



АЛЬМАНАХ

По Вэлью Инвестированию
И Умной Спекуляции

№ 26

Апрель-Июль
2016г.

Раскрытые сделки

Сделок: 7

Риск/прибыль: 1 к 10 и выше

Максимальный риск в сделке: 0.3% - 0.6%

Доходность консервативная: +87.2% годовых

Доходность спекулятивная: +130,8% годовых

- +700% на Брексит и 258% на GDХ
- Инвестирование в дивидендные компании
- Искусственный интеллект против тех. анализа



Содержание

ДОСТУПНЫЕ МАТЕРИАЛЫ PROVALUE _____ 3

**ПРИГЛАШАЕМ ИНВЕСТОРОВ, ТРЕЙДЕРОВ, АВТОРОВ СТАТЕЙ И
АНАЛИТИКОВ В СООБЩЕСТВО PROVALUE! _____ 5**

ЗАКРЫТЫЕ И ОТКРЫТЫЕ НАМИ СДЕЛКИ _____ 7

РЕЗУЛЬТАТЫ РАБОТЫ ФОНДА PROVALUE _____ 16

ИНСТРУМЕНТЫ PROVALUE ANALYTICS _____ 17

ОБУЧЕНИЕ В АКАДЕМИИ PROVALUE _____ 18

Изучаем Вэлью Инвестирование и продвинутое Опционное Стратегии.



Доступные материалы ProValue

Мы не стремимся входить в сделки, когда нет на рынке возможностей. Так же мы не стремимся выходить из сделок разом, распределяя стратегию поведения таким образом, чтобы **максимизировать прибыль**.

За этот квартал мы много занимались разработкой инструментов по анализу и поиску опционных сделок, работой с ProValue Team, а так же созданием единого сайта [Сообщества ProValue](#), объединяющего в себе Академию, наши инструменты, инвестиционные рекомендации и многое другое. Поэтому и сделок у нас было не большое количество. Поэтому мы решили выпустить один альманах за несколько месяцев, объединив однотипные сделки, чтобы лучше показать вам логику наших действий.

Читайте про наши сделки ниже, в разделе «Закрытые и открытые нами сделки».

- [Клубное Занятие: Что такое покупка акций и сдача в аренду, используя опцион колл?](#)
- [Портфель Билла Гейтса: обзор дивидендных акций самого богатого человека в мире](#)
- [Проблемы с определением долгосрочного конкурентного преимущества компании](#)
- [Солнце есть, а денег нет на примере SunPower \(SPWR\)](#)
- [Ваши акции участвуют в революции в виртуальной реальности?](#)
- [Опционная Стратегия с 1500% потенциалом на одну растущую компанию](#)
- [С какого временного горизонта начинает работать Вэлью-анализ?](#)
- [Facebook и WhatsApp: 90% всех сделок M&A приводят к неудачам](#)
- [258% На Вложенный Капитал на Опционном Колл Спреде на Золото \(GDX\)](#)
- [Тенденции развития солнечной энергетики](#)
- [700%+ на вложенный капитал на панике Brexit](#)
- [Стоймостной анализ дивидендного потенциала](#)
- [Нил Фергюсон "Восхождение денег: финансовая история мира"](#)
- [Могут ли искусственный интеллект и машинное обучение заменить технические индикаторы?](#)
- [Опционная Рекомендация на Золото через Market Vectors Gold Miners \(GDX\)](#)
- [Как удобно работать с опционами в терминале ThinkorSwim \(TOS\)?](#)
- [Мифы о компаниях с большой рыночной капитализацией](#)
- [4 простых правила для вэлью инвестора](#)
- [Денежная рентабельность инвестированного капитала как альтернатива ROIC](#)
- [Анализ рынка зерновых и растительного масла от 17.05.2016](#)
- [10 коэффициентов для инвестора в дивидендные акции](#)
- [Соевое масло, анализ рынка и возможные стратегии](#)
- [Легко ли инвестировать против тренда?](#)



Различие Вэлью 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 «Вэлью Инвестирования» и «Умной Спекуляции».

