



Исследовательский центр РЕФЛЕКСИВНОСТЬ РУ

24/07/2007

СТРАТЕГИЯ

РЕФЛЕКСИВНОСТЬ РУ

результаты в апреле – июне 2007г.



ОПИСАНИЕ СТРАТЕГИИ

Стратегия Рефлексивность РУ имеет целью обеспечение доходности на управляемый капитал не ниже 100% годовых при уровне рисков (максимальных убытков) не выше 25%. Работа по стратегии осуществляется с использованием следующих инструментов финансового рынка: опционы и фьючерсы на акции РАО ЕЭС, «Лукойл», «Газпром», индекс РТС.

Стратегия Рефлексивность РУ основана на иррациональных технологиях принятия инвестиционных решений, ключевая особенность которых – **использование интуиции в принятии инвестиционных решений** - обеспечена достижениями практической психологии последних 30-40 лет. Помимо осознанного использования интуиции, иррациональные технологии принятия инвестиционных решений включают в себя четкую и отлаженную систему контроля за рисками, а также постоянное наблюдение и анализ мировых макроэкономических тенденций и тенденций развития мировых финансовых рынков.

Стратегия Рефлексивность РУ является трендовой стратегией. Она позволяет получить высокую доходность на инвестированный капитал как в случае существенного роста акций, так и в случае их существенного падения. Однако, при отсутствии четкого направленного тренда, стратегия может быть убыточной.

Стратегия Рефлексивность РУ является превосходным хеджевым активом для российского финансового рынка. Она позволяет хеджировать (страховать) риски существенного снижения курсовой стоимости российских акций, в том числе риски существенного снижения стоимости паев фондов акций. Таким образом, в качестве объектов хеджирования с помощью стратегии Рефлексивность РУ могут выступать портфели акций, тесно коррелированные с индексом РТС, и ПИФы акций.

Стратегия Рефлексивность РУ может быть для инвестора инструментом венчурного инвестирования. Если Вы готовы рисковать ради получения высокой доходности на капитал, то наша стратегия предоставляет Вам возможность заработать 100% годовых, рискнув 25% собственного капитала.

