

THE ALL-WEATHER TRADER

MR. SERENITY'S THOUGHTS ON
TRADING COME **RAIN** OR **SHINE**



TOM BASSO

Всепогодный трейдер

Мысли мистера Серенити (мистера Спокойствие) о торговле, посещающие его в любых погодных условиях

Введение

Каждое малейшее действие, которое вы предпринимаете, связано с риском. Подумайте о самых распространённых повседневных делах: поездке на работу, переходе улицы и рассеянной многозадачной работе. Они могут казаться безопасными, тем не менее, они могут иметь опасные последствия.

Риск присутствует везде. Будь то ваше благополучие, финансовое состояние или любая другая важная часть жизни – вы везде подвергаете себя риску. Риск неизбежен, и он найдет путь к вам.

Риск неизбежен, и страх является естественным чувством. Инвестиционный мир охвачен глубоко укоренившимся страхом. Он создал препятствия, внушая тревогу тем, кто хочет выйти на рискованную и высокооплачиваемую арену управления капиталом.

Только подумайте о том, что произошло на финансовых рынках за последние пять десятилетий:

Рисунок 1. Промышленный индекс Доу Джонса за последние пять десятилетий (\$DOWI)



Медвежий рынок 1973-74 гг., когда индекс S&P 500 упал на 45%.

1. Чёрный понедельник 19 октября 1987 года
2. В 2000 году лопнул пузырь доткомов
3. Жилищный кризис, который привёл к экономическому краху в 2008-2009 годах
4. Пандемия COVID-19, вызвавшая глобальный экономический хаос в 2020 году

Эти события привели к катастрофе семьи по всему миру, в результате чего некоторые потеряли всё, что у них было, за короткий период времени. Некоторые инвесторы оказались практически вне игры. Наблюдение за этими тревожными событиями, происходящими с друзьями и семьёй, оказало эмоциональное влияние на трейдеров, и это продолжается десятилетиями.

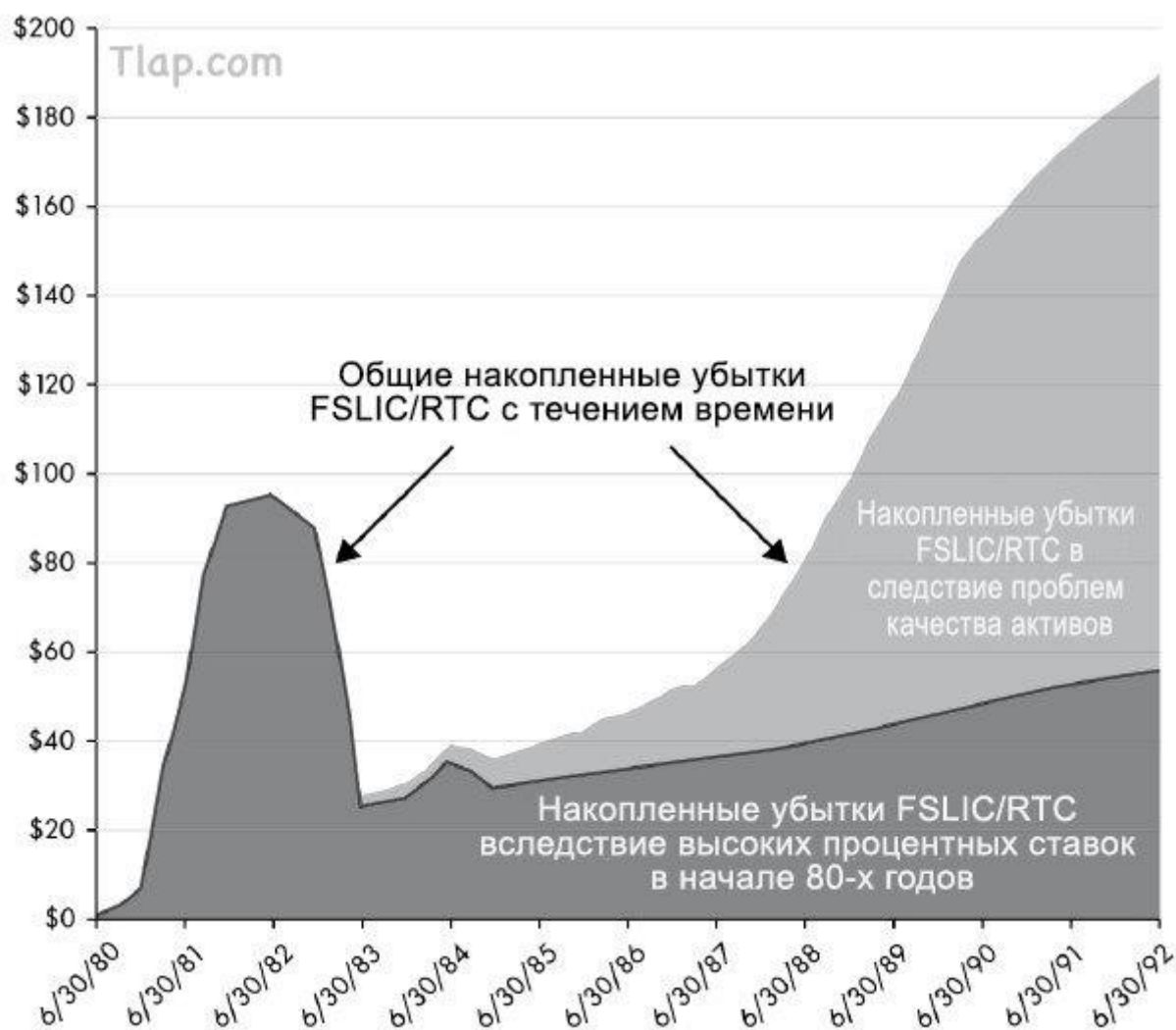
Я испытал это на собственном опыте и остро осознаю риск, который берут на себя инвесторы на любом рынке. Я видел, как это происходило с моим отцом в режиме реального времени. Мой отец, Карло Бассо, имел хорошую работу: он был почтальоном Почтовой службы США. Он был родом из итальянской семьи, которая пережила Великую депрессию. Иметь постоянную работу с последующим выходом на пенсию было практически всем, на что он мог надеяться, и это настроение было у большинства людей его поколения. Они рассматривали фондовый рынок как казино – азартную игру, в которой каждая рука может оказаться либо крупным выигрышем, либо крупным проигрышем, который может смести стопку их фишек. Вместо этого они возложили всю свою надежду на получение стабильной зарплаты, льгот и пенсионного плана.

Карло Бассо знал, что хочет большего, и он хотел инвестировать. Но он не хотел быть частью этой игры. Он хотел разместить свои деньги в более безопасном и менее волатильном месте. Он взял деньги, которые положил в бюджет для сбережений, и поместил их в то, что, по его мнению, было самой безопасной инвестицией в то время: депозитные сертификаты местных ссудо-сберегательных ассоциаций. Инвестирование в ссудо-сберегательные ассоциации было консервативным путём. Он не занимался недвижимостью или волатильным фондовым рынком. Он нивелировал весь свой предполагаемый риск и выбрал безопасный путь.

Вскоре после этого, в 1980 году, когда краткосрочные процентные ставки поднялись выше долгосрочных ставок, а кривая доходности инвертировалась, ссудо-сберегательные ассоциации потерпели крах. После финансовой помощи в размере \$ 200 миллиардов от правительства эти инвесторы в основном смогли окупить большую часть своих убытков. К счастью, мой отец продолжал работать в почтовом отделении и мог обеспечивать свою семью и троих растущих детей.

Рисунок 2. Краткое изложение кризиса ссудо-сберегательных ассоциаций, произошедшего в начале 1980-х годов

Накопление убытков Федеральной корпорации по страхованию счетов в ссудо-сберегательных ассоциациях (FSLIC)/Трастовой корпорации для урегулирования кризиса (RTC) в 80-х и начале 90-х годов (миллиарды долларов США)



Общие накопленные убытки FSLIC/RTC с течением времени

Накопленные убытки FSLIC/RTC вследствие высоких процентных ставок в начале 80-х годов

Накопленные убытки FSLIC/RTC вследствие проблем качества активов

Семья Карло оказалась одной из немногих счастливиц – другим не повезло в бóльшей степени, и они ощутили на себе все негативные последствия кризиса ссудо-сберегательных ассоциаций. То же самое можно сказать и о Великой депрессии, Чёрном понедельнике, пандемии COVID и любых других ужасных событиях на фондовом рынке. Лишь немногие были удачливы или проницательны – большинство же понесли убытки. После того, как мой отец столкнулся с кризисом ссудо-сберегательных ассоциаций, я извлёк из этого один ценный урок: инвестиции в даже, казалось бы, наиболее безрисковую среду никогда не бывают по-настоящему безрисковыми. Всё может измениться в одно мгновение, и если вы инвестировали только в один вид активов и рынок быстро движется против ваших инвестиций, вы можете понести значительные убытки. К тому времени я ещё многого не знал о силе диверсификации и отражении риска, которые в конечном итоге станут основой моей будущей карьеры менеджера по управлению капиталом.

За годы управления деньгами других людей я понял, что ни один трейдер не может укрыться от риска. Риск всё равно найдет вас. Единственный верный способ подготовиться к риску – это не прятаться от него, а бороться с ним лицом к лицу. В этой книге я опишу несколько способов, которыми я научился воздействовать на риск и извлекать выгоду из этого процесса. Все эти идеи являются достаточно простыми, чтобы вы могли принять концепции, изменить их в соответствии с вашим собственным портфелем или изобрести новые способы повышения эффективности вашего портфеля и стать всепогодным трейдером.

Инвестор или трейдер?

Вы можете думать о себе как об инвесторе, потому что вы становитесь «им в долгосрочной перспективе». Я слышал эти слова много раз. Но должен сказать всем, кто пытается управлять своим богатством: **все мы трейдеры!** Покупка чего-либо с намерением продать его где-то в будущем – это трейдинг. Таким образом, в этой книге для обозначения всех нас, работающих на финансовых рынках, я буду использовать термин «трейдер».

Консервативный или агрессивный?

Вы можете думать о себе как об одном из двух типов трейдеров: консервативном или агрессивном. Но должен сказать вам ещё одну вещь. Даже несмотря на то, что мой отец считал себя «консервативным» инвестором, он не был им. Он пошёл на риск и реализовал этот риск. Итак, начиная с этого момента в вашем торговом путешествии, я хочу, чтобы вы стремились к лучшей доходности, одновременно уменьшая свои риски на этом пути. Там, где вы окажетесь, не обязательно быть консервативным или агрессивным. Это будет ваш собственный персонализированный способ работы с вашим портфелем и ничьим другим.

Большой или малый размер портфеля?

Если вы только начинаете, у вас может быть маленький портфель. Возможно, вы наскребли только несколько тысяч долларов, чтобы начать. В 1974 году я начал с маржинального счёта в \$ 2000 и до сих пор хорошо помню это. Когда я был менеджером по управлению капиталом в компании Trendstat Capital, мои сотрудники и я управляли капиталом в \$ 600 миллионов.

Возможно, упомянутые в этой книге идеи будет легче реализовать при наличии огромных сумм денег, но это не значит, что вы не можете применять данные концепции на меньших суммах. В этой книге я создал множество примеров, используя хорошие большие портфели с круглыми числами, такими как \$ 100 000, \$ 1 000 000 или даже \$ 10 000 000, чтобы сделать объяснения математически простыми и лёгкими для усвоения. Я знаю, что большинство трейдеров не торгуют такими размерами. Я просто пытаюсь показать влияние всепогодных концепций. Эти концепции могут использоваться кем угодно, независимо от размера портфеля.

Меньшие портфели будут страдать от того, что я называю детализацией. Другими словами, предсказуемость использования данной концепции на меньшем размере портфеля является не столь идеальной, как на более крупном размере портфеля. То есть результаты будут немного более статистически небрежными. Подобно тому, как вы смотрите на зернистую картину на своём телевизоре со всевозможными чёрными точками по всему экрану, детализированные результаты в трейдинге означают, что хотя та или иная торговая концепция хорошо работает в статистическом плане на большой выборке сделок, есть вероятность того, что в любой момент она может и не показать таких результатов. Чем больше размер выборки и чем больше портфель, тем меньше у вас будет вероятность детализации при применении этих концепций.

Это как проводить опрос. Если я опрошу десять человек и получу ответ, что шестеро из них чувствуют, что цена пойдёт в одном направлении, а четверо чувствуют, что она пойдёт в другом, то я получу лишь небольшое представление об их настроениях. Однако, если я опрошу 10 000 человек, я получу менее детализированный ответ касательно их настроений. К примеру, если 7 263 опрошенных дадут один ответ, а 2 737 – другой, у меня будет гораздо больше уверенности в том, что результат будет являться истинным представлением настроения этого большего размера выборки. Оба размера выборки таковы, каковы они есть. Чем больше размер выборки, тем он менее детализирован и более точен.

Если вы начинаете с малого размера портфеля, поставьте перед собой задачу увеличить размер своего портфеля. Работайте немного усерднее на своей повседневной работе, сберегайте максимально возможное количество средств и добавляйте их на свой торговый счёт. Увеличьте размер своего портфеля, используя надёжные всепогодные методы. Если вы упорно

продолжите делать эти вещи, то в один прекрасный день в будущем сможете управлять миллионами.

Он или она?

Согласно статистике моего сайта, более 80% моих подписчиков и посетителей сайта – это мужчины. Время от времени я получаю вопросы и от дам, но трейдинг, по-видимому, в подавляющем большинстве случаев является мужским делом, поэтому, чтобы быть эффективным, при обращении к трейдеру я буду использовать местоимение «он». Тем не менее, это будет подразумевать человека любого пола, занимающегося трейдингом.

Затянувшаяся проблема управления капиталом

На сегодняшний день управление капиталом сильно отличается от предыдущих десятилетий. Я изучал рынки в течение полувека и недавно обнаружил кардинальные изменения в поведении инвесторов. Современные технологии позволяют увидеть изменения котировок вплоть до секунды – это означает, что волатильность может измеряться минутами. Трейдеры испытывают эти дикие колебания, хорошие и плохие. Возникающая у трейдеров паника является реальной и происходит быстро.

В трейдинге речь идет о снижении риска. Почему бы не атаковать риск, чтобы прибыть на поле боя на своих собственных условиях, а не на условиях, которые диктует рынок? Именно это я и подразумеваю, говоря о всепогодном трейдере.

Всепогодный трейдинг

Основные фондовые рынки являются волатильными, но именно в них большинство розничных инвесторов хотят инвестировать свои деньги. Причина проста: акции легко понять, и они привлекают к себе внимание средств массовой информации. Акции во многих случаях также являются очень ликвидными, поэтому миллиарды долларов можно легко перемещать из одной акции в другую. Многие считают, что высокий риск инвестирования в фондовый рынок создает потенциал для высокой доходности. Во время моей работы в компании Trendstat Capital все мои клиенты-инвесторы хотели видеть кривую капитала, плавно движущуюся вверх и вправо.

Убытки практически невозможно устранить, потому что не всегда возможно быть на правильной стороне рынка. Я не верю, что есть некто, кто может прогнозировать точное направление ценового движения в какой-либо отдельно взятый день или неделю. Большую часть времени все рынки коварно обманывают большинство трейдеров. Тем не менее, размышление о риске и возможных убытках может создать у трейдера правильный настрой для всепогодного подхода к инвестированию. Хотя воздействие на риск может смягчить некоторые из этих плохих дней, у вас всё равно будут дни с высоким риском. В этом и заключается часть проблемы, которую мы называем трейдингом.

Всепогодный трейдер попытается захеджировать большую часть волатильности, наблюдаемой на рынках, поэтому неудивительно, что я буду довольно часто упоминать термин «волатильность». Помимо всех основных ценовых колебаний, которые мы наблюдаем в таких активах, как акции технологических компаний, публичных компаний и криптовалюты, существует масса волатильности, о которой можно говорить. Всепогодный трейдер использует эту волатильность в свою пользу, а не прячется от нее. Подобно тому, как ковбой пытается приручить дикого жеребца в целях создания из него отличной рабочей лошади, всепогодный трейдер сосредотачивается на том, откуда может прийти волатильность и как активно использовать её в своих интересах, чтобы его счёт был менее волатильным. Он не избегает риска и, таким образом, не страдает от более низких доходов, которые могут сопровождать «консервативное» инвестирование.

Всепогодный трейдер не пытается устранить акции или какой-либо конкретный рынок. Этот трейдер пытается захватить прибыль везде, где её только можно взять. Такая философия торговли просто расширяет инвестиционную вселенную и стратегически распределяет активы по нескольким направлениям и континентам, создавая возможности для получения прибыли в любом экономическом климате.

Это философия торговли, которую я успешно реализовывал много раз, а не та, которую я придумал буквально вчера и внедрил в игру. Я был в этой игре довольно долгое время. Это был процесс, на развитие, корректировки и исполнение которого ушло достаточно много времени, но данная концепция проделала для меня массу хорошей работы, обеспечивая устойчивые и последовательные результаты с течением времени и позволяя мне спокойно мыслить.

Здесь нет кнопки «просто»

Будучи менеджерами по управлению капиталом, мы хорошо знаем мантру наших клиентов:

Сделайте мне хороший возврат от инвестиций с минимальным риском.

На сегодняшний день эта универсальная цель инвестиций вклинилась в умы многих розничных инвесторов. Причина в том, что доступные технологии создают впечатление, что такое возможно. В мире, где в социальных сетях показывают людей, наглядно демонстрирующих большой возврат от инвестиций, и самопровозглашённых экспертов, хвастающихся, что они знают, какая компания станет следующей после Amazon, люди часто думают, что такой непредвиденный доход возможен.

Однако в реальном мире инвестиций я знаю, что риск присутствует везде. Ни одна инвестиция не является гарантированно прибыльной, и никто не может определить, какие инвестиции будут убыточными. Существует взаимосвязь между риском и вознаграждением, и чтобы получить это вознаграждение, вы должны пойти на риск.

Создавая всепогодный торговый план, я считаю, что вы можете идти за теми доходами, которые вы ищете, не беспокоясь о том, что произойдёт дальше, и да, спать спокойно по ночам, как мистер Серенити (мистер Спокойствие)!

Глава 1

Что такое идеальная инвестиция?

Идеальная инвестиция выглядит примерно так: 20%-я доходность ваших инвестиций из года в год; очень небольшая подверженность различным рынкам (что упрощает отслеживание ценового движения); наличие онлайн-платформы, которая прогнозирует рыночные колебания со 100%-й точностью и нулевым риском.

Где же можно найти эту волшебную формулу? Ответ вам известен: **нигде!** Эта идея наличия окончательных ответов на каждый вызов рынка является мифом. К сожалению, такой формулы не существует. Если бы она была, менеджеры по управлению капиталом боролись бы за каждую позицию, с трудом открывая ее в рамках этой идеальной стратегии. Все бы знали, где лучше всего разместить свои средства.

Некоторые инвестиционные стратегии могут показаться идеальными. Когда один инвестор видит, что другой преуспевает, он хочет узнать его «секрет», чтобы тоже улучшить свою доходность. Идея получения богатства, которое коренным образом меняет человеческие жизни – это соблазн, манящий многих людей на поиск идеальных инвестиций. Независимо от того, реализуют они стратегию самостоятельно или нанимают менеджера по управлению капиталом, который делает это за них, инвесторы просто хотят некой защищённости и безопасности, зная, что их счёт постоянно и значительно увеличивается.

А если доход падает? Ну, вот тогда и начинается паника. Это может привести к трениям между инвесторами и их финансовыми консультантами. Инвесторы имеют базовое предположение, что их финансовый консультант имеет некий ключ, который разблокирует эту волшебную формулу, которая изменит данную ситуацию. Тем не менее, это невозможно, потому что нет никакой универсальной стратегии, являющейся оптимальной для каждого клиента.

По мере инвестирования трейдеры будут видеть просадки. Паника также может возникнуть в процессе принятия решений в отношении того, что и когда покупать или продавать. Эта обеспокоенность может заставить трейдера отказаться от своего хорошо продуманного плана и начать поиски новых стратегий, которые хорошо звучат в тот момент времени. Поверьте мне, на другой стороне трейдинга трава не является более зелёной. Не существует некоего универсального способа сделать это.

Как трейдеры все мы прекрасно знаем, что идеальной торговой стратегии не существует, но, тем не менее, продолжаем упорно искать её. Каждый из нас, будучи розничным трейдером и в равной мере менеджером по управлению капиталом, вносит постоянные корректировки и пытается найти ту единую стратегию, которую, как мы все знаем, найти невозможно. Трейдинг напоминает мне игру в гольф. Идеальный результат, к которому нужно стремиться – это 18 берди, но такого результата ещё никто и никогда не достигал.

По аналогии с игрой в гольф финансовые консультанты могут рассматриваться как профессиональные советники игроков гольф-клуба. Эти профессиональные советники знают об игре в гольф всё. Они беседуют с игроками в гольф, входящими в профессиональный магазин, в поиске ответа на вопросы о предстоящем раунде. Они изучают ежедневные тенденции и знают, что идет хорошо и где люди испытывают трудности. По этим причинам многие игроки в гольф любят спрашивать у них советы, прежде чем отправиться в первый ти.

Тем не менее, даже обладая такими глубокими знаниями, они не могут дать одинаковые указания каждому гольфисту. Ведь все гольфисты разные. Каждый из них имеет различные наборы навыков. Нельзя дать одинаковые советы скрэч-гольфисту и гольфисту с высоким уровнем гандикапа, и каждый из них не захочет получить такую одинаковую информацию. У каждого гольфиста также есть своя версия хорошего счёта. Например, для гольфиста с высоким гандикапом день, когда он совершил девяносто ударов, может считаться отличным днём. Тем не менее, скрэч-гольфист с радостью забыл бы тот день, когда он совершил девяносто ударов!

Игроки в гольф различаются так же, как и трейдеры. Каждый трейдер приходит к проблеме с конечным количеством активов для торговли, текущим набором навыков, конечным количеством времени, которое он может уделить разработке стратегии, и определённым количеством времени, которое он может посвятить повседневному исполнению любой разработанной им стратегии. Для любого трейдера было бы безумием пытаться делать именно то, что делаю я, точно так же, как для меня было бы безумием пытаться копировать Джека Никлауса или Тайгера Вудса на поле для гольфа. Каждый из нас должен решить индивидуальную финансовую головоломку, и у каждого трейдера для его личной головоломки будет своё решение. Моя цель здесь – заставить вас задуматься о философии становления всепогодным трейдером и помочь вам разработать свою собственную индивидуальную торговую стратегию, которая сможет выдерживать все предстоящие штормы и дать вам возможность насладиться хорошими временами.

Игра на деньги

Гольф – это игра, в которую играют многие из нас. Независимо от того, любите вы гольф или нет, есть один интересный факт: ни один гольфист никогда не получал идеальной оценки. Для поля для гольфа традиционного размера идеальный счёт составляет где-то примерно 54 очка, что означает, что вы будете размахивать своей клюшкой в общей сложности 54 раза с дебютного ти, пока не попадёте в восемнадцатую лунку.

Невероятно, но со времен 15-го века в гольфе никогда не было идеального результата. В гольф приходили и уходили миллионы игроков. Особенно в последние десятилетия профессиональный гольф стал привлекать к себе всё больший интерес во всем мире. В наши дни родители обучают своих детей игре в гольф с самого раннего возраста, чтобы те стали профессиональными гольфистами, в надежде, что они попадут во флагманский тур АПГ и сделают себе имя. Тайгер Вудс (Tiger Woods), Фил Микельсон (Phil Mickelson) и Анника Соренстам (Annika Sorenstam) – все они известны своими многочисленными победами, и, тем не менее, ни один из них не смог получить идеальный счёт. Во время интервью после их лучшего раунда они всегда скажут вам что-то вроде: «Ну, если бы я сделал этот восьмифутовый удар на седьмой лунке, мой счёт был бы на 1 балл лучше».

Это не значит, что эти игроки в гольф не являются великими. Есть один простой факт: человеческая ошибка делает невозможным идеальное совершение каждого удара. Результат зависит от целого ряда факторов. При ударе может произойти слайс или хук. Или вы можете совершить неправильный удар на быстром грине и отправите свой мяч на экспресс-дорожку, обратно вниз по холму и в раф.

Независимо от того, являетесь вы профессиональным игроком в гольф или менеджером по управлению капиталом, ваша цель состоит в том, чтобы сделать одну-единственную вещь: быть лучше, чем в предыдущей игре. Вы должны стремиться устранить ошибки, которые совершили в игре, и наслаждаться своей игрой.

Когда вы тренируетесь, вы пытаетесь стать лучшими. Вы тренируетесь до тех пор, пока не устраните самую слабую сторону вашей игры, после чего находите новую слабую сторону и начинаете отрабатывать её. В карьере Тайгера Вудса было время, когда он отбил мяч более чем на 315 ярдов от ти. В расцвете сил его драйв был чем-то невероятным. Но даже при всём этом он не смог достичь идеального счёта, поэтому продолжал тренироваться со всеми остальными.

Трейдинг – это то же самое. Никто никогда не получал идеальный балл в инвестировании, и в мире нет ни одного менеджера по управлению капиталом, который утверждал бы, что достиг совершенства.

Трейдинг, как и гольф, требует последовательной практики. Трейдер может только попытаться сделать всё возможное, продолжать практиковаться и работать над тем, чтобы стать лучше в

этом процессе. В гольфе в каждом ударе имеется риск слайса и хука. Риск неизбежен. Пока вы играете, вы рискуете.

То же самое можно сказать и об инвестировании: вас повсюду окружает риск. Прибыльной стратегией здесь является снижение этого риска. Например, если бы у вас была стратегия, которая потенциально могла бы принести вам 12%-ю доходность, но содержала бы много риска, не было бы лучше иметь вместо этого 10%-ю доходность, но с гораздо меньшим уровнем риска? Был бы стоящим данный компромисс в два процентных пункта? Имеет ли это смысл с математической точки зрения? А с психологической? Будете ли вы лучше спать по ночам, зная, что у вас меньше шансов столкнуться с риском частичной потери прибыли, пока вы спите?

В гольфе невозможно достичь идеального счёта, но это не должно останавливать вас выходить на поле и практиковаться. Затем вы ставите себя в наилучшее возможное положение, чтобы совершить отличную игру. То же мышление и в трейдинге: вы постоянно пытаетесь уменьшить риски и улучшить свои шансы на хорошую сделку с вашим портфелем. Мой вам совет: примите тот факт, что у вас никогда не будет идеального портфеля с нулевым риском или идеальной торговой стратегии. Всё, что вы можете сделать, это продолжать взвешивать варианты, изучать данные, корректировать свои стратегии и ставить себя в наилучшее положение для достижения успеха. И после всего этого, как я часто говорил своим друзьям-трейдерам: «Наслаждайтесь ездой!»

Чистый собственный капитал в сравнении с чистым богатством

Будущие планы в значительной степени зависят от того, что вы можете сделать со своими инвестициями. Именно поэтому идея принятия риска, как правило, внушает нам страх, ведь когда мы рискуем, мы можем потерять значительную часть нашего портфеля, и это затуманивает наше видение будущего. Зная, что в следующем году вам придет платёж в размере \$ 10 миллионов, вы сможете спланировать его. Знание тайминга рынка даст вам возможность разработать график работы, и к тому времени, когда он придёт, вы, надеюсь, будете готовы справиться с ним.

Незнание того, что ждёт нас в будущем, несёт с собой больше проблем. Вы не знаете, будет ваша торговая стратегия прибыльной или нет. Вы не знаете, насколько сможете увеличить размер своего портфеля с течением времени. Вы не знаете, что будет делать рынок. Весь ваш финансовый план похож на плотное облако, сквозь которое невозможно что-либо увидеть. Как можно выяснить, не породит ли это стресс?

Многие сосредоточены на универсальной инвестиционной цели: заработать много денег с небольшим риском, увеличивая свой чистый собственный капитал с течением времени. У меня другое мышление, когда дело доходит до цели сохранения активов. Что каждый должен действительно стремиться сделать, так это сохранить своё чистое богатство, а не свой чистый собственный капитал. Между этими понятиями есть различие. Чистый собственный капитал – это общий термин, к которому все прибегают, когда дело доходит до определения стоимости активов. Однако именно чистое богатство даёт вам покупательную способность. Чистое богатство – это ваши чистые активы за вычетом долговых обязательств. Ваше чистое богатство – это то, что вы можете купить, имея чистый собственный капитал.

В инвестиционном мире данная идея сохранения активов должна иметь приоритет перед всем остальным. Если вы хотите по-новому взглянуть на инвестиции, попробуйте сфокусироваться на этой концепции чистого богатства. Вы можете получить все желаемые доходы по данному классу активов, но если эти доходы нивелируются неким отрицательным денежным событием, вся прибыль будет напрасной. Возьмём, например, прибыль от инвестиций по отношению к стоимости валюты. Если ваши долларовые инвестиции могут принести вам 8%-ю прибыль в течение определённого периода времени, а покупательная способность доллара США за это время упадёт на 9%, действительно ли вы в конце концов получите прибыль? Конечно, числовое значение показывает прирост вашего чистого собственного капитала, но когда вы

учитываете стоимость доллара, конечным результатом является потеря чистого богатства и покупательной способности.

Ещё одним примером этого являются сберегательные счета или счета денежного рынка, которые многие люди используют для хранения своих наличных денег. В настоящее время годовая доходность этих счетов не более полпроцента. Когда вы принимаете во внимание тот факт, что инфляция в последние месяцы составляла около 8% в год (на момент написания этой статьи), то инвестируя в один из этих счетов, вы фактически теряете чистое богатство. Когда наличные деньги не работают, они теряют покупательную способность.

Каждая валюта в мире подвержена постоянной инфляции. Доллар США, а также многие другие иностранные валюты деградируют такими быстрыми темпами, что это похоже на гонку на дно, и все страны действительно изо всех сил пытаются выиграть эту гонку. Сумасшедшие времена!

Ситуация, конечно же, может быстро измениться. В то время, когда я пишу эту книгу, разные валюты испытывают резкое падение, а в центре внимания находятся криптовалюты. Продолжится ли эта тенденция в ближайшие годы и десятилетия? Вполне возможно. Однако не забывайте учитывать различные регламентирования и ограничения. Помните, что страны будут создавать законы для управления капиталом в своих интересах, и вам нужно внимательно следить за ними, если вы хотите сохранить своё чистое богатство.

В небе нет журавля

Даже если не принимать во внимание правила, нормативные акты, внешние факторы и всякие мифы, идеальных инвестиций всё равно не существует. Слишком много факторов задействовано в этом процессе. Слишком много информации влияет на решения, которые мы будем принимать. Журналы, газеты, деловые каналы, подкасты или даже разговоры с коллегами или соседями могут направить ваше мышление в новое русло. Вот почему стратегии покупки и удержания, кажется, никогда не работают. Вокруг нас слишком много убеждений, которые затуманивают наше мышление и заставляют нас переходить к следующим инвестициям.

Сколько раз ваши друзья подкидывали вам информацию о некоем активе, движущемся в тренде? Сколько сообщений вы получили, в которых вам предлагали обратить внимание на недавно зарегистрированную криптовалюту, предстоящее первичное публичное размещение (IPO) или какой-либо другой перспективный тренд? Как повлияли эти разговоры на уровень комфорта вашей текущей стратегии? Если вы относитесь к 99% трейдеров, то новости такого рода заставляют вас отказаться от тщательно разработанной стратегии и перейти к какой-то другой.

Тема денег и инвестиций постоянно поднимается в вашей повседневной жизни. Никто не может просто инвестировать свои средства и забыть о них на двадцать лет. Это справедливо как для менеджеров по управлению капиталом, так и для их клиентов. Становление всепогодным трейдером учитывает этот фактор и помогает устранить желание всегда инвестировать во все правильные рынки.

В главе 11 я подробно опишу мой образ мышления, который играет важную роль в том, как я управляю своими инвестициями и свожу к минимуму все отвлекающие факторы. На протяжении почти пятидесяти лет, по мере того как я торгую на деньги своих клиентов и на свои собственные, я видел, как многие трейдеры попадают в эмоциональную ловушку, находясь в постоянной погоне за горячими стратегиями и доходами. Именно поэтому подход, которым я делюсь с вами в этой книге, был разработан с учётом всего этого. Это философия инвестирования, которая диверсифицирует не только убытки, но и ваше эмоциональное желание внести радикальные изменения, основанные на информации, которую вы слышите каждый день и которая может отвлечь вас от хорошо продуманного плана.

Просадки и восстановления не симметричны!

Об этом говорилось во многих финансовых публикациях, но имеет смысл повторить и здесь. Каждый раз при наличии просадки вам требуется большее количество прибыли в процентном выражении, чем глубина просадки, чтобы просто вернуться к уровню безубыточности, от которого началась эта просадка. Цифры представлены в таблице ниже:

Рисунок 3. Проценты просадки и требуемого восстановления

Глубина просадки, %	Требуемое восстановление до уровня безубыточности, %
-1,00	+1,01
-5,00	+5,26
-10,00	+11,11
-20,00	+25,00
-30,00	+42,86
-40,00	+66,67
-50,00	100,00

Если трейдер может сохранить просадку небольшой, скажем, на уровне менее 20%, то заработать достаточно прибыли, чтобы вернуться к новым максимумам на кривой капитала, не будет для него непреодолимой проблемой. Но как только вы позволите просадкам углубиться до неудобных уровней, вы тут же столкнётесь с более серьёзной проблемой, требующей довольно значительной прибыли для восстановления до уровня безубыточности и выше.

Будьте готовы

Нет таких просадок, к которым можно было бы подготовиться. Люди готовятся к штормам, запасаясь водой, бумажной продукцией и консервами. Мы готовимся неделями обходиться без еды и воды в эпоху, когда технологии позволяют беспилотникам доставлять нам продукты. Если мы можем тщательно подготовиться к вещам, которые имеют отношение к нашему здоровью и выживанию, то у нас не должно быть проблем с подготовкой к событиям, относящимся к нашему финансовому благополучию.

Идеальных инвестиций нет, но есть ключевые метрики, которые могут максимально разумно приблизить вас к идеальному инвестированию. Для начала знайте, что вы умеете терпеть, когда дело доходит до риска.

Для моего отца риск не был частью его стратегии. Он хотел иметь безопасные инвестиции, которые будут медленно расти с течением времени. Сравните это со многими сегодняшними инвесторами в акции технологических компаний, и вы увидите людей, находящихся на двух противоположных концах спектра риска. Если вы не рассчитаете риск, прежде чем начнете инвестировать, ваши активы могут оказаться маленьким кораблем на больших волнах.

Следующий шаг состоит в выявлении потенциальных рисков. Отслеживаете ли вы исторические тренды, задаете ли вопросы и читаете ли книги, подобные этой, чтобы расширить свои знания? Отслеживаете ли вы ликвидность и затраты и запускаете ли какие-либо симуляции для тестирования какой-то конкретной стратегии? Выполняя эти вещи, вы становитесь лучше подготовленными к тому, чтобы иметь дело с гораздо большим количеством сценариев, чем средний человек.

Я не знал все эти секреты с момента рождения. Будучи молодым человеком, я прежде всего должен был научиться управлять своими активами. Затем я провёл двадцать восемь лет в индустрии управления капиталом консультантом по инвестициям, зарегистрированным в Комиссии по ценным бумагам и биржам (SEC), и трейдером, торгующим на сырьевых товарах, зарегистрированным в Комиссии по торговле товарными фьючерсами (CFTC). У меня также имеется двадцатилетний опыт в торговле на валютном рынке. Затем в 2003 году я вышел на пенсию и провёл почти два десятилетия, разрабатывая и управляя торговыми стратегиями для наших собственных портфелей. Я занимаюсь этим на протяжении десятилетий, работая над отдельными стратегиями, предназначенными для воздействия на ту или иную форму риска. Эта книга является кульминацией всего, чему я обучился и адаптировался в своей жизни, и всё это отразилось на моем образе мышления, который, я искренне верю, каждый может адаптировать к своей ситуации. Это кульминация всего того, чему я научился. Я имел дело с риском в течение полувека, раскрывая его, воздействуя на него и управляя им. В прошлом риск, безусловно, нанёс мне некоторые удары, но благодаря времени и энергии, потраченным на борьбу с риском, я смог пробраться сквозь штормы. Подготовка породила во мне уверенность в написании этой книги и в том, что я смогу повлиять на жизни других людей, желающих встретиться с риском лицом к лицу.

Возможно, не существует идеальной инвестиции или стратегии, но есть идеальный философский подход к проблеме: он состоит в том, чтобы постоянно учиться и быть готовым к тому, что может произойти. Обстоятельства, как и погода, всегда меняются, и на всякий случай было бы удобно всегда иметь при себе зонтик.

Глава 2

Создание моей всепогодной философии

Как инвесторы, так и менеджеры по управлению капиталом знают, что идеальных инвестиций не бывает. Содержание предыдущей главы не ново для тех, кто имел хотя бы малейшее влияние на рынки. Волатильность следует ожидать так же, как и убыток. Тем не менее, мы постоянно увлечены успехом других, которые работают лучше нас. Цель, которую нам продали, состоит в том, чтобы выиграть текущую битву, а не сосредоточиться на победе в войне.

Фирмы и инвесторы реализуют различные стратегии на всех уровнях, и основная концепция каждой из них заключается в том, чтобы справиться с риском. Какой рынок является наиболее эффективным? Куда шли деньги и где были самые большие доходы? Именно это краткосрочное мышление привлекает многих инвесторов к краткосрочной инвестиционной концепции, которая зачастую не остается в портфеле надолго. Опять же, эти трейдеры стремятся выиграть одну битву и забывают о победе в войне в целом. Они погрязли в постоянном поиске того, что считают разумными решениями, но увидев, что те не работают согласно их ожиданиям, переходят к поиску следующей великой идеи. Они движутся, разочаровываются, и этот цикл многократно повторяется. Такая поездка вовсе не доставляет удовольствия.

Я уже много лет вижу надписи на стене. Трейдеры редко видят полноценную торговую стратегию, которая охватывает все аспекты того, чтобы быть всепогодным трейдером. Когда рынки сильно колеблются в одном направлении, одна часть мозга трейдера будет думать, как бы спастись от этого актива, который идет против него, а другая часть его мозга будет думать: «Этот актив сейчас дешёвый. Возможно, мне стоит купить его ещё немного». Затем корректирующее движение возвращает числа к норме, и его мысли снова меняются. Эта идея о том, что вы пребываете в постоянной борьбе с самим собой и с любимыми советниками, которых вы слушаете, вызывает много стресса и сомнений и в конечном итоге становится ужасным способом торговли, потому что у трейдера действительно нет стратегии. Многие создают её на лету, поскольку рынки вовлекают их в различные условия и движения.

Проверьте себя на предвзятость

Становление всепогодным трейдером решает несколько проблем одним ударом. Это не только обеспечивает способы участия в позитивных движениях для портфеля с меньшей вероятностью полной просадки, что позволяет трейдеру спокойно спать по ночам, но и упрощает цели торгового процесса. Это напрямую позволяет справиться с различными формами риска, которые известны трейдеру. Это напрямую воздействует на риски, что может дать трейдеру некоторое чувство контроля. Сознательно трейдеры будут нести все свои предубеждения в этот процесс. Подсознательно же трейдеры предпочитают всепогодный подход. Я знаю это благодаря простому тесту, который вы можете пройти самостоятельно.

Давайте создадим таблицу потоков различной доходности, смешанных на разных уровнях, и дадим вам возможность выбрать то, что вы предпочтёте. Я не говорю вам всех подробностей, но это фактическая историческая доходность в широкодоступных индексах на разных уровнях распределения. На этом этапе просто изучите данные и решите для себя, какая стратегия, по вашему мнению, будет лучшей для вас. Спросите себя, почему она будет оптимальной для вас, и запишите причины. Эти статистические данные о среднегодовой доходности являются фактическими результатами за 21-летний период истории. Какая стратегия вам ближе всего по вашим личным характеристикам?

Рисунок 4. Какие инвестиции больше всего вам по вкусу?

ГОД	A	B	C	D	E
0	-9.1%	11.6%	11.7%	1.3%	1.3%
1	-11.9%	8.4%	-0.1%	-1.7%	-6.0%
2	-22.1%	10.3%	26.1%	-5.9%	2.0%
3	28.7%	4.1%	11.9%	16.4%	20.3%
4	10.9%	4.3%	2.7%	7.6%	6.8%
5	4.9%	2.4%	0.7%	3.7%	2.8%
6	15.8%	4.3%	8.2%	10.1%	12.0%
7	5.5%	7.0%	8.6%	6.2%	7.0%
8	-37.0%	5.2%	20.9%	-15.9%	-8.1%
9	26.5%	5.9%	-4.8%	16.2%	10.8%
10	15.1%	6.5%	13.1%	10.8%	14.1%
11	2.1%	7.8%	-7.9%	5.0%	-2.9%
12	16.0%	4.2%	-3.5%	10.1%	6.2%
13	32.4%	-2.0%	2.7%	15.2%	17.5%
14	13.7%	6.0%	19.7%	9.8%	16.7%
15	1.4%	0.5%	0.0%	1.0%	0.7%
16	12.0%	2.6%	-6.1%	7.3%	2.9%
17	21.8%	3.5%	2.2%	12.7%	12.0%
18	-4.4%	0.0%	-8.1%	-2.2%	-6.2%
19	31.5%	8.7%	9.2%	20.1%	20.4%
20	18.8%	7.4%	6.3%	13.1%	12.5%
Среднегодовая доходность	6.6%	5.1%	5.0%	6.4%	6.5%
Худший год	-37.0%	-2.0%	-8.1%	-15.9%	-8.1%

Шапка:

Год

Внизу:

Среднегодовая доходность

Худший год

Теперь посмотрите, что вы выбрали.

