

Коэффициенты фондов

(материалы к теме «Паевые инвестиционные фонды»)

<http://pif.investfunds.ru/analitics/coefficients/>

Методика расчета коэффициента α .

Цель расчета. Расчет коэффициента α фондов производится в целях предоставления информации о рыночном риске фонда.

Фонды, которые включаются в расчет. Расчет показателя α производится исключительно для тех фондов, по которым имеются данные о приросте стоимости пая за 36 полных календарных месяцев, предшествующих дате расчета. Коэффициент α рассчитывается только по открытым и интервальным фондам.

Частота расчета показателя. Коэффициент рассчитывается на ежемесячной основе.

Интерпретация. А. Коэффициент показывает степень влияния управляющего на доходность фонда. Чем ближе значение α -коэффициента фонда к 0, тем меньше его доходность зависит от действий управляющего. Значение α -коэффициента можно читать следующим образом. Например, говорят, что доходность акции с коэффициентом "альфа" равным 1 превышает доходность рынка в целом на 1%.

Методика расчета коэффициента β .

Цель расчета. Расчет коэффициента β фондов производится в целях предоставления информации о рыночном риске фонда. Расчет показателя β производится исключительно для тех фондов, по которым имеются данные о приросте стоимости пая за 36 полных календарных месяцев, предшествующих дате расчета. Коэффициент β рассчитывается только по открытым и интервальным фондам. Частота расчета показателя. Коэффициент рассчитывается на ежемесячной основе.

Интерпретация. β -коэффициент показывает степень влияния рынка на доходность фонда. Чем ближе значение β -коэффициента фонда к 0, тем меньше его доходность зависит от рыночной конъюнктуры. Значение β -коэффициента можно читать следующим образом. Например, β -коэффициент, равный 1, будет говорить о том, что при росте индекса ММВБ на 10%, стоимость пая фонда, скорее всего, увеличится тоже на 10%. Значение β -коэффициента, равное -1, будет говорить о том, что при росте индекса ММВБ на 10%, стоимость пая фонда, скорее всего, уменьшится на те же на 10%. Значение β -коэффициента, равное 0,5, будет говорить о том, что при росте индекса ММВБ на 10%, стоимость пая фонда, скорее всего, возрастет на 5%. И так далее.

Методика расчета коэффициента Шарпа

Цель расчета. Расчет коэффициента Шарпа производится в целях предоставления информации об оценке доходности с учетом риска инвестирования.

Фонды, которые включаются в расчет. Расчет коэффициента Шарпа производится исключительно для тех фондов, по которым имеются данные о доходности за 36 полных календарных месяца. Коэффициент Шарпа рассчитывается только по открытым и интервальным фондам.

Частота расчета коэффициента. Коэффициент рассчитывается на ежемесячной основе.

Интерпретация. Коэффициент Шарпа показывает доходность фонда, взвешенную по риску. Этот показатель используется для оценки эффективности инвестирования в фонды. Чем выше этот показатель, тем фонд более эффективно управляется с точки зрения сочетания доходности и риска. Коэффициент Шарпа для фонда надо сравнивать с этим показателем для других фондов и выбирать тот фонд, у кого коэффициент Шарпа выше.

Однако следует учесть, что коэффициент Шарпа небезупречен. Это связано, прежде всего, с расчетом входящих параметров. Так, например, с определением риска как стандартного отклонения доходности фонда можно поспорить. Дело в том, что фонды с положительным колебанием доходности и с отрицательным колебанием доходности при прочих равных могут иметь близкий по значению показатель σ_{fund} , что с инвестиционной точки зрения не корректно.

Методика расчета показателя волатильности

Цель расчета. Расчет показателя волатильности фондов производится в целях предоставления информации о риске инвестирования в тот или иной фонд.

Фонды, которые включаются в расчет. Расчет показателя волатильности производится исключительно для тех фондов, по которым имеются данные о приросте стоимости пая за 36 полных календарных месяцев. Показатель волатильности рассчитывается только по открытым и интервальным фондам.

Частота расчета показателя. Коэффициент рассчитывается на ежемесячной основе.

Интерпретация. Показатель волатильности фонда показывает риск инвестиций в тот или иной фонд. Считается, чем выше этот показатель фонда, тем риск инвестирования выше. Однако к показателю волатильности следует относиться с осторожностью. Дело в том, что фонды с положительным колебанием доходности и с отрицательным колебанием доходности при прочих равных могут иметь близкий по значению показатель σ_{fund} , что с инвестиционной точки зрения не корректно. Например, доходность фонда Альфа составляет +5%, +10%, +20%, +2%, +15%, а доходность фонда Бета – те же самые значения, только со знаком «минус». Показатель волатильности обоих фондов будет одинаковой и составит

13,77, несмотря на то, что, очевидно, фонд Альфа не несет риска потерь капитала вообще, а фонд Бета постоянно находится в зоне убытков.

Методика расчета коэффициента Сортино

Цель расчета. Расчет коэффициента Сортино производится в целях предоставления информации об оценке доходности с учетом риска инвестирования.

Фонды, которые включаются в расчет. Расчет коэффициента Сортино производится исключительно для тех фондов, по которым имеются данные о доходности за 36 полных календарных месяца. Коэффициент Сортино рассчитывается только по открытым и интервальным фондам. Частота расчета коэффициента. Коэффициент рассчитывается на ежемесячной основе.

Интерпретация. Коэффициент Сортино показывает доходность фонда, взвешенную по риску. Этот показатель используется для оценки эффективности инвестирования в фонды. Чем выше этот показатель, тем фонд более эффективно управляется с точки зрения сочетания доходности и риска. Коэффициент Сортино для фонда надо сравнивать с этим показателем для других фондов и выбирать тот фонд, у кого коэффициент Сортино выше.

В отличие от родственного коэффициенту Сортино коэффициента Шарпа, этот показатель учитывает только отрицательные колебания доходности. Таким образом, коэффициент Сортино элиминирует положительные изменения в доходности, которые не создают для пайщика фонда риска потерь.