



АЛЬМАНАХ

По Вэлью Инвестированию
И Умной Спекуляции

№ 19

Сентябрь 2015г.

Раскрытые сделки

Сделок: 3

Риск/прибыль: 1 к 10 и выше

Максимальный риск в сделке: 0.3% - 0.6%

Доходность консервативная: 37.36% годовых

Доходность спекулятивная: 56,04% годовых

- Проект «Черный Лебедь»
- Анти-Вэлью подход в инвестировании
- Зарабатываем на индексе страха VIX



Содержание

ПРОЕКТ ЧЕРНЫЙ ЛЕБЕДЬ. ИССЛЕДОВАНИЕ ЧЕРНОГО ПОНЕДЕЛЬНИКА 24 АВГУСТА 2015 ГОДА. _____ 4

АНТИ-ВЭЛЮ КОМПАНИИ ПОКАЗАЛИ НАИЛУЧШУЮ ДОХОДНОСТЬ И ДИВЕРСИФИКАЦИЮ В ЭТОМ ГОДУ. _____ 16

КАК РЕГУЛЯРНО ЗАРАБАТЫВАТЬ НА ИНДЕКСЕ СТРАХА VIX С МИНИМАЛЬНЫМ РИСКОМ? _____ 17

ЗАКРЫТЫЕ И ОТКРЫТЫЕ НАМИ СДЕЛКИ _____ 18

РЕЗУЛЬТАТЫ РАБОТЫ ФОНДА PROVALUE _____ 22

ОБУЧЕНИЕ В АКАДЕМИИ PROVALUE _____ 23

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!**

Проект Черный Лебедь. Исследование Черного Понедельника 24 августа 2015 года.

Исследование заняло месяц на сбор статистики, всех серий опционов с различной экспирацией и страйками, начиная от 80 до 220 на популярный инструмент SPY, копирующий движение фондового индекса США S&P 500.



Сразу могу сказать непосвященным, что стратегия Черный Лебедь вполне себя оправдала на этом инструменте как в теории, так и на практике. И самое главное – мы можем теперь применять ее на регулярной основе с положительным математическим ожиданием > 3.5 . Очень не хочется применять этот термин в этом контексте, поскольку Черные Лебеди – это события из ряда вон выходящие, которые всегда застают публику врасплох, поскольку к ним почти никто не бывает готов.

Почему можно регулярно зарабатывать на Черных Лебедях?

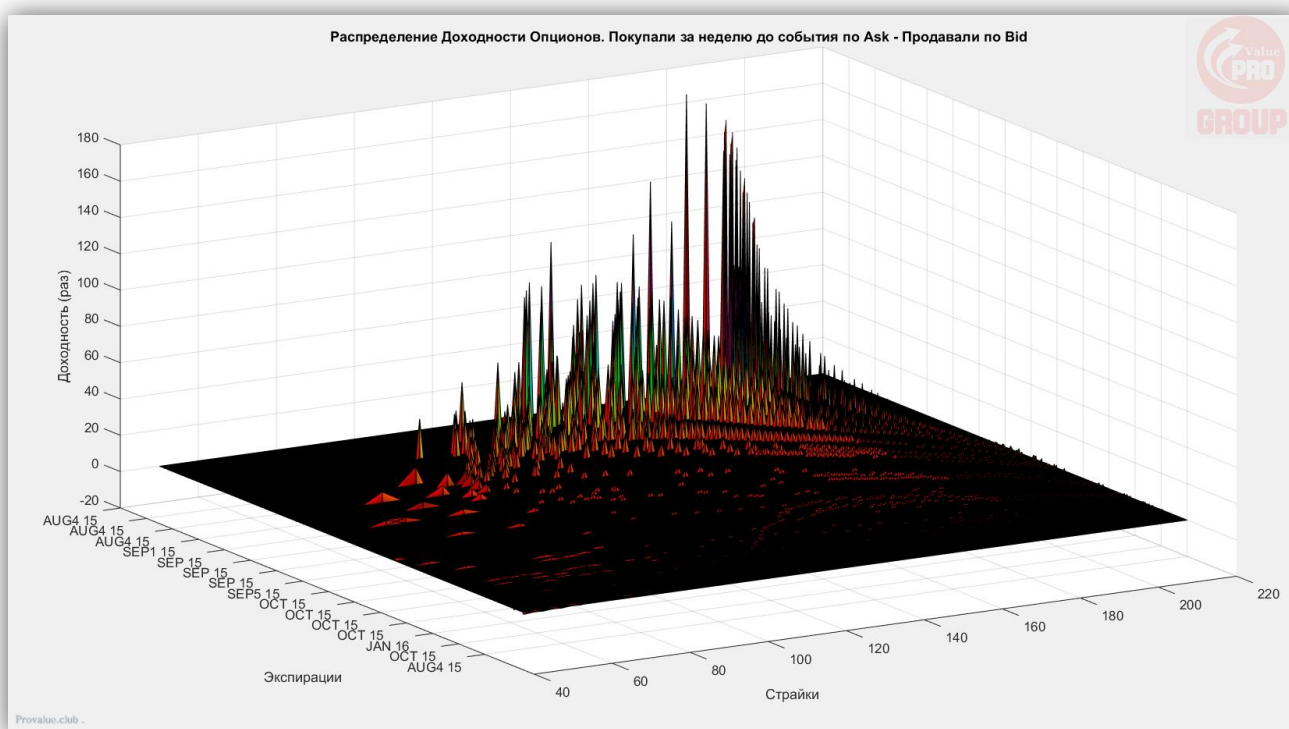
Потому что мы с вами живем в Крайнестане, где понятие среднего арифметического, среднего отклонения или стандартного отклонения – термина, которым так любят хвататься управляющие, на самом деле не существует.

Среднее отклонение вполне применимо к физическим величинам, например, рост человека, успеваемость учащихся и т.д. Хотя если в выборке появляется чудо ребенок, ее среднее арифметическое очень сильно отклонится, и здесь статистики рекомендуют использовать понятие медианы (если выстроить числа в порядке возрастания, то медиана будет ровно посередине).

В мире финансов, и особенно таких инструментов как опционы, которые являются производными от акций, или деривативами, работают совершенно другие законы. Законы Крайнестана, которые неприменимы к Среднестану, к которому мы так привыкли с детства. Поэтому любой расчёт рисков с использованием стандартного отклонения может привести очень к печальным последствиям.

Если для вас эта информация в новинку, мы рекомендуем незамедлительно пересмотреть риск менеджмент своего портфеля.

