

Річард Клутъє, Алан С. Міккельсон

## **Вплив стратегій абсолютної дохідності на диверсифікацію факторів ризику та ефективність портфеля**

Стратегії абсолютної дохідності намагаються генерувати позитивні прибутки, які не корелюють з ринками акцій або облігацій, і можуть бути використані для збільшення диверсифікації та ефективності портфелів із кількома класами активів. У статті порівнюються диверсифікація та ефективність традиційних портфелів з кількома класами активів і портфелів з кількома класами активів із додаванням стратегій абсолютної дохідності. З використанням цін закриття з 1 січня 2000 по 30 червня 2018 року було проведено бек-тестування двох портфелів різних класів активів, один з яких складається з акцій, цінних паперів з фіксованим доходом і стратегій реального доходу, а інший – з тих самих класів активів, але з додаванням стратегій абсолютної дохідності. Зокрема, до стратегій абсолютної дохідності, доданих у цій статті, належали нейтральні стратегії фондового ринку, керовані ф'ючерси та глобальні макроекономічні стратегії. Результати показали, що використання стратегій абсолютної дохідності покращило диверсифікацію за рахунок збільшення ефективної кількості ставок портфеля (ENB) та підвищило прибутковість з поправкою на ризик, яка вимірюється покращеними коефіцієнтами Шарпа, коефіцієнтами Трейнора, альфа Дженсена та коефіцієнтами Сортіно. Крім того, показано, що переваги від додавання стратегій абсолютної дохідності накопичувалися протягом повного ринкового циклу, який включав падіння та зростання. Такі висновки підтверджують результати попередніх досліджень окремих стратегій абсолютного прибутку та демонструють, що продуктивність портфеля та добробут інвестора можна покращити, додавши ці стратегії абсолютної дохідності до портфелів із кількома класами активів.

**Ключові слова:** нейтральність до фондового ринку, керовані ф'ючерси, глобальний макрос, ефективна кількість ставок

**Класифікація JEL:** C12, G10, G11, G19, G23



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії Creative Commons Attribution 4.0 International license, що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.