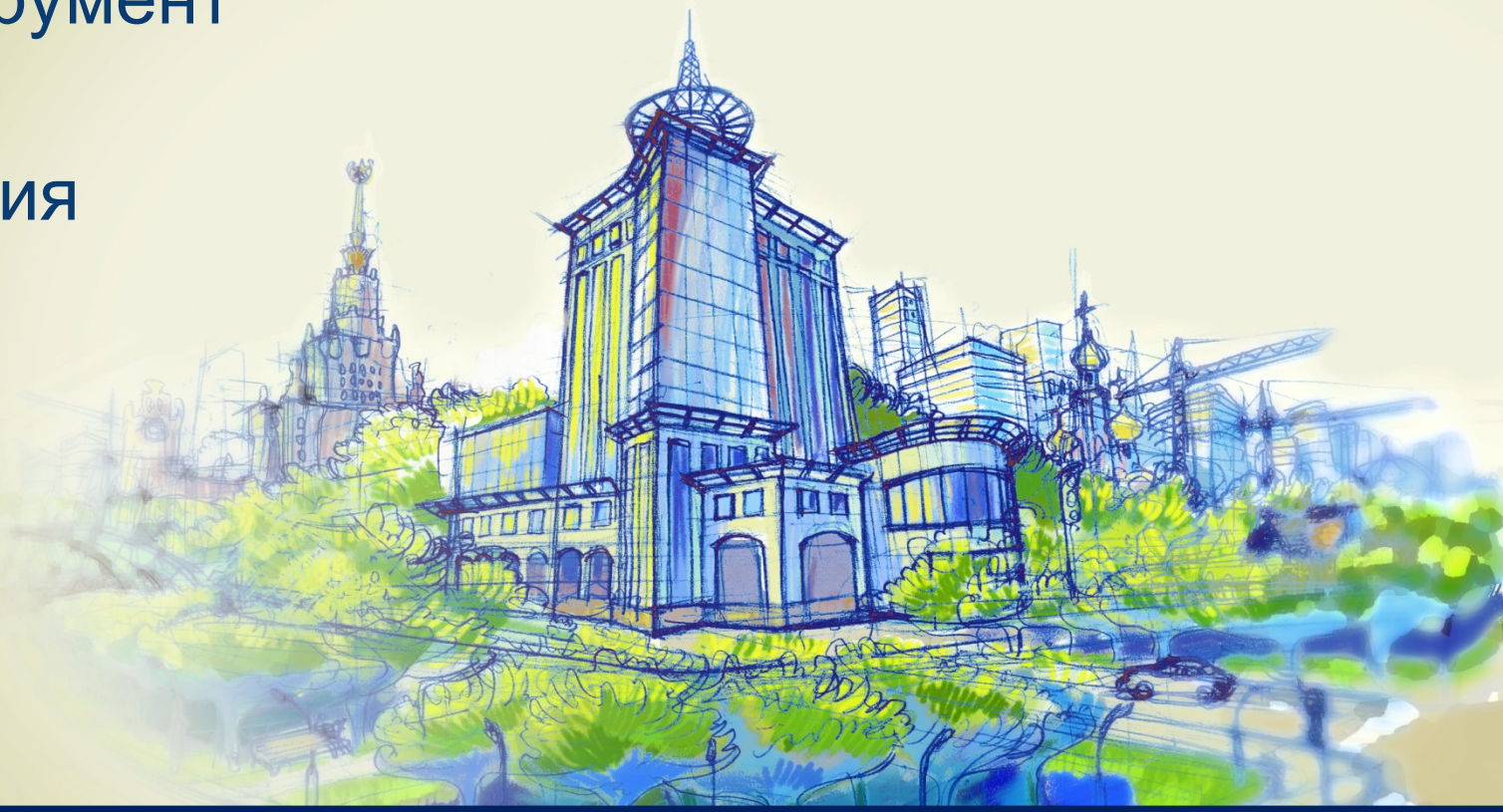
ETF как инструмент глобального распределения активов



Май 2013

УРАЛСИБ | УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ

Десятилетие биржевых фондов (ETF)

Источник: www.morningstar.com, расчеты УК УРАЛСИБ

Варианты использования ETF

Создание новых актуальных продуктов

- Глобальная аллокация активов в матрице «доходность / риск / ликвидность»

