



АЛЬМАНАХ

По Вэлью Инвестированию
И Умной Спекуляции

№ 16

Июнь 2015г.

Раскрытые сделки

Сделок: 7

Риск/прибыль: 1 к 10 и выше

Максимальный риск в сделке: 0.3% - 0.6%

Доходность консервативная: 22.8% годовых

Доходность спекулятивная: 34,2% годовых

- 6 Шагов как находить переоцененные компании?
- Как стать венчурным инвестором?
- Быстрый анализ компании в Provalue Analytics



Содержание

КАК СТАТЬ ВЕНЧУРНЫМ ИНВЕСТОРОМ, ЧЕРЕЗ ПУБЛИЧНУЮ БИРЖУ НЕ
ВЫХОДЯ ИЗ ДОМА. SHAREPOST 100 FUND (PRIVX) _____ 4

6 ШАГОВ: КАК НАХОДИТЬ ПЕРЕОЦЕНЕННЫЕ КОМПАНИИ? _____ 7

GREEN DOT CORP - ПОТЕНЦИАЛЬНЫЙ МАНИПУЛЯТОР GDOT- NYSE (USA) _ 9

ЗАКРЫТЫЕ И ОТКРЫТЫЕ НАМИ СДЕЛКИ _____ 12

PROVALUE ЭТО – СПОСОБНОСТЬ ВЫКИНУТЬ КОМПАНИЮ! _____ 16

РЕЗУЛЬТАТЫ РАБОТЫ ФОНДА PROVALUE _____ 17

ОБУЧЕНИЕ В АКАДЕМИИ PROVALUE _____ 18

Изучаем Вэлью Инвестирование и продвинутые Опционные Стратегии.





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 «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.
- 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%.

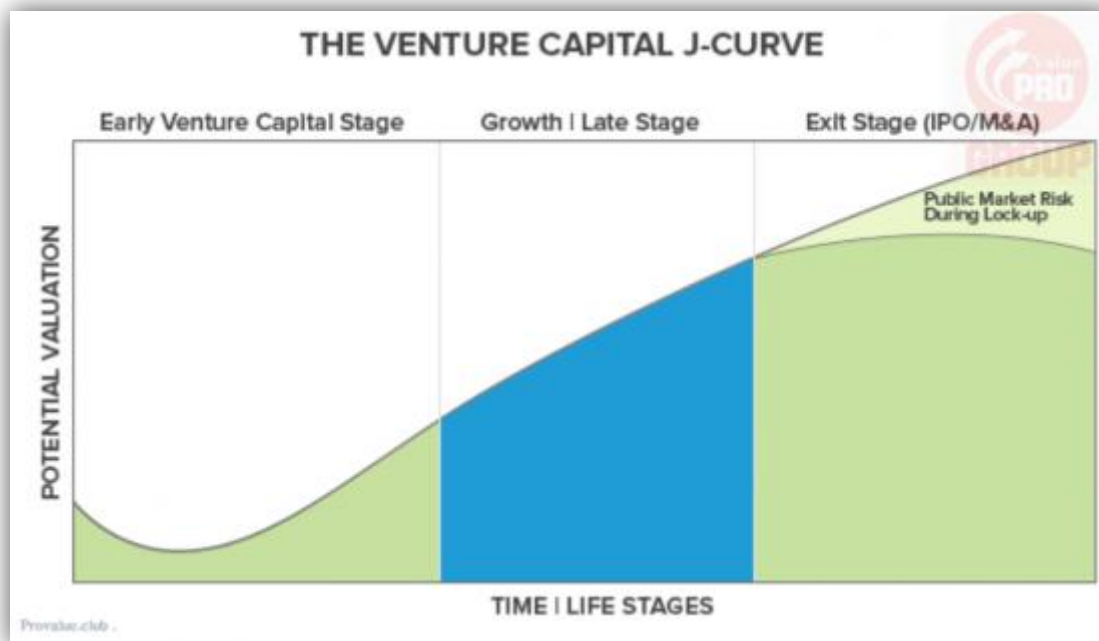
К таким сделкам относится продажа переоцененных опционов на фьючерсы и покупка недооцененных долгосрочных опционов на качественные акции, товарные фьючерсы, металлы, валюты и ETF.

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.