Вэлью 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.
- 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, на плохих новостях, при использовании Анти-Вэлью стратегий, 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.

Для понятности, в описании сделок мы будем использовать портфель в 10 000\$. Прибыль или убыток так же будет указываться исходя из данной величины портфеля.

Для более крупного портфеля процент прибыли будет таким же, каким мы его указываем.

**Данный Альманах раскрывает Вам
примеры наших сделок!**



Приглашаем Инвесторов, Трейдеров, Авторов статей и Аналитиков в Сообщество ProValue!



Сообщество ProValue объединяет Вэлью Инвесторов и практиков опционных стратегий в единое целое, позволяя сообще исследовать торговые и инвестиционные стратегии.

Сегодня мы приглашаем практиков инвестирования к обсуждению исследования по трофейным компаниям, стратегиям Черных Лебедей, индексным и VIX стратегиям работы с волатильностью. Для наших участников доступны не только обширная wiki и видеотека, но и [продвинутые инструменты анализа акций](#).

Value означает ценность, значение, смысл! ProValue — это методы, исследующие фундаментальные ценности, преимущества и смысл в инвестировании.

Мы не используем технический анализ, предсказания поведения рынка, прогнозы «экспертов». Мы выявляем неэффективности рынка, исследуем истинную стоимость активов, находим сделки, дающие **преимущество перед другими участниками рынка**.

Присоединяйтесь к обсуждениям и вступайте в Сообщество!

Становитесь участником нашего сообщества. Выкладывайте свои полезные материалы по инвестированию, мысли по торговым стратегиям, *best practice* которые у вас выработались. Участвуйте в наших исследованиях и применяйте полученные знания на практике. Вступайте в закрытые разделы и получайте торговые рекомендации наши и наших участников.



Для участников Сообщества ProValue



Всем участникам в открытом доступе предоставляются обширные материалы по нашим стратегиям работы на различных рынках (газа, кофе, металлов, акций, индексов и т.п.), наши сделки, которые мы открываем на своих счетах и счетах клиентов, а так же много информации, позволяющей понять логику поиска сделок с соотношением риск-прибыль 1 к 10 и выше.

Данные материалы доступны всем желающим, кто готов постигать Вэлью подход не только в анализе акций, но и опционов, фьючерсов на различных рынках.

Ниже перечислены некоторые из доступных материалов:

- [ЭкспрессКурс «Инвестирование в Акции»](#)
- [Более 18 видеоуроков по Вэлью Инвестированию и Умной Спекуляции](#)
- [Инвестиционный Альманах](#)

Обучение в Академии ProValue — это обширная практика Вэлью Инвестирования и продвинутых Опционных Стратегий. Объединение подходов фундаментального вэлью анализа акций и рынков с преимуществами опционных стратегий, позволяют уверенно инвестировать на любом типе рынков.

Кроме учебных и практических материалов, мы предоставляем рабочие инструменты.

ProValue Analytics — это не имеющие аналогов в мире Инструменты, для Экспресс Анализа Акции, Компаний и Опционов.

Поскольку рынки постоянно меняются, появляются новые возможности, вырисовываются новые торговые стратегии, то нам нужны аналитики, трейдеры, инвесторы, которые готовы участвовать в наших исследованиях, делиться наработками, использовать результаты в своей торговле. Нам нужны авторы статей, которые не просто желают рассказать свои мысли, идеи другим участникам нашего Сообщества, но и получать обратную связь, критику, пояснения относительно слабых сторон ваших стратегий.

Приветствуем всех, кто разделяет наши ценности Вэлью подхода в Сообществе ProValue! Участвуйте в наших внутренних мероприятиях, делитесь своим опытом, используйте наши наработки в своей практике.

Желающие участвовать, могут регистрироваться тут в сообществе, или писать нам на ask@provalue.ru для индивидуального общения. Так же не забывайте про [Skype-консультации](#), которые доступны всем.

