



**KEEP  
CALM  
AND  
DON'T  
PANIC**

**Дата публикации:** 03.04.2018

### Общие итоги

Первый квартал 2018 года стал одним из самых волатильных за последние несколько лет на глобальных рынках. Индекс S&P500 к 26 января поднялся до 2872 пунктов, что соответствует росту с начала года на 7,2%. Затем последовало резкое падение, в ходе которого американский рынок упал на 11% за 10 торговых сессий. Последний торговый день марта американские индексы завершили на отметках 2640 по индексу S&P500 и 7063 пункта по индексу NASDAQ Composite, что на 1,98% ниже и 1,8% выше уровней начала года.

Для нашей стратегии это время также оказалось непростым, однако нам удалось сохранить капитал и показать по итогам первого квартала прирост на 2,47%.

Ниже на графике представлена динамика индексов S&P500 и NASDAQ Composite в сравнении с динамикой портфеля стратегии.

### Основные параметры стратегии

*Доходность с 15 октября 2017:* +17,49%

*Доходность в годовом выражении:* +37,11%

*Количество сделок:* 124 сделки. Средний темп - 20 сделок в месяц

*Средний размер позиции на одного эмитента:* 4% от активов

*Средний результат по закрытым сделкам:* +11,6% на сделку

*Средняя просадка по открытым позициям:* -9,7% на позицию

*Средний срок владения по закрытым позициям:* 40 дней

*Средний срок владения по открытым позициям:* 76 дней



### Комментарии по рынку

Как мы уже говорили раньше – на рынки внезапно вернулась волатильность, продиктованная противоречивыми соображениями инвесторов. Учитывая то, что средств на фондовый рынок (как в США так и в остальном мире) вливается все больше и это средства огромного количества обычных людей (люди будут жить дольше чем нынешние пенсионные планы им позволят, поэтому биржа это вариант) и потому рынки всё больше лихорадит от новостей в духе «тут мужики говорят скоро земля налетит на небесную ось!»

Добавьте к этому фонды, работающие на алгоритмах. В частности один мгновенно распродают все активы, в случае если доходность 10-летних американских облигаций поднимается до определенного уровня (принято считать что это говорит о скором кризисе). Таким образом, у нас получают сотни миллиардов долларов, перемещаемых одновременно по не сказать, чтобы уважаемым причинам, что провоцирует быстрый и обидный обвал.

### Что в этом случае делать?

Во-первых, иметь выдержку и помнить о долгосрочных целях. По всем нашим эмитентами, кто по каким-то причинам просел, установлены сроки, которые еще не вышли даже наполовину, ждем когда они вырастут.

Приведем хороший пример из своей практики того периода, когда мы ещё не предоставляли свои услуги публично. В первой половине мая 2017 мы взяли небольшой набор эмитентов из американской строительной отрасли (производители стройматериалов Home Depot и блэкроковский фонд ITB – но фонд взяли на 75% всего портфеля этой идеи; вместе было \$14576), ориентируясь на прямые и косвенные признаки положительной конъюнктуры среди американских строителей (спрос со стороны миллениалов, растущие цены на недвижимость, рост найма в отрасли и пр.)

Следующие 3,5 месяца прошли просто никак, если не сказать «уныло». Фонд колебался на плюс-минус 1-2%, Home Depot следовал его дурному примеру, но иногда проваливался на 5-6% (в моменте мог упасть до 10%). Причины в основном были разные (пожары в Канаде и тарифы Трампа увеличили стоимость используемой древесины; просадка по доходам миллениалов-покупателей и пр.). Наконец осенью начались позитивные движения, потому что всё-таки тренд на покупку новых домов был слишком мощный чтобы просто так исчезнуть, и мы продали наших эмитентов со спокойной совестью в конце октября за \$17176 – то есть за 5,5 месяцев с наших эмитентов получилось 17,8% (в районе 36% годовых).

Считаем это хороший пример нашей типичной идеи, которой нужно было время.