Реализация отдельных перспективных инвестиционных идей

Принятие решений по тактической аллокации активов

- На основе межрыночного анализа

Позиционный трейдинг корзиной российских акций

- На основе динамики «защитных» отраслевых ETF

Диверсификация – не миф

УРАЛСИБ | УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ

Взаимная корреляция между классами активов позволяет строить более эффективные портфели

Корреляция за 3 года	Акции США	Акции EAFE	Акции развив.рынков	ММВБ акции	Корп. облиг.США	Облиг. развив.рынков	ММВБ облиг.	Сырьевые рынки	Золото	Глобал. недвижим.
Акции США	1,0	0,8	0,7	0,3	0,0	0,3	-0,1	0,4	0,1	0,8
Акции EAFE	0,8	1,0	0,8	0,5	-0,2	0,0	0,0	0,4	0,0	0,8
Акции развив.рынков	0,7	0,8	1,0	0,6	-0,2	0,1	0,1	0,5	0,2	0,8
ММВБ акции	0,3	0,5	0,6	1,0	-0,5	-0,2	0,5	0,4	-0,1	0,5
Корп.облиг.США	0,0	-0,2	-0,2	-0,5	1,0	0,7	-0,2	-0,1	0,3	-0,1
Облиг. развив. рынков	0,3	0,0	0,1	-0,2	0,7	1,0	-0,1	0,0	0,3	0,2
ММВБ-облиг.	-0,1	0,0	0,1	0,5	-0,2	-0,1	1,0	0,0	-0,2	0,0
Сырьевые рынки	0,4	0,4	0,5	0,4	-0,1	0,0	0,0	1,0	0,4	0,4
Золото	0,1	0,0	0,2	-0,1	0,3	0,3	-0,2	0,4	1,0	0,1
Глобал.недвижим.	0,8	0,8	0,8	0,5	-0,1	0,2	0,0	0,4	0,1	1,0

Корреляция за 1 год	Акции США	Акции EAFE	Акции развив.рынков	ММВБ акции	Корп. облиг.США	Облиг. развив.рынков	ММВБ облиг.	Сырьевые рынки	Золото	Глобал. недвижим.
Акции США	1,0	0,8	0,7	0,2	0,2	0,4	-0,1	0,4	0,2	0,7
Акции EAFE	0,8	1,0	0,8	0,5	-0,2	0,1	0,0	0,2	0,1	0,8
Акции развив.рынков	0,7	0,8	1,0	0,7	-0,2	0,0	0,2	0,4	0,3	0,7
ММВБ акции	0,2	0,5	0,7	1,0	-0,5	-0,2	0,4	0,3	0,1	0,5
Корп.облиг.США	0,2	-0,2	-0,2	-0,5	1,0	0,8	-0,2	0,0	0,3	0,0
Облиг. развив. рынков	0,4	0,1	0,0	-0,2	0,8	1,0	-0,1	0,1	0,2	0,3
ММВБ-облиг.	-0,1	0,0	0,2	0,4	-0,2	-0,1	1,0	0,2	0,0	0,2
Сырьевые рынки	0,4	0,2	0,4	0,3	0,0	0,1	0,2	1,0	0,4	0,3
Золото	0,2	0,1	0,3	0,1	0,3	0,2	0,0	0,4	1,0	0,1
Глобал.недвижим.	0,7	0,8	0,7	0,5	0,0	0,3	0,2	0,3	0,1	1,0