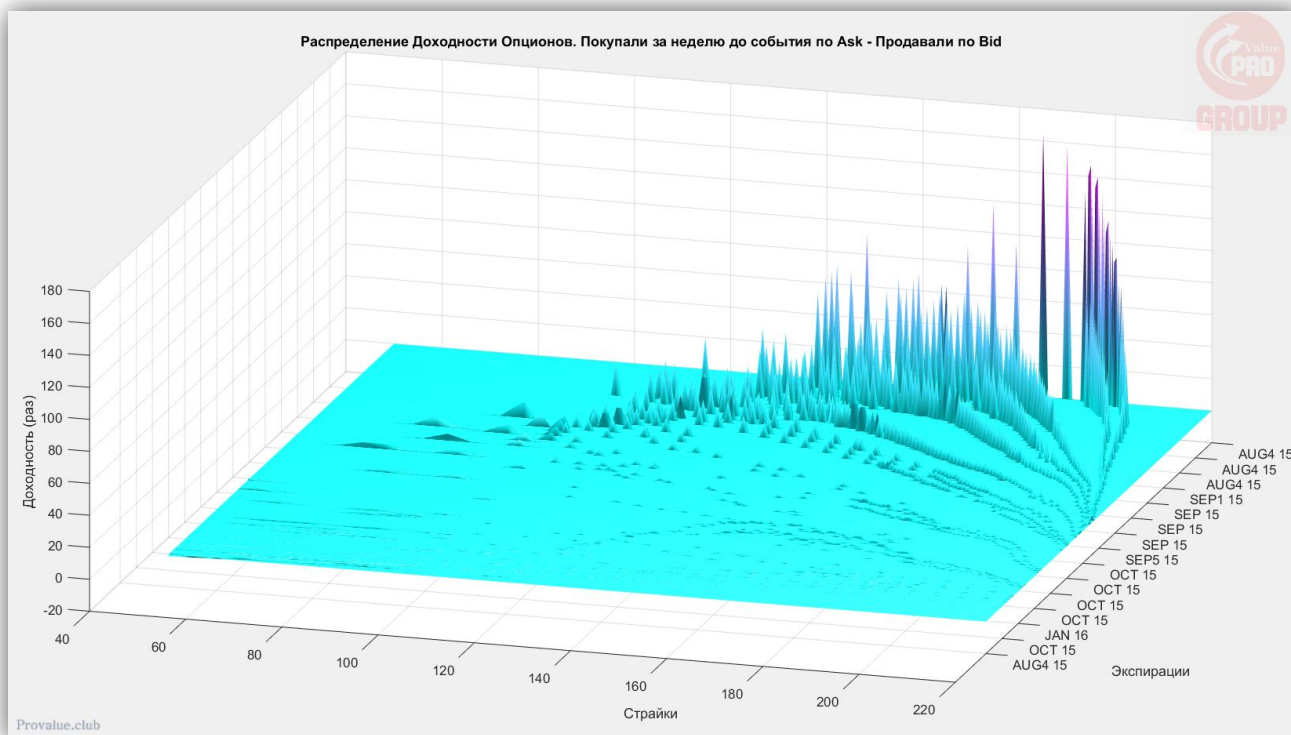
Итак, что даем нам Крайнестан?



Черных Лебедей. И все зависит от того, по какую сторону вы находитесь. Если вы страховали свой портфель от потерь и падения рынка, применяя математику Среднестана, для вас Черный Лебедь будет ужасной и неожиданной потерей. Если же вы поставили на Черного Лебедя – полученная прибыль может быть колоссальной! И самое главное несопоставимой с затраченными средствами. Мы называем это явление ассиметричным риском-прибыль. Говоря простыми словами, ставя один доллар на Черного Лебедя на SPY, можно получить в 160 и даже 230 раз больше.

Почему такое происходит?

Потому что рынок не в состоянии оценить стоимость опционов пут на SPY в своем обычном или спокойном состоянии и считает некоторые уровни недостижимыми, поэтому стоимость некоторых страйков на 30-50% ниже рынка может составлять 5-10 центов. Когда происходит обвал или глубокая коррекция, публика в панике бросается покупать уже подорожавшие опционы пут в качестве страховки для своего портфеля – это и раздувает непомерно их премию.

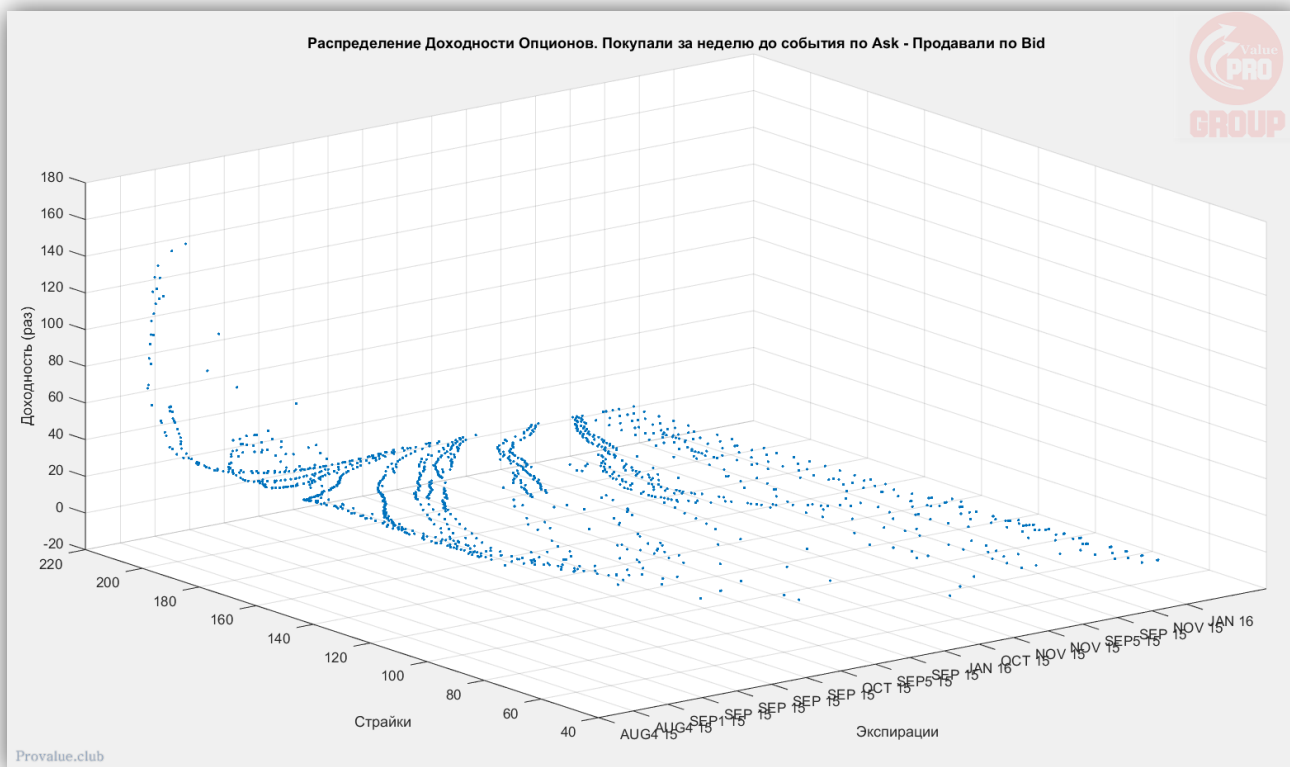


Ниже я привожу пример исследования, которое может быть непонятно неподготовленному обывателю, но вполне полезно и интересно активному трейдеру-спекулянту на опционах. Чтобы не приукрашивать картину, мы сделали исследование максимально консервативным:
Мы покупали путы только по ASK цене