Во-вторых, фундаментальные монетарные основания не только наших идей, а американской экономики в целом гораздо сильнее возможных эффектов начинающихся торговых войн. Налоговые льготы + репатриация накопленных в оффшорах богатств американских корпораций (пусть даже не все деньги вернут – но это будут сотни миллиардов \$) + обещанные \$200 млрд. инвестиций со стороны правительства США это слишком мощная основа, чтобы рынки могли её игнорировать («мужики говорят Трамп скоро экономику поднимет, время быков вернулось!») и все вернется к норме. В конечном итоге, когда рассеивается туман шумихи и паники, остаётся только реальная экономика – и наши эмитенты в этом плане нас не подведут.

Негативный эффект описанной в начале ситуации конечно состоит в том что если компания нам с вами принесла скажем 5% за месяц, то держите в уме [для себя] что без этой новообретенной волатильности (инспирированной «глупыми деньгами» и крупными фондами) было бы 7%, а то и все 9%. В этом плане, конечно, новая ситуация на рынке это для нас с вами неприятность поскольку «сбивается» наша доходность.

**Лучшие сделки 1 квартала**

iPath S&P 500 VIX Short-Term Futures ETN (AMEX: VXX). Покупка 05.02.2018 по \$33,05. Продажа 06.02.2018 по \$51,40. Прибыль 55,5% за 1 день.

Square Inc (NYSE: SQ). Покупка 26.12.2017 по \$35. Продажа 12.01.2018 по \$41,75. Прибыль 19,29% за 17 дней.

Cyberark Software Ltd (NASDAQ: CYBR). Покупка 09.01.2018 по \$42,13. Продажа 15.02.2018 по \$46,90. Прибыль 11,3% за 37 дней.

Knight-Swift Transportation Holdings Inc. (NYSE: KNX). Покупка 29.01.2018 по \$46,69. Продажа 31.01.2018 по \$51,50. Прибыль 10,3% за 2 дня.

Dropbox (NASDAQ: DBX). Покупка 23.03.2018 по \$29,70. Продажа 29.03.2018 по \$31,81. Прибыль 7,1% за 6 дней.

**Лучшие сделки за полугодие**

Aphria Inc. (OTC:APHQF). Покупка 16.11.2017 по \$6,61. Продажа 18.12.2017 по \$11,04. Прибыль 67,02% за 32 дня.

Aurora Cannabis Inc. (OTC:ACBFF). Покупка 16.11.2017 по \$4,28. Продажа 18.12.2017 по \$5,47. Прибыль 27,80% за 32 дня.

Innovative Industrial Properties (NYSE: IIPR). Покупка 16.11.2017 по \$19,54. Продажа 18.12.2017 по \$24,88. Прибыль 27,33% за 32 дня.

GW Pharmaceuticals (NASDAQ: GWPH). Покупка 16.11.2017 по \$116,60. Продажа 26.12.2017 по \$139,60. Прибыль 19,73% за 40 дней.

Vale (NYSE:VALE). Покупка 16.10.2017 по \$10,26. Продажа 22.12.2017 по \$12,05. Прибыль 17,45% за 67 дней.

**Инвестиционные идеи**

За первый квартал 2018 опубликовали 8 инвестиционных идей. Из них 4 тематических идеи: Кибербезопасность (09.01.2018), Логистика (16.01.2018), Американские экспортеры (19.01.2018) и Европейские экономики (05.03.2018). А также 2 подборки компаний из разных секторов и одну идею-план по действиям в случае начала обвала на американском рынке.

**Текущие просадки по позициям**

Albemarle (NYSE: ALB). Покупка 16.10.2017 по \$140,00. Текущая цена \$91,33. Доля в портфеле 4%

U.S. Silica Holdings Inc. (NYSE: SLCA). Покупка 23.01.2018 по \$37,35. Текущая цена \$25,71. Доля в портфеле 1,8%

Fairmount Santrol Holdings Inc. (NYSE: FMSA). Покупка 23.01.2018 по \$5,73. Текущая цена \$4,20. Доля в портфеле 1,6%

Hi-Crush Partners LP (NYSE: HCLP). Покупка 23.01.2018 по \$13,60. Текущая цена \$10,55. Доля в портфеле 1,6%

Dentsply Sirona (NASDAQ: XRAY). Покупка 05.02.2018 по \$60,19. Текущая цена \$49,75. Доля в портфеле 4,8%

### Инвестиционный процесс

Наш выбор активов для покупки основан на глубококом фундаментальном анализе.

