

*Посвящается нашей дочери Эспен.*

*Ты — наше продолжение.*

*Желаю тебе обаяния, красоты,  
такого же чувства юмора, как у твоих родителей,  
и финансового благоразумия, которого у них нет*





Нет таких вещей, как быть более «правильным»,  
чем рынок, или «выиграть у рынка».  
Если вы зарабатываете деньги, то лишь потому,  
что вы понимаете то, что делается на рынке.  
Если вы теряете деньги — то потому, что вы  
не поняли законов рынка.  
Иначе просто не может быть.

— Мусавер Мансур Ийяз



В каждом десятилетии появляются свои модные  
глупости, но основной причиной любой из них  
всегда остается одно и то же: люди убеждены в том,  
что если что-то произошло в недавнем прошлом,  
то оно сохранится на века,  
и это несмотря на то, что сама земля под их ногами  
находится в непрерывном движении.

— Джордж Дж. Черч



Есть два сорта прогнозистов: те, кто просто не знает,  
и те, кто даже не знает, что они не знают.

— Джон Кеннет Гэлбрейт



# СОДЕРЖАНИЕ

<b>К читателям</b> .....	11
<b>Предисловие к новому изданию</b> .....	13
<b>Предисловие</b> .....	17
<b>Благодарности</b> .....	21

## ЧАСТЬ 1. ТРЕЙДЕРЫ ФЬЮЧЕРСНОГО РЫНКА

<b>1. Питер Брандт:</b> Гибкий подход, основанный на жестких правилах .....	24
<b>2. Джейсон Шапиро:</b> Идти против тренда .....	80
<b>3. Ричард Барг:</b> Необходимо мыслить рационально .....	119
<b>4. Амрит Сейл:</b> Снайпер, охотящийся на единорогов .....	162
<b>5. Далджит Дхаливал:</b> Всегда знай свое преимущество .....	200
<b>6. Джон Нетто:</b> Понедельник — мой любимый день .....	230

## ЧАСТЬ 2. ТРЕЙДЕРЫ ФОНДОВОГО РЫНКА

7. <b>Джеффри Нейманн:</b>	
Копейка рубль бережет .....	256
8. <b>Крис Камилло:</b>	
Ни фундаментальный анализ, ни технический .....	290
9. <b>Марстен Паркер:</b>	
Не бросайте свою работу! .....	340
10. <b>Майкл Кин:</b>	
Смежные стратегии .....	371
11. <b>Павел Крейчи:</b>	
Бывший посыльный, победивший	
профессионалов .....	391
 <b>Заключение:</b>	
Сорок шесть уроков от мастеров рынка .....	408
<b>Не маг рынка:</b>	
Интервью с Джеком Швагером .....	430
<b>Эпилог</b> .....	457
<b>Приложение 1:</b>	
Понимание фьючерсных рынков .....	459
<b>Приложение 2:</b>	
Показатели производительности трейдеров .....	465

# К ЧИТАТЕЛЯМ

**В**первые открыв для себя серию книг «Маги рынка» Джека Швагера, я был уже достаточно опытным трейдером и считал, что моя стратегия отточена годами практики. Тем не менее с каждой прочитанной страницей я все больше удивлялся, насколько оригинальными и многогранными могут быть подходы других успешных участников рынка, даже если мы говорим об их прошлом опыте. Например, в книге «Таинственные маги рынка» я открыл для себя двух трейдеров — Амрита Сейла и Ричарда Барга, чьи взгляды поразили меня близостью к моей собственной торговой стратегии. Интервью с Амритом Сейлом я перечитывал несколько раз и всякий раз находил что-то новое и полезное: его методы не просто перекликались с моими, но и заставляли меня переосмыслить отдельные аспекты моего подхода. Книга эта стала для меня настоящим откровением: она показала, что мы не перестаем учиться и готовы черпать вдохновение из историй тех, кто сделал трейдинг делом всей жизни.

Секрет силы «Магов рынка» в том, что они не дают универсального рецепта, но демонстрируют разнообразие взглядов: от дерзких спекулятивных стратегий до взвешенных инвестиционных подходов. Каждый герой, о котором рассказывает Швагер, проходит собственный путь, а значит, имеет уникальное видение финансовой сферы. Читая истории, понимаешь, что, как бы глубоко ты ни погрузился в рыночный анализ, всегда найдется то, что изменит твой взгляд на привычные вещи.

