

Инвестиционный портфель «TeleTrade

Высокодоходный»

(отчет о доходности)

Сентябрь 2021

Цель и преимущества портфеля «TeleTrade Высокодоходный»

Цель:

Получение доходности в 44,6% в расчете на квартал с максимальной волатильностью портфеля, что значительно выше 4-5% по банковским депозитам

Преимущества:

- небольшая сумма вложения**
- высокая ликвидность активов, входящих в портфель**
- низкий кредитный риск активов, входящих в портфель**
- профессиональное управление портфелем**
- простое следование за портфелем**

Описание и стратегия портфеля «TeleTrade Высокодоходный»

Описание :

Портфель «TeleTrade Высокодоходный» сбалансирован с высоким риском для инвестиций с TeleTrade.

Бенчмарком для портфеля служит индекс S&P500. Несмотря на стратегию инвестиций с высоким риском портфель сбалансирован с точки зрения распределения активов из наиболее перспективных секторов мировой экономики.

Стратегия:

Стратегия портфеля предусматривала реализацию коррекционных рисков на американском фондовом рынке. В течении всего срока действия портфеля удерживался шорт индекса S&P 500 через сентябрьский фьючерс. Одновременно с этим подбирались акции и финансовые инструменты, которые учитывали как трек рекордно высокой инфляции, так и трек вспышки заболеваемости «Delta»-штаммом COVID-19 в Азии и США .

Основные параметры портфеля «TeleTrade Высокодоходный»

- Валюта: доллар США
- Оптимальная сумма вложения: 10 000\$
- Ожидаемая доходность: 44,6%
- Риск: удержание на уровне 22,2%
- Минимальный срок: 3 месяца
- Ребалансировка и замещение активов: по итогам календарного месяца

Отчет и ребалансировка портфеля

Основные события за отчетный период:

В США прошел сезон корпоративной отчетности за 2 квартал 2021 года. Согласно данным аналитической компании Refinitiv, 89,0% компаний входящих в индекс широкого рынка S&P 500 превзошли консенсус-прогнозы аналитиков, продемонстрировав рекордный рост прибыли. Индекс S&P 500 за время публикации квартальной отчетности, с 1 июля по 1 сентября 2021 года вырос на 4%. Вместе с тем, сильную корпоративную отчетность едва ли можно считать главным драйвером роста, напротив, большое количество американских компаний были вынуждены снизить прогнозы на третий и четвертый кварталы 2021 года. В Refinitiv ожидают падения прибыли американских компаний на 8% в третьем квартале 2021 года.

Эффект низкой базы уходит, но одновременно с этим годовая инфляция в США удерживается на рекордно высоком с сентября 2008 года уровне в 5,4%, что в купе, с наметившейся тенденцией снижения PMI как в секторе услуг, так и в производственном секторе говорит о росте стагфляционных рисков для экономики США. ФРС крайне обеспокоена этой ситуацией. Именно поэтому при очевидной подготовке к ужесточению ДКП в 2021 и в 2022 годах, глава американского финансового регулятора Джером Паузелл старается смягчить эти изменения с помощью крайне противоречивых заявлений, чтобы не вызвать еще большего охлаждения экономики США. Вероятно, для этого же Демократическая партия США отчаянно пытается провести пакет стимулов в \$3,5 трлн, надеясь с помощью наращивания госрасходов сдержать падение темпов экономического роста в условиях высокой инфляции.

Именно эта двойственность позиции ФРС, где регулятор с одной стороны готовится к ужесточению ДКП, а с другой говорит о том, что это не так, не позволила коррекционным рискам реализоваться в период июнь-август 2021 года. Таким образом, фондовый рынок готовится к дефляционному шоку, когда станет понятно, что лучшие экономические времена остались позади, а впереди есть стагфляция, безальтернативная жесткость ФРС и риски новых штаммов COVID-19.

Показатели портфеля:

Первоначальный акцент на нефтяной сектор, как один из самых проинфляционных оказался верен. Покупки фьючерса на нефть, а также покупки акций нефтяных компаний Chevron и Exxon Mobil в моменте давали до 6,0% прибыли, однако после неожиданного изменения риторики ФРС на опорном заседании в июне, сырьевой и фондовый рынок перешли к коррекции, в результате которой прибыль в покупке нефти сократилась до 0,7% (\$70,00), по Exxon Mobil до 0,2% (\$22,00), а по Chevron зафиксирован убыток в 3,6% (-\$364).

В июле и августе акцент в позиционировании был смешен в пользу дальнейшего ужесточения риторики ФРС и рисков роста заболеваемости «Delta»- штаммом COVID-19, что с одной стороны должно было оказать поддержку сектору «оставайся дома», прежде всего высокотехнологичным компаниям. Покупка акций Microsoft принесла 2,0% (\$202) прибыли. Кроме того были открыты позиции против наиболее уязвимых для новой волны локдаунов секторов - это офлайн-развлечения MGM Resorts, а также производитель полупроводниковых изделий Taiwan Semiconductor, акции которых в моменте теряли по 5,0%. Но после очередного изменения позиции ФРС, на этот раз в пользу более медленной нормализации ДКП, эти бумаги отыграли потери и перешли к росту, принеся убыток 2,3% (\$230) и 0,8% (\$79) соответственно.

В соответствии с очень слабой динамикой розничных продаж в США была открыта короткая позиция по акциям Walmart, которая в итоге была закрыта по истечении срока действия портфеля с отрицательным результатом -1,5% (-\$147). На основе ожиданий увеличения продаж газированных напитков после локдаунов были куплены акции компании Coca-Cola, которые также были закрыты раньше времени с убытком 0,9% (-\$90).

Основной же убыток был зафиксирован в операции на продажу фьючерса на индекс S&P 500. Позиция на продажу не достигла защитного ордера, однако была ликвидирована по достижении даты завершения действия портфеля с убытком в 6,5% (\$645).

Общий объем дохода, полученный за период управления портфелем достиг **\$262,3**. Чистый убыток за три месяца управления портфелем составил **-\$1396,0**.
Общая доходность портфеля за весь период управления составила **-13,96%**.

АКТИВЫ ВХОДИВШИЕ В ПОРТФЕЛЬ

Инструмент	Ордер	Объем	Цена сделки	Целевая цена	Текущий Доход/убыток	Дивиденды	Статус позиции
CVX	buy	0,25	107,62	130,00	-380,97	0,0	Закрыта
KO	buy	1,00	57,17	65,22	-87,27	0,0	Закрыта
TSM	sell	0,3	116,53	93,11	-120,77	0,0	Закрыта
MGM	sell	0,5	38,06	22,01	-223,73	0,0	Закрыта
S&P500	sell	0,2	4216,6	3400,00	-682,79	0,0	Закрыта
MSFT	buy	0,3	271,17	300,00	191,00	0,0	Закрыта
WMT	sell	0,2	140,69	110,00	-152,60	-11,0	Закрыта
UKBrent	buy	0,1	71,68	82,46	59,61	0,0	Закрыта
XOM	buy	1,00	61,08	67,50	11,69	0,0	Закрыта
Ожидаемая прибыль		44,6%					
Риск		22,5%					
Полученная прибыль		-1396\$				-11,0	
Доходность портфеля		-13,96%					