

ПОИСК НЕВОЗМОЖНОГО. ИЛЛЮЗИЯ ВАЖНОСТИ ЛУЧШИХ И ХУДШИХ ДНЕЙ НА РЫНКЕ

Часть 2/2

Меньше страха - меньше доходность

Вот такие результаты дает стратегия SMA(200):

- Для индекса МосБиржи: 12.54% против 14.8% годовых.
- Для S&P500: 9.12% против 11.6% годовых.

Мы хотим пропустить 50 определенных дней, но под SMA(200) за рассматриваемый период их больше тысячи.

В большинство дней отклонение доходности обычно не превышает $\pm 1\%$. Несмотря на то, что мы и правда пропустили бурю в виде периодов волатильности, мы пренебрегли и огромным количеством «обычных» хороших дней.

Но взамен более низкой ожидаемой доходности идея «пропускать бури» и правда помогает избегать очень плохих периодов на рынке. И это не то чтобы бесполезно.

Психология всё меняет

Издержки снижения доходности существенно усугубляются психологическими издержками. Дело в том, что придерживаться стратегии, подобной SMA(200) почти невозможно.

- Будете ли вы строго исполнять сигналы на протяжении многих лет(!), когда фактический тренд говорит об обратном?

- Всегда ли у вас будет время и возможность выявлять сигналы, совершать сделки по ним, переключаться в денежный рынок и облигации и затем обратно?

- Не разочаруетесь ли в стратегии, когда пропустите действительно хороший день или большой период роста?

- Легко ли вам будет возвращаться к акциям, когда инструменты денежного рынка дают более 20% годовых?

Главный урок: Искусство не усложнять

Главный урок всех этих расчетов в том, что недостаточно найти статистическую аномалию - нужно найти способ эксплуатировать ее на практике, психологически комфортно и с положительным математическим ожиданием.

Прежде чем применять сложную стратегию, спросите себя: «Какую проблему я пытаюсь решить?»:

- Если цель – долгосрочный рост, то наша симуляция – аргумент в пользу дисциплинированного пассивного инвестирования. Правильно организуйте свои финансы и вперед.
- Если целью является снижение волатильности портфеля (рисков, страха), то существуют более эффективные инструменты, чем попытки угадать моменты покупки/продажи и строить психологически и практически невыполнимые алгоритмы с десятками и сотнями сделок.

Когда сложные стратегии не нужны

Допустим, ваша цель - умеренный рост при избегании больших штормов. Тогда, вместо того, чтобы использовать скользкие средние или иные сложные стратегии выбора моментов покупки/продажи (тайминга), можно проверить существует ли простой пассивный портфель с нужными характеристиками (прежде всего, по риску/страху).

Мы просто взяли три самых популярных инвестиционных актива: акции, облигации и золото (для России - все в рублях, для США - все в долларах) и посмотрели, существует ли их распределение, которое позволило бы получить результат (в смысле и риска и доходности) на уровне стратегии 200-дневной скользящей средней. Вот что получилось:

- Для рынка США портфель с составом 60% акций, 36% облигаций и 4% золота позволил бы нам сократить количество просадок и колебаний доходности почти на уровне стратегии 200-дневной скользящей средней с той же доходностью.
- Для рынка России портфель с долями 30% / 60% / 10% - акции/облигации/золото так же помог бы хорошо сократить волатильность инвестиций на всем сроке с той же доходностью.

Поэтому, часто, вместо погони за идеальными днями можно использовать рынок таким, какой он есть. Это не капитуляция, а осознанная стратегия, подобранная для вашей конкретной цели долгосрочных инвестиций.

Не является инвестиционной рекомендацией

