

Почему выгодно инвестировать в хедж-фонды?

© 2005, Nexus Ltd

Что такое хедж-фонды?

Название «хедж-фонд» происходит от слова «хеджировать», т. е. страховать инвестиционные, ценовые или валютные риски.

Хедж-фонды – исключительно многогранный, гибкий и динамичный класс финансовых инструментов. Они используют современные инвестиционные стратегии, недоступные обычным фондам. Большинство из этих стратегий основано на одновременном открытии «длинных» и «коротких» позиций на различных рынках. Кроме того, используются стратегии, извлекающие доход из неэффективного характера рынков, а также фьючерсы и опционы.

Хотя эти стратегии основаны на строгом научном подходе, зачастую они непонятны и недоступны рядовым инвесторам, удел которых традиционные взаимные фонды.

Беспокоясь о благосостоянии рядовых граждан, многие развитые страны установили жесткие ограничения для хедж-фондов. Они не имеют права предлагать свои акции рядовым инвесторам, количество акционеров хедж-фондов ограничено, минимальный размер инвестиции довольно велик.

Но с другой стороны, органы, регулирующие деятельность рынков ценных бумаг, не вмешиваются в работу хедж-фондов. Это дает им большую свободу в выборе инвестиционных стратегий.

Еще недавно хедж-фонды были загадкой для рядового инвестора и считались уделом богачей. Кстати, Джордж Сорос основные свои капиталы заработал именно в этих фондах.

За последние несколько лет ситуация кардинально изменилась и приток инвестиций в хедж-фонды многократно возрос. Это вызвано устойчиво лучшей доходностью хедж-фондов по сравнению с традиционными. Адаптируясь к потребностям рядового инвестора, хедж-фонды расширили диапазон инвестиционных стратегий, снизили минимальные суммы инвестиций и добились меньших инвестиционных рисков.

Лавинообразный рост хедж-фондов (Немного истории)

Первый хедж-фонд был зарегистрирован еще в 1949 г. Управлял им журналист Альфред У. Джонс. Революционность его идеи состояла в том, что он совместил длинные и короткие позиции по акциям в одном портфеле.

Несмотря на первоначальный всплеск интереса, деятельность первых хедж-фондов больших успехов не принесла и они были забыты до конца 70-х годов прошлого века.

Пионерами их настоящего развития стали Джордж Сорос и Джулиан Робертсон. Были у хедж-фондов и проблемы роста. В сентябре 1998 года из-за слишком агрессивной инвестиционной политики обанкротился Long Term Capital Management (LTCM) – один из самых крупных хедж-фондов. И все же это не охладило пыл инвесторов.

Инвестиционные менеджеры извлекли уроки из прошлых неудач, и уже в следующем 1999 году приток капиталов в хедж-фонды резко возрос. Статистика говорит сама за себя.

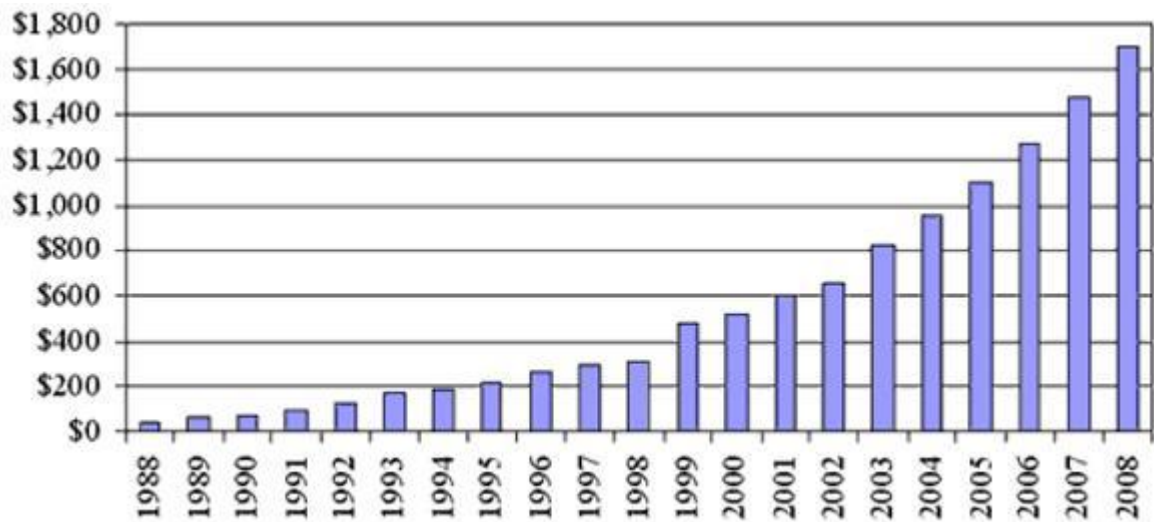


Рис. 1. Рост инвестиций в хедж-фонды (в миллиардах долларов США).