Закрытые и открытые нами сделки

1. Брексит 30 июня 2016

В конце дня референдума, когда фондовые индексы поднялись и волатильность упала, у меня было желание поставить совсем небольшую часть портфеля на SPY или банковский сектор. Что, кстати, и сделал старик Сорос, поставив на Дойче Банк (DB).

Но у нас была аномальная жара, я усиленно занимался исследованиями и опционным функционалом наших будущих публичных инструментов ProValue, и был откровенно обесточен. А работать на тяжелую голову – это однозначно плохая идея. И взглянув на графики, у меня возникла мысль – хорошее время ставить на Черного Лебедя. Опционы пут должны быть недооценены, поскольку рынок уже вложил в свою цену удачный исход референдума. Т.е. Великобритания – не выйдет из Еврозоны. Хотя все подготовились к повышенной волатильности и даже брокеры прислали личные письма о том, что в ближайшие дни может быть жесткая езда.

Наши исследования Черных Лебедей показали, что нужен очень точный расчет риск/прибыль и регулярного вхождения в рынок, чтобы не пропустить такой момент. А случай с Brexit был уникальным и беспрецедентным. Вероятно, в будущем рынок уже будет оценивать такие события повышением цен на путы.

Доходность +700% на вложенные средства (ROI)

Доходность +7% к портфелю





Досадно было пропустить момент, но мы калачи уже тертые и стали смотреть, как сделать из лимона лимонад уже после события. Я не удивился, что все опционы колл после падения были переоценены, после того как прогнал их в нашем анализаторе ProValue.club. Рынок ожидал резкого роста, и только 3 дневные колл спреды и некоторые коллы были действительно недооценены. Видимо на такой резкий рост никто не рассчитывал.

Поэтому мы взяли немного 205/206 колл спредов. Подробнее о колл спредах [ТУТ](#). Через два дня мы закрыли позицию с 700% прибылью, о чем написали в клубе.

ProValue.club												
Realized P&L												
Trades												
Show trades for: Last 7 Days												
Summary												
+/-	Action	Quantity	Underlying	Description	Price	Currency	Exch.	Time	Order Ref.	Commission	Px Dffnc	Sbmttr
⊞	SLD	10	SPY	Bull Spread: JUN 30 '16 + 205 - 206 Call	0.87	USD	SMART	16:43:06				
⊞	BOT	10	SPY	Bull Spread: JUN 30 '16 + 205 - 206 Call	0.10	USD	SMART	JUN 27 19:...				

2. Золото

В текущем квартале мы очень успешно спекулировали на золото-добывающем секторе, поскольку он представлялся наиболее перспективным. Интенсивный рост пошел с начала этого года. После отметки 19, Market Vectors Gold Miners (GDX) перестал находится на «вэлью» уровне, т.е. перешел Рубикон недооцененного ETF вместе с остальными золотыми компаниями. GDX – это совокупный индекс золотодобывающих компаний.

Поэтому, начиная с этого уровня, мы стали использовать опционы, позволяющие значительно уменьшить риск портфеля и зарабатывать только на росте, теряя небольшую часть на падениях. 29 мая закрыты индексные стратегии по Market Vectors Gold Miners (GDX). Часть опционов была исполнена для максимизации прибыли из-за плохой ликвидности.

Доходность +5.5% к портфелю



Trades	Summary	Quantity	Underlying	Description	Price	Currency	Exch.	Time	Order Ref.	Comm	Px Diff
M	BOT	1	GDX	MAY 06 '16 24 Call Option	1.68	USD	CBOE2	18:23:33			
M	BOT	1	GDX	MAY 06 '16 24 Call Option	1.59	USD	NASDA...	18:40:53			
M	EXERCISE	2	GDX	APR 29 '16 21.5 Call Option		USD	OCC	22:49:16			
M	SLD	200	GDX	Stock	25.73	USD	ARCA	22:51:32			

3. Золото

7 июля закрыт колл 28-30 колл спред по GDХ.