Рисунок 5. Выбор инвестиций с указанием названий активов

Tlap.com	Акции индекса S&P 500 TR	Облигации BARCLAY США	Управляемые фьючерсы на индекс SG TREND	50/50 акции/ облигации	50/50 акции/ фьючерсы
ГОД					
0	-9.1%	11.6%	11.7%	1.3%	1.3%
1	-11.9%	8.4%	-0.1%	-1.7%	-6.0%
2	-22.1%	10.3%	26.1%	-5.9%	2.0%
3	28.7%	4.1%	11.9%	16.4%	20.3%
4	10.9%	4.3%	2.7%	7.6%	6.8%
5	4.9%	2.4%	0.7%	3.7%	2.8%
6	15.8%	4.3%	8.2%	10.1%	12.0%
7	5.5%	7.0%	8.6%	6.2%	7.0%
8	-37.0%	5.2%	20.9%	-15.9%	-8.1%
9	26.5%	5.9%	-4.8%	16.2%	10.8%
10	15.1%	6.5%	13.1%	10.8%	14.1%
11	2.1%	7.8%	-7.9%	5.0%	-2.9%
12	16.0%	4.2%	-3.5%	10.1%	6.2%
13	32.4%	-2.0%	2.7%	15.2%	17.5%
14	13.7%	6.0%	19.7%	9.8%	16.7%
15	1.4%	0.5%	0.0%	1.0%	0.7%
16	12.0%	2.6%	-6.1%	7.3%	2.9%
17	21.8%	3.5%	2.2%	12.7%	12.0%
18	-4.4%	0.0%	-8.1%	-2.2%	-6.2%
19	31.5%	8.7%	9.2%	20.1%	20.4%
20	18.8%	7.4%	6.3%	13.1%	12.5%
Среднегодовая доходность	6.6%	5.1%	5.0%	6.4%	6.5%
Худший год	-37.0%	-2.0%	-8.1%	-15.9%	-8.1%

Шапка:

Год

Акции индекса S&P 500 TR

Облигации BARCLAY США

Управляемые фьючерсы на индекс SG TREND

50/50 акции/облигации

50/50 акции/фьючерсы

Внизу:

Среднегодовая доходность

Худший год

Предполагаю, что вы сделали выбор Е, который представляет собой комбинацию из 50% управляемых фьючерсов и 50% акций. Почему? Все эти пять стратегий имели приблизительно одинаковую доходность (от +5,0% до +6,6%), в то время как худшие годы резко отличаются (от -2,0% до -37,0%). Почему я предполагаю, что вы не выбрали только акции или управляемые фьючерсы? Всё просто: по ним меньше доходности при тех же или даже худших цифрах риска.

Этот простой пример показывает некоторые интересные истины. Если бы вы изначально видели названия активов без данных, вы бы выбрали комбинацию 50/50 фьючерсов и акций? Будьте честны с собой. Возможно, вы подумали, что фьючерсы являются слишком рискованным активом, или сказали: «Я ничего не знаю об этой области инвестиций». Вы отбросили бы их по разным причинам.

Однако, когда люди вынуждены действовать непредубеждённо, они склонны принимать логические решения. При наличии предубеждений человек может предпочесть инвестировать в акции, тем не менее, он не выберет этот актив, если будет видеть только данные без названия активов. Из этого следует извлечь один важный урок: давайте не будем привязываться к тем или иным активам, избавимся от предубеждений и образов различных инвестиций и возьмём на себя умственную задачу выяснить лучший подход к торговле для каждой из наших личных финансовых головоломок. Зачем же ограничивать наши инструменты? Давайте оставим как можно больше альтернатив для решения этой головоломки.

Важна стратегия, а не активы

Помню одно интересное субботнее утро, проведённое за пределами Сент-Луиса. Меня пригласили поговорить с группой розничных инвесторов о программе торговли фьючерсами с очень низким левеиджем. Они собирались торговать примерно на двадцати рынках по номинальной стоимости. Без кредитного плеча, с нулевыми шансами на маржин-колл, без каких-либо проблем с соблюдением и с крайне скучной доходностью. Я начал презентацию с упражнения по инвестициям в различные активы: от консервативных до рискованных, основанных исключительно на названиях инвестиций. Я попросил группу инвесторов поставить рейтинг каждому из активов от 1 до 8, где 1 – это самый рискованный актив, а 8 – наименее рискованный. Я спросил эту группу, есть ли у них какие-либо вопросы, и поскольку вопросов не было, я попросил их выполнить данное ранжирование. Казалось бы, всё достаточно просто. Всё было сделано быстро. Ради интереса вы можете выполнить эту оценку самостоятельно.

Рисунок 6. Ранжирование рисков различных инвестиций (от 1 до 8, где 1 – это самый рискованный актив)

Инвестиции	Ранг
 Казначейские облигации	
 Фьючерсы	
 Сырьевые товары	
 Акции	
 Паевые инвестиционные фонды	
 Валюты	
 Недвижимость	
 Золото	

Затем я попросил группу передать мне свои результаты, и мы подвели итоги рейтинга. Результаты меня не удивили.

Рисунок 7. Ранжирование рисков различных инвестиций. Результаты

Инвестиции		Ранг
 Казначейские облигации		8
 Фьючерсы		2
 Сырьевые товары		1
 Акции		5
 Паевые инвестиционные фонды		6
 Валюты		3
 Недвижимость		7
 Золото		4

Это было отличным подспорьем для того, что я собирался обсудить на сцене. Получив эту информацию, я спросил: «Хочет ли кто-нибудь узнать, как я собираюсь управлять рисками во всех этих инвестициях?» Вся аудитория смотрела на меня пустым взглядом. Они понятия не имели, о чём я говорю, поэтому я показал им следующую таблицу с кратким объяснением своих мыслей об управлении инвестициями.

Рисунок 8. Ранжирование рисков различных инвестиций с описанием стратегии

Инвестиции	Ранг	Стратегия управления
 Казначейские облигации	8	10%-е маржинальные денежные сделки, 30-летний срок погашения (опасный актив)
 Фьючерсы	2	Торговля по номинальной стоимости, без кредитного плеча, в направлении тренда (скучный актив)
 Сырьевые товары	1	Торговля по номинальной стоимости, без кредитного плеча, в направлении тренда (смертельно скучный актив)
 Акции	5	Покупайте на первичном публичном предложении и продавайте в течение 1 месяца (актив сопряжен с риском)
 Паевые инвестиционные фонды	6	Покупайте и удерживайте корзину средств (в 50% случаев имеется риск снижения на медвежьем рынке)
 Валюты	3	Торговля с 3%-й маржой, в среднесрочной перспективе в направлении тренда (сумасшедший актив)
 Недвижимость	7	Аренда без вложения своих средств (актив предназначен для банкротства)
 Золото	4	Коллекционные монеты (сумасшедшие спреды bid/ask, через которые можно проехать на грузовике)

Инвесторы начали потихоньку понимать. Теперь эти «нормальные» инвесторы начали осознавать, что их представление о различных сферах инвестиций было предвзятым: оно основывалось на их опыте, на том, что они слышали от других, или просто на том, как к такого рода инвестициям относится пресса. В тот день все они усвоили один важный урок: риск сильно зависит от того, как вы собираетесь управлять им. Если бы я потратил некоторое время на этот список, я мог бы либо сделать каждый пункт консервативным и скучным, либо управлять инвестициями таким образом, чтобы поставить свой портфель под угрозу. А также мог бы настроить его риск где-то посередине между этими двумя крайностями. Важный урок: «Они должны были спросить меня, как я собираюсь управлять этими инвестициями, и получить представление о том, сколько риска останется в зависимости от используемых стратегий».

Это сводится к победе в войне по сравнению с победой только в одной битве. Маркетинговые типы могут продвигать эту идею потенциала быстрого роста в таких активах, как акции технологических компаний, и когда мы видим активы, которые приносят «большую» прибыль, мы хотим инвестировать в них. Но это короткое успешное движение является лишь малой частью общей картины, которую я называю войной. В любой момент времени всё внимание фокусируется на трейдерах, которые имеют краткосрочную прибыль, но именно тот трейдер, который готов отказаться от краткосрочного мгновенного удовлетворения, чтобы выиграть войну, будет истинным долгосрочным инвестиционным воином.

Это долгосрочная философия, которую я использовал при управлении портфелями в компании Trendstat и своими собственными портфелями. Она была протестирована крахами на фондовом рынке, краткосрочными процентными ставками, отрицательными ценами на сырую нефть и многими яростными движениями на рынке, вызванными различными новостями, войнами, пандемиями, действиями Федеральной резервной системы и влияющими на экономику погодными условиями. И несмотря на всё это, я просто продолжаю делать то, что я делаю

каждый день, мирно, зная, что у меня есть полноценная торговая стратегия, которая воздействует на риск при растущем, падающем и боковом рынке.

Моя история

Моё первое знакомство с этой идеей защиты портфеля произошло, когда я был молодым ярим инвестором. Работая разносчиком газет, в возрасте 12-ти лет я купил на часть своих сбережений акции паевого инвестиционного фонда, которые демонстрировали стабильный рост, и ежемесячно докупал их из своей прибыли от доставки газет. После рыночных колебаний, которые имели место в 60-х годах, мне потребовались долгие 10 лет, пока мне не исполнилось двадцать два года (к тому времени я закончил Университет Кларксона и получил специальность инженера-химика), чтобы дойти до уровня безубыточности в этих инвестициях. Теперь я осознаю риск.

Сценарий сбережений и кредитов моего отца оказал большое влияние на меня, и я хотел убедиться, что достигнув взрослого возраста, я научился создавать для себя надлежащие инвестиционные стратегии. Поэтому, хоть я и заканчивал колледж по специальности инженера-химика, инвестирование всегда представляло для меня большой интерес.

Во время моей первой работы инженером-химиком как-то я обедал с некоторыми своими коллегами – в основном инженерами-химиками, но с нами за столом сидели и несколько инженеров-механиков. Мы обсуждали тему инвестиций, в основном в форме разговора с биржевым брокером. Нам было любопытно, что мы можем сделать, чтобы увеличить наши портфели. Большинство моих коллег обращались за советом к финансовым консультантам или информационным бюллетеням в поисках помощи в этой борьбе, и все они слышали одни и те же вещи: вам нужно покупать и длительно удерживать акции, а тайминг не работает.

Мне казалось, что каждый профессионал в инвестиционном мире умиротворяет людей этой идеей быть терпеливыми в отношении стратегии долгосрочного удержания акций, и она будет работать. Но люди устроены иначе. Они не могут сидеть сложа руки и наблюдать за тем, как их чистое богатство испытывает сильные колебания. Нельзя просто взять и проигнорировать 20%-й убыток. Идея принятия этого подхода может показаться хорошей в теории, но на практике инвестор редко позволит этому продолжаться, по крайней мере, не имея каких-либо комментариев или предложений об альтернативных инвестициях, которые он должен рассмотреть.

Слушая эти разговоры с моими коллегами и самостоятельно исследуя стратегии, я понял, что должно быть некое лучшее решение. Просто не было никакого способа, чтобы каждый инвестор принимал свои потери на фондовом рынке как статус-кво. Что ещё более важно, те, кто инвестировал через менеджера по управлению капиталом, по крайней мере один раз в неделю звонили своему менеджеру и подвергали сомнению используемые им методы.

Именно тогда я начал изучать торговлю на фьючерсах. Идея заключалась в том, чтобы компенсировать убытки от инвестиций в акции, которые неизбежно произойдут во время медвежьего рынка. Это позволит сохранить мой портфель независимо от волатильности фондового рынка. Неважно, насколько сильными были убытки в данный день, неделю, месяц или год, потому что я создавал потенциал для положительной доходности на других некоррелированных рынках с диверсифицированными возможностями получения прибыли. Мне потребовалось четыре года торговли на фьючерсном рынке, прежде чем я вышел на первый прибыльный год; это была отвратительная кривая обучения. Я отнёсся к этому как к четырёхлетнему обучению в университете трейдинга.

Несколько лет спустя я бросил свою специальность инженера-химика и начал профессиональную карьеру менеджера по управлению капиталом. Тем не менее, будучи менеджером по управлению деньгами других людей, я не мог экспериментировать на них так, как на своих собственных деньгах. Мне нужно было быть обоснованным и придерживаться подхода, более соответствующего ожиданиям. Мы должны были иметь стратегии, которые

можно было «продать» консультантам и клиентам. Их ожидания обычно базировались на желании, чтобы наша фирма управляла «портфелем акций» их пенсионного пособия. Но когда убытки на фондовом рынке приводили к убыткам клиентов и от них начинали поступать телефонные звонки и требования по выплатам, я быстро понял, что нам нужно что-то менять в своей деятельности. Я сказал своим партнерам: «Нам нужно что-то предпринять, иначе мы потеряем свой бизнес, если на рынке произойдёт серьёзный спад».

Я начал изучать больше информации, и именно в это время сформировалось моё мышление. Я понял, что есть множество различных вариантов, с помощью которых можно попытаться смягчить риск, но люди не принимали их. Специалисты по инвестициям вводили в заблуждение своих клиентов о возможностях того, что использование определённых стратегий может улучшить соотношение прибыли к риску.

Я взял всё, что узнал за это время, и использовал это для разработки стратегий в Trendstat Capital. Наша миссия состояла в том, чтобы создать стратегии, построенные вокруг этой концепции широкой диверсификации, используя тайминг одновременно по акциям, фьючерсам, опционам и ПИФ в полноценной стратегии, которая позволила усилить защиту от риска.

Этот подход сработал хорошо. Диверсификация в некоррелированные классы активов и стратегии оказалась тем, что спасло большое количество потенциальных убытков. Тем не менее, эта затянувшаяся проблема, которая была результатом нашего человеческого мышления, всё еще оставалась. Мы не готовы столкнуться с убытком и принять его. Хотя другие области портфеля преуспевали и компенсировали убытки, к человеку по-прежнему приходили отчёты, содержащие большое количество деталей, согласно правилам и положениям, действующим в то время.

Так, например, если акции, по которым у нас были открыты длинные позиции, имели плохой день и падали на 7%, а у нас были открыты позиции по фьючерсам, которые давали доход на аналогичную сумму, то риск был предотвращён. Но люди получали отдельные отчёты: один по длинным позициям по акциям и один по фьючерсам. В то время как отчёт по фьючерсам выглядел хорошо, отчёт по длинным позициям по акциям выглядел плохо. Это приводило к путанице. «Почему мы не можем пропустить длинную позицию по акциям и вложить всё это в стратегию торговли на фьючерсах? Тогда мы будем на коне». Именно такой формат человеческого мышления заставил меня понять, что нашим клиентам по-прежнему некомфортно и нам нужно сделать ещё нечто большее.

С годами этот прогресс продолжался, и мы наконец-то убедили некоторых клиентов иметь в своем портфеле акции и фьючерсы. Когда 19 октября 1987 года произошёл Чёрный понедельник, отчёты, которые должны были высылаться клиентам, укрепили идею о том, что данное разделение было проблемой. В тот день индекс Доу-Джонса упал на 22,6%, и хотя мы с нашими клиентами правильно скомпоновали портфели, которые имели компенсирующие позиции в акциях и фьючерсах, эти отчёты вызвали очень странную реакцию. Я по сей день ломаю голову над тем, что может быть лучшим примером.

Был один большой пенсионный план под нашим управлением, который в тот Чёрный понедельник показал прибыль примерно в 23%, превысив падение Dow Jones Industrials на долю процента. Я пришёл на ежеквартальное собрание с мыслью, что мы герои. Фактически мы даже получили небольшую прибыль, тогда как большинство портфелей из акций сократились на 20% или около того. Совет директоров указал мне, что они получили огромную прибыль за ночь по портфелю из фьючерсов и потеряли почти равную сумму по портфелю из акций. Эти члены совета директоров были физиками и докторами наук и прекрасно умели считать.

Они спросили, могут ли они иметь только прибыльную сторону стратегий, без убыточной стороны. Они попросили полностью исключить из нашей стратегии акции, по которым допускалась «только покупка». Портфель акций, по которым допускалась «только покупка», всегда был обречён на неудачу, и клиенты не могли психологически выдерживать такую жару. Таким образом, несмотря на то, что для «чёрного понедельника» стоимость акционерного

капитала их общего счёта исчислялась очень небольшой суммой, в то время как большинство других пенсионных счетов в тот день были слиты, они отстранили нас от акционной стороны портфеля и попытались сохранить нас для управления фьючерсной стороной портфеля, которую мы использовали в целях хеджирования. Вскоре мы отказались от них по той причине, что они не позволили нам сделать то, что было лучше для них же как для клиентов. Мы не были готовы торговать только на фьючерсах без тех активов, которые мы должны были хеджировать этими фьючерсами. Это было очень неприятно, но подобные ситуации являются ещё одной причиной, по которой я рад выйти из бизнеса и не иметь дело со странными идеями, которые придумывают наши клиенты!

В компании Trendstat мы разработали новые стратегии и добились в них успеха. Диверсифицируясь в различные классы активов, которые имели между собой отрицательную корреляцию, мы компенсировали большую часть рисков, происходивших в последующее время. Мы достаточно хорошо поработали, чтобы привлечь внимание людей из нашей отрасли.

Я попал в книгу Джека Швагера 1994 года «Новые маги рынка» под именем «мистер Серенити (мистер Спокойствие)» по причине моего спокойного поведения и уникального и крайне разнообразного подхода. На протяжении многих лет он брал интервью только у трейдеров с Уолл-стрит, которые имели высокие амбиции и быстро развивались. Тем не менее, я был спокойным по сравнению с другими трейдерами, потому что был неподвластен риску фондового рынка и не использовал больших кредитных плеч. Цель моих стратегий заключалась в снижении риска независимо от того, что происходило на рынке. В то время у меня не было названия для этой стратегии, но это был подход, который позволил мне иметь дело с широким спектром рыночных условий. Если бы только я мог придумать хорошее название для неё...

Глава 3

Моё развитие как всепогодного трейдера

Моя цель в этой главе – дать вам обзор развития моей жизни, чтобы вы могли путешествовать вместе со мной во времени и понимать, как одно открытие привело к другому, третьему и четвёртому. Я чувствую, что всё ещё иду по этому пути. В следующих главах я собираюсь подробнее углубиться в эти понятия. Надеюсь, вы сможете выбрать свои любимые идеи из списка и заставить их работать на себя.

Самое первое, что произошло в моей инвестиционной жизни – это покупка упомянутого выше ПИФ. Тогда я ещё не знал, что мне потребуется около двенадцати лет, чтобы вернуться к уровню безубыточности из-за рыночных колебаний и крайне высоких комиссий за управление активами и продажи.

Я окончил Университет Кларксона по специальности инженер-химик, имел хорошую зарплату и хотел добавить несколько новых активов в свой инвестиционный портфель. Когда я искал лучшие варианты на будущее, я искал способ предотвратить это двенадцатилетнее восстановление. Или, как минимум, уменьшить тяжесть негативного периода исполнения. И я нашёл этот способ.

В моей компании была программа покупки акций, и я решил, что если создать инструмент, который будет показывать восходящее или нисходящее направление их ценового движения, я смогу покупать акции на росте цены и продавать их во избежание риска падения, используя деньги компании для финансирования этих сделок. Это хорошо сработало, и я заработал хорошую прибыль на многочисленных движениях. Одной из стратегий, которые я научился использовать, чтобы стать всепогодным трейдером, стал маркет-тайминг. Подробнее об этом мы поговорим в главе 4.

Несколько лет спустя, через четыре года после того, как я начал торговать фьючерсами, я, наконец, достиг уровня безубыточности своего портфеля. Я добавлял деньги в свой фьючерсный портфель и на некоторых хороших движениях быстро увеличивал размер собственного капитала на счёте. Я заметил, что прибыльные периоды в фьючерсах почти не имели ничего общего с тем, когда я получал прибыль в своём портфеле из акций. Это означало подлинную диверсификацию и дополнительный уровень защиты. Когда один рынок приносит прибыль, а другой – убыток, вы получаете более стабильный общий результат. Глава 7 этой книги посвящена экстремальной диверсификации и тому, как создать её для собственного портфеля.

Затем я начал торговать на своём индивидуальном пенсионном счёте (ИПС). Внутри ИПС находится волшебный мир отсроченных налогов. Вы можете покупать и продавать, а реализованные прибыли и убытки рассматриваются как нереализованные прибыли и убытки. Вы не платите никаких налогов, пока не удалите эти активы из своих ИПС. Я использовал то, что узнал из программы тайминга акций моей компании, и настроил индикаторы «тайминга» для различных ПИФ. Это было началом того, что Trendstat использовал для клиентов в наших программах тайминга для ПИФ и для секторов экономики. Это был довольно успешный и отличный способ для клиентов, инвестирующих в небольшие счета, использовать потенциал роста акций и облигаций, не принимая на себя весь риск, с помощью стратегии покупки и удержания на тех же рынках.

На заре моей карьеры ещё не было торгуемых индексных фондов (ETF), и мне приходилось смиряться с закрытием своих сделок по ПИФ в конце каждого торгового дня. Когда мои индикаторы сигнализировали о новом восходящем направлении, я покупал паевой инвестиционный фонд акций. Когда они сигнализировали о нисходящем направлении, я продавал паевой инвестиционный фонд акций и покупал инвестиционный фонд денежного рынка, зарабатывая очень хорошие проценты в 80-х годах. Воздействие на риск падения

фондового рынка с помощью тайминга стало очень полезным инструментом на моём пути к становлению всепогодным трейдером. Более подробно я расскажу об этом в главе 4.

Поскольку Trendstat Capital управляла портфелями акций для некоторых клиентов, и эти клиенты не хотели торговать данными акциями всё время, я разработал концепцию динамического хеджирования. Я использовал трендовый индикатор, чтобы измерить, движется фондовый рынок вверх или вниз. На восходящем движении я не хотел, чтобы меня хеджировали, поэтому я позволял позициям по акциям моего портфеля двигаться в направлении тренда. Но когда направление разворачивалось на нисходящее, я просто ставил на хеджирование, чтобы защитить текущий портфель. Первоначально я использовал короткие продажи в торгуемом индексном фонде (ETF) или покупал один из обратных ETF с тройным кредитным плечом, но сегодня я по разным причинам предпочитаю индексный фьючерсный контракт. Подробнее о хеджировании мы поговорим позже в главе 6.

Следующим этапом моего развития как всепогодного трейдера стало добавление различных таймфреймов. Я заметил, что когда рынок двигался во флэте, акции обычно отскакивали вверх и вниз довольно быстро, никогда не двигаясь достаточно долго в одном направлении, и мои более долгосрочные модели следования за трендом приносили разумную прибыль. Исследование показало, что на более краткосрочных таймфреймах мне приходилось торговать гораздо чаще, и это было проблемой, когда я впервые встал на этот путь всепогодного трейдера. Однако, будучи инженером по образованию и в конечном итоге наняв великих программистов, мы поняли, что если автоматизируем свой процесс, то сможем довольно легко справляться с дополнительными сделками.

Я решил создать краткосрочные модели и понял, что из-за чувствительности этих новых моделей я могу извлечь небольшую прибыль за более короткие периоды времени. Это дало некоторую диверсификацию во временные периоды, поскольку, когда рынки были в хорошем тренде, более долгосрочные модели позволяли мне удерживать позиции и накапливать прибыль. Однако, когда рынки проводят больше времени в боковом движении, более краткосрочные модели могут приносить небольшую прибыль, что тоже в целом поможет моему портфелю. В главе 8 я более подробно расскажу о некоторых вещах, которые вы можете сделать в боковых рынках.

Затем я разработал стратегию, которая для получения прибыли действительно нуждалась в боковом движении рынка. Я решил продавать опционные кредитные спреды с ограниченным потенциалом убытков и ограниченным потенциалом прибыли, у которых оставалось только семь дней до истечения срока действия. Это дало мне очень хороший поток прибыли, если рынок оставался на том же месте или двигался очень медленно. Эта стратегия была обречена на потерю денег во время сильных рыночных движений, но она уже успешно покрывалась моими более долгосрочными стратегиями следования за трендом. Более подробная информация об опционных спредах, а также о том, где и как я их использую, приведена в главе 8.

Наконец, я с интересом наблюдал за развитием криптовалютных рынков. Буквально тысячи криптовалют торгуются на различных платформах. Желая упростить ситуацию, я создал краткосрочную стратегию следования за трендом, чтобы измерить движения криптовалютных рынков, в которых я торговал по тренду. Поскольку я очень хорошо знаю фьючерсы, в качестве своего торгового средства я использую фьючерсы на биткойн и криптовалюту Ethereum. Получить данные просто, на них легко торговать, и я могу легко размещать позиции как в восходящем, так и в нисходящем трендах. Это ещё один несвязанный поток доходности для моих портфелей, и он принес мне очень большую прибыль за последние несколько лет.

Всё ещё на стадии разработки

Эта глава писалась в течение длительных лет становления меня всепогодным трейдером, но я пока ещё не чувствую, что стал таким всепогодным, каким хотел бы быть. Аналогично тому, как игрок в гольф, который не может получить «идеальную оценку», я всё ещё вижу потенциал для изучения слабых мест моего портфеля и добавления новых стратегий для противостояния

периодам просадки в моей производительности. Не уверен, что когда-нибудь приду к окончательному составу стратегий, которые будут «идеальными», но я наслаждаюсь своим процессом в попытке достичь их.

Глава 4

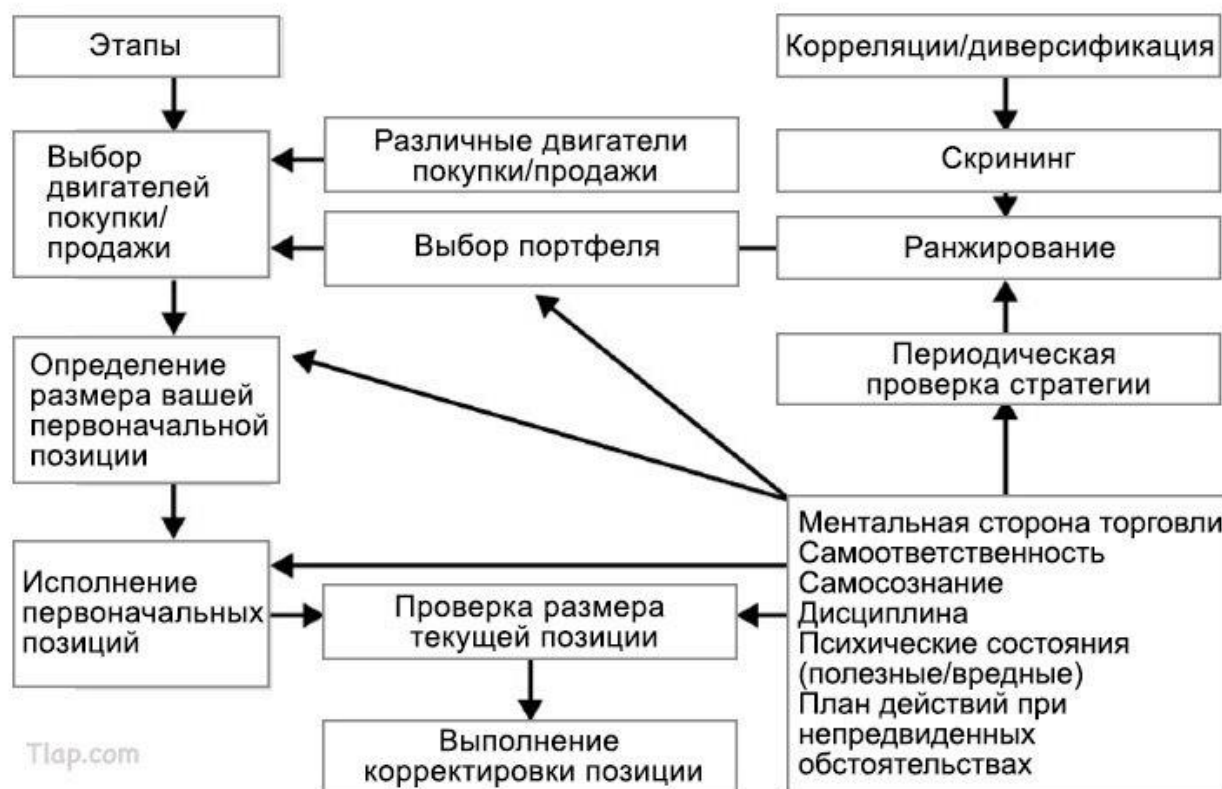
Что такое полноценная торговая стратегия?

Чтобы показать, что полноценная торговая стратегия – это не просто выяснение, где покупать или продавать, я часто использую следующую блок-схему. Большинство трейдеров, начинающих свою карьеру в трейдинге, фокусируются только на этом, что является большой ошибкой. Посмотрите на данную схему и ответьте, сколько из этих блоков вы включили в свой процесс.

Давайте по очереди рассмотрим все компоненты полноценной торговой стратегии

Убеждение: это важное место, с которого нужно начинать. Как говорил великий доктор Ван К. Тарп: «Вы не торгуете на рынках. Вы торгуете на своих убеждениях». Вы должны придумать убеждение, которое управляет потенциальной прибылью в вашей стратегии.

Рисунок 9. Полноценная торговая стратегия



Левая колонка:

Выбор двигателей покупки/продажи
Определение размера вашей первоначальной позиции
Исполнение первоначальных позиций

Средняя колонка:

Различные двигатели покупки/продажи
Выбор портфеля
Проверка размера текущей позиции
Выполнение корректировки позиции

Правая колонка:

Корреляции/диверсификация
Скрининг

Ранжирование
Периодическая проверка стратегии
Ментальная сторона торговли
Самоответственность
Самосознание
Дисциплина
Психические состояния (полезные/вредные)
План действий при непредвиденных обстоятельствах

Цель: должна быть самой важной вещью, которую вы внедряете, прежде чем даже пытаться разработать какую-либо стратегию. Это является философией вашей стратегии, и она направляет вас в логику того, что вы собираетесь использовать в качестве индикаторов, чтобы захватить то, что вы воспринимаете как вид рыночного движения, который хотите использовать.

Фильтр/скрининг: при наличии тысяч инструментов трейдер должен сузить поле активов в поисках возможных кандидатов. Это можно сделать с помощью различных инструментов скрининга у брокеров, ваших любимых торговых платформ или просто просмотреть списки возможных активов-кандидатов и выбрать те, на которых вы хотите сосредоточиться в торговле.

Настройка/ранжирование: на данный момент у вас, вероятно, всё еще слишком много активов – кандидатов для торговли, поэтому вы можете ограничиться торговлей только на тех активах, которые имеют особое ценовое движение, делающее их вашей торговой целью. Именно тут потребуются ранжирование, чтобы сузить поле активов – кандидатов для торговли в этот день. Итак, вы завершили процесс выбора портфеля активов на предстоящий период.

Вход в рынок: у вас должен быть некий двигатель покупки/продажи, чтобы инициировать действие (покупку/продажу). Я называю это двигателем просто потому, что он должен «инициировать» вас на действие. Двигатель приводит в движение автомобиль. Двигатель покупки/продажи должен приводить в движение вас.

Стоп-лосс: у вас должна быть цена, по которой вы собираетесь вырезать эту сделку из портфеля и признать, что она не работает. Многие трейдеры не верят в стоп-лоссы. Они беспокоятся о том, что эти ордера используются брокерами в своих интересах, и решают использовать «ментальные стопы». Они полагаются на мысленное представление о том, где будут выходить, вместо того чтобы разместить ордер стоп-лосс. Я рассматриваю это как плохую тактику, поскольку один ментальный стоп-лосс может породить потенциальный крупный убыток, который уничтожит любые небольшие неэффективности, вызываемые стопами на рынке. Ордера стоп-лосс являются обязательными для всепогодного трейдера.

Тейк-профит: если вы торгуете на данной стратегии всего несколько дней, вы можете установить цель с помощью какого-то логического метода. Например, можно установить тейк-профит, который в два раза превышает ваш риск в сделке. Вы можете установить тейк-профит в краткосрочной сделке на уровне, где рынок «нормализуется» после перекупленности или перепроданности. Если сделка увядает и не достигает вашей цели, вы можете бросить эту затею, чтобы не вкладывать драгоценный капитал в позицию, которая не работает. Это будет называться временным стопом (когда вы закрываете позицию по истечении определенного периода времени).

В более долгосрочных стратегиях следования за трендом вы будете фиксировать свою прибыль, когда тренд начнет иссякать и разворачиваться в противоположном направлении. Вы будете закрывать свою позицию, надеюсь, с хорошей прибылью к тому времени. Основным моментом в этом разделе является то, что вам нужно иметь план выхода из сделки. Отсутствие плана выхода равнозначно покупке и удержанию позиции, а всепогодный трейдер не хочет ставить себя в такую ситуацию.

Определение размера позиции: после всей проведённой работы по скринингу, сортировке и покупке/продаже вам всё ещё нужно выяснить, как правильно определить размер позиций. При слишком большом размере вы рискуете слить свой счёт. При слишком маленьком же размере ваша позиция не окажет достаточного влияния на величину портфеля.

Каждая торговая стратегия будет иметь те же атрибуты. У вас даже могут быть некоторые дополнительные характеристики, такие как ранжирование активов, с помощью которого вы ежедневно выбираете X лучших активов – кандидатов для совершения сделок. Возможно, вы захотите допустить повторный вход в определённый актив, позиция по которому закроется по стопу, но он снова окажется кандидатом для совершения сделки. У вас должна быть стратегия определения размера позиции, которая ориентирована на работу с учётом того, чего пытается достичь ваша стратегия. Подробнее об этом я расскажу в главе 10.

Резюмируя вышесказанное, должен сказать, что вам не нужно заикливаться на каком-то одном стиле торговли. Некоторые ваши стратегии будут работать в направлении трендов, некоторые будут защищать вас от катастроф, некоторые будут основаны на возврате к среднему, а некоторые будут получать срочные премии по опционам. Часть ваших стратегий будет ориентирована на торговлю на фондовом рынке, другая будет использовать ETF, а третья будет использовать диверсификацию по фьючерсным контрактам. Одни из них могут быть очень долгосрочными, а другие краткосрочными. Но все они должны способствовать повышению доходности или управлению риском, который вызывает бессонные ночи, сохраняя при этом кривую капитала как можно более прямолинейной.

Глава 5

Тайминг рынка

Здесь, в Скоттсдейле, я слышу, как со всех сторон трейдеры кричат: «Но разве это не правда, что тайминг не работает? Именно так говорят профессора в университетах, специалисты по финансовому планированию и биржевые брокеры». Я отвечаю: «Это зависит от того, каковы ваши цели тайминга».

На протяжении многих лет я поражаюсь тому, что люди одержимы только прибылью и напрочь забывают о риске. Инвестиции по принципу покупки и удержания любых активов на протяжении всей жизни будут приносить меньше транзакционных издержек, тратить меньше времени на управление ими, а также приносить больше прибыли, когда рынок идёт в вашу пользу, и больше убытков, когда рынок идёт против вас. Последний пункт – убытки – это то, с чем сталкивается каждый трейдер. Я знаю, что даже будучи опытным ветераном в трейдинге, я никогда не смогу набраться терпения, чтобы оставаться в инвестициях, если цена актива упала на 25%, не внедрив никакого метода защиты, что приведёт к ещё большим убыткам. Если этого не может сделать трейдер с пятидесятилетним опытом торговли, то каковы шансы, что это сможете сделать вы?

Недавно я обновил одно исследование, которое проделал для исследовательской работы на моём сайте. Я взял индекс S&P 500 (данные о нём находятся в бесплатном доступе на Yahoo Finance) и наложил на него два простых индикатора скользящая средняя с периодом 10 и 40 дней, с помощью которых измерил сдвиги в восходящем или нисходящем направлении. Затем я обозначил каждый сигнал для восходящего, нисходящего и бокового движений.

Моя цель для восходящего или нисходящего движения состояла в том, чтобы цена индекса двигалась как минимум на 5%. Если сигнал давал величину ценового движения менее 5% до того, как оно заканчивалось появлением нового сигнала для движения в противоположном направлении, я считал это боковым движением. Моя цель состояла в получении представления о том, сколько времени фондовый рынок проводит в восходящем, нисходящем и боковом движениях. На рисунке 10 представлена таблица результатов.

Из этих результатов можно сделать много важных выводов. Во-первых, фондовый рынок тратит очень много времени на движения, не имеющие направления. Более 60,5% всего времени рынок проводит в боковых движениях. Только в 30,5% всего времени на рынках имеется восходящий импульс. И только в 9,95% всего времени на рынках бывает нисходящий импульс.

На нисходящих рынках цена обычно движется быстрее, чем растёт на восходящих рынках. Страх, по-видимому, мотивирует трейдеров действовать быстро. На нисходящих рынках всего за 9,95% общего количества времени ваш совокупный темп роста составит 12,91%. На восходящих рынках за 30,5% всего времени ваша совокупная доходность составит 15,02%. Быстрый математический расчёт говорит нам, что нисходящие рынки достигают $12,91\%/15,02\% = 85,95\%$ движения восходящих рынков за $8,95\%/30,50\% = 29,34\%$ затраченного времени. Когда рынки падают, ценовое движение может быть угрожающе быстрым.

Следующее, что вы должны принять к сведению, это процент максимальной просадки. Как мы уже упоминали ранее, большинству трейдеров, включая меня, не хватит смелости терпеть просадку в -56,78% в стратегии покупки и удержания актива. Таким образом, в какой-то момент трейдер, скорее всего, прекратит использовать эту стратегию и никогда не увидит по ней общего совокупного среднегодового темпа роста. Тайминг урезает эту просадку вдвое – такую ситуацию перенести гораздо проще.

Рисунок 10. Сводные данные по таймингу рынка в сравнении с покупкой и удержанием за период с января 1964 г. по декабрь 2021 г. (50 лет)

	Восходящий рынок	Нисходящий рынок	Боковой рынок	Всего	Стратегия покупки и удержания	Тайминг рынка
Количество сделок	34	16	379	429	1	429
% от сделок	7,93	3,73	88,34	100	100	100
Количество дней	6 348	1 862	12 606	20 816	20 816	20 816
% от дней	30,50	8,95	60,56	100	100	100
Сложный среднегодовой темп роста, %	510,62	206,56	-510,04	207,145	741	4,76
Средний % на сделку	15,02	12,91	-1,35			
Максимальная просадка, %					-56,7754	-25,3604
Соотношение прибыли к максимальной просадке					0,1305	0,1876

Последний пункт, который я отметил, заключался в том, что прибыль от тайминга составляет 64% от прибыли от инвестиций, совершаемых по принципу покупки и удержания, в то время как максимальная просадка составляет менее половины. Таким образом, соотношение прибыли к максимальной просадке составило 0,1305 для инвестиций по принципу покупки и удержания по сравнению с 0,1876 для тайминга, что на 43,7% выше. Одна только эта характеристика может упростить торговлю на протяжении десятилетий и позволит вам иметь больше психологической свободы, чтобы придерживаться данной стратегии.

Тайминг индекса S&P 500

Биржевой индексный фонд SPY ETF – это высоколиквидный инструмент для торговли на бирже, который старается воспроизвести доходность индекса S&P 500 в формате инвестиционного фонда. Я открывал длинные позиции, используя только три индикатора покупки/продажи: каналы Дончиана, полосы Кельтнера и полосы Боллинджера. Я инвестировал в индексный фонд SPY ETF, используя 5%-й риск от своего капитала, и на каждом сигнале покупки оставался в прибыли, а когда цена шла в нисходящем направлении, я не зарабатывал никаких процентов. Результаты приведены на рисунке 11.

С учётом того, что тестирование проводилось на симуляторе и данная стратегия не принесла никаких процентов по свободным средствам, результаты показывают историческую положительную доходность в +6,489%, приличные соотношения прибыли к риску, долю прибыльных позиций более 50% и более чем удвоение капитала за двенадцать лет. И вам требовалось совершить всего лишь тридцать четыре сделки (в среднем около 2,7 сделок в год). Довольно лёгкая торговля, на мой взгляд.

Платформа SimTrader

Рисунок 11. Тайминг индексного фонда SPY ETF

- Оцениваемый период: с 1 января 2010 года по 1 июня 2022 года (12,41 года)
- Первоначальная сумма инвестиций: \$ 100 000, 100%-е задействование капитала на каждом новом сигнале, открытие только длинных позиций
- Для тайминга использовался пакет из трёх индикаторов
- Период индикаторов: 21 день (каналы Дончиана: 21 день; полосы Кельтнера: 21 день, коэффициент 2,3; полосы Боллинджера: 21 день с коэффициентом 2,0 для сделок на покупку и 50 дней для сделок на продажу)

Статистика	Результаты для восходящих сигналов
Сложный среднегодовой темп роста, %	6,489
Коэффициент Шарпа	0,718
Коэффициент Сортино	0,889
Соотношение прибыли к средней просадке	3,727
Соотношение прибыли к максимальной просадке	0,375
Максимальная просадка, %	-17,316
Общее количество сделок (за 12,41 лет)	34
Прибыльные сделки	18
Убыточные сделки	16
% прибыльных позиций	52,941
Коэффициент прибыли (прибыль в прибыльных сделках/убыток в убыточных сделках)	\$ 2,68
Общая прибыль	\$ 113 882

На каком рынке можно применять тайминг?