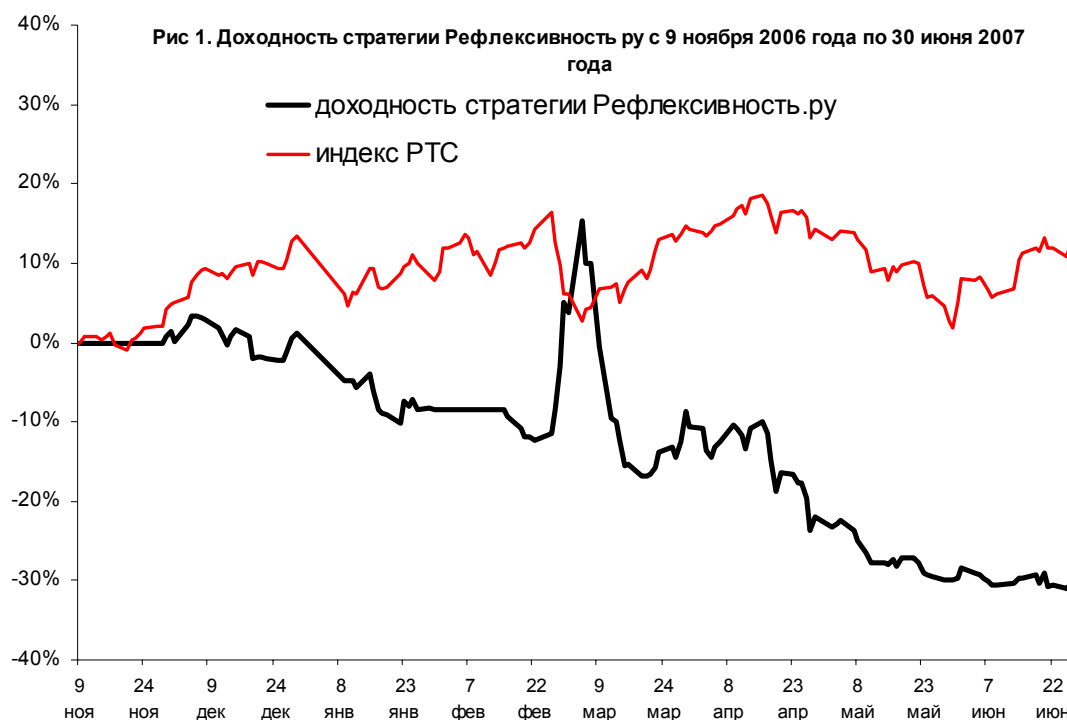


**РЕЗУЛЬТАТЫ СТРАТЕГИИ
В АПРЕЛЕ-ИЮНЕ 2007 ГОДА**

В первом полугодии 2006 года по договорам доверительно управления Стратегия «Рефлексивность ру» в управление было передан капитал в размере 6 млн. 100 тысяч рублей. Еще в конце 2006 года направлением работы, выбранным управляющим активами был тренд к росту российских акций, прежде всего нефтяных.

Падение цен на нефть в январе-феврале 2007 года и последующее снижение цен акций нефтяных компаний вызвало первую волну убытков в 2007 году. Начиная с 26 февраля мы протестировали гипотезу на падение цен российских акций вследствие кризиса на рынке недвижимости в США, но уже в первой декаде марта были вынуждены признать свою неправоту – российский и мировые рынки акций выдержали этот удар и уверенно продолжили тренд к росту.

Видя такой поворот событий, и упорное нежелание американских индексов и индексов MSCI EM падать, даже напротив – их рост, мы с начала апреля сформировали гипотезу о росте российского рынка акций к уровню 2400 пунктов по индексу РТС к июню 2007 года. Исходя из этого, заняли достаточно большую позицию по фьючерсам в ЛУКойле и





**РЕЗУЛЬТАТЫ СТРАТЕГИИ
В АПРЕЛЕ-ИЮНЕ 2007 ГОДА**

Газпроме.

С середины апреля началось падение акций российских нефтяных компаний и индекса РТС. Это было совершенно неожиданным для нас и привело к основным убыткам, полученным нами во втором квартале текущего года. Мы вынуждены были сокращать позиции по стоп-лоссам.

Сейчас аналитики находят множество причин этого падения – переток средств в IPO (Внешторгбанк), массовый вывод средств населением из ПИФов, невыдача нерезидентами лимитов на Россию в первом полугодии и т.п. Но все эти объяснения - пост-фактум. В момент же, когда оно происходило – оно происходило вопреки ключевым факторам, образующим долгосрочный тренд, а именно росту цен на нефть и мировых фондовых рынков. К сожалению, такое расхождение на рынке фьючерсов и опционов может стоить очень дорого – именно по этому, произошедшее падение, несмотря на то, что оно было полностью отыграно в июне-начале июля, принесло нам убытки. Работая с плечом, на падении мы были вынуждены сократить большую часть позиций и набрать на росте мы не успевали из-за предельных рисков по клиентским счетам.

В целом, результаты работы стратегии Рефлексивность ру соответствуют тому, что заявлялось в рамках бокового тренда - убытки. С 1 января 2007 года по 31 июня 2007 года убытки по управляемым счетам составили в среднем 30,7% управляемого капитала (см. рис 1.). Доходность каждого управляемого счета в отдельности представлена на рис 3.

Наше дальнейшее намерение на третий квартал 2007 года связано с работой на рост российских акций, прежде всего нефтянки. Этому способствуют высокие мировые цены на нефть, вновь достигшие максимумов, а также продолжающийся рост мировых фондовых рынков, несмотря на кризис на рынке недвижимости в США. Несмотря на текущие убытки, мы не отказываемся от заявленной цели – 100% годовых, и активно работаем на рост рынка. Ближайшие цели по рынку к началу осени – 2500-2700 пунктов по индексу РТС.