На графике приведены фактические данные до конца 2003 года и прогноз на последующие годы. Прогноз оправдался с большим запасом. Триллионной отметки хедж-фонды достигли в мае 2004 года.

Почему доходы у хедж-фондов больше, чем у традиционных?

Давайте сравним доходность традиционных и хедж-фондов.

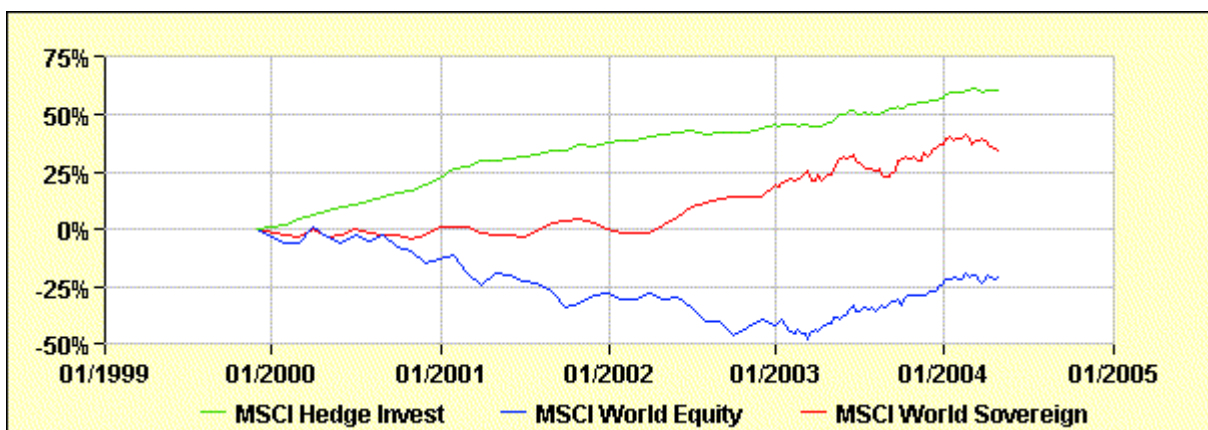


Рис. 2. Сравнительная доходность акций (синий цвет – мировой индекс акций MSCI World Equity), государственных облигаций (красный цвет – мировой индекс государственных облигаций MSCI World Sovereign) и хедж-фондов (зеленый цвет – индекс MSCI Hedge Invest).

Инвестиционный управляющий традиционного фонда мечтает добиться доходности выше среднерыночной. Его цель – относительная доходность, то есть доходность относительно рынка. Если же рынок падает, то лучшие из традиционных фондов просто падают не так быстро как рынок в целом.

Ведущие аналитики в области традиционных инвестиций единодушны во мнении, что в долгосрочной перспективе получить доходность выше рыночной практически невозможно. Стали даже появляться статьи, в которых активное управление фондами приравнивается к мошенничеству и утверждается, что лучшая стратегия – просто следовать за рынком.

У инвестиционного управляющего хедж-фонда цель совершенно иная. Он ориентируется на абсолютный доход, доход, который не зависит от поведения рынка. Это возможно, потому что многие стратегии из арсенала хедж-фондов нейтральны по отношению к рынку и дают прибыль, куда бы рынок не двигался.

Чем мы рискуем?

Традиционно хедж-фонды считались финансовыми инструментами с высоким риском. Это мнение основано на том, что деятельность хедж-фондов значительно меньше контролируется по сравнению с деятельностью традиционных фондов. Плохую службу хедж-фондам также сослужили крахи нескольких из них, а особенно фонда LTCM (Long Term Capital Management Fund). Но с тех пор хедж-фонды многому научились. Волатильность (т.е.) риски большинства современных хедж-фондов ниже чем у традиционных. Специфические для них риски связаны с меньшей ликвидностью, т.е. инвестированные средства можно изымать только через определенные промежутки времени, например раз в месяц или в квартал.

Многолетняя статистика показывает, что по сравнению с традиционными, хедж-фонды позволяют получать значительно больший доход при меньшем риске. Это особенно заметно в условиях нестабильных рынков, с которыми мы имеем дело сегодня.

