

REFLEXIVITY.RU - проект исследования экономики и фондового рынка

15/03/2006

ТОРГОВАЯ СТРАТЕГИЯ

РЕФЛЕКСИВНОСТЬ РУ

результаты в первом квартале 2006 г.

РЕЗУЛЬТАТЫ ТОРГОВОЙ СТРАТЕГИИ В ПЕРВОМ КВАРТАЛЕ 2006 ГОДА

РЕЗУЛЬТАТЫ СТРАТЕГИИ

Стратегия Рефлексивность ру имеет целью обеспечение доходности на инвестированные средства не ниже 100% годовых при уровне рисков (максимальных убытков) не выше 25%. Последний раз мы отчитывались об успешном достижении данной цели в конце 2004 года; тогда на достижение цели понадобился ровно 1 год, с 15 декабря 2003 года по 15 декабря 2004 года, а доходность¹ стратегии по всем управляемым торговым счетам составила 115 % за период. (см рис 1)

Достичь такого высокого уровня доходности мы можем за счет использования эффекта финансового рычага (использования заемных средств) и работы в соответствии с трендом на рынке акций.

С начала 2005 года мы активно работали с фьючерсами и опционами на акции РАО ЕЭС. Практически все денежные лимиты мы отвели под эту бумагу и вплотную до 10 марта 2006 года продолжали работать с ней. Тренд к росту, который активизировался по РАО ЕЭС в январе-феврале 2006 года позволил нам заработать ту доходность, которую мы заявляли в качестве целевой в начале 2005 года.

В этот раз, для достижения поставленных целей нам понадобился 1 год и 1 квартал - с 15 декабря 2004 года по 15 марта 2006 года. Всего, за этот период доходность стратегии «Рефлексивность ру» составила 499%, а совокупная прибыль (до уплаты налогов) по управляемым счетам – 11 млн 103 тыс. рублей.



¹ Подробнее см отчет за 2004 год

РЕЗУЛЬТАТЫ ТОРГОВОЙ СТРАТЕГИИ В ПЕРВОМ КВАРТАЛЕ 2006 ГОДА

ОСОБЕННОСТИ СТРАТЕГИИ

Целью торговой стратегии «Рефлексивность ру» является обеспечение прироста капитала со средними темпами не менее 100% годовых. Я, Ичкитидзе Юрий Роландович, прикладываю все свои личные силы и умения для успешного достижения данной цели. Многие люди, когда слышат это, то они мне говорят: «Так что же? Ты обещаешь постоянно, вне зависимости от конъюнктуры рынка отдавать 100% годовых? Таких ставок просто нет на рынке!»

На самом деле, это интерпретация моих слов, которая искажает их смысл. Я имел бы право «обещать» 100% годовых постоянно только в том случае, если бы имел в кармане аппарат для печатания денег, но я ведь его не имею! Но, чтобы обеспечить постоянный прирост капитала с темпами 100% годовых, мне необходимо приложить все свои силы и умения, всю свою концентрацию внимания, личную смелость и умение с холодной головой осуществлять контроль за рисками. Т.е. проделать весьма большой объем работы с тем, чтобы вовремя отловить начинающиеся изменения на финансовых рынках и за счет тренда обеспечить прирост капитала 100% годовых! Как я могу обещать, если эту работу мне только предстоит проделать?

Но я могу гарантировать, что имею полную личную заинтересованность в успешном выполнении данной работы, посему гарантированно не позволю себе халатности в управлении денежными средствами.

Получается, что для инвестора работа по стратегии «Рефлексивность ру» это эксперимент, который позволяет проверить мою личную мотивацию и профессиональные навыки в работе на фондовом рынке. А для меня – эксперимент, который позволяет проверить рефлексивные свойства финансового рынка, проще говоря, склонность к постоянным изменениям и зарождениям тренда.

Осуществляя этот эксперимент, я должен найти идею (гипотезу) о направлении, силе и свойствах грядущих изменений на финансовых рынках, и при помощи торговых операций тестировать ее на адекватность реальной действительности. Если идея (гипотеза) не верна, то это принесет мне убытки, если верна – ту прибыль, которую я сам запрашиваю в качестве целевой (100% годовых).

Суть стратегии состоит в том, что поиск верной идеи (гипотезы) осуществляется в условиях контроля за рисками, т.е. при первых признаках ошибочности выдвинутой идеи (гипотезы) происходит закрытие торговой позиции и выдвижение новой, альтернативной идеи (гипотезы).