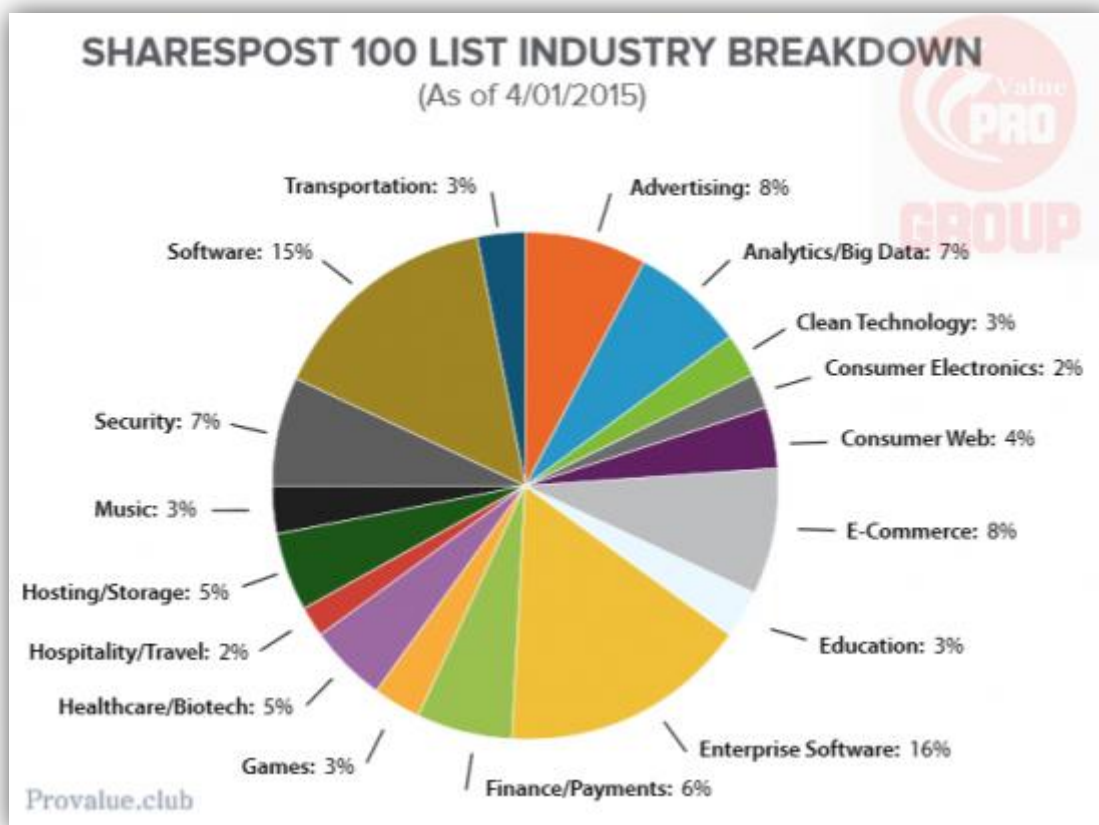
**Данный Альманах раскрывает Вам
примеры наших сделок!**

Как стать Венчурным Инвестором, через Публичную Биржу не выходя из Дома. SharePost 100 Fund (PRIVX)



Многие наверное слышали про венчурные инвестиции в стартапы, по английски — startups, в молодые компании с высоким потенциалом роста. Так, вот, говоря коротко, инвестиции в стартапы могут быть очень рискованными на ранних стадиях pre-seed и на первых раундах финансирования. По мере того как компания набирает обороты, и выходит в плюс, инвестиции в такие предприятия становятся все менее рискованными при этом сохраняя высокую рентабельность.

Говоря из личной практики, практически невозможно предугадать как «выстрелит» стартап на ранней стадии, сколько бы вы не обращали внимания и не проводили исследования новых ниш, изучали состав команды молодой компании. Это больше игра в лотерею. Поэтому в венчурном инвестировании главное это диверсификация рисков.