Тайминг можно применять практически на любом рынке, на котором, как вы думаете, есть серьёзный риск убытка, в целях управления некоторыми из этих рисков. Тайминг, по сути, воздействует на этот риск, удаляя его из портфеля в качестве компенсации за некоторые безопасные, похожие на рыночные денежные инвестиции. Вы выходите из шторма в безопасном месте и ждете, пока он не утихнет.

Я начал свою карьеру с тайминга в паевые инвестиционные фонды (ПИФ). В конце дня я запускал свои индикаторы, видел, что у меня есть сигнал на покупку или продажу, и отправлял факс в отдел ПИФ, чтобы купить или продать этот фонд на закрытии сессии. Когда появились ETF, я начал применять тайминг и по этим инструментам. С тех пор я применяю тайминг на фьючерсах на индекс Nasdaq, фьючерсах на Биткоин и Эфириум, а также на товарных, энергетических, валютных рынках и рынках металлов.

Как говорил Оскар Уайльд: «Вы не можете менять направление ветра, но вы всегда можете поднять паруса, чтобы достичь своей цели». Это отличный способ резюмировать суть тайминга рынка. Рынок может делать всё, что ему угодно, но вы должны контролировать свою подверженность риску. Тайминг рынка – это простой и лёгкий способ кардинально изменить вашу подверженность риску.

Ещё один пример тайминга рынка: инвестирование во фьючерсы на сырую нефть

Любой, кто смотрит деловые новости за последние десять или двадцать лет и заправляет свой автомобиль, понимает, что цены на нефть во всём мире постоянно то растут, то падают. Если вы управляете бизнесом, который должен продавать или потреблять нефть или нефтепродукты, то вы знаете, что эти ценовые движения могут очень быстро генерировать прибыль, если цены на нефтепродукты движутся в вашу пользу, или убытки, если они движутся против вас. Это звучит, словно мы должны уметь воздействовать на риск. Давайте всё обдумаем.

Я взял на Нью-Йоркской товарной бирже данные о ценах на контракты на сырую нефть марки WTI (West Texas Intermediate) за последние X лет и загрузил их в используемую мной платформу для симуляции и торговли SimTrader. Затем я установил индикатор покупки/продажи, который представлял собой комбинацию трёх индикаторов: каналов Дончиана, полос Кельтнера и полос Боллинджера – трёх моих любимых индикаторов, работу которых я объясню позже в этой главе.

Для целей этого исследования я выбрал 21-дневный период. Он не будет слишком краткосрочным, чтобы привести к большому количеству сделок и увеличению торговых издержек. И он также не будет слишком долгосрочным, чтобы быть ближе к стратегии покупки и удержания, которая мало воздействует на риск ценового движения.

Результаты оказались примерно такими, как и ожидалось. Принимая во внимание, что сделки на сырую нефть имели размер только в один контракт, рынок провёл массу времени в боковом движении. Периоды восходящего и нисходящего рынка были наиболее прибыльными, поскольку ценовое движение равнялось риску, и именно тут трейдер получает прибыль. Очень трудно получить значительную прибыль на рынке, когда цены не растут и не падают. Периоды подъёма или спада цены являются либо потенциально хорошими, либо потенциально плохими для всех тех предприятий, которые включают стоимость нефти в свои отчёты о прибылях и убытках.

Давайте в качестве примера возьмем авиакомпанию, которые потребляют большое количество реактивного топлива, которое, естественно, производится из сырой нефти. Если цены растут, стоимость полёта увеличивается, и потенциально уменьшается их прибыль, если они не могут переложить эту стоимость на пассажиров. И наоборот, когда цена на сырую нефть снижается, авиакомпании имеют менее дорогую стоимость топлива и при той же цене авиабилета имеют бóльшую потенциальную прибыль.

Платформа SimTrader

Рисунок 12. Тайминг сырой нефти

- Оцениваемый период: с 1 января 2010 года по 1 июня 2022 года (12,41 года)
- Первоначальная сумма инвестиций: \$ 100 000, 100%-е задействование капитала на каждом новом сигнале, открытие только длинных позиций
- Для тайминга использовался пакет из трёх индикаторов
- Периоды индикаторов: 21 день (каналы Дончиана: 21 день; полосы Кельтнера: 21 день, коэффициент 2,3; полосы Боллинджера: 21 день с коэффициентом 2,0 для сделок на покупку и 50 дней для сделок на продажу)

Статистика	Результаты для восходящих сигналов	Результаты для нисходящих сигналов
Сложный среднегодовой темп роста, %	3,327	3,691
Коэффициент Шарпа	0,323	0,344
Коэффициент Сортино	0,436	0,508
Соотношение прибыли к средней просадке	0,966	0,614
Соотношение прибыли к максимальной просадке	0,106	0,099
Максимальная просадка, %	-31,501	-37,354
Общее количество сделок (за 12,41 лет)	95	56
Прибыльные сделки	44	17
Убыточные сделки	51	39
% прибыльных позиций	46,316	30,357
Коэффициент прибыли (прибыль в прибыльных сделках/убыток в убыточных сделках)	1,34	1,42
Общая прибыль	\$ 49 470	\$ 53 910

Давайте проанализируем эту таблицу. Авиакомпания может покупать нефть на каждом восходящем тренде, а это означает, что по мере того, как она теряет некоторый потенциал

прибыли от перелётов, она получает прибыль от своего фьючерсного контракта. Таблица результатов показывает, что это принесёт ей прибыль от сырой нефти в размере \$ 49 470 за контракт в течение этих 12,4 лет, многие из которых были тяжёлыми для авиационной отрасли. Сигналы восходящего движения, которые не привели к прибыли, приведут к убыткам – их можно считать расходами на хеджирование. Эти убытки включаются в сделки на покупку. Таким образом, если бы авиакомпания запустила программу хеджирования, фокусируя своё внимание на покупке фьючерсов на сырую нефть на восходящих сигналах индикаторов, а затем продала бы их и не хеджировала в периоды падения цены, то колебания её отчёта о прибылях и убытках уменьшились бы. Они могли бы больше сфокусироваться на ведении эффективного бизнеса, будучи перестрахованными, что эти катастрофические потери, вызванные огромными сдвигами в расходах на топливо, не окажут на них сильного негативного воздействия.

Они также будут пользоваться преимуществами периодов падения цены из-за более низких потенциальных затрат на реактивное топливо. Данная таблица показывает, что сделки по продаже сырой нефти принесли бы авиакомпании прибыль в размере \$ 53 910 за контракт за этот период. Это будут те периоды, когда у компании будут более низкие расходы на топливо и, следовательно, меньшая себестоимость полётов. Сгенерированная в эти периоды прибыль также будет покрывать убытки, возникшие в те времена, когда не сработало хеджирование.

Тайминг биржевого инвестиционного фонда на облигации

Многие предприятия и отдельные трейдеры подвержены влиянию процентных ставок и доходности по облигациям, которая растёт или падает. Индивидуальный инвестор в облигации увидит, что в периоды быстрого роста процентных ставок цены на облигации в его портфеле падают. И наоборот, когда процентные ставки и доходность снижаются, он увидит, что цены на облигации обычно растут.

От колебаний процентных ставок также страдают и предприятия. Когда процентные ставки снижаются, стоимость капитала для бизнеса снижается – это удешевляет инвестиции в новое оборудование, и рост предприятия становится более возможным. Когда процентные ставки повышаются, стоимость капитала увеличивается – это удорожает расширение бизнеса. Представьте себе: ипотечная компания, продающая домовладельцам ипотечные кредиты с переменной ставкой процента, не будет в восторге от растущих процентных ставок из-за соответствующего снижения номинальной стоимости их ипотечного портфеля и возникающих неплатежей, поскольку домовладельцы испытывают трудности в оплате кредитов по более высоким процентным ставкам. Это выглядит как ещё одно возможное использование тайминга рынка для воздействия на риски, связанные с процентными ставками.

Давайте воспользуемся той же комбинацией из трёх индикаторов для тайминга ETF на облигации и посмотрим, что произошло бы в течение последнего десятилетия. Чтобы посмотреть на среднесрочные движения на рынках процентных ставок, я использовал 21-дневный период для каждого из этих индикаторов.

В предыдущей таблице показаны результаты покупки или продажи тикера SCHQ, долгосрочного ETF на казначейские облигации. Как вы видите, в течение этого периода часто возникали сигналы на покупку, указывающие на период роста цен на облигации и, следовательно, на более низкую доходность по облигациям, поскольку процентные ставки достаточно сильно снижались.

В рамках оцениваемого периода такая тенденция будет на руку ипотечной компании. В период снижения доходности она может продать пул ипотечных кредитов дороже, чем они заработали на кредитах, и получить дополнительную прибыль. Однако, если процентные ставки имеют длительный период растущей доходности, то это, безусловно, принесет ущерб владельцам долгового обязательства, и создание прибыли от инвестиций поможет компенсировать часть этого риска, сглаживая исполнение финансовых операций.

Рисунок 13. Тайминг долгосрочного ETF на казначейские облигации

- Оцениваемый период: с 1 января 2010 года по 1 июня 2022 года (12,41 года)
- Первоначальная сумма инвестиций: \$ 100 000, 100%-е задействование капитала на каждом новом сигнале, открытие только длинных позиций
- Для тайминга использовался пакет из трёх индикаторов
- Периоды индикаторов: 21 день (каналы Дончиана: 21 день; полосы Кельтнера: 21 день, коэффициент 2,3; полосы Боллинджера: 21 день с коэффициентом 2,0 для сделок на покупку и 50 дней для сделок на продажу)

Статистика	Результаты для восходящих сигналов	Результаты для нисходящих сигналов
Сложный среднегодовой темп роста, %	1,328	0
Коэффициент Шарпа	0,126	0
Коэффициент Сортино	0,168	0
Соотношение прибыли к средней просадке	0,344	0
Соотношение прибыли к максимальной просадке	0,068	0
Максимальная просадка, %	-19,539	0
Общее количество сделок (за 12,41 лет)	7	0
Прибыльные сделки	4	0
Убыточные сделки	3	0
% прибыльных позиций	57,143	0
Коэффициент прибыли (прибыль в прибыльных сделках/убыток в убыточных сделках)	1,38	0
Общая прибыль	\$ 2 819	0

Тайминг отраслевых ETF

Это то, что я делаю для своего собственного портфеля на протяжении десятилетий в различных форматах. Много лет назад я стал применять тайминг в паевых инвестиционных фондах разных секторов экономики. С появлением ETF и возможностью открывать по ним как длинные, так и короткие позиции я перешёл на тайминг отраслевых ETF. Таким образом, у меня большой опыт работы с таймингом фондов.

На мой взгляд, тайминг ETF является отличным подходом к задействованию небольших сумм денег. Прежде всего, большинство брокерских фирм резко сократили или даже отменили комиссии на фондовых биржах. Это позволяет покупать крайне небольшие количества акций без особых негативных последствий.

Во-вторых, любой ETF представляет собой совокупность акций внутри этого фонда, а это распределяет риск одной позиции по акциям целого ряда компаний. Это помогает компенсировать эффект плохого отчёта о прибыли одной компании или чрезвычайного новостного события, которое перемещает цену акции на огромное процентное значение.

В-третьих, ETF бывают разными. Отраслевые ETF охватывают спектр различных отраслей, капитализации и рыночных направлений. Некоторые из них находятся под активным управлением, в то время как другие пассивно держат акции в индексе. Некоторые стоят дороже, чем другие. Это как кондитерский магазин. Вы можете выбрать любую конфету, которую предпочитаете.

При настройке моей собственной стратегии тайминга отраслевых ETF я не выполнял обширного скрининга всех доступных ETF. Большинство ETF будут из группы отраслевых фондов SPDR, которые вы видите в рекламе финансовых программ. Мне так часто задают вопрос: «Какие отраслевые ETF вы используете?» Ниже я перечислил их тикеры и названия. Как обычно со всем в этой книге, любые инструменты, индикаторы или параметры, которые я использую в настоящее время, могут меняться, поскольку я как всепогодный трейдер постоянно развиваю свои стратегии.

Рисунок 14. Список отраслевых ETF, которые я использую в настоящее время (может меняться)

Тикер	Название ETF
EEM	Ishares MSCI, развивающийся рынок
GNR	SPDR, мировые природные ресурсы
IWO	Ishares Russell 2000 Growth
JNK	SPDR, высокодоходные облигации
KBE	SPDR, банковский сектор
KRE	SPDR, региональные банки
SPDW	SPDR, развитый мир, акции за пределами США
SPSM	SPDR S&P 600, акции с малой капитализацией
XAR	SPDR, аэрокосмическая и оборонная промышленность
XBI	SPDR, биотехнологический сектор
XES	SPDR, нефтегазовое оборудование и услуги
XHB	SPDR, сектор жилищного строительства
XLB	SPDR, материалы, услуги связи, поставщики электроэнергии и распределители природного газа
XLC	SPDR, услуги связи
XLE	SPDR, поставщики электроэнергии
XLF	SPDR, финансовый сектор
XLI	SPDR, промышленный сектор
XLK	SPDR, технологический сектор
XLP	SPDR, производители товаров массового потребления
XLU	SPDR, Utilities Select Sector Index
XLV	SPDR, сектор здравоохранения
XLY	SPDR, потребительский дискреционный сектор
XME	SPDR, металлургическая и горнодобывающая отрасли
XOP	SPDR, разведка и добыча нефти и газа
XPB	SPDR, фармацевтика
XRT	SPDR, розничная торговля
XSD	SPDR, сектор полупроводниковой продукции
XSW	SPDR, программное обеспечение и услуги
XTL	SPDR, телекоммуникации
XTN	SPDR, транспортный сектор

У меня есть портфель из тридцати различных ETF, каждый из которых имеет рыночный риск. Как же мне сделать их более всепогодными? Разумеется, я совершаю по ним тайминг, используя те же три индикатора, которые я подробно опишу в конце этой главы. Я прогнал данные по этим двадцати фондам на платформе SimTrader за тот же 12,4-летний период, который использовался и в предыдущих примерах.

Рисунок 15. Тайминг отраслевых EFT, открытие только длинных позиций

- Оцениваемый период: с 1 января 2010 года по 1 июня 2022 года (12,41 года)
- Первоначальная сумма инвестиций: \$ 100 000, 100%-е задействование капитала на каждом новом сигнале, открытие только длинных позиций
- Для тайминга использовался пакет из трёх индикаторов
- Периоды индикаторов: 21 день (каналы Дончиана: 21 день; полосы Кельтнера: 21 день, коэффициент 2,3; полосы Боллинджера: 21 день с коэффициентом 2,0 для сделок на покупку и 50 дней для сделок на продажу)

Статистика	Результаты для восходящих сигналов	Результаты для нисходящих сигналов
Сложный среднегодовой темп роста, %	24,043	0
Коэффициент Шарпа	0,849	0
Коэффициент Сортино	1,110	0
Соотношение прибыли к средней просадке	3,402	0
Соотношение прибыли к максимальной просадке	0,492	0
Максимальная просадка, %	-48,859	0
Общее количество сделок (за 12,41 лет)	1 048	0
Прибыльные сделки	411	0
Убыточные сделки	607	0
% прибыльных позиций	42,080	0
Коэффициент прибыли (прибыль в прибыльных сделках/убыток в убыточных сделках)	1,50	0
Общая прибыль	\$ 1 290 977	0

Данные результаты очень близки к тем, которые я получил при торговле на реальном рынке. Во время продолжительных бычьих рынков мои длинные сделки по ETF приносили мне очень хорошую прибыль. За последние двенадцать с лишним лет мы получили приличную прибыль. Во время продолжительных медвежьих рынков позиции по ETF закрываются, происходит обналичивание денег и сохранение активов. Во время боковых рынков тайминг может приносить множество небольших убытков, которые могут накапливаться в крупные суммы.

Когда сектор движется в восходящем направлении, я использую положительный риск. Когда сектор движется в нисходящем направлении, я воздействую на отрицательный риск. Когда рынки ничего не делают, я стараюсь не входить в них. Всё это в совокупности и составляет всепогодный трейдинг.

Как отбирать активы для тайминга

Тайминг будет приносить прибыль или уберегать от убытков только тогда, когда рынки будут демонстрировать значительные движения. Никакое движение не означает отсутствие прибыли или риска, поэтому первым критерием, на который вы должны обращать свое внимание,

является свобода ценового движения. Чем дальше движется тот или иной актив, тем лучшими будут по нему результаты тайминга.

Вторым критерием должна быть ликвидность. Большинство торговых инструментов имеют так называемый спред (разницу между ценами bid и ask). Цена спроса (bid) – это самая высокая цена, которую покупатель готов заплатить за покупку актива. Цена предложения (ask) – это самая низкая цена, по которой продавец готов продать актив. Если на мгновение цена спроса сравнивается с ценой предложения, происходит сделка: и покупатель, и продавец получают свою цену.

Ликвидные рынки с большим объемом торгов будут иметь самые жесткие спреды (разницу между ценами bid и ask) и, следовательно, самые низкие издержки неэффективности торговли. Ищите более крупные компании, рынки с большими объемами и торговые инструменты, которые в прошлом демонстрировали жесткие спреды.

Ещё одним критерием, используемым при отборе активов для тайминга, является высокая волатильность. Чем быстрее движется актив, тем больше риска можно успешно охватить или управлять им. Многие брокерские платформы будут иметь историческую волатильность в качестве одного из многих критериев, которые вы можете использовать для отбора подходящих активов из множества возможных.

Маржинальные/обратные биржевые инвестиционные фонды (ETF)

Управляющие фондами создали всевозможные ETF, которые очень сильно отличаются от старых ETF. Теперь вы можете найти фонды, которые действуют как индексный фонд с тройным кредитным плечом, или купить обратный фонд, который приносит прибыль, когда индекс, на котором он основан, несёт убыток. Кредитное плечо и гибкость направления некоторых из этих новых фондов предоставляют трейдеру, который хочет применить тайминг рынка, возможность структурировать различные агрессивные позиции, если он решит использовать их. Однако будьте с ними осторожны. Затраты на владение этими активами могут быть выше, а кредитное плечо в некоторых из них может стать страшно большим, когда рынок движется против вашей позиции.

Тайминг IRA/401K или портфелей с отсрочкой по налогам/освобожденных от налогов

Как насчёт стоимости инвестиций внутри портфеля с отсрочкой по налогам/освобождённого от налогов? Очень многие говорили мне, что не могут продать позицию в портфеле, потому что «цена упала с того места, где я его купил». Это мышление является крайне ошибочным. С точки зрения налогообложения, для покупки или продажи инвестиций в рамках правовой структуры IRA, 401K, пенсионного плана или другого портфеля с налоговыми льготами имеется очень мало последствий. Это означает, что доллар наличных денег практически то же самое, что и доллар акций, или доллар облигаций, или доллар ещё какого-либо актива. С помощью всего пары кликов на вашем компьютере вы можете перейти от одной инвестиции с очень низкими транзакционными издержками к другой с нулевыми налоговыми последствиями.

Нет никаких логических причин, по которым вы должны заставлять себя оставаться в убыточной позиции. Ценность этого в вашем портфеле является ценой, которую вы должны учитывать. Неважно, где или когда вы его купили. Единственное, что имеет значение, – это расположение ваших позиций в портфеле для получения прибыли или снижения риска.

Вывод: тайминг рынка представляют собой отличный способ воздействия на риск внутри некоторых из этих портфелей, оптимизированных в плане налогообложения, поскольку для создания реализованных прибылей или убытков нет никаких налоговых последствий. Доллар является долларом внутри этих портфелей.

Индикаторы, используемые для тайминга рынка

Индикаторов и наборов параметров для тайминга рынка, вероятно, существует столько же, сколько трейдеров в мире. Я называю эти индикаторы двигателями покупки/продажи. Как следует из названия, двигатель – это то, что приводит в движение, а двигатель покупки/продажи генерирует действия на покупку или продажу. Итак, что я ищу в полезном двигателе покупки/продажи при использовании тайминга рынка? Давайте рассмотрим некоторые соображения.

Во-первых, я хочу иметь нечто настолько простое, чтобы это можно было легко запрограммировать в компьютере. Я должен уметь легко описать логику индикатора любому человеку, и он должен легко понять её. Простой двигатель покупки/продажи не должен оставлять абсолютно никаких сомнений в том, что делать: покупать, продавать или воздержаться от сделки.

Также мне нравятся индикаторы, которые содержат минимальное количество параметров. Джек Швагер, автор серии книг «Маги рынка» о трейдерах, сам является успешным трейдером. В беседе со мной он сказал, что использовал фразу «степени ограничения». Он имел в виду концепцию, что чем больше параметров вам нужно указывать в индикаторе, тем более ограниченным вы делаете этот индикатор. Имея большое количество параметров, индикатор будет менее надёжным при работе с различными условиями, с которыми он столкнётся в будущем. Поэтому я предпочитаю индикаторы с небольшим количеством параметров.

Я предпочитаю индикаторы, которые имеют чёткое указание на направление ценового движения или на его отсутствие. Мне нравятся индикаторы, которые включают в себя шумовую зону, где наблюдается незначительное нормальное ценовое движение. Более крупные ценовые движения могут порождать восходящие или нисходящие сигналы, давая трейдеру чёткий знак для покупки или продажи соответственно. Я не фанат скользящих средних, потому что в них нет шумовой зоны.

Наконец, я не думаю, что это действительно приятно или логично – периодически выполнять «оптимизацию» индикатора или его параметров. Скользящая средняя с периодом 50 дней может иметь только один параметр, и это здорово. Тем не менее, период в 50 дней может быть оптимальным для генерации сигналов в течение одного года и вовсе далеким от оптимального в следующем году. Я ищу индикаторы, которые приспосабливаются к различным рыночным условиям. Если рынок становится более волатильным, я хочу, чтобы индикатор автоматически давал мне более широкую шумовую полосу. В стабильные периоды я хочу, чтобы более жёсткие уровни ценового движения генерировали своевременные сигналы.

Три моих любимых индикатора для торговли в направлении тренда

Краткая история каналов Дончиана

Один из самых простых индикаторов, которые я использовал в течение десятилетий, был создан Ричардом Дончианом, которого мне посчастливилось услышать на частном ужине для трейдеров несколько десятилетий назад. Канал Дончиана является индикатором, который теперь носит его имя.

Его теория была простой, а индикатор лёгким в построении и использовании. Он создал канал выше и ниже нормального ценового движения. Он выбрал только один параметр: количество периодов ретроспективного анализа ценовых данных.

Покупайте на восходящем сигнале, продавайте на нисходящем сигнале, а в остальное время не входите в рынок. Индикатор канал Дончиана является простым, имеет только один параметр, имеет шумовую зону, а также расширяет и сужает шумовую зону, когда цены демонстрируют значительное движение в периоды высокой волатильности и менее значительное движение на тихих рынках. Это хранитель.

Интерпретация канала Дончиана

Возьмите самый высокий максимум за последние X дней и самый низкий минимум за последние X дней и нарисуйте канал выше и ниже ценового движения, чтобы показать экстремальные цены за последние X дней. Между этими экстремумами будет находиться шумовая зона, в пределах которой торговля будет игнорироваться. Если цена находится выше верхней стороны канала, то трейдер может утверждать, что рынок находится в восходящем тренде. Если цена находится ниже нижней стороны канала, то трейдер может утверждать, что рынок находится в нисходящем тренде. Преимущество каналов Дончиана заключается в том, что они измеряют самые дальние цены, которые отклонились за указанный период.

Краткая история полос Кельтнера

Ещё одним хорошим индикатором являются полосы Кельтнера. Институт корпоративных финансов описывает историю полос Кельтнера следующим образом:

Канал Кельтнера назван в честь американского трейдера зерном Честера У. Кельтнера, который в 1960 году описал его в своей книге «Как зарабатывать деньги на сырьевых товарах».

Кельтнер первоначально описал его как скользящую среднюю с периодом 10 дней, и его первоначальная версия демонстрировала центральную линию, показывающую типичную цену: это было среднее значение цен максимума, минимума и закрытия. Выше и ниже центральной линии рисовались ещё две линии, причём указанное расстояние от них является простым скользящим средним торговых диапазонов за последние десять дней.

В данном случае общая стратегия заключается в том, чтобы рассматривать закрытие цены выше верхней линии как сильный бычий сигнал, а закрытие цены ниже нижней линии как медвежий сигнал. Канал Кельтнера был позже пересмотрен Линдой Брэдфорд Рашке, которая добавила в разные периоды усреднения экспоненциальную скользящую среднюю и средний истинный диапазон (ATR) для полос.

Интерпретация полос Кельтнера

Этот индикатор начинается с экспоненциальной скользящей средней, затем добавляются верхняя и нижняя линии, основанные на волатильности или ATR, для создания шумовой зоны. Таким образом, индикатор полосы Кельтнера является простым в вычислении, имеет только два параметра (время и коэффициенты ATR устанавливают верхнюю и нижнюю полосы), имеет шумовую полосу и использует измерение волатильности (ATR) для расширения или сокращения верхней и нижней части шумовой зоны. Данный индикатор соответствует всем моим критериям хороших индикаторов.

Полосы Кельтнера также имеют компонент волатильности, который корректируется, когда рынки становятся более или менее захватывающими. Волатильность в этом индикаторе измеряется как средний истинный диапазон (ATR) в течение X дней. Индикатор сначала вычисляет скользящую среднюю (мне нравятся экспоненциальные скользящие средние, но подойдёт любая), а затем добавляет или вычитает коэффициент ATR из средней. Нарисуйте три линии на графике. Средняя линия будет скользящей средней, и она, вероятно, будет в середине ценового движения или того, что я называю шумом. Верхняя линия будет на коэффициент ATR (волатильности) выше и, следовательно, будет представлять вершину шума. Нижняя полоса в конечном итоге станет основанием шума. Выше шума (или верхней полосы) рынок будет находиться в восходящем тренде. Ниже нижней полосы рынок будет находиться в нисходящем тренде. Между вершиной и основанием будет шумовая зона – в этой зоне торговля игнорируется.

Краткая история полос Боллинджера

Последний двигатель покупки/продажи, который я использую – это полосы Боллинджера. Этот индикатор был разработан в 1980-х годах Джоном Боллинджером, с которым я познакомился на конференции по таймингу рынка несколько десятилетий назад. Данный индикатор возник из-за необходимости в адаптивных торговых диапазонах и для наблюдения за тем, что волатильность является динамичной, а не статичной, как считалось в то время.

Полосы Боллинджера могут применяться на всех финансовых рынках, включая фондовый, валютный, фьючерсный рынок и рынок сырьевых товаров. Они могут использоваться на разных таймфреймах, от очень краткосрочных до часовых, дневных, недельных и месячных.

Интерпретация полос Боллинджера

Этот индикатор похож на полосы Кельтнера, поскольку в его основе лежит экспоненциальная скользящая средняя. Тем не менее, полосы Боллинджера используют оценку волатильности, отличную от той, которую выполняют полосы Кельтнера: стандартное отклонение цен за последние X периодов. Как и полосы Кельтнера, полосы Боллинджера используют коэффициент для размещения линии канала выше и ниже шумовой зоны. Расчёт верхних и нижних линий шумовой зоны осуществляется путём умножения стандартного отклонения цен на коэффициент. Полосы Боллинджера просты в расчёте: они имеют два параметра (временные периоды и коэффициент), шумовую зону, а также расширяют и сужают эту шумовую зону, поскольку стандартное отклонение цен происходит вверх или вниз – поэтому данный индикатор входит в список трёх моих любимых индикаторов.

Резюме тайминга рынка

В этой главе мы много рассказывали о том, что тайминг рынка – это простой способ принятия риска или смягчения риска посредством воздействия на него. На трёх примерах я показал, как с помощью простого набора индикаторов трейдер может резко изменить ландшафт рисков со стратегией тайминга рынка. Общая философия состоит в том, чтобы принять риск, когда он, вероятнее всего, идёт в вашу пользу, и воздействовать на риск, когда он может принести убытки.

Эта система не является идеальной. У вас будут периоды, когда ваша система будет генерировать сигналы о возможном неблагоприятном риске, а рынок быстро отбросит его и возобновит своё движение в вашу пользу. Тайминг рынка будет создавать качели на кривой капитала, которые, как правило, сопровождаются небольшими убытками. Я рассматриваю их как своего рода затраты на тайминг рынка, и они вполне приемлемы для моих собственных портфелей. Тем не менее, важно помнить, что в период, когда цена в течение длительного времени движется против вас, применение тайминга может смягчить большую часть потенциальных крупных убытков, а в некоторых случаях вы даже можете получить прибыль от этого риска. Только вам самим как всепогодному трейдеру решать, стоит ли испытывать качели вашей кривой капитала и при этом наслаждаться большими периодами ценовых движений и избегать катастрофических убытков.

Глава 6

Хеджирование вашего портфеля

В предыдущей главе мы рассмотрели способы тайминга рынка в целях использования риска для получения прибыли. Когда вы настраиваете программу для тайминга рынка специально в целях защиты от негативного риска для остальной части портфеля, это становится стратегией хеджирования. Я использую этот подход в своём портфеле на фондовом рынке. В любой момент времени у меня может быть от двадцати пяти до тридцати различных ETF и одна-две акции – все позиции по акциям, как правило, длинные. В случае падения фондового рынка цены по этим активам определённо будут расти, поэтому я использую стратегию хеджирования для защиты портфеля в дополнение к таймингу рынка в виде отдельных длинных позиций, как мы рассмотрели в предыдущей главе.

Я предпочитаю диверсифицировать свой портфель, но независимо от того, по каким акциям в вашем портфеле открыты длинные позиции, вы должны верить, что если фондовый рынок, оцениваемый популярными индексами, снизится, скажем, на 50%, то ваш портфель будет переживать далеко не лёгкое время. Если ничего не предпринимать для снижения этого риска, то большинство портфелей, вероятно, понесут убытки в 40-60%.

Хеджирование представляет собой простую попытку создания прибыли с целью компенсации убытков. Если мой портфель несёт большой убыток во время продолжительного медвежьего рынка и я могу создать прибыль, чтобы компенсировать часть этого убытка, то тем самым я уменьшу свой риск и успокоюсь в отношении всего этого процесса.

Мой собственный пример из реальной торговли

В моей стратегии тайминга рынка по отраслям я смотрю на двадцать различных отраслевых ETF, покупаю их на восходящих сигналах и продаю на нисходящих сигналах со стороны моих индикаторов. Я редко вижу сигналы на покупку по всем двадцати фондам и редко полностью нахожусь в прибыли, используя эту стратегию. Таким образом, в любой момент времени у меня есть некоторый риск того, что фондовый рынок упадёт, о чём не позаботилась стратегия тайминга этих ETF. Поэтому для управления некоторыми из этих рисков я использую стратегию хеджирования индексов.

Во-первых, я должен выбрать свой хеджирующий актив. Поскольку большинство моих ETF охватывают всю гамму фондового рынка, в качестве инструмента хеджирования я решил использовать фьючерсный контракт на фондовый индекс S&P 500 (тикер ES). Я думал, что мой риск убытка в ETF, скорее всего, придёт во время падения фондового рынка, поэтому я решил, что должен продавать хеджи при каждом появлении сигнала индикатора на продажу и выкупать хеджи при каждом появлении сигнала индикатора на покупку. При отсутствии хеджирования мой портфель ETF был бы необузданным, и я бы понес крупные убытки.

Я выбрал фьючерсы по многим причинам. Во-первых, я понимаю фьючерсы, поскольку торговал ими более четырёх десятилетий. Во-вторых, согласно действующим налоговым правилам, 60% прибыли/убытков облагаются налогом в долгосрочной перспективе и 40% – в краткосрочной перспективе. Наконец, здесь не применяются правила фиктивных продаж, поэтому при необходимости вы можете выполнить несколько хеджей за более короткий период времени. Я трейдер, а не налоговый специалист. Тем не менее, думаю, что использование фьючерсов для хеджирования моего портфеля было разумным решением. Если вы решите использовать фьючерсы для хеджирования своего портфеля, то для получения консультации по налогам вы должны проконсультироваться с вашим налоговым экспертом.

Опираясь на моё исследование восходящих и нисходящих периодов ценового движения, я отметил, что фондовый рынок проводит гораздо больше времени в восходящих направлениях, чем в нисходящих. Я решил использовать это исследование и проверить разные варианты чувствительности индикаторов в зависимости от восходящих или нисходящих сигналов. Я

усложнил нисходящие сигналы для инициации сделки хеджирования и упростил инициацию сигнала покупки, который отменяет хеджирование. Я решил, что для моего портфеля для открытия сделок хеджирования подходящим будет период в пятьдесят дней, в то время как для закрытия сделок хеджирования будет применяться период только в двадцать один день. Я использовал три индикатора: канал Дончиана, полосы Кельтнера и полосы Боллинджера, и решил, что буду инициировать сделки хеджирования по первому индикатору, который даст сигнал на продажу, и закрывать их по первому из этих трёх индикаторов, который даст сигнал на покупку. Коэффициент для полос Кельтнера, который я использую в настоящее время, составляет 2,3, а коэффициент для полос Боллинджера – 2,0. Все наборы параметров показаны на рисунке 16.

Рисунок 16. Параметры хеджирования, используемые в настоящее время. Возможны изменения.

	Канал Дончиана	Полосы Кельтнера	Полосы Боллинджера
Период (дни) для нисходящих сигналов ↓	50	50	50
Коэффициент для нисходящих сигналов ↓	Не применяется	2,3	2,0
Период (дни) для восходящих сигналов ↑	21	21	21
Коэффициент для восходящих сигналов ↑	Не применяется	2,3	2,0

С помощью этих параметров и платформы для симуляции SimTrader я тестировал нисходящие сигналы только на фьючерсном контракте ES. Я начал с симулированного портфеля в \$ 10 миллионов, чтобы ни одна из позиций в портфеле или полученная мной прибыль не зависела от размера портфеля. Меньшие по размерам портфели будут реагировать так же, как и более крупные портфели, но иногда позиции будут выпадать из-за алгоритмов определения размера позиции, создающих детализацию результатов. **Использование чрезмерно большого объёма капитала в портфеле для симуляций даст вам более реалистичные результаты в отношении того, что сделали бы созданные вами логика и математика в течение оцениваемого периода.** Фондовый рынок за последние несколько десятилетий в целом вырос, поэтому издержки на хеджирование должны были немного вырасти – именно так и произошло. Восходящие сигналы привели бы к прибыли портфелей – именно так и произошло. Чистый результат, показанный на рисунке 17, состоит в том, что в целом риск катастрофического снижения стоимости портфеля снизился, соотношение прибыли к риску стало немного лучше, максимальная просадка уменьшилась, как и ожидалось, а общая прибыль увеличилась за счёт положительного эффекта диверсификации, что помогло увеличить капитал.

Платформа SimTrader

Рисунок 17. Тайминг хеджирования ES

- Оцениваемый период: с 1 января 2010 года по 1 июня 2022 года (12,41 года)
- Первоначальная сумма инвестиций: \$ 100 000, 100%-е задействование капитала на каждом новом сигнале, открытие только длинных позиций
- Для тайминга использовался пакет из трёх индикаторов. Периоды индикаторов: 21 день (каналы Дончиана: 21 день; каналы Кельтнера: 21 день, коэффициент 2,3; полосы Боллинджера: 21 день с коэффициентом 2,0 для сделок на покупку и 50 дней для сделок на продажу)

Статистика	Стратегия «покупка и удержание»	Стратегия «только хеджирование»	Комбинированная стратегия
Сложный среднегодовой темп роста, %	11,960	-4,161	11,079
Коэффициент Шарпа	0,934	-0,453	1,013
Коэффициент Сортино	1,119	-0,655	1,275
Соотношение прибыли к средней просадке	7,757	-0,695	6,812
Соотношение прибыли к максимальной просадке	0,396	-0,230	0,554
Максимальная просадка, %	-30,192	-18,090	-19,993
Общее количество сделок (за 12,41 лет)	1	9	29
Прибыльные сделки	1	2	10
Убыточные сделки	0	7	19
% прибыльных позиций	100,000	22,222	34,483
Общая прибыль	\$ 305 682	-\$ 14 875	\$ 267 832

Типичный вопрос, который я получаю от трейдеров, выполняющих симуляции: «Зачем мне добавлять стратегию «только хеджирование», если на протяжении всей симуляции она приводит к убыткам?» Ответ в том, что она помогает получить более предсказуемую прибыль, сглаживая кривую капитала и избегая некоторых из тех катастрофических убытков, которые в дальнейшем требуют очень большой прибыли, чтобы просто возместить эти убытки. Трейдер может получать прибыль от хеджирования медвежьего рынка и покупать большее количество акций по гораздо более низким ценам, тем самым улучшая соотношение прибыли к риску. Способность трейдера к комплексному и уравновешенному мышлению является гораздо более важным фактором в долгосрочной перспективе, чем это понимают большинство трейдеров. На мой взгляд, это настолько важно, что я даже не рассматривал бы открытие длинных позиций по акции без стратегии их хеджирования на крупных медвежьих рынках.

Сколько вы должны хеджировать?

Теперь, когда у нас есть план хеджирования риска в портфеле, мы должны ответить на вопрос: «Каким должен быть размер хеджирования?» Если бы у вас был диверсифицированный портфель акций на сумму \$ 100 000, состоящий из десяти разных акций в равных количествах на сумму \$ 10 000 каждая, как мы можем выяснить, какое их количество нужно хеджировать, чтобы защитить себя на медвежьем рынке?

Самый простой способ рассчитать ответ – это выполнить хеджирование на ту же сумму в долларах, что и в позициях по акциям в портфеле. Таким образом, трейдер может продать фьючерсы на индексы на сумму \$ 100 000 по номинальной стоимости и понять, что хотя индекс не будет двигаться точно так же, как акции в портфеле, его риск резко снизился.

Какова проблема с применением такого упрощенного подхода? Вы не учли скорость ценового движения портфеля и хеджей и приняли их за равные. Используя только суммы в долларах, вы можете неправильно рассчитать размер хеджирования: он может получиться слишком большим или, наоборот, недостаточным. Например, портфель акций коммунальных предприятий будет двигаться медленнее, чем хедж. А портфель волатильных акций технологических компаний может двигаться быстрее, чем хедж. В этих примерах размер хеджирования не будет соответствовать размеру портфеля. Хуже того, вы не узнаете об этом, пока сделка хеджирования не будет закрыта.

Простой способ определить размер более эффективного хеджирования – измерить волатильность портфеля. С помощью простого среднего процентного движения в день за соответствующий период времени вы можете определить, какая часть позиции хеджирования будет соответствовать волатильности портфеля акций. Если у вас тот же портфель акций на сумму \$ 100 000 и за последние пятьдесят дней среднее процентное движение в день составляло 0,3%, а среднее процентное движение в день в хедже составило 0,3%, тогда вам

потребуется хеджирование на сумму \$ 100 000 по номинальной стоимости, чтобы соответствовать портфелю. Однако, если бы волатильность хеджирования составляла 0,15%, то для соответствия портфелю потребовался бы вдвое больший размер хеджирования, или \$ 200 000.

Что следует использовать для хеджирования?

Не у всех есть мои знания или уровень комфорта для торговли фьючерсами в качестве хеджирования. Некоторые фондовые брокерские фирмы даже не предлагают доступа к фьючерсным рынкам, поэтому трейдерам необходимо оценить свои варианты при принятии решения о том, что им использовать для хеджирования. Если ваш портфель находится в брокерской фирме, которая позволяет торговать как акциями, так и фьючерсами, то вы можете последовать примеру выше: использовать фьючерсные контракты с трендовым индикатором или набором индикаторов и хеджировать таким образом.

С другой стороны, если ваш портфель находится в брокерской фирме, которая не даёт доступа к фьючерсам, вам, возможно, придётся использовать другие подходы для хеджирования портфеля. Если у вас есть маржинальный счёт, вы можете шортить индексный ETF, который хорошо коррелирует с вашим портфелем. Например, если в вашем портфеле имеются в основном акции технологических компаний, вы можете использовать индексный ETF на NASDAQ, например, тикер QQQ: шортить его на нисходящих движениях и не торговать его на восходящих движениях.

Как-то я разговаривал с одним трейдером, который владел портфелем акций компаний тихоокеанского региона, потому что он часто путешествовал в этой части мира и ему было комфортно владеть акциями известных ему компаний. Он нашёл индексный ETF тихоокеанского региона, который хорошо коррелировал с движением его собственного портфеля, и использовал этот индексный ETF в качестве своего инструмента для хеджирования портфеля: шортил его во время нисходящих движений. Это идеальный пример обдумывания инструмента хеджирования и сопоставления его с вашим собственным портфелем.

На индивидуальном пенсионном счёте (ИПС) моей жены была другая проблема. В рамках ИПС я не мог выполнить короткую продажу биржевого торгуемого фонда из-за правил свопов по процентным ставкам для ИПС. Я решил эту проблему посредством покупки обратного фонда с тройным кредитным плечом, таким как тикер SPXU, в соответствующей сумме. Таким образом, у меня была ещё одна длинная позиция в ИПС, но мой портфель был хеджирован.

Нахождение своей собственной уникальной всепогодной стратегии хеджирования

Я исследовал множество способов хеджирования своего портфеля, которые мы могли бы рассмотреть. Но поскольку у каждого читателя этой книги будет свой портфель, который будет нуждаться в хеджировании, каждое решение касательно хеджирования должно приниматься индивидуально. Некоторые из вас для снижения рыночного риска в портфеле могут использовать простой фьючерсный контракт, в то время как другие могут использовать ETF или обратный ETF.

