

ЛУЧШИЕ РОССИЙСКИЕ ХЕДЖ-ФОНДЫ 2018 ГОДА

ЖУРНАЛ SPEAR'S RUSSIA ПРЕДСТАВЛЯЕТ НОВЫЙ РЕЙТИНГ ХЕДЖ-ФОНДОВ, В КОТОРОМ СОБРАНЫ 32 РОССИЙСКИХ КОМПАНИИ. 2018 ГОД НЕЛЬЗЯ НАЗВАТЬ УДАЧНЫМ: ВСЕГО ЧЕТВЕРТЬ РОССИЙСКИХ ХЕДЖ-ФОНДОВ ОКАЗАЛИСЬ ПРИБЫЛЬНЫМИ ПО ИТОГАМ ГОДА. А СРЕДНЯЯ ДОХОДНОСТЬ ФОНДОВ, ПУБЛИКУЮЩИХ ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ В BLOOMBERG, ОКАЗАЛАСЬ ОТРИЦАТЕЛЬНОЙ: ОНИ ПОТЕРЯЛИ В СРЕДНЕМ 6,2%. НО ЭТОТ ПОКАЗАТЕЛЬ НИКАК НЕ ДИСКРЕДИТИРУЕТ РОССИЙСКИЕ ХЕДЖ-ФОНДЫ: В СРЕДНЕМ ОНИ РАБОТАЛИ ЛУЧШЕ ФОНДОВОГО РЫНКА, КОТОРЫЙ В 2018 ГОДУ ПЕРЕЖИВАЛ КРИЗИС (ДОХОДНОСТЬ ИНДЕКСОВ RTS И S&P500 СОСТАВИЛА -7,4% И -6,2% СООТВЕТСТВЕННО). А СРЕДНЯЯ ВОЛАТИЛЬНОСТЬ РОССИЙСКИХ ХЕДЖ-ФОНДОВ, СОСТАВИВШАЯ 12,8%, ОКАЗАЛАСЬ НИЖЕ ВОЛАТИЛЬНОСТИ УКАЗАННЫХ ВЫШЕ ИНДЕКСОВ. ПРИ ЭТОМ МОЛОДЫЕ ФОНДЫ ПОКАЗАЛИ СЕБЯ ЛУЧШЕ ОПЫТНЫХ.

Лучший российский хедж-фонд – он вошел в рейтинг, так как не публикует данные в Bloomberg – заработал 12,1% за 2018 год. Лидером рейтинга оказался фонд Flag Quantitative Strategies, показавший прирост в 9,2% при волатильности в 2,8%. Стоит отметить, что фонд лидирует и по коэффициенту Шарпа – он составил 3,3. Среди фондов, инвестирующих преимущественно в российский рынок, преуспел Alteus Hedge. Фонд заработал 6,9% при волатильности 3,7% и занял второе место в рейтинге как по доходности, так и по коэффициенту Шарпа. Худшими в 2018 году оказались фонды, которые инвестируют в акции и имеют солидный опыт за своими плечами (от 7 до 22 лет). Четыре фонда, замыкающие рейтинг, сильно ухудшили свои неплохие исторические показатели. Доходность фонда Prosperity Russia Domestic (A) за 2018 год составила -28,5%, а другие три фонда также показали отрицательную доходность от 19%. В целом, большая часть фондов, вошедших в рейтинг, – фонды акций, ориентированные на российский рынок, и сравнение с индексом RTS для них весьма показательно. Напомним, что в 2018 году он составил -7,4%. На фоне падения индекса, а также его высокой волатильности (20,3%), фонды акций показали плохие результаты. Всего лишь один фонд из 12 получил положительную прибыль (1,9%). А доходность шести из 12 фондов оказалась даже ниже индекса RTS.

Наименее волатильным оказался фонд Zilliard Capital Partners Fund, с соответствующим показателем в 1,1%. Фонд, инвестирующий в различные стратегии, вошел в тройку хедж-фондов, имеющих коэффициент Шарпа выше 1,0 за 2018 год, – отношение доходности фонда к его волатильности составило 1,8. Традиционно высокие показатели волатильности показали фонды, инвестирующие в российский рынок акций. Самым же волатильным оказался фонд Ryal Macro Commodities, инвестирующий в товарные активы.

