,0	-3,5	5,0	6,8	5,6	-0,6	2,8	-2,6	3,8	7,1	-2,8	4,3	28,3	%
2010	-0,7	3,4	1,7	-1,5	0,0	-2,1	1,2	0,2	1,6	6,1	0,8	7,76	19,5	%
2011	4,4	0,7	-1,4	1,6	-0,1	0,0	-2,7	-5,9					-3,8	%

Белов Сергей  
Портфельный менеджер  
ЗАО «Финам»  
г.Москва  
Настасьинский пер., д.7 стр. 2  
Тел.: +7(495) 796-93-88, доб.2751  
E-mail: [belov@finam.ru](mailto:belov@finam.ru)

*Настоящий материал и содержащиеся в нем сведения предназначены для клиентов ЗАО «ФИНАМ», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни ЗАО «ФИНАМ» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, являются суждением на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ЗАО «ФИНАМ», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ЗАО «ФИНАМ» категорически запрещено.*