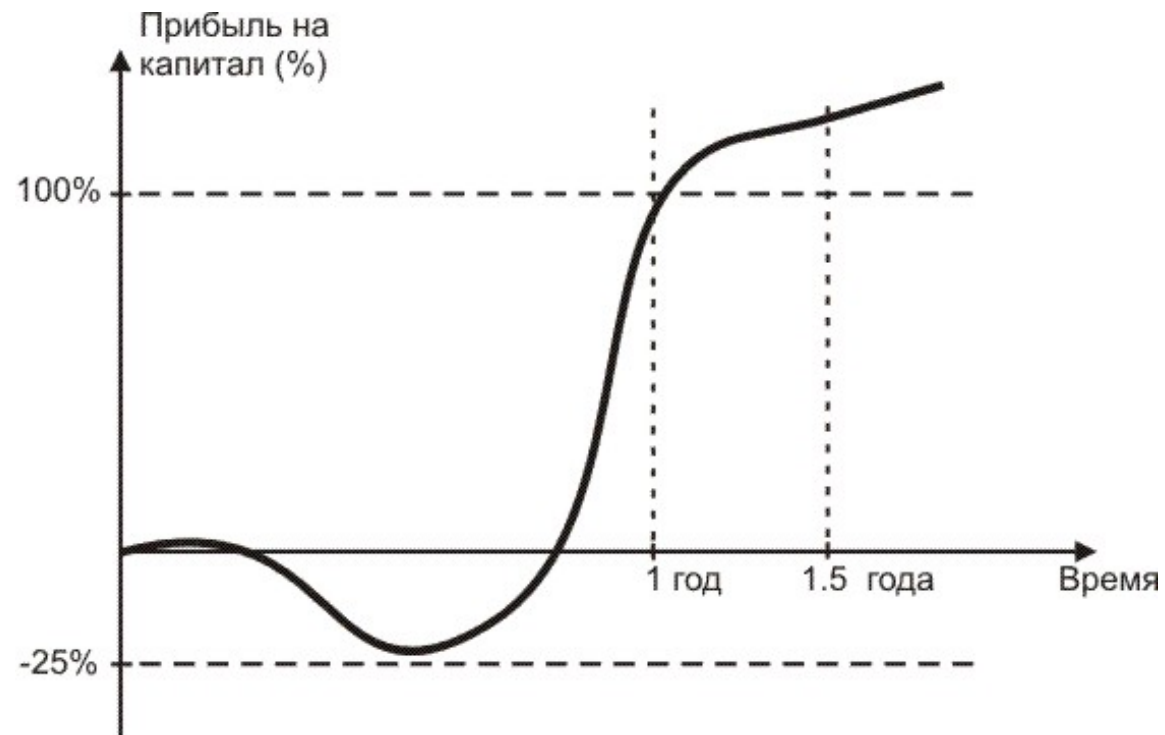
Поскольку на поиск верной идеи (гипотезы) всегда необходимо некоторое время, и весьма маловероятно, что самая первая выдвинутая идея (гипотеза) будет истинной, то особенностью работы по стратегии

**РЕЗУЛЬТАТЫ ТОРГОВОЙ СТРАТЕГИИ В
ПЕРВОМ КВАРТАЛЕ 2006 ГОДА**

«Рефлексивность ру» является первоначальное наращивание убытков, а затем, при нахождении верной идеи (гипотезы) быстрое покрытие убытков и рост прибыли (см. рис. 3).

По похожей схеме развивалась история работы по стратегии «Рефлексивность ру» в 2004 и 2005 годах.

Рис 3. Особенность стратегии «Рефлексивность ру»



РЕЗУЛЬТАТЫ ТОРГОВОЙ СТРАТЕГИИ В ПЕРВОМ КВАРТАЛЕ 2006 ГОДА

ВОЗМОЖНОСТИ ДИВЕРСИФИКАЦИИ РИСКОВ

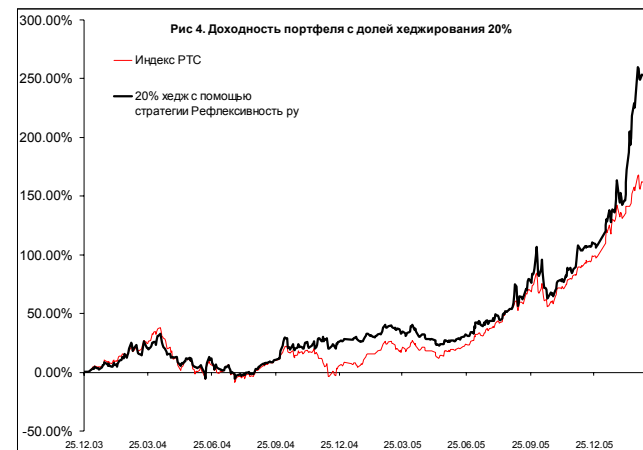
Стратегия работы Рефлексивность ру может быть предложена широкому кругу инвесторов в качестве отличного инструмента для диверсификации рисков.

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 в 2005 и первом квартале 2006 года о хеджировании говорить не было смысла – рынок оказался настолько сильным, что индекс РТС показал рост более 130%. 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 0.28, а бета коэффициент составил 1.9.

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 возникающие от падения индекса РТС. (см. рис 4) 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. 5)



**РЕЗУЛЬТАТЫ ТОРГОВОЙ СТРАТЕГИИ В
ПЕРВОМ КВАРТАЛЕ 2006 ГОДА**

ПАРТНЕРСТВО

В данный момент стратегия Рефлексивность ру юридически оформлена как индивидуальное управление через брокерскую фирму (Инвестиционная Компания «Элтра»). 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»

**РЕЗУЛЬТАТЫ ТОРГОВОЙ СТРАТЕГИИ В
ПЕРВОМ КВАРТАЛЕ 2006 ГОДА**

**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.