

Річард Клутьер, Арсен Дьятей, Дін Кіфер

## Стратегія тактичного розподілу активів, заснована на індексі VIX

При стратегії buy and hold інвесторам важко залишатись консервативними, особливо при різноманітності прибутків від різних категорій активів/стратегій в ринкових умовах, що змінюються. Стратегії вибору часу для операцій на ринку, з іншого боку, надають значні теоретичні переваги, але в реальності ці переваги важко отримати. Тактичний розподіл активів з дозволеними обмеженими відхиленнями від стратегічного розміщення дає можливість портфельному менеджеру мати ринкові переваги, та корелюється цими двома стратегіями. Автори співставляють добовий прибуток для кожного з вісімнадцяти окремих класів активів, що зазвичай використовуються в різноманітних інституційних портфелях та добовому значенні індексу VIX (біржевий код Чикагської біржі опціонів індексу волатильності). Ця інформація використовується для відбору тих класів, прибутки яких найбільш чутливі до індексу VIX. Розподіл портфелю для восьми відібраних класів активів перевіряється залежно від рівня індексу VIX при закритті ринку. Баланс портфелю змінюється в робочий день, що слідує за днем, коли індекс VIX досягає тригерної ціни. Тактичний розподіл покриття індексу VIX дозволяє підвищити прибутки портфелю buy and hold приблизно на 38 базисних одиниць. Автори роблять висновок, що стратегія тактичного розподілу активів, що базується на індексі VIX, забезпечує вищі прибутки, ніж нейтральний розподіл buy and hold з вищим коефіцієнтом Шарпа та нижчою волатильністю.

**Ключові слова:** тактичний розподіл, індекс VIX, стратегія портфелю.

**JEL Classification:** G11, G19.



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії [Creative Commons Attribution 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/), що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.

---

Дін Кіфер Річард Клутьер, Арсен Дьятей

## Стратегия тактического распределения активов, основанная на индексе VIX

При стратегии buy and hold инвесторам трудно оставаться консервативными, особенно при разнообразии прибыли от разных категорий активов/стратегий в рыночных условиях, которые меняются. Стратегии выбора времени для операций на рынке, с другой стороны, дают значительные преимущества, но в реальности эти преимущества трудно получить. Тактическое распределение активов с разрешенными ограниченными отклонениями от стратегического размещения дает возможность портфельному менеджеру иметь рыночные преимущества, и коррелируется этими двумя стратегиями. Тактичний розподіл активів, з дозволеними обмеженими відхиленнями від стратегічного розміщення дають можливість портфельному менеджеру мати ринкові переваги, корелюється цими двома стратегіями. Автори сопоставляют суточную прибыль для каждого из восемнадцати классов активов, которые обычно используются в разнообразных институциональных портфелях и суточном значении индекса VIX (биржевой код Чикагской биржи опционов индекса волатильности). Эта информация используется для отбора тех классов, прибыль которых является самой чувствительной к индексу VIX. Распределение портфеля для восьми отобранных классов активов проверяется в зависимости от уровня индекса VIX при закрытии рынка. Баланс портфеля изменяется в рабочий день, который следует за днем, когда индекс VIX достигает триггерной цены. Тактическое распределение покрытия индекса VIX позволяет повысить прибыль портфеля buy and hold приблизительно на 38 базисных единиц. Авторы делают вывод, что стратегия тактического распределения активов, которая базируется на индексе VIX, обеспечивает более высокую прибыль, чем нейтральное распределение buy and hold с более высоким коэффициентом Шарпа и более низкой волатильностью.

**Ключевые слова:** тактическое распределение, индекс VIX, стратегия портфеля.

**JEL Classification:** G11, G19.



Статья находится в открытом доступе и может распространяться на условиях лицензии [Creative Commons Attribution 4.0 International license](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/), что позволяет неограниченное повторное использование, распространение и воспроизведение на любом носителе при условии наличия соответствующей ссылки на оригинальную версию статьи.