

Хедж-фонд

Что такое хедж-фонд?

Хедж-фонд — инвестиционный фонд, которые применяет сложные методы управления финансовыми инструментами для «конструирования» нужного фонду соотношения ожидаемой доходности и рисков. Хедж-фонд всегда подразумевает активное управление инвестиционным портфелем, и его доходы часто связаны с теми или иными формами арбитража, то есть с использованием неэффективности финансовых рынков.

Типовые характеристики хедж-фондов

Для хедж-фондов характерны некоторые особенности, которые реже встречаются у традиционных инвестиционных фондов:

1. Доступны только квалифицированным инвесторам

Как правило, доступ к хедж-фондам для мелких инвесторов запрещен на законодательном уровне, так как в сложных стратегиях фондов не так просто разобраться, и неподготовленный инвестор может легко запутаться.

2. Могут инвестировать в самые разные активы

Традиционные фонды как правило вкладывают средства в акции и облигации компаний, торгующихся на бирже. Хедж-фонд может использовать любые инструменты: опционы, фьючерсы, валюту, товары, недвижимость. Хедж-фонд практически не ограничен в выборе своей стратегии.

3. Менеджер фонда получает оплату из двух частей

Если у обычного инвестиционного фонда выплаты менеджеру чаще всего опираются на сумму активов под управлением, то хедж-фонд практически всегда построен на комиссии, которая рассчитывается как сумма процента с активов и процента с полученной прибыли. Например, такая комиссия может составлять 2% от суммы активов под управлением плюс 20% от полученной прибыли.

4. Использование долга

Хедж-фонды создают сложные инвестиционные структуры, в которых баланс различных ценных бумаг нацелен на извлечение выгоды даже из незначительных искажений рынка. При этом риск может быть очень маленьким, но и доходность на вложенную сумму будет очень незначительной. Для того, чтобы в таких условиях получать прибыль, фонды применяют финансовый рычаг, то есть на каждую единицу акционерного капитала дополнительно привлекают заемные средства, иногда очень значительные.

Стратегии хедж-фондов

Хотя хедж-фонды могут создавать практически любые стратегии для управления портфелем, каждый отдельный фонд выбирает себе строго определенную стратегию. Среди встречающихся вариантов можно выделить наиболее популярные:

Длинные/короткие инвестиции — фонд одновременно вкладывает средства в акции, для которых он ожидает рост стоимости, и формирует короткие позиции (то есть договаривается об отложенных продажах) по акциям, которые по его предположению упадут в цене. Таким образом фонд снижает свою зависимость от общих колебаний рынка и фокусируется на прогнозах по отдельным акциям. Распространена схема 130/30 или 150/50, когда от 130% до 150% средств фонда вкладывается в длинные позиции и 30%-50% — в короткие.

Глобальная макро-стратегия основана на инвестициях, учитывающих изменения рынка в разных странах. Выравнивание финансовых рынков в мировом масштабе происходит медленнее, чем в рамках одного рынка, поэтому анализ соотношения доходности и рисков, а также событий, по всему миру позволяет найти источники получения прибыли. Глобальные макро-фонды могут работать в разных сферах:

- Глобальная диверсификация вложений
- Валютные рынки
- Свопы
- Товарные рынки

Фьючерсные стратегии — инвестиции фонда целиком строятся на вложениях во фьючерсные контракты

Арбитраж с фиксированным доходом построен на формировании портфеля из облигаций, причем доход в основном извлекается не из базовой доходности той или иной облигации, а из того, что соотношение доходности облигаций не всегда точно отражает соотношение их рисков.

Событийная стратегия — основана на оценке того, как различные события влияют на оценку акций и их динамику. Это могут быть как политические события или изменения в состоянии рынка, так и локальные события в жизни отдельной компании: консолидация, слияния и поглощения, реструктуризация и т. п. Отдельно стоит упомянуть фонды проблемных ценных бумаг, которые ориентируются на вложения в компании, находящиеся на грани банкротства.