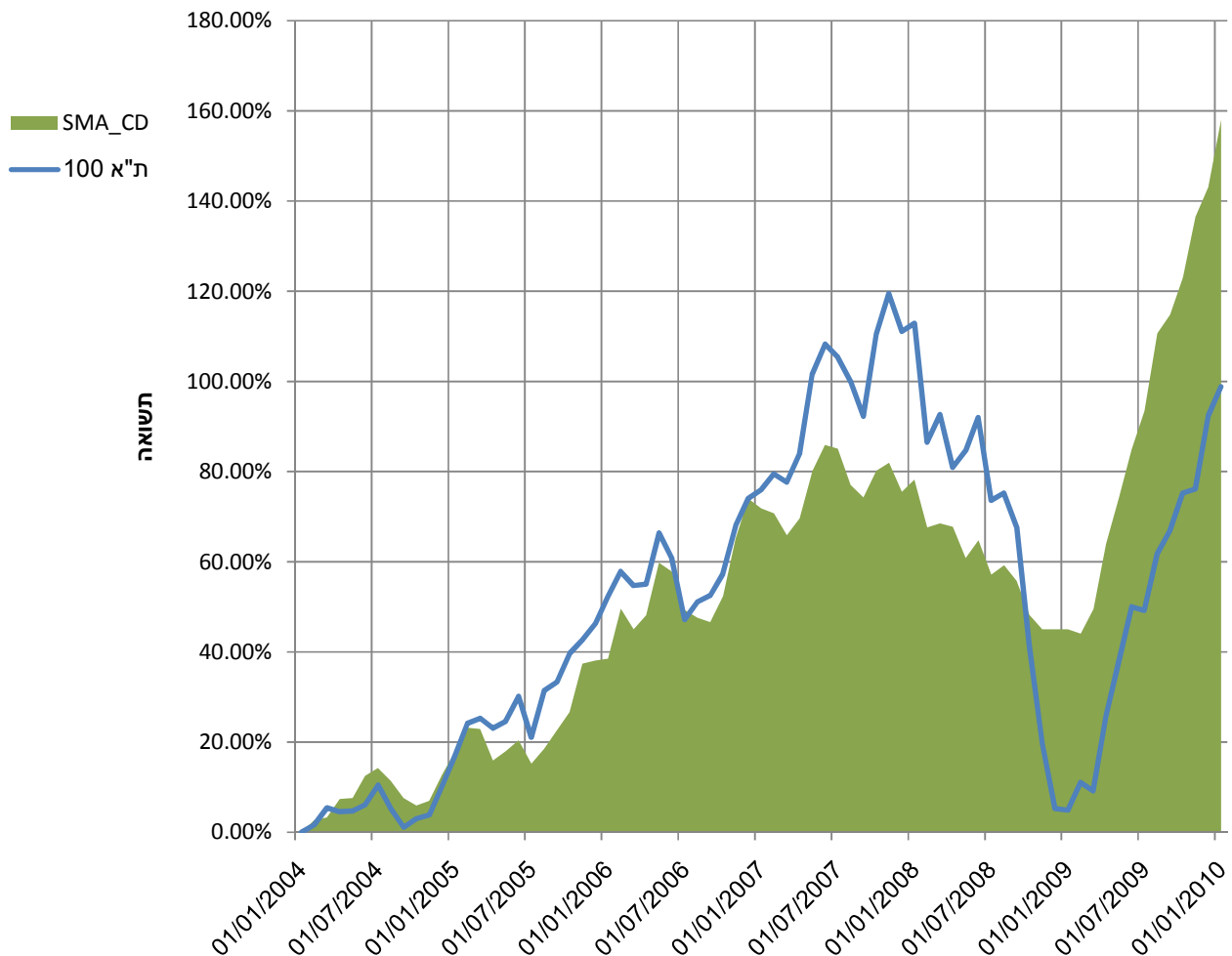


ביצועי מודל ממוחשב מול מדד ת"א 100

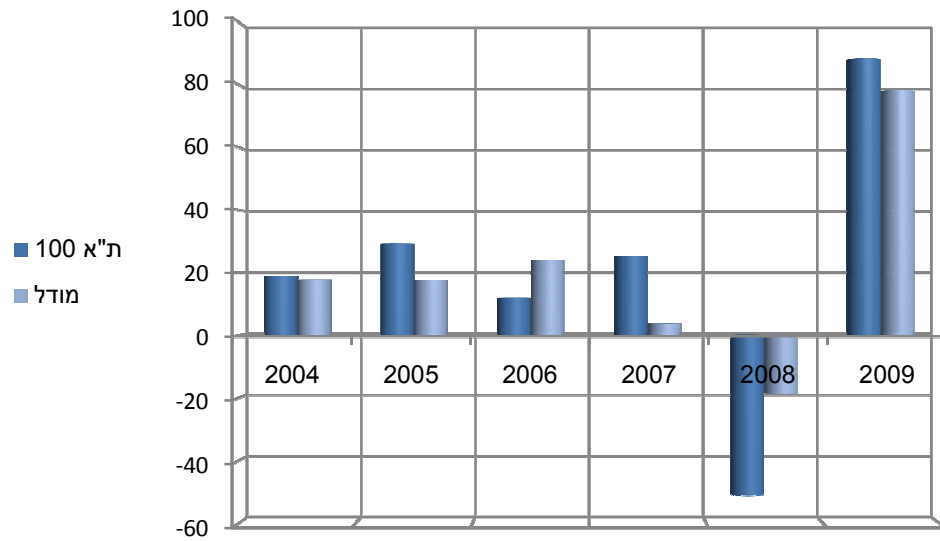
המודל SMA CD המוצג להלן מבוסס על אחד האלגוריתמים שפותחו ב Modelitec על ידי מנהל התיקים אורי רוזן ובן גוטקוביץ. המודל מבוסס על ניתוח טכני שבבסיסו בין היתר התכנסות והתבדרות של ממוצעים נעים פשוטים. המודל הותאם לפעילות בישראל ע"י אורי רוזן וטל שקד. מוצגת סימולציה של המודל בין השנים 2004-2009 על בסיס שבועי על מניות ת"א 100 כפי שהופיעו במדד בתקופה הרלוונטית. המודל מחליט על החזקה של עד 7 פוזיציות או לחילופין של 14 פוזיציות בהתאם לאלגוריתם שוק. במהלך התקופה בוצעו 207 טריידים (כ- 35 טריידים בשנה) כש 53% מהם הרוויחו תשואה ממוצעת של 15.2% אחוז וכ- 47% הפסידו 7.7%. המודל