

Managed futures: направленная, систематическая стратегия управления капиталом

Анализ результатов

2020 год был насыщен на существенные и длительные ценовые тенденции во многих активах, что позволило получить результат, значительно превышающий целевую средне-годовую доходность.

Лидерами по результативности на единицу принятого риска и основными источниками прибыли стали длинные позиции в валюте и короткие позиции в акциях.

Поскольку ценовые тенденции в активах были в обоих направлениях, противоположные к лидерам позиции (короткие позиции в валюте и длинные позиции в акциях) также принесли прибыль, хотя и с меньшей эффективностью. Что является достаточно редкой ситуацией.

Активное начало года, а также его благоприятное развитие, позволили выполнить цели по рискам со значительным резервом. На примере Class A, максимальный ущерб капиталу составил -0,1% (Январь), что составляет 1/25 от объема допустимых потерь. Максимальный ущерб накопленной прибыли (Drawdown) составил -1,1% (Июнь), что составляет 1/12 от объема итоговой накопленной прибыли. Период восстановления в обоих случаях составил 1 месяц.

Мы положительно оцениваем результаты 2020 года и считаем цели по результативности, рискам и технической реализации выполненными.

Сводная информация о результативности

| | 2020 | 2019 | Среднегодовая доходность | | |
|---------|-------|-------|--------------------------|-----------|-----------|
| | | | 2018 | за 2 года | за 3 года |
| Class A | 13,4% | 5,3% | 8,3% | 9,3% | 9,0% |
| Class B | 27,7% | 13,8% | 16,2% | 20,6% | 19,1% |
| Class C | 41,5% | 16,6% | 23,9% | 28,4% | 26,9% |

| Class C, позиции | | % от всей прибыли | % от принятого риска |
|------------------|--------|-------------------|----------------------|
| PTC & MMBB | Лонг | 14,3% | 28,3% |
| PTC & MMBB | Шорт | 25,8% | 15,1% |
| USD & EUR | Лонг | 43,3% | 24,4% |
| USD & EUR | Шорт | 10,6% | 17,6% |
| ОФЗ | Купоны | 6,1% | 14,6% |
| Итого: | | 100,0% | 100,0% |

Источник: Blackpoint Capital. Доходность по годам приведена net (после уплаты комиссий за управление), и показывает конечную доходность для клиента, за исключением индивидуальных налоговых выплат. Class A, B, C – классы инвестиционной стратегии, отличающиеся риск-параметрами.

Доходность и фактический риск, по месяцам

| | Max risk | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 |
|---------|----------|-------|-------|-------|-------|------|-------|------|------|------|------|------|------|
| Class A | -2,50% | -0,1% | 4,5% | 4,7% | -0,7% | 0,7% | -1,1% | 2,4% | 1,2% | 1,1% | 2,7% | 0,5% | 2,1% |
| Class B | -5,00% | -0,1% | 8,8% | 10,0% | -1,3% | 1,4% | -1,8% | 4,3% | 1,8% | 1,8% | 4,7% | 1,1% | 2,1% |
| Class C | -7,50% | -0,2% | 13,4% | 14,4% | -1,8% | 1,9% | -2,6% | 6,0% | 2,0% | 2,6% | 6,4% | 1,4% | 2,0% |



Источник: Blackpoint Capital. График результативности приведен для Class B, gross (до уплаты комиссий за управление). Прибыль для Class A, B, C приведена net (после уплаты комиссий за управление), и показывает конечную доходность для клиента, за исключением индивидуальных налоговых выплат. Class A, B, C – классы инвестиционной стратегии, отличающиеся риск-параметрами.

Disclaimer. Данный отчет не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в данном отчете, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Прошлая доходность не гарантирует будущую доходность. Инвестиционная деятельность сопряжена с риском и может приводить к убыткам.

О стратегии

Инвестиционная цель:

Получение положительного абсолютного дохода независимо от направления и колебаний рынков капитала, при строгом соблюдении объема допустимых потерь и риск-параметров.

Ключевые преимущества:

Высокая результативность
Эффективный инвестиционный процесс позволяет получать оптимальную отдачу от принимаемого риска.