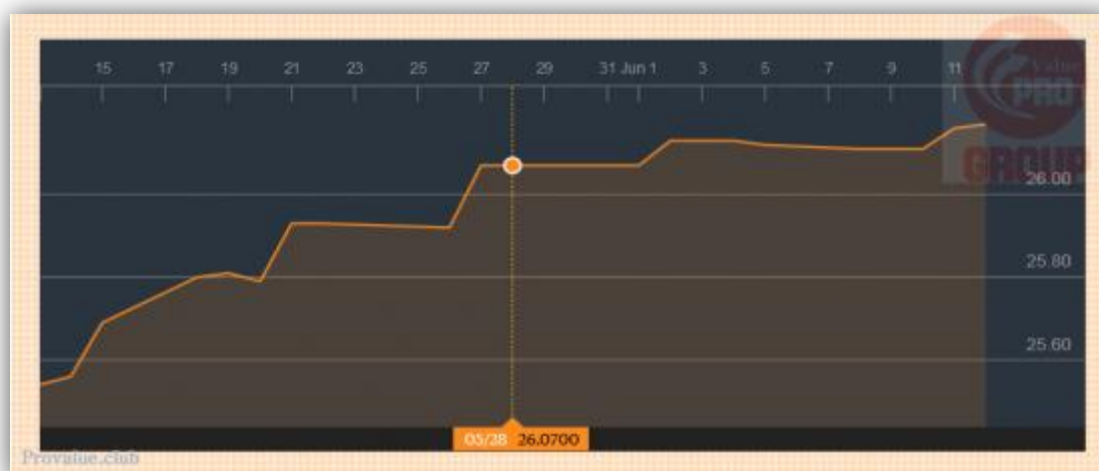


На американском рынке появился новый вид фондов, инвестирующий в молодые компании на последней стадии перед выходом на IPO (первичное размещение акций на публичной бирже). Считается, что данный вид инвестиций наименее рискованный. Один из таких фондов торгуется на NASDAQ и называется [SharePost 100 Fund](#).

Информацию по тикеру [PRIVX](#) можно получить на Блумберге.

Проспект фонда [здесь](#) и [Fact Sheets здесь](#).

SharePost 100 Fund был запущен в прошлом году и пока показывает рост.





Мое личное мнение по стартапам и вообще модели Amazon EBITDA 2.0, Twitter и подобных им компаний — это модная фишка, которая может не приносить чистой прибыли и быть изначально нерентабельной, но тем не менее расти на ожиданиях публики.

Все знают что рыночная экономики как красивое яблоко, которое медленно гниет. Об этом еще писал г-н Сорос 30 лет назад в своей книге «Крах мирового капитализма». Но это не мешает топ-менеджерам компаний дурить инвесторов и публику разгоняя цены как ракеты. Посмотрите на Амазон, Теслу и весь сектор биофармы.

Стартапперы не столько заинтересованы создать экономически устойчивую и самодостаточную модель бизнеса, сколько движимы личными мотивами привлечь очередной раунд финансирования и сорвать куш на IPO. Последний этап IPO — это священный грааль любого юнца, решившего создать новый фейсбук или инстаграмм.

Поэтому многие стартапперы живут от раунда к раунду и об этом надо помнить. Но поскольку данная мода сейчас сильна как никогда и компаний в SharePost 100 Fund достаточно много, инвестировать в него часть средств портфеля видится вполне разумным.

6 Шагов: Как находить Переоцененные Компании?

Вариантов поиска кандидатов для шортинга акций всегда много, и один из достаточно простых алгоритмов я сегодня выложу.

Этап первый.

Негативный earnings surprise (отчетный сюрприз):

Идем на этот ресурс и смотрим все компании которые отчитались хуже консенсуса аналитиков.