Доходность +4.6% к портфелю



4. Золото

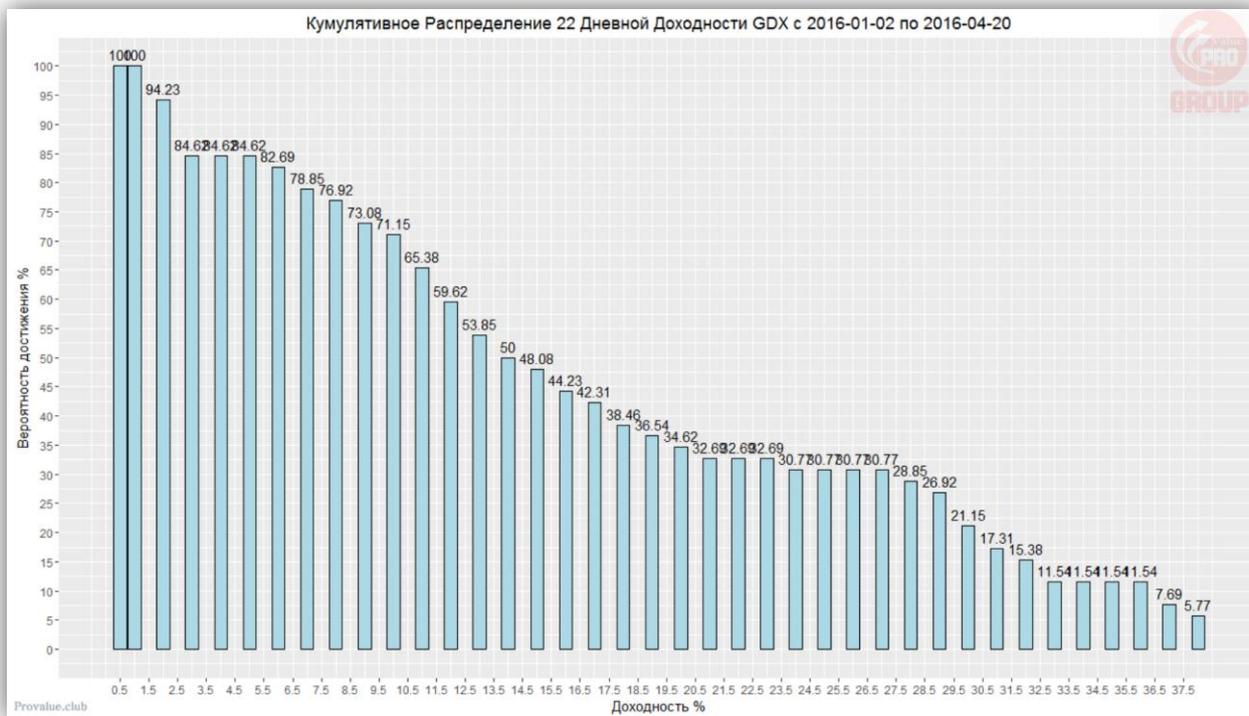
Второй транш был закрыт чуть позже.

Доходность +8.5% к портфелю



Trades											
Show trades for: Last 7 Days											
Trades	Summary										
+/-	Action	Quantity	Underlying	Description	Price	Currency	Exch.	Time	Order Ref.	Commission	Px Dffnc
SLD		10	GDV	Bull Spread: JUL 15 '16 + 28 - 30 Call	1.253	USD	SMART	09:36:14			