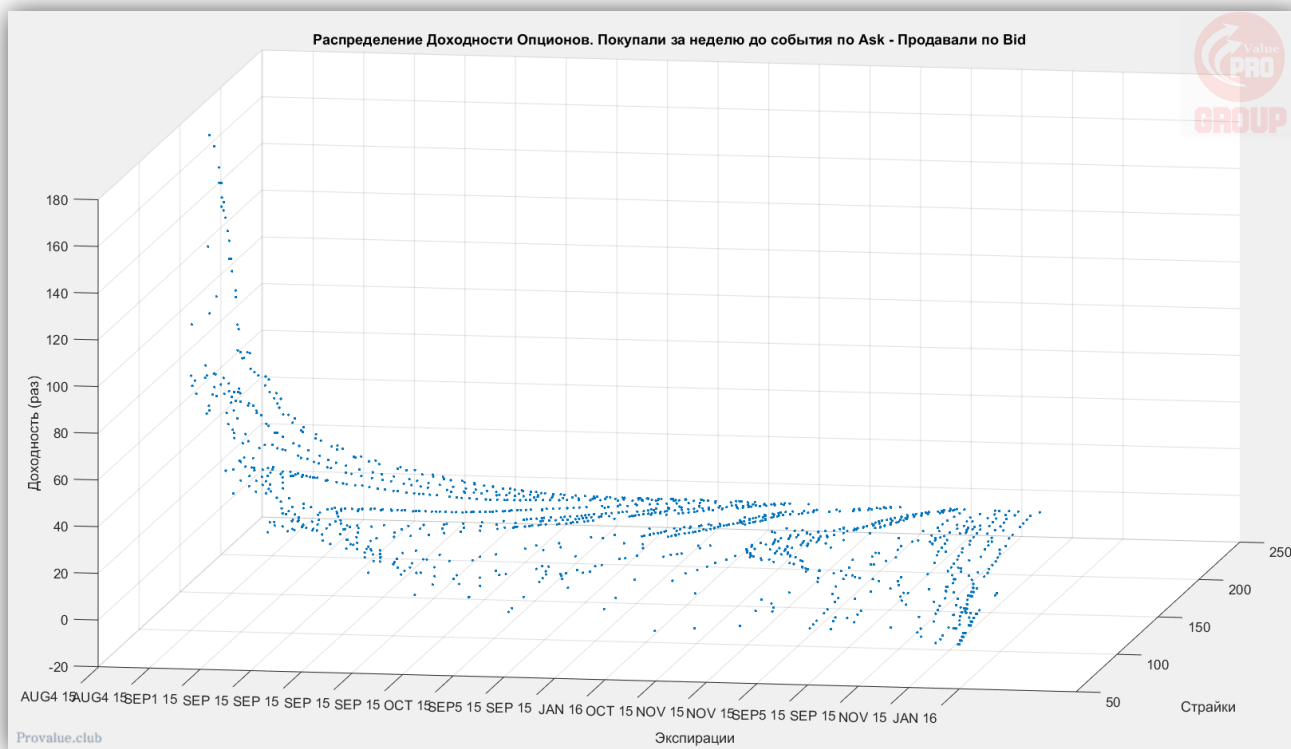
Продавали путы только по BID цене

Покупали и продавали только по ценам закрытия, а не на минимумах и максимумах

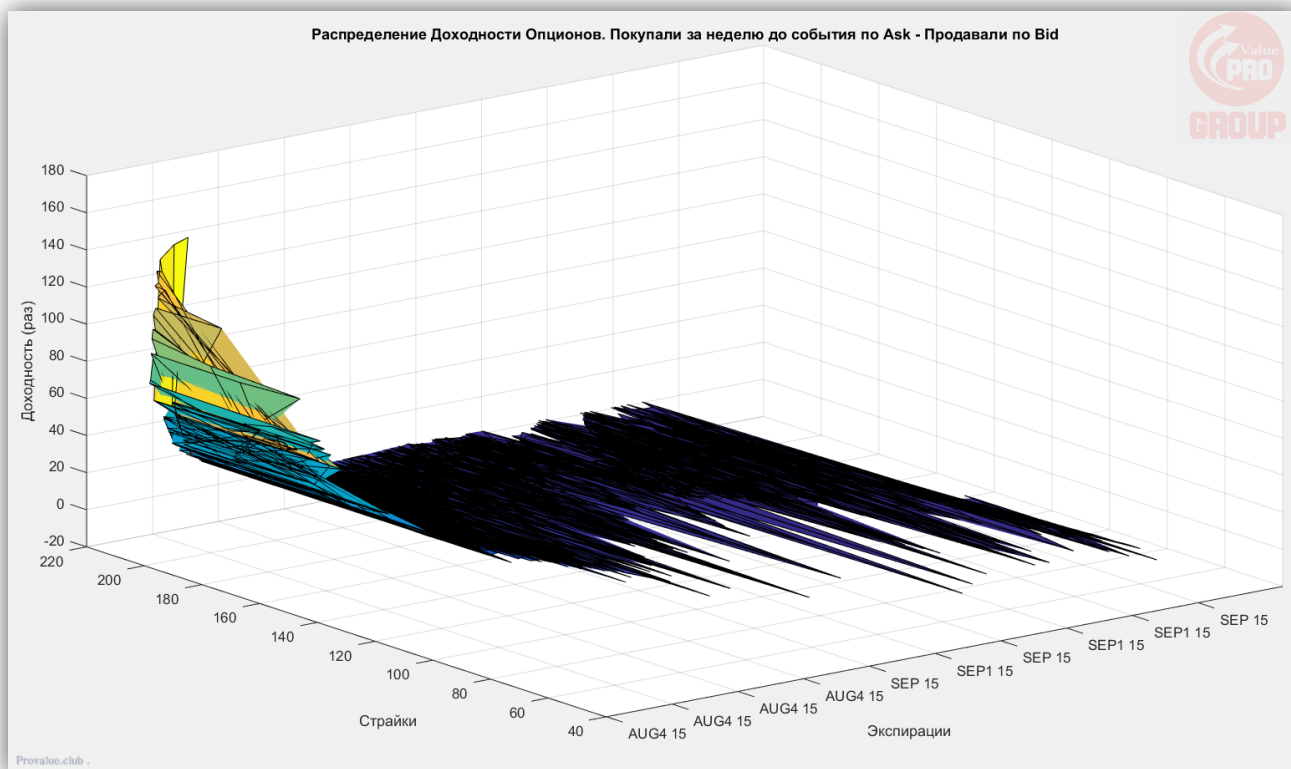
На графике ниже доходность (раз) всех серий опционов на SPY купленных 17 августа 2015