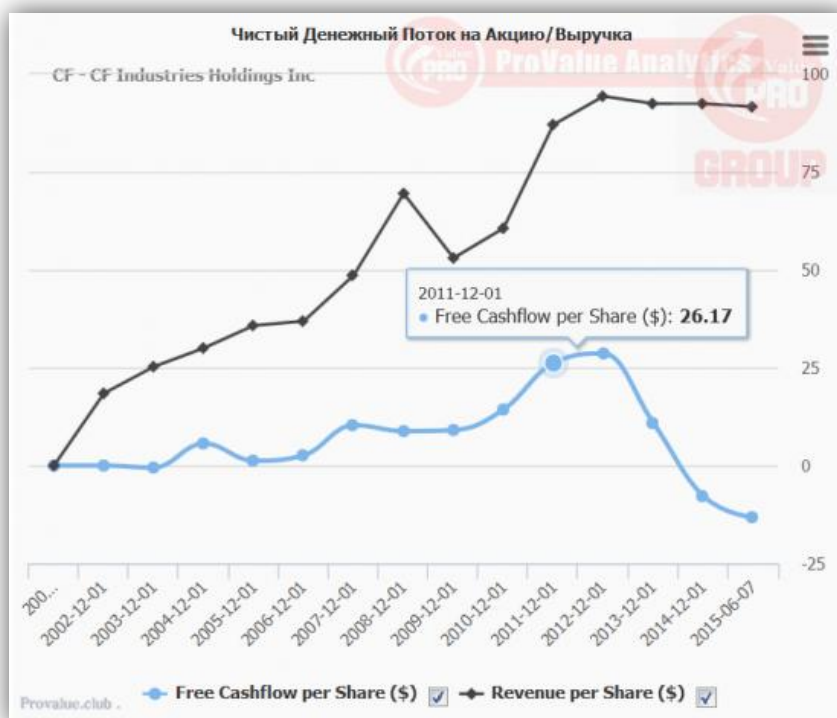
Page 1 of 5

Updated: Wednesday, June 24, 2015 9:34:22 PM

Date	Company	Symbol	Exp. EPS	Act. EPS	% Surprise
6/24/15	Bed Bath & Beyond Inc	BBBY	\$ 0.94	\$ 0.93	1.0638
6/24/15	HB Fuller Co	FUL	\$ 0.66	\$ 0.63	4.5455
6/23/15	BlackBerry	BB.TQ	\$ -0.03	\$ -0.05	-66.6667
6/23/15	BlackBerry	BBRY	\$ -0.03	\$ -0.05	-66.6667
6/23/15	Park Electrochemical	PKE	\$ 0.26	\$ 0.24	7.6923
6/18/15	Rite Aid Corp.	RAD	\$ 0.03	\$ 0.02	33.3333
6/17/15	Oracle Corp.	ORCL	\$ 0.87	\$ 0.78	10.3448

Этап Второй:

Анализируем акцию через [ProValue Analytics](http://analytics.provalue.club/EA/AAPL-q-5) можно также использовать вид ссылки <http://analytics.provalue.club/EA/AAPL-q-5> где вместо AAPL подставляем тикер компании.



Этап третий:

Читаем новости о компании на Seekingalpha.com, Яху или Гугл финанс или финвизе.

Этап четвертый:

Читаем транскрипт конференц звонка последнего отчетного периода, как например, [Pinnacle West Capital's \(PNW\) CEO Donald Brandt on Q1 2015 Results — Earnings Call Transcript](#).

Этап пятый:

Смотрим Short Interest и Short Ratio на Насдаке, на примере компании [SHAK](#) и проводим технический анализ на предмет пробоя уровней поддержки. Но можно и на росте переоцененной компании применять определенные опционные стратегии также с успехом.



Последний Шестой Этап:

Применяем соответствующую [опционную стратегию](#). Если акция волатильна, лучше использовать синтетический бинарный опцион с длинным сроком действия, например, на год или два. Даже если акция взлетит, а затем все-таки упадет, мы не выйдем из позиции по стоп-лосу, как это было бы при обычном шорте акции. Посмотрите на примере компании GDOT, которая взлетела на 40% за один день после того как WallMart продлил ей контракт на продажу их дебетных карт через свою сеть магазинов.

Если акция не техническая и не из сектора биофармы, а например utility или нефте-газового сектора, который сейчас в даунтренде, ее можно «шортить» достаточно безопасно на «не рост». В таком случае, чтобы заработать нам надо чтобы компания просто не выросла на 20-30% до конца года.

Откровенно [переоцененные компании](#), которые должны упасть и при этом сильно, можно шортить через путы с использованием финансового рычага. Но я бы не рекомендовал голые путы. Разве, что только, накануне резко не вырос объем опционов пут.

Green Dot Corp - Потенциальный Манипулятор GDOT- NYSE (USA)

Green Dot Corp привлекла мое внимание из сканера Provalue Analytics на наличие большой доли неденежной прибыли в заявленной прибыли и слишком высоким коэффициентом Beneish Score равным 2.35, его еще называю коэффициентом манипулятора или M-score. Вообще, все три метрики говорят что компания потенциальный банкрот и манипулятор финотчетов.