Защита капитала на падающих рынках
Способность занимать как длинные так и короткие позиции во многих активах дает независимость от рынка акций.

Систематическое исполнение
Основанное на правилах, точное и безотказное исполнение стратегии, лишённое человеческого фактора.

Надежный риск-менеджмент
Независимая и отказоустойчивая система ограничивает риски портфеля, защищая позиции с 1 секунды существования.

Дополнительные преимущества:

Компенсация убытков
Компания компенсирует убытки, превышающие выбранный уровень риска, пропорционально размеру success fee.

Прозрачность и надежная инфраструктура
24/7 онлайн доступ к независимым отчетам и состоянию портфеля, находящемуся у брокера, имеющего наивысший уровень надежности.

Совпадение интересов
Большая часть ликвидных активов менеджмента компании размещены тут.



О стратегии

WHITESTONE использует систематическую стратегию **следования тренду**, направленную на извлечение прибыли как из восходящих, так и из нисходящих ценовых тенденций в акциях, облигациях, валютных и товарных инструментах.

Главная цель – средне- и долгосрочные ценовые тенденции. При этом WHITESTONE не пытается предсказывать тенденции, а пытается идентифицировать и фиксировать их по мере развития.

Диверсификация по различным инструментам позволяет чаще находить тенденции и получать лучшие показатели с учетом риска.

Фундамент WHITESTONE – **контроль рисков**, обеспечивающий защиту капитала и каждой отдельной позиции с первой секунды существования, а также строгое соблюдение объема допустимых потерь и риск-параметров, заданных клиентом.

О компании

Blackpoint Capital, LLC ("Blackpoint Capital") – инвестиционно-консалтинговая компания, специализирующаяся на стратегиях с абсолютной доходностью и хеджировании.

Инвестиционная философия основана на академических исследованиях и количественных методах.

Команда Blackpoint Capital управляет комплексными инвестиционными стратегиями с 2014 года.

Важная информация

Данный документ не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в данном документе, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю.

Только для профессиональных инвесторов, не для распространения среди розничных инвесторов.

Информация, содержащаяся в настоящем документе, не является и не должна толковаться как реклама, приглашение, оферта, предложение или рекомендация участвовать в какой-либо инвестиционной стратегии или предпринимать какие-либо другие действия, в том числе покупать или продавать какой-либо продукт или ценную бумагу или предлагать какие-либо банковские или финансовые услуги Blackpoint Capital, LLC.

WHITESTONE использует на 100% **систематический подход**, при котором все этапы инвестиционного процесса (от проверки гипотезы до технического исполнения сделок) основаны на точно исполняемых правилах и реализуются исключительно с помощью компьютерных моделей, без человеческого принятия решений и эмоций.

| Характеристика | Описание |
|---------------------|--|
| Тип продукта | Managed account (Управляемый счет) |
| Тип стратегии | Managed futures, absolute return |
| Источник прибыли | Направленные движения рынков, следование за трендом |
| Направления позиций | Лонг / Шорт / Флет |
| Диверсификация | Инвестирование в несколько классов активов |
| Контроль рисков | На уровне портфеля, позиции и объема допустимых потерь |
| Корреляция | Низкая историческая корреляция с акциями и облигациями |
| Процесс | Систематический, основанный на правилах |



Marat Timirgalin
Managing partner & CIO
15+ yrs in Finance, M.Sc. IT



Ruslan Gabbasov
Chief Technology Officer
19+ yrs in IT, M.Sc. IT

Этот документ был подготовлен без учета целей, финансового положения или потребностей какого-либо лица. Получатели не должны истолковывать содержание этого документа как финансовый, инвестиционный или иной совет. На него не следует полагаться при принятии каких-либо инвестиционных решений.

Будущие результаты предсказать невозможно. Настоящий документ содержит мнения, выводы, оценки и другие прогнозные заявления, которые по самой своей природе подвержены различным рискам и неопределенностям. Фактические события или результаты могут существенно отличаться, положительно или отрицательно, от тех, которые отражены или предполагаются в таких прогнозных заявлениях. Приведенная здесь информация о прошлых результатах работы, будь то фактическая или смоделированная, не является показателем будущих результатов.