Для меня важно понимать, что предпринимаемые шаги к смягчению боли, которую будет испытывать ваш портфель и впоследствии вы сами, необязательно должны быть идеальными. Когда вы оценили, что принимаете на себя большой риск из-за опасных позиций, неблагоприятных рыночных движений или важных событий, которые могут поставить вас под угрозу, хеджирование вашего портфеля может иметь большое значение для создания всепогодного портфеля, который может противостоять подобной турбулентности.

Глава 7

Экстремальная диверсификация

Что такое экстремальная диверсификация?

Представьте, что вы мультимиллиардер и у вас есть активы, разбросанные по всему миру в разных часовых поясах, на разных рынках, огромный фьючерсный портфель, в котором есть как длинные, так и короткие позиции, недвижимое имущество и валютные позиции. Как бы вы хотели, чтобы выглядел ваш обычный день? Вы, естественно, хотели бы видеть некоторую прибыль в процентах от всех этих инвестиций, но вы, вероятно, будете видеть убытки по каким-то из них. Чистый результат: если прибыли в прибыльных позициях больше, чем убытки в убыточных, то в целом у вашего портфеля есть ещё один положительный день.

Хотя большинство людей, читающих эту книгу (как и её автор), не являются миллиардерами, мы всё же можем воспользоваться некоторыми идеями экстремальной диверсификации и помочь себе сгладить наши результаты. Возможно, мы не сможем совершить тысячи позиций по всему миру, но хорошая новость заключается в том, что если мы сможем совершить хотя бы десять или двадцать позиций с очень низкой корреляцией, наш портфель будет менее волатильным.

Что такое корреляция и почему мы хотим, чтобы она была низкой?

Корреляция – это статистическая концепция, измеряющая, насколько сонаправленно движутся два актива в портфеле. Если акции А и В являются акциями очень крупных компаний в энергетическом бизнесе, а цена на нефть сегодня падает на 1%, это, вероятно, негативно скажется на обеих акциях. Если в течение дня цена акции А снижается на 0,75% и цена акции В снижается на 0,75%, то мы можем сказать, что эти две акции имеют 100%-ую корреляцию, или что их коэффициент корреляции равен 1. Это означает, что мы ожидаем, что эти акции будут двигаться аналогичным образом. Корреляция обычно измеряется в течение многих дней.

Не имеет значения, являются ценовые движения восходящими или нисходящими. Если они движутся сонаправленно, их корреляция составляет 100%. Но какова будет корреляция, если у нас есть портфель акций, стоимость которого упала на 5%, а хеджи, как обсуждалось в предыдущей главе, выросли в цене на 5%? Движения этих двух активов будут полностью обратно пропорциональны, т.е. они будут иметь корреляцию -100%, или их коэффициент корреляции будет равен -1. Это отлично подходит для хеджирования, поскольку мы пытаемся компенсировать потенциальные убытки в одной части портфеля прибылью от хеджирования. Однако это не то, чего мы хотим при построении экстремально диверсифицированного портфеля. Такие инструменты всегда будут бороться друг с другом и наносить ущерб потенциалу прибыли.

Мы должны искать некоррелированные активы или активы со слабой корреляцией. Почему? Мы хотим, чтобы любые два актива в диверсифицированном портфеле делали каждый своё дело. Ни один из активов не должен зависеть от другого; таким образом, оба они могут двигаться вниз, оба могут двигаться вверх, или же один может двигаться в нашем направлении, а другой – против нас. Их движения должны быть независимы друг от друга. Это помогает стабилизировать портфель в целом и является ещё одним инструментом, который всепогодный трейдер может использовать для сглаживания результатов.

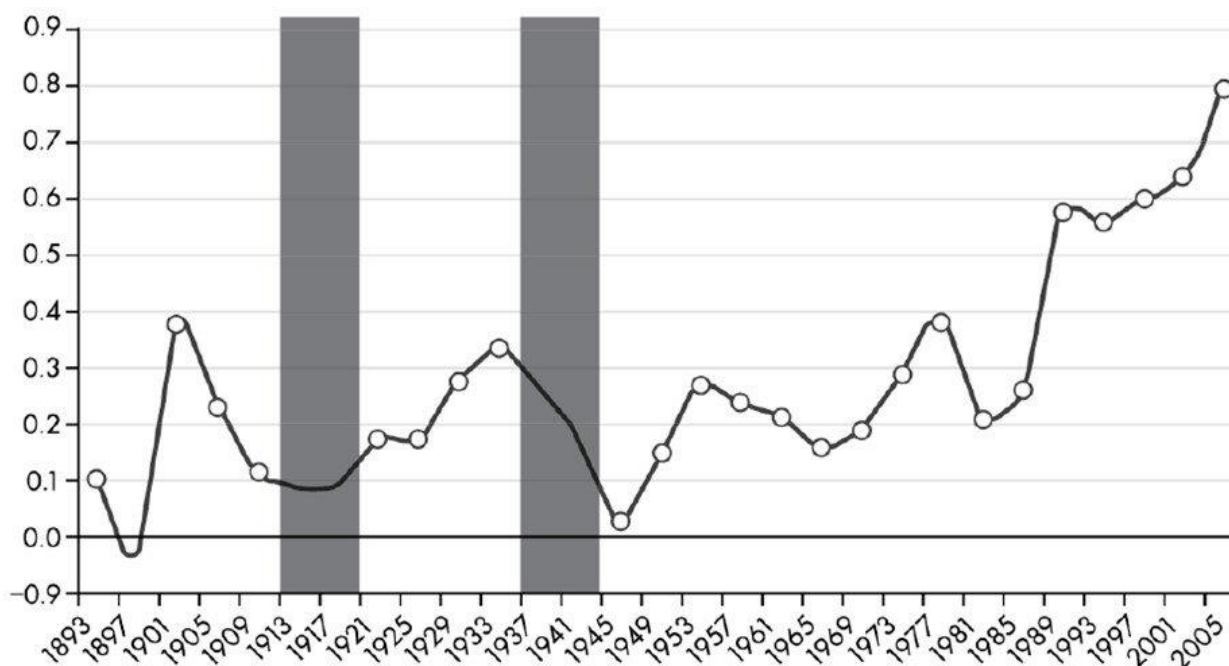
Некоторые примеры таблиц корреляции

Когда я начинал свою карьеру в бизнесе по управлению капиталом, было всего несколько способов диверсифицировать свой портфель акций. Вы могли покупать акции в разных отраслях или в разных странах. Это было не идеально, но вы могли получить некоторые положительные эффекты для портфеля.

Быстро развивающаяся экономика, основанная на электронике, делает мир маленьким местом. Если на Нью-Йоркской бирже будет плохой день, то есть вероятность, что на Сиднейской, Токийской, Гонконгской, Парижской и Лондонской биржах тоже будут плохие дни. Диверсификация по странам даёт гораздо меньше возможностей. Давайте рассмотрим долгосрочные тренды корреляций между акциями.

Ниже приведён график корреляций глобального рынка акций за последнее столетие, тщательно обобщённый Деннисом П. Куинном и Хансом-Йоахимом Вотом в их исследовании глобальных корреляций. Оно чётко демонстрирует, что старые способы диверсификации утрачивают свою силу.

Рисунок 18. Корреляции на мировом фондовом рынке за последнее столетие



(Затенённые области отражают доходность акций в течение двух мировых войн.)

Ещё один пример, который ясно указывает на отсутствие потенциала глобальной диверсификации, можно увидеть в таблице корреляций, которую я создал в июне 2022 года. Любая корреляция выше 0,80 демонстрирует очень высокую корреляцию между двумя рынками, показанными на осях X и Y в данной таблице. Значительно более низкие корреляции, близкие к 0,0, демонстрируют отсутствие корреляции и могут использоваться для диверсификации.

Как видно, в период бурного медвежьего рынка в первой половине 2022 года во время паники большинство рынков по всему миру сильно коррелировали и действовали синхронно. Учитывая эти корреляции, было бы трудно найти место, где можно было спрятаться в этот рискованный период.

Рисунок 19. Корреляции на мировом фондовом рынке

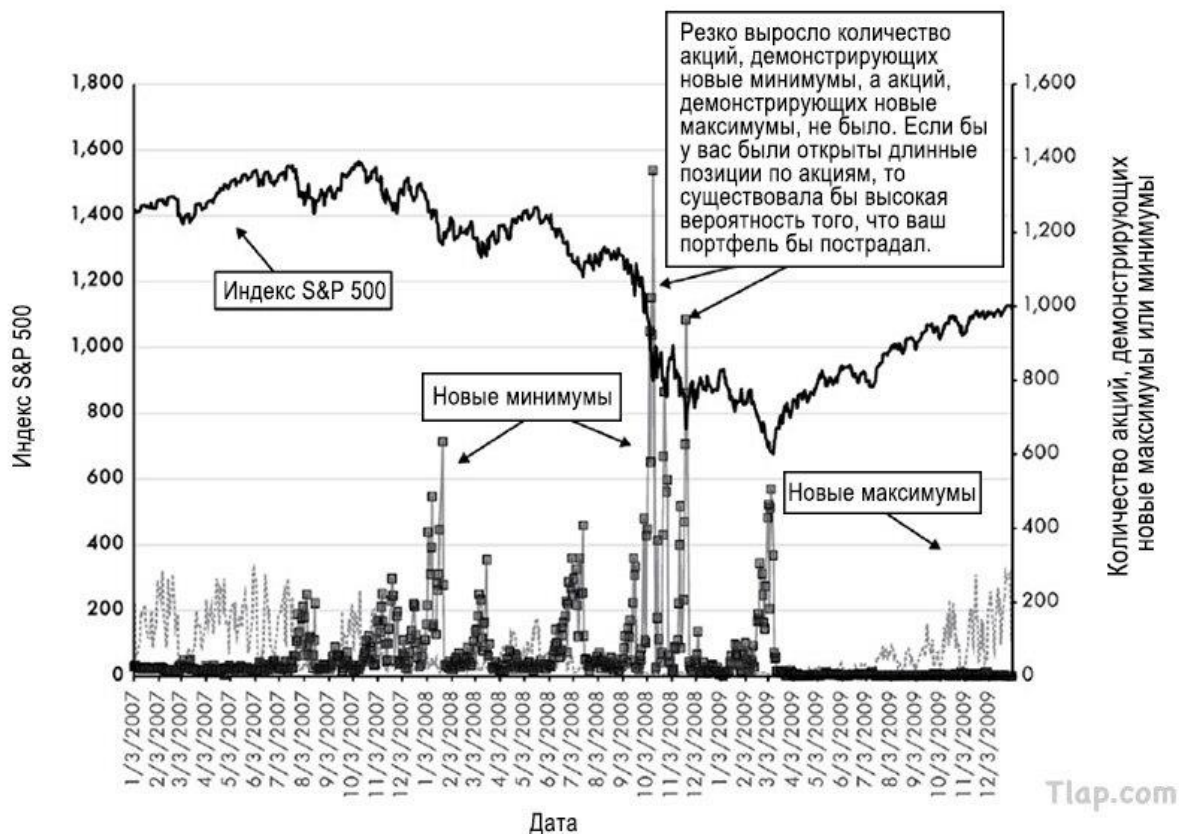
(СТРАНА)	R2000	NAS	S&P	NAS	DAX	CAC 40	SEOUL	ALL ORDS	NZSE	NIKKEI
Russell 2000 (US)	1	0.96	0.99	0.94	0.77	0.90	0.82	0.83	0.87	0.61
NASDAQ (US)	0.96	1	0.97	0.88	0.67	0.83	0.77	0.77	0.87	0.56
S&P 500 (US)	0.99	0.97	1	0.94	0.75	0.90	0.84	0.85	0.91	0.56
NASDAQ (UK)	0.94	0.88	0.94	1	0.82	0.92	0.87	0.90	0.86	0.60
DAX (Germany)	0.77	0.67	0.75	0.82	1	0.93	0.85	0.74	0.61	0.65
CAC 40 (France)	0.90	0.83	0.90	0.92	0.93	1	0.91	0.88	0.80	0.62
Seoul Comp (Korea)	0.82	0.77	0.84	0.87	0.85	0.91	1	0.91	0.84	0.45
All Ords (Australia)	0.83	0.77	0.85	0.90	0.74	0.88	0.91	1	0.92	0.48
NZSE (New Zealand)	0.87	0.87	0.91	0.86	0.61	0.80	0.84	0.92	1	0.44
NIKKEI 225 (Japan)	0.61	0.56	0.56	0.60	0.65	0.62	0.45	0.48	0.44	1

Страна

Медвежий рынок в период рецессии, июнь 2022 г.

Отсутствие диверсификации можно увидеть и по отдельным акциям. Я сохранил и включил в свою книгу оба графика, любезно предоставленных финансовым изданием McClellan. По ним чётко видно, что во время кризиса фондового рынка в 2008 году на Нью-Йоркской фондовой бирже резко выросло количество акций, демонстрирующих новые минимумы, а акций, демонстрирующих новые максимумы, не было. Проще говоря, большинство акций достигли новых минимумов, и имея портфель акций, вам негде было спрятаться.

Рисунок 20. Индекс S&P 500 с количеством акций на NYSE, демонстрирующих новые максимумы и минимумы



Индекс S&P 500

Дата

Индекс S&P 500

Новые минимумы

Новые максимумы

Резко выросло количество акций, демонстрирующих новые минимумы, а акций, демонстрирующих новые максимумы, не было. Если бы у вас были открыты длинные позиции по акциям, то была бы высокая вероятность того, что ваш портфель пострадает.

Количество акций, демонстрирующих новые максимумы или минимумы

Какие рынки не коррелируют друг с другом?

Я потратил несколько страниц на то, чтобы понять, что портфели, на 100% состоящие из акций, являются очень сильно коррелированными. Я ожидаю, что во время кризиса, когда на рынках царит паника, портфель, на 100% состоящий из акций, скорее всего, понесёт убыток. Ещё в 1980-х годах я решил, что мне нужно иметь в своём портфеле такой актив, который мог бы приносить прибыль во время периодических кризисов на фондовом рынке. Я хотел иметь актив, который я мог бы покупать или шортить, и он был бы эффективным с точки зрения налогов, а также ликвидным и простым в торговле. И я обратил внимание на фьючерсы, поскольку они обладали всеми этими характеристиками, и намеревался использовать их для этой цели. Взгляните на таблицу различных фьючерсных контрактов и различных корреляций между ними. Информация предоставлена компанией Moore Research Center, Inc.:

Рисунок 21. Межрыночные корреляции за предыдущие 90 дней (с 14 февраля 2022 года)

	YM	NQ	NK	US	ED	EU	JY	GC	PL	HG	CL	NG	KC	CC	SB	W	S	CT	LC	HE	LB
YM		73	70	23	9	4	-35	22	-4	3	-15	-18	-6	-24	8	10	-11	0	10	-32	7
NQ	73		80	73	45	-6	9	0	-30	-32	-70	-18	-10	-56	41	42	-55	-42	-7	-62	-24
NK	70	80		50	65	35	11	-25	14	-7	-47	21	-46	-22	64	28	-67	-44	-43	-69	-50
US	23	73	50		60	-5	53	-25	-42	-55	-89	-13	-21	-64	50	33	-73	-69	-26	-68	-41
ED	9	45	65	60		55	69	-36	8	-31	-65	49	-76	-14	76	3	-94	-77	-81	-85	-76
EU	4	-6	35	-5	55		42	-17	51	23	7	72	-79	42	37	-38	-42	-33	-64	-41	-55
JY	-35	9	11	53	69	42		-35	-5	-47	-52	37	-50	-2	57	0	-68	-60	-61	-52	-59
GC	22	0	-25	-25	-36	-17	-35		50	27	40	-18	26	6	-6	38	33	55	28	35	18
PL	-4	-30	14	-42	8	51	-5	50		45	56	62	-39	42	23	7	6	35	-23	17	-45
HG	3	-32	-7	-55	-31	23	-47	27	45		56	8	8	36	-30	-23	37	29	16	31	26
CL	-15	-70	-47	-89	-65	7	-52	40	56	56		18	19	59	-45	-25	76	81	35	73	32
NG	-18	-18	21	-13	49	72	37	-18	62	8	18		-68	39	41	-14	-32	-11	-53	-23	-74
KC	-6	-10	-46	-21	-76	-79	-50	26	-39	8	19	-68		-13	-52	26	64	50	79	61	70
CC	-24	-56	-22	-64	-14	42	-2	6	42	36	59	39	-13		4	-36	30	25	-5	34	5
SB	8	41	64	50	76	37	57	-6	23	-30	-45	41	-52	4		34	-75	-51	-55	-56	-72
W	10	42	28	33	3	-38	0	38	7	-23	-25	-14	26	-36	34		-15	10	17	-1	-29
S	-11	-55	-67	-73	-94	-42	-68	33	6	37	76	-32	64	30	-75	-15		84	77	90	69
CT	0	-42	-44	-69	-77	-33	-60	55	35	29	81	-11	50	25	-51	10	84		63	81	41
LC	10	-7	-43	-26	-81	-64	-61	28	-23	16	35	-53	79	-5	-55	17	77	63		72	63
HE	-32	-62	-69	-68	-85	-41	-52	35	17	31	73	-23	61	34	-56	-1	90	81	72		52
LB	7	-24	-50	-41	-76	-55	-59	18	-45	26	32	-74	70	5	-72	-29	69	41	63	52	

Тикеры:

YM = индекс Dow Jones 30

NG = природный газ

NQ = индекс NASDAQ

KC = кофе

NK = индекс Nikkei

CC = какао

US = 30-летние облигации Казначейства США

SB = сахар

ED = EUR/USD

W = пшеница

EU = EUR/USD FX

S = соевые бобы

JY = японская иена

CT = хлопок

GC = золото

LC = живой скот

PL = платина

HE = свинина

HG = медь

LB = пиломатериалы

CL = сырая (западно-техасская) нефть

YM = индекс Dow Jones 30	NG = природный газ
NQ = индекс NASDAQ	KC = кофе
NK = индекс Nikkei	CC = какао
US = 30-летние облигации Казначейства США	SB = сахар
ED = EUR/USD	W = пшеница
EU = EUR/USD FX	S = соевые бобы
JY = японская иена	CT = хлопок
GC = золото	LC = живой скот
PL = платина	HE = свинина
HG = медь	LB = пиломатериалы
CL = сырая (западно-техасская) нефть	

Затенённые квадраты представляют собой корреляции, которые являются либо крайне положительными, либо крайне отрицательными. При высоких положительных корреляциях вы не получаете большой диверсификации. При высоких отрицательных корреляциях позиции в вашем портфеле потенциально борются друг с другом. Затенённые числа либо больше или равны 80, либо меньше или равны -80. Это были не очень хорошие диверсификации за девяносто дней, по оценкам Moore Research. Тем не менее, посмотрите на таблицу в целом, и вы увидите, что подавляющее большинство пар не имеет высокой корреляции между положительными и отрицательными значениями. Можно видеть множество пар активов с коэффициентом корреляции от -0,5 до 0,5 – это зона отсутствия корреляции.

В ней есть смысл, не так ли? Почему мировые цены на пиломатериалы должны беспокоиться о том, как обстоят дела на рынке свинины? Будут ли японские трейдеры, торгующие иеной, беспокоиться о ценах на хлопок? Скорее всего, нет. Таким образом, эти рынки с низкими корреляциями могут двигаться в такт своему барабанщику и могут обеспечить очень разные потоки прибыли для стабилизации портфеля. Это напоминает мне старое изображение автомобильного двигателя в разрезе.



В любой момент времени каждый поршень находится в разном положении: некоторые – высоко, некоторые – низко, но все они выполняют свою работу по проворачиванию коленвала и движению машины вперёд. В случае крайней диверсификации, если все возможные диверсифицированные позиции имеют положительные шансы на получение прибыли, но делают это в разное время, общий поток прибыли, вероятно, будет более стабильным.

Используя эти некоррелированные активы, трейдер может приблизиться к тому магическому диверсифицированному портфелю, в котором имеются активы, которые действительно действуют сами по себе и не привязаны к тому, что в данный момент делает какой-то другой актив в портфеле. Мне потребовалось четыре года торговли фьючерсными контрактами небольших размеров, чтобы понять, как я хочу торговать ими, и получить прибыль, но когда я прибыл в это место назначения, оно открыло мне совершенно новый мир экстремальной диверсификации. Это действительно очень хорошее место!

Вот реальный пример, когда я работал с зарегистрированными советниками по торговле товарами (СТА) в компании Trendstat Capital. Управляемая фьючерсная индустрия должна извлекать прибыль из фьючерсного рынка, поэтому само собой разумеется, что когда фьючерсные рынки движутся, на них можно получить прибыль, а когда рынки, вялые, СТА, как правило, переживают тяжелые времена. Эти прибыльные и убыточные периоды не обязательно коррелируют с тем, что происходит с акциями в этот период.

Вот график, любезно предоставленный международной базой данных инвестиционных фондов Barclay Hedge, которая отслеживает всевозможные интересные индексы хедж-фондов и индустрии СТА. Я использовал Barclay СТА индекс, который определен на их веб-сайте следующим образом.

Barclay СТА индекс измеряет совокупную эффективность установленных программ. Для целей этого индекса установленная торговая программа подразумевает торговую программу, которая имеет четырёхлетнюю или более документально подтверждённую историю

производительности. Как только торговая программа преодолевает этот четырёхлетний барьер, её последующая производительность включается в этот равновзвешенный индекс, сбалансированный в начале каждого года. Индекс Barclay не представляет собой фактический портфель, в который можно инвестировать, поэтому результаты эффективности данного индекса следует рассматривать как гипотетические по своей природе и имеющие только сравнительную ценность.

Я построил график индекса СТА по отношению к фондовому индексу Standard & Poor's 500. Представьте себе, что вы создаёте портфель, в котором у вас есть 50% акций, измеряемых индексом S&P 500, а остальные – индексом СТА как представителем для портфеля фьючерсов. Как видно из графика, в истории есть несколько случаев, когда индекс СТА помогает производительности, и несколько случаев, когда он вредит производительности. Это ещё один способ подчеркнуть, что они некоррелированные – именно это мы и ищем в экстремальной диверсификации.

Рисунок 23. Доходы от индексов СТА и S&P 500, комбинированных 50%/50%



Стратегии торговли на обоих индексах запускались на уровне \$ 1000 в январе 1988 года
Дата

- Данные индекса S&P 500 предоставлены Yahoo Finance ASP500TR
- Доходность индекса СТА взята из базы топ-50 рейтинга Barclay Hedge
- Доходы от каждого индекса усреднялись ежемесячно, 50% на 50% в каждом ежемесячном балансе
- Более высокая доходность, чем по портфелю только одних фьючерсов, более низкий процент просадки и более плавная производительность, чем по портфелю акций = еще одна всепогодная идея

Среднегодовые темпы роста (СТР) по комбинации фьючерсов и индекса S&P 500 50%/50%:
+8,84%

СТР по индексу S&P 500: +11,08%
СТР по индексу СТА из базы топ-50 рейтинга Barclay Hedge: +5,89%
S&P500
Комбинированный портфель 50%/50%
Топ-50 фьючерсов СТА

Но ведь торговля на фьючерсах является опасной, не так ли?

Мне постоянно задают этот вопрос, и несмотря на мою репутацию консервативного трейдера, я торгую фьючерсами уже около сорока пяти лет. Ключевым фактором к использованию фьючерсов для диверсификации вашего портфеля является использование кредитного плеча. Высокое кредитное плечо является опасным, а низкое кредитное плечо может привести к очень скучной торговле.

Например, возьмём один мини-контракт на западно-техасскую среднюю сырую нефть (West Texas Intermediate), торгуемый на Чикагской товарной бирже (CME), цена которого основывается на крупном контракте на сырую нефть, торгуемом на Нью-Йоркской товарной бирже (NYMEX). Этот мини-контракт рассчитан на 500 баррелей сырой нефти для поставки в будущем. Допустим, её цена составляет \$ 90 за баррель. Это означает, что трейдер может купить сырую нефть на сумму \$ 45 000 по номинальной стоимости.

Теперь, если вы хотите, чтобы он стал крайне опасным, вы вложите \$ 4200, которые требует CME в качестве первоначальной маржи, и будете владеть сырой нефтью с плечом 10,7:1, что действительно является очень опасным. Если бы вы пошли в другую крайность и заплатили бы все деньги за контракт, вложив \$ 45 000, то у вас было бы нулевое кредитное плечо, и эта позиция в вашем портфеле была бы несколько скучной. Большинство трейдеров будут работать где-то посередине. У вас будет некоторое плечо, но не слишком большое.

Возьмите, например, недвижимость. Многие покупки недвижимости на ипотечном рынке совершаются с 10-20%-ой скидкой. Некоторые из них предназначены для оплаты полностью наличными средствами без ипотеки. Другие же, особенно в начале 2000-х годов, вообще не требовали вложения своих денег. Если вы платите наличными за дом и продолжаете жить в нём, это довольно скучная часть вашего общего портфеля. Если вы снизите ставку на 5%, колебания цен на недвижимость могут быстро унести вас под воду на ипотечном рынке. У вас будет отрицательный капитал, оставшийся в доме после погашения ипотеки из-за рыночных колебаний. Значительная часть управления риском сводится к управлению кредитным плечом.

Маржа по фьючерсам – не то же самое, что маржа по акциям

Федеральная резервная система (ФРС) устанавливает ставки маржи для акций, которые на момент написания этой книги составляют 50%. Брокерские фирмы могут устанавливать свои собственные ставки маржи, если они столь же ограничительны, как и правила маржи ФРС.

В портфеле ценных бумаг брокер, по сути, одалживает вам 100% стоимости вашего портфеля, позволяя вам покупать или продавать дополнительные позиции сверх денежной стоимости вашего капитала. Брокер будет взимать с вас краткосрочную процентную ставку по маржинальному кредиту. Поскольку фьючерсный контракт – это просто сумма некоего актива, который должен быть поставлен или получен в будущем, маржа здесь приобретает другое значение. Это в основном добросовестный депозит, чтобы дать вашему брокеру и биржам уверенность в том, что у вас есть финансовые возможности выполнить обещания, которые вы дали при покупке или продаже фьючерсного контракта. В приведённом выше примере с сырой нефтью биржа сочла, что \$ 4200 является достаточной суммой для предоставления таких гарантий.

Уровни маржи во фьючерсах могут резко меняться. Когда рынки полностью сходят с ума, биржам может потребоваться увеличить количество «добросовестных денег», чтобы уменьшить кредитное плечо и утихомирить ценовые движения. Когда рынки торгуются крайне стабильно

в течение длительных периодов времени, биржи могут снизить маржинальное требование, чтобы увеличить способность трейдеров участвовать в этом рынке.

Когда мы торговали на СТА в компании Trendstat, мы использовали от 15% до 20% своего капитала при использовании маржи. Это означает, что по нашей средней позиции наше кредитное плечо составляло примерно 5:1. Сегодня на тех же уровнях в своём пенсионном портфеле я использую около 15-17% своего капитала. Я хочу сказать, что вы можете установить собственный процент вовлечённости своего капитала в любом из активов. Работа на более высоких уровнях маржи к собственному капиталу будет более захватывающей, а работа с меньшим кредитным плечом будет психологически легче, но окажет меньшее влияние на ваш портфель. Вы являетесь своим собственным всепогодным трейдером. Вы сами решаете, куда вкладывать свои средства.

Многие мелкие трейдеры, читающие эту книгу, скажут, что в приведённом выше примере они не чувствуют себя комфортно, покупая сырую нефть на сумму \$ 45 000. Однако, если выполнить простой расчёт, то движение цены на нефть на \$ 1 при цене \$ 90 за баррель аналогично движению акции на 1,1% в течение дня. Тем не менее, масса акций технологических компаний демонстрируют такие движения каждый день. На фьючерсные рынки выходит масса микроконтрактов, и я широко использую их. Чикагская товарная биржа особенно хороша в создании и торговле микроконтрактами на энергетическом рынке, криптовалютах, рынке драгоценных металлов, фондовых индексах и других сырьевых секторах.

Диверсификация по периоду времени

Для моего собственного портфеля я предпочитаю среднесрочный период времени для управления своими позициями по фьючерсам. Я на пенсии и не хочу весь день сидеть перед компьютером, просматривая цены. Я принимаю решения и отправляю свои ордера один раз в день, и это единственный раз, когда мне действительно нужно посмотреть на экран компьютера. В остальное время я предпочитаю заниматься чем-то более продуктивным и приятным.

Некоторые из вас захотят предпринять больше действий, и вы можете получить их с помощью диверсификации по времени. Предположим, у вас был любимый двигатель/индикатор покупки/продажи, который работал в течение двадцати одного дня, или примерно одного торгового месяца. Вы можете добавить ещё один индикатор, который работает в течение девяти дней или другого более короткого периода времени. Чем короче временной период индикатора, тем больше сделок вы будете совершать в рамках своей стратегии. Меньшее количество дней в периоде индикатора, как правило, снижает и риск того, что цена по контракту дойдёт до ваших уровней стоп-лосс. Это может потребовать больше усилий для управления вашим портфелем, но определённо может стоить дополнительных усилий для сглаживания результатов и снижения рисков в вашем всепогодном портфеле.

Наложение фьючерсов на ваш портфель акций

Концепция, которая развивалась ещё в 1990-х и 2000-х годах, когда я уходил со своей должности менеджера по управлению капиталом, состояла в наложении стратегии управляемых фьючерсов на портфель акций. Если задуматься об этом, для счёта на фондовом рынке в \$ 100 000 вам разрешено покупать акции в вашем портфеле на \$ 200 000. Это заставляет вас использовать кредитное плечо, увеличивает риск возникновения проблем и мало что делает для диверсификации вашего портфеля. Обычно это является простым способом попытаться увеличить свою доходность по портфелю.

Как насчёт того, чтобы мы взяли, к примеру, 20% капитала, или \$ 20 000, и использовали их для диверсификации в небольшой диверсифицированный портфель микроконтрактов по фьючерсам, управляемый с помощью другой стратегии с другим временным периодом индикаторов? Мы будем применять стратегию торговли на фьючерсах с капиталом в \$ 100 000, но использовать только 15-20% средств на счёте для покрытия «добросовестных» депозитов маржи, чтобы брокер и биржи были счастливы. При этом у нас на счёте остаётся

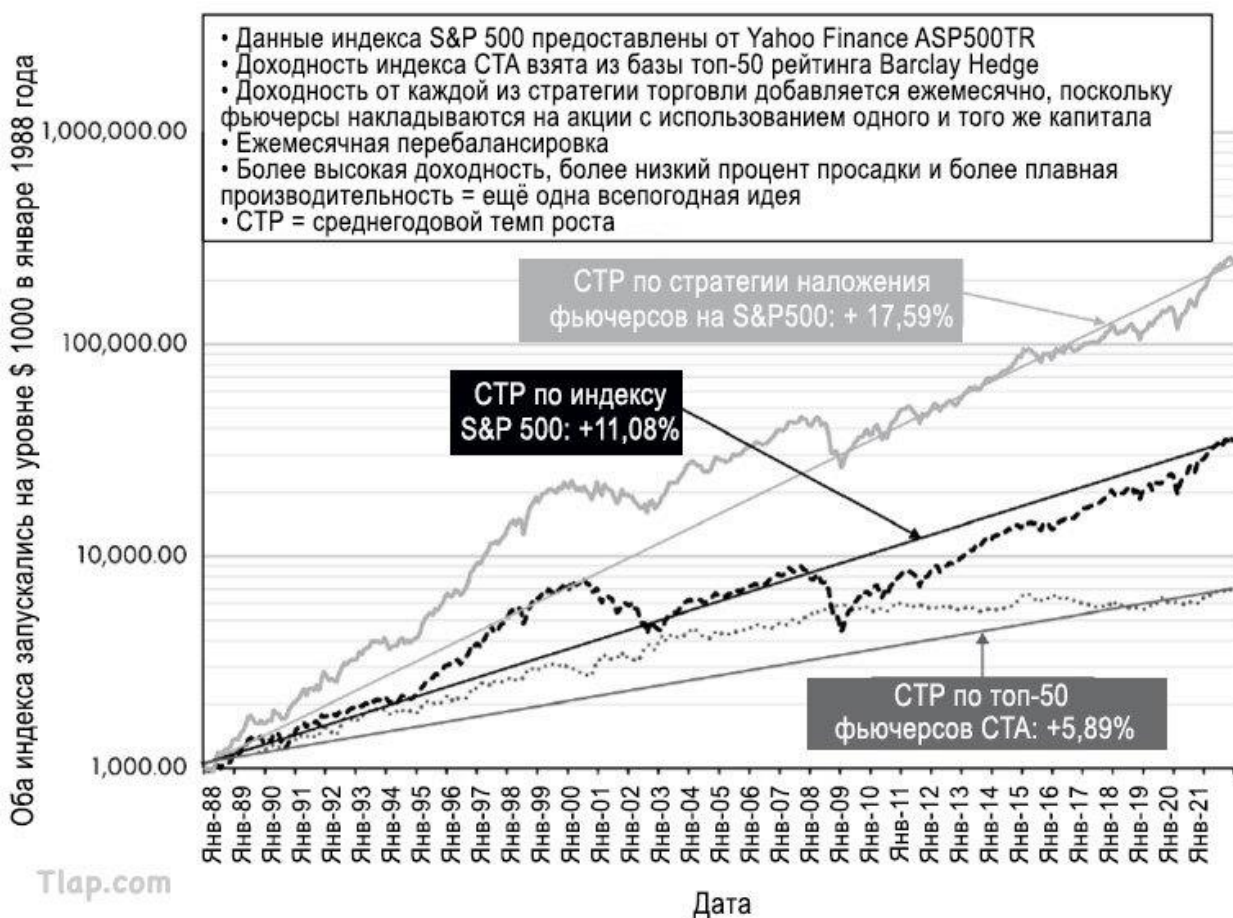
незадействованными \$ 80 000. Теперь у нас есть портфель акций на сумму \$ 100 000, и в то же время, используя один и тот же капитал, у нас есть деньги, работающие в два раза усерднее на некоторых диверсифицированных рынках, которые не связаны друг с другом. Таким образом, мы «накладываем» портфель фьючерсов и его позиции на портфель акций.

Я использую эту технику в своей торговле уже более двадцати лет. Я видел, как это помогает диверсифицировать мой портфель, поддерживать его стабильность, обеспечивать впечатляющую доходность, когда некоторые фьючерсные рынки сходят с ума, и поддерживать более эффективное использование моего капитала. Подумайте об этом как о диверсификации по стратегии. Я использую две стратегии с большей диверсификацией и одним и тем же капиталом.

Давайте проведём гипотетическое исследование по комбинации фьючерсов, измеряемых индексом СТА из базы топ-50 рейтинга Barclay Hedge, с индексом S&P 500, представляющим акции за последние тридцать четыре года. Однако на этот раз мы будем работать с капиталом немного усерднее, накладывая фьючерсы на портфель акций. Я предполагаю, что в этом случае допускается маржа, при которой 100% капитала используется для акций и где-то около 20-25% капитала используется в качестве маржи для позиций по фьючерсам. Я беру на себя смелость провести это простое исследование путём перебалансировки, и в него не включены расходы на маржинальные проценты. Ниже представлен обзор графиков.

Можно видеть, что стратегия наложения принесла в два раза большую прибыль, но более важным моментом является то, что стратегия наложения была более стабильной, чем просто торговля на индексе S&P 500. Больше прибыли и стабильности – именно к этому и стремится всепогодный трейдер.

Рисунок 24. Пример наложения фьючерсов на акции



Оба индекса запускались на уровне \$ 1000 в январе 1988 года

Дата

- Данные индекса S&P 500 предоставлены Yahoo Finance ASP500TR
- Доходность индекса СТА взята из базы топ-50 рейтинга Barclay Hedge
- Доходность от каждой стратегии торговли добавляется ежемесячно, поскольку фьючерсы накладываются на акции с использованием одного и того же капитала
- Ежемесячная ребалансировка
- Более высокая доходность, более низкий процент просадки и более плавная производительность = ещё одна всепогодная идея
- СТР = среднегодовой темп роста

СТР по индексу S&P 500: +11,08%

СТР по стратегии наложения фьючерсов на S&P500: + 17,59%

СТР по топ-50 фьючерсов СТА: +5,89%

База данных инвестиционных фондов Barclay Hedge

Топ-50 фьючерсов СТА

Индекс S&P 500

100% наложение фьючерсов на акции с ежемесячной ребалансировкой

Стратегия торговли на боковых рынках

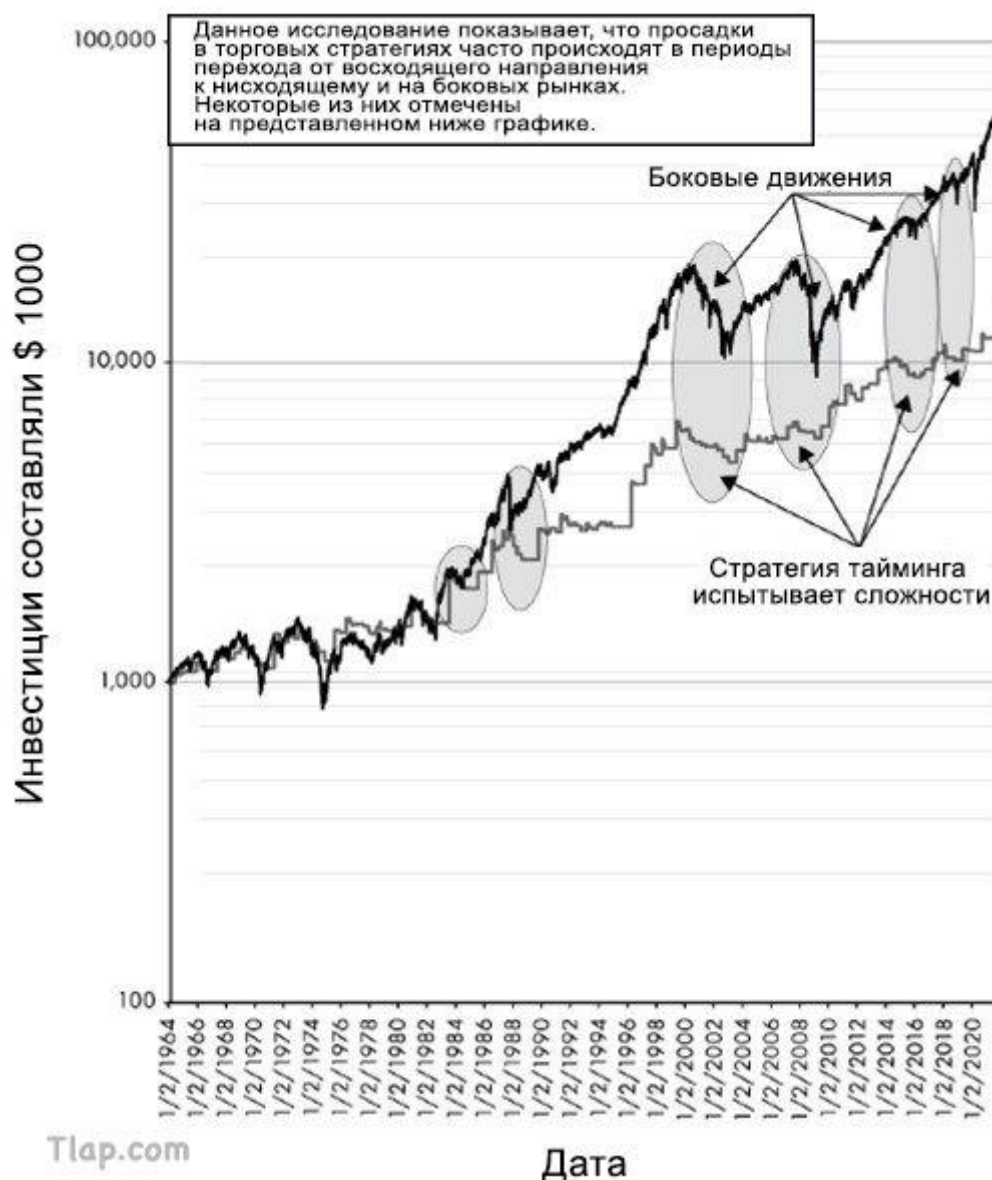
В предыдущих главах я высказывал идеи для торговли с использованием различных рынков, таймфреймов и стратегий. Тем не менее, всё, что я упомянул, будет работать лучше, когда рынки идут вверх или вниз. Теперь проблема для всепогодного трейдера состоит в том, что он будет делать при боковом рынке. Если с математической точки зрения вам нужно покупать на минимумах с последующей продажей на максимумах или продавать на максимумах с последующей покупкой на минимумах, то чтобы получить прибыль на боковых рынках, вам придется бороться. Для получения разумной прибыли трейдерам необходимо, чтобы рынок двигался.

В этой главе я дам вам несколько идей, которые я использовал для рынков, на какое-то время застрявших в боковом тренде.

Боковые движения могут создавать просадки

Если вы посмотрите на график производительности типичной стратегии торговли на фьючерсах или тайминга ETF, вы обнаружите, что большинство периодов просадки вызваны ценовыми движениями, генерирующими множество покупок и продаж, большинство из которых приносит небольшие убытки. Сделки просто никогда не идут в вашу пользу достаточно далеко, чтобы достичь прибыльности.