Green Dot Corp была инкорпорирована в штате Делавер в 1999 как Next Estate Communications, Inc. и поменяла имя на Green Dot Corporation в октябре 2005. Компания разместила свои акции Class A common stock на публичной бирже в июле 2010. В декабре 2011, она стала банковским холдингом (bank holding company) согласно инструкциям Bank Holding Company Act от 1956, с поправкой — BHC Act, после приобретения Bonneville Bancorp, the holding company of Bonneville Bank, и превратилась в уполномоченный банк штата Юта, который затем был переименован в Green Dot Bank. Который в свою очередь стал полноправным членом федеральной резервной системы.

Банк ориентирован на предоставление персональных услуг широким слоям населения. Услуги включают предоплаченные дебитные карты, сервисы пополнения и мобильный банкинг в США.

Не денежная доля прибылей у этой компании просто зашкаливает в сканере и на графике:



Про обман также говорит [Daniel Jennings](#) в своей статье.

Рост краткосрочных обязательств — тоже красный флаг:



Такие обязательства новым долгом не покроешь:



Снижающийся коэффициент ликвидности только подтверждает приближающиеся проблемы:



Теперь только осталось опровергнуть тезис что Green Dot Corp это не анти-взлёт компания для спекуляции на понижение.

Закрытые и открытые нами сделки

1. Опционная стратегия ETF SPDR S&P 500 ETF Trust

9 июня открыта [индексная опционная стратегия](#) на ETF SPDR S&P 500 ETF Trust (NYSEARCA:[SPY](#))

Закрыта 12 июня

Прибыль к портфелю: +0,93%

Подробности индексных стратегий: http://provalue.ru/training_index

2. Опционная стратегия SPY

16 июня открыта новая индексная опционная стратегия на SPY

Закрыта 18 июня

Прибыль к портфелю: +1,00% к портфелю

Подробности индексных стратегий: http://provalue.ru/training_index



3. Открытая сделка по COH Coach Inc

Открыты новые комбинированные опционные позиции по [переоцененным компаниям](#).

Подробнее о стратегии: [Как заработать на переоцененном рынке США с минимальным риском?](#)



4. Открытая сделка по Michael Kors Holdings Limited (KORS)

Открыты новые комбинированные опционные позиции по [переоцененным компаниям](#).

Подробнее о стратегии: [Как заработать на переоцененном рынке США с минимальным риском?](#)