«Маги рынка» — не просто серия книг, это настоящее путешествие в мир людей, которые нашли свой путь на просторах финансовых рынков. Она станет подспорьем для любого, кто желает выйти за привычные рамки мышления

и обрести мотивацию для развития своей стратегии. Если вы ищете источник новых идей, вдохновения и хотите глубже понять психологические аспекты принятия решений, то «Маги рынка» точно стоят того, чтобы занять место на вашей книжной полке.

Искренне надеюсь, что эта новая книга даст вам немало пищи для размышлений и откроет новые горизонты в торговле. Уверен, что каждый читатель найдет в ней что-то ценное и применимое на практике, а быть может, получит решающий импульс к дальнейшему совершенствованию своей стратегии.

**Кирилл Фомичев (Молниеносный),**  
сооснователь проекта ALËNKA CAPITAL,  
частный инвестор



# ПРЕДИСЛОВИЕ К НОВОМУ ИЗДАНИЮ



**П**одготовкой оригинальных интервью для книги «Таинственные маги рынка» я занимался в 2019 году. Годы, прошедшие с тех пор, были невероятно насыщенными: всемирная пандемия, чрезвычайные меры государственного стимулирования, самый высокий скачок инфляции за последние 40 лет и два «медвежьих» периода рынка. Я подумал, что читателям будет интересно узнать, как в этот переходный период герои книги справлялись с рыночными бурями, и решил провести с ними дополнительные интервью для нового издания.

Как же показали себя наши трейдеры за годы, прошедшие после интервью? Как видно из таблицы ниже, в которой приведены годовые доходы и наихудшие просадки, пережитые трейдерами за последние четыре года, они продолжали демонстрировать превосходные результаты. У всех трейдеров, кроме двух, среднегодовая доходность превышала 20%, а у некоторых — многократно. Два трейдера, чьи результаты оказались ниже этого уровня, сохранили высокие показатели доходности к риску. Их умеренная доходность объясняется тем, что они предпочли вести портфели с низким уровнем риска. Они

могли бы удвоить уровень риска — и, соответственно, доходность — и при этом иметь не слишком глубокую максимальную просадку.

Кое-что требует дополнительного объяснения. Прежде всего нужно прокомментировать доходность Камилло за 2022 год и его максимальную просадку за исследуемый период. Может показаться, что цифры показывают катастрофические потери, но это не так. Показатели не учитывают, что в 2022 году Камилло, увидев, что рыночная ситуация неблагоприятна для его стратегии, резко сократил размер торгов (это действие обсуждается в его дополнительном интервью), значительно уменьшив свои долларовые потери. В результате, несмотря на огромный процентный спад 2022 года, он потерял лишь 13% прибыли за предыдущие три года, и период после нашего первоначального интервью стал лучшим в его карьере. Это дает нам ценный урок: когда ваша торговля не соответствует рынку, снижение риска имеет решающее значение для долгосрочного успеха.

Кроме того, читатели могут заметить, что в таблице отсутствует Джеффри Нейманн. Он отказался обнародовать свои показатели, и, учитывая, что последние несколько лет были лучшими в его карьере (в чем я смог убедиться) и, возможно, лучшими среди всех наших героев, в этом можно усмотреть определенную иронию.

Данные в таблице не проверялись, и, поскольку трейдеры могут управлять не только собственными активами, она не может служить основой для принятия инвестиционных решений.

	Годовая доходность, %*				Среднегодо- вая сложная доходность	Среднегодо- вая ариф- метическая доходность	Максималь- ная про- садка, %**
	2019	2020	2021	2022	2019–2022	2019–2022	2019–2022
Брандт	37,1	39,4	50,2	52,9	44,7	44,9	–7,0
Шапиро	9,9	18,4	17,3	15,1	15,1	15,2	–3,6
Барг	166,2	80,8	52,4	119,0	100,0	104,4	–9,7