Рисунок 25. Пример наложения фьючерсов на акции



Инвестиции составляли \$ 1000
Дата

Данное исследование показывает, что просадки в торговых стратегиях часто происходят в периоды перехода от восходящего направления к нисходящему и на боковых рынках. Некоторые из них отмечены на представленном ниже графике.

Боковые движения
Стратегия тайминга испытывает сложности

Индекс S&P 500 (акции)
Сравнение тайминга с использованием МА с периодами 10 и 40 дней

В стратегии следования за трендом на восходящем тренде осуществляется покупка, а на нисходящем тренде – продажа. На боковых рынках с зигзагообразным движением это может привести к тому, что трейдер будет покупать и продавать несколько раз подряд и, как правило, будет нести небольшие убытки. Наличие такой небольшой просадки на достаточном количестве рынков будет являться ментальным тормозом.

Я взял простую стратегию тайминга и построил график, используя индекс S&P 500 с индикаторами скользящих средних с периодами 10 и 40 дней. Я отметил на графике, где эти

стратегии будут испытывать трудности, когда торгуемый актив меняет своё направление или в основном находится в боковом тренде.

Рыночный шум

В предыдущей главе мы показали, что в течение последних пятидесяти восьми лет примерно в 60% всего времени акции находились во флэте. Это означает, что более половины времени, которое вы проводите на фондовом рынке, цена акций никуда не движется. В эти периоды стратегии тайминга рынка, как правило, имеют переменчивый характер производительности. Опять же, если ценовое движение незначительное, трудно покупать на минимумах и продавать на максимумах таким образом, чтобы получить большую прибыль.

Однако всегда будут периоды, когда рынок движется вверх, приближается к новым максимумам и становится перекупленным, после чего выдыхается и возвращается назад в боковой диапазон. С другой стороны, бывают моменты, когда вы находитесь в области рыночного шума, и цены становятся пугающе слабыми, и трейдеры начинают думать, что рынок собирается снова опуститься вниз, а затем видите, как он находит свою зону поддержки и возвращается вверх в область шума.

Эти небольшие колебания от перекупленности к перепроданности можно измерить с помощью различных индикаторов. Для этой цели лучшим инструментом являются осцилляторы: они оценивают, где находится рынок сейчас по сравнению с тем, где он был в течение последних X периодов, нормализованных в интервале от 0 до 100. Значение 100 будет экстремальным уровнем перекупленности и предупреждает о возможности возврата цены вниз. Противоположное значение 0 будет экстремальным уровнем перепроданности и предупреждает о возможности возврата цены вверх. Придерживайтесь своего любимого двигателя покупки/продажи, используя более краткосрочный таймфрейм, и у вас есть стратегия, которая может принести приличную прибыль, когда цены движутся в боковом направлении.

На рисунке 26 я показал шестимесячный график непрерывного фьючерсного контракта на японскую иену. Для индикатора перекупленности/перепроданности я использовал популярный осциллятор стохастик RSI. Для измерения состояния я использовал период в двадцать один день (около одного торгового месяца). Простой триггер для покупки/продажи, такой как превышение экстремальной цены предыдущего дня в направлении сигнала с размещением стоп-лосса с помощью очень краткосрочной модели следования за трендом, даст вам возможность входа в рынок на краткосрочных разворотах и шанс получения небольшой прибыли в этих периодах бокового движения.

Иногда вам будет везти, и вы будете захватывать более долгосрочное движение, которое будет превращаться в следующее крупное ценовое движение. И вы будете захватывать это движение в самом его начале. Надёжность этих стратегий будет доходить до уровня выше 50%, а средняя прибыль будет сравниться со средним убытком. Я бы не хотел использовать для торговли только одну эту стратегию. Во время сильных бычьих или медвежьих движений убыточные сделки будут поступать стабильным потоком, испытывая ваше терпение. Но в эти периоды я обычно внедряю свои модели следования за трендом, поэтому я иногда отказываюсь от больших движений, чтобы внедрить некоторые стратегии, которые могут поддерживать стабильность портфеля в те периоды, когда я знаю, что мои модели следования за трендом будут неэффективными. Суть в том, чтобы сгладить кривую капитала и уметь справляться со всеми видами погоды на рынках.

Рисунок 26. Определение перекупленности/перепроданности с помощью осциллятора



Фьючерсный контракт на японскую иену

Продавать?

Покупать?

Перекупленность

Перепроданность

Опционные спреды

Как только инвесторы начинают говорить об опционах, я настораживаюсь. Я обнаружил, что данные об опционах являются весьма неполными, а инвестиционные стратегии менее автоматизируемыми, поэтому большую часть своей торговой деятельности я держался подальше от них. Меня не интересует греческий алфавит, и я не столь настроен на дельты и гаммы, как мне, возможно, следовало бы.

Однако за последние два года я нашёл простой способ использовать опционы, которые, вероятно, приносят некоторую прибыль, когда фондовый рынок находится во флэте. В предыдущей главе я представил исследование стратегии тайминга на восходящем, нисходящем и боковом рынках. Поскольку я знаю, что моя стратегия следования за трендом будет безуспешно пытаться получить крупную прибыль на боковых рынках, а такие периоды будут иметь место в 60% всего времени, то само собой разумеется, что если бы я мог придумать простой подход к получению прибыли с ограничением риска в течение этих периодов, я бы в целом стабилизировал свой портфель.

Именно этого я и добился. Вот что я делаю. Я беру осциллятор, чтобы оценить, является рынок перекупленным или перепроданным. Я использую стохастик RSI, но большинство из них будут работать аналогичным образом. Выбирайте любой понравившийся. Затем, когда рынок перекуплен, я продаю кредитный спред опциона «колл» по фондовому индексу в течение шести-восьми дней. Поскольку это «кредитный» спред, мне платят за позицию, когда я её размещаю. Если в течение следующих X дней до истечения срока действия рынок действительно будет во флэте, я сохраняю полученный кредит. Если фондовый индекс пойдёт против меня на четыре или пять пунктов, я потеряю заранее определённую сумму денег. Если же он будет двигаться в мою пользу, кредит достигнет нулевого значения ещё быстрее, и я закрою его за копейки и поставлю на другой кредитный спред, если осциллятор будет сигнализировать о перекупленности или перепроданности.

Рисунок 27. Сводные данные бычьих и медвежьих спредов

Стратегия торговли на опционах	Сетапы для сделки	Цена страйк ордера	Соотношение риска к прибыли в стратегии	Условия для получения прибыли
Бычий пут-спред	Продажа опциона «пут»/покупка опциона «пут»	Продавайте по более высоким ценам/покупайте по более низким ценам	Ограниченный убыток/ограниченная прибыль	Нейтральный, бычий, умеренно медвежий рынок
Медвежий колл-спред	Продажа опциона «колл»/покупка опциона «колл»	Продавайте по более низким ценам/покупайте по более высоким ценам	Ограниченный убыток/ограниченная прибыль	Нейтральный, бычий, умеренно медвежий рынок

Вот торговый профиль того, что происходит при различных ценах, когда вы инициируете кредитный спред вверх в условиях перепроданности. Индекс находится на уровне 425, поэтому я продаю опцион «пут» по цене 425 и покупаю опцион «пут» по цене 420. Обратите внимание, что в этой стратегии прибыль и убытки ограничены. В отличие от стратегии следования за трендом, где у вас будет надёжность ниже 40% и положительное неравномерное отношение средней прибыли к среднему убытку, в этой стратегии вы стремитесь к надёжности 50% и выше – к отношению средней прибыли к среднему убытку 1:1.

Рисунок 28. Сводные данные различных результатов для примера кредитного спреда

Цена индекса SPY	Цена опциона «пут» 425	Цена опциона «пут» 420	Общие расходы, \$	Конечная сумма, \$	Чистая сумма, \$
426	0	0	-2,78	+0,00	+2,78
425	0	0	-2,78	+0,00	+2,78
424	1	0	-2,78	+1,00	+1,78
423	2	0	-2,78	+2,00	+0,78
422	3	0	-2,78	+3,00	-0,22
421	4	0	-2,78	+4,00	-1,22
420	5	0	-2,78	+5,00	-2,22
419	6	1	-2,78	+5,00	-2,22

Это простая стратегия, которая занимает у меня не более нескольких минут в день и которую я применяю один или два раза в неделю. Она имеет довольно высокое соотношение надёжности между прибыльными и убыточными сделками. Обычно она приносит прибыль, когда я знаю, что другие мои стратегии будут неэффективными. Именно поэтому она является идеальной стратегией для всепогодного портфеля.

Возврат к среднему

Многие трейдеры используют эту стратегию на боковых рынках. Я не использую стратегию возврата к среднему, потому что она может занимать много времени, но могу добавить её, если это позволит автоматизация. Суть этого типа стратегии заключается в том, что рынки, особенно в флэте, находятся в режиме торговли в диапазоне. Это позволяет трейдерам покупать в нижней части диапазона и продавать в верхней. Несмотря на то, что в настоящее время я их не использую, эти стратегии могут быть полезны для минимизации просадок, вызванных типичными стратегиями следования за трендом.

С полным уважением к моему другу Лоренсу Бенсдорпу из Школы мастерства трейдинга предлагаю простой пример того, как вы можете построить стратегию возврата к среднему. Более подробно он рассматривает её в своём бестселлере «Автоматизированные системы

торговли на бирже», одной из лучших и удобных для чтения практических книг о торговле на нескольких системах, которые я когда-либо читал.

Цель: купить акции в восходящем тренде, провести значительную распродажу, купить их и наблюдать, как они возвращаются к своей средней, или нормальной, цене.

Убеждение: вы предполагаете, что в прошлом акция была сильной, взяла передышку и продолжит восходящий тренд.

Торговая вселенная: все акции, торгуемые на биржах NYSE, AMEX и NASDAQ. Важно понимать, что это будет стратегия с низким ожиданием, поэтому требуется большая торговая вселенная для достаточной частоты торговли, чтобы пройти через этот процесс.

Фильтр:

- Средний дневной объём за последние пятьдесят дней не менее 500 000 акций, чтобы у акции была достаточная ликвидность.
- Средний объём в долларах не менее \$ 2,5 млн за последние пятьдесят торговых дней, ещё один показатель ликвидности.
- Средний истинный диапазон (ATR) выше 4%. Вы хотите, чтобы акция быстро двигалась, чтобы вы могли быстро вернуться к среднему значению и забрать свою прибыль, если таковая существует.

Сетап:

- Цена закрывается выше простой скользящей средней с периодом 100 дней + 1 ATR за последние десять дней. Это измеряет значительный восходящий тренд на акции.
- ADX с периодом 7 дней (измеряет силу движения). Математические определения на многих брокерских платформах (или Investopedia.com), превышающие пятьдесят пять, демонстрируют силу движения выше среднего уровня.

Ранжирование: от самого высокого до самого низкого значения ADX с периодом 7 дней, поэтому вы фокусируетесь на акциях, демонстрирующих наибольшую силу, измеряемую индикатором ADX.

Точка входа: покупайте на 3% ниже предыдущей цены закрытия. Трейдер пытается «украсть» эту хорошую акцию по ещё лучшей цене и надеется, что она найдёт свой уровень поддержки и быстро вернётся к среднему значению.

Стоп-лосс: 3 ATR за последние 10 дней ниже цены исполнения. Это волатильная акция, и нужно дать ей возможность начать процесс возврата к среднему.

Тейк-профит:

- 1 ATR за последние 10 дней или
- Основанный на времени: через 6 дней, если не сработает стоп-лосс или цена не дойдёт до тейк-профита – выходите на следующий день по цене открытия рынка. Очевидно, что на данный момент сделка не работает в вашу пользу.

Я просто скопировал точную стратегию Лоуренса, изложенную в его книге, в качестве примера. Существуют тысячи способов составления стратегии возврата к среднему, но я хотел показать вам этот, потому что он включает в себя все основы разумной стратегии.

Контртрендовая торговля

Лично мне тяжело торговать «чисто» на одной стратегии возврата к среднему. Мне неудобно ставить лимитный ордер на рыночном экстремуме, ограничивая свои убытки до произвольной точки, где цены ещё не изменились, и делать ставку главным образом на то, что рынок развернётся и вернётся к среднему значению. Иногда это происходит, а иногда нет, особенно на рынках, стабильно движущихся вверх или вниз. Ненавижу прогнозировать, что будет делать рынок, а стратегия возврата к среднему в некоторой степени связана с прогнозированием.

Стратегия контртрендовой торговли является своего рода смежной по отношению к стратегии возврата к среднему. Она имеет многие подобные характеристики, что и стратегия возврата к среднему:

1. Её цель состоит в получении прибыли от очень коротких разворотов против долгосрочного тренда.
2. В рамках этой стратегии имеются конкретные точки покупки/продажи для входа в позицию и ограничения риска.
3. Для размещения сделок используются условия перекупленности и перепроданности.
4. Если долгосрочный тренд окажется сильным и продолжится, это приведёт к не очень хорошим последствиям.

Давайте перейдём к тому, что я считаю контртрендовой торговлей. Я смотрю на условия перекупленности/перепроданности и размещаю сделку в противоположном направлении. Если условия на любом осцилляторе, который я использую, указывают на то, что после значительного падения рынок перепродан, то я хочу купить. Затем я использую крайне краткосрочный двигатель покупки/продажи, чтобы запустить сделку на покупку в направлении тренда. Размещаю стоп-лосс по сигналам индикаторов в противоположном направлении.

Использую таймфреймы, отличные от тех, которые я использую в своих долгосрочных моделях следования за трендом. Когда я пытаюсь зафиксировать очень долгосрочные тренды в некой моей стратегии вроде тайминга отраслевых ETF, для размещения стоп-лоссов на продажу я использую период индикаторов в 50 дней, а для размещения стоп-лоссов на покупку использую период индикаторов в 21 день. В контртрендовой торговле я бы выбрал интервал от одного до трёх дней в зависимости от того, принадлежит ли данный актив фьючерсным рынкам или фондовым рынкам. Вы можете разместить ордер, где пожелаете, но важно сделать это на гораздо более краткосрочном таймфрейме, чем тот, который вы используете для долгосрочных моделей следования за трендом. Вы хотите захватить прибыль на боковых рынках, поэтому продолжительность сделок будет короче, соотношения прибыли к убыткам в них будут ниже, а частота таких сделок будет намного выше.

Поскольку соотношение прибыли к убытку в контртрендовых моделях ниже, чем в типичных долгосрочных моделях следования за трендом, вы будете ожидать более высокого процента надёжности между прибыльными и убыточными сделками. В этой стратегии вы должны стремиться к надёжности сделок более 50%, но будете получать меньшее значение прибыли в прибыльных сделках. В этой стратегии я научился одной хитрости: я размещаю позицию нормального размера, а затем закрываю половину позиции с прибылью, равной риску по сделке. Таким образом, эта сделка сразу же становится сделкой с низким уровнем риска, и я позволяю оставшейся части позиции работать как типичной сделке, следующей за трендом, хотя и на более краткосрочном таймфрейме.

Делая обзор статистики по этим стратегиям, следует отметить несколько вещей. Во-первых, давайте вспомним, что один и тот же портфель использовался в стратегиях как на долгосрочном, так и на краткосрочном таймфреймах. Также имейте в виду, что в обоих случаях использовался один и тот же пакет из трёх индикаторов: каналы Дончиана, полосы Кельтнера и полосы Боллинджера. Обычно в реальном мире я мог бы немного разнообразить индикаторы, чтобы диверсифицировать сделки, но в этих случаях я не делал этого, чтобы продемонстрировать некоторые простые концепции. Количество сделок при симуляции на краткосрочном таймфрейме находится за пределами графика и составляет 19 750 сделок за

этот период. Чтобы придерживаться этих цифр, нужно проделать массу работы, и для многих трейдеров это, вероятно, нелегко, но я хотел показать вам, как добавление какой-то краткосрочной стратегии вроде этой может обеспечить некоторую диверсификацию долгосрочных стратегий.

Платформа SimTrader

Рисунок 29. Сравнительный анализ крайне краткосрочного тайминга 26 ликвидных фьючерсных рынков, долгосрочного тайминга и комбинации обеих стратегий

- Оцениваемый период: с 1 января 2010 года по 1 июня 2022 года (12,41 года)
- Характеристики краткосрочной стратегии:
 - Сумма капитала: \$ 10 000 000; риск: 0,1% от первоначального риска инвестированного капитала в каждой сделке и 0,2% от текущего риска инвестированного капитала для существующих позиций
 - Для тайминга использовался пакет из трёх индикаторов в течение 3 дней
- Характеристики долгосрочной стратегии:
 - Сумма капитала: \$ 10 000 000; 0,5% от первоначального риска капитала и 0,2% от первоначальной волатильности капитала для каждой сделки; лимиты в текущих сделках: 1,0% риска и 0,5% волатильности; максимальный риск портфеля: 15%, максимальная волатильность портфеля: 7%
 - Для тайминга использовался пакет из трёх индикаторов в течение 21 дня
- Комбинация обеих стратегий:
 - 100% капитала, предназначенного для обеих стратегий, с постоянным выполнением перебалансировки

Статистика	Краткосрочная стратегия	Долгосрочная стратегия	Комбинация обеих стратегий
Сложный среднегодовой темп роста, %	15,121	3,467	18,954
Коэффициент Шарпа	1,563	0,343	1,187
Коэффициент Сортино	2,360	0,556	2,000
Соотношение прибыли к средней просадке	8,730	0,700	4,835
Соотношение прибыли к максимальной просадке	1,102	0,083	0,520
Максимальная просадка, %	-13,720	-41,770	-36,462
Общее количество сделок (за 12,41 лет)	19 750	3 188	9 148
Прибыльные сделки	7 046	1 114	6 212
Убыточные сделки	12 474	2 055	5 806
% прибыльных позиций	36,096	35,153	35,618
Коэффициент прибыли (прибыль в прибыльных сделках/убыток в убыточных сделках)	1,12	1,07	1,10
Общая прибыль	\$ 48 069 000	\$ 5 028 000	\$ 76 069 000
Совмещение двух стратегий как отдельных программ =			\$ 53 097 000
Прибыль от динамической перебалансировки стратегий =			\$ 22 972 000

Динамическое совмещение нескольких стратегий, как правило, приносит лучшую прибыль, чем запуск отдельно взятых стратегий, каждой со своим собственным капиталом. По сути, происходит то, что каждая стратегия получает прибыль от большего капитала, когда каждая из них по отдельности является малоэффективной, и в конечном итоге её доходность меньше, когда другие стратегии в портфеле становятся малоэффективными. Это сглаживает прибыль от каждой стратегии и позволяет портфелю в целом приносить больше прибыли.

Долгосрочная стратегия на самом деле не имела большого периода для получения очень высокой прибыли, но имела гораздо меньшее количество сделок. Процент надёжности этих двух моделей был ниже 50%, как и ожидалось для типичных моделей следования за трендом. Объединение этих двух стратегий несколько улучшило соотношение прибыли к риску и уменьшило общую просадку, немного увеличив их доходность. Количество сделок уменьшилось, потому что во многих случаях на одном и том же рынке могут открываться противоположные позиции, нивелируя одна другую. Платформа моделирования правильно предположила, что данной сделки не было бы.

Я мог бы запустить комбинацию из ещё большего числа стратегий и получать постоянную прибыль от статистики. Вот почему в настоящее время я управляю девятью стратегиями, используя 40-70 позиций по ETF, фьючерсам и опционам на четырёх разных таймфреймах и с задействованием множества индикаторов. Каждая дополнительная стратегия требует выполнения большего количества работы, но психологически я сосредотачиваюсь на запуске стратегий, и это не вызывает во мне эмоций по поводу какой-либо отдельно взятой сделки или стратегии. Я получаю лучшее соотношение прибыли к риску, более низкий потенциал просадки, большую последовательность и большее ощущение спокойствия.

Глава 9

Заполнение «выбоин»

Лоренс Бенсдорп, мой друг и опытный трейдер, упомянутый в предыдущей главе, сравнивает добавление большего количества стратегий в комбинированную стратегию с «заполнением выбоин» на вашей кривой капитала. Мне нравится эта аналогия, потому что она легко визуализирует то, что вы пытаетесь сделать. Добавление некоррелированных стратегий, дополнительных рынков и дополнительных таймфреймов, которые могут принести прибыль, когда ваши существующие стратегии оказываются неэффективными, поможет заполнить эти выбоины. Ниже приведён приблизительный график некоторого «заполнения выбоин», чтобы у вас было визуальное представление об этой концепции.

Затенённые области – это периоды, когда трейдеры будут чувствовать себя наиболее неуютно и, вероятно, откажутся от своих хорошо продуманных планов. Наша цель в попытке заполнить «выбоины» заключается в создании стратегий, которые с большей вероятностью создадут потенциал для получения прибыли в такие периоды времени и для такого вида рыночных движений.

Рисунок 30. Заполнение «выбоин»



Несколько простых примеров «заполнения выбоин»

Допустим, вы начинаете с простой долгосрочной стратегии, основанной только на долгосрочном тренде, в основном на ETF. Вы запускаете некоторые симуляции, и, к всеобщему удивлению, данная стратегия, вероятнее всего, приносит хорошую прибыль во время восходящих движений на фондовом рынке, она также является прибыльной в течение длительных периодов времени на большинстве медвежьих рынков и имеет значительные просадки во время переходов от восходящих движений к нисходящим и во время боковых рынков.

Что, если мы добавим краткосрочную стратегию следования за трендом с совершением длинных/коротких позиций по фьючерсному контракту на фондовый индекс? Каждый раз, когда мы будем его шортить, мы будем хеджировать общий портфель, и потенциал убытков будет

сводиться к минимуму. В периоды бокового движения рынка длинные и короткие сделки могут приносить краткосрочную прибыль, чтобы компенсировать некоторую просадку в очень долгосрочном стратегическом потенциале для дорогостоящих качелей. И вы точно понимаете, когда, где и как одна стратегия будет неэффективной и почему другая стратегия может в некоторой степени восполнить недоработки первой.

Что, если вы сосредоточитесь только на акциях технологических компаний? Когда на NASDAQ, который включает в себя множество этих компаний, происходит спад, вы будете нести убыток по вашему портфелю. В таком случае как насчёт добавления диверсифицированного портфеля фьючерсных контрактов, который не содержит никаких позиций по акциям? Экстремальная диверсификация позволит этой новой части портфеля потенциально приносить прибыль, чтобы компенсировать некоторую слабость вашего портфеля акций технологических компаний.

Возьмём ещё один пример: у вас есть одна стратегия, которую вы используете каждый день. Вы являетесь экспертом по продаже премий по опционам в обоих направлениях фондового рынка: восходящем и нисходящем. Каковы ваши риски в данном случае? Ну, если вы продаете опцион «колл» за его премию и фондовый рынок взлетает вверх, у вас есть очень большая вероятность понести убытки. Что вы можете предпринять для создания лучшего всепогодного мышления в этом случае? Возможно, стоит обратить внимание на долгосрочную стратегию в аналогичных позициях, когда на быстро бегущих бычьих или медвежьих рынках вы получаете большую прибыль в стратегии следования за трендом, чтобы компенсировать убыток от продажи опционов. Захват премий по опционам должен очень хорошо работать в периоды боковых рыночных движений, поэтому эти две стратегии будут синергетическими, помогая стабилизировать ваши общие результаты и создавая эффект всепогодной торговли.

Пример из моего портфеля

Я взял несколько своих стратегий, которые компоновал на протяжении многих лет; не буду углубляться в каждую из них, поскольку некоторые из них я уже упоминал. Названия, которые я присвоил каждой из этих стратегий, должны дать вам полное представление о том, на чем в целом основана каждая из них, и попытку сосредоточиться на своей части общего портфеля. При запуске каждой из них в качестве стартового капитала я буду использовать сумму в \$ 10 млн, чтобы убедиться, что данный размер капитала не будет препятствовать отработке некоторых стратегий или позиций на этом пути. Это делает симуляции менее зависимыми от капитала и обеспечивает лучшее представление о потенциале каждой стратегии. В этом примере используется следующий список стратегий:

- Тайминг отраслевых ETF (тридцать отраслевых ETF, долгосрочная стратегия следования за трендом)
- Хеджирование фьючерсов ES (открытие только коротких позиций по хеджам во время длинных позиций по отраслевым ETF в рамках стратегии тайминга)
- Тайминг диверсифицированных фьючерсов (двадцать шесть рынков, долгосрочная стратегия следования за трендом)
- Тайминг фьючерсов NQ (открытие длинных/коротких позиций с использованием краткосрочных моделей следования за трендом)
- Контртрендовая торговля на фьючерсах (крайне краткосрочная стратегия следования за трендом с совершением длинных/коротких позиций)
- Тайминг криптовалютных фьючерсов (открытие длинных/коротких позиций по BTC/ETH в рамках краткосрочной стратегии следования за трендом)

Платформа SimTrader

Рисунок 31. Тайминг отраслевых ETF с хеджированием фьючерсов ES

Буква стратегии	A	B	C
Название стратегии	100% тайминг отраслевых ETF	100% хеджирование фьючерсов ES	Комбинированные стратегии 50%/25%
Сложный среднегодовой темп роста, %	+18,126	-0,627	+9,610
Коэффициент Шарпа	0,872	0,606	0,849
Коэффициент Сортино	1,150	0,884	1,116
Соотношение прибыли к максимальной просадке	0,467	0,066	0,451
Средняя просадка, %	-4,527	-2,765	-2,411
Максимальная просадка, %	-38,830	-9,573	-21,311
Максимальное время, затраченное на просадку	885 дней	4 376 дней	884 дня
Общее количество сделок за 12,4 года	1 048	28	1 076
Количество прибыльных сделок за 12,4 года	500	9	513
Количество убыточных сделок за 12,4 года	548	19	563
Доходность, %	47,710	32,143	47,677
Прибыль на капитал в \$°10 млн за 12,4 года	\$ 66 535 517	\$ 731 263	\$ 20 689 108
Коэффициент прибыли на среднюю сделку	1,56	0,42	1,66

Из описаний видно, что здесь происходит много интересных вещей. Это требует некоторой автоматизации и большой организации частей головоломок, но вот приз, который вы можете получить, если организуете свою собственную торговлю в виде всепогодной коллекции стратегий в представленных ниже таблицах. Прежде всего давайте загрузим в портфель мою стратегию тайминга отраслевых ETF, добавим несколько фьючерсов ES для хеджирования и посмотрим, как это повлияет на статистику её производительности. Помните, что когда мы комбинируем стратегии, мы должны уменьшить обязательства по каждой из них, чтобы у нас не закончился капитал.

Похоже, что для защиты длинных позиций в рамках тайминга отраслевых ETF мы заплатили небольшую цену из доходности, и все соотношения прибыли к риску снизились. Нам также пришлось совершить ещё несколько сделок. Обратите внимание, что я запустил комбинированную стратегию, в которой для тайминга отраслевых ETF было задействовано только 50% капитала, а для хеджирования фьючерсов ES – только 25% капитала, и прибыль несколько снизилась из-за сокращения доли заемных средств. Далее воспользуемся некоторой экстремальной диверсификацией и добавим долгосрочную стратегию следования за трендом по фьючерсному портфелю, состоящему из двадцати шести ликвидных рынков, по которым открывались как длинные, так и короткие позиции. Нам нужно скорректировать процентное распределение капитала для каждой из этих стратегий, чтобы мы могли распределить его по дополнительным стратегиям. Результаты показаны на рисунке 32.

Обратите внимание, что комбинации стратегий в некоторых случаях улучшают соотношение прибыли к риску, уменьшают просадки, улучшают доходность и увеличивают прибыль. Количество сделок, как и ожидалось, продолжает расти, поскольку мы добавляем дополнительные рынки и стратегии.

Платформа SimTrader

Рисунок 32. Добавление стратегии тайминга диверсифицированных фьючерсов

Буква стратегии	С	D	E
Название стратегии	Комбинированные стратегии 50%/25%	100% стратегия диверсифицированных фьючерсов	Комбинированные стратегии 50%/25%/50%
Сложный среднегодовой темп роста, %	+9,610	+11,337	+15,551
Коэффициент Шарпа	0,849	0,861	1,162
Коэффициент Сортино	1,116	1,430	1,656
Соотношение прибыли к максимальной просадке	0,451	0,588	0,804
Средняя просадка, %	-2,411%	-4,343%	-3,074%
Максимальная просадка, %	-21,311%	-19,274%	-19,348%
Максимальное время, затраченное на просадку	884 дня	884 дня	413 дней
Общее количество сделок за 12,4 года	1 076	7 202	8 278
Количество прибыльных сделок за 12,4 года	513	2 596	3 114
Количество убыточных сделок за 12,4 года	563	4 504	5 062
Доходность, %	47,677	36,563	38,087
Прибыль на капитал в \$°10 млн за 12,4 года	\$ 20 689 108	\$ 26 956 176	\$ 49 338 262
Коэффициент прибыли на среднюю сделку	1,66	1,11	1,23

Платформа SimTrader

Рисунок 33. Добавление краткосрочной стратегии тайминга фьючерсов NQ

Буква стратегии	E	F	G
Название стратегии	Комбинированные стратегии 50%/25%/50%	100% стратегия тайминга фьючерсов NQ	Комбинированные стратегии 50%/25%/50%/25%
Сложный среднегодовой темп роста, %	+15,551	+0,186	+15,693
Коэффициент Шарпа	1,162	0,023	1,162
Коэффициент Сортино	1,656	0,031	1,652
Соотношение прибыли к максимальной просадке	0,804	0,008	0,799
Средняя просадка, %	-3,074	-1,784	-3,132
Максимальная просадка, %	-19,348	-23,852	-19,642
Максимальное время, затраченное на просадку	413 дней	3 689 дней	507 дней
Общее количество сделок за 12,4 года	8 278	262	8 512
Количество прибыльных сделок за 12,4 года	3 114	91	3 196
Количество убыточных сделок за 12,4 года	5 062	171	5 214
Доходность, %	38,087	34,733	38,002
Прибыль на капитал в \$°10 млн за 12,4 года	\$ 49 338 262	\$ 232 685	\$ 50 247 881
Коэффициент прибыли на среднюю сделку	1,23	1,03	1,23

Давайте добавим в комбинацию стратегий мою краткосрочную (9-дневную) программу тайминга фьючерсов NQ, которая помогает увеличить доходность, когда рынки находятся на подъёме, и помогает обеспечить некоторое раннее хеджирование на нисходящих движениях. Эта стратегия пытается получить прибыль от краткосрочных движений на фондовом рынке. Результаты показаны на рисунке 33.

С добавлением данной стратегии комбинированный портфель добился небольшого прогресса по большинству показателей за период этой симуляции. Тем не менее, с добавлением дополнительной стратегии мы дали общему портфелю больше возможностей для работы с различными рыночными условиями, поэтому я ожидаю выживания и процветания на большем количестве различных рынков. Я считаю, что нужно использовать комбинированную стратегию торговли, чтобы заполнить будущие «выбоины».

Далее давайте вернёмся на пару страниц назад и добавим в тот же портфель, который мы использовали в стратегии D, несколько очень краткосрочных трёхдневных торговых стратегий на фьючерсах. Результаты показаны на рисунке 34.

Добавление очень краткосрочной фьючерсной программы улучшило производительность совсем немного. Цифры стратегии сами по себе были приличными, и диверсификация, добавленная к другим четырём стратегиям, которые мы рассматривали до сих пор, была превосходной. Данная стратегия показала более высокую доходность, более высокие соотношения прибыли к риску, более низкую просадку и меньшее количество времени, потраченного на максимальную просадку.

Теперь добавим последнюю стратегию. Когда появились криптовалюты, я не спешил торговать ими непосредственно, но на CME появились фьючерсы на криптовалюты. Поскольку я хорошо знаком с торговлей фьючерсами, мне было гораздо легче добавить именно их в общий портфель. Я использовал ту же девятидневную краткосрочную стратегию следования за трендом для криптовалютных фьючерсов, которую применял для тайминга фьючерсов NQ, и добавил ее в эту комбинацию. Результаты показаны на рисунке 35.

Платформа SimTrader

Рисунок 34. Добавление краткосрочной стратегии тайминга фьючерсов

Буква стратегии	G	H	I
Название стратегии	Комбинированные стратегии 50%/25%/50%/25%	100% 3-дневная стратегия торговли на фьючерсах	Комбинированные стратегии 50%/25%/50%/25%/50%
Сложный среднегодовой темп роста, %	+15,693	+ 15,121	+24,858
Коэффициент Шарпа	1,162	1,563	1,591
Коэффициент Сортино	1,652	2,360	2,408
Соотношение прибыли к максимальной просадке	0,799	1,102	1,134
Средняя просадка, %	-3,132	-1,732	-3,127
Максимальная просадка, %	-19,642	-13,723	-21,923
Максимальное время, затраченное на просадку	507 дней	681 день	490 дней
Общее количество сделок за 12,4 года	8 512	19 750	11 702
Количество прибыльных сделок за 12,4 года	3 196	7 046	4 351
Количество убыточных сделок за 12,4 года	5 214	12 474	7 218
Доходность, %	38,002	36,096	37,609
Прибыль на капитал в \$ 10 млн за 12,4 года	\$ 50 247 881	\$ 48 069 112	\$ 145 766 893
Коэффициент прибыли на среднюю сделку	1,23	1,12	1,17

Платформа SimTrader

Рисунок 35. Добавление стратегии тайминга криптовалютных фьючерсов

Буква стратегии	I	J	K
Название стратегии	Комбинированные стратегии 50%/25%/50%/25%/50%	100% краткосрочная стратегия криптовалютных фьючерсов	6 комбинированных стратегий 50%/25%/50%/25%/50%
Сложный среднегодовой темп роста, %	+24,858	+0,712	+25,751
Коэффициент Шарпа	1,591	1,493	1,637
Коэффициент Сортино	2,408	2,328	2,482
Соотношение прибыли к максимальной просадке	1,134	0,256	1,175
Средняя просадка, %	-3,127	-0,720	-3,086
Максимальная просадка, %	-21,923	-2,785	-21,923
Максимальное время, затраченное на просадку	490 дней	88 дней	490 дней
Общее количество сделок за 12,4 года	11 702	14	11 717
Количество прибыльных сделок за 12,4 года	4 351	8	4 357
Количество убыточных сделок за 12,4 года	7 218	6	7 226
Доходность, %	37,609	57,143	37,615
Прибыль на капитал в \$*10 млн за 12,4 года	\$ 145 766 893	\$ 915 981	\$ 160 172 252
Коэффициент прибыли на среднюю сделку	1,17	3,13	1,18

Мы пришли к комбинации шести одних и тех же стратегий, которые я на сегодняшний день использую в моём собственном портфеле. Обратите внимание, что мы используем 250% капитала на счёте. Мы можем сделать это, потому что многие фьючерсные стратегии используют только часть капитала для получения маржи. Каждые \$ 100 000 капитала я, возможно, буду связывать с несколькими тысячами долларов требуемой маржи. Я объединяю акции и фьючерсы в один портфель, повышая эффективность использования денежных средств.

Эти стратегии могут меняться, когда я получу хорошую новую идею, но я хотел дать вам представление о прогрессе в моём мышлении и о том, как я решил диверсифицировать общий портфель по стратегии, по рынку и по периоду времени. Статистика каждой стратегии улучшилась по сравнению с первоначальной базовой стратегией простого тайминга отраслевых ETF. В результате мы улучшили нашу доходность, получили более высокое соотношение прибыли к риску, меньшие и менее длительные просадки и больше прибыли. Единственным отрицательным фактором была необходимость совершения большего количества сделок, но если у меня будет комбинация стратегий, рынков и периодов времени, которые будут очень близки к значениям в стратегии K, я проделаю дополнительную необходимую работу. Давайте посмотрим, где мы начинали и к чему пришли в результате.

Те из вас, кто читает эту книгу с калькулятором в руках, могут заметить, что цифры некоторых стратегий складываются не идеально. Симулятор, который я использовал, каждый день выполнял динамическую перебалансировку капитала между стратегиями. Стратегия, которая, возможно, была убыточной, может перейти в более крупную и прибыльную категорию из-за получения достаточной прибыли от других стратегий. В целом вы заметите, что если арифметически добавлять цифры различных стратегий, вы не получите цифры конечного динамически сбалансированного портфеля. Сглаживая показатели, капитализируя доходность и используя заемные денежные средства, динамически сбалансированная комбинация достигает большего прогресса на многих фронтах, чем любая отдельно взятая стратегия.

Здесь уместен ряд оговорок. К теоретическим симуляциям нужно относиться несколько скептически. Данные – это конечная часть истории. Будущее каждого рынка постоянно меняется. Увеличение количества компьютеров, рост объёмов, увеличение количества участников рынка, мгновенный обмен информацией и большее количество рынков для торговли означают, что будущее всегда будет другим. Однако, на мой взгляд, если вы выбрали свой пункт назначения, вы можете понять, как туда добраться. Надеюсь, я предоставил вам какую-то часть дорожной карты.

Вы не получите идеальных исполнений по каждой сделке. Платформа для симуляции правильно учла возможные гэпы на открытиях рынков, но многие пойдут против вас. Несмотря на то, что в наши дни комиссии являются очень малыми или отсутствуют, они могут несколько усложнить ситуацию, в результате чего в реальном мире вы будете сталкиваться с дополнительными трудностями.

Каждую симуляцию я начинал с портфеля в \$ 10 млн. В своих симуляциях я хотел нивелировать любой фактор ограничения размера портфеля в стратегии. При меньшем капитале и ограниченном размере позиции в процентах от капитала некоторые сделки могут выпадать из этой комбинации, что даст вам несколько детализированные результаты, в большей степени зависящие от размера счёта, чем от описываемых мною концепций. Конечно, практически у каждого читателя этой книги не будет \$ 10 млн, но если мои концепции будут правильными, то ваши результаты будут немного ниже из-за того, что некоторые сделки просто выпадут из комбинированной стратегии по причине меньшего размера вашего счёта.

Платформа SimTrader

Рисунок 36. Отправная и конечная стратегии

Буква стратегии	А	К
Название стратегии	100% тайминг отраслевых ETF	6 комбинированных стратегий 50%/25%/50%/25%/50%
Сложный среднегодовой темп роста, %	+18,126	+25,751
Коэффициент Шарпа	0,872	1,637
Коэффициент Сортино	1,150	2,482
Соотношение прибыли к максимальной просадке	0,467	1,175
Средняя просадка, %	-4,527	-3,086
Максимальная просадка, %	-38,830	-21,923
Максимальное время, затраченное на просадку	885 дней	490 дней
Общее количество сделок за 12,4 года	1 048	11 717
Количество прибыльных сделок за 12,4 года	500	4 357
Количество убыточных сделок за 12,4 года	548	7 226
Доходность, %	47,710	37,615
Прибыль на капитал в \$*10 млн за 12,4 года	\$ 66 535 517	\$ 160 172 252
Коэффициент прибыли на среднюю сделку	1,56	1,18

Некоторым может показаться, что объём сделок в рамках симуляции составляет около 11 717, но в среднем он составляет 944 сделки в год, а в 250-дневный торговый год – около 3,78 сделок в день. Если у вас есть для этого время или автоматизированная стратегия, эти цифры не являются столь страшными. Я проделываю эту работу каждый день, и спустя некоторое время она становится довольно скучной и механической.

Что вы сейчас делаете со своим портфелем? Какие виды рыночных движений создадут риск и низкую производительность? Какой вид стратегии и набор индикаторов или временных периодов будут приносить прибыль в то время, когда ваш первоначальный портфель будет переживать нелегкие времена? Приобретение такого мышления и ответы на эти вопросы помогут вам «заполнить выбоины» и стать всепогодным трейдером.

Глава 10

Как определять размер позиции на покупку или продажу?

Определение размера позиции является более важным фактором, чем ваш двигатель покупки/продажи. Но почему-то почти каждый трейдер, начинающий свой путь в трейдинге, проводит большую часть своего времени, просматривая способы покупки и продажи. Ваша торговая прибыль в любой сделке представляет собой разницу между ценой, по которой вы продаёте, и ценой, по которой вы покупаете, *умноженную на размер вашей позиции*. Бессмысленно беспокоиться о первой части формулы и игнорировать вторую. Тем не менее, многие трейдеры уделяют мало времени обдумыванию размера своих сделок.

Этой теме я посвятил свою книгу *«Успешное управление размерами позиций»*. Вы можете найти её везде, включая мой сайт, и эта глава содержит некоторые из ключевых моментов книги.

Первое, что приходит на ум – очень важно определить размер вашего портфеля. Прилагайте меньше усилий для анализа графиков, индикаторов и книг в попытке найти лучшие триггеры для покупки или продажи торговых инструментов – вместо этого прилагайте больше усилий для оптимизации и понимания размера позиции.

Когда вы анализируете влияние двигателя покупки/продажи, вы понимаете, что ценовой скачок на огромном движении или тренде в одной точке с использованием одного индикатора по сравнению с несколькими часами позже с использованием ещё одного индикатора принесет очень мало пользы для вашей прибыли, если в вашем направлении произойдёт большое ценовое движение. Это может привести к получению 60% прибыли по сравнению с 59,8% прибыли в вашей сделке. Трата массы времени на исследование того, как в той или иной сделке получить прибыль размером в 60%, принесёт меньшую отдачу от вложенных вами усилий. Важно где-то попасть в тренд, чтобы открыть позицию на импульсе.

