



АЛЬМАНАХ

По Ценностному Инвестированию
И Умной Спекуляции

ИЮЛЬ 2014г.

Различие Ценностного Инвестирования и Умной Спекуляции

Сегодня огромное количество людей пытаются предсказать поведение рынка. Строят графики, проводят технический анализ, изучают новости.

Они играют на бирже. При этом, не имея ни явного преимущества перед другими игроками, ни даже положительного математического ожидания успеха.

Особенно это относится к игрокам на рынке Форекс.

Мы, в Академии ProValue, не занимаемся игрой на рынке. Мы занимаемся и обучаем подходам «Ценностного Инвестирования» и «Умной Спекуляции».

Ценностное инвестирование (Value Investing) предполагает два подхода:

- 1) покупку акций компаний ниже номинальной или даже ликвидационной стоимости, когда рынок закладывает в цену самый худший сценарий, который редко реализуется на практике. Покупка на таких уровнях цен настолько безопасна, что даже в случае банкротства компании, остается достаточно средств, чтобы вернуть первоначальные инвестиции.

Раскрытые сделки

Сделок: 6 + 47 (на отчетности)

Риск/прибыль: 1 к 10 и выше

Максимальный риск в сделке: 0.3% - 0.6%

Доходность консервативная: 159% годовых

Доходность спекулятивная: 239% годовых

- 2) Покупка по приемлемой цене самых лучших с финансовой точки зрения компаний с устойчивым конкурентным преимуществом, имеющих стабильные показатели роста прибылей в течение последних 10 лет. Такие компании любит Уоррен Баффет.

По сути, инвестор покупает бизнес, а точнее долю в прибылях компании и спит спокойно.

При этом консервативный доход составляет около 20% годовых. Однако, покупая во время кризисов и на плохих новостях, доходность увеличивается до 50% годовых и более.

С другой стороны, на рынке часто появляются сделки с соотношением риск/прибыль 1 к 20 и более. При этом даже не важно, в какую сторону пойдет рынок. При любом его движении мы зарабатываем.

Такие сделки не являются Инвестиционными, но в эти моменты у нас есть преимущество перед рынком, в виде математического ожидания, превышающего два, три и более раз.

Подобные сделки мы называем **Умной Спекуляцией**. Они позволяют зарабатывать в 85%-95% случаев. А в кризисы, могут удвоить весь портфель, рискуя в одной сделке 0.1%.

К таким сделкам относится продажа переоцененных опционов на фьючерсы и

покупка недооцененных долгосрочных опционов на качественные акции, товарные фьючерсы, металлы, валюты и ETF.

Данный Альманах раскрывает Вам примеры наших сделок!

Закрытые позиции по Акциям

1. Покупка акций компании Metro

Куплено: куплены акции компании Metro (MRU:TSX)

Цена и дата покупки: \$65.76 (24 апреля 2014)

Цена и дата продажи: \$69.75 (25 июля 2014)

Прибыльность: +7% за 3 месяца + дивиденды

Прибыль: +35\$

Акция составляла 5% от портфеля, и итоговая доходность составила 0,3% к портфелю за 3 месяца.

Позиция была закрыта по следующим причинам:

На сегодняшний день в Канаде самым важным средством от враждебного поглощения является специальный план защиты прав акционеров, который имеет у себя любая уважающая себя компания. Такой план позволяет совету директоров компании предложить акционерам выкупить акции с дисконтом в случае возникновения ситуации рейдерского захвата, что делает его менее «вкусным» для поглощающей компании.

Главный исполнительный директор Метро, Eric La Flèche, стал публично высказывать мысли об изменении данного плана. По его мнению, совет директоров должен быть наделен полномочиями отклонять несанкционированные предложения о покупке, без необходимости выносить такие решения на рассмотрение собрания акционеров.

Для владельцев компании, т.е. нас – акционеров, такая идея звучит более чем абсурдно и существует очень высокая вероятность, что Ерика сместят на очередном собрании с должности CEO.