С Уважением, Юрий Ичкитидзе
Генеральный директор ООО «Рефлексивность ру»



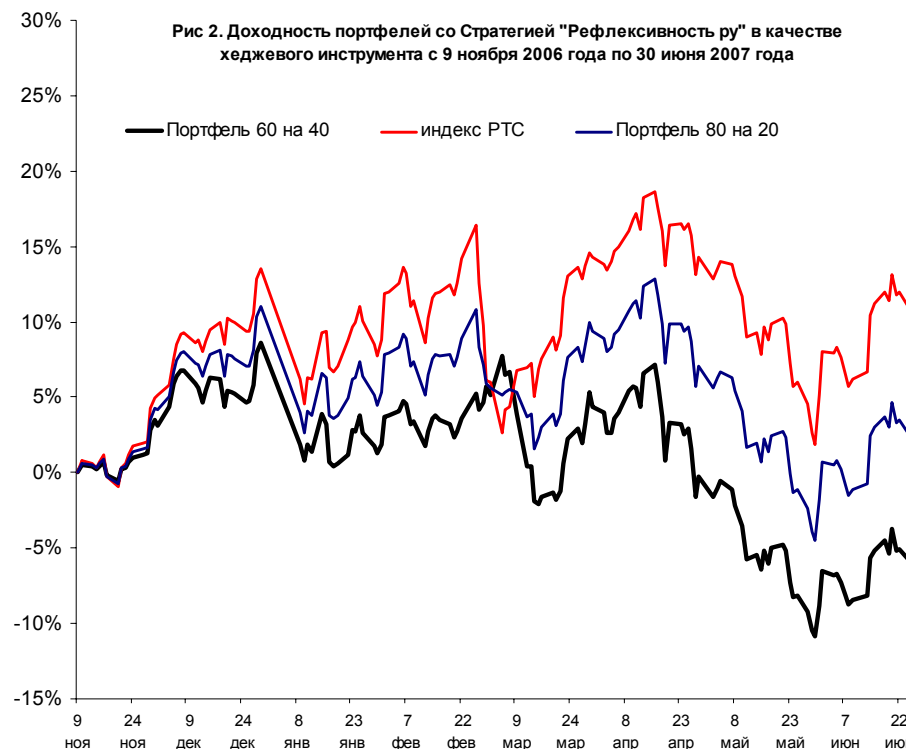
ВОЗМОЖНОСТИ СТРАТЕГИИ «РЕФЛЕКСИВНОСТЬ РУ» ДЛЯ ХЕДЖИРОВАНИЯ РИСКОВ ПАДЕНИЯ АКЦИЙ

Специфика управления капиталом, используемая в Стратегии «Рефлексивность РУ» позволяет хеджировать риски падения индекса РТС и ПИФов акций. В частности, поскольку Стратегия «Рефлексивность ру» ориентирована на зарождение трендов на российском рынке акций, как к росту, так и к падению, и использует для этого фьючерсы и опционы на российские акции, то возможность заработать на тренде к падению акций с помощью Стратегии «Рефлексивность ру» позволит компенсировать убытки, возникшие в случае значительного (20-30%) падения цен российских акций. При существенном росте рынка, Стратегия «Рефлексивность ру» также имеет шансы заработать прибыль. Однако в случае отсутствия тренда на рынке, Стратегия «Рефлексивность ру» может понести убытки.