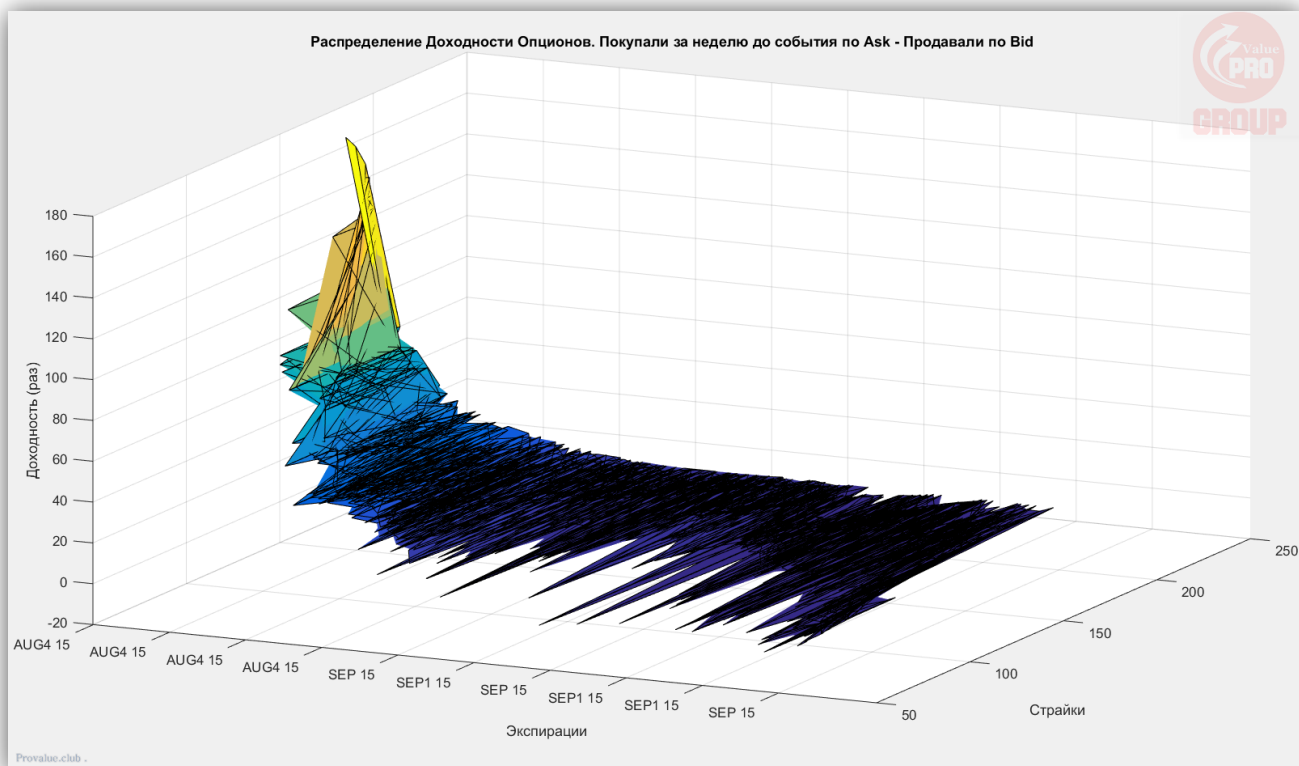
Тот же график в другом ракурсе



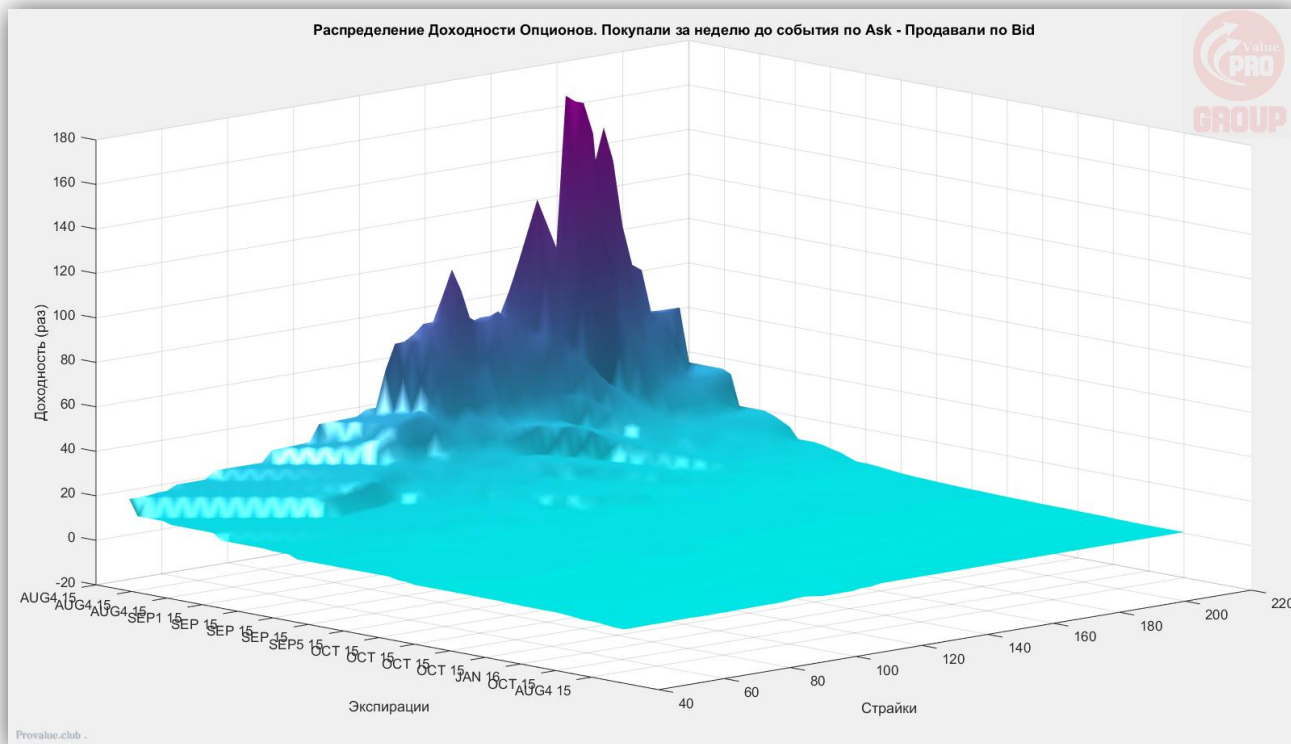
Тот же график в виде Surface и цвете



И с другой стороны

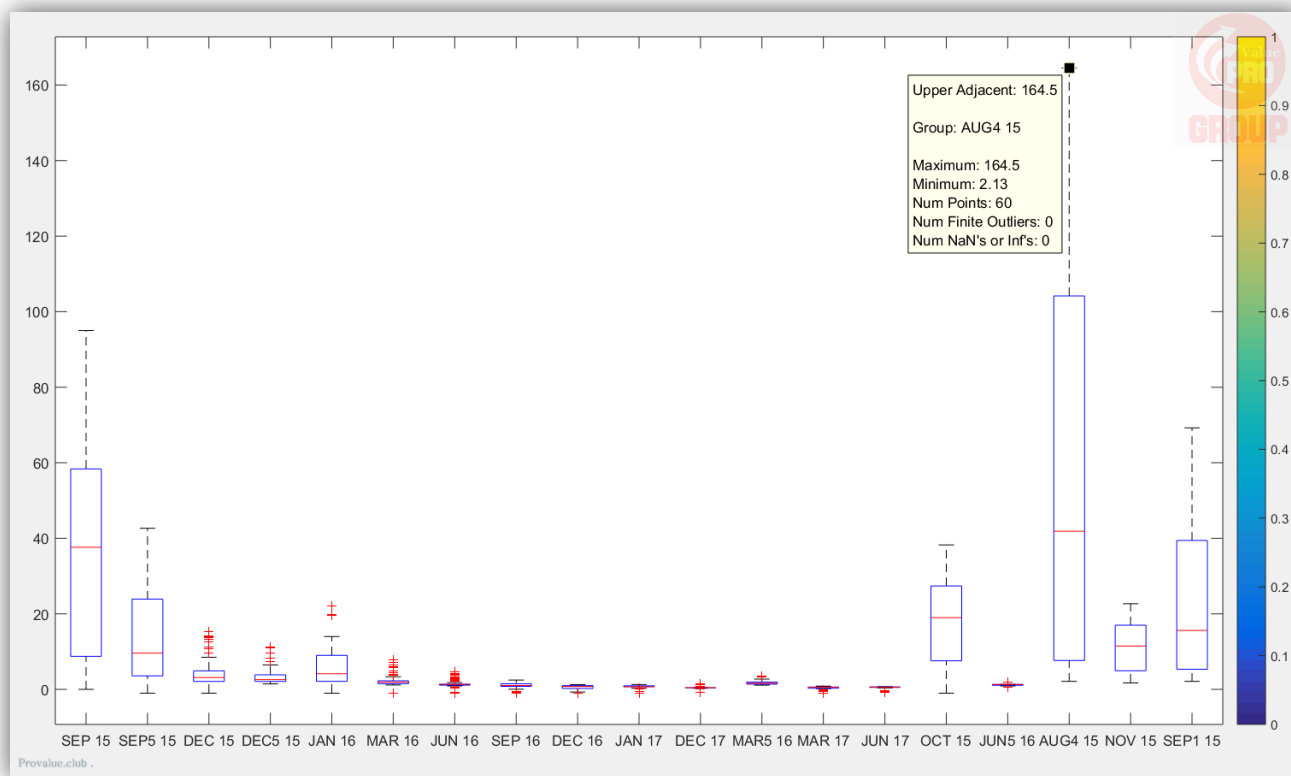


Если применить небольшое сглаживание и подсветку областей, мы получим наиболее читабельный график распределения доходностей



Теперь давайте пробежимся по разным сценариям развития событий. Ведь проект «Черный Лебедь» не ставит своей целью предсказывать точную дату наступления события, а использует рыночную неэффективность оценки опционов некоторых страйков и экспираций и математику для определения наилучшей регулярности покупки опционов.