Какой смысл платить директору миллионы долларов только за то, чтобы он думал об ограничении ваших прав как владельца.

В случае если Эрик-ла-Флеч будет смещен, можно будет обратно взять акции Метро в портфель, если она будет торговаться на приемлемом уровне цен.





Опционные стратегии на акции

2. Опционы на акции Allied Nevada Gold

Сделка: проданы опционы Пут на акции Allied Nevada Gold (ANV) на максимальный срок до января 2016 года со страйком 3 по цене 105 долларов за штуку.

Цена и дата продажи: \$105 (24 июля 2014)

Описание сделки: (в первой части вебинара)

<http://zolter.com/2014/07/30/ocenivaj-akcii-kak-baffet-i-poluchaj-sverxdoxody/>

Соотношение риск прибыль 2 к 1. В случае если до начала 2016 года акции ANV будут ниже 2 долларов за штуку будьте готовы взять акции компании, имеющей самый высокий потенциал роста, когда цены на золото пойдут вверх.

Взгляните на график цен во времена золотого бума 2011 года, у Allied Nevada есть шанс быть поглощенной другой крупной компанией, например Бэрик Голд. За последний квартал ANV увеличила добычу золота и особенно серебра, прибыль на которое снизила затраты на добычу золота примерно до 805-850 долларов за тройскую унцию. На сегодняшний день золото торгуется в районе 1300 долларов за унцию.

ANV не имеет политического риска, поскольку расположена в Неваде и имеет единственное месторождение Hycroft с высоким потенциалом для расширения. Для чего компания ищет партнеров, либо готова продать часть месторождения и подготовила для этого все документы и план развития проекта с IRR (норма внутренней доходности) равным 26%. Компании помогают в поиске партнеров банк Новой Скотии и Wells Fargo.

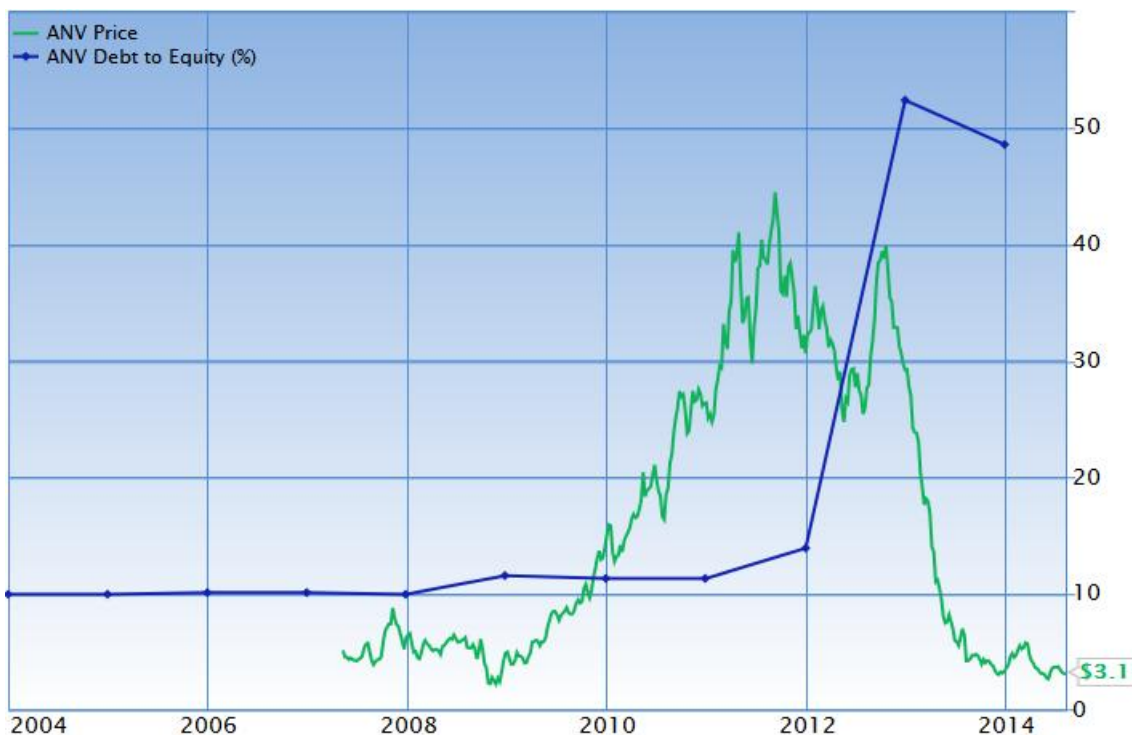
Единственный момент, который смущает это уровень долга выше среднего, составляющий примерно 50% к акционерному капиталу. Если цена на металлы продолжит падать, компании придется списать 20 млн. долларов. Но в цену итак заложен конец света, поэтому компания торгуется на 60% ниже своей балансовой стоимости.