Источник: расчеты УК УРАЛСИБ, январь 2013

Классы активов для стандартизованных портфельных решений

УРАЛСИБ | УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ

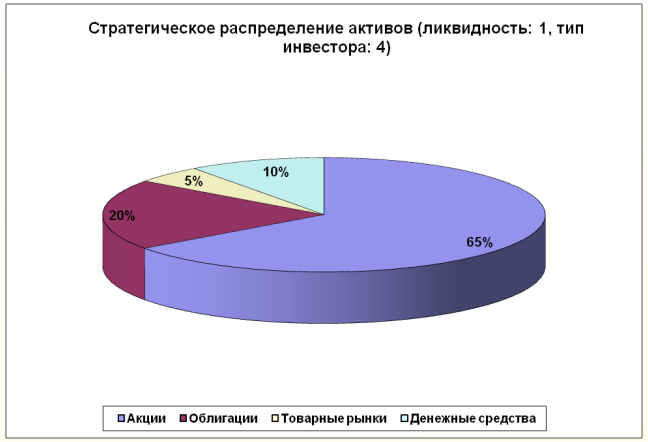
Класс активов	Индекс	Тикер ETF в Bloomberg
Акции развитых рынков	MSCI World	IWRD
Акции Emerging Markets	FTSE GEM TRI	VWO
Акции РФ	Индекс РТС	ОПИФА
Облигации корп. IG	iBoxx Liquid IG	LQD
Облигации Emerging Markets	JP Morgan EM Bond	EMB
Облигации РФ	CBonds-Корп.облиг.	ОПИФО
Товарно-сырьевые рынки	Deutsche Bank Diversified Commodity	DBC
Золото	Deutsche Bank Gold Index	DGL
Недвижимость	Dow Jones Global Select Real Estate Securities	RWO

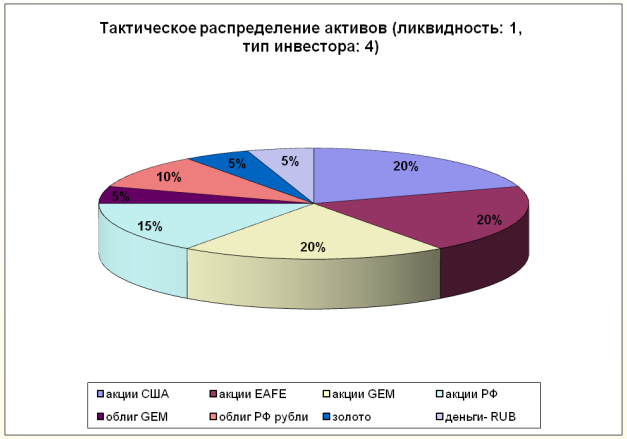
Источник: Bloomberg, расчеты УК УРАЛСИБ, апрель 2013

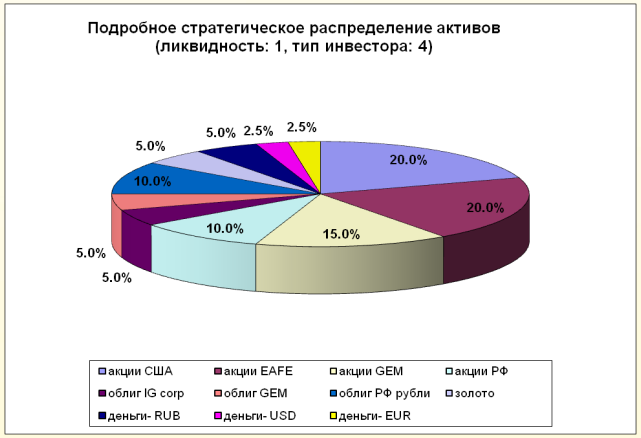
Пример модельного портфеля

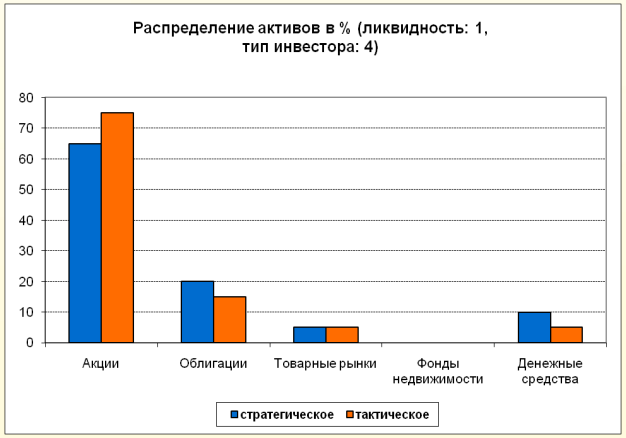
УРАЛСИБ | УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ

Ликвидность – очень высокая, характер инвестора – умеренно-агрессивный









Представленная информация носит аналитический характер Источник: расчеты УК УРАЛСИБ, январь 2013

Реализация перспективных инвестиционных идей

- Высокие дивиденды
- Агробизнес
- Frontier markets (пограничные рынки)
- MIST (Мексика, Южная Корея, Индонезия, Турция) как (следующий BRIC)
- Low-Vol инвестиции (с пониженной волатильностью)
- И многие другие (стратегии хедж-фондов, managed futures, отдельные commodities, суб-секторы недвижимости, «входная точка» в экзотические страны и инструменты и т.д.)