Сценарий 1: Мы купили опционы 17 августа за неделю до падения

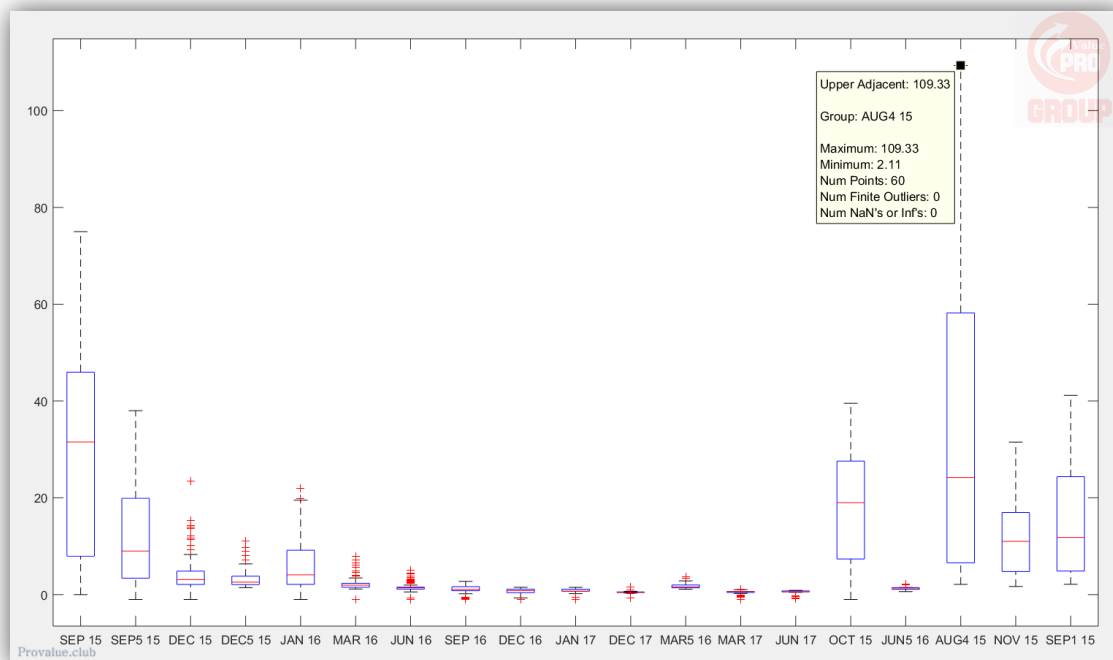


На графике отчетливо видно, что наибольшую доходность или выброс показала серия AUG 4, купленная за неделю до Черного Понедельника. Некоторые страйки показали доходность в 164,5 раза или 164 500%!

Чуть хуже показала себя SEP серия путов на SPY дав доходность в 95 раз или 9500%.

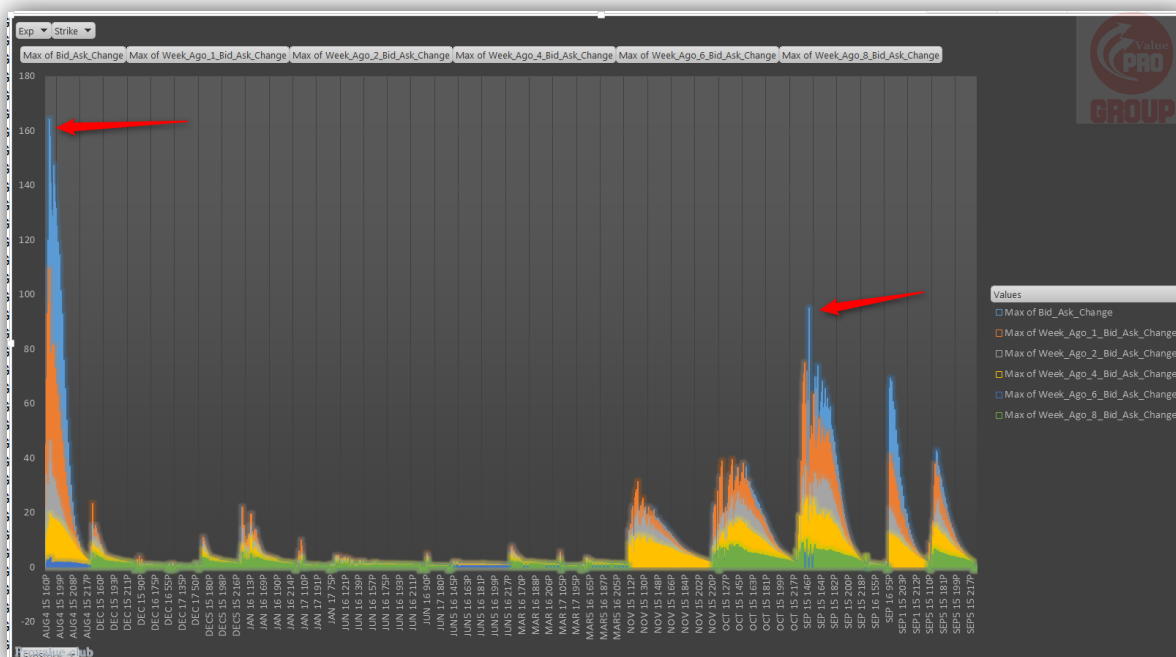
Разумеется, что в реальной жизни мы редко сможем угадывать наступление такого события и покупать прямо перед началом, поэтому в сценарии номер 2 мы берем опционы за две недели до события

Сценарий 2. Мы купили путы на SPY за 2 недели до падения

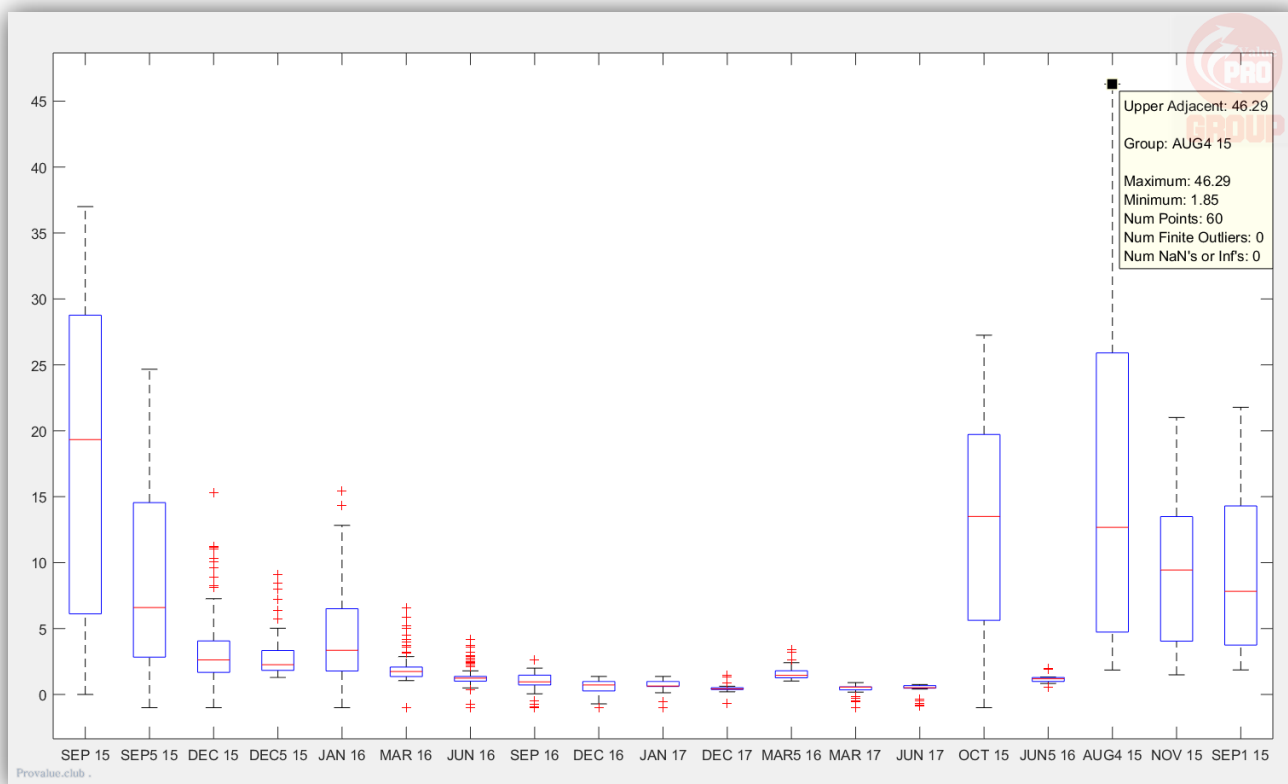


На этот раз серия AUG4 показала доходность уже в 109 раз или 10900%, а сентябрьская выросла в 75 раз, зато на горизонте вырисовалась еще серия с экспирацией в OCT 15 с макс доходностью некоторых страйков в 39,5 раз или 3950%.