Первым делом мы анализируем положение дел в глобальной экономике и отдельной стране, компании которых мы рассматриваем для покупки.

Затем мы анализируем выбранный сектор по нескольким параметрам: текущее положение, история сектора, перспективы и ожидания, потенциальные риски. Рискам уделяем особое внимание и если видим потенциальную угрозу, способную привести к убыткам, даже если ее вероятность оценивается как незначительная, мы отказываемся от выбора подобного актива.

Выбор компаний основан на анализе финансовых результатов и "чистоте" бизнеса. Например, мы не купим акции Google, как ведущего разработчика систем искусственного интеллекта в идею "Искусственный интеллект", потому что доля доходов от этого направления в масштабах бизнеса Google слишком мала.

В процессе подготовки идеи изучается в среднем 100 страниц текста: экономические и секторальные обзоры и исследования, новости и финансовые отчеты компаний.

Именно поэтому мы не поддаемся эмоциям в моменты нестабильности и сохраняем позиции, поскольку они имеют прочный фундаментал.

Для снижения зависимости от отдельной идеи или бумаги мы ограничиваем максимальные доли для каждой идеи в размере 20% от капитала, а отдельного эмитента в размере 5%. Кроме того мы не держим капитал на одном рынке. Хотя все позиции проводятся на американских биржах, мы диверсифицируем портфель по странам и валютам. Например, сегодня в портфеле представлены фонды на рынки Франции, Испании, Нидерландов и Индии, а также в рамках тематических ETF фондов представлены неамериканские эмитенты.

Такой подход и структура активов в процессе управления защищает капитал от сильных просадок. Наглядным примером стали коррекции начала февраля и конца марта по американским индексам. В ходе снижения наш портфель падал медленнее, а восстанавливался быстрее рынка.

На случай более серьезных коррекций мы держим свободную ликвидность на счете для использования хеджевых инструментов, таких как фонды iPath S&P 500 VIX Short-Term Futures ETN (AMEX: VXX) на индекс волатильности и обратный фонд на индекс S&P500 ProShares Short S&P500 (AMEX: SH).

### Контакты

Романович Роман  
[t.me/romafinance](https://t.me/romafinance)  
[facebook.com/romanfinance](https://facebook.com/romanfinance)  
[info@romanfinance.ru](mailto:info@romanfinance.ru)