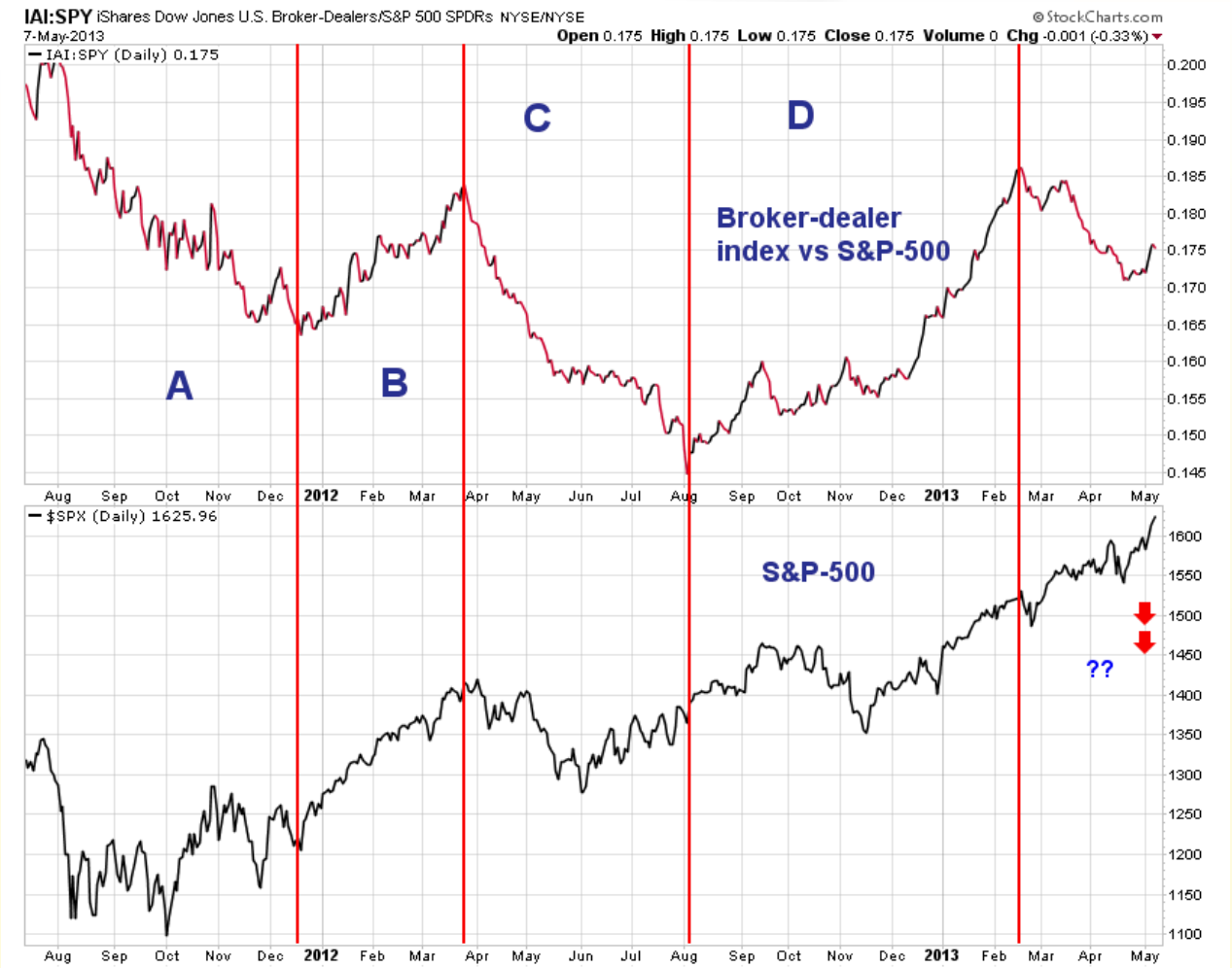
Внутренний голос рынка – межрыночный анализ