Equity to Asset = 0.54

График цен ANV:



График долга компании к Акционерному капиталу:



Спекуляция на волатильности

3. Опционы на DISH

Проданы: проданы голые июльские опционы Пут на акции [DISH](#) со страйком 55 за \$108 на повышенной подразумеваемой волатильности, значительно превышающей историческую волатильность. 3 июля опционы выкуплены обратно за 10 долларов с прибылью 98 за вычетом комиссионных на комбинацию.

Цена и дата продажи: \$108 (16 июня 2014)

Цена и дата покупки: \$10 (3 июля 2014)

Прибыль: +\$98 за вычетом комиссионных на 1 лот

Прибыльность: +272% за месяц (+2.94% к портфелю в 10 000) за 3 контракта



4. Опционы на IGT

Проданы: проданы голые июльские опционы Пут на акции [IGT](#) со страйком 15 за \$80. 7 июля выкуплены обратно по стоп-лоссу за 100 долларов за контракт с убытком -\$22.

Цена и дата продажи: \$80 (19 июня 2014)

Цена и дата покупки: \$102 (7 июля 2014)

Прибыль: **-\$22** на один лот

Прибыльность: **-0.66%** к портфелю в 10 000 за 3 контракта



Сделки с опционами на фьючерсы

5. Опционы на Свиные Окорочка

Куплено: Опционная комбинация на Августовские Свиные Окорочка HE 18 AUG14 1.2 Put buy/18 AUG14 1.19 Put sell за 40 долларов за комбинацию

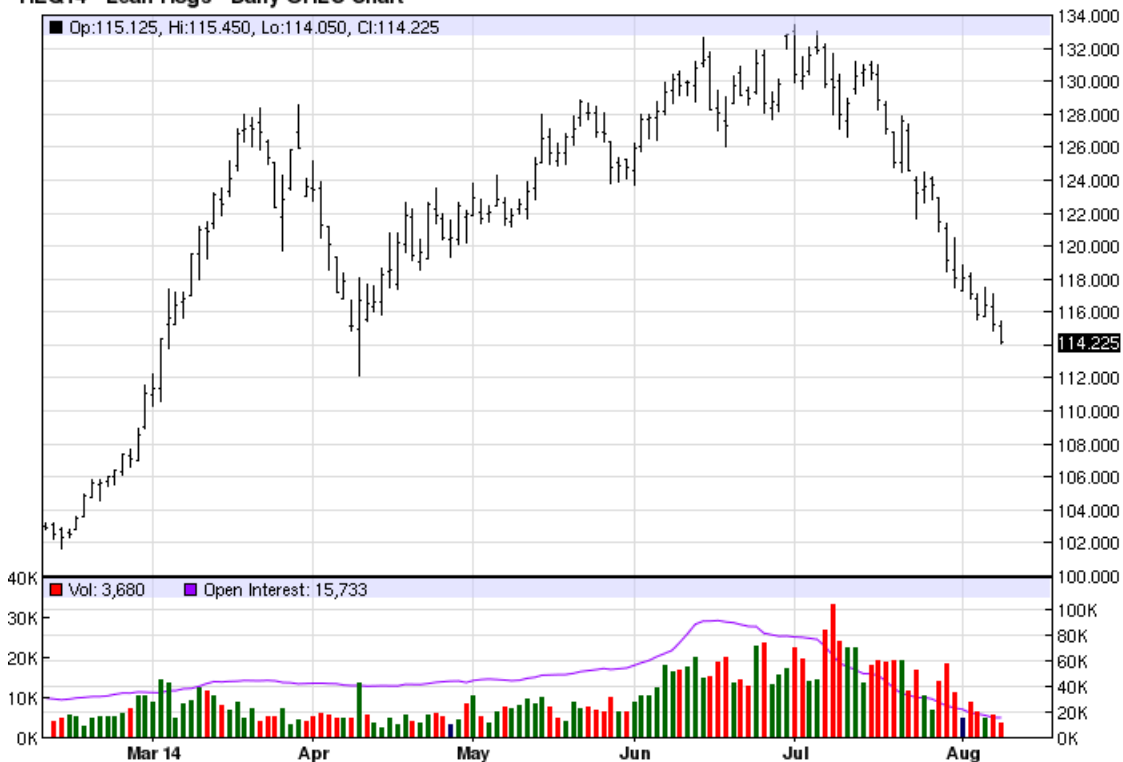
Цена и дата покупки: \$40 (2 июля 2014)