| Date       | Name                                  | Type      | Quantity | Price    | Value    |
|------------|---------------------------------------|-----------|----------|----------|----------|
| 16.10.2017 | Albemarle Corp                        | Long buy  | 3        | \$140,00 | \$420,00 |
| 16.10.2017 | Procter & Gamble Co                   | Long buy  | 3        | \$92,30  | \$276,90 |
| 16.10.2017 | Vale SA                               | Long buy  | 40       | \$10,26  | \$410,40 |
| 16.10.2017 | Sociedad Quimica y Minera de Chile SA | Long buy  | 7        | \$60,33  | \$422,31 |
| 16.10.2017 | Global X Lithium & Battery Tech ETF   | Long buy  | 10       | \$39,40  | \$394,00 |
| 18.10.2017 | 3M Co                                 | Long buy  | 2        | \$217,77 | \$435,54 |
| 18.10.2017 | Philip Morris International Inc       | Long buy  | 2        | \$112,40 | \$224,80 |
| 19.10.2017 | Intel Corp                            | Long buy  | 7        | \$40,09  | \$280,63 |
| 19.10.2017 | Microsoft Corp                        | Long buy  | 4        | \$78,70  | \$314,80 |
| 19.10.2017 | Procter & Gamble Co                   | Dividend  | 3        | \$0,69   | \$2,07   |
| 20.10.2017 | Apple Inc                             | Long buy  | 2        | \$157,70 | \$315,40 |
| 24.10.2017 | 3M Co                                 | Long sell | 2        | \$235,50 | \$471,00 |
| 24.10.2017 | Take-Two Interactive Software Inc     | Long buy  | 3        | \$105,20 | \$315,60 |
| 25.10.2017 | Activision Blizzard Inc               | Long buy  | 8        | \$62,15  | \$497,20 |
| 25.10.2017 | Electronic Arts Inc                   | Long buy  | 2        | \$113,00 | \$226,00 |
| 25.10.2017 | ETFMG Video Game Tech ETF             | Long buy  | 10       | \$45,00  | \$450,00 |
| 27.10.2017 | Intel Corp                            | Long sell | 7        | \$44,05  | \$308,35 |
| 27.10.2017 | Microsoft Corp                        | Long sell | 4        | \$84,52  | \$338,08 |
| 03.11.2017 | Apple Inc                             | Long sell | 2        | \$173,81 | \$347,62 |
| 06.11.2017 | Boeing Co                             | Long buy  | 2        | \$262,50 | \$525,00 |
| 06.11.2017 | Rockwell Collins Inc                  | Long buy  | 3        | \$135,00 | \$405,00 |
| 06.11.2017 | Lockheed Martin Corp                  | Long buy  | 1        | \$309,79 | \$309,79 |
| 06.11.2017 | iShares U.S. Aerospace & Defense ETF  | Long buy  | 2        | \$182,44 | \$364,88 |
| 08.11.2017 | Take-Two Interactive Software Inc     | Long sell | 3        | \$119,40 | \$358,20 |

|            |                                                |           |    |          |          |
|------------|------------------------------------------------|-----------|----|----------|----------|
| 09.11.2017 | Boeing Co                                      | Dividend  | 2  | \$1,42   | \$2,84   |
| 10.11.2017 | Rockwell Collins Inc                           | Dividend  | 3  | \$0,33   | \$0,99   |
| 16.11.2017 | GW Pharmaceuticals PLC                         | Long buy  | 4  | \$116,60 | \$466,40 |
| 16.11.2017 | Canopy Growth Corp                             | Long buy  | 30 | \$13,41  | \$402,30 |
| 16.11.2017 | Aurora Cannabis Inc                            | Long buy  | 95 | \$4,28   | \$406,60 |
| 16.11.2017 | Aphria Inc                                     | Long buy  | 60 | \$6,61   | \$396,60 |
| 16.11.2017 | Innovative Industrial Properties Inc           | Long buy  | 20 | \$19,54  | \$390,80 |
| 23.11.2017 | Activision Blizzard Inc                        | Long sell | 8  | \$65,33  | \$522,64 |
| 29.11.2017 | Comcast Corp                                   | Long buy  | 10 | \$36,25  | \$362,50 |
| 29.11.2017 | AT&T Inc                                       | Long buy  | 10 | \$35,56  | \$355,60 |
| 29.11.2017 | Vanguard Telecommunication Services Index Fund | Long buy  | 4  | \$89,90  | \$359,60 |
| 29.11.2017 | Charter Communications Inc                     | Long buy  | 1  | \$337,75 | \$337,75 |
| 30.11.2017 | Lockheed Martin Corp                           | Dividend  | 1  | \$2,00   | \$2,00   |
| 01.12.2017 | Boeing Co                                      | Long sell | 2  | \$276,80 | \$553,60 |
| 06.12.2017 | Sociedad Quimica y Minera de Chile SA          | Dividend  | 7  | \$0,44   | \$3,10   |
| 07.12.2017 | Adobe Systems Inc                              | Long buy  | 3  | \$173,00 | \$519,00 |
| 07.12.2017 | VMware Inc                                     | Long buy  | 4  | \$117,10 | \$468,40 |
| 07.12.2017 | First Trust Cloud Computing ETF                | Long buy  | 10 | \$44,56  | \$445,60 |
| 07.12.2017 | Paycom Software Inc                            | Long buy  | 7  | \$77,62  | \$543,34 |
| 14.12.2017 | Albemarle Corp                                 | Dividend  | 3  | \$0,32   | \$0,96   |
| 14.12.2017 | Vanguard Telecommunication Services Index Fund | Dividend  | 4  | \$1,09   | \$4,36   |
| 18.12.2017 | Comcast Corp                                   | Long sell | 10 | \$41,00  | \$410,00 |
| 18.12.2017 | Honeywell International Inc                    | Long buy  | 3  | \$154,50 | \$463,50 |
| 18.12.2017 | Intuitive Surgical Inc                         | Long buy  | 1  | \$368,60 | \$368,60 |
| 18.12.2017 | Lockheed Martin Corp                           | Long sell | 1  | \$322,82 | \$322,82 |