## Предисловие к новому изданию

	Годовая доходность, %*				Среднегодо- вая сложная доходность	Среднегодо- вая ариф- метическая доходность	Максималь- ная про- садка, %**
	2019	2020	2021	2022	2019–2022	2019–2022	2019–2022
Сейл	121,4	48,6	101,7	273,5	123,1	136,3	–31,0
Дхаливал	466,0	80,0	50,4	17,2	105,9	153,4	–16,2
Нетто	4,4	5,6	53,4	26,9	21,0	22,6	–10,5
Камилло	28,2	356,5	8,4	–52,9	31,5	85,1	–67,1
Паркер	15,6	53,7	19,8	–0,4	20,7	22,2	–18,9
Кин	34,1	54,6	23,8	–6,8	24,4	26,4	–16,4
Крейчи	15,0	14,5	9,6	6,9	11,4	11,5	–7,0

\* Все доходы указаны брутто (т.е. доходы не включают вычеты за управление и стимулирующее вознаграждение в случаях, когда показатели доходности отражают результаты по счетам, находящимся в управлении). Годовая доходность включает компаундирование ежемесячных доходностей, за исключением счетов, торгуемых на постоянном фиксированном условном уровне в течение всего года.

\*\* Наибольшее процентное снижение по сравнению с предыдущим пиком акций на основе данных на конец месяца.



# ПРЕДИСЛОВИЕ




**П**риступая к работе над книгой «Таинственные маги рынка», я взял за основу гипотезу о том, что где-то в полной неизвестности скрываются трейдеры-одиночки, способные по результативности обогнать подавляющее большинство специалистов, управляющих активами на профессиональной основе. Мне удалось отыскать этих трейдеров и подтвердить свою гипотезу. Но кроме того, я обнаружил и еще кое-что, действительно поразившее меня.


Я никак не ожидал, что снова найду трейдеров, истории которых совпадали бы с данными о некоторых героях моей первой книги о магах рынка «Маги фондового рынка». По моим предположениям, выдающиеся результаты, достигнутые некоторыми из них, хотя и являются свидетельством их исключительного профессионального мастерства, отчасти были также обусловлены периодом небывалого роста инфляции в 1970-х годах. Кроме того, в последующие десятилетия наблюдалось значительное повышение числа людей, принимающих активное участие в сферах биржевой торговли и инвестирования, причем процент торговых операций, совершаемых именно профессиональными управляющими, постоянно рос.


В современных рыночных условиях описанные тенденции, казалось бы, должны были помешать трейдерам получать высокие прибыли. Однако,


к моему большому удивлению, оказалось, что некоторые из трейдеров, которых я сумел разыскать и чьи истории теперь изложены в этой книге, демонстрируют, пожалуй, самые лучшие показатели производительности из всех тех, с какими я до сих пор сталкивался.


Вступительная фраза из предисловия к первой, написанной мною более 30 лет назад книге: «У меня есть для вас несколько удивительных историй» — вполне подходит и для того, чтобы начать с нее мой нынешний опус. Выдающихся трейдеров, с чьими историями вы вскоре познакомитесь, можно кратко описать примерно так.


 Выпускник колледжа, который начал торговать с суммы в \$2500 и за 17 лет сумел получить на этом рынке прибыль, равную \$50 млн.

 Бывший менеджер по рекламе, который за 27 лет торговли фьючерсами достиг среднегодового показателя прибыли в 58%.

 Биржевой трейдер, разработавший необычную торговую концепцию, в которой нет места ни фундаментальному, ни техническому анализу, и тем не менее превративший свой первоначальный капитал (\$83 000) в \$21 млн.

 Трейдер фьючерсного рынка, который на протяжении своей 13-летней карьеры — начиная со второго года торговли — демонстрирует среднегодовую доходность в 337%, с просадками, составляющими не более 10%.

 Посыльный из Чешской Республики, чья стратегия внутридневной покупки ценных бумаг обеспечила показатель доходности к риску, намного превосшедший подобные показатели 99% хедж-фондов, и чья деятельность, как и у фондов, основывается на открытии только длинных позиций.

 Трейдер фьючерсного рынка, который сначала дважды заработал и потерял более полумиллиона долларов, а затем разработал методологию контртрендовой торговли, позволившую ему добиваться стабильного успеха в торговых операциях на протяжении последующих 20 лет.

## *Предисловие*



Бывший морской пехотинец армии США, создавший и запатентовавший программное обеспечение для автоматического трейдинга на рыночных событиях, демонстрирующее выдающиеся показатели соотношения доходности к риску на протяжении десяти лет использования.