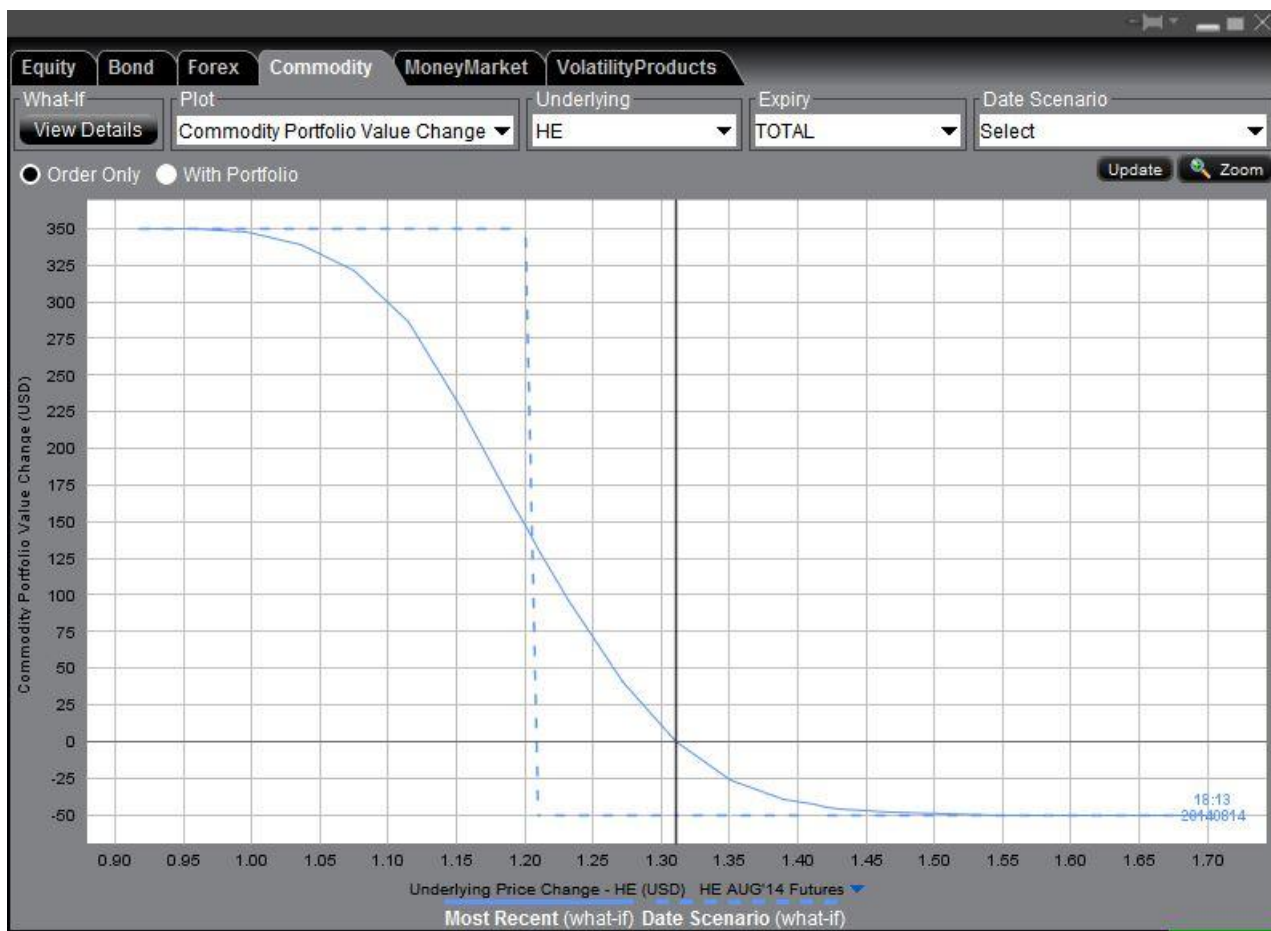
Цена и дата продажи: \$230 (30 июля 2014)