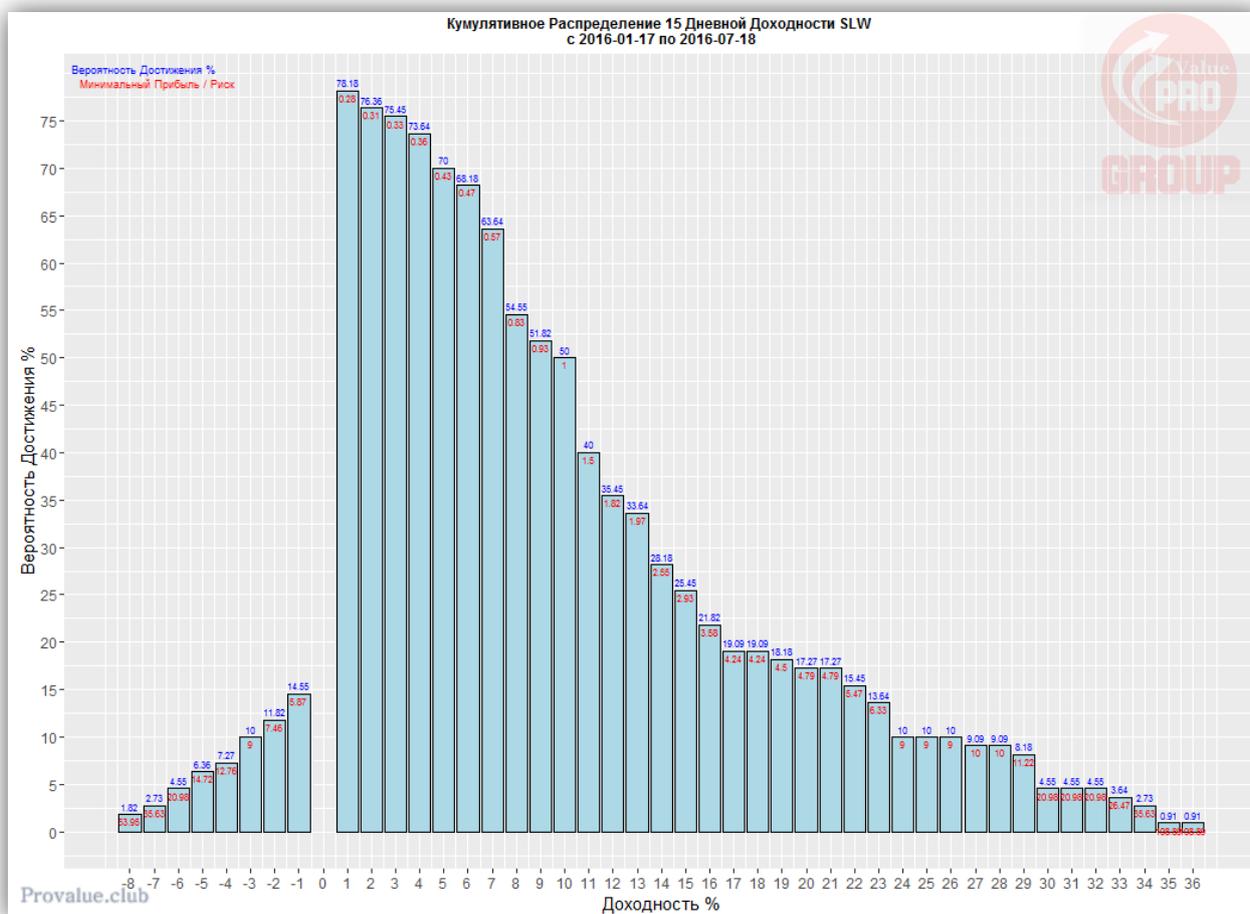
Кумулятивная месячная доходность GDХ начиная с этого года



Мы по-прежнему ждем момента для входа в Silver Wheaton (SLW), которая реагирует на рост серебра с плечом 2-3х. Т.е. если серебро вырастет на 1%, SLW может вырасти на 2-3%. Движение зависит от ожиданий рынком будущих цен на металлы.



Историческое распределение кумулятивной доходности этой золотодобывающей компании выглядит так, с начала этого года.