Гораздо большее влияние на ваш долгосрочный успех оказывает то, какой размер сделки на покупку или продажу вам следует применить. Если вы откроете позицию слишком большого размера, вы увеличите шансы разрушить свой портфель в долгосрочной перспективе. А если откроете позицию слишком малого размера, вы не получите достаточного количества прибыли от хорошей сделки, чтобы окупить свои усилия. Итак, как мы можем определить правильный размер своей позиции?

Размер капитала определяет размер ваших позиций

Мне кажется логичным, что определение размера позиции должно начинаться с размера капитала на вашем счёте. Проще говоря, если у вас большой портфель, то для получения оптимального эффекта вам нужно открывать позиции больших размеров. Небольшие портфели, соответственно, требуют открытия позиций меньших размеров.

Что вызывает эмоциональную реакцию трейдеров на рыночные движения? Я утверждаю, что двумя наиболее вероятными причинами являются риск потери денег и волатильность. Риск сделки порождает страх потерять реальную сумму денег в случае ошибки. Волатильность позиции вверх и вниз в любой из периодов тоже может привлечь ваше внимание и вызвать некоторую тревогу.

Проще говоря, мы хотим определить размер наших позиций таким образом, чтобы риск был разумным в рамках наших собственных стандартов, а волатильность позиции не мешала нам спать по ночам. Начиная с риска сделки и текущей оценки волатильности, становится легко установить уровень, на котором каждый трейдер чувствует себя комфортно, и ограничить начальный размер позиции этим уровнем.

Одним из важных моментов является то, что многие трейдеры контролируют риск, сначала принимая решение о размере своей позиции и входе, а затем перемещая уровень стоп-

лосс вверх или вниз в целях нахождения того потенциального риска, где они могут относиться терпимо к своему убытку.

Они делают всё наоборот!

Рынку наплевать, какой размер убытка является для вас приемлемым: 5% или 10%. Рынок делает своё дело. Если рынок движется крайне спокойно, возможно, имеет смысл разместить ордер стоп-лосс на 4% или 5%. Но если рынок движется вверх и вниз на 2-3% в день и постоянно выходят важные новости, то размещение ордера стоп-лосс слишком близко к ценовому движению просто приведёт к тому, что он постоянно будет срабатывать, и вы можете упустить хорошую сделку.

Создавая стратегию покупки/продажи, которая дает рынку достаточно места для «нормального» движения и измерения риска и волатильности на одной единице этого инструмента, вы можете соответствующим образом определить размер своей позиции независимо от рыночных условий. Чем безумнее рынок, тем менее автоматическими становятся ваши позиции. А когда рынки движутся в спокойном и «нормальном» темпе, вы автоматически размещаете позиции большего размера.

Простой пример определения размера вашей начальной позиции

Давайте возьмём простой пример: вы покупаете акцию XYZ в вашем портфеле, капитал которого составляет \$ 100 000. В настоящее время акция XYZ находится в боковом рынке и демонстрирует нормальное движение вверх и вниз. Верхняя часть диапазона составляет \$ 10, а нижняя – \$ 9. Мы можем предположить, что выше цены \$ 10 акция будет находиться в восходящем тренде, а ниже цены \$ 9 акция будет находиться в нисходящем тренде. В диапазоне между \$ 10 и \$ 9 мы находимся в шуме, который мы игнорируем. Предположим, мы совершаем покупку этой акции на восходящем тренде по цене \$ 10,01 и выставаем стоп-лосс на уровне \$ 8,99. Волатильность, измеряемая средним истинным диапазоном (ATR) за последний 21 день, в настоящее время составляет \$ 0,50.

Мы уже определили ряд ограничений, по которым удобно оценивать новые позиции в портфеле. Мы решили, что в рамках нашего портфеля мы предпочли бы не иметь позицию, размер которой превышает 10% портфеля, и что риск от любой новой позиции не должен превышать 1% от нашего капитала. Мы также решили, что волатильность новой позиции не должна перемещать наш капитал более чем на 0,5% за один день. Итак, давайте посмотрим, насколько легко мы определяем размер нашей позиции.

Метод определения размера, основанный на риске:

$$\text{\$ } 100\,000 * 1\% = \text{\$ } 1\,000 \text{ допустимый риск} / (\text{\$ } 10,01 - \text{\$ } 8,99) = 980,39 \text{ акций}$$

Округлим до ближайшей целой акции = 980 акций

Метод определения размера, основанный на волатильности:

$$\text{\$ } 100\,000 * 0,5\% = \text{\$ } 500 \text{ допустимая волатильность} / \text{\$ } 0,50 = 1\,000 \text{ акций}$$

Метод определения размера, основанный на проценте от портфеля:

$$\text{\$ } 100\,000 * 10\% = \text{максимум } \text{\$ } 10\,000 \text{ в позиции} / \text{цена } \text{\$ } 10,01 = 999 \text{ акций}$$

Поскольку я ищу размер позиции, который не привлекает моего внимания, я всегда выбираю наименьший рассчитанный размер позиции. В данном примере это будет метод определения размера, основанный на риске, или 980 акций XYZ.

Пример определения размера фьючерсной сделки

Тот же процесс можно применить и к фьючерсной позиции. Давайте упростим его, используя тот же портфель на сумму \$ 100 000. Мартовские контракты MES (микрофьючерсы на индекс S&P 500) торговались в диапазоне от 4 959 до 4 901, а среднее значение волатильности среднего истинного диапазона (ATR) за последний 21 день составляло 20 пунктов в день. Мы хотим, чтобы риск по позиции не превышал 1% нашего капитала, и мы хотим, чтобы фьючерсный контракт MES не вызывал колебаний нашего портфеля более чем на 0,5% в день из-за волатильности.

Наши индикаторы говорят, что цена MES сейчас пробивает нижнюю границу диапазона на уровне 4 900; размещаем ордер стоп-лосс выше верхней границы диапазона на уровне 4 960, что даёт нам 60 пунктов риска в этой сделке. Каждый пункт риска в одном контракте по фьючерсу ES стоит \$ 5. Требуемая маржа для продажи одного контракта MES составляет \$ 1 600. Теперь давайте посмотрим, как рассчитать размер для этой сделки по MES. Метод определения размера, основанный на риске:

$\$ 100\,000 * 1\% = \$ 1\,000$ допустимый риск / $((4\,960 - 4\,900) * \$ 5) = \$ 1\,000 / \$ 300 = 3,33$ контракта

Округляем до ближайшего целого контракта = 3 контракта

Метод определения размера, основанный на волатильности:

$\$ 100\,000 * 0,5\% = \$ 500$ допустимая волатильность / $(20 \text{ пунктов} * \$ 5) = \$ 500 / \$ 100 = 5$ контрактов

Метод определения размера, основанный на проценте от портфеля:

$\$ 100\,000 * 10\% =$ максимум \$ 10 000 в позиции

Маржа, необходимая для одного контракта по фьючерсам MES = \$ 1 600, поэтому $\$ 10\,000 / \$ 1\,600 = 6,25$ контрактов

Округляем до меньшего значения = 6 контрактов

Для максимизации моего уровня комфорта я ищу наименьший рассчитанный размер позиции, поэтому, скорее всего, я буду использовать метод определения размера, основанный на риске, т.е. 3 контракта – именно столько я бы продал на пробу.

Ваша работа по определению размера позиции на этом не заканчивается

Итак, у вас есть открытая сделка. Но рыночные условия каждый день меняются. Допустим, вы были в сделке в течение трёх недель, и всё стало намного более захватывающим. Некоторые новости (например, пандемия, война, решения ОПЕК, политические волнения) привели к тому, что позиция, которой вы торгуете, стала рискованной. Несмотря на то, что вы правильно определили размер своей первоначальной позиции, ваша работа на этом не заканчивается. Рынок изменился, поэтому вам нужно оставаться на высоте и убедиться, что вы удерживаете позицию правильного размера.

На протяжении десятилетий моей торговли я заметил, что зачастую серьёзные движения начинаются на тихих и неинтересных рынках, на которые обычно никто не обращает внимания. По мере продолжения тренда в него попадает всё большее количество трейдеров, и он начинает становиться интересным. Информация о нём может попасть в вечерние новости или финансовые газеты и блоги. В нашем сценарии риск, как и волатильность, становится выше. Возможно, вы позволили тренду созреть и теперь находитесь в прибыли. Итак, как мы можем поддерживать разумный риск текущей сделки?

Текущая сделка по акциям

Продолжим наш простой пример с акцией XYZ. Капитал нашего гипотетического портфеля вырос до \$ 120 000. Нормальное движение акции XYZ находится в восходящем тренде. Сейчас акция стоит \$ 15, и мы подняли ордер стоп-лосс до уровня \$ 10,75 в соответствии с нашим двигателем покупки/продажи. Риск составляет \$ 4,25 – намного выше, чем он был, когда мы открывали позицию по данной акции. Волатильность выросла до \$ 1,25 за последний 21 день по значениям ATR.

В существующей позиции мы должны учитывать больше риска и волатильности. Мы хотим немного увеличить риск по нашей позиции, так как находимся в прибыли и можем позволить себе немного увеличить распределение риска в портфеле, позволяя нашей позиции идти в направлении тренда. К примеру, мы можем допустить, чтобы существующая прибыльная позиция имела риск в 2,5%. И мы по-прежнему не хотим, чтобы наш риск превышал 10% нашего портфеля. Мы также решили, что волатильность новой позиции не должна перемещать наш капитал более чем на 0,7% за один день. Давайте посмотрим, как мы определяем размер текущей позиции.

Метод определения размера, основанный на риске:

$$\$ 120\,000 * 2,5\% = \$ 3\,000 \text{ допустимый риск} / (\$ 4,25 \text{ риск}) = 705,88 \text{ акции}$$

Округляем до ближайшей целой акции = 705 акций

Метод определения размера, основанный на волатильности:

$$\$ 120\,000 * 0,7\% = \$ 840 \text{ допустимая волатильность} / \$ 1,25 = 672 \text{ акции}$$

Метод определения размера, основанный на проценте от портфеля:

$$\$ 120\,000 * 10\% = \$ 12\,000 \text{ максимум в позиции} / \text{цена } \$ 15,00 = 800 \text{ акций}$$

Продолжая свою философию, заключающуюся в том, что я хочу получить самый консервативный результат, для размера своей позиции по акции XYZ я возьму 672 акции, полученный по методу волатильности. Это означает, что я должен продать $980 - 672 = 308$ акций на рынке.

Текущий размер позиции по фьючерсам

Управление размером текущей позиции по фьючерсам будет аналогично только что рассмотренному нами примеру определения размера позиции по акции. Давайте возьмём тот же портфель, сумма которого выросла до \$ 120 000. Цена по мартовским контрактам MES (микрофьючерсы на индекс S&P 500) упала, и это принесло нам прибыль. Цена упала до 4 750, и мы переместили ордер стоп-лосс вниз до уровня 4 875, т.е. наш риск составляет 125 пунктов. Средняя волатильность ATR за последний 21 день сейчас составляет 100 пунктов в день, что вдвое больше, чем было ранее, когда мы входили в рынок на продажу. Мы хотим, чтобы риск по позиции не превышал 2,5% нашего капитала, и мы хотим, чтобы данный фьючерсный контракт MES не вызывал колебаний нашего портфеля более чем на 0,7% в день из-за волатильности.

Поскольку маржа устанавливается в любой конкретный день биржами и брокером, с которым вы сотрудничаете, возьмём, к примеру, что из-за волатильности на рынке MES маржа увеличилась до \$ 2 000 за каждый ваш контракт. Давайте посмотрим, как на данный момент рассчитать текущий размер позиции по MES.

Метод определения размера, основанный на риске:

$\$ 120\,000 * 2,5\% = \$ 3\,000$ допустимого риска / $(125 \text{ пунктов риска} * \$ 5) = \$ 3\,000 / \$ 625 = 4,8$ контракта

Округляем до ближайшего целого контракта = 4 контракта

Метод определения размера, основанный на волатильности:

$\$ 120\,000 * 0,7\% = \$ 840$ допустимая волатильность / $(100 \text{ пунктов (ATR)} * \$ 5) = \$ 840 / \$ 500 = 1,68$ контракта

Округляем в меньшую сторону = 1 контракт

Метод определения размера, основанный на проценте от портфеля:

$\$ 120\,000 * 10\% = \$ 12\,000$ максимум в позиции

Маржа, необходимая для одного контракта по MES = $\$ 2\,000$, поэтому $\$ 12\,000 / \$ 2\,000 = 6$ контрактов

Опять же, я принимаю консервативную сторону вещей и выбираю наименьший результат, полученный по методу, основанному на волатильности – 1 контракт. Мой первоначальный размер позиции был 3 контракта, поэтому я должен продать 2 контракта, чтобы довести свое распределение до комфортного уровня в моих текущих прибыльных сделках.

Управление совокупным портфельным риском и волатильностью

Теперь, когда вы понимаете, как можно контролировать размеры позиций по акциям и фьючерсам, мы можем перейти к теме общего риска и волатильности портфеля. Например, если у нас есть 10 акций в портфеле, каждая из которых имеет среднюю волатильность 0,5% в день, то величина колебаний портфеля в обычный день составит $10 * 0,5\% = 5\%$. Некоторым трейдерам, возможно, будет трудно это принять. Контроль общего риска и волатильности вашего портфеля является ещё одним способом сгладить данную ситуацию.

Допустим, вы можете терпеть только 5%-ую общую волатильность в портфеле, и вы хотите, чтобы ваш общий риск в портфеле не превышал 14% в любой из дней. Просто сложите все размеры ваших позиций и посмотрите, не превысили ли вы эти заданные уровни. Если да, то просто уменьшите размер каждой позиции, чтобы вернуться к комфортному уровню.

Теперь какой-то резкий специалист по статистике возразит: «Да, но как насчёт отсутствия корреляции между позициями? Вы же не можете просто добавить цифры риска и волатильности. Некоторые активы могут быть волатильными на восходящем движении, а другие – на нисходящем в тот же день, компенсируя друг друга». Насколько я понимаю, сохранение простоты и консервативности превосходит сложные расчёты. Учет корреляций, вероятно, позволит вам удерживать большее количество и большие размеры позиций, но он будет включать в себя гораздо больше вычислений и всё же может быть не совсем правильным из-за постоянно меняющихся корреляций.

Кроме того, если бы вы наблюдали за корреляциями между различными позициями в портфеле в течение нескольких десятилетий, как это делал я, то вы бы заметили, как в некоторые времена, такие как мировой кризис, панический медвежий рынок или во время выхода других очень важных новостей, коэффициенты корреляции между всеми активами составляли почти 1,00 – иными словами, все они очень сильно коррелировали друг с другом. Почему бы не упростить, предположив, что все позиции являются на 100% коррелированными, и тем самым сделать жизнь всепогодного трейдера немного проще?

Если мне нужно уменьшить размер позиций в портфеле на 2%, чтобы довести общий риск портфеля или волатильность до приемлемых уровней, я просто умножаю существующий размер каждой позиции на 2%, округляю его до целого числа (акции или контракта) и немедленно

закрываю позицию этого размера по рыночной цене. И мой портфель будет иметь более низкий общий риск, меньшую волатильность и более плавную кривую капитала. Кроме того, исследования, которые я провёл, когда работал менеджером по управлению капиталом, показывают, что эта концепция улучшит ваши соотношения прибыли к риску. Это существенно уменьшает размер возможной следующей просадки, которая приходит к нам прямо из-за угла.

Резюме преимуществ добавления различных уровней управления размерами позиций

Я подумал, что трейдерам может быть полезно увидеть дополнительные преимущества от прохождения каждого уровня управления размерами позиций с использованием одной простой стратегии следования за трендом. В следующей таблице показан случай, когда я работал на платформе симуляции на фьючерсном портфеле из 26 рынков с использованием некоторых стандартных индикаторов следования за трендом и основных статистических данных по каждой модели. В этой таблице были зафиксированы те же показатели и портфель. Единственным изменением были алгоритмы управления размерами позиций. Как можно видеть, добавление концепций управления размерами позиций в ваш портфель даёт некоторые преимущества для всепогодного портфеля.

Платформа SimTrader

Рисунок 37. Поэтапные преимущества управления размерами позиций – последовательное добавление каждого уровня

Параметр	Значение параметра	Сложный среднегодовой темп роста, %	Коэффициент Сортино	Максимальная просадка, %	Соотношение прибыли к максимальной просадке
Первоначальный риск (в %) от капитала	0,5	+15,087	0,876	-87,142	0,173
Текущий риск (в %) от капитала	1,0	+13,797	0,844	-63,864	0,216
Первоначальный объём (в %) от капитала	0,2	+11,223	1,409	-19,507	0,575
Текущий объём (в %) от капитала	0,5	+11,377	1,426	-19,255	0,591
Общий риск	15,0	+11,343	1,436	-19,266	0,589
% от портфеля	7,0	+11,343	1,436	-19,266	0,589

Последовательность результатов добавления каждого дополнительного параметра управления размерами позиций показывает логическое улучшение статистики. Начиная с упрощённого 0,5%-го риска от уровня капитала, мы видим, что данные действия могут приводить к значительным результатам. Большинство трейдеров не смогут выдержать такую боль. Добавление некоторого постоянного контроля риска, установленного на уровне 1,0%, приводит к ожидаемому небольшому снижению доходности, но лучшему соотношению прибыли к риску и меньшему проценту просадки. Добавление контроля волатильности начальной позиции приводит к дальнейшему небольшому снижению доходности, но теперь наш коэффициент Сортино увеличился более чем в 2 раза, резко сократилась просадка и резко выросло соотношение прибыли к максимальной просадке (в 3,3 раза по сравнению с первоначальным значением). Добавление текущего контроля волатильности, установленного на уровне 0,4%, приводит к реальному незначительному улучшению доходности, а также к улучшению всех остальных параметров статистики. Наконец, добавление контроля риска и волатильности на уровне портфеля приводит к стабилизации вашей доходности, максимальной просадки и соотношения прибыли к максимальной просадке. Коэффициент Сортино продолжает улучшаться, достигая самого высокого уровня из всех вышеперечисленных случаев. Так вы достигаете точки снижения доходности при дальнейшей тонкой настройке элементов управления позициями.

Из этого можно вывести один важный урок: контроль размеров позиций на протяжении буквально тысячи сделок в этих симуляциях улучшает поведение данной стратегии. Все эти

прогоны использовали ту же самую базовую фьючерсную стратегию, которую я использую и сейчас, когда пишу эту книгу. Я стремлюсь к тому, чтобы мой пенсионный портфель имел достойную доходность, толерантные для меня просадки и достойное соотношение прибыли к риску. Управление размерами позиций помогает мне достичь всего этого. Это всего лишь одна стратегия. Представьте, какую пользу это приносит, если вы продлеваете всё это на нескольких рынках, в разных стратегиях и на разных таймфреймах. Уделите время для изучения этого в своём портфеле. Это всегда помогало мне в последовательном достижении моих уровней комфорта в трейдинге.

Отшлифовывание вашей собственной всепогодной стратегии управления размерами позиций

Я выбрал цифры, которые получил во всех этих примерах, потому что с ними легко работать; тем не менее, каждый трейдер имеет свои собственные уровни толерантности к риску и волатильности и должен настроить элементы управления размерами позиций конкретно для своей ситуации. Если вы новичок в трейдинге и не знаете, какова ваша толерантность к боли, начните с низкого уровня и постепенно увеличивайте размер своих позиций. Не начинайте со слишком высокого уровня с постепенным его уменьшением. Это будет рецепт катастрофы.

Если вы считаете, что можете спокойно переносить 1%-й риск в новой позиции, то попробуйте начать со значительно более низкого уровня: с 0,5% или 0,6% – попробуйте некоторое время поторговать на этом уровне, и если он покажется вам слишком малым, увеличьте его. Старайтесь, чтобы ваши ошибки были небольшими. В долгосрочной перспективе, когда рынок затянет вас на рекордные уровни риска и волатильности, вы будете оценивать торговлю с помощью элементов управления размерами позиций, которые будут соответствовать вашей ситуации и психологическому состоянию. Это поможет вам торговать с помощью своей стратегии в тех ситуациях, где из-за неподходящего размера позиций вы, возможно, отказались бы от управления своим портфелем из-за разочарования или беспокойства.

Глава 11

Ментальная сторона трейдинга

Почему мы должны заботиться о ментальных аспектах трейдинга?

Как всегда говорил великий доктор Ван К. Тарп: «Вы не торгуете на рынках. Вы торгуете на своих убеждениях». Полностью с ним согласен. Всё, что я описал в этой книге, объясняет мои убеждения. Вот они:

1. У успешного трейдера есть двигатель покупки/продажи, который имеет смысл и помогает ему нажимать на курок.
2. Успешный трейдер имеет разумный подход к систематической оценке своих позиций, что помогает снизить вероятность разорения.
3. У успешного трейдера есть стратегии, которые помогают ему заполнить «выбоины» в виде просадок на кривых капитала, чтобы сделать его торговлю менее стрессовой.
4. Рынки движутся вверх, вниз и в боковом направлении.
5. Создание общей стратегии или набора стратегий, которые хорошо соответствуют вашей ситуации, является гораздо более успешным подходом к торговле, чем копирование чужой стратегии, которую вы вряд ли сможете когда-либо воспроизвести.
6. В трейдинге ничто не является идеальным.
7. Рынок будет делать то, что он считает нужным.

Я до сих пор помню, как д-р Тарп на одном из своих семинаров по пиковой производительности спросил группу, что важнее: покупка/продажа, размер позиции или ваша ментальная торговая проницательность? Некоторые предполагали, что без возможности инициировать покупку или продажу торговля невозможна. Другие возражали: «Да, но если вы выберете неправильный размер позиции, то сделка может пойти против вас, и вы останетесь вне игры». Оба эти момента являются верными, но самым важным аспектом торговли является ваш ментальный процесс. Без него не произойдёт ничего хорошего.

На данный момент благодаря моему инженерному образованию и репутации в области компьютеризации я получаю такой аргумент: «Но ведь вы систематический трейдер, и ваши стратегии управляются компьютером. Ваша ментальная сторона торговли является не столь важной, как техническая, которая задействована непосредственно в работе с компьютером». Это, естественно, неверно. Я являюсь тем самым парнем, который должен нажать на кнопку, чтобы запустить все эти программы. Я могу пропустить сегодняшнюю торговлю, если захочу. Я могу настроить программы, чтобы они давали мне сигналы оповещения, но принимать или отвергать их – решаю только я сам. Я могу решительно настроиться на новую сделку и удвоить размер позиции, которую открыл в компьютере. Я могу прочесть нечто убедительное и решить «пойти на риск», открыть какую-либо позицию, которую я никогда ранее не совершал. Есть бесконечное множество способов, которыми я могу помешать этому процессу. Ведь прежде всего я человек. И мои чувства могут легко создавать ошибки, поэтому мне приходится тратить время на ментальную сторону трейдинга.

Эта глава посвящена созданию твёрдой основы для торговой психологии. Я буду использовать этот термин для описания всей коллекции психических процессов, которые могут повлиять на вашу способность быть успешным всепогодным трейдером. Мне нравится думать о каждом её подразделе как о части того, что я называю торговой психологией. Все они важны для достижения успеха в трейдинге.

Самооценка

Самооценка является прочным фундаментом торговой психологии. Самооценка включает то, как человек думает и оценивает свои собственные качества и характеристики.

В трейдинге, как и в большинстве других начинаний, мы хотим иметь высокую самооценку. Рынки, на которых мы торгуем, используют её как коварный способ нажать на наши ментальные кнопки и заставить нас сомневаться в себе. Наличие позитивных мыслей о собственных качествах и характеристиках помогает противостоять негативным последствиям, которые рынки, как правило, оказывают на вас с течением времени.

Представьте себе обратное. Вы совершаете сделку. Она длится один день, у вас срабатывает стоп-лосс, и вас выкидывает из рынка. Вы понесли убыток. *Вы снова ошиблись*. Вы действовали импульсивно и не совсем следовали своей стратегии, и это уже третий раз подряд, когда вы что-то испортили в своей торговле. Ваша самооценка падает, и эта сделка, как и многие другие до неё, просто подтверждает, что вы недостаточно хороши для торговли.

Господи. Уже просто написав этот абзац, я начал впадать в депрессию.

Лучший способ справиться с этими потенциальными стрессогенными факторами для вашей психики – это сделать всё возможное, чтобы понять, что у вас есть качества и характеристики, которых нет ни у кого другого. Вы должны верить, что у вас есть особые навыки. В этом мире вы занимаете уникальное место как супруг, родитель, ребенок, друг, коллега и часть вашего сообщества. Вы очень ценная личность. Не определяйте себя как трейдера. Определяйте себя как человека, важного для мира, в котором вы живёте. Имейте высокое мнение о том, кто вы есть. Верьте в это, потому что это правда! Никто не должен иметь низкой самооценки, тем не менее, у некоторых она действительно низкая. Если вы попадаете во вторую категорию, то прежде чем начать свою карьеру в трейдинге, постарайтесь больше ценить себя. Это принесёт дополнительную пользу в виде улучшения общего состояния здоровья и благополучия на протяжении всей вашей жизни, а не только в трейдинге.

Ответственность

Следующей остановкой в нашем ментальном путешествии будет ответственность. В детстве я чувствовал, что мир вокруг меня представляет собой удивительное место с большим количеством захватывающих возможностей. В школе всё шло строго по графику. После школы мои дни в значительной степени заполняли доставка документов, чтение книг и учеба. Будучи детьми, мы все начинаем с того, что большую часть нашего мира контролируют родители и учителя. У нас очень мало ответственности за что-либо.

По мере того, как мы становимся старше, большинство из нас понимают, что мы можем что-то изменить, если возьмём на себя ответственность за то, что происходит вокруг нас. Тем не менее, многие не берут на себя этой ответственности. Легче обвинить кого-то другого или что-то в происходящем, особенно в негативных событиях. Иногда нам нравится брать на себя ответственность за позитивные события, когда на самом деле нам просто повезло и мы мало что сделали для произошедшего. «Это не моя вина», – кричат многие. Легко играть в жертву. В трейдинге это равносильно следующим оправданиям: «Они охотились за моими стопами», или «Мой супруг прервал меня», или «Компания манипулировала ценой акций с помощью этого объявления. Инсайдеры, должно быть, продают её».

Ответственность даёт вам возможность контролировать много вещей вокруг вас. Если вы решите, что перебои вызывают потерю фокуса, вы несёте ответственность за создание офисной ситуации, которая предотвратит появление отвлекающих факторов. Если у вас слишком часто срабатывают стопы, после чего цена меняет свое направление, возьмите на себя ответственность за измерение шума и посмотрите, можно ли найти способ дать рынку больше места для движения. Если вам кажется, что новости подстёгивают вас к принятию глупых решений в трейдинге, отключите новости.

Без самоответственности трудно добиться успеха в чём-либо. Без этого мир будет просто продолжать вращаться и снова и снова наносить вам удары случайными событиями, а ваша жизнь будет похожа на гребную лодку в океане во время шторма, которая будет подвергаться

ударам волн сверху, снизу и с боков и в конечном итоге перевернётся. Неся ответственность, каждый человек может оценивать окружающий мир и действовать в целях улучшения своего положения или двигаться к достижению своих целей. Если вы ничего не знаете о компьютерном программировании и решили, что хотите автоматизировать некоторые из своих торговых процессов, то вы берёте на себя ответственность за обучение программированию и построение своих автоматизированных стратегий. Или вы можете нанять выпускника по информатике и работать с ним для разработки программ, которые сделают вашу торговлю более эффективной и результативной.

Если вы определили место для ордера стоп-лосс, но не установили его, то кто будет виноват, что вы не установили стоп-лосс: рынок или вы сами? Если вы нанимаете программиста, который создаёт торговую платформу, демонстрирующую огромную прибыль в режиме симуляции с некоторым набором индикаторов, а затем быстро решаете начать торговать на ней в режиме реального времени, и она начинает приносить вам одни убытки, то кто виноват: программист или вы – в том, что не протестировали её должным образом и не убедились, что её логика работает так, как вам нужно?

Если вы входите в сделку и рынок движется против вас, не обвиняйте рынок. Рынок может быть переменчивым. Как трейдеры мы наблюдаем за ним и реагируем на него. Рынку всё равно, торгуем мы или нет. Он делает своё дело. Мы берём на себя ответственность за логическую реакцию на то, как разворачиваются ценовые движения.

В следующий раз вместо обвинения других спросите себя: «Что я могу сделать сейчас или в будущем, что приведет к лучшему положительному результату?» С помощью этой силы вы можете достичь удивительных вещей.

Осведомлённость

Этот подраздел я хочу начать с истории моего путешествия в мир осведомлённости. Я рассказывал эту историю бесчисленное количество раз, чтобы помочь другим начать свой собственный путь к повышению их осведомлённости.

Когда я был старшеклассником в средней школе, моё задание состояло в том, что я должен был встать перед классом на уроке английского языка и рассказать о книге, которую я только что прочитал. Я с трудом встал, у меня дрожали руки, и каким-то образом я прошёл через это. Позже той ночью в своём сознании я как бы переиграл запись всего произошедшего. Я видел лица друзей, которых знал большую часть своей жизни, видел, как дрожали мои руки, чувствовал страх, который я испытывал, когда стоял перед группой и произносил речь, и понял, что всё это было нелогично. Выполнение простого задания перед друзьями выглядело нелепым. Меня бесило, что это событие было самым значимым в тот день.

Этот просмотр был настолько полезным, что я начал каждую ночь просматривать взаимодействия и события моего дня. Я позволил любому важному событию моей жизни всплыть в моей голове. Я предположил, что те немногие события, которые всплывали в моей памяти, были самыми значительными вещами, которые произошли в тот день. Я спрашивал себя: «Так ли я должен вести себя или поступить в этой ситуации? Был ли я доволен тем, что произошло? Есть ли нечто, что я мог бы сделать по-другому?»

Весь этот «просмотр записи» помог мне улучшить мою осведомлённость и скорректировать то, как я справляюсь с вещами. Но я был далёк от полного осознания.

Давайте перейдём к игре в баскетбол с командой-чемпионом в центре. Оттуда, где я обычно играл в защите, я мог видеть остальную команду из пяти человек и большинство из тех пяти парней, с которыми мы играли. Итак, я взял на себя смелость критиковать то, что происходило позади некоторых из моих ребят, так как у них не было глаз на затылке. Это давало им возможность сосредоточиться на стоящем перед ними противнике, не отрывая от него глаз. И

это сделало нашу защиту более жёсткой. Большинство команд ненавидели играть с нами, потому что мы просто отключали их способность забивать нам голы.

Осведомлённость вступала в действие в баскетбольных играх в том, как я отслеживал тех, кто находился позади меня. Я рассказывал своим товарищам по команде, кто стоял за ними, но никто не отслеживал, кто стоял за мной. Я должен был осознать, что кто-то покидает моё поле зрения. Если он выходил с другой стороны, это означало, что он всё ещё был позади меня. Тогда я мог бы убедиться, что если игра будет выглядеть так, как будто он приближается ко мне, я готов сделать движение, даже не глядя, где этот парень. Это помогло мне научиться осознавать некоторые вещи (парень позади меня), сознательно обрабатывая другие вещи (выкрикивая моим товарищам по команде инструкции по защите).

После колледжа я прошёл ещё один тест на осведомлённость в классе публичных выступлений на моей работе по химической инженерии. Я сразу же записался на него, вспомнив своё жалкое выступление в старших классах. Женщина, преподававшая эти занятия, была отличным специалистом. Всё, что нам требовалось, это произнести пяти- или десятиминутную речь на основе трёх или четырёх ключевых слов, перечисленных на небольшой карточке. Письменной речи не требовалось. Нам нужно было просто взять первое ключевое слово и поговорить с группой. Это было похоже на обычный разговор.

Я репетировал свои выступления перед зеркалом. Я выступал с речью, наблюдая за своим выступлением. В моём мозгу происходили две вещи: одна часть произносила речь, а другая наблюдала за мной. Я замечал, улыбаюсь ли я, хмурюсь, нервничаю или запинаясь, произнося слова. Я отрабатывал это на практике и лучше произносил свою речь с повышенной осознанностью.

Другим контуром настроенной обратной связи была видеозапись. Учитель записывал на видео выступление каждого ученика, а затем воспроизводил эти записи в классе и предлагал способы улучшения наших индивидуальных результатов. Мы все были в одной лодке, пытались измениться в лучшую сторону, и всем нам это доставляло позитивные эмоции. Это порождало смех и хихиканье, и мы все начинали лучше выступать перед группой.

Чуть позже, после того как я занялся бизнесом по управлению капиталом, я понял, что должен осознавать, что происходит со мной в режиме реального времени, чтобы избежать стресса и необдуманных действий, которые будут стоить денег моим клиентам. Я думал об этом как о «я-наблюдателе», находящемся на моём плече и принимающем всё, что происходит в моей жизни, а не просто как о выступающем перед группой. Я наклеивал на экран компьютера стикер с простой надписью «Осведомлённость».

И всякий раз, когда я видел эту записку, я на короткое время останавливался, чтобы спросить себя: «Осведомлён ли я?» Если да, значит, всё было хорошо. Если нет, то я искал причины, почему я не был осведомлён? Я стал всё лучше и лучше осознавать, что я делаю в режиме реального времени. Таким образом, в отличие от того, как в конце дня я проигрывал кассету своего выступления в старшей школе, я получал осознание в режиме реального времени и способность приспосабливаться по мере того, как я шёл по жизни. Мало-помалу мой я-наблюдатель просто слился воедино с моим мышлением, и теперь я могу всё время осознавать, что со мной происходит.

Как это связано с трейдингом? Если кто-то даёт вам самую свежую информацию по акции, а вы не осознаёте свою жадность, вы не сможете остановить себя и откажетесь от своей торговой стратегии. Если позиция быстро рушится, цена приближается к вашему стоп-лоссу и вы испытываете стресс по этому поводу, осознание своего страха или нервозности позволит вам отступить от негативных психических состояний и напомнить себе, что стоп-лосс существует для определённой цели и что рынки непредсказуемы.

Без осознания исключается так много возможностей. Всем было бы полезно репетировать что-либо перед зеркалом или видеокамерой. Взгляд на себя со стороны, когда вы выполняете что-либо, может дать вам полезный навык в жизни и трейдинге.

Дисциплина

Я постоянно слышу, как трейдеры говорят о дисциплине в своей торговле. Они отвергают свою стратегию в сделке, а затем укоряют себя за то, что были недисциплинированными. Закрывая свою сделку с хорошей прибылью и видя, как цена продолжает идти в их направлении, они будут говорить: «Мне не мешало бы иметь дисциплину, чтобы оставаться в своих сделках и позволить им идти к большей прибыли».

Это же происходит и в других сферах жизни. Человек, сидящий на диете, видит кусок вкусного шоколадного торта и съедает его, а на следующий день сожалеет об этом. Кто-то решает пропустить тренировку, а затем задается вопросом, почему он чувствует себя вялым в ближайшие пару дней. Человек, который обычно ложится спать строго по графику, решает почитать перед сном последние новости и с трудом высыпается этой ночью.

Итак, мы рассмотрели самооценку, ответственность и осведомлённость, и все они крайне важны для дисциплины. Недостаток дисциплины может быть причиной того, что вы делаете нечто такое, что не входит в ваш план. Если у вас высокая самооценка, осведомлённость и ответственность, вы поймёте, что можете проявить дисциплину, и предпримете необходимые меры, когда начнёте отклоняться от своего плана. Каждый раз, когда вы делаете это и хвалите себя за свои действия, вы мысленно усиливаете всё, что вы делаете, и в будущем вам будет легче следовать своему дисциплинированному выбору.

Балансировка ментального состояния

Последним аспектом ментальной стороны трейдинга является понимание, изменение и балансировка ментальных состояний. Большинство трейдеров, особенно те, кто мало осведомлён о том, что с ними происходит, не понимают, что их ментальные состояния могут сильно варьировать изо дня в день. Они также не понимают, что ментальные состояния могут как помочь, так и навредить их торговле. Кроме того, они даже не понимают своей собственной человеческой способности изменять своё ментальное состояние в более полезную сторону.

Давайте рассмотрим некоторые примеры ментальных состояний и их влияние на торговый процесс. Первый пример: трейдер получает известие о смерти близкого человека. Он пребывает в крайне печальном ментальном состоянии. Он совсем не сосредоточен на поставленной задаче. Печаль мешает трейдеру пребывать в оптимистичном ментальном состоянии, которое необходимо ему для поддержания убыточной сделки и продолжения торговли. В таком ментальном состоянии он с высокой вероятностью скажет нечто вроде: «К черту всё это. Сегодня я не торгую».

И второй пример: трейдер только что получил известие о получении наследства, в результате чего его счёт пополнился приличной суммой денег, которые можно инвестировать. Он счастлив и испытывает головокружение от восторга. У него прекрасно идут дела, и его торговля приносит хорошую прибыль. В таком ментальном состоянии он, возможно, легко возьмёт на себя больше риска, чем было бы нормальным или разумным. Он может игнорировать предложения, касающиеся размера риска и волатильности, и просто «округлить покупку». Он может легко упустить из виду возможные проблемы с торговлей, такие как ликвидность или перекупленность общего рынка. Возможно, было бы разумным просто продолжить использовать его тщательно продуманную стратегию.

В обоих этих случаях: один с отрицательной стороны, а другой с положительной стороны – трейдеры не находились в сбалансированных ментальных состояниях. Любое из этих экстремальных условий может ослепить трейдера, и он может упустить из виду то, что находится на другой стороне ментального спектра. Осознание, о котором мы говорили ранее,

является здесь ключевым фактором для понимания того, что вы сейчас находитесь в экстремальном ментальном состоянии, которое является потенциально вредным для вашей торговли.

Итак, предположим, вы понимаете, что находитесь на верхнем или нижнем экстремуме, сильно злитесь или чувствуете себя глупо. Что вы можете сделать, чтобы вернуть своё ментальное состояние в состояние равновесия? Осознание своего состояния – это только первый шаг, но теперь вам нужно предпринять нечто более полезное.

Мне нравится смотреть «фильм о трейдинге» или «фильм о жизни». Представьте прямо сейчас, что вы снимаетесь в фильме своей жизни. Вы присутствуете в каждой его сцене. Окиньте взглядом комнату и обратите внимание на людей, на ваших домашних животных, возможно, на телевизор или на то, как за окном раскачиваются на ветру деревья. Не сосредотачивайтесь на чём-то конкретном. Когда вы смотрите фильм, вас развлекают, вы взволнованы, испытываете страх или некое иное чувство, которое фильм пытается эмоционально вытянуть из зрителя. Но вы, естественно, понимаете, что это всего лишь фильм, а не реальные события. Вы можете возвращаться к этой мысли, чтобы сохранять ментальное равновесие при просмотре фильма.

Но то же самое вы можете делать в течение дня. Тренируйтесь дистанцироваться от того, что происходит вокруг вас. Посмотрите фильм о жизни. «О, ещё один убыток?» Это вполне ожидаемо. Посмотрите на это следующим образом: «По акции XYZ появился ещё один сетап для открытия длинной позиции. Пора совершить очередную сделку». Без эмоций. Без напряжений или стресса. Вы просто смотрите фильм, и в каждой сцене этого фильма вы прекрасно играете свою роль.

Как фильмы часто бросают вас в различные сюжетные повороты и удивляют, так и жизнь включает в себя некоторые неожиданные вещи. Вы можете легко втянуться в сюрпризы, и они могут вытащить вас из вашего прекрасно сбалансированного ментального состояния. Думайте о сюрпризах как о поворотах сюжета в вашем фильме – ваш персонаж прекрасно справляется с этим сюрпризом с большой эффективностью и сосредотачивается на том, что ему нужно сделать.

Вы можете выбирать, привязываться ли к вашему эмоциональному психическому состоянию или нет. Если вы хотели посмотреть комедию и от души посмеяться, вы можете позволить себе смеяться над этим фильмом. Если вы хотите полностью отстраниться и смотреть фильм, анализируя декорации, костюмы и персонажей, вы можете не находить всё это забавным. Если футбольная команда выходит на поле, полагая, что она проиграет, ей будет легко воплотить это в реальность. Но если вместо этого они сосредоточатся на игре и подумают: «Посмотрим, что из этого получится», то у них будет гораздо больше шансов сыграть как можно лучше.

Вам самим решать, оставаться в данном эмоциональном психическом состоянии или нет. Если вы понимаете, что пребываете в беспомощном ментальном состоянии, измените его на нечто полезное и наслаждайтесь просмотром фильма своей жизни.

Глава 12

Начните совершать всепогодные инвестиции

Зачем обсуждать преимущества и ментальные аспекты всепогодного трейдинга и при этом не вдаваться в подробности его реализации? Вам нужен фундамент, и вы медленно закладываете его. Теперь, следуя своему плану, вы будете знать, что делать дальше. По большей части вы уже знаете, чего ожидать. И вы можете соответствующим образом справиться с этими проблемами.

Пришло время начать. Пришло время исследовать, какие рынки будут работать лучше для вас, изучать и внедрять. Это захватывающее время, когда вы находите процесс и набор рынков, которые хорошо вписываются в вашу личность. Это позволит вам стать более оптимистичным в отношении результатов вашего портфеля.