Прибыль: **+\$190** за вычетом комиссионных на один лот

Прибыльность: **+475%** за месяц **(+1.9%** к портфелю)

HEQ14 - Lean Hogs - Daily OHLC Chart





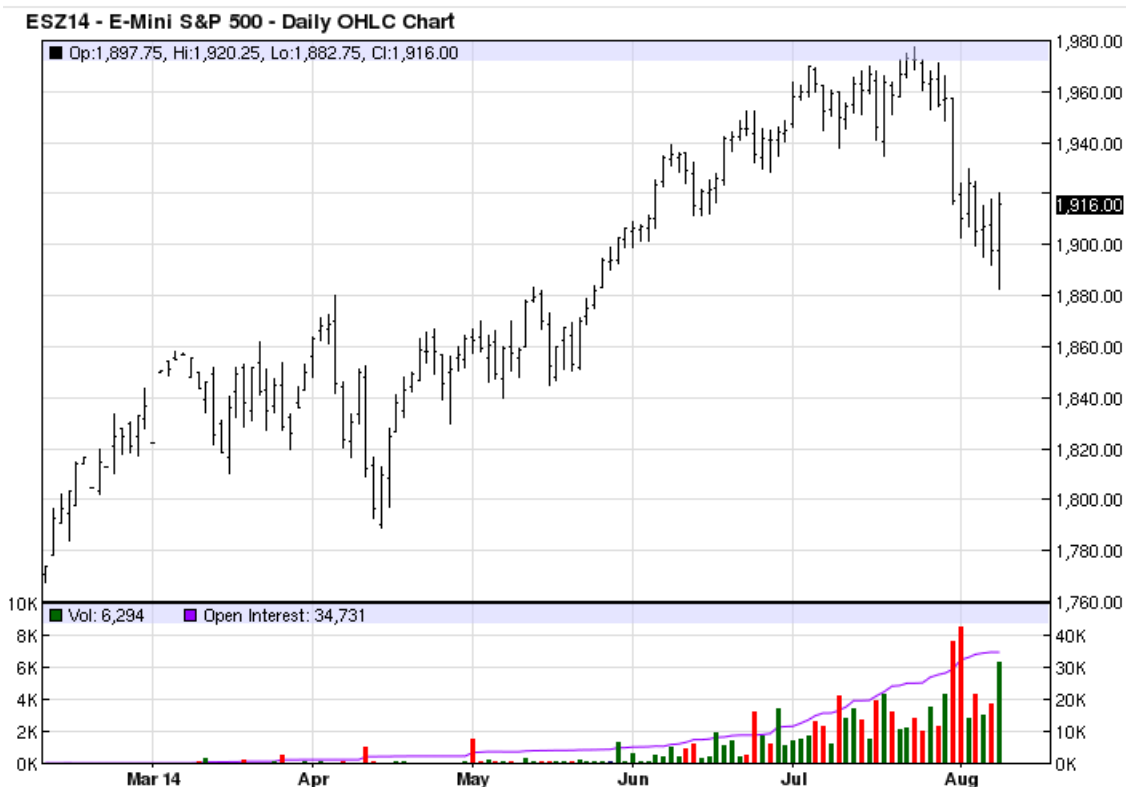
6. Опционная комбинация на ES-mini

Куплено: Куплены декабрьские колы со страйком 2250 по цене \$22 за штуку на случай продолжения роста индекса S&P500.

