

Поделиться



[Facebook](#)



[Twitter](#)



[Pinterest](#)



[LinkedIn](#)

Майкл Стейнхардт — американский инвестор, филантроп и менеджер хедж-фонда. Он основал хедж-фонд Steinhardt Partners в 1967 году. С 1967 по 1995 год хедж-фонд приносил своим клиентам средний годовой доход в размере 24,5%. Признанием его заслуг в инвестировании стало интервью журналу Jack Schwager's Market Wizards (Волшебники Рынка). Удивительно, но после суперуспешного 1995 года с доходностью почти 25% Стейнхардт решил уйти в отставку и бросить торговлю и инвестирование, но вернулся только в 2004 году. Далее о жизни и торговой карьере Стейнхардта. У конце статьи — нескольких торговых уроков и цитат Майкла Стейнхардта.

## Ранняя жизнь и карьера Майкла Стейнхардта

Майкл Стейнхардт родился в 1940 г. Он получил степень бакалавра в Уортонской школе Пенсильванского университета в 1960 году. Его первые дни в финансах начались в Calvin Bullock (представительство смешанного фонда) и Loeb, Rhoades & Co. Его отец стал первым клиентом, дав Стейнхардту конверты, наполненные долларовыми купюрами, для покупки акций; это было началом его инвестиционной карьеры.

В 1967 году ему удалось скопить денег на инвестиционных операциях и он использовал прибыль, полученную от инвестирования для создания фонда Steinhardt, Fine и Berkowitz (позже Steinhardt Partners) вместе с соинвестором Уильямом Саломоном, бывшим управляющим партнером Salomon Brothers, и Джеком Нэшем (основателем Odyssey Partners).

Steinhardt Partners получил годовой доход в размере 24,5%, С инвесторов взымали комиссию за управление в размере 1% и комиссию с прибыли 15% (позже 20%) со всех реализованных и нереализованных доходов в годовом исчислении — больше, чем годовой доход от роста индекса S&P 500 за тот же период. Работа фонда не всегда была

простой. Так, Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) провела расследование в отношении Steinhardt Partners десятилетия спустя, поскольку его компания была заподозрена в манипулировании рынка казначейских облигаций (краткосрочных) в начале 90-х годов. Стейнхардту пришлось заплатить 75% от общей суммы штрафа в размере 70 миллионов долларов.

Во время кризиса рынка облигаций 1994 года фонд Steinhardt Partners не был успешным и потерял 1/3 своей стоимости. А в 1995 году Майкл закрыл хедж-фонд, заявив: «Я думал, что должно быть что-то более добродетельное, более благородное, чем делать богатых людей богаче». Спустя годы Майкл вернулся в финансовую отрасль, в 2004 году, в качестве главы WisdomTree Investments, хедж-фонда с активами под управлением почти на 64 миллиарда долларов.

В статье Bloomberg, опубликованной в 2014 году, он был назван «величайшим трейдером Уолл-стрит». По данным журнала Forbes на октябрь 2018 года, состояние Майкла составляет около 1,1 миллиарда долларов.

[Платформа для инвестиций и трейдинга с бонусом](#), включая аналитику, новости, текущие показатели по самым торгуемым финансовым инструментам.

## Хедж-фонд Steinhardt Partners

После десятилетий успешного управления фондом в начале 1990-х годов Стейнхардт и его фирма подверглись расследованию по обвинению в попытке манипулировать рынком краткосрочных казначейских облигаций после того, как они заработали около 600 миллионов долларов на позициях по краткосрочным казначейским обязательствам. Он лично заплатил 75% от общей суммы штрафа в размере 70 миллионов долларов в рамках урегулирования с Комиссией по ценным бумагам и биржам США и Министерством юстиции. Однако он заявил в своей книге «No Bull», что не сделал ничего плохого, а заплатил комиссию с расчетом, чтобы закрыть этот вопрос.

После этого неприятного случая фонд Steinhardt Partners провел выдающийся 1995 год, зафиксировав новый высокий результат. Steinhardt Partners был закрыта в 1995 году, и все партнеры получили свою долю денег.

Майкл вернулся после выхода на пенсию в 2004 году, чтобы участвовать в работе фонда Index Development Partners, Inc. (теперь WisdomTree Investments). Майкл является председателем WisdomTree, предлагающей инвестиции в индексные фонды.

По состоянию на июль 2018 года под управлением WisdomTree находились активы на сумму около 41,2 миллиарда долларов. Осенью 2007 и 2008 годов фонды росли медленно, поскольку финансовый сектор, в котором сосредоточена большая часть фондов WisdomTree, основанных на дивидендах, упал, как и его акции. Тем не менее, фонд потом снова начал расти и его годовая доходность обычно превосходила рыночную.