- Рынки не существуют в изоляции друг от друга, они взаимосвязаны
- Межрыночный анализ изучает эти взаимные связи
- Эти взаимосвязи представляются графически в виде соотношений

- Практически любой значимый класс активов/рынок имеет соответствующий ETF
- Удобство использования одного инструмента/ценового ряда
- Большую часть необходимой информации для анализа можно получить с помощью стандартных индексных ETF

- Полезный дополнительный инструмент
- Наибольший эффект от использования достигается в сочетании с классическими методами ТА и ФА
- Создает базу для принятия непосредственно инвестиционных решений
- Не «избитый» инструмент – больше вероятность корректных прогнозов

Ожидает ли рынок роста активности?



- Брокеры-дилеры (IAI) являются одними из первых бенефициаров роста рыночной активности
- Рыночная активность часто является опережающим индикатором роста экономической активности
- Рост экономической активности позитивно влияет на динамику индекса «широкого» рынка акций (SPY)
- Периоды A и C – акции брокеров отстают от рынка, так как инвесторы негативно смотрят на ближайшие перспективы их бизнеса. Индекс S&P-500 в «пиле» с тенденцией к снижению
- Периоды B и D – обратная картина
- Текущая дивергенция- опасный признак для S&P-500

Источник: www.stockcharts.com, май 2013

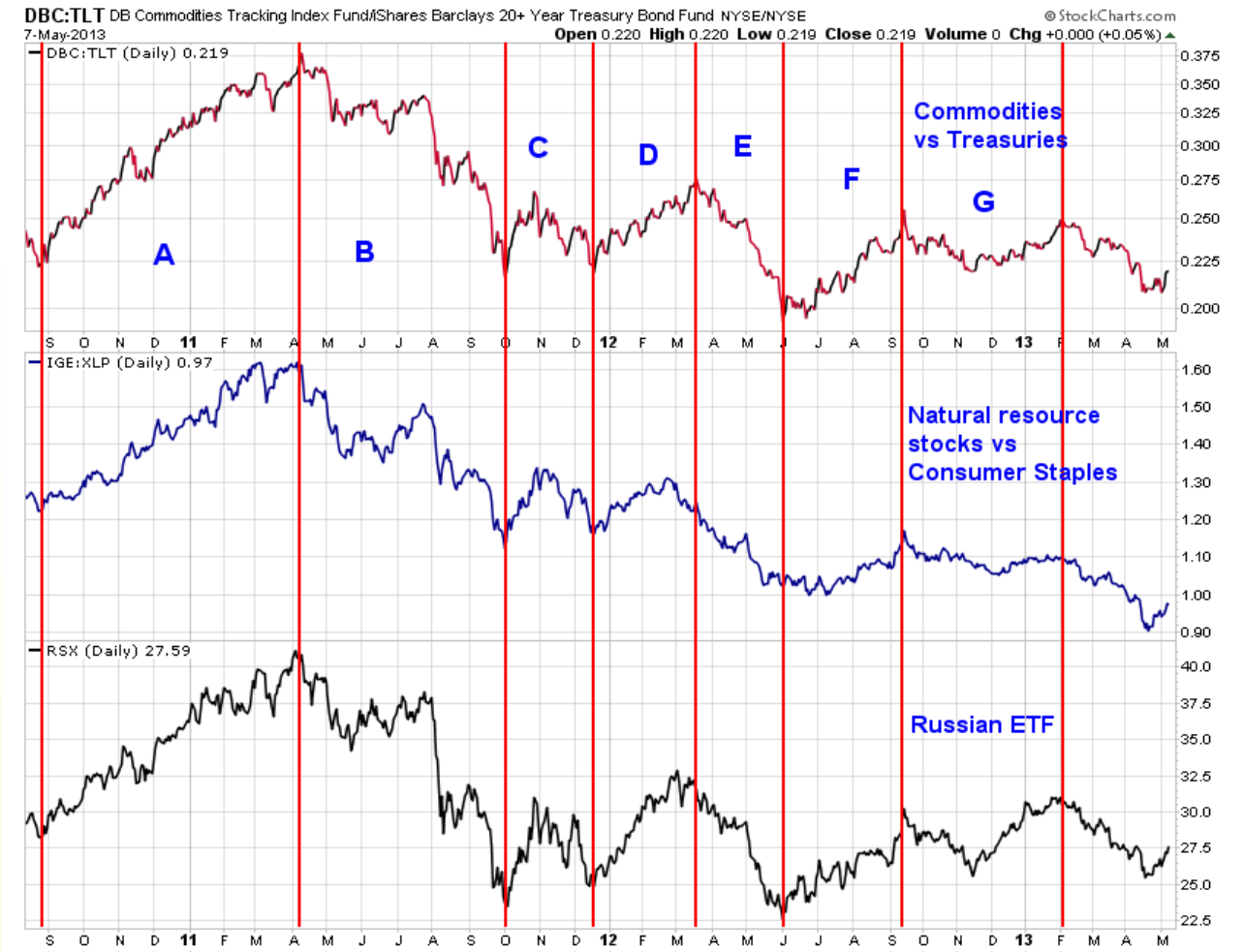
Есть ли на рынке риск-аппетит?