Цена и дата покупки: \$22 (14 июля 2014) за штуку

Если индекс вырастет еще на 15%-20% от последнего максимума, в случае продолжения сценария раздувания фондового пузыря, доходность к портфелю в сценарии «Роста» может составить +30-40% только на этом инструменте.

Из-за чрезвычайно сильной «ухмылки волатильности» на индекс S&P500, фьючерсы на этот индекс а также ETF SPY опционы колл стоят сущие гроши. И я считаю целесообразным потратить 0,2% от портфеля на покупку таких опционов и буду добавлять по мере снижения индексов в случае коррекции, как это происходит сейчас.



Опционные стратегии на квартальных отчетах

Компании, на отчетах которых открывались сделки:

	B	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N
	Symbol	buy/sell	Avr gap	risk	profit	profit/risk	Position	Time	P/L for one combination	P/L Total	Comm ission
1											
3	ADBE	buy	up % 6	244	150	0,61	2	17.06.2014	63	112,7	13,3
7	FDX	sell	1,5%	120	170	1,42	2	17.06.2014	118	222,7	13,3
8	ORCL	buy	up/down %2.8	33	330	10,00	9	18.06.2014	2,3	-39,06	59,76
10	KMX	buy	up/down %5	180	180	1,00	2	18.06.2014	-25	-63,3	13,3
12	KMX	buy	up	70	370	5,29	4	18.06.2014	321	1257,4	26,6
17	MU	Buy	3,70%	160	160	1,00	2	23.06.2014	-13	-39,3	13,3
18	WAG	Buy		190	200	1,05	2	23.06.2014	-112	-237,3	13,3
19	APOL	Buy	3,50%	58	58	1,00	5	23.06.2014	0,6	-30,2	33,2
20	APOL	Buy	3,50%	114	114	1,00	3	23.06.2014	-5	-34,92	19,92
26	BBBY	Buy	-9%	35	100	2,86	4	25.06.2014	37	121,44	26,56
30	STZ	Buy	6,80%	150	150	1,00	1	02.07.2014	45	38,36	6,64
31	STZ	Sell	6,80%	83	167	2,01	2	10.07.2014	65	116,7	13,3
42	TCS	Buy	-14,80%	60	60	1,00	4	09.07.2014	15	33,44	26,56
43	TCS	Sell	-14,80%	60	300	5,00	1	09.07.2014	52	45,36	6,64
46	FDO	Sell	-1,50%	207	43	0,21	1	10.07.2014	35	28,36	6,64
47	FDO	Sell	-1,50%	100	100	1,00	2	10.07.2014	35	56,7	13,3
48	AA	Sell	2,70%	46	54	1,17	2	09.07.2014	-2	-17,3	13,3
49	INFY	Sell	0,20%	188	62	0,33	2	11.07.2014	29	44,7	13,3
50	FAST	Sell	-4,30%	160	40	0,25	2	11.07.2014	-5	-23,3	13,3
51	JNJ	Sell	0	100	192	1,92	1	11.07.2014	45	38,36	6,64
55	ABT	Sell	0.1	97	112	1,15	3	16.07.2014	24	52,08	19,92
56	ADTN	Sell	0.1	90	158	1,76	3	16.07.2014	95	265,08	19,92
57	YHOO	Sell	-2.8	58	210	3,62	5	16.07.2014	-20	-133,2	33,2
58	ASML	Sell	-3.3	220	187	0,85	1	16.07.2014	81	74,36	6,64
59	BLK	Sell	1	312	410	1,31	1	16.07.2014	76	69,36	6,64
60	SCHW	Sell	0	45	100	2,22	6	16.07.2014	14	44	40
61	PNC	Sell	-2.2	100	64	0,64	3	16.07.2014	-10	-49,92	19,92
62	CSX	Sell	-0.5	200	100	0,50	1	16.07.2014	45	38,36	6,64
63	EBAY	Sell	1,23	150	111	0,74	2	16.07.2014	42	59	25
64	SNDK	Sell	-8	300	380	1,27	1	16.07.2014	-10	-39,88	29,88
65	URI	Sell		300	350	1,17	1	16.07.2014	-10	-36,56	26,56

