

Сімоне Чиреллі, Себастьяно Віталі, Серджіо Ортобеллі Лоцца, Вітторіо Моріджіа

### Консервативна дискретна стратегія цільової волатильності

У сфері управління активами постійно ведеться пошук надійної інвестиційної стратегії, здатної виконувати свою функцію. Одним з найбільш поширених підходів є стратегія цільової волатильності, що поєднує в собі ризикові активи та спроби підтримання стабільного рівня волатильності інвестиційного портфелю. Аналіз вищезгаданого підходу вказує на стабільний рівень волатильності, але у періоди кризи, має місце нестабільний рівень волатильності інвестиційного портфелю. Автори статті пропонують інноваційну стратегію: стратегію цільової волатильності. Цей підхід є більш консервативним у періоди високої волатильності. При цьому, автори порівнюють прийняття індексу волатильності в якості міри ризику замість стандартного відхилення і визначають його переваги. У заключній частині статті автори розширюють аналіз для спростування припущення про мінімальні ризики інвестиційного портфелю та підтвердження кореляційного зв'язку між двома активами. Емпіричні результати за довгий період часу свідчать про здатність нової запропонованої стратегії підвищити ефективність інвестиційного портфелю за допомогою стандартних заходів та у відповідності до теорії стохастичного домінування.

**Ключові слова:** стратегія цільової волатильності, розподіл активів, прихована волатильність, індекс волатильності, стохастичне домінування.

**Класифікація JEL:** G11.



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.

Сімоне Чиреллі, Себастьяно Віталі, Серджіо Ортобеллі Лоцца, Вітторіо Моріджіа

### Консервативная дискретная стратегия целевой волатильности

В сфере управления активами постоянно ведется поиск надежной инвестиционной стратегии, способной выполнять свою функцию. Одним из наиболее распространенных подходов является стратегия целевой волатильности, объединяющая в себе рисковые активы и попытки поддержания стабильного уровня волатильности инвестиционного портфеля. Анализ вышеупомянутого подхода указывает на стабильный уровень волатильности, но в периоды кризиса, имеет место нестабильный уровень волатильности инвестиционного портфеля. Авторы статьи предлагают инновационную стратегию: стратегию целевой волатильности. Данный подход является более консервативным в периоды высокой волатильности. При этом авторы сравнивают принятие индекса волатильности в качестве меры риска вместо стандартного отклонения и определяют его преимущества. В заключительной части статьи авторы расширяют анализ для опровержения предположения о минимальных рисках инвестиционного портфеля и подтверждения корреляционной связи между двумя активами. Эмпирические результаты за длительный период времени свидетельствуют о способности новой предложенной стратегии повысить эффективность инвестиционного портфеля с помощью стандартных мер и в соответствии с теорией стохастического доминирования.

**Ключевые слова:** стратегия целевой волатильности, распределение активов, скрытая волатильность, индекс волатильности, стохастическое доминирование.

**Классификация JEL:** G11.



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.