- Облигации с «мусорным» кредитным рейтингом (JNK) традиционно привлекают инвесторов больше, чем правительственные облигации (TLT) в периоды «спокойствия» и хорошего «риск-аппетита»
- В периоды неопределенности и снижения «риск-аппетита» даже высокая доходность не стимулирует спрос на «мусорные» облигации, и инвесторы предпочитают treasuries
- Российский рынок акций – дериватив на глобальный риск-аппетит, поэтому у него высокая корреляция с относительной динамикой «мусорных» облигаций
- Периоды A и C – риск-аппетита нет, спроса на российские акции тоже
- Периоды B,D,E – риск-аппетит есть, российские акции растут
- Текущая дивергенция говорит об излишней перепроданности RSX

Источник: www.stockcharts.com, май 2013

Есть ли на рынке ожидания инфляции?

УРАЛСИБ | УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ

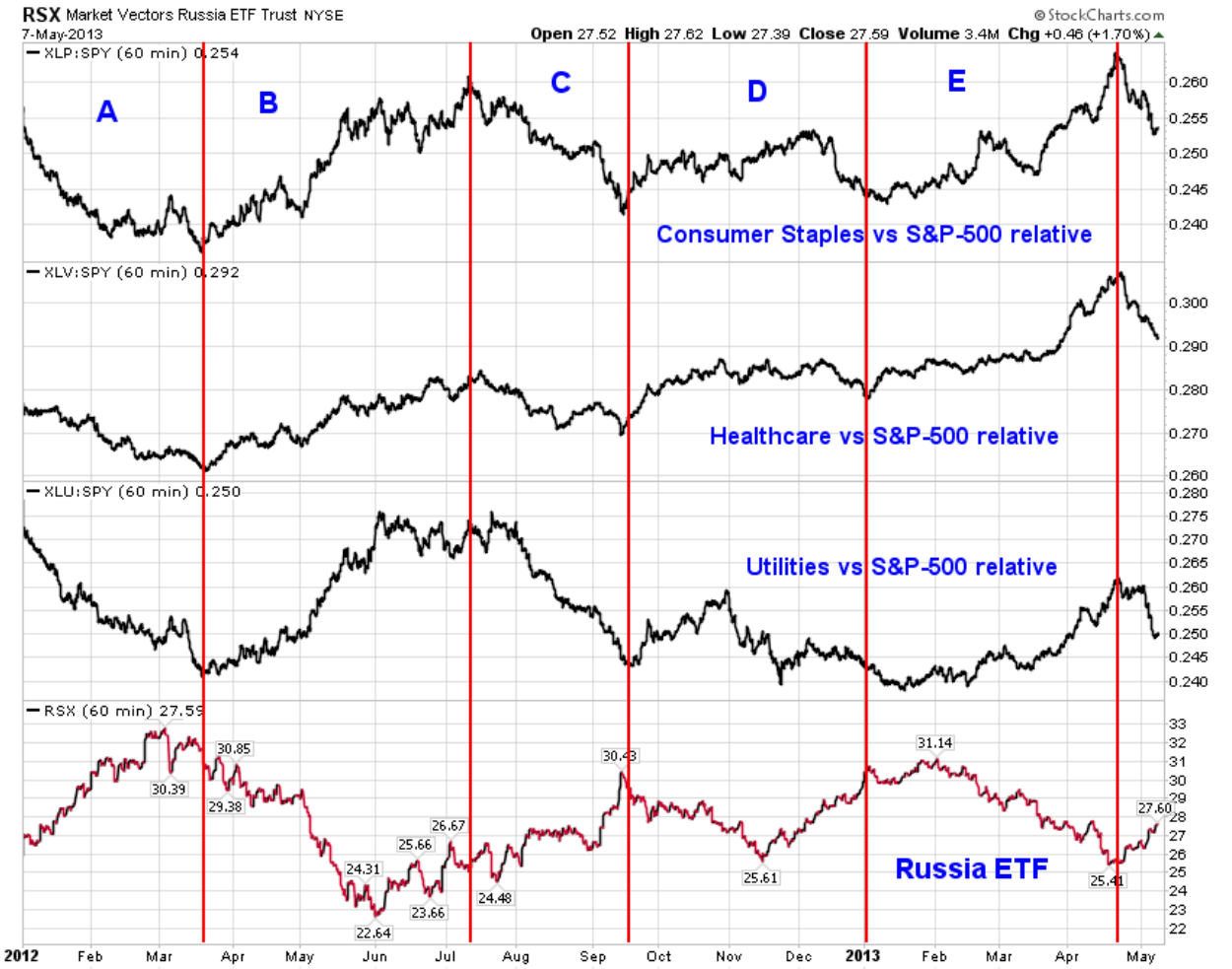


- Товарно-сырьевые рынки (DBC) традиционно опережают правительственные облигации (TLT) в периоды роста инфляционных ожиданий
- Аналогично, акции сектора натуральных ресурсов (IGE) опережают акции производителей ТПП (XLP)
- Периоды A, D, F – усиление инфляционных ожиданий участниками рынка
- Периоды B и E – ослабление инфляционных ожиданий
- Периоды C и G – неопределенность, повышенная волатильность, отсутствие четкой тенденции
- Российский рынок акций (RSX) выигрывает в периоды роста инфляционных ожиданий из-за (а) высокой беты и (б) сырьевой ориентации экономики

Источник: www.stockcharts.com, май 2013

Защитные отрасли/рынки США как зеркало российского рынка акций

УРАЛСИБ | УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ



- Относительная динамика традиционных «защитных» отраслей:
  - Здравоохранение (XLV)
  - Коммунальщики (XLU)
  - Производители ТПП (XLP)