	B	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N
66	YUM	Sell		150	130	0,87	2	16.07.2014	-76	-198,48	46,48
67	KSU	Sell		200	230	1,15	1	17.07.2014	67	50,4	16,6
70	BMI	Sell	2%	320	180	0,56	1	18.07.2014	17	10,36	6,64
71	HAL	Sell	0%	250	320	1,28	1	18.07.2014	101	77,52	23,48
76	DPZ	Sell	1%	120	140	1,17	2	21.07.2014	-12	-40	16
77	LXK	Buy	3,30%	50	120	2,40	2	21.07.2014	-12	-40	16
78	Pii	Buy	9,70%	140	220	1,57	2	22.07.2014	34	52	16
79	CMCSA	Buy	1%	70	60	0,86	4	22.07.2014	22	0	88
80	WAT	Buy	1%	120	150	1,25	2	22.07.2014	-8	-32	16
81	KMB	Buy	-2.6%	114	88	0,77	2	22.07.2014	-10	-36	16
82	NFLX	Sell	-2.6%	270	116	0,43	1	22.07.2014	70	56	14
83	ISRG	Buy	12.8%	300	900	3,00	1	22.07.2015	-28	-34	6
84	AAPL	Buy	1%	40	120	3,00	5	22.07.2015	-15	-100	25
85	AMZN	Buy	-12%	100	900	9,00	2	24.07.2015	71	132	10
86	BIDU	Sell	8.3%	178	578	3,25	1	24.07.2015	-116	-124	8
87	CBI	Sell	0%	137	363	2,65	1	24.07.2015	-10	-18	8
1007									итого	1730,02	
1008									итого %	17,30%	

В каждой сделке риск максимум \$300 для \$10 000 портфеля или 3% в каждой сделке.

Итоговая текущая прибыль составила: +17,30% к портфелю за Q2 (второй квартал 2014)



Каждая компания, раз в квартал, отчитывается о результатах своей работы, что моментально влияет на цену акций. Опционы позволяют не пытаться предсказывать успехи компании или изменение цены, а зарабатывать на любом ее движении или отсутствии такового.

Подробнее данная стратегия будет разбираться в наших вебинарах.

Некоторые рекомендации из платной подписки

Иницированы также короткие и длинные опционные комбинации на следующие инструменты, входящие в наши [платные рекомендации](#):

- Куплены опционные комбинации на природный газ, кукурузу, пшеницу и хлопок
- Vix – индекс «страха» или более научно – индекс волатильности на S&P500
- Компания Deere & Co ([DE](#))
- Компания Bed, Bath & Beyond ([BBBY](#))
- Компания Herbalife ([HLF](#))
- Компания Tesla ([TSLA](#))
- Toronto-Dominion Bank ([TD](#))
- Куплены 6 новых компаний-десятикратников и добавлены позиции по компании Nu Skin ([NUS](#))

Компании десятикратники известны тем, что объединяют в себе подход вэлью инвестирования (безопасного инвестирования) так и инвестирования в рост. Это те компании, которые показывали постоянный рост прибылей и других показателей на 20-30% в год, в течение последних 5-10 лет, имеют ДКП, не имеют долга либо совсем незначительный уровень и торгуются по приемлемым с точки зрения Вэлью инвестирования ценам.