|            |                                                 |           |    |          |          |
|------------|-------------------------------------------------|-----------|----|----------|----------|
| 18.12.2017 | Procter & Gamble Co                             | Long sell | 3  | \$93,10  | \$279,30 |
| 18.12.2017 | Rockwell Automation Inc                         | Long buy  | 2  | \$192,62 | \$385,24 |
| 18.12.2017 | Roper Technologies Inc                          | Long buy  | 2  | \$254,15 | \$508,30 |
| 18.12.2017 | AT&T Inc                                        | Long sell | 10 | \$38,21  | \$382,10 |
| 18.12.2017 | iShares U.S. Aerospace & Defense ETF            | Long sell | 2  | \$187,83 | \$375,66 |
| 18.12.2017 | Canopy Growth Corp                              | Long sell | 30 | \$15,05  | \$451,50 |
| 18.12.2017 | Aurora Cannabis Inc                             | Long sell | 95 | \$5,47   | \$519,65 |
| 18.12.2017 | Aphria Inc                                      | Long sell | 60 | \$11,04  | \$662,40 |
| 18.12.2017 | Global X Robotics & Artificial Intelligence ETF | Long buy  | 17 | \$23,70  | \$402,90 |
| 18.12.2017 | Innovative Industrial Properties Inc            | Long sell | 20 | \$24,88  | \$497,60 |
| 20.12.2017 | Accuray Inc                                     | Long buy  | 90 | \$4,10   | \$369,00 |
| 20.12.2017 | VMware Inc                                      | Long sell | 4  | \$128,00 | \$512,00 |
| 20.12.2017 | Philip Morris International Inc                 | Dividend  | 2  | \$1,07   | \$2,14   |
| 21.12.2017 | First Trust Cloud Computing ETF                 | Dividend  | 10 | \$0,01   | \$0,14   |
| 22.12.2017 | Vale SA                                         | Dividend  |    |          | \$0,00   |
| 22.12.2017 | Vale SA                                         | Long sell | 40 | \$12,05  | \$482,00 |
| 26.12.2017 | MasterCard Inc                                  | Long buy  | 3  | \$150,50 | \$451,50 |
| 26.12.2017 | LendingTree Inc                                 | Long buy  | 1  | \$341,80 | \$341,80 |
| 26.12.2017 | GW Pharmaceuticals PLC                          | Long sell | 4  | \$139,60 | \$558,40 |
| 26.12.2017 | PayPal Holdings Inc                             | Long buy  | 7  | \$74,20  | \$519,40 |
| 26.12.2017 | Square Inc                                      | Long buy  | 15 | \$35,00  | \$525,00 |
| 26.12.2017 | ETFMG Video Game Tech ETF                       | Dividend  | 10 | \$0,10   | \$1,04   |
| 26.12.2017 | ETFMG Video Game Tech ETF                       | Dividend  | 10 | \$0,03   | \$0,25   |
| 26.12.2017 | Global X FinTech ETF                            | Long buy  | 22 | \$21,95  | \$482,90 |
| 28.12.2017 | Global X Lithium & Battery Tech ETF             | Dividend  | 10 | \$1,26   | \$12,60  |