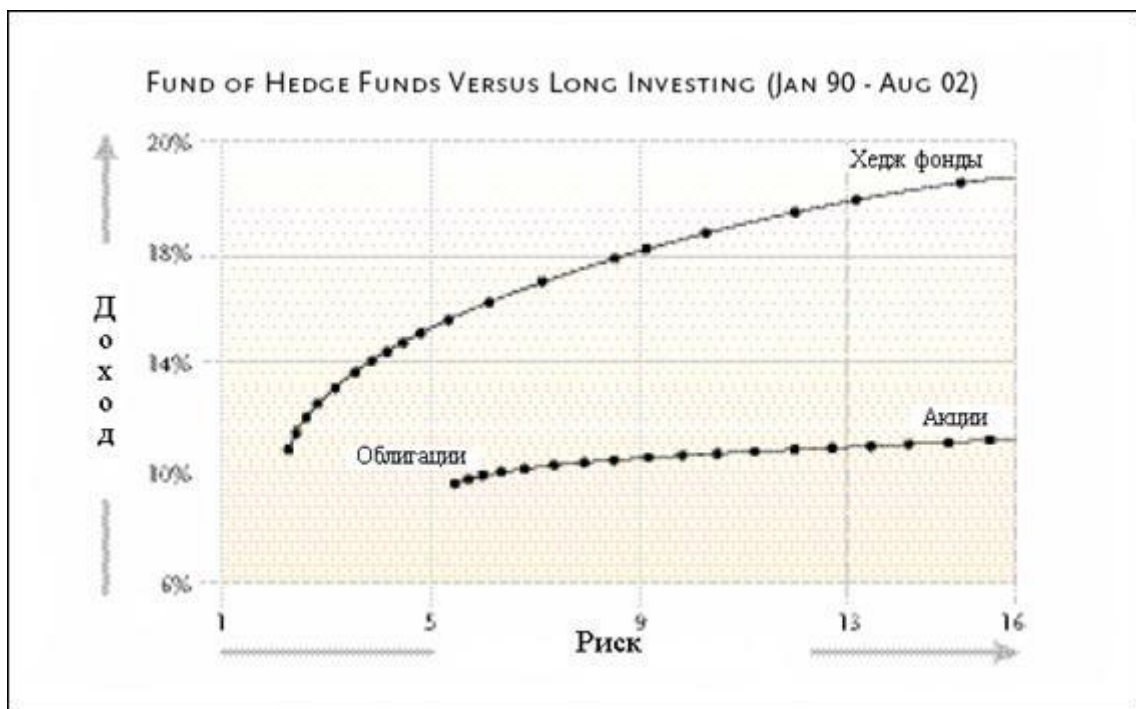


Рис. 3. Сравнение рисков и доходности традиционных инструментов и хедж-фондов. Степень риска определяется стандартным отклонением, которое выражено в %. Сравнение проводилось за период с января 1990 г. по август 2002 г.

Хедж-фонды очень хорошо дополняют традиционные инвестиционные портфели. Положительный эффект (снижение риска с одновременным увеличением дохода) при включении хедж-фондов в общий портфель появляется сразу. Оптимальный результат достигается при 50% соотношении между традиционными и хедж-фондами. Такое соотношение почти в 1,5 раза повышает доходность портфеля, одновременно снижая риски на 10%.