Находить такие компании и анализировать их мы обучаем в Академии Вэлью Инвестирования и Умной спекуляции.

Подход, сочетающий в себе Вэлью Инвестирование с Опционными стратегиями (УЛВИ) показывает наилучшие результаты на текущий момент и предоставляет больше защиты в случае обвала рынка и большой финансовый рычаг в случае роста.

Общая стратегия выглядит так: при продолжении рыночной коррекции позиции по акциям будут добавляться как в виде покупок самих акций, так и в виде опционных стратегий, позволяющих минимизировать риск и получить финансовый рычаг.



Убыточные и нейтральные сделки

Опционная комбинация с июльскими путами на фьючерс на Насдак 31 JUL14 3550.0

Put / 31JUL14 3500.0 Put составил: **-\$50**

110 колл комбинация на Августовскую Нефть: **-\$50**

Пут комбинация на Какао: **-\$90**

Пут опционы на IGT: **-\$66**

Итоги Июля 2014г.

Итого Потерь: **-\$190 - \$66 = -\$256**

Итого Прибыль: **\$190 + \$1730 + \$35 + \$294 = +\$2249**

Итого Чистая Прибыль: **2249-256= +\$1993**

Консервативный: Для консервативного портфеля в \$15 000 доходность составит **+13.3%** за 1 месяц или **159% годовых**.

Спекулятивный: Для агрессивного портфеля в \$10 000 доходность составит **+19.93%** примерно за 1 месяц или **239% годовых**.

Доступные Материалы

- [Оценивай акции как Баффет, и получай Сверхдоходы](#)
- [Что такое Стоп-лосс в Вэлью Инвестировании?](#)
- [Проверь свою финансовую безграмотность \(тест\)](#)
- [Как превратить 500\\$ в 320 000\\$ используя Опционные Стратегии?](#)
- [Опционная Колл Комбинация на рынке Сахара, без лишнего риска!](#)

Обучение в Академии ProValue

Вэлью Инвестирование

Вы научитесь:

- Правильно выбирать акции с точки зрения бизнеса;
- Покупать надежные компании с конкурентным преимуществом по приемлемой цене, и потенциалом для многолетнего роста;
- Находить компании с потенциалом 10-ти кратного роста;
- Находить компании, торгующиеся ниже ликвидационной стоимости на плохих новостях;
- Мыслить так же как Уоррен Баффет и Питер Линч.

http://ProValue.ru/Training_invest



Продвинутые Опционные Стратегии

Вы научитесь:

- Открывать сделки с соотношением риск/прибыль 1 к 10 и выше;
- Находить и использовать конкурентное преимущество перед рынком;
- Зарабатывать при любом движении рынка;
- Не использовать стоп-лоссы, и никогда не жалеть, что рынок пошел туда, куда вы думали, но уже без Вас.

http://ProValue.ru/Training_options



Хотите получать инвестиционные рекомендации В Реальном Времени?

- Все сделки открываются на собственном и инвестиционном капитале с 2009 года.
- Философия компании заключается в постоянном поиске новых инвестиционных возможностей.
- **Подробный анализ** каждой рекомендуемой сделки, компании, рынка, риск-менеджмента.
- **Подробное описание** точки входа и стратегий выхода из позиции. Даже новичок сможет следовать нашим рекомендациям.
- **Полная открытость и простота.** Вы не покупаете «Кота в мешке». Наш подход, стратегии, открытые сделки вы можете получить в открытом доступе на нашем блоге, и в ежемесячном Альманахе.

<http://ProValue.ru/Recommendations>



Хотите еще?

Мы надеемся, что Вам понравилась представленная информация!

Если вы хотите получать полезные материалы регулярно БЕСПЛАТНО, и всегда быть в курсе актуальных инвестиционных возможностей, то подписывайтесь на АЛЬМАНАХ:

www.Almanac.ProValue.ru



Академия PROVALUE.RU

Ведущий аналитик
Андрей Макарский

Организаторы
Василий Дейнега
Андрей Макарский

Контакты
email: ask@provalue.ru
site: www.ProValue.ru