

Шановні, пані та панове!

МИ Незалежні Системні Фінансові Аналітики вирішили написати для Вас короткою інформацію щодо хедж фондів, де будемо все називати «Простими словами». Ідея полягає в тому, що в нашому світі існує дуже багато привабливих, вигідних і абсолютно законних місць для інвестування, при цьому доступних простій людині.

Відразу обмовимося, МИ будемо намагатися максимально уникнути термінів і мінімально вдаватися в технічні подробиці, в тому числі не збираємося рекламувати щось конкретне з галузі інвестування.

І спочатку, хотілося б розповісти про таку річ, як хедж фонди. Що таке хедж фонд?

Хедж фонд - це структура, яка заробляє за рахунок торгівлі на фондовому ринку (рідше на валютному, ще рідше на чомусь ще). Важливою особливістю хедж фондів є те, що будь-які свої дії, хедж фонд хеджує - дана дія є аналогом страхування.

Хедж фондам в більшості випадків цікаві інвестиції в них від сторонніх інвесторів. Найчастіше хедж фонд складається з двох частин - Керуюча Компанія (в вашому випадки - це Банк-Фін-Лід-Менеджер) і сам Фонд. Але по суті є єдиним цілим.

Хедж фонд - це повністю легальна структура, дії якої постійно контролюються не тільки з боку керуючої компанії даного фонду, а й з боку адміністратора фонду, (в вашому випадки - це Орган Місцевого Самоврядування), аудитора фонду і безлічі рейтингових і статистичних агентств.

Не так-то просто створити хедж фонд на території України при нинішньому законодавстві, (на даний момент МИ володіємо інформацією про те, що є на Україні одна компанія яка пробує це зробити, але ось уже два роки минуло, а результату у них так і немає фактично). А тому майже всі хедж фонди, в які можна вкладати розташовані в офшорних зонах. (Деякі мають керуючі компанії, наприклад, в Європі, але це несе мало сенсу)

Багато людей вважають, що раз фонд розташований «невідомо де», значить у нього небезпечно вкладати. Можемо сказати, що навпаки. Ви будете повністю захищені законодавством тієї країни, на території якої

розташований фонд, і Ви будете повністю захищені безліччю міжнародних документів.

Повернемося знову до розповіді про самі фонди.

Існує безліч типів хедж фондів і стратегій даних фондів. Глобально існують хедж фонди з одним «портфелем» і з «розділеними портфелями», це має відношення до Вас, до того що ВИ напевно захочете створити свій фонд з «розділеними портфелями», виходячи з того що фонд з одним «портфелем» фактично може використовувати тільки одну стратегію для заробітку на фондовому ринку, а фонд з розділеними портфелями, може використовувати безліч різних стратегій.

Тепер трохи про типи хедж фондів, в залежності від стратегій які вони застосовують:

1) Long only-- це хедж фонди, звичні Вам за фільмами або просто за оповіданням з більшості ЗМІ, по суті в великому офісі, сидить юрба аналітиків, метою якої є визначити, які ж цінні папери зараз недооцінені і швидше за все скоро виростуть в ціні .

Переваги таких фондів, найчастіше в тому, що вони великі і вселяють довіру цим. Недоліки , такі фонди нормально живуть тільки коли на ринку все «штатно» і немає ніяких криз. Кризи найчастіше дуже серйозно вбивають навіть великі Фонди, що живуть по даній стратегії.

2) Алгоритмічні фонди- це хедж фонди, в яких, в їх основах принципів роботи на біржі, закладені принципові алгоритми, на даний момент дуже часто ці алгоритми виконують вже роботи, а не люди.

Такі фонди вже набагато менше схильні до просідання через зміни на самому ринку. Такі фонди заробляють і на падіннях, і на злетах. Плюсом таких фондів є дуже висока стабільність.

Проблемою таких фондів є звичайно ж те, що вкрай мало алгоритмів може повноцінно довго жити на ринку і приносити дохід, а розробка і впровадження в роботу нових алгоритмів може дуже затягтися. Ну і другою проблемою є, то, що по даній стратегії вже набагато важче управляти дуже великими сумами, а тому даних фондів зазвичай набагато менше.

3) Фонди з різними стратегіями - це те що ПОТРІБНО ВАМ, бо дані хедж фонди можуть всередині себе застосовувати абсолютно різні стратегії.

Можуть поєднувати і комбінувати їх, в залежності від ситуації.
Алгоритмічні, лонг, стагнаційні і ще безліч і безліч стратегій.