Наибольшая доходность бросается в глаза на августовской и сентябрьской экспирации при покупке 17 августа, прямо перед событием – область выделена синим. Чуть хуже - за две недели до черного понедельника – область выделена оранжевым цветом.

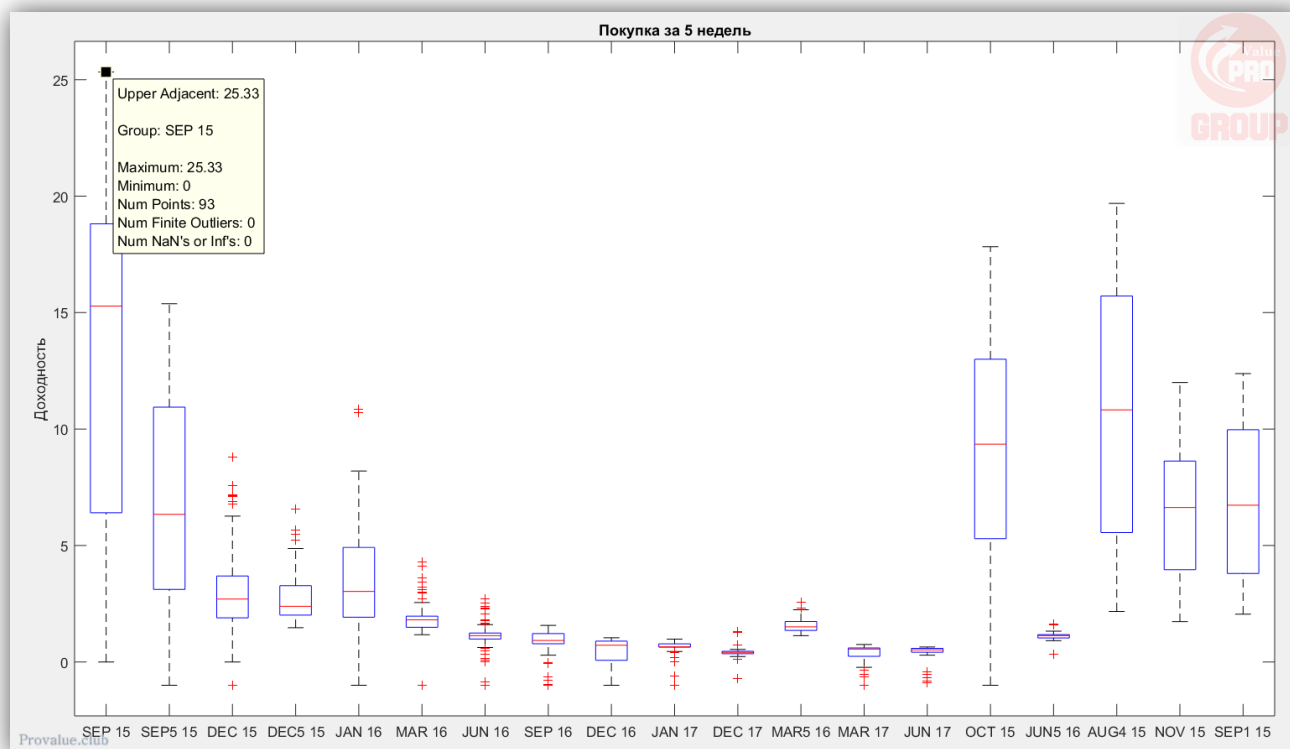


Сценарий 3. Покупка путов за 3 недели.



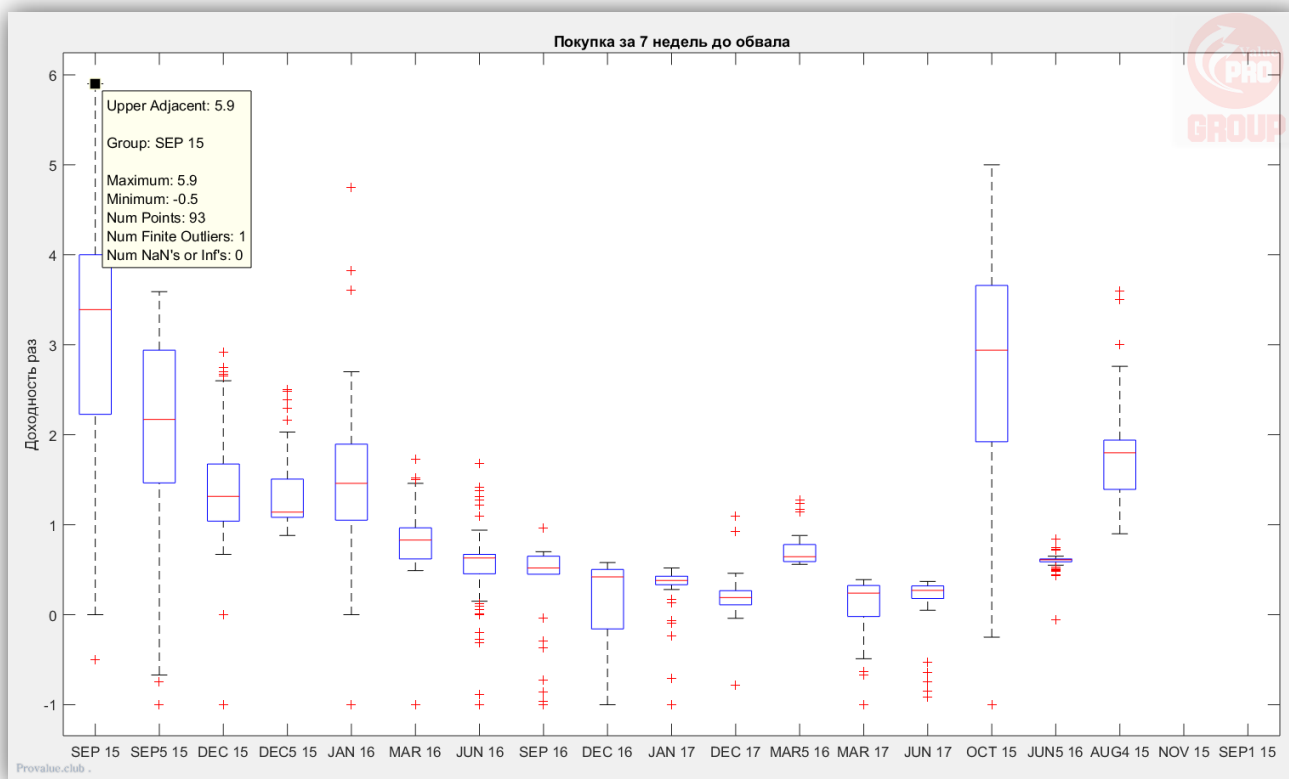
Максимальная доходность августовской серии, заметьте это недельные опционы, которые истекают в самом конце августа, в отличие от стандартных, показала доходность в 4629%.

Сценарий 4. Покупка за 5 недель до 24 августа.