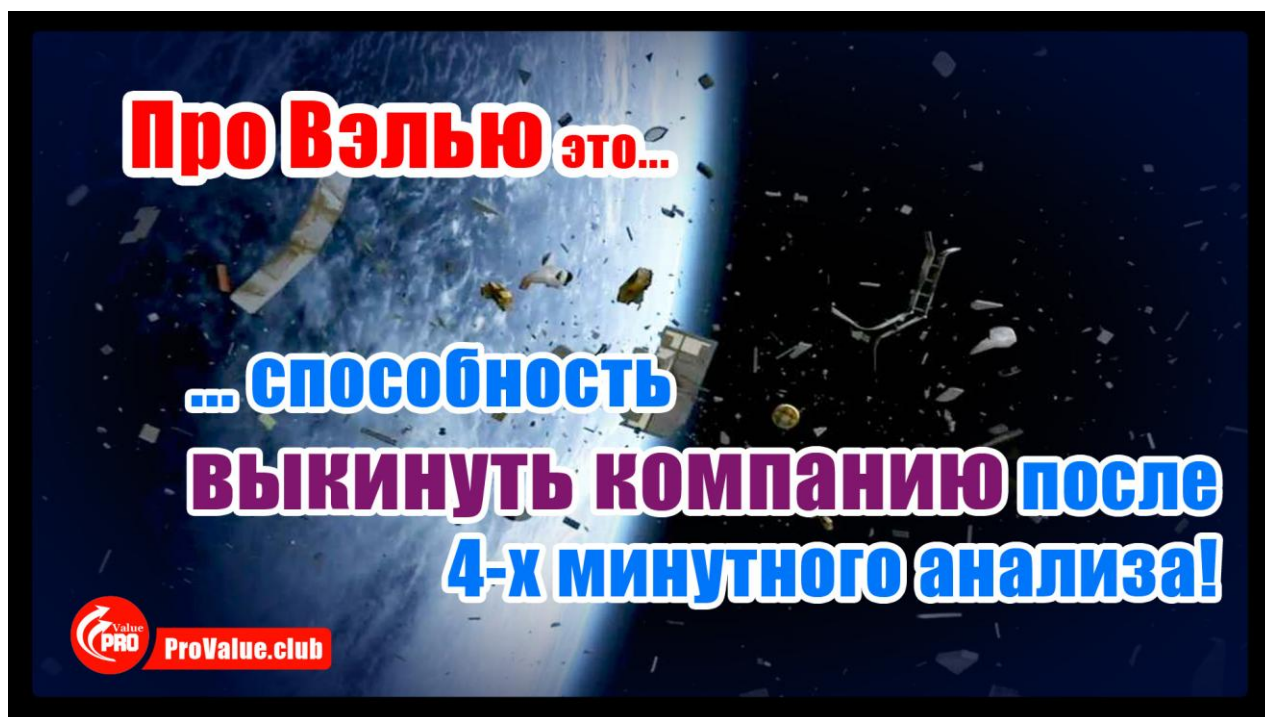


5. Открытая сделка по Potash Corporation of Saskatchewan Inc. ([POT](#))

Открыты новые комбинированные опционные позиции по [переоцененным компаниям](#).

Подробнее о стратегии: [Как заработать на переоцененном рынке США с минимальным риском?](#)



ProValue это – способность выкинуть компанию!**Почему так?**

Чтобы детально проанализировать компанию требуется много времени. Чтобы разобраться в финансовой отчетности отдельной компании, и тенденциях развития индустрии в целом требуются знания, определенная настойчивость.

Однако, часто достаточно беглого экспресс анализа методами ProValue Analytics, чтобы понять, стоит ли дальше рассматривать компанию для инвестирования, или стоит держаться от нее подальше.

Вэлью подход в инвестировании имеет различные стратегии, но всегда ищется первоклассная возможность для заключения сделки. Нет возможности?? — занимайтесь своими делами и не лезьте в рынок.

Хотя люди не имеющие терпения, обуреваемые жадностью и страхом не могут совладать с собой. Они думают «Что-то у меня деньги на счете без дела лежат, нужно что-то купить!!!»

И несет их в самые сомнительные предприятия и авантюры...

Нет! Если компания не выдерживает даже экспресс анализ, то выкидывайте ее из своего портфеля, даже если вам друзья, и модная инвестиционная тусовка, хором советую ее покупать.

Первое правило инвестора: Сохрани Капитал!

Второе правило инвестора: Помни про первое правило!

Лучше делать 40-60% годовых заключая 3-4 сделки в год, чем гоняться за сиюминутной копеечной прибылью. Подробности ищите учебных материалах Сообщества, или вливайтесь в нашу команду.



Результаты работы Фонда ProValue

Пригласи друга и получи один месяц бесплатного членства в Сообществе.

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

В июне убыточных сделок не было!

Итоги Июня 2015г.

Итого Потерь: -0%*

Итого Прибыль: +\$1.90%*

Итого Чистая Прибыль: +1.90%*

Консервативный: Для консервативного портфеля в \$15 000 доходность **+1.9%**

Спекулятивный: Для агрессивного портфеля в \$10 000 доходность составит **+2.85%**

* сумма указана исходя из портфеля в \$15 000. Сделки открывались на большем портфеле, что дает пропорциональный результат.

Доступные Материалы

- [Портфель Сороса на 2015-03-31](#)
- [Портфель Джоуэлла Гринблатта на 2015-03-31](#)
- [Как отсекают плохие Инвестиции?](#)
- [Опционы с Бетой. Священный Грааль?](#)
- [Как Стать Венчурным Инвестором Через Публичную Биржу Не Выходя из Дома. SharePost 100 Fund \(PRIVX\)](#)
- [Что делать со свалившемся на голову Наследством?](#)
- [Рыночный обзор Переоцененных Компаний, новых Опционных Стратегий и Анализ CF Industries](#)
- [Что такое Short Interest и почему он не всегда прав?](#)
- [Опционная Стратегия с ограниченным риском и потенциалом акции на Американский Рынок](#)
- [6 Шагов: Как Находить Переоцененные Компании?](#)

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