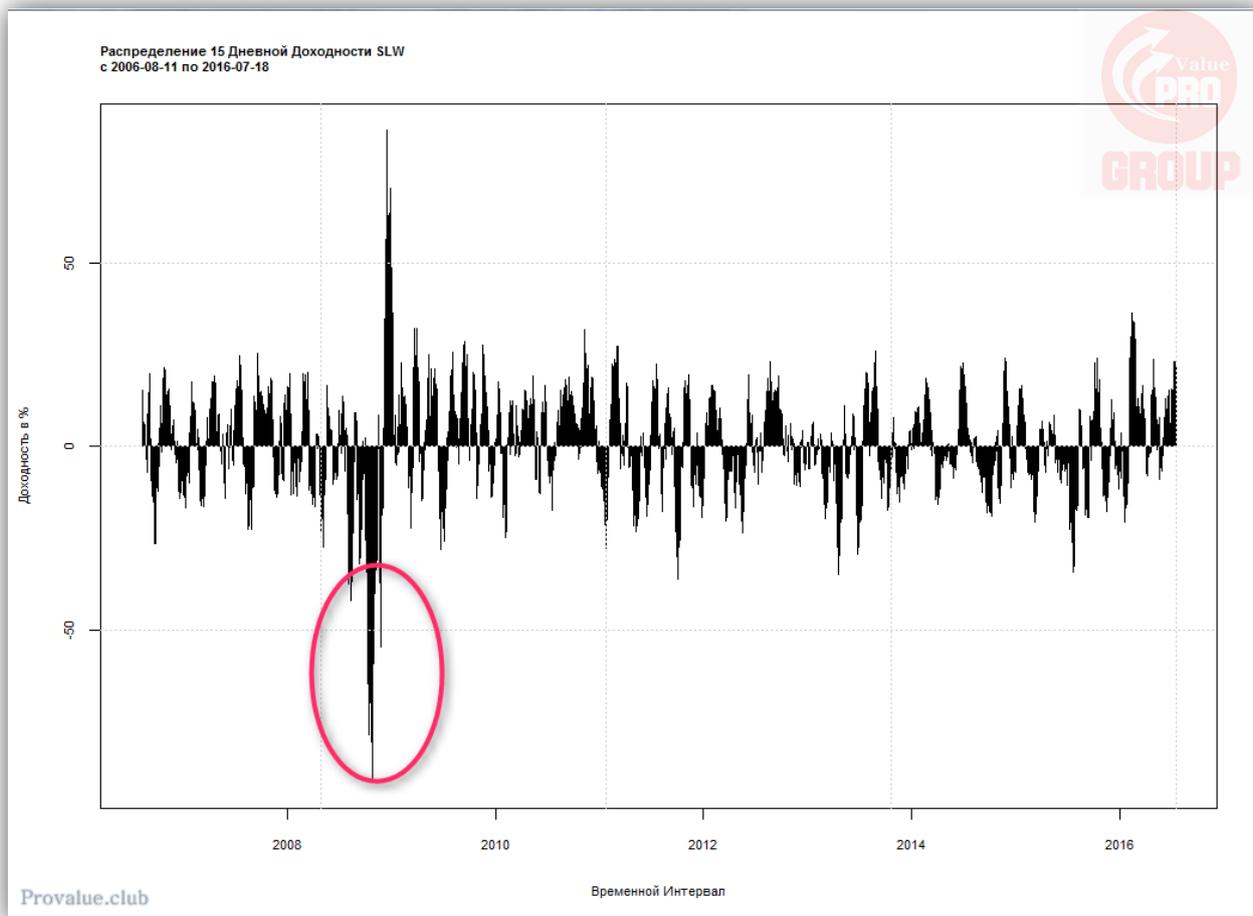
Видно, как положительная доходность значительно превосходит отрицательную на этом отрезке времени. Снизу по оси X показана 3 недельная доходность за этот промежуток времени, т.е. на сколько акция поднималась каждые 3 недели. По оси Y показана вероятность, с которой эта доходность достигалась и, возможно, продолжится в будущем какое-то время.

Красными цифрами показан минимальный прибыль/риск коэффициент если входить акцией напрямую. Для опционов вне денег следует прибавлять еще +1, т.е. ужесточать.