- Обратная корреляция между индексом/ETF российских акций и относительной динамикой защитных отраслей
- Периоды A и C- защитные отрасли отстают, российские акции стабильно растут
- Периоды B и E- защитные отрасли опережают рынок, российские акции стабильно падают
- Особенно интересные возможности возникают в редкие периоды дивергенций

Источник: www.stockcharts.com, май 2013

Расшифровка ETF для модельных портфелей

- IWRD – iShares MSCI World
- VWO – Vanguard FTSE Emerging Markets
- LQD – iShares iBoxx $ Investment Grade Corporate Bond Fund
- EMB – iShares JP Morgan USD Emerging Markets Bond Fund
- DBC – Powershares DB Commodity Tracking Fund
- DGL – Powershares DB Gold Fund
- RWO – SPDR Dow Jones Global Real Estate

Источник: Bloomberg, май 2013

Ограничение ответственности

УРАЛСИБ | УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ

Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Прежде, чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления фондом. Вся необходимая информация раскрывается также в печатном издании в "Приложение к Вестнику ФСФР". Получить информацию о Фонде и ознакомиться с Правилами доверительного управления Фондом, иными документами, предусмотренными Федеральным законом "Об инвестиционных фондах" и нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг можно по адресам агента, а также по адресу: 123317 Москва, Пресненская наб., 10, блок С, телефон (495) 705-90-58. Адрес Управляющей компании в сети Internet: http://www.uralsib-am.ru.

Лицензия ЗАО «УК УралСиб» на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами №21-000-1-00037, выдана ФСФР России 14 июля 2000 г. Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 177-06475-001000, выдана ФСФР России 5 марта 2003 г.