Мы рекомендуем клиентам следующие коэффициенты хеджирования рисков падения акций с помощью Стратегии «Рефлексивность ру»:

- для умеренно склонных к риску инвесторов рекомендуемая структура портфеля: 60% в акциях или ПИФах акций, 40% в Стратегии «Рефлексивность ру»
- для не склонных к риску инвесторов рекомендуемая структура портфеля: 80% в акциях или ПИФах акций, 20% в Стратегии «Рефлексивность ру»

Любой из данных портфелей на





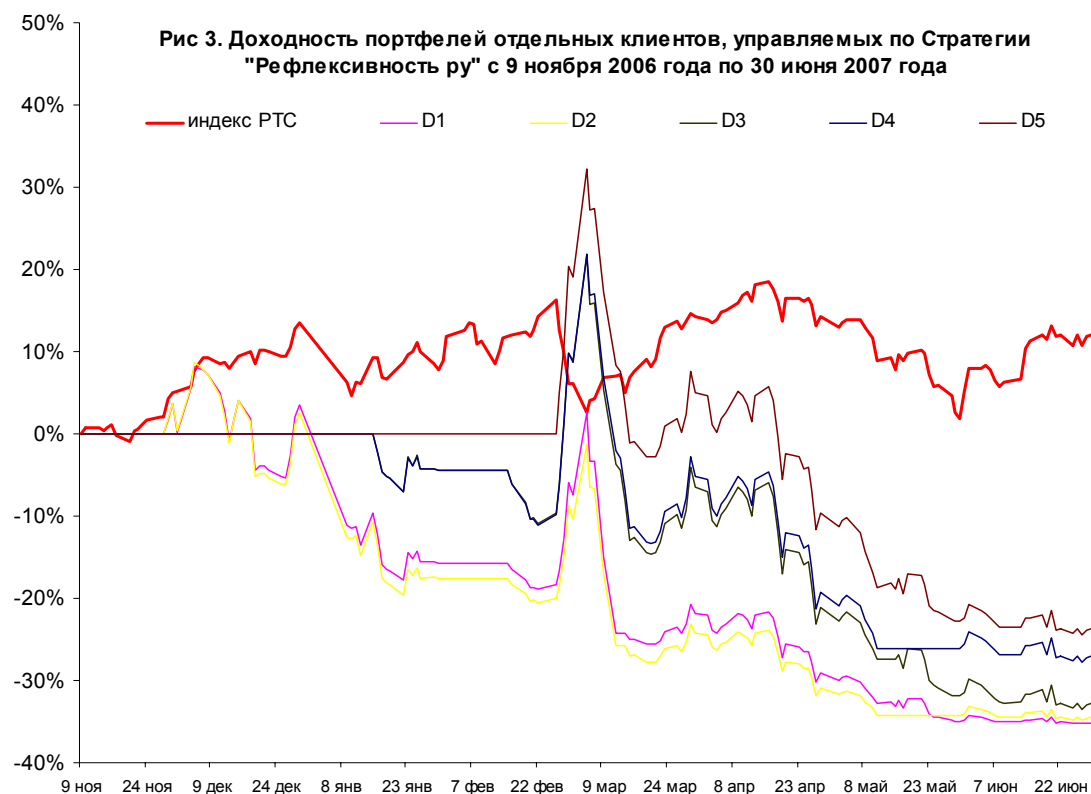
**ВОЗМОЖНОСТИ СТРАТЕГИИ «РЕФЛЕКСИВНОСТЬ РУ»
ДЛЯ ХЕДЖИРОВАНИЯ РИСКОВ ПАДЕНИЯ АКЦИЙ**

историческом периоде времени с 2004 года по 2006 год превосходил доходность индекса РТС (см предыдущие наши отчеты). При этом, допуская возможность существенного падения акций в будущем, помимо сохранения доходности выше рынка, от указанных портфелей справедливо ожидать снижения совокупного риска по сравнению с инвестированием только в акции. Динамика доходности каждого из указанных портфелей в первом квартале 2007 года приведена на рис 2.



ДОХОДНОСТЬ ОТДЕЛЬНЫХ СЧЕТОВ

Поскольку клиенты на услугу доверительного управления по Стратегии «Рефлексивность ру» приходили в разное время в течение первого квартала 2006 года, то их результаты, несмотря на единую стратегию управления, также были различны. См рис 3





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

www.reflexivity.ru

Генеральный директор: 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.