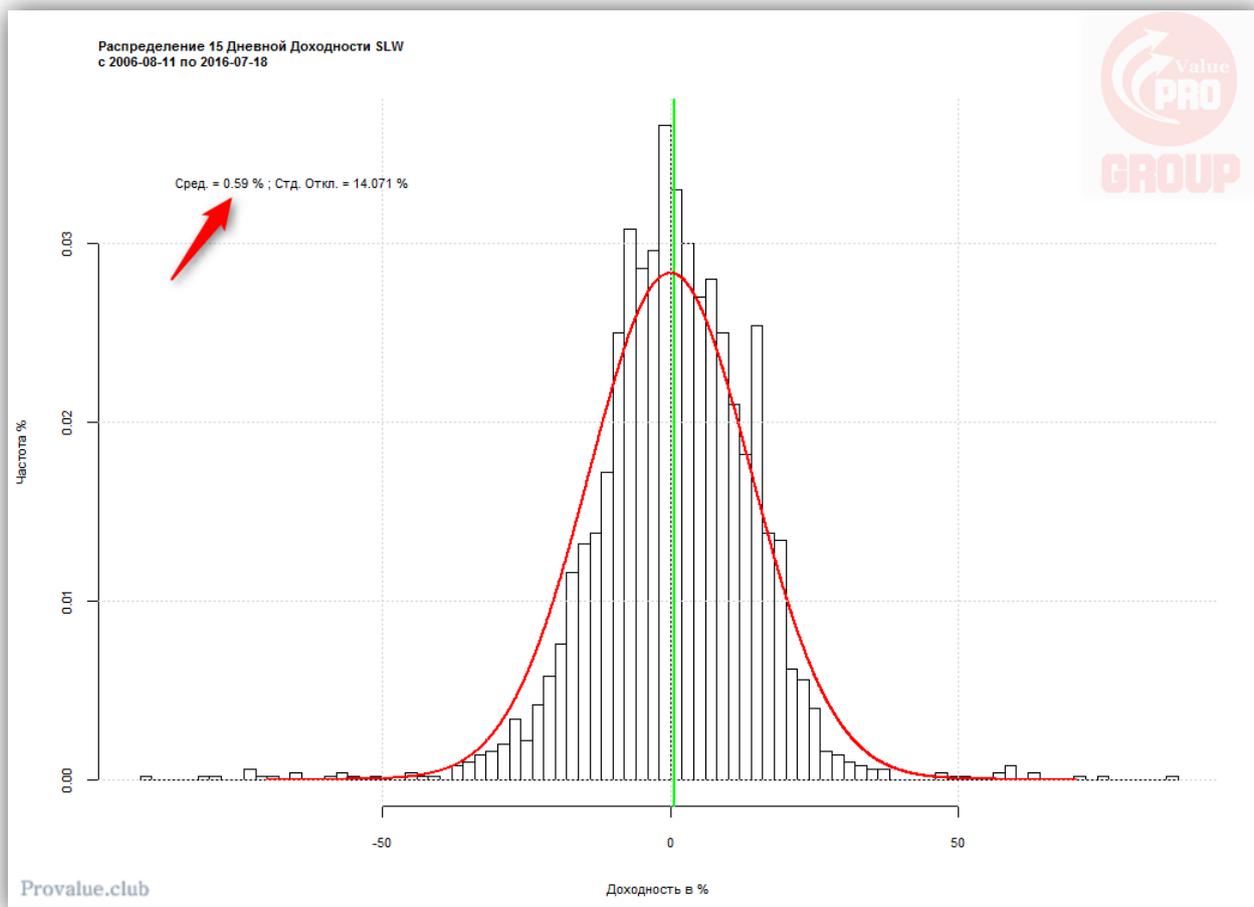
Зачем это надо?

Если вы не будете дружить с математикой, то ваш трейдинг или спекуляция основана на чистой удаче. Вам может повезти в краткосрочном плане, но никак не в долгосрочном. В данном контексте, если вы выберете меньший коэффициент риск/прибыль, то будете играть против казино.