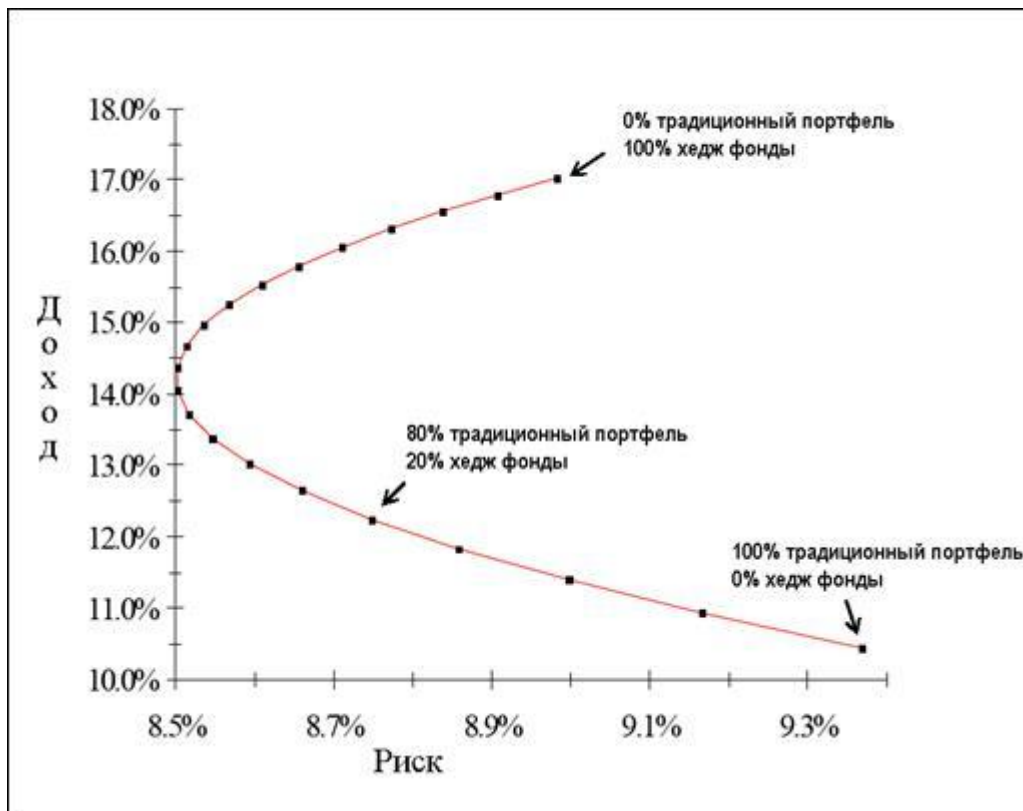


Рис. 4. Влияние хедж-фондов на доходность и риски традиционного инвестиционного портфеля.

Как снизить риски?

Присущие хедж-фондам риски можно значительно уменьшить если инвестировать в мультистратегийные фонды, фонды хедж-фондов или индексные хедж-фонды.

Мультистратегийные хедж-фонды

Это хедж-фонды, активы которых разделены между несколькими инвестиционными управляющими. Эти управляющие используют разные стратегии инвестирования. Стратегии подбираются таким образом, что их доходности не коррелируют друг с другом. Убытки одной стратегии компенсируются доходами других. При несколько меньшем общем доходе риски фонда в целом значительно снижаются.

Фонды хедж-фондов (ФХФ)

Не имея собственных инвестиционных управляющих, эти фонды размещают средства вкладчиков в другие хедж-фонды. Подбирая результативные фонды для своего портфеля, они добиваются высокой средней доходности при небольшой волатильности. Если несколько фондов из сотни, входящих в портфель ФХФ, понесут убытки, на общей доходности это отразится незначительно. В следующем периоде фонды-неудачники будут исключены из портфеля.

Индексные хедж-фонды (ИХФ)

ФХФ имеют некоторые недостатки. Подбором фондов для портфеля ФХФ должны заниматься дорогостоящие специалисты. Частые покупки и продажи фондов портфеля приводят к большим транзакционным издержкам. Благодаря появлению нескольких индексных хедж-фондов, активным подбором фондов для портфеля можно и не заниматься. Для того, чтобы их индекс считался репрезентативным, компании, формирующие индексы, сами тщательно подбирают для них крупные и результативные

фонды. Теперь нужно лишь купить акции тех фондов, которые попали в индекс и в той пропорции, в которой они туда вошли. Эта задача вполне под силу выпускнику бизнес колледжа. ИХФ достигают большой диверсификации при незначительных управленческих расходах и транзакционных издержках.

Ограничения

Несмотря на все свои преимущества, хедж-фонды подходят не каждому. Для инвестирования в них требуются значительные свободные средства. Как и любое инвестирование, инвестирование в хедж-фонды связано с рисками. Кроме того, для граждан Украины есть законодательные ограничения на инвестирование за рубеж.

Как это сделать?

Nexus Ltd занимается размещением средств в хедж-фонды с 1996 года. За это время мы научились подбирать фонды, которые более всего подходят конкретному инвестору. Исходя из ваших пожеланий и возможностей, средства могут быть размещены в один или несколько фондов на сроки от 4 до 15 и более лет.

Несмотря на многочисленные запреты, создать легальную схему инвестирования можно и мы знаем как это сделать.

Мы обеспечиваем полную поддержку при вступлении в фонд, на протяжении всего периода действия инвестиции, а также при выходе из программы.

Дополнительная информация:

info@nexus.ua

www.nexus.ua