Для наших пенсионных счетов я использую крайне диверсифицированный всепогодный подход с несколькими стратегиями. Мои знания о том, как торговать, как определять размер своих позиций, как программировать компьютеры или как оценивать свои ментальные состояния, не были даны мне от рождения. Я должен был научиться всем этим вещам. Мне нужно было иметь нечто, чего у меня не было, и я должен был работать, чтобы приобрести это. Моя цель заключалась в том, чтобы управлять своим портфелем лучше, чем в прошлом. И день за днём, зная, куда я направляюсь, я наблюдал, учился на своих ошибках, посещал курсы, читал книги и выполнял симуляции торговых стратегий, которые имели для меня смысл.

Однако моё развитие не может произойти в одночасье. Если цель состоит в том, чтобы применить этот всепогодный подход к инвестированию, то прежде чем погрузиться в него, вам нужно проделать необходимую работу.

Внедрение всепогодного подхода

Мне нравится разбивать весь рабочий процесс на более мелкие и понятные шаги. Я рекомендую вам рассмотреть возможность их реализации в перечисленном ниже порядке, поскольку каждый шаг основывается на предшествующих ему шагах. Вот ваш рабочий список:

1. Выполните оценку своего личного бизнес-плана.
Сделайте описание своего будущего торгового бизнеса, как если бы вы собирались представить бизнес-план для нового предприятия. Он должен включать в себя такие вещи, как капитал, навыки, вовлечённые люди, время, которое вы потратите на то, чтобы начать свой бизнес, и сколько времени вы будете тратить на каждый этап выполнения своего бизнеса. Ваш бизнес-план будет уникальным, и он будет отличаться от бизнес-плана любого другого трейдера.

2. Решите, на каких рынках вы будете торговать.
Вы ориентированы на акции, на фьючерсы или согласны торговать на любом активе, если можете сделать свою торговлю прибыльной? На каком рынке у вас уже есть практические знания? И на каком из них вы хотели бы диверсифицировать и, соответственно, углубить свои знания?

3. Создайте двигатель покупки/продажи, который будет стимулировать ваши сделки.
Он может быть создан как на долгосрочном, так и на краткосрочном таймфрейме. Это может быть стандартный индикатор. (На Investopedia.com можно найти десятки индикаторов с формулами и описанием их логики.) Вы можете использовать компьютер или самостоятельно просматривать графики на экране. Настройте его под себя. Убедитесь, что вы полностью понимаете логику и математику данного индикатора. Попробуйте спросить себя: «В каких ситуациях этот индикатор будет иметь наилучшую производительность, а в каких он, вероятно, будет бесполезным?» Будет ли он удовлетворять вашим потребностям?

4. Определитесь с параметром периода времени.

Треjder должен уметь извлекать информацию из того, что выглядит как шум или случайные данные. Более короткий период времени, как правило, даст вам больше сигналов для сделок, и вам нужно будет быстро и эффективно выполнять большее количество вещей. Возможно, вы ищете частые сигналы для входа и хотите торговать внутри дня. Других может интересовать надёжность портфеля, и их вполне устроит только одна сделка в неделю. В этих случаях им будет полезно использовать долгосрочные индикаторы. Выберите такой период времени, который будет соответствовать вашей торговой стратегии. *Определите его и включите в свою игру.*

5. Определите размер позиций в своем портфеле.

В главе 10 мы рассмотрели несколько примеров того, как я подхожу к этой проблеме. Возможно, вы хотели бы немного упростить этот процесс, но при этом иметь логический план для определения размера позиций, чтобы каждая позиция в вашем портфеле имела хорошее соотношение прибыли к риску. Вы не хотите, чтобы какой-то один актив доминировал в вашей торговле.

6. При необходимости выполняйте бэктестирование вашей стратегии на исторических данных.

Если вы можете автоматизировать свою торговлю, вы можете просто настроить симуляцию с параметрами времени, которые должны работать для вас, с использованием концепции определения размера позиции, которая вам нравится, и посмотреть, как она выглядит на исторических данных. В противном случае вы можете вернуться к платформе своего брокера, проанализировать некоторые графики, которые демонстрировали восходящее, нисходящее и боковое движение, и посмотреть, что происходило с вашей стратегией в эти разные периоды. *Цель этого шага состоит в том, чтобы лучше понять, как ваша стратегия работает в различных рыночных условиях.* Вы будете чувствовать себя более комфортно с тем, что будете использовать в качестве всепогодного трейдера.

7. Определитесь с брокером.

Если вы собираетесь торговать только акциями, то есть множество бирж, торгующих только на фондовом рынке, которые могут обрабатывать ваши сделки. Некоторые из бирж будут более автоматизированными, некоторые – менее автоматизированными. Если же вы хотите иметь возможность открывать позиции по акциям, опционам и фьючерсам в своём портфеле, то вам придётся искать фирмы, которые зарегистрированы и работают на всех этих торговых площадках. Возможность торговать на всех желаемых рынках помогает повысить эффективность вашего торгового капитала и намного сократит хлопоты с переводом денег между брокерами, чтобы сбалансировать вашу стратегию.

8. Расставьте всё на свои места.

Если вам нужна электронная таблица для определения размера позиций, подготовьте её к работе и протестируйте. Попрактикуйтесь в её использовании. Некоторые брокерские платформы предоставляют возможность тестирования торговых стратегий. Практикуйте свою стратегию на каждом таймфрейме в течение некоторого времени, совершая сделки, проверяя свой портфель, при необходимости выполняя повторную балансировку своего портфеля и т. д. Это как военная подготовка к предстоящему бою. Бойцы должны быть хорошо подготовленными, потому что от их хорошей работы зависит их жизнь и жизнь их товарищей. Относитесь к этому так же.

9. Нажмите на курок.

Подготовьтесь как следует к этому дню. Ваш бизнес распахнёт перед вами свои двери. Теперь в этом нет сомнений. Как говорит Ларри Кабельщик: «Сделай это!»

Вот несколько примеров того, как можно реализовать всепогодный подход:

Тим – молодой и нацеленный на карьерный рост специалист с компьютерным образованием. Будучи агрессивным по своей природе, он успокаивается, создаёт семью и не хочет брать на

себя большого риска. Тим время от времени бывает завален работой, но хочет активно заняться инвестициями и совершенствовать свои навыки в них.

До сих пор Тим использовал торговую платформу, которую его брокерская фирма предложила для совершения сделок с акциями компаний, интересующих его в долгосрочной перспективе. После многолетней торговли на фондовом рынке портфель Тима хорошо вырос.

Тем не менее, глядя на исторические графики, Тим знает, что на фондовом рынке существует риск. Как мы уже отмечали в начале книги, за последние десятилетия все акции значительно упали в цене, и нет никаких оснований полагать, что они не продолжат падать в будущем. Зная это, Тим хочет найти способ быть агрессивным, но при этом управлять риском возможного будущего падения фондовых рынков.

Получив доступ к торговой платформе своего брокера и немного изучив её, Тим обнаружил доступную информацию об опционах на фондовые индексы и начал изучать опционы в качестве потенциального инструмента хеджирования для своего портфеля по акциям. Поскольку его портфель в значительной степени представлял собой агрессивные позиции по акциям технологических компаний, он решил посмотреть опционы биржевого фонда QQQ (Nasdaq 100). Поговорив со своим брокером и получив разрешение торговать опционами на своем счёте, он решил пройти бесплатный курс для новичков по обучению торговле опционами, который нашёл в Интернете. Разобравшись в опционах «колл» и «пут», Тим решил создать простой трендовый индикатор на платформе для оценки восходящего или нисходящего направления движения фондового рынка.

Затем ему нужен был конкретный инструмент для хеджирования своего портфеля, чтобы воздействовать на риск падения фондового рынка. Он решил купить опционы «пут» QQQ с нулевой внутренней стоимостью, когда его индикатор дал сигнал падения рынка, и продать те же опционы «пут», войдя во флэт без позиций по опционам на восходящем рынке и оставляя свой агрессивный портфель без хеджирования.

Что он должен был сделать сразу же после того, как сформировал свою стратегию? Поскольку в настоящее время фондовый рынок находится в восходящем тренде, он ничего не предпринял. Не нужно хеджировать, когда рынок идёт в вашу сторону. Он ежедневно пересматривал свой индикатор направления и готовился к покупке опциона «пут» QQQ с нулевой внутренней стоимостью в тот момент, когда его индикатор показал, что направление ценового движения изменилось на нисходящее.

Давайте посмотрим на это с точки зрения всепогодного инвестирования. Осознавал ли Тим существование риска? Да. Осознавал ли Тим, что с падением фондового рынка к нему пришёл риск? Конечно. Решил ли Тим воздействовать на этот риск, используя инструмент инвестиций для защиты остальной части своего портфеля? Безусловно. Тим создал свою версию всепогодного портфеля, который будет работать на него и уменьшит его подверженность будущему значительному падению фондовых рынков.

Давайте рассмотрим ещё один пример.

Дженнифер подходит к концу своей карьеры. После успешной езды на довольно длительном бычьем рынке в течение многих лет и сохранения части её зарплаты и бонусов на уровне выше среднего, её портфель вырос до такого размера, что она задумалась о выходе на пенсию. Однако за свою карьеру она видела некоторые дикие ценовые колебания акций, которые приводили к значительным взлетам и падениям стоимости её портфеля. Мысли о выходе на пенсию и представление колебаний стоимости её портфеля без продолжения своей карьеры были немного пугающими, ведь ей постоянно нужно оплачивать свои повседневные расходы. Когда в прошлом её портфель был волатильным, она в основном игнорировала этот факт, потому что была сильно занята своей успешной карьерой. Однако уход из рабочего мира означал жизнь за счёт своего портфеля, в отношении управления которым у неё не было опыта.

Имея инженерное образование и разбираясь в математике, Джен начала искать способы воздействия на риск, который, по её мнению, существовал на фондовом рынке. Она воспользовалась брокерским сервисом с выходом на мировые рынки и поняла, что может управлять некоторыми рисками, с которыми ей приходилось сталкиваться на рынках. Если бы она только умела совершать «тайминг» рынков, она могла бы продавать акции, которые были очень прибыльными, просто положить эти доходы от продажи в краткосрочный инвестиционный фонд денежного рынка и заработать проценты. На восходящих рынках она будет покупать акции. А на нисходящих рынках она будет закрывать свои длинные позиции по акциям, избегая по крайней мере части этого риска и зарабатывая проценты. Поскольку большая часть портфеля будет приходиться на пролонгацию её индивидуального пенсионного счёта (ИПС) в рамках масштабного пенсионного плана, то никаких налоговых последствий от реализации прибыли по её прибыльным акциям не будет. Она решила, что после выхода на пенсию у неё будет время и интерес к управлению своим риском на фондовом рынке и созданию всепогодного подхода, с которым она могла бы чувствовать себя комфортно.

Был ли её подход всепогодным? Да. Он касался как восходящих, так и нисходящих рынков. Было ли он выполнимым? Да, она чувствовала, что у неё будет время на ежедневное обновление своих индикаторов по акциям, которыми она владела. Было ли это эффективно с точки зрения налогообложения в рамках её ИПС? Да. Продажа акций не будет облагаться налогом. Мне кажется, что Джен создала всепогодную стратегию, которая нацелена на её опасения по поводу рыночного риска.

И ещё один пример.

Бен управлял розничным торговым центром для фермеров и за эти годы значительно расширил свой бизнес. Его пенсионные и налогооблагаемые портфели имели большие размеры. На протяжении многих лет ведения своего бизнеса Бен контактировал с большим количеством фермеров, и они всегда говорили о хеджировании своих сельскохозяйственных культур. Некоторые из крупнейших фермерских хозяйств, с которыми он работал, вероятно, понимали, как устранить некоторые дикие колебания цен на сырьевые товары, производимые их собственными фермерскими хозяйствами, используя фьючерсные контракты – так они могли зафиксировать выгодные цены на используемые ими товары, такие как энергия или корма, а также зафиксировать цены на производимые ими товары, такие как соевые бобы, кукуруза, свинина или крупный рогатый скот.

У Бена было несколько крупных портфелей для управления, и он до сих пор пользовался услугами финансового консультанта, который давал ему ценные рекомендации о том, куда ему следует инвестировать. По причине отсутствия времени и интереса к управлению своим портфелем он всегда обращался к своему финансовому консультанту с просьбой, как получить больше всепогодных концепций в свой портфель.

После поиска в исследовательской платформе своей фирмы финансовый консультант Бена нашёл несколько фондов, которые включали одну или несколько концепций всепогодного инвестирования, изложенных в этой книге. Они согласовали с Беном, какие из них имеют смысл, и купили часть этого фонда для портфелей Бена. Была ли такая мера всепогодной? Да. Со временем портфели Бена были переведены на более всепогодный вариант. Сможет ли Бен справиться с этим новым всепогодным подходом? Конечно, ведь для этого ему не требовалось прилагать больших усилий изо дня в день, что позволяло ему и дальше управлять своим бизнесом.

Контроль вашего прогресса

Во введении к этой книге мы отметили технологические достижения и то, как они ускорили и упростили многие вещи, которые мы совершаем, будучи инвесторами. Мобильные приложения дают информацию о состоянии нашего капитала в режиме реального времени и возможность контролировать наши инвестиции с более высокой скоростью. Эти достижения открыли двери для розничных инвесторов, которые надолго застряли на неправильной стороне рынка.

От листов бумаги, карандаша и калькулятора до персональных компьютеров в 80-х годах, и до мобильных телефонов и планшетов в наши дни, которые обладают большей вычислительной мощностью, чем системные блоки компьютеров ранних поколений – поток информации становится всё более свободным. Это позволяет инвестору действовать или получать информацию для принятия решений намного легче, чем сорок лет назад. У меня есть некие знания о компьютерах и опыт, благодаря которым я могу использовать их с умом, но мне пришлось усердно работать, чтобы приобрести все эти навыки. Мне приходилось извлекать их из целой груды данных и испытывать эмоциональную поездку на американских горках, прежде чем я узнал, как стать толерантным к этой поездке и сгладить её.

Я потратил много лет на разработку каждой из моих индивидуальных стратегий всепогодного инвестирования, и вся эта тяжелая работа окупилась. Я чувствую, что у меня есть надежные структуры, и понимаю, что мне нужно делать каждый день, чтобы обновлять свои индикаторы, при необходимости корректировать размеры своих позиций и переключаться на другие виды деятельности моей жизни. Я знаю, что с аспектами экстремальной диверсификации, хеджирования, тайминга и стратегий торговли на боковых рынках я могу управлять некоторыми из известных мне рисков, существующих на рынках.

Вы тоже можете потратить некоторое время на выполнение симуляций различных всепогодных подходов к инвестированию, чтобы найти наилучшее решение. В наши дни очень эффективными являются электронные таблицы Excel. Простой ноутбук стоит очень мало и может выполнять некоторые серьёзные и крупные вычисления. Выполнение собственного домашнего задания повысит уверенность в том, что ваша стратегия является полноценной. Эта уверенность покажет вашу способность давать положительные результаты.

Возможно, вы не знаете, с чего начать. Если вам нужны простые примеры работы торговых индикаторов и определения размера позиции, на моём сайте есть торговый инструмент ETR для Excel, который является очень простым и понятным, чтобы вы могли начать свою работу. Ознакомьтесь с некоторыми позициями в магазине Learn Store.

Для тех, кто ищет другие способы обработки данных, можно рассмотреть возможность использования более надёжного компьютерного программного обеспечения. Мир продолжает создавать более быстрые и мощные способы анализа данных. Есть недорогие онлайн-курсы по программированию. Недавно я прошёл некоторые из них на сайте Udemy.com всего за 15 долларов. Двигайтесь в своём собственном темпе. Создайте несколько простых программ и продвигайтесь вперёд, нарабатывая навыки.

Это несложно. Вам не нужно тренироваться, как олимпийскому спортсмену, чтобы научиться работать с электронной таблицей или создать простую программу для запуска ваших индикаторов и алгоритмов определения размера позиции.

Но вам нужно начать.

Глава 13

Максимизируйте ваше соотношение доходности к риску

Независимо от разрабатываемой вами личной всепогодной стратегии вы захотите максимизировать соотношение доходности к риску. В попытке сделать это вы столкнётесь с проблемой, которая заключается в том, что многие индикаторы, которые обычно используются для расчёта соотношения доходности к риску, имеют недостатки или неприменимы к вашему индивидуальному портфелю. Я кратко рассмотрю некоторые из популярных индикаторов, а затем предложу лучшее решение.

Коэффициент Шарпа

Это один из наиболее широко используемых коэффициентов для типичных портфелей акций и институциональных инвестиций. Он представляет собой отношение годовой доходности в течение длительного периода времени к стандартным отклонениям этих доходностей в течение длительного периода времени. Коэффициент Шарпа предполагает, что волатильность равна риску и что понижающаяся волатильность равна повышающейся волатильности. Это смешно: ни один клиент, деньгами которого я когда-либо управлял, никогда не жаловался на рост капитала на его счетах!

Коэффициент MAR

Этот коэффициент равен отношению сложного среднегодового темпа роста (ССТР) в течение длительного периода времени к максимальной просадке за этот же период времени. Я прекрасно понимаю, что просадки – это те периоды, когда инвесторы нервничают, так что данный коэффициент имеет некоторый смысл. Однако в этом коэффициенте используется **единичная максимальная просадка**. Он не включает все другие более мелкие просадки, даже те, которые длились в течение продолжительного времени. Чем дольше длится просадка, тем больше вероятность того, что инвесторы потеряют терпение или разочаруются в данной стратегии.

Соотношение прибыли к средней просадке

Это соотношение исправляет недостаток коэффициента MAR. Оно рассчитывается как отношение ССТР за определённый период к среднему значению ВСЕХ просадок, которые произошли в течение заданного периода. Оно может быть полезным, но в нём не учитывается влияние, которое может оказать серьёзная максимальная просадка на психологию инвесторов. Во время максимальной просадки инвестор будет испытывать максимальное напряжение.

Коэффициент Трейнора

Этот коэффициент аналогичен коэффициенту Шарпа, но вместо стандартного отклонения портфеля он использует движение портфеля относительно систематического риска β . Если вы выберете различные критерии, вы получите другой систематический риск β для своего портфеля и, следовательно, рассчитаете другой коэффициент Трейнора. Мне не нравится, когда индекс зависит от человеческого фактора в выборе тех или иных критериев, которые в дальнейшем влияют на систематический риск β и играют в игры с коэффициентом Трейнора. Им можно манипулировать.

Коэффициент Сортино

Это мой любимый коэффициент доходности к риску, который часто включают в исследовательские платформы. Этот коэффициент исходит из той же концепции, что и коэффициент Шарпа, который использует стандартное отклонение доходности в качестве определения риска. Но далее в нём меняется расчёт, и он принимает только стандартное отклонение понижающейся доходности, которая была в портфеле за этот период. Это похоже

на то, что инвесторы и трейдеры рассматривают как риск, но не учитывают времени, проведённого в эти периоды риска.

Более значимым соотношением доходности к риску является коэффициент комфорта ETR

Работа с клиентами и управление собственными деньгами научили меня многому в отношении того, как человеческий фактор, видя восходящую или нисходящую кривую капитала, может изменить или испортить процесс инвестирования. Меня всегда поражают эти кричащие рекорды с 50%-ми просадками, демонстрирующие отличные долгосрочные показатели сложного среднегодового темпа роста (ССТР), которые продаются инвесторам. Среднестатистический человек на планете вряд ли ухватится за этот долгосрочный рекорд, после того как увидит, что его портфель просел на 50%. Большинство из них не могут пережить даже 15-20%-ой просадки!

Что же в таком случае заставляет клиентов и трейдеров ставить крест на стратегии из-за её показателей производительности? Я бы осмелился предположить две вещи: глубина просадки в прошлом, которая была комфортной для них, и время, проведённое в эти периоды просадки. Иными словами, очень немногие инвесторы будут потрясены просадкой 5%, однако через несколько лет их капитал полностью иссякнет. С другой стороны, быстрая просадка на 30% тоже может привести к тому, что многие немедленно откажутся от своих планов.

Как я понимаю, чтобы продолжать делать своё дело, трейдеры и их клиенты должны пребывать в зоне комфорта. Как только они преодолевают порог дискомфорта, они переходят к следующей отличной идее.

Наличие степени инженера даёт мне другую точку зрения на расчёт соотношения доходности к риску. Чтобы создать простую меру количества дискомфорта, вызванного величиной просадки и временем, проведённым в течение этого периода дискомфорта, я решил использовать концепции интегральных расчётов. Когда инвестор находится в прибыли, периоды новых максимумов являются большими, и трейдер находится в зоне комфорта. Ещё никто из моих клиентов не жаловался на новые максимумы кривой капитала. Я разработал следующий показатель:

Коэффициент комфорта ETR = количество комфорта/количество дискомфорта

Далее нам нужно включить несколько параметров, которые фиксируют, какая часть понижающейся доходности вызывает дискомфорт (**порог просадки доходности**) и как долго длится просадка, прежде чем трейдер испытает дискомфорт (**порог времени просадки**). Большинство инвесторов, увидев 10%-ю просадку или 6-месячную просадку, задумались бы об изменении своей стратегии.

Количество дискомфорта будет являться суммой величины текущей просадки за каждый период, потраченный на эту просадку сверх выбранных пороговых значений просадки. Как только будут превышены эти пороговые значения, вы начнёте суммировать текущее значение просадки за каждый период до тех пор, пока портфель не вернётся к новым максимумам и вы не вернётесь к комфортным уровням.

Количество комфорта будет суммироваться по противоположному принципу расчёта количества дискомфорта. По мере того, как вы достигаете новых максимумов и поднимаетесь всё выше, у вас будут пики, которые будут выражаться в процентах от текущего роста цены выше конца последней просадки. Вы будете суммировать текущий пик каждого периода до тех пор, пока не будет превышен следующий порог просадки. С этого момента вы вернётесь к суммированию величин текущей просадки за каждый период, вычисляя количество дискомфорта. Количество комфорта – это, по сути, величина роста капитала и время, потраченное в периоды комфорта. Чем больше прибыли получает портфель и чем больше времени тратится на пики, тем больше величина комфорта.

Таким образом, коэффициент комфорта ETR является простым отношением количества комфорта к количеству дискомфорта.

Простой пример: казначейские облигации

Казначейские облигации используются в расчётах по всей финансовой вселенной как «безрисковая ставка». Если количество времени, проведённого в просадке по краткосрочной казначейской облигации, близко или равно нулю, то практически каждый день будет днём комфорта, и он будет создавать новый максимум. По казначейским облигациям практически не бывает дней с просадками, поэтому сумма этих дней будет близка к нулю.

Коэффициент комфорта ETR (по казначейским облигациям) = положительное, постоянно растущее число / 0 = бесконечность

Другими словами, казначейские облигации имеют очень высокий коэффициент комфорта ETR.

Ещё один пример: индекс S&P 500

В исследовании, которое я провел пару лет назад, я взял ежемесячные данные по индексу S&P 500, начиная с 1993 года – более двадцати лет данных. Затем я создал простую электронную таблицу для расчёта ежемесячного коэффициента комфорта ETR по индексу S&P 500 с течением времени при использовании стратегий тайминга и «покупай и удерживай».

Рисунок 38. Сравнение кривых капитала, полученных при использовании стратегий тайминга и «покупай и удерживай» по индексу S&P 500 (при стартовом капитале в \$ 1000)



Сравнение кривых капитала, полученных при использовании стратегий тайминга и «покупай и удерживай» по индексу S&P 500 с применением скользящих средних с периодами 50 и 200 дней
Стратегия «покупай и удерживай»

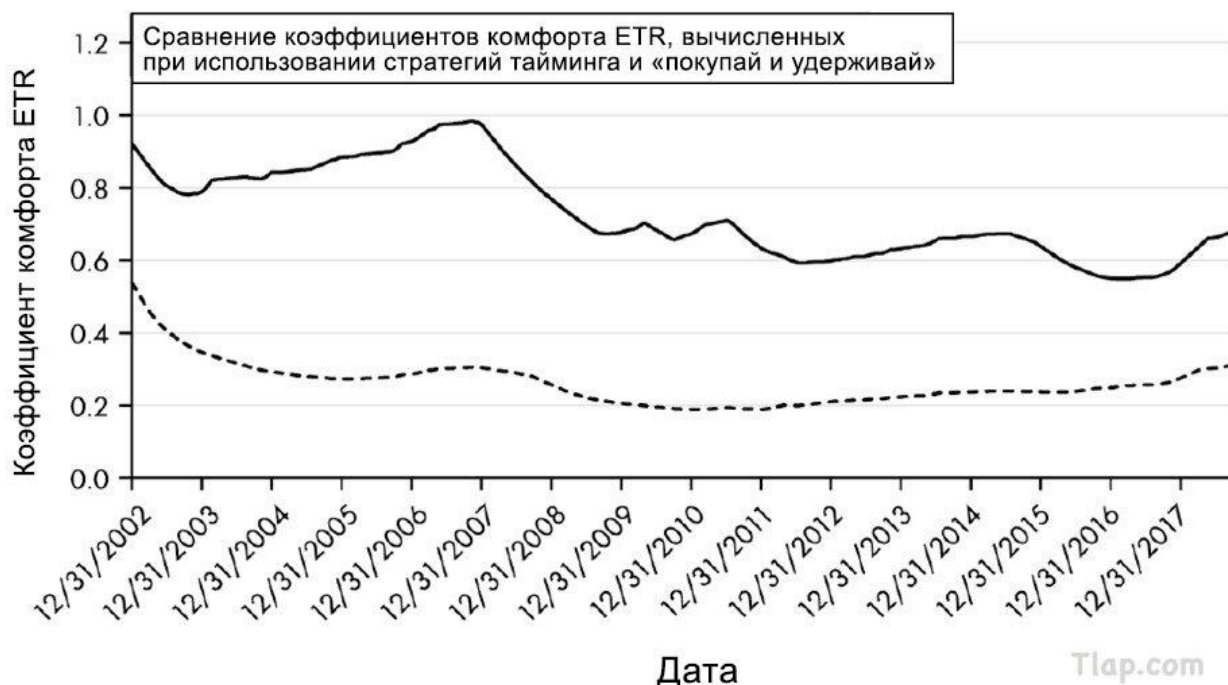
Стратегия тайминга

Дата

Кривая капитала, полученная при использовании стратегии тайминга

Кривая капитала, полученная при использовании стратегии «покупай и удерживай»

Рисунок 39. Коэффициенты комфорта ETR, вычисленные при использовании стратегий тайминга и «покупай и удерживай» по индексу S&P 500



Сравнение коэффициентов комфорта ETR, вычисленных при использовании стратегий тайминга и «покупай и удерживай»

Коэффициент комфорта ETR

Дата

Коэффициент комфорта ETR, вычисленный при использовании стратегии тайминга

Коэффициент комфорта ETR, вычисленный при использовании стратегии «покупай и удерживай»

На рисунке 39 можно увидеть, что после инициализации расчёта коэффициента комфорта ETR в период с 1993 по 2002 год его значение остается в диапазоне от 0,2 до 0,6 до конца данных в 2019 году. Для разумного расчёта данный коэффициент должен иметь некоторые периоды комфорта и некоторые периоды дискомфорта. Если бы вы измеряли только период комфорта, у вас была бы ситуация, как по казначейским облигациям, и коэффициент комфорта ETR был бы равен бесконечности. А если бы вы просто измеряли период дискомфорта, ваш коэффициент комфорта ETR был бы равен нулю, и, по сути, вы бы сказали, что вам было некомфортно с инвестициями в данный актив в течение всего оцениваемого периода. Для инициализации коэффициента комфорта ETR использовался период между 1993 и 2022 годами. Чем выше этот коэффициент, тем комфортнее вы себя чувствуете с данными инвестициями. Медвежий рынок 2008 года действительно сместил этот коэффициент к экстремальным минимумам в стратегии «покупай и удерживай». А в стратегии тайминга абсолютный минимум у данного коэффициента был в 2017 году. Начиная с 2016 года, на недавнем бычьем рынке коэффициенты комфорта неуклонно росли при использовании обеих стратегий.

Важно отметить, что с течением времени коэффициент комфорта при использовании стратегии тайминга рынка был намного выше, чем при использовании стратегии «покупай и удерживай». Неудивительно, что инвесторы чувствуют себя более комфортно в долгосрочной перспективе при использовании стратегии тайминга рынка, чем при обычной стратегии «покупай и молись»,

которая иногда терпит 50%-ные просадки. Включение подходов тайминга в вашу всепогодную стратегию поможет повысить ваш коэффициент комфорта ETR.

Глава 14

Как избежать распространённых ошибок

Рынки равнодушны к инвесторам. Им всё равно, уничтожит ли один-единственный убыток весь ваш портфель. Им всё равно, если ваши активы варьируют в настолько широком диапазоне, что даже весь экономический крах не скажется на вашем портфеле. Медвежьи и бычьи рынки будут продолжать существовать, создавая качели между покупателями и продавцами, независимо от ваших торговых стратегий.

Естественно, ни один инвестор не будет возражать против открытия длинных позиций по акциям на здоровом бычьем рынке. Но бычий рынок не будет длиться вечно. Тяжёлые времена обязательно нагрянут, на каком бы рынке вы ни работали, и важно защитить себя от неожиданных просадок.

Во многих аспектах жизни люди называют это завершением турбулентности. Тем не менее, в эти моменты мы можем учиться и совершенствовать наши навыки в том, что мы делаем. Эти грубые патчи и плохие реактивные решения могут использоваться в качестве мотиваторов для продолжения обучения и постепенного уменьшения количества ошибок.

Многие индивидуальные инвесторы, особенно новички в инвестировании, закрывают свои позиции, основываясь на неправильных решениях. Если вокруг вас нет группы поддержки единомышленников, вам будет сложно преодолеть эти ошибки. И на помощь вам может прийти простая корректировка мышления.

Подумайте о таких ошибках, как плохой удар в гольфе. Вы стремитесь к фервею, но совершаете слайс, и мяч летит на неровное поле. Что вы будете делать? Вы хотите что есть силы ударить пяткой клюшки по мячу, чтобы вернуть его в грин, не так ли? Но у вас не получается. И вы, бурча, возвращаетесь к своей сумке и анализируете, что вы могли бы сделать лучше.

Что самое интересное? Выход по-прежнему есть. Даже если между вашим мячом и флагом находится дерево с толстым стволом размером с ваш гольфкар, всё равно есть способ выбить мяч в фервей и играть оттуда. Это, возможно, не идеальная ситуация, но есть ещё кое-что, что вы можете сделать.

Ну, не прекратите же вы игру и не оставите мяч на неровном поле? Разве бросили бы вы свой гольфкар и клюшки и пошли бы домой после плохого удара? Ни в коем случае. Вы попытались бы разгрести эту ситуацию и пообещали бы себе, что удар в следующую лунку будет лучше. То же самое относится и к вашим инвестициям.

В процессе торговли вы будете совершать ошибки. Это неизбежно, особенно в то время, когда цены и рынки движутся с гораздо более высокой скоростью, чем раньше. Когда в 70-х и 80-х годах все рынки двигались медленнее, люди обычно не начинали инвестировать, предварительно не проведя каких-либо исследований. Это даже невозможно было сделать. В то время нужно было взять телефон, позвонить своему финансовому консультанту или брокеру, спросить текущие цены, дождаться ответного телефонного звонка и только после этого принять решение о своём следующем шаге. Вы могли потратить целый день, чтобы совершить новую инвестицию. У вас было время обдумать свои решения.

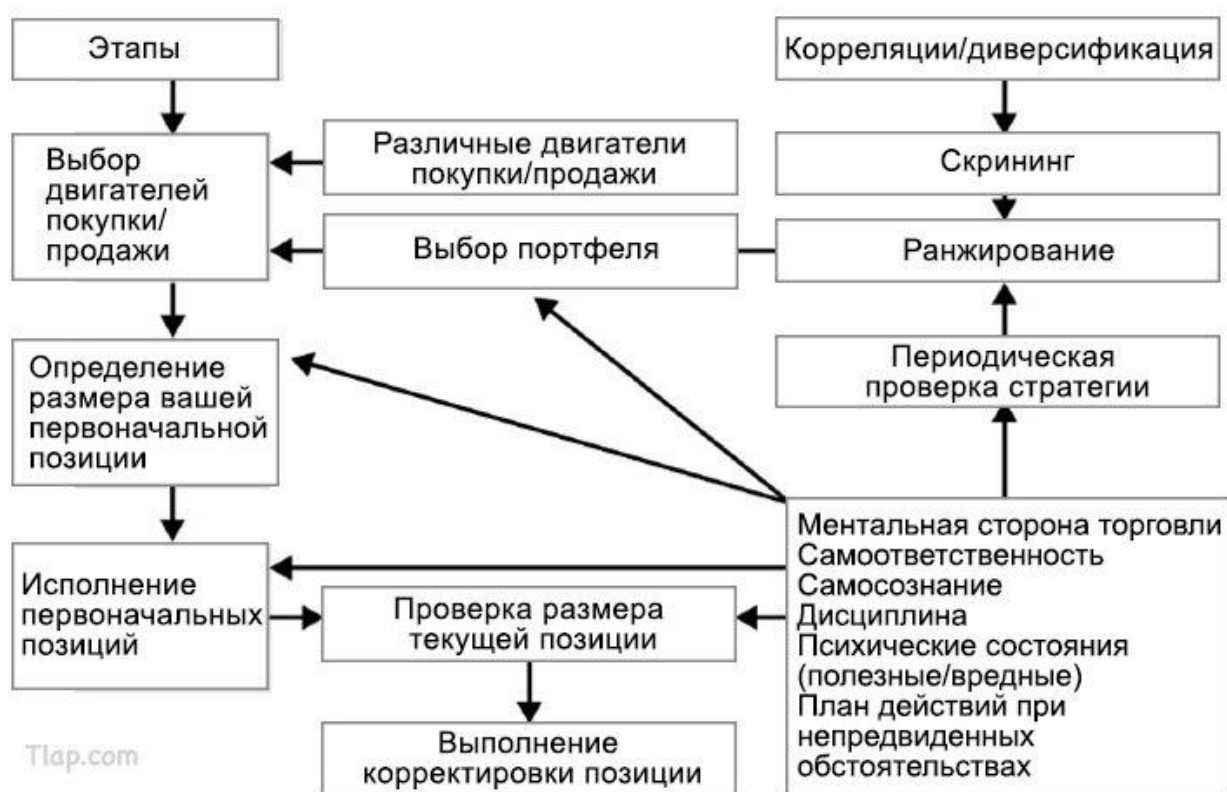
Сегодня же всё, что вам нужно для совершения сделки, это всего лишь кликнуть пальцем по экрану вашего телефона. Но для неопытного трейдера это может привести к неприятностям.

Отсутствие полноценной стратегии

Периодически кто-то будет писать мне в социальных сетях нечто вроде: «Я купил акции XYZ за \$ X, и теперь их цена \$ Y. Что мне с ними делать?» Это, безусловно, не является полноценной торговой стратегией. Если не будут рассмотрены все поля, о которых мы упомянули в главе 4,

ваша стратегия будет неполноценной. Это означает, что вы не продумали, что будете делать на восходящих, нисходящих и боковых рынках. Вы не установили своих правил определения размера позиции. У вас нет плана действий на случай непредвиденных обстоятельств. Возможно, вы не проделали большой работы по выяснению того, как вы собираетесь идеально исполнять эту стратегию. Любая из этих вещей может разрушить ваш план. Создайте полноценную стратегию и выполняйте её безупречно, и у вас будет гораздо меньше стресса, когда вас посетят непривычные события. Напомню, что на рисунке 9 я представил свой взгляд на полноценную торговую стратегию.

Рисунок 9. Полноценная торговая стратегия



Левая колонка:

Выбор движущих факторов для покупки/продажи
Определение размера вашей первоначальной позиции
Исполнение первоначальных позиций

Средняя колонка:

Различные движущие факторы для покупки/продажи
Выбор портфеля
Проверка размера текущей позиции
Выполнение корректировки позиции

Правая колонка:

Корреляции/диверсификация
Скрининг
Ранжирование
Периодическая проверка стратегии
Ментальная сторона торговли
Самоответственность
Самосознание
Дисциплина
Психические состояния (полезные/вредные)

Изучите каждую ячейку на этом графике и спросите себя: «Разобрался ли я уже с этим аспектом своей торговли?» Если нет, задумайтесь и придумайте свой план. Те трейдеры, с которыми мне приходилось иметь дело и которые испытывают трудности, как правило, упускают какие-то детали, представленные на рисунке 40.

Неправильное определение размеров своих позиций

Ранее я уже посвятил целую главу этой книги и даже написал целую книгу о правильном определении размера ваших позиций, поэтому не буду повторяться. Эта глава посвящена тому, как избежать типичных ошибок. Одна распространённая ошибка, которую я наблюдаю у трейдеров, заключается в отсутствии последовательного и логичного метода определения размеров позиций и управления размерами позиции в каждой инвестиции.

Если определение размера вашей позиции основывается на мышлении типа «Я думаю, что эта акция действительно продемонстрирует хорошее ценовое движение, поэтому куплю их больше», то это не приведёт вас к успеху в трейдинге. Да, вы можете оказаться правы в этой сделке и даже получите большую прибыль. Но если вы продолжите торговать в том же духе, то в течение следующих 1000 сделок у вас будут несколько сделок, которые сильно ударят вас по зубам. Они нанесут серьёзный ущерб вашему портфелю.

Верна и другая сторона данной ситуации. Вы проделываете свою домашнюю работу по акциям и собираетесь купить 1000 акций подходящего размера. Но ваш внутренний голос тихо шепчет вам: «Сейчас рынок выглядит немного оживлённым, и я не уверен, что с ростом инфляции у этой компании всё будет хорошо». В конце концов вы уговариваете себя купить всего лишь 500 акций, и эта сделка становится вашей лучшей инвестицией года. Ваш портфель не получает полной прибыли в этой сделке, потому что вы решили купить всего лишь половину своего «обычного» размера по этой позиции. Далее вы продолжаете проклинать себя за то, что не следовали своей простой торговой стратегии, потому что вы «знали лучше». Поверьте, я проходил через это, и такой подход не является полезным для вашей торговой психологии.

У вас должен быть последовательный метод определения размера позиций. Если у вас его нет, вернитесь к прочтению главы 10 «Как определять размер позиции на покупку или продажу?». Избежать этой распространённой ошибки очень просто. «Просто сделай это!», как гласит знаменитый слоган компании Nike.

Неудачная диверсификация

Инвесторы часто упускают из виду диверсификацию своих активов на дополнительные рынки, потому что для исследования, создания стратегий и совершения сделок на дополнительных рынках им требуется больше времени и энергии. На момент написания этой книги у меня было более пятидесяти позиций по двадцати биржевым фондам, тридцати одному фьючерсному рынку и опционным спредам на фондовые индексы по девяти различным стратегиям. Каждый день мне требуется от сорока до восьмидесяти минут, чтобы обновить все мои ордера на следующие двадцать четыре часа. Следует признать, что поскольку у меня есть многолетняя практика в трейдинге, у меня будет преимущество, тем не менее, тот, кто освоил обычную практику управления портфелем акций, мог бы взглянуть на некоторые из микрофьючерсных контрактов и разработать для них отдельную стратегию. Возможно, вам следует обратить внимание на стратегию продажи некоторых спредов на индексные опционы на недельном таймфрейме.

Я не говорю, что вам за одну ночь нужно запрыгнуть в пятьдесят рынков, используя десятки различных стратегий. Для этого вам, скорее всего, понадобится более мощный компьютер, а это займёт много времени. Тем не менее, каждый трейдер мог бы подумать о большей диверсификации. Я не говорю о добавлении ещё одной акции, демонстрирующей рост, в ваш

портфель растущих акций. Это не обеспечит большого всепогодного эффекта, если общий фондовый рынок столкнется с медвежьим рынком, который приведет к обвалу на -50%.

Возможно, вам следует выбрать ETF сектора драгоценных металлов. Возможно, вам следует выбрать стратегию хеджирования, синхронизированную с индикаторами, чтобы они срабатывали только во время нисходящего рыночного движения. А, возможно, вам следует выбрать пять крайне диверсифицированных микрофьючерсных контрактов, которые не имеют никакого отношения к фондовому рынку, и торговать ими с помощью простого индикатора и алгоритма определения размера позиции, чтобы увеличить свой опыт. Не застревайте в рутине со своим портфелем. Трейдинг – это трейдинг. Сейчас, после того как я отвлёк этой деятельности почти пятьдесят лет, я считаю, что торговля на фьючерсах во многих отношениях проще, чем торговля на отдельных акциях.

Одним из простых примеров этого является использование ETF в различных секторах экономики. В ETF легко инвестировать, потому что они торгуются на бирже и их можно использовать для диверсификации нескольких акций за одну сделку. Когда вы идёте ещё дальше и диверсифицируете свои ETF, распределяя свои деньги между ETF на некоррелированных рынках, вы достигаете некоторой диверсификации. Крах одного сектора может немного навредить вам, но не выбьет вас из игры.

Для получения информации о распределении рисков обратитесь к главе 7 «Экстремальная диверсификация».

Избегайте ошибки, связанной с отсутствием диверсификации, изучив тот актив, которым вы сейчас торгуете, и задав себе простой вопрос: «Что ещё я могу использовать, чтобы диверсифицировать свой портфель и сделать его более всепогодным?»

Бычий рынок сбивает с толку

Продолжая отслеживать и корректировать свою стратегию, помните, что бычьи рынки могут быть опасными, потому что некоторые люди ошибочно приписывают прибыльную торговлю на бычьем рынке своему таланту. Не смешивайте эти две вещи. Следите за трендами и сторонитесь своих эмоций и эго.

