

**REFLEXIVITY.RU** - проект исследования экономики и фондового рынка

27/09/2005

***ТОРГОВАЯ СТРАТЕГИЯ***

**РЕФЛЕКСИВНОСТЬ РУ**

***результаты в январе-сентябре 2005 г.***

## **ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ИСПОЛЬЗУЕМОЙ ТОРГОВОЙ СТРАТЕГИИ**

Стратегия Рефлексивность ру используется для управления активами на фондовом рынке России. В январе-сентябре 2005 года 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.

Основной акцент с начала года был сделан на фьючерсы и опционы на акции РАО ЕЭС. Практически все денежные лимиты мы отвели под эту бумагу. 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 опционной стратегии, в соответствии с которой мы платили премию по опционам и весьма часто фиксировали убытки по фьючерсным операциям.

Подводя итог нашим результатам в январе-мае, можно сказать, что акции РАО ЕЭС находились в боковом тренде с рамками 7.0 – 8.50 руб. за акцию, в результате чего используемая нами стратегия, как и можно ожидать в случае такого типа рынка, приносила убытки.

С начала июня наше мнение о начале очередной волны «бычьего» рынка акций укрепилось. Как теперь всем известно, ЛУКойл стал «локомотивом» рынка. В мае мы пробовали покупать ЛУКойл, но учитывая то, что практически все лимиты по рискам мы уже отвели для РАО ЕЭС (к тому же существенная часть этих лимитов уже превратилась в убытки), то нам было очень трудно выделять новые риски под ЛУКойл, сохраняя при этом позиции по РАО ЕЭС. Это была основная причина по которой мы упустили тренд возникший в ЛУКойле.

Аналогично, мы пропустили рост Газпрома, т.к. с июля все денежные средства были полностью «заняты» под фьючерсы и опционы РАО ЕЭС.

Таким образом, в январе-сентябре 2005 года все наше внимание было приковано к акциям РАО ЕЭС, в результате чего и наши торговые результаты оказались зависимы от движения только этой бумаги.

**РЕЗУЛЬТАТ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ ПО СОСТОЯНИЮ НА 15 СЕНТЯБРЯ 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 сентября 2005 года мы немного выправили ситуацию - наша доходность за этот период примерно соответствовала доходности индекса РТС. В результате этого, индекс прибыли нашего проекта за период с 25 декабря 2003 года по 15 сентября 2005 года составил 87%, что по прежнему превышает доходность индекса РТС за этот период. (см. рис 1.)

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.

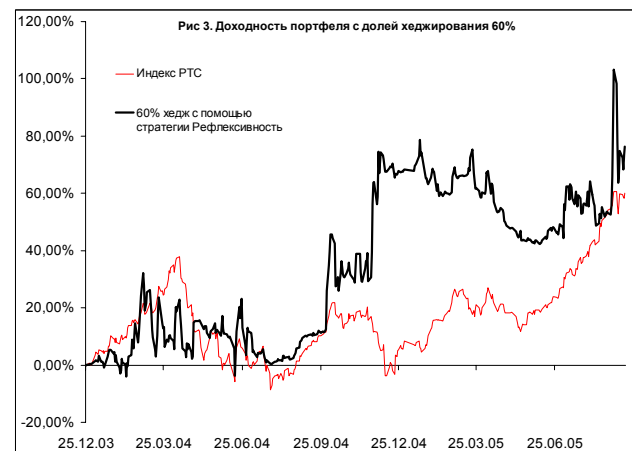
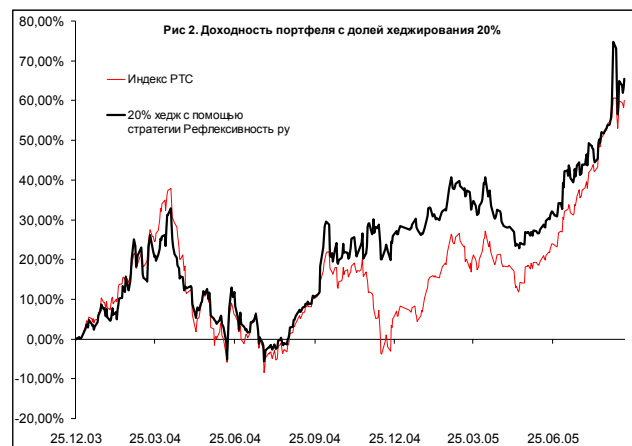


### ВОЗМОЖНОСТИ ДИВЕРСИФИКАЦИИ РИСКОВ

Стратегия работы Рефлексивность ру на фондовом рынке может быть предложена широкому кругу инвесторов в качестве отличного инструмента для диверсификации рисков. Обладая невысоким (0.17) коэффициентом корреляции с индексом РТС, наша стратегия характеризуется бета-коэффициентом всего 0.59<sup>1</sup>. Таким образом, как ни странно, но при грамотной диверсификации портфеля, риск нашей торговой стратегии меньше риска индекса РТС.

Покажем это на следующем примере. Если построить портфель состоящий из 20% средств инвестированных в торговую стратегию Рефлексивность ру, а оставшиеся 80% средств – в индекс РТС, то риск такого портфеля, измеренный бетой, будет меньше чем риск индекса РТС. Доходность такого портфеля приведена на рис 2. Она (доходность) будет тесно коррелирована с индексом РТС, но в случае не благоприятной ситуации на рынке, стратегия Рефлексивность ру будет хеджировать индексный портфель. 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. 3 )



<sup>1</sup> По итогам 2004 года бета коэффициент нашего проекта составил 0.33 а его рост до 0.59 по итогам первых трех кварталов 2005 года обусловлен тем что в 2005 году устойчиво наблюдается «бычий» рынок, что делает хеджирование бессмысленным.

## **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](http://www.reflexivity.ru)**

Лидер проекта: Юрий Ичкитидзе

e-mail: **[ichkitidze@reflexivity.ru](mailto: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.