## Лучшие сделки

### **Кабель Германии (1994)**

Одной из самых известных сделок Майкла Штайнхардта была его инвестиция в Kabel Deutschland, немецкую компанию кабельного телевидения. В 1994 году он сделал значительные инвестиции в компанию, которая все еще находилась на ранней стадии роста. Предвидение Штайнхардта и вера в потенциал кабельного телевидения привели к значительной прибыли, поскольку Kabel Deutschland выросла и стала крупным игроком в отрасли.

### **Sosnoff Steinhardt Partners (SSP) и Comverse Technology (1995)**

Майкл Стейнхардт стал соучредителем хедж-фонда Sosnoff Steinhardt Partners (SSP) в 1980 году. В рамках SSP он сделал первые инвестиции в Comverse Technology, компанию по разработке программного обеспечения для телекоммуникаций. Инвестиции оказались очень успешными, поскольку Comverse Technology расширила свой бизнес и стала видным игроком в технологической отрасли.

### **Steinhardt Partners и Dell (1987)**

В 1980-х Steinhardt Partners, еще один хедж-фонд Майкла Стейнхардта, инвестировал в Dell Inc., тогда небольшую компьютерную компанию. Его вера в инновационную бизнес-модель Dell и ее потенциал роста оправдались, поскольку компания стала мировым лидером в компьютерной индустрии.

### **Cray Research (1990-e)**

Стейнхардт также сделал стратегические инвестиции в технологические компании, такие как Cray Research, производитель суперкомпьютеров. Его инвестиции в Cray Research принесли значительную прибыль после того, как компания приобрела известность в секторе высокопроизводительных вычислений.

### **Тексако (1987)**

В конце 1980-х Стейнхардт инвестировал в нефтегазовую компанию Техасо. Его

инвестиции были основаны на убеждении, что акции компании недооценены. По мере роста стоимости акций Стейнхардт получил значительную прибыль от своих инвестиций в Техасо.

### **Облигации и ценные бумаги с фиксированным доходом**

Помимо инвестиций в акции, Майкл Стейнхардт был известен своим опытом в торговле ценными бумагами с фиксированным доходом и облигациями. Он умело ориентировался на рынках облигаций и находил возможности извлечь выгоду из изменений процентных ставок и экономических условий.

### **Валютные сделки**

Стейнхардт также совершал значительные сделки на валютных рынках. Его понимание глобальных макроэкономических тенденций и геополитических событий позволило ему получать прибыль от колебаний валютных курсов и совершать успешные валютные сделки.

Важно отметить, что инвестиционная стратегия Майкла Стейнхардта характеризовалась активной торговлей и способностью распознавать возможности для различных классов активов. Он сочетал фундаментальный анализ, макроэкономические выводы и технические индикаторы для принятия обоснованных инвестиционных решений.

## **Торговая стратегия и цитаты от Майкла Стейнхардта**

Несколько цитат Майкла Стейнхардта, в основном взяты из его интервью журналу Market Wizards Джека Швагера.

Мой собственный стиль немного отличается от стиля большинства. Концепция номер один — вариантное восприятие. Я стараюсь развивать восприятие, которое, по моему мнению, расходится с общим представлением о рынке. Я буду использовать эти варианты восприятия, пока не почувствую, что они больше не работают.

Я всегда считал, что для того, чтобы делать деньги на рынках, вы должны быть противостоять опасности.

У меня нет никаких правил относительно остановок или целей. Я просто не думаю в таких терминах.

Вы должны быть интеллектуально честными с собой и другими. По моему мнению, все великие инвесторы — искатели истины.

Принимайте правильные решения даже при неполной информации. У вас никогда не будет всей необходимой информации. Важно то, что вы делаете с имеющейся у вас информацией.

Я был счастливее в погоне за успехом, чем в наслаждении его плодами; увлечение, а может быть, и страсть, было как в процессе, так и в конце.

Баланс между уверенностью и смирением лучше всего достигается благодаря большому опыту и работе с ошибками.

У хорошего трейдера должны быть три вещи: хроническая неспособность принимать вещи за чистую монету, постоянное чувство неуверенности и скромность.

Тот, кто думает, что сможет добиться успеха на этом рынке, заблуждается, потому что он меняется слишком быстро.

Когда ваши взгляды действительно противоположны, они неизбежно вызывают дискомфорт. Требуются мужество и способность выдерживать эту боль.

О трейдинге [читайте в этой книге.](#)