Трейдер фьючерсного рынка, у которого средняя доходность торговых сделок составляет 280% в год, при максимальной просадке не более 11% по состоянию на конец каждого месяца.



Профессиональный музыкант, который использовал самостоятельно полученные навыки программирования для разработки систем торговли на фондовом рынке, обеспечивающих среднюю доходность в 20% в течение последних 20 лет, что более чем в три раза превысило доходность S&P 500 за тот же период.



Профессиональный игрок в теннис, добившийся за неполные десять лет торговли фьючерсами невероятного показателя среднегодовой доходности, равного 298%.



Трейдер фондового рынка, объединивший стратегию длинных инвестиционных позиций с краткосрочной торговлей на событиях и получивший в результате показатели в три раза лучше, чем у фонда S&P 500, как с точки зрения доходности, так и с точки зрения ее отношения к риску.

В общем, если вы ожидаете найти здесь пошаговые инструкции о том, как, особо не напрягаясь, получать с рынка ценных бумаг 100% прибыли в год, то немедленно отложите эту книгу, она совершенно не об этом!

Если же вы хотите приобщиться к знаниям некоторых из самых успешных трейдеров мира, узнать, какие у них взгляды на рыночную конъюнктуру, какими специфическими знаниями о торговле они обладают, что помогло им достигнуть успеха, каких ошибочных действий они научились избегать, и, наконец, услышать от них полезные советы, то вы найдете здесь много дельной информации.





# БЛАГОДАРНОСТИ

**П**ервым шагом к созданию этой книги стал поиск самих трейдеров. Справиться с этой задачей мне очень помогли два замечательных человека. Один из них — Стив Голдштейн, исполнительный директор лондонской коучинговой фирмы Alpha R Cubed, предоставивший мне информацию о двух людях, ставших героями этой книги, и о некоторых их коллегах, которые вполне могут появиться на страницах следующей публикации из этой серии, если возьмусь за ее продолжение. Еще двоих порекомендовал Марк Ричи — сам талантливый трейдер, добившийся немалых успехов на этом поприще. Интересно, что вначале я намеревался взять интервью у него самого, однако к моменту запланированного выезда к Марку я уже собрал достаточный объем материала для написания целой книги. Так что, возможно, о нем я поведаю в следующем томе. Еще одну благодарность, к сожалению, посмертную, я выражаю Биллу Доджу, который посоветовал мне обратить внимание на Джейсона Шапиро.

Кроме того, в эту книгу попали истории трех трейдеров, информацию о которых я нашел с помощью сайта FundSeeder.com, созданного компанией FundSeeder Technologies, с которой я давно сотрудничаю. Данные и аналитику с этого же сайта я использовал для расчета эффективности трейдинга всех лиц или организаций, упомянутых на этих страницах.

Я благодарен своей жене Джо Энн, которая, как и во время работы над предыдущими книгами из серии «Маги рынка», всегда готова была меня поддержать или же высказать конструктивную критику и советы, которым я всегда стараюсь следовать.

## *Благодарности*

И конечно, никакой книги не было бы и в помине без готовности сотрудничавших со мною трейдеров внести в нее свою лепту, открыто поделившись личным опытом, знаниями и идеями. Они предоставили мне отличный материал для последующей работы.

Я хочу также сказать спасибо Марку Ниофре, внимательно прочитавшему всю рукопись и сумевшему отыскать опечатки, которые, несмотря на многократные предыдущие прочтения, ускользнули от моего внимания.

И наконец, я хотел бы поблагодарить моего редактора из издательства Harriman House Крэйга Пирса, который превратил работу над финальным вариантом текста из занудной рутины в настоящее удовольствие. Он нашел идеальный баланс между сохранением важных для книги деталей и внесением в нее наиболее целесообразных изменений.

*Примечание.* Читателям, незнакомым с понятием «фьючерсный рынок» (торговля фьючерсами), следует сначала ознакомиться с кратким руководством для начинающих, представленным в Приложении 1.

Конец ознакомительного фрагмента.

Приобрести книгу можно

в интернет-магазине

«Электронный универс»

[e-Univers.ru](http://e-Univers.ru)