Интересный и познавательный факт показан на графике ниже во времена финансового кризиса 2008-2009. Видно, как SLW и, кстати, весь золото-серебро добывающий сектор упал вместе с остальным фондовым рынком. Мы об этом писали не раз в Provalue.club в комментариях про модель построения портфеля по Марковицу. Другими словами, золото не диверсифицирует ваш портфель или не уменьшает риски. Думая, что вы кладете яйца в разные корзины, вы по-прежнему кладете их в цепочку корзин, связанные одной веревкой. И если в пропасть полетит одна, за ней последуют и остальные.



Очень интересным фактом является то, что долгосрочные инвесторы в недооцененные активы (вэлью инвесторы) не сильно выигрывают, покупая компанию, добывающую серебро на долгосрок. Математическое ожидание составляет всего 0,59% на интервале последних 10 лет.



Но это также является хорошей новостью для терпеливых. Тех, кто дождется подходящей цены и купит ее в нужный момент. Тогда прибыль будет существенно превышать прибыль от индексных стратегий, следящими за рынком. Наиболее оптимальные точки входа мы описали в **таблице трофейных компаний** в provalue.club



Результаты работы Фонда ProValue

Не понимаете язык Альманаха, вы можете пройти обучение в [Академии ProValue](#) онлайн.

Имея \$5000-10000 счет, новички, не прошедшие обучение, умудряются потерять более \$3000, в первые месяцы! Пройдя обучение в академии, вы больше не будете совершать глупых ошибок и научитесь на ошибках других и, наконец, начнете зарабатывать на бирже.

Убыточные и нейтральные сделки

От GDХ стратегий составили $1,3 + 1,5 = -2,8\%$ к портфелю

От SLW составили -1% к портфелю

Итоги Июнь-Июль 2016г.

Итого Потерь: $-3.8\%*$

Итого Прибыль: $+5,5+8,5+4,6+7=25,6\%*$

Итого Чистая Прибыль: $+21,8\%*$

Консервативный: Для консервативного портфеля в \$15 000 доходность **+87,2%**

Спекулятивный: Для агрессивного портфеля в \$10 000 доходность составит **+130,8%**

* сумма указана исходя из портфеля в \$10 000. Сделки открывались на большем портфеле, что дает пропорциональный результат.

Инструменты ProValue Analytics

ProValue Analytics — Не имеющие аналогов в мире Инструменты для Экспресс Анализа Акций, Компаний и Опционных комбинаций.



- Инструмент по быстрому и максимально эффективному анализу **количественных показателей компании** за последние 20 лет.
- 50+ сравнительных графиков, которые позволяют быстро и наглядно выявлять преимущества и недостатки компаний.
- #1 Инструмент «Сравнение компании с конкурентами»;
- Готовые сетки для выявления **красных/зеленых флагов** компании.
- Отработанные на многолетней практике методы Вэлью анализа.
- **Опционные сканеры**, а так же сканеры Уоррена Баффета, Джоуэла Гринблатта, Питера Линча, Грэхема и Анти-Вэлью.

<http://Analytics.ProValue.Club>

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://Value.ProValue.club>



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://Options.ProValue.club>





Премиум Подписка ProValue

- Еженедельные «Клубные Занятия»;
- Регулярные инвестиционные и торговые рекомендации;
- Инструменты Инвестора **ProValue Analytics**;
- **Список акций**, отобранных по принципу инвестирования Уоррена Баффета и Чарли Мангера. Джоуэла Гринблатта и Питера Линча;
- **Опционные стратегии** на акции, на товарные рынки, фьючерсы и индексы;
- Участие в конференциях и мозговом штурме инвест идей;
- Обучение, ответы на вопросы, **решение инвестиционных задач**;

<http://provalue.club/index/premium>



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



Инвестиционное Сообщество PROVALUE.CLUB

Ведущий аналитик
Андрей Макарский

Организаторы
Василий Дейнега
Андрей Макарский
Команда ProValue Group
ProValue Team

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