Проблема таких фондів в тому, що управляти великими сумами стає дуже важко, а тому найчастіше «стелею» для даних фондів є «середній» розмір. Зате по прибутковості, такі фонди найбільш вигідні. А стабільність такого фонду на сто відсотків залежить від рівня майстерності керуючого.

Якщо керуючий хороший, то такому Фонду жодні кризи будуть не страшні, а навпаки він на них навіть заробить. Існує маса прикладів фондів, які живуть за даними принципом вже багато років і дають інвесторам дуже хорошу прибутковість.

У більшості хедж фондів приблизно однакові умови на інвестиції:

ПРИКЛАД, до Вас це не стосується

- 1) Мінімальні вкладення 100 000 \$ (в подальшому можна «доповідати» по 10 000 \$)
- 2) 1.5% в рік списується з інвестованої суми на обслуговування рахунку.
- 3) При перевищенні певного порогу прибутку (зазвичай від 5%), хедж фонд забирає собі близько 20% від цього прибутку.
- 4) Перший свій РЕАЛЬНИЙ прибуток, Інвестори отримають через рік після інвестування, в подальшому, прибуток виходить щоквартально,

По суті, коли заробляє хедж фонд заробляєте і Ви, а чим більше заробляєте ВИ, тим більше ВИ рефінансуєте, тому хедж фонду абсолютно не цікаво «злити» Ваші зароблені гроші.

Відповідно хедж фонд БУДЕ намагатися зробити для Вас максимально хороший результат, щоб Ви чим більше вкладали в ВАШІ інфраструктурні проекти, відповідно цього рефінансували.

Сподіваємося Вам було цікаво, і Ви дізналися щось нове для себе, крім того, МИ б хотіли у Вашому коментарі цієї короткої інформації побачити, як адекватну критику, так і похвалу, а також питання про те про що ще, Ви б хотіли почути .

А це, що нижче Шановні, пані та панове відібрана для Вас інформація щодо хедж-фонд і як вони працюють, відібрана з того «сміття» яким наповнений ИНЕТ щодо хедж-фондів

Що таке хедж-фонди і як вони працюють

Перший хедж-фонд з'явився більше 60 років тому, але на пострадянський простір вони прийшли зі зрозумілих причин набагато пізніше. Тому вітчизняні приватні інвестори погано знайомі з особливостями їх роботи. Що ж це за фонди і як вони заробляють гроші.

Історія

Вважається, що винахідником хедж-фондів став Альфред У. Джонс. Саме його компанія відкрила в 1949 році фонд, який вперше назвали хеджевим. Але існує й інша точка зору. Уоррен Баффет вважає інакше: незважаючи на те, що використовувалося зовсім інша назва, вперше цю схему роботи застосовував ще його вчитель Бенджамін Грахам.

І робив він це ще в двадцятих роках минулого століття. Здобути популярність, як першовідкривача, йому завадило тільки загальна недовіра ринку до пайових фондів і Велика Депресія. Баффет це доказував так люто, що один з журналістів навіть написав досить уїдливу статтю, в якій намагався довести, що першим хеджування використовував ще Арістотель.

Все це насправді не так уже й важливо. Хто б не придумав їх, зараз хедж-фонди займають дуже важливе місце в інвестиційному бізнесі.

Розквіт їх почався в 80-х роках минулого століття. Саме тоді назву хедж-фонд почули не тільки професіонали, але і прості обивателі. І це при тому, що в США можливість інвестування в нього обмежена: зробити це можуть тільки кваліфіковані інституційні інвестори, які керують активами більше ста мільйонів доларів. Популярність їх обумовлена декількома факторами. В першу чергу завдяки тому, що вони при грамотно обраній стратегії можуть отримати прибуток не тільки при зростаючому ринку, але і при його падінні.

Чимало для популяризації зробив Джордж Сорос, а вірніше діяльність його фонду Quantum і прибутку, які той заробив. Зараз всі знають, що він заробив мільярд доларів, граючи на девальвації фунта.

Що таке хедж-фонд? Як інвестувати в хедж-фонд?

Для початку необхідно засвоїти: хедж-фонди - це нескладно. В основі їх закладено досить простий і логічний принцип: вони працюють на всіх ринках і вкладають в усі цінні папери та їх похідні.