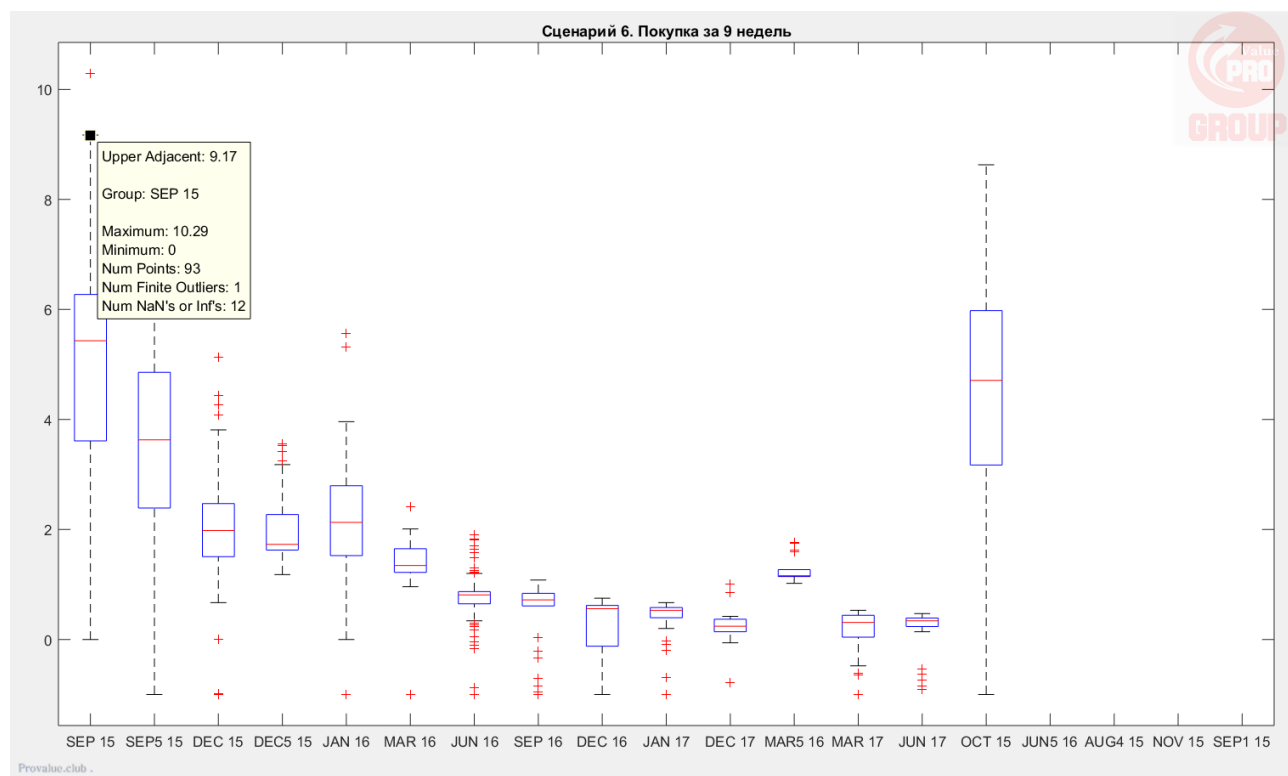
Теперь картина меняется, и наибольшую доходность в 2533% показала октябрьская серия. Зато покупать такие серии из расчета, что событие произойдет раз в год надо тоже реже – каждые 5 недель на регулярной основе. Кстати, вспомним, как в 2014 году 16 октября была похожая паника на рынке, и все ожидали наступления кризиса. Тогда Дау тоже упал на более чем 400 пунктов.

Сценарий 5. Покупка за 7 недель до обвала



Покупать за 7 недель совсем не выгодно, максимальная доходность составила всего 590% на сентябрьской серии. Чуть хуже октябрьская экспирация.

Сценарий 6. Покупка за 9 недель



Сентябрьская серия дала неожиданно большую доходность в 917%. Это связано с тем что рынок в течение двух месяцев немного подрос, затем стал колебаться вверх-вниз. Смотрите на графике SPY. Поэтому 7 недельная серия была куплена в невыгодных условиях. Это и объясняет различия в доходности.

Итак, выводы:

Стратегия Черного Лебедя на SPY показала экономическую целесообразность как в теории, на исторических данных, так и на практике на реальных счетах.

Конкретную рекомендацию имплементации стратегии мы выложили в закрытом клубе Provalue.club для наших студентов и премиум подписчиков, указав подробные инструкции применения и наиболее оптимальные страйки. А также полный комплекс необходимых мер для получения ожидаемого риска/прибыль > 4.5.



Анти-Вэлью Компании Показали Наилучшую Доходность и Диверсификацию в Этом Году.

За последние полгода, эта стратегия оказалась наиболее сбалансированной и мы продолжаем выжимать из нее максимум дожидаясь конца этого года. 90% компаний уже давно в плюсе, те, которые вошли в минус уже успели из него выйти.

Еще одним плюсом Анти-Вэлью подхода является то что он дает отличные риск/прибыль, минимальный риск, выдерживает любые взлеты в стратосферу. Плохие компании тоже иногда взлетают ☺ и дает отличную диверсификацию портфеля.

Применяемый на регулярной основе он также дает постоянно и не спеша растущую прибыль каждый квартал, что может быть очень полезным для управляющих портфелями на основе ДУ.

Одним из недостатков, правда, является иногда ликвидность, но мы ведь никуда не спешим, поэтому при огромном выборе кандидатов и правильно спланированном опционном спреде, можно без особого труда размазывать ордера по разным акциям для крупного портфеля.

Еще одним плюсом анти-вэлью подхода, является применение дешевых страховок на случай поглощения или другого сюрприза в компании. Иногда бывает так, что мы оказались неправы но при этом даже заработали.

Короче говоря, стратегия рулит, говоря простым языком. Пока рынок США будет оставаться на крайне завышенных уровнях, мы будем применять Анти-Вэлью подход совместно с индексными стратегиями и VIX.

Когда же наконец, рынок скорректируется до экономически обоснованных уровней, мы будем брать вэлью компании напрямую. Пока что мы только изучаем и добавляем кандидатов в Watch List. Например, заманчивую двадцатку компаний с трофейными активами.

Научиться анализировать компании бесплатно вы можете зарегистрировавшись здесь. А затем принять участие в дискуссии в клубе.

Как регулярно зарабатывать на индексе страха VIX с минимальным риском?

Чем большие потрясения или важные события происходят в мире, тем более волатильными становятся различные рынки. Обычные трейдеры и спекулянты страдают от не предсказуемых скачков рынка, но есть способы использовать индекс страха VIX для получения регулярного дохода!

С 12-го октября начинается поток [обучения торговле волатильностью](#), используя индекс страха VIX, и его производные. Ознакомиться с базовыми методами работы с волатильностью вы можете прямо сейчас в нашем открытом уроке [на этой странице](#).

Основные темы, которые будут раскрываться:

- Почему все новички теряют на VIX?
- Что правда, а что очковитительство со стороны брокеров?
- Почему VIX изначально — это мираж вдали?
- Почему мы используем производные на VIX такие как VXX.
- В чем порочность VXX, и как мы ее используем для обогащения?
- Внимание — торговать VXX это плавать среди маркетмейкерских акул. На что прежде всего надо обращать внимание?
- Как я попал на -1% от портфеля в пасть акулы? Вы продаете квартиру и платите за это деньги! Вы выкупаете ее обратно и снова платите. Это реальность в море акул. Как ее успешно преодолевать?
- Изучаем инвестиционную стратегию От и До на практике!
- Освойте риск менеджмент, подходящий вашему темпераменту.
- Зарабатывать при любом движении рынка не зависимо от того идет он вверх или вниз!
- Вы научитесь находить и использовать конкурентное преимущество опционов перед рынком.