נתן תשואה מצטברת של 158.1% (עם ירידה שנתית מקסימאלית של 18.6%) בזמן שמדד הייחוס ת"א 100 עלה ב- 98.9% (עם ירידה שנתית מקסימאלית של 51%). את חישוב האלפא והבטא של המודל ביצע ד"ר טל שקד. פרמטרים אלו מבטאים את סיכון המודל והתשואה העודפת החודשית של המודל מול מדד הייחוס. ביתא מייצגת את סיכון התיק ואלפא את התשואה העודפת. נמצא שהביתא של המודל הינה 0.48 (סיכון נמוך) ותשואה עודפת משמעותית של 8.5% במונחים נומינליים שנתיים.

להלן השוואת המודל ומדד הייחוס ת"א 100: תשואת מודל 158.1% מדד ייחוס 98.9%

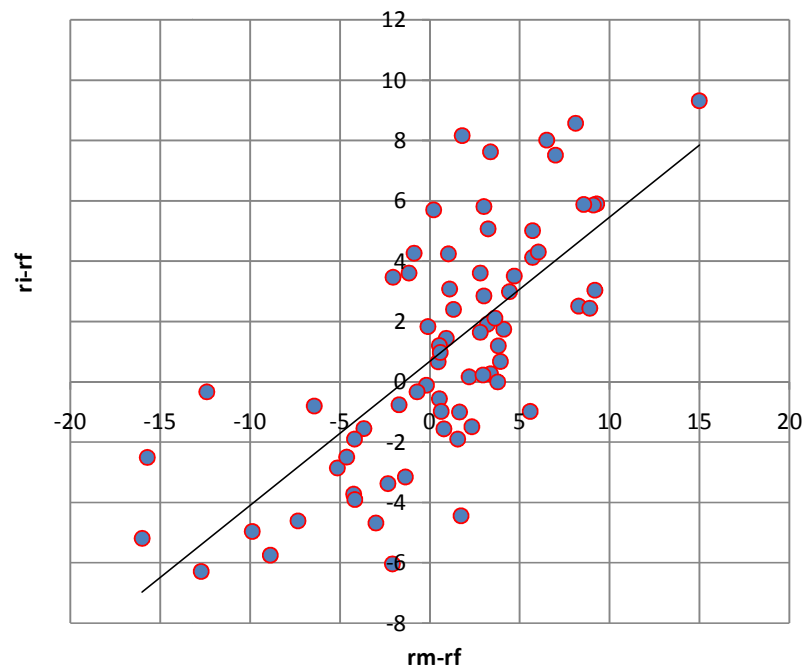
ביצועי מודל SMA_CD מול מדד ת"א 100



ביצועי המודל ברמה שנתית מול ת"א 100



ת"א 100 - רגרסיה ליניארית למציאת α ו β



$$ri - rf = 0.478(rm - rf) + 0.686$$