Якщо звичайний фонд законодавчо досить обмежений, то hedge за родом своєї діяльності формує свої активи з усього спектру доступних фінансових і біржових інструментів. Це дає величезну перевагу, так як дозволяє не залежати від ринку, а йти туди, де є перспективи отримання високих доходів. У класичному фонді, якщо ринок падає, то і акції, в які ви вклали гроші, знецінюються - зробити з цим ви нічого не можете.

Вам залишається тільки одне, продати які дешевшають активи, щоб зафіксувати збитки на якомусь легкотравному рівні. Хедж-фонд, використовуючи різні похідні фінансові інструменти, може заробити навіть на падаючих котируваннях. Зараз більшу частину своїх активів цих фондів тримають, як раз в деривативах.

«А як же хеджування?» - Виникає питання у багатьох новачків. Хеджування - це система управління ризиків. Найпростіше її визначення: це використання (купівля) одного інструмента, який взаємопов'язаний з негативним впливом ринку на інший інструмент.

Простий приклад зі звичайного життя. Ви берете у банку кредит в доларах, але ваші доходи виключно гривневі. Коли прийде час повертати кредит курс може змінитися і суттєво. Якщо гривня зміцнюється, ви несподівано отримуєте додаткові доходи, так як вам доведеться менше боргу віддати. Однак при його девальвації ви несете збитки. Простій людині з цими ризиками прийдеться змиритися. Інвестиційні фонди, хедж-фонди, корпорації використовують хеджування. Якби ви могли вийти на біржу, ви б купили ф'ючерс на продаж вам валюти за певною ціною. При цьому треба розуміти, що хеджування не усуває ризики повністю, це своєрідна страховка, за допомогою якої ви мінімізуєте свої втрати.

Як заробляє хедж-фонд

У чому секрет успіху хедж-фондів?

Здатність хедж-фондів отримувати доходи за будь-якої ситуації на ринку безпосередньо позначається на їх прибутковості.

Уже згадуваний Quantum в середньому за рік заробляв 900 млн. Доларів. Звичайно, і в цій галузі бувають провали, але в цілому показники виявляються вищими, ніж по інших напрямках. Наприклад, в передкризовий час спочатку 2000-х вони заробляли 10-15% в рік в США, а деякі примудрилися за 10 років дати віддачу в 500% і навіть в 1000%. Як же вони цього досягають.

Принципи, які вони застосовують, відомі давно:

Купувати недооцінені цінні папери і продавати переоцінені.

Недооцінені папери - це ситуація, коли на ринку вони коштують дешевше, ніж могли б, виходячи з наявного потенціалу. Тому можна припустити, що незабаром вони будуть рости. Відповідно переоцінені цінні папери, на ринку котуються вище за їхню реальну вартість.

Це один з найпростіших прикладів застосовуваних стратегій, в реальності їх величезна кількість, але вона прекрасно демонструє загальну систему. При цьому треба враховувати, що вони рідко працюють виключно за рахунок власних коштів, активно використовують кредити і беруть цінні папери в борг у брокерів.

Напевно, вам доводилося чути і такі терміни як коротка і довга позиція.

Коротка позиція означає, що фонд узяв ЦП в борг на певний термін за умови їх подальшої продажу. Наприклад, взявши тисячу акцій за ціною 1000 \$ за штуку, він продає їх за 100 тисяч. Через якийсь час вартість акцій падає, припустимо, до 900 \$ за штуку. Хедж-фонд купує їх, і повертає брокеру. У результаті фонд заробляє десять тисяч, з яких виплачує брокеру якусь суму. Довга позиція означає, що фонд, чекаючи подорожчання акцій, викуповує їх у брокера (або знову бере в борг). Після цього він чекає, поки вони подорожчають до 1100 \$. Після чого продає їх, отримуючи прибуток в 100 \$ за кожну.

Структура хедж-фонду

Появу фонду ініціює керуюча компанія. Вона починає залучати інвесторів, домовляється з банками і брокерами, якщо звичайно ті самі не створюють фонд, що буває досить часто. Саме фахівці керуючої компанії здійснюють безпосередньо всі операції з купівлі та продажу цінних паперів.

Працювати фонд починає тоді, коли вдається зацікавити інвесторів. Вони приносять свої капітали, передають їх під управління фонду і отримують більшу частину прибутку.

Дуже важливу роль відіграє банк-гарант. Саме в ньому зберігаються всі капітали інвесторів (гроші, золото, цінні папери). Іноді він, а не первинний брокер, займається і укладенням всіх угод. Тому вимоги до банку досить серйозні: він повинен бути великим і володіти високою репутацією.