За последние четырнадцать лет, начиная с периода после экономического кризиса 2008-2009 годов, фондовый рынок работал довольно хорошо. Пандемия COVID практически не повлияла на фондовый рынок: за короткий промежуток времени акции упали примерно на 35%, после чего снова поднялись до рекордных максимумов. С тех пор и до конца 2021 года дела шли в гору так быстро, что за акциями было трудно угнаться. Все, кто активно работал в бычьем тренде на фондовом рынке в конце 2021 года, могли заявить, что они получали прибыль и делали всё правильно в своей торговле.

Но затем в 2022 году наступил медвежий рынок. Телевизионные аналитики быстро перешли от прогнозирования того, как высоко пойдёт фондовый рынок, к прогнозированию того, где будет дно медвежьего рынка.

Здорово получать прибыль от своего портфеля, но помните, что всего лишь одно правительственное постановление или событие в мировых новостях может привести к полному развороту. Важно понимать, что ничто не имеет никаких гарантий. Рынок будет делать то, что он будет делать. Понимание этого факта позволит вам правильно воздействовать на риск в своем портфеле, а не глупо игнорировать риск и позволять ему атаковать вас.

Старт со слишком маленьким капиталом

Я общаюсь с трейдерами по всему миру: у одних очень мало денег, у других – миллионы. Я могу без всяких сомнений сказать, что крупные портфели легче адаптируют всепогодную стратегию под свои инвестиции. Портфели же малых размеров будут иметь более высокие затраты в

процентах от капитала и меньшую возможность диверсификации по активам, стратегиям, рынкам или периодам времени. Это всегда будет приводить к тому, что портфели малых размеров будут иметь более детализированную, нестабильную и менее прогнозируемую доходность, а также более высокие риски.

Обычно трейдер ходит на работу, которую не любит, и настолько увлекается трейдингом, что хочет торговать полный рабочий день, но не имеет достаточного капитала, чтобы осуществить свой план. Он спрашивает: «Дайте мне совет, как мне стать трейдером, торгующим полный рабочий день». Я предлагаю ему остаться в его нынешней ситуации и вкладывать как можно больше дополнительных денег на его торговый счёт. Многие аспекты того, о чем я говорю в этой книге, упрощаются при наличии портфеля крупного размера. Сделайте это приоритетом.

Отсутствие полного понимания того, что вы делаете

Много раз, когда трейдеры видят отличную идею, связанную с каким-то новым опционом или активом, они готовы тут же запрыгнуть на борт. Они ещё не совсем понимают, как работают эти новые вещи, но начинают их использовать. Это может привести к катастрофе, когда вы столкнетесь с риском, и новые активы в конечном итоге нанесут ущерб вашему портфелю. Я предпочитаю прежде всего читать много информации о любой новой многообещающей инвестиционной стратегии и тестировать её, и только после этого торговать на этой новой идее очень малым размером позиции. Если моё понимание того, что происходит, соответствует моим ожиданиям, я могу увеличить свои инвестиции или стратегию до полного размера. Прежде чем использовать новые активы, такие как фьючерсы или опционы, для диверсификации, тщательно исследуйте их.

Неведение учёта затрат

Любая торговая стратегия будет иметь различные затраты на её реализацию. Прежде всего, это комиссии, однако некоторые брокеры фондового рынка довели их до нуля. Для каждой инвестиции по-прежнему существует спред, ценовая разница между спросом и предложением, и со временем он стоит вам денег. Ликвидность в инвестициях, как правило, минимизирует затраты на ценовой спред, поэтому вы можете осуществить возможные инвестиции с высокой ликвидностью.

Когда вы покупаете и продаёте на обычном налогооблагаемом счёте, у вас, вероятно, будут налоговые последствия в отношении ваших прибылей и убытков. Убедитесь, что если у вас было несколько прибыльных сделок, вы выделяете часть портфеля для исполнения налоговых обязательств.

Сравнение вашего портфеля с портфелями других инвесторов

Реализация и выполнение вашей стратегии зависит только от вас. Рынки, в которые вы инвестируете, и стратегии, которые вы используете, зависят от вашей собственной жизненной ситуации. Важно помнить, что те жизненные ситуации, которые отличают вас от ваших коллег-инвесторов, также влияют на то, как работает ваш стратегический план.

Запустите свой собственный план, который хорошо работает в рамках вашего профиля. Знайте свои уровни толерантности к риску и инвестируйте с их учётом. Не смотрите на окружающих и не удивляйтесь тому, что они делают. Если ваш сосед говорит, что в течение последнего квартала он получил от рынка отличную прибыль, не спрашивайте о его стратегии и не пытайтесь подражать ей. Почему? Во-первых, потому что рынки быстро меняются. А во-вторых, потому что его стратегия, скорее всего, не подойдёт вам и вашей ситуации.

То же самое верно и в случае, если тот же самый сосед переживает трудные времена, в то время как ваш портфель достигает рекордных максимумов. Если вы добьётесь успеха и продлите торговую жизнь с помощью всепогодного подхода к трейдингу, я буду более чем счастлив услышать, что вы поделились с ним этой книгой или этой философией. Однако в

краткосрочной перспективе не опускайте голову, сосредоточьтесь на своём портфолио и не беспокойтесь о том, что делают другие.

В социальных сетях тысячи трейдеров рассказывают о всевозможных позициях, которые они покупают, стратегиях, которые приносят им хорошую прибыль, и прогнозах того, что произойдёт с активом XYZ на следующей неделе. Какое отношение это имеет к вашему хорошо составленному и тщательно продуманному плану? Абсолютно никакого! Безупречно исполняйте свой план! Не отвлекайте себя информацией, которая не должна играть никакой роли в вашем плане.

Непринятие в расчёт вашего графика и обязательств

Вам следует учитывать ваш график работы. Сколько времени вам потребуется на разработку полноценной всепогодной стратегии? Сколько времени вы можете выделить каждый день или неделю для исполнения своей стратегии? Есть ли у вас семья, которая нуждается в вашем внимании? Есть ли у вас работа на полную занятость с ограниченной гибкостью? Много ли у вас рабочих командировок, которые постоянно меняют ваш рабочий график?

На некоторые стратегии вам потребуется больше времени, или же вы должны будете чаще отслеживать их. Если же ваша работа связана с продолжительными заграничными командировками или, к примеру, вам нужно немедленно забрать больного ребенка из школы, то вам придётся отказаться от определённых торговых стратегий. Вам не следует использовать методы, которые будут внедряться в вашу личную жизнь и мешать вам выполнять важные обязательства.

Чем меньшим временем вы располагаете, тем более долгосрочной и автономной должна быть ваша стратегия. Чем больше информации вы хотите узнать и чем больше у вас времени и желания, тем больше вероятность того, что вам следует сосредоточиться на краткосрочных инвестиционных стратегиях. Чем опытнее вы, тем больше у вас возможностей справиться с повышенной волатильностью. Чем менее опытни вы, тем больше вы должны отдавать предпочтение менее волатильному рынку. У каждого всепогодного трейдера будет свой правильный ответ. Адаптация того, что вы делаете, под свои требования, является лучшим путём к успеху.

Трейдерам, которые ищут возможности совершать множество действий и располагают массой свободного времени в течение дня, даже следует рассмотреть возможность внутридневной торговли. Риски на сделку могут быть небольшими, доходность может капитализироваться, и для этого не требуются иметь миллионы на своем счёте. Я бы сказал, что этому плану соответствуют немногие люди, с которыми я сталкиваюсь, и этот план предназначен для функционирования внутридневного трейдера, который чётко фокусируется на хороших показателях работы.

У основной массы трейдеров, с которыми я сталкиваюсь, есть ограниченное время, все они имеют основную работу, связаны семейными обязательствами, и их знания о том, что они делают, ограничены. Здесь в игру вступают ваша жизненная ситуация, семейное положение, краткосрочные и долгосрочные планы и множество других факторов. Трейдеры, которые не учитывают эти важные факторы, обычно совершают дорогостоящие ошибки и разочаровываются.

Честно взгляните на свою жизнь и на то, какие обязательства вы можете взять на себя в трейдинге. Поверьте мне: рынкам всё равно, испытываете ли вы какие-либо сложности в своей личной жизни и связаны ли вы какими-либо личными обязательствами. Они по-прежнему будут открываться и закрываться в одно и то же время каждый торговый день, подобно солнцу, которое восходит и заходит. Рынки не будут знать, плохой у вас день или хороший. Спланируйте свою торговую стратегию, которую вы можете реализовать, исходя из того, что, по вашему мнению, будет являться вашим типичным днем/неделей. Не пытайтесь использовать для

торговли такую стратегию, про которую вы точно знаете, что не сможете её последовательно исполнить.

Непоследовательность

Настроить и забыть. Это выражение нашло своё отражение в индустрии инвестиций. Подумайте о занятых профессионалах, таких как врачи, юристы и бизнес-лидеры. У них мало времени помимо своей профессии, чтобы обращать внимание на текущие изменения на рынках. По этой причине они обращаются за помощью к профессионалам и платят им за это небольшую плату. Они осознают свою неспособность уделить достаточно внимания рынкам, чтобы иметь положительные результаты в своих портфелях. Из-за напряжённого графика они знают, что не смогут найти время для трейдинга. Поэтому они нанимают кого-то другого, чтобы те могли применить их стратегию к своим портфелям.

Чтобы идти в ногу с торговой стратегией, им потребуется проделать некоторую последовательную работу. Чтобы потерять фокус и стать непоследовательным, не нужно иметь напряжённой профессии. Это может случиться с кем угодно. Вы должны оставаться последовательными в своём практическом подходе, и вы обязательно достигнете хороших результатов. Это справедливо для многих сфер вашей жизни.

Возьмите, к примеру, выполнение физических упражнений. Двадцать или тридцать минут времени для выполнения кардионагрузок три раза в неделю могут чудесным образом сказаться на вашем общем состоянии здоровья. В первое время вы, возможно, будете чувствовать боль и усталость. Но со временем, когда вы будете последовательно выполнять кардионагрузки, ваше тело станет здоровее, и вы будете пожинать плоды своих постоянных усилий. Однако, если вы начнёте пропускать тренировки, вы вернётесь к своему первоначальному состоянию и разочаруетесь.

То же самое относится и к управлению торговой стратегией. Это не займёт у вас весь день. Даже если я нахожусь в отпуске на круизном лайнере в Южно-Китайском море (хотя я делал это всего лишь один раз и не рекомендую вам такого), я могу найти от 40 до 80 минут в промежутке между сегодняшним закрытием рынков и завтрашним открытием. Я извлекаю данные, обрабатываю некоторые более автоматизированные стратегии и перемещаю стоп-лоссы на некоторых менее автоматизированных стратегиях. После завершения этого процесса мои стратегии будут готовы работать в течение следующих двадцати четырёх часов, пока мне не придется проделать этот же процесс снова. Это подобно примеру с физическими упражнениями. Когда вы выполняете их каждый день, вы ускоряете данный процесс и находите способы сделать его более эффективным. Возможно, в данном случае вам помогут ускорить обновление вашего рынка небольшая компьютерная автоматизация и/или создание электронной таблицы.

Будьте последовательными в своих действиях, и ваша торговля будет менее хаотичной и более надёжной. Отсутствие последовательности увеличит вероятность того, что вы разочаруетесь в своей торговле. Разрабатывая свою стратегию, в первую очередь стремитесь к последовательности, и вы будете опережать многих других трейдеров.

Отсутствие ментальной репетиции

Для того, чтобы быть всепогодным трейдером, требуется воздействовать на риск и пытаться избегать значительных убытков; тем не менее, типичные ошибки всё же могут приводить к нежелательным результатам. Всепогодное инвестирование – это внедрение таких процессов, как разработка стратегий, проведение исследований, выполнение диверсификации и реализация всего этого на практике. Всегда важно помнить о двигателях покупки/продажи, представленных в главе 4. Это те самые инструменты, которые нельзя засовывать в ящик и забывать о них. Они должны присутствовать и последовательно использоваться по своему первоначальному назначению.

Когда эти индикаторы становятся зелёными и говорят вам, что надо покупать, значит, вы должны купить. Когда они становятся красными и говорят, что вам нужно выйти из своей позиции, действуйте, если вы ещё не установили ордер стоп-лосс. Не мудрите. Ваши эмоции будут тормозить вас и пытаться убедить забыть об установленных вами индикаторах. Но так вы будете подрывать цель всей вашей работы по выбору собственного двигателя покупки/продажи.

Как насчёт тех концепций определения размера позиции, которые обсуждались ранее? Они существуют, чтобы помочь вам. Используйте их. Продумайте каждый сценарий, с которым вы можете столкнуться на рынках, и мысленно отрепетируйте безупречное исполнение своего плана. Представьте, что вы профессиональный трейдер, плавно и бесстрастно совершаете свои действия, вычисляете размеры позиций иставляете ордера. Без спешки, без волнения, без ошибок.

Помните, что одним из преимуществ всепогодного подхода является снижение уровня стресса.

Когда ваша заранее определённая стратегия говорит вам сделать что-то, значит, пришло время сделать это. Используйте эту электронную таблицу или торговую платформу, отработывайте на практике то, что вы планируете делать в тех или иных ситуациях, и предпринимайте отработанные вами шаги.

Отсутствие плана действий на случай непредвиденных обстоятельств

Жизнь подбрасывает вам события, которые могут сбить вас с толку или отвлечь от ваших планов. Например, у вас спокойный торговый день, и вдруг пропадает Интернет. Или у вас отключили электричество. Или у вас не получается залогиниться в своей брокерской платформе. Или же ваш брокер утраивает маржинальные требования для рынка, который сходит с ума на фоне тех или иных мировых событий. Такое происходит сплошь и рядом, но многие трейдеры не задумываются об этом, поскольку они чётко планируют, как будут торговать в тех или иных ситуациях.

Создайте планы действий на случай непредвиденных обстоятельств. Имейте запасные варианты. Однажды, работая в горах в Аризоне, где я обычно провожу лето, чтобы избавиться от жары, у нас пропал Интернет из-за того, что экскаватор случайно оборвал оптоволоконный кабель. Мой запасной план на случай отсутствия Интернета состоял из трёх частей. Во-первых, я случайно узнал, что находящийся поблизости продуктовый магазин национального уровня должен иметь специальный Интернет-канал для обслуживания своих кассовых операций и систем управления продуктами запасами. Их Интернет-линия не находится в открытом доступе. Но у них есть кафе, где можно пообедать или выпить кофе. Если у меня не появится Интернет, я планировал пойти туда и запустить свои торговые процессы на своём ноутбуке через их Интернет-систему.

Второй план действий состоял в точке доступа на моём телефоне. Когда я путешествую, я иногда не нахожу Интернета, либо Интернет-соединение бывает настолько плохим, что это расстраивает. Если я обнаруживаю, что у меня нет Интернета, но есть телефонная связь, я настраиваю точку доступа, подключаюсь к Интернету через телефон и запускаю свои процессы на ноутбуке. В данном конкретном случае эта опция была недоступна, так как экскаватор также повредил и телефонный кабель!

Третьим запасным вариантом в моём случае было отправиться в Скоттсдейл, который находился в девяноста минутах езды. Там был бы отличный Интернет, поскольку этот город не пострадал от инцидента с экскаватором.

Было ли неудобно продумывать и планировать всё это заранее? Безусловно. Но в тот день я не испытывал стресса, потому что у меня был план действий на случай непредвиденных обстоятельств, и я был готов воплотить его в жизнь. Как потом оказалось, оптоволоконный

кабель отремонтировали в течение двенадцати часов, и я смог спокойно выполнить свою работу, хотя и немного позже обычного.

Не ждите, пока к вам нагрянет какое-то непредвиденное событие и застанет вас врасплох. Вы можете заранее продумать сценарии, которые прервут ваш обычный режим работы. Подумайте, что вы будете делать, если это произойдёт, и мысленно отрепетируйте исполнение своего плана действий на случай непредвиденных обстоятельств. Это принесёт вам гораздо меньше стресса, когда вам действительно придётся работать по альтернативному плану.

Не позволяйте обычным жизненным делам вставать на вашем пути

Есть ещё один фактор, о котором нужно помнить, когда дело доходит до времени: вы должны убедиться, что ваши обычные жизненные дела не мешают вам в выполнении работы. Есть ли в вашей жизни люди, которые всегда говорят о том, что они должны были что-то сделать и постоянно не успевают? Или что они хотят начать что-то делать, но у них просто не доходят руки до этого?

Начните. У вас никогда не будет идеального времени для новых начинаний. Лучшее, что вы можете сделать, это приступить к исполнению своих планов. Начните обучение. Выясните, какие рынки вас интересуют больше всего и какие не будут обременительными для вашего фокуса. Промедление только усиливает это психологическое давление. Это просто ещё один из тех стрессогенных факторов, с которыми вам, возможно, придётся иметь дело.

Не позволяйте обычным жизненным делам вставать на вашем пути. Начните с определения того, где вы находитесь в данный момент. Начните с выяснения того, какие части успешной торговой стратегии у вас уже есть, а какие вам ещё нужно проработать. Выясните, сколько капитала имеется в вашем распоряжении и как вы можете с течением времени влить ещё больше средств на свой торговый счёт. Подумайте, сколько времени у вас есть на создание и реализацию своей торговой стратегии. Начните действовать прямо сегодня.

Глава 15

Всепогодное инвестирование и будущее

Инвесторы, будь то профессионалы или любители, всегда ищут следующий крупный тренд. Все постоянно ищет единую стратегию, которая, как они считают, помогала бы им получать максимальную прибыль при минимальном риске.

Инвестирование тесно связано с эмоциями. Пожалуй, самой частой и самой главной эмоцией является синдром упущенной выгоды (СУВ) на новом и лучшем тренде. Так много инвесторов вкладывают свои деньги в безопасную позицию, исключительно поддавшись соблазну чего-то нового и блестящего. Возьмём в качестве примера криптовалюты в начале 2020 года. До 2020 года казалось, что биткоин был единственной криптовалютой, используемой в качестве актива для инвестиций, в основном в качестве товара, подобно золоту, для хеджирования от инфляции.

С тех пор на рынке появились новые монеты и токены, цены которых растут рекордными темпами. Но было и много криптовалют, которые появились и потерпели фиаско. В конце концов, тысячи валют на одном и том же рынке не могут постоянно подниматься в стоимости. Что ещё более важно, волатильность привела к тому, что некоторые криптоинвесторы стали миллионерами, в то время как другие потеряли всё за очень короткий промежуток времени.

Стать всепогодным трейдером означает разработать более стабильный долгосрочный способ инвестирования. Придерживайтесь своего плана и избегайте некоторых причудливых инвестиций, которые навязываются инвесторам в наши дни. Это не значит, что инвестировать в криптовалюты плохо, потому что на этом рынке можно получить хорошую прибыль. За последние два года я отлично торговал на криптовалютных микрофьючерсах. Тем не менее, излишне распределять капитал в рамках своего портфеля или думать, что вы заработаете много денег без какого-либо риска, является ошибкой.

Важно глубже изучить новые будущие инвестиционные возможности, но это не означает, что типичные активы инвестиционного мира являются и более безопасными. Посмотрите на доходность облигаций в 2022 году и доходность на рынке облигаций. Поскольку ФРС увеличивает ставки для борьбы с инфляцией, доходность облигаций даже не приблизилась к уровню инфляции. Инвесторы, которым говорят, что инвестиции в облигации являются безопасной ставкой, и которые вкладывают свои средства в этот актив, с течением времени фактически теряют чистое богатство. И, к слову, инвестиции в облигации, которые обычно считаются безопасными, на самом деле не лишены риска.

Та же проблема присутствует и в акциях. Они переоценены и становятся всё более волатильными. Розничные инвесторы, преследующие акции технологических компаний, могут получить прибыль в краткосрочной перспективе, однако в долгосрочной перспективе эти акции содержат много неизвестных и незащищённых рисков. Большинство инвесторов не знают, что они будут делать, если рынок снова упадёт на 50%, как это неоднократно было в истории. Тактика покупки и удержания приведёт к разочаровывающим последствиям.

Инвестирование сопряжено с очень большими рисками. Бычий и медвежий рынки не могут длиться вечно. Если вы думаете, что акции будут продолжать расти на 5-10% каждый год в течение оставшегося времени, купите индексный фонд и наслаждайтесь стабильным ростом. Но риск работает в обоих направлениях. Как всепогодный трейдер вы будете воздействовать на отрицательный риск и изо всех сил стараться держать его под контролем. В то же время вы будете думать о том, как принять этот риск и превратить его в позитивный для вашего портфеля.

Помните о цели: меньше негативного риска и больше позитивного риска.

Постоянно происходят хаотичные события. Одно-единственное действие правительства или новость, и этого будет достаточно, чтобы заставить рынки двигаться в направлении, которое нанесет ущерб вашему портфелю. Ваша задача состоит в том, чтобы убедиться, что ваш портфель защищён от таких событий.

Определение риска на будущее

Будущее будет иметь хаотические моменты. Это неизбежно. Но именно этого люди пытаются избежать. Тем не менее, одно только желание прекратить этот хаос не заставит его исчезнуть. Во всяком случае, мне кажется, что хаотичные рыночные движения происходят всё чаще с течением времени.

Важно знать, что разные люди по-разному интерпретируют риск. Прежде всего это краткосрочный риск волатильности. Это риск, о котором люди обычно думают в первую очередь: они беспокоятся о том, сколько потеряют в краткосрочной перспективе, если рынки пойдут в определённом направлении. С этим риском важно иметь дело изо дня в день, но как насчёт некоторых долгосрочных рисков?

Что, если в течение десяти лет инвестиции в облигации принесут убыток, как это было в 70-х и начале 80-х годов?

Что, если акции упадут на 90%, как это было во время Великой депрессии?

Что, если фондовый рынок упадёт на 60% (как это было в 2008 году) и не восстановится (как это было в 2009 году)?

Что, если не сработает стратегия 60 облигаций/40 акций (которая является фаворитом среди финансовых консультантов)?

Люди, обеспокоенные некоторыми из этих долгосрочных рисков, не связаны с краткосрочной волатильностью. Они думают о долгосрочных, а не о краткосрочных результатах (как хороших, так и плохих). В конце концов, почему всепогодный трейдер осуществляет инвестиции? Мы принимаем риск и волатильность, к которым другие не хотят приближаться, и взамен получаем прибыль в нашем портфеле.

Учитывайте это, когда начинаете заглядывать в будущее своего портфеля. Избегать риска – не означает избегать ежедневных, еженедельных или ежеквартальных взлетов и падений, которые происходят на нормальном рынке. Это, по сути, беспокойство о случайном шуме, который никоим образом не выбьет вас из игры. Вы стремитесь избежать риска для своего долгосрочного плана.

Создавая всепогодный подход, вы в некоторой степени хеджируете риски, связанные с неизбежными изменениями и движениями в будущем. Создав общую стратегию, благодаря которой вы можете продержаться на рынке в течение очень длительного периода времени, вы сможете выжить в периоды всевозможных хаосов. Вы можете наблюдать, как паникует мир вокруг вас, и при этом чувствовать себя в безопасности, зная, что у вас есть план. Вы ментально подготовились к этому хаосу и тому, как вы будете реагировать на него, продолжая безупречно придерживаться своего плана.

Весной 2020 года, во время первых панических движений фондового рынка на фоне пандемии COVID и крайне огромных движений на многих других рынках, многие советники по торговле сырьевыми товарами просто прекратили торговлю. Они чувствовали, что эти движения были сумасшедшими, и фондовый рынок выглядел так, словно он быстро таял. Любимым убежищем для многих инвесторов были казначейские облигации. Фондовый рынок быстро просел более чем на 30%.

Я придерживался своих стратегий. Я был застрахован от риска, связанного с моими акциями. Я нивелировал его фьючерсными контрактами на палладий и короткими позициями по энергетическим контрактам, цены на которые в конечном итоге опустились ниже нуля. Это были огромные ценовые движения, которые происходят буквально однократно в течение очень длительного периода времени. По всем ним у меня были открыты позиции, и я наблюдал, как росли цены акций моего портфеля. При необходимости я частично закрывал свои позиции, частично фиксируя по ним прибыль, поэтому даже при рекордной волатильности я ежедневно сохранял самообладание.

Затем последовали крики в социальных сетях: «Это дно?» и «Ещё не время покупать. Дождитесь тестирования минимумов». Только с этими прогнозами была проблема: тестирования минимумов на этот раз так и не произошло. Рынок будет делать то, что он считает нужным. Трейдеры, которые испуганно бежали с рынков во время нисходящего движения, теперь мучились из-за того, что пропустили быстрое восходящее движение. Я каждый день осуществлял свои неизменные всепогодные процессы на протяжении всей этой рекордной волатильности. Я прекратил хеджировать акции; у меня появилось много новых сигналов на покупку моих отраслевых ETF, и я довольно плотно инвестировал в фондовый рынок, покупая акции и открывая противоположные позиции по фьючерсам.

И что в результате? У меня был самый прибыльный торговый год за всю мою жизнь с доходностью более 100%. Я рассказываю вам эту историю не потому, чтобы похвастаться, так как я не делал ничего особенного или чего-либо отличного от того, что я делаю в своей привычной манере каждый день. Я не прогнозировал, какой хаос принесёт миру пандемия COVID. Я не прогнозировал, сколько времени займёт разработка вакцин или как рынки отреагируют на все эти новости.

Из моего примера вы можете узнать то, что если вы всё продумали и у вас есть планы на хаотичные времена, вы можете сохранять самообладание и спокойно продолжать торговать. Причина, по которой у меня был такой прибыльный год, заключалась в готовности встретить возможные риски. Я не имею никакого отношения к падению цен на сырую нефть в 2020 году. Я измерил направление движения, установил ордер sell stop, моя короткая позиция сработала, далее я хорошо управлял своими размерами позиций и в конце концов выкупил оставшиеся контракты и открыл по ним длинную позицию. В данный момент из-за напряжённой обстановки в Восточной Европе цены на сырую нефть поднялись выше \$ 100 за баррель. Я не прогнозировал ничего из всего этого. Я просто управлял своим процессом, получал логические результаты своих действий и наслаждался ездой на тренде.

Прогнозирование будущего

Почему стоит быть всепогодным трейдером? Преимущество использования этих стратегий заключается в том, что у вас есть вероятность получения положительной доходности, даже если облигации и акции в течение длительного периода времени не находятся в восходящем тренде. В мире, где эти два актива являются наиболее распространёнными для инвестиций, сценарий, в котором оба они находятся в нисходящем тренде, может иметь долгосрочные негативные последствия для вашего чистого капитала.

Когда дело доходит до прогнозирования и предсказания будущего – ну, все эти предсказания просто отстой. После «чёрного понедельника» вышла книга, в которой говорилось о двух возможных сценариях для рынков: рецессия или депрессия. И какой из них реализовался? Ни тот, ни другой. Вместо этого рынки более десяти лет находились в бычьем тренде.

В 1989 году Япония была второй по величине экономикой в мире, наступая на пятки США. Если бы в 1989 году вы сказали кому-либо, что Япония войдёт в длительный тридцатипятилетний медвежий рынок, люди просто громко рассмеялись бы. Но именно это и произошло.

Никто не может предсказать, как будут двигаться рынки – именно поэтому и существует так много рисков. Но именно этот риск и приносит вознаграждение. Любой, кто утверждает, что

может делать точные прогнозы, пытается продать вам нечто, и этот прогноз, вероятнее всего, не продлится в течение десяти, двадцати или тридцати лет.

Всепогодный трейдер может понять, где он будет получать прибыль, а где у него будут тусклые результаты. Неважно, как реагируют рынки. Всепогодная торговая стратегия была лучше, чем любая другая стратегия, когда я впервые разработал свои собственные концепции портфеля, и это по-прежнему остаётся справедливым и на сегодняшний день. Независимо от того, какие этапы или тренды происходят на рынках, становление всепогодным трейдером является единственным способом, благодаря которому я могу получать стабильную и разумную прибыль.

Подумайте о том, что ждёт вас в будущем. Мы здесь не говорим о рыночных прогнозах. Думайте только о рынках. И с каждым днём вам будет всё легче и легче входить в рынки. Компьютеры и мобильные технологии становятся всё более повсеместными. Программные приложения позволяют вкладывать больше денег в рынки со скоростью, к которой рынки не привыкли. Периоды волатильности будут только больше как по частоте, так и по величине.

Всепогодный трейдер готов справиться с хаосом, который наступит, если программное обеспечение продолжит оказывать эффект повышения волатильности. Единственная причина, по которой вы чаще всего не слышите об этом подходе, заключается в том, что менеджеры по управлению капиталом не нашли способа донести до клиентов положительные аспекты становления всепогодным трейдером. Некоторые из них открывают слишком большие размеры позиций, а другие слишком обеспокоены тем, чтобы не отстать от больших краткосрочных прибылей, которые видят избранные, и пытаются преследовать эту прибыль, не воздействуя на связанный с этим риск. По своему опыту могу сказать, что скука не приносит огромного количества новых клиентов с большим количеством активов.

Идти в ногу с другими менеджерами по управлению капиталом – не моя реальность. Я на пенсии, доволен своей жизнью и образом жизни и хочу стабильности – именно её и приносит мне образ всепогодного трейдера. Будучи людьми, мы нуждаемся в некоторой уверенности в том, что наши деньги находятся в безопасности. Вот почему мы покупаем так много страховок. Но эта страховка должна быть оформлена до того, как начнется шторм. Как только на радаре появляются первые признаки шторма, становится слишком поздно. Страховые компании не позволят вам оформить полис. Это нужно сделать заранее.

Создайте страховку на свои собственные активы, внедрив всепогодный подход. И после этого у вас будет план борьбы со всем, что попадает на вашем пути.

Неудачное исследование

В нашей отрасли часто случаются неудачи, но аргументация упускается из виду. Другие предполагают, что неудача произошла из-за непродуманных решений или невезения, но, безусловно, до того, как произошла данная неудача, были и успешно внедренные стратегии.

Каждый человек изучает успех, но мудрость заключается в изучении поражений. Что пытались сделать те люди, которые «потерпели неудачу»? Каково было их мышление? Что они интерпретировали неправильно? Вы можете многому научиться, чего не узнают другие люди, потому что они изучают только истории успеха.

Существует ошибочное мнение, что выбор времени имеет прямое отношение к успеху вашего портфеля. Или что какой-то другой один-единственный фактор является единственно важным. Это просто неправда. Изучение некоторых из этих неудач позволяет увидеть необходимость более широкого, более глобального подхода.

Великая депрессия в Аргентине в 1998 году произошла из-за закрытой экономики.

Финансовый кризис в России в 2014-2017 годах произошёл по той причине, что она была настолько сосредоточена на экспорте нефти, что когда цены упали почти на 50%, ей больше не на что было опереться.

Коллапс Японской экономики в 1989 году был вызван крайне высокими оценками фондового рынка и недвижимости.

Какой урок мы вынесли из каждой из этих неудач? Один процветающий класс активов может оставаться таковым только в течение ограниченного периода времени. В конце концов происходит коррекция, и этот актив необходимо хеджировать или продать. Как у всепогодного трейдера в моём портфеле постоянно так много разных некоррелированных инвестиций, что всегда имеется некий актив, который может успешно двигаться и приносить прибыль моему портфелю. Когда на одном рынке наступает трудное время, другие части стратегии могут восполнить этот провал.

Воспользуйтесь данным подходом

Как я уже говорил, подход 60/40 является одним из наиболее распространённых методов, используемых розничными инвесторами. Он является безопасным и при этом даёт возможность для роста. 60% ваших инвестиций в акции дают вам достаточную личную заинтересованность в успехе, чтобы вы могли увидеть некоторый рост, соответствующий вашим будущим целям. А 40% ваших инвестиций в облигации, как правило, являются более медленными инвестициями и используются для диверсификации портфеля и буферизации потенциальных убытков по акциям.

Крайне диверсифицированное всепогодное инвестирование концептуально похоже на метод 60/40 с гораздо большим уровнем безопасности. В этом нет ничего невероятно захватывающего. Этот метод шаблонный. Он находит риски на различных рынках и смягчает эти риски, пытаясь получить прибыль.

В данном случае наша цель – постоянно и во всём достигать успеха. Не каждая победа должна осуществляться безумным рывком к финишу. Когда вы в последний раз смотрели захватывающий марафон?

Помните, что для правильного старта этой стратегии вам нужно выполнить всего лишь четыре шага:

1. Выберите рынки, которые соответствуют индивидуальным особенностям вашей личности и вашим целям.
2. Внедрите двигатель покупки/продажи, который будет сообщать вам, когда покупать, а когда продавать (и действуйте в соответствии с ним).
3. Знайте свой уровень портфельных активов и то, каким размером капитала вы будете рисковать в каждой позиции, последовательно определяя размер своих позиций.
4. Ориентируйтесь на долгосрочную перспективу и будьте готовы к непредвиденным обстоятельствам, которые будут подкидывать вам рынки.

Это всё кажется простым, но многим людям трудно справляться с простыми вещами. Инвесторы постоянно говорят мне: «Если вы собираетесь преуспеть в инвестировании, то это, естественно, будет сложно». Так думают многие инвесторы. На самом деле это просто, если у вас есть ментальная дисциплина, чтобы выполнить всё это безупречно. Вы должны соблюдать стратегии и правила, которые внедряете. Используйте легкодоступное программное обеспечение для управления своими инвестициями или наймите кого-то для управления ими. Какой бы вариант вы ни выбрали, у вас есть множество инструментов, которые помогут вам в этом. Всё зависит от того, что вы хотите потратить для этого: часть вашего заработка, которым вы будете делиться с кем-то другим, кто будет внедрять этот подход, ежедневно выполняя все необходимые для этого действия, или же время и исследования, если будете самостоятельно

внедрять этот подход в практику. Ни то, ни другое не является неправильным. Единственный неправильный вариант – это пытаться избежать риска путём избегания рынков. При наличии инфляции это решение, скорее всего, приведёт к чистой потере части вашего капитала в долгосрочной перспективе. Это похоже на то, что случилось с моим отцом, когда он инвестировал в депозитные сертификаты.

Вокруг масса возможностей. Не попадитесь в ловушку стратегии «покупай и удерживай». Вы можете составить для себя удивительный план преодоления бедности и настроить себя и свою семью на финансовое благополучие, всегда наслаждаясь путешествием в трейдинге.

Заключение

Вокруг вас вращается вся инвестиционная экосистема. Фондовый рынок, рынок облигаций, фьючерсы, криптовалюты, паевые инвестиционные фонды, акции непубличных компаний. В какой из этих рынков инвестировать, решать только вам. Неудивительно, что существует так много вариантов, в которые вы можете инвестировать. Каждый рынок хочет соблазнить вас своими привлекательными предложениями.

Подумайте о стоящей за этим психологии. Представьте, что вы стоите посреди комнаты с долларовой купюрой в руке, а сотни других стоят вокруг и кричат вам аргументы, почему именно они заслуживают этот ваш доллар и как они могут приумножить его для вас. Принятие этого решения связано с большим стрессом. Но есть много стресса и рисков, связанных с каждым из этих доступных рынков.

В те дни, когда я работал в индустрии управления капиталом и за её пределами, я перепробовал множество всевозможных торговых стилей, и именно всепогодный стиль подошёл мне лучше, чем какой-либо другой. Вам нужны доказательства? Я не написал книгу, объясняющую какой-либо другой инвестиционный или торговый процесс. Это кульминация многолетнего опыта торговли и достижения того места, где мне совершенно комфортно предлагать некоторые из этих концепций другим трейдерам, которые изо всех сил пытаются найти свой путь. Это своего рода мой способ отплатить индустрии, которая дала мне так много в моей жизни.

Цель этой книги – сделать вашу жизнь психологически проще. Выслушивание обещаний всех тех людей, которые стоят рядом с вами и просят этот доллар, может нанести ущерб вашему психическому здоровью и привести к тому, что ваши инвестиционные решения будут основываться на эмоциях. Как правило, инвесторы отдают все свои деньги одной многообещающей инвестиционной концепции или настолько парализованы анализом и нерешительностью, что вообще не делают никакого выбора – они полностью упускают любую потенциальную прибыль. Хуже того, у меня были друзья в социальных сетях, которые были обмануты мошенниками, представляющимися моим именем, и которые инвестировали свои средства в нечто многообещающее. На самом деле кто-то полностью скопировал мой профиль, фотографии и посты и обманным путём выманил у них деньги под предлогом инвестиций в криптовалюты. Я никогда не продаю инвестиции через социальные сети.

Будучи трейдером, вы вкладываете свои деньги в инвестиционную стратегию и заслуживаете прибыли. Вы даете нечто ценное для тех отраслей, в которые инвестируете ваш доллар, и эта ценность должна быть взаимной. Но вы не получите ничего просто так. Вам нужно воздействовать на риски, присущие различным инвестициям, потому что прятаться от них означает прятаться от рынков, и в этом случае вы не получите никакой прибыли, если не дадите нечто ценное для экосистемы. Это верно во всем. Независимо от того, торгуете вы акциями или виджетами, вы никогда и ничего не получаете просто так.

По мере становления всепогодным трейдером сохраняйте свои ожидания реалистичными. Знайте, что будут происходить просадки, и не паникуйте. Если даже вы получаете доходность от 8% до 10% из года в год независимо от того, торгуете вы самостоятельно или через фонд, значит, ваши дела идут лучше, чем у большинства других. Дает ли ваша работа ежегодный рост доходов от 8% до 10%? Вряд ли.

И последнее, что вам нужно помнить: вы не должны ликовать о своих доходах, сравнивая себя с теми, чьи доходы, возможно, не растут такими же темпами. На стене рядом с местом, где я торгую, висит поговорка: «Если вы не будете смиренны перед рынком, рынок сам позаботится о том, чтобы вы были смиренны». Это не соревнование. Это долгосрочная головоломка, которую мы все пытаемся решить. В разгар сезона турниров по гольфу мы играем четырёхдневный турнир, а не просто забиваем мяч в одну лунку. Мы разрабатываем стратегию для наших следующих 1000 сделок, не фокусируясь на одной-единственной сделке, которую мы только что совершили.

Вот и всё, что касается всепогодного трейдера. Я поделился с вами всей имеющейся у меня информацией, как я стал всепогодным трейдером. Я предоставил вам массу идей, с которыми вы можете работать, корректировать и адаптировать их под себя. Теперь этот набор инструментов в вашем распоряжении. Создайте свой план, безупречно исполняйте его и получайте абсолютное удовольствие от путешествия в трейдинге!

Конец

Об авторе

Том Бассо

Томас Ф. Бассо в настоящее время находится на пенсии. Ранее был генеральным директором Trendstat Capital Management, Inc., официально зарегистрированной фирмы, предоставляющей консультативные услуги по инвестициям и торговле сырьевыми товарами (СТА). Штаб-квартира фирмы расположена в г. Скоттсдейл, штат Аризона. На пике своей деятельности фирма Trendstat управляла капиталом клиентов по всему миру на сумму \$ 600 млн. Том получил степень бакалавра в области химической инженерии в Университете Кларксона. Он получил степень магистра в сфере бизнес-администрирования в Университете Южного Иллинойса. Принимал участие в качестве арбитра в Национальной ассоциации дилеров по ценным бумагам и Национальной фьючерсной ассоциации (NFA) и в прошлом был директором в Совете директоров NFA, представляя одно из мест в совете директоров СТА/CPO.

Кроме того, Том три года работал в подкомитете NFA по технологиям и стандартам. Входил в состав Совета директоров Национальной ассоциации менеджеров по активным инвестициям (NAAIM) и был директором компании CreaMiser, Inc., в настоящее время являющейся подразделением Dean Foods, компании по производству молока и молочных продуктов в США. Он был членом Правления Lamp Technologies, технологической компании из Далласа, специализирующейся на решениях для аутсорсинга бэк-офисов в индустрии фьючерсов и хедж-фондов. В 2019 году Том стал председателем совета директоров фирмы Standpoint Alternative Asset Management, которая управляет фондом, состоящим из 75 глобальных макрофьючерсных рынков и фондовых рынков. Фонд управляется Эриком Криттенденом и предоставляет инвесторам доступ к управляемому одним менеджером, мультистратегийному, мультирыночному и «всепогодному» подходу к инвестированию. Данная фирма управляет более чем \$ 500 млн и является одной из лучших топ-фирм в своей категории.

Наличие инженерного, математического и компьютерного образования дало Тому возможность разработать широкий спектр инвестиционных программ для получения прибыли на финансовых рынках по всему миру. В настоящее время Том проводит консультации по новой облачной платформе для симулирования торговли, которую планируется запустить в 2022 году.

Он является автором книги *"Panic Proof Investing"* и был одним из трейдеров, представленных в книге Джека Швагера об успешных трейдерах *«Новые маги рынка»*. Книга Тома *«Почему и как успешные трейдеры определяют размеры своих позиций?»* стала бестселлером среди трейдеров по всему миру, стремящихся научиться управлять размерами своих позиций. Книга Майкла Ковела и Тома *«Мышление, лежащее в основе следования за трендом»* получила широкое признание трейдеров, изучающих процесс успешной торговли.

Том вышел на пенсию в 2003 году и занимается различными видами деятельности, включая гольф, написание книг, виноделие, кулинарию, пение в нескольких хоровых коллективах, тренировки, путешествия с женой Брендой и помощь трейдерам посредством своего веб-сайта с полезными ресурсами по трейдингу.



Переведено для трейдинг портала [Tlap.com](https://tlap.com)