

REFLEXIVITY.RU - проект исследования экономики и фондового рынка

21/12/2005

ТОРГОВАЯ СТРАТЕГИЯ

РЕФЛЕКСИВНОСТЬ РУ

результаты в 2005 г.

ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ИСПОЛЬЗУЕМОЙ ТОРГОВОЙ СТРАТЕГИИ

Стратегия Рефлексивность ру используется для управления активами на фондовом рынке России. В 2005 году мы осуществляли операции с фьючерсами и опционами на российские акции (рынок FORTS). В своей работе мы использовали трендовую стратегию, которая способна принести существенную прибыль в случае возникновения тренда к росту или падению на рынке акций, но ее риск состоит в том, что в случае бокового тренда убытки нарастают. Конкурентным преимуществом стратегии Рефлексивность ру является ее способность хеджировать риски падения индекса РТС.

Основной акцент с начала года был сделан на фьючерсы и опционы на акции РАО ЕЭС. Практически все денежные лимиты мы отвели под эту бумагу и вплоть до конца года работали с ней. При этом, в январе-феврале мы думали что наиболее вероятным сценарием является снижение РАО ниже 6.0 руб. Этот сценарий тестировался нами вплоть до середины марта.

Апрель-май мы выдвинули и тестировали предположение о том, что на рынке может зародиться растущий тренд, опять же продолжая работать в основном с РАО ЕЭС. Однако наши убытки в этот период были обусловлены использованием трендовой стратегии, в соответствии с которой мы платили премию по опционам и весьма часто фиксировали убытки по фьючерсным операциям.

С начала июня наше мнение о начале очередной волны «бычьего» рынка акций укрепилось. Мы упорно ждали усиления роста и в РАО ЕЭС, он начался лишь с сентября, и именно с этого времени доходность стратегии Рефлексивность ру пошла вверх.

Таким образом, с 15 декабря 2004 года по 15 декабря 2005 года доходность стратегии Рефлексивность ру составила 42,18 процента.



РЕЗУЛЬТАТ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ ПО СОСТОЯНИЮ НА 15 ДЕКАБРЯ 2005 ГОДА

Первая половина 2005 года несколько ухудшила общую доходность проекта. Индекс нашей прибыли снизился со 120% в конце декабря 2004 года до 60% к началу июня 2005 года.

С середины июня по 15 декабря 2005 года мы немного выправили ситуацию - индекс прибыли нашего проекта вырос до отметки 157.25% . (см. рис 1.)

Таким образом, после доходности 115 процентов в 2004 году, результат стратегии Рефлексивность ру в 2005 году составил 42 процента.

Несмотря на это, текущий инвестиционный период, начавшийся 16 декабря 2004 года нельзя считать завершенным. Мы продолжаем работать в соответствии с выбранной стратегией и еще не отработали поставленных на этот период целей – 100% годовых на инвестированный капитал.



ВОЗМОЖНОСТИ ДИВЕРСИФИКАЦИИ РИСКОВ

Стратегия работы Рефлексивность ру на фондовом рынке может быть предложена широкому кругу инвесторов в качестве отличного инструмента для диверсификации рисков.

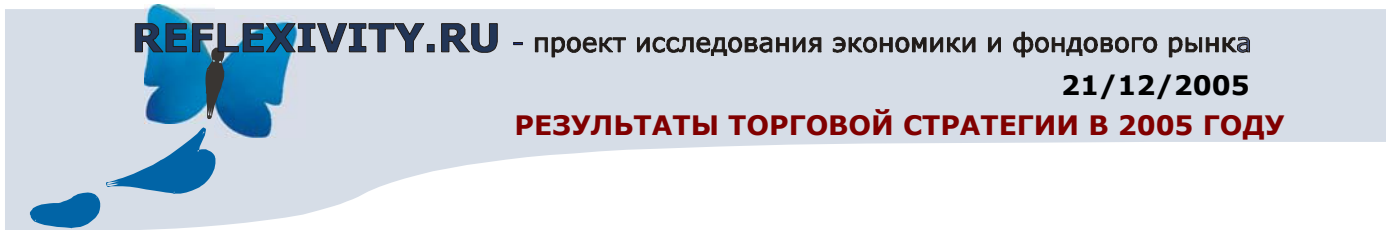
В 2004 году, когда индекс РТС вырос все го лишь на 1%, стратегия Рефлексивность ру показала доходность 115% при коэффициенте корреляции к РТС – 0.11, а бета коэффициенте – 0.3. Таким образом, результаты 2004 года продемонстрировали хеджевые свойства стратегии Рефлексивность ру.

Но 2005 году о хеджировании говорить не было смысла – рынок оказался настолько сильным, что индекс РТС показал рост более 90%. В таких условиях, стратегия Рефлексивность ру, чтобы показать доходность должна была следовать за индексом РТС. В результате этого коэффициент корреляции доходности стратегии и доходности индекса РТС вырос до 0.3, а бета коэффициент составил 1.25.

Покажем хеджевые свойства стратегии Рефлексивность ру на следующем примере. Если построить портфель состоящий из 20% средств инвестированных в торговую стратегию Рефлексивность ру, а оставшиеся 80% средств – в индекс РТС, то доходность такого портфеля будет тесно коррелирована с индексом РТС, но в случае неблагоприятной ситуации на рынке, стратегия Рефлексивность ру будет хеджировать индексный портфель, т.е. компенсировать убытки возникаюие от падения индекса РТС. (см. рис 3) В этом преимущество нашей стратегии для консервативных (индексных) инвесторов.

Аналогично, портфель состоящий из 60% средств в торговой стратегии Рефлексивность ру и 40% в индексе РТС, также позволит снизить риски инвестора, однако он будет уже менее коррелирован с РТС, но более с нашими результатами. Поэтому такой портфель уже в большей степени ориентирован на рискованных (венчурных) инвесторов. (см рис. 4)





ПАРТНЕРСТВО

В данный момент стратегия Рефлексивность ру оформлена как индивидуальное доверительное управление через брокерскую фирму. Мы ищем партнеров, способных помочь вывести стратегию Рефлексивность ру на рынок инвестиций доступных широкому кругу частных инвесторов.

Наши интересы:

- поиск новых инвесторов
- создание хеджевого фонда Рефлексивность ру (наиболее вероятная юридическая форма - ОФБУ)
- создание Финансового Кафе в Санкт-Петербурге
- научные статьи и книги по теории и практике финансового анализа и роли рефлексивности на финансовых рынках

В ближайшей перспективе, мы хотим диверсифицировать риски стратегии Рефлексивность ру за счет выхода на более широкий круг рынков (например Forex), однако для этого нам необходимо увеличение объемов инвестированного капитала.

Если Вас заинтересовал наш проект, мы будем рады любому виду плодотворного сотрудничества.

С Уважением, Юрий Ичкитидзе

Генеральный директор ООО «Рефлексивность ру»

Мир – это загадка, и он совсем не такой, каким ты его себе рисуешь.

www.reflexivity.ru

Лидер проекта: Юрий Ичкитидзе

e-mail: **ichkitidze@reflexivity.ru**

Мнение, изложенное в данной статье, является только субъективным мнением автора. Мы несем ответственность только за то мнение, которое высказали, и те действия, которые предприняли самостоятельно. Любые инвестиции, осуществленные под влиянием данной статьи, являются сферой ответственности лица, их осуществившего.