[Узнать подробности >>>](#)



Закрытые и открытые нами сделки

1. The Blackstone Group L.P. Время Отката – Еще Одна Возможность Сделать \$\$\$

Закрыта индексная стратегия по [BlackStone \(BX\)](#).

Прибыль к портфелю +1,0% (все результаты приведены к портфелю величиной 10 000\$)



Расчет был сделать большую прибыль после обвала-коррекции S&P 24 августа, чем отскочит сам индекс. Другой компанией, на которой хорошо заработали наши коллеги был Facebook ([FB](#)), отскочивший больше всего после коррекции, а также Apple ([AAPL](#)).



2. Market Vectors Gold Miners ETF (GDX)

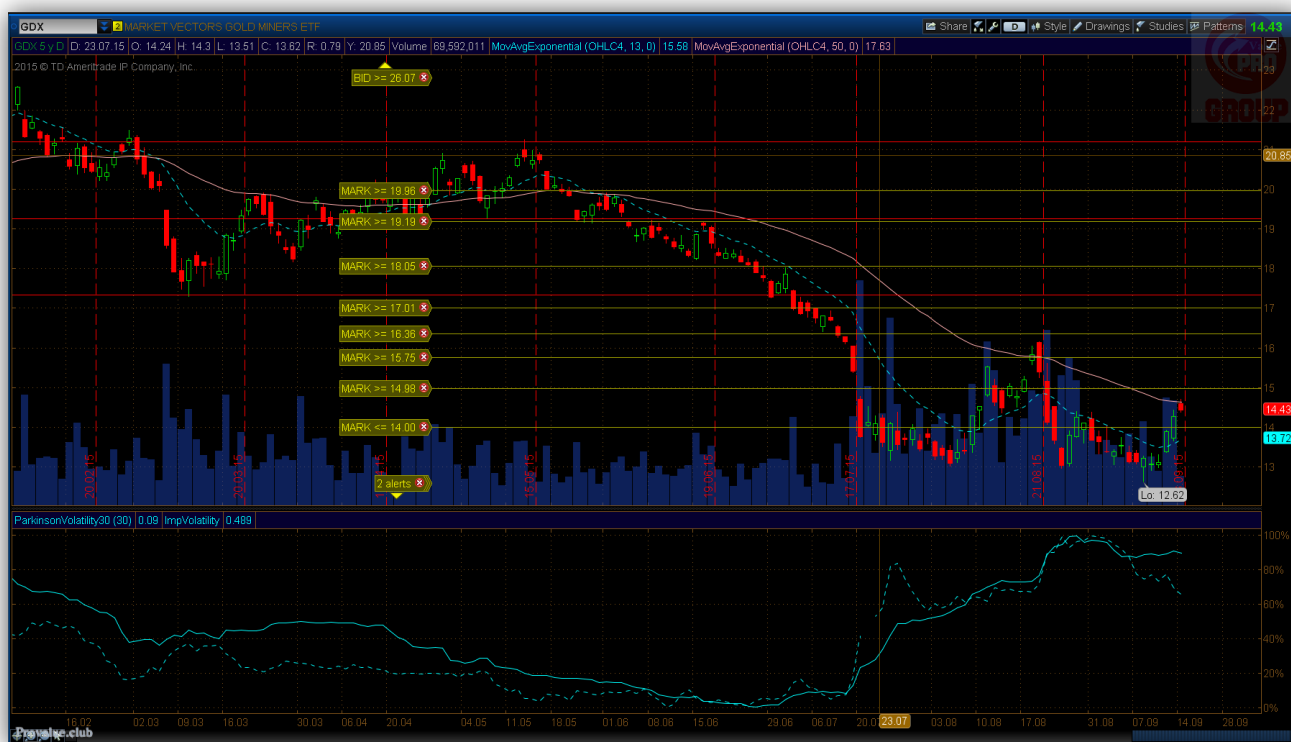
18 сентября закрыты коллы по GDX. Решение о покупке коллов было чисто спекулятивным и рассчитанным на возможный рост индекса золотодобывающих компаний после важного заседания ФРС, где решалась судьба процентных ставок. GDX всегда ведет себя как инструмент с финансовым рычагом по отношению к спотовому золоту. При росте золота, GDX растет в несколько раз быстрее, но при падении, потери тоже будут на порядок ощутимей. Это следует учитывать в разработке инвестиционных стратегий по драгметаллам.

Прибыль к портфелю +0,75% (все результаты приведены к портфелю величиной 10 000\$)

Прибыль: + 92\$

Потери: – 16\$

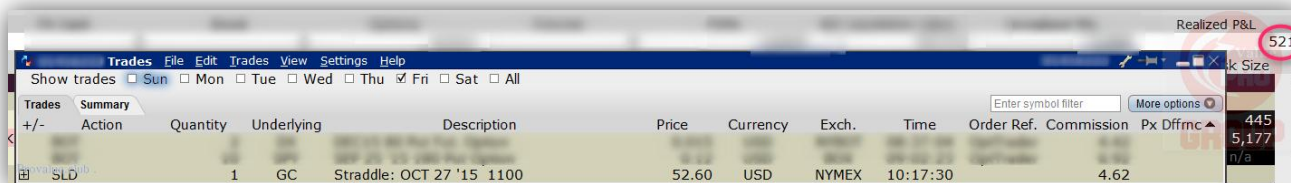
Options			Futures		FOPs		Dividends Receivable		Net Liquidation Value		Unrealized P&L		Realized P&L	
Trades File Edit Trades View Settings Help Show trades ☐ Sun ☐ Mon ☐ Tue ☐ Wed ☐ Thu ☒ Fri ☐ Sat ☐ All Trades Summary Enter symbol filter More options														
+/-	Action	Quantity	Underlying	Description		Price	Currency	Exch.	Time	Order Ref.	Comm	Px	Df...	
	SLD	2	GDX	SEP 18 '15	14.5 Call Option	0.13	USD	NASD...	09:11:54				0.85	
	SLD	2	GDX	SEP 18 '15	14 Call Option	0.49	USD	NASD...	09:13:07				0.85	



3. Золото

Закрит ноябрьский стреддл 1100 с прибылью +521\$

Прибыль к портфелю : +5,21% (все результаты приведены к портфелю величиной 10 000\$)



Trades	Summary	Quantity	Underlying	Description	Price	Currency	Exch.	Time	Order Ref.	Commission	Px Dffmc	Realized P&L
SLD	1	GC	Straddle: OCT 27 '15	1100	52.60	USD	NYMEX	10:17:30		4.62		521

Мы очень любим использовать стреддлы и стренглы на металлах, очень часто они дают хорошую прибыль за короткий промежуток. Главное это понимание волатильности. Подробности изучаются на [Умной спекуляции с использованием опционных стратегий](#).



Обе стратегии строились с расчетом на FOMC – заседание ФРС, на котором ставки пока подняты не были. Металлы должны были среагировать на результаты заседания, что и случилось.



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

Потери по убыточным сделкам составили -2,3%

Итоги Сентября 2015г.

Итого Потерь: -2.3%*

Итого Прибыль: +6.97%*

Итого Чистая Прибыль: +4.67%*

Консервативный: Для консервативного портфеля в \$15 000 доходность **+37.36%**

Спекулятивный: Для агрессивного портфеля в \$10 000 доходность составит **+56.04%**

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

Доступные Материалы

- [Как регулярно зарабатывать на индексе страха VIX с минимальным риском?](#)
- [Индексная стратегия на S&P500 через ETF SPY, и на другие индексы!](#)
- [Как зарабатывать на переоцененном рынке США с минимальным риском?](#)
- [Calpine Corp \(CPN\) - компания из списка Trophy-20](#)
- [Teekay LNG Partners LP \(TGP\) - N19 из списка Trophy-20](#)
- [Черный Понедельник - Расследование: Где был Наибольший Объем и Открытый Интерес Опционов Пут на SPY](#)

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.ru>



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.ru>





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.club/blog/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