Адміністратор (аудитор) виконує функцію нагляду за діяльністю хедж-фонду. Він незалежно від керуючої компанії оцінює вартість його активів. Це направлено на зниження всіляких ризиків. Крім того, він веде бухгалтерію, готує звітність, в тому числі і ту, яка направляється інвесторам. Іноді він веде підписку на паї фонду і займається їх погашенням.

Функції, які виконує первинний брокер, дуже різноманітні. По суті, якщо розпорядження про операцію дає керуюча компанія, то на ньому залишається вся технічна частина операції, починаючи від безпосередніх угод на біржі і закінчуючи депозитарною діяльністю і кредитуванням.

З урахуванням того, що діяти хедж-фонд може на самих різних майданчиках і країнах, первинний брокер повинен мати можливості здійснювати операції всюди, де може знадобитися. Тому ними виступають великі міжнародні банки, наприклад, Merrill Lynch, Goldman Sachs або Morgan Stanley. У Росії його функції досить довгий час намагається взяти на себе ВТБ, але поки не дуже успішно.

Типи хедж-фондів

Варіантів класифікації існує величезна кількість, але більшість орієнтуються на ту, яку запропонував МВФ. Там виділено три основних типи хедж-фондів:

Глобальні фонди - це фонди, які здійснюють свої операції на ринках усіх країн. Однак свою інвестиційну стратегію вони будують на підставі вивчення поведінки котирувань окремих компаній.

Макро-фонди працюють на ринку якоїсь певної країни, наприклад, виключно на російському або китайському. Вони приймають рішення про відкриття тієї чи іншої позиції на підставі макроекономічної ситуації в ній.

Фонди відносної вартість - це класичні хедж-фонди, які оперують на національних ринках і використовують стандартну схему роботи. Вона спирається на існування різниці відносних цін на активи, які взаємопов'язані. Саме ці фонди використовують ті ж самі принципи, які застосовували перші фонди, про які ми говорили вище.

Чим хедж-фонди відрізняються від ПФФів? (пайові інвестиційні фонди)

У загальних рисах, ми вже говорили, чим відрізняються хедж-фонди від ПФФів. Для наочності всі відмінності можна звести в таблицю:

Параметри порівняння	Хедж-фонд	ПФФ
У що вкладає:	Всі цінні папери, їх похідні, майнові активи, валюта, дорогоцінні метали та опціони.	Виключно цінні папери та майнові активи.

Скільки коштує мінімальний внесок:	Від ста тисяч \$, але великі фонди зажадають вкладень від декількох мільйонів \$.	У Росії від 1000 рублів., В Україні аналогів не існує
Інвестиційні стратегії:	Відкривають як довгі, так і короткі позиції.	Відкривають тільки довгі позиції
Контроль держави:	Практично не регулюється	Жорстке регулювання.
Хто може стати інвестором:	Так звані «акредитовані» або кваліфіковані інвестори.	Будь-який бажаючий.
Як розподіляються доходи:	Утримує частину отриманого прибутку (20-25%)	Утримує обумовлену суму від вартості паю (2-5%).
Як вийти з фонду:	Пай можна продати тільки всередині фонду.	Дозволяється продаж пай на вторинному ринку.

Як бачите, за своїми відмінними рисами хедж-фонди вільніші. Головне обмеження для них - це сума вкладу, з яким інвестор може в них увійти.

Шановні пані та панове МИ, Незалежні Системні Фінансові Аналітики хочемо, щоб ВИ Орган місцевого Самоврядування міста Турка зрозуміли те що ВИ:

- НЕ інвестуєте в Ваш, створений Вами Хедж-фонд, ВИ всього лише Засновник, Адміністратор Вашого Хедж-Фонду, створеного Вами з метою:

☐ отримання Органом місцевого Самоврядування міста Турка додаткових коштів зараблених для Органу місцевого Самоврядування міста Турка власним Хедж-Фондом для фінансування Вами Ваших власних інфраструктурних проектів, це буде:

☐ вказано і розписано в запропонованих Вам українською мовою Компанією Кіперман і Партнери таких документах як Проспект Хедж-Фонду, Регламент Хедж-Фонду, Програма Діяльності Хедж-Фонду.

від ІМЕНІ

Незалежних системних ФІНАНСОВИХ Аналітиків хто ПІДГОТОВІВ

Бізнес-Проект-КАРПАТИ як,

Технологічно-монетарний-Бізнес Проект
Незалежний Системний Фінансовий Аналітик
Мастер Романко М.