МЕТОДОЛОГИЯ

В исследовании под российским хедж-фондом подразумевается фонд, команда которого хотя бы частично находится на территории Российской Федерации. В список вошли компании, предоставившие данные о доходности за 12 месяцев 2018 года. Параметры рейтинга: прибыль по результатам 2018 года, коэффициент Шарпа (показатель, демонстрирующий эффективность инвестиционной стратегии через волатильность доходности) и, собственно, волатильность портфеля. Рейтинг также отражает историческую доходность и волатильность фондов.

Список фондов, вошедших в рейтинг этого года, неполный: он представляет около 75% фондов российского рынка российского рынка. Многие фонды или не публикуют данные в Bloomberg, или публикуют, но не полностью, – такие фонды в рейтинг не попали. **‘S**



ЕВГЕНИЙ АВРАХОВ, Alteusfund

В чем заключалась ваша стратегия? Пришлось ли ее как-то корректировать, «подгонять» под сегодняшний контекст?

Наша стратегия и сейчас, как и в последние 10 лет, заключается в арбитраже связанных между собой инструментов – например, мы используем арбитраж фьючерс-спот и индексный арбитраж. Основные принципы этих арбитражных стратегий остаются неизменными на протяжении всего этого времени, так что под сегодняшний контекст мы ничего не подгоняли, в этом нет нужды. В основном совершенствуется только исполнение этих операций.

Каких крупных ошибок вам удалось избежать и что считаете своей инвестиционной удачей?

Своей инвестиционной удачей в 2018 году считаем, что взяли выполнять функции маркет-мейкера в инструменте, который называется RUSE(ETF на индекс РТС), этот ETF запущен нашим партнером – компанией ITI funds на Московской бирже и LSE, его котирование позволило нам многое понять о том, как функционируют индексные ETF.

Ощущаете ли сегодня приток новых клиентов?

Приток новых клиентов есть, но пока не такой, как нам хотелось бы. Однако емкость наших стратегий позволяет привлекать деньги, чем мы, собственно, в настоящее время активно занимаемся при помощи платформы ITI funds, на которой существует наш фонд.

В чем, на ваш взгляд, преимущество АФ над конкурентами в рамках выбранной стратегии?

Когда на рынке есть волатильность, мы, как правило, неплохо зарабатываем, если же с волатильностью не очень, то как минимум не теряем деньги. А как известно, волатильность возрастает в те периоды, когда рынки падают, то есть в той ситуации, когда обычные инвестиции buy&hold демонстрируют убытки, мы, наоборот, зарабатываем.

Какие события на рынке с начала года вы считаете самыми интересными и значимыми?

Самое интересное на данный момент событие, произошедшее с начала года и значительно повлиявшее на рынки – резкое смягчение риторики главы ФРС США, который вдруг передумал дальше повышать ставку, что вызвало приличный и фондовых рынков, и рынков сырья.



ДМИТРИЙ СИБИРКИН, A/S Asia Capital

В чем заключалась ваша стратегия? Пришлось ли ее как-то корректировать, «подгонять» под сегодняшний контекст?

Стратегия фонда называется Public Equity Long Biased, подход к инвестированию top-bottom approach. Сначала мы оцениваем макро-ситуацию: темпы роста ВВП, безработицу, инфляцию, ставки ЦБ и т.д. Далее смотрим на рыночные настроения инвесторов. Если ситуация нам видится привлекательной для входа в рынок, то начинаем анализировать индексы, отрасли, предмет инвестиций – акции.

Если говорить про контекст, то каждый финансовый год на рынке по-своему уникален. Новостной фон движет настроениями инвесторов. В прошлом году отыгрывали риск повышения ставок ФРС США и, как следствие, уменьшение ликвидности на рынке. В этом году новостные ленты пестрят заметками об инверсии кривой доходности. Мы придерживались своего инвестиционного подхода.

Каких крупных ошибок вам удалось избежать и что считаете своей инвестиционной удачей?

Крупная ошибка – это быть в хорошем плюсе за год, а закрыть год убытком (S&P 500 закрылся в минус), нам этого удалось избежать. Инвестиционная удача – странный термин, но я его понимаю так: если выработан подход в процессе принятия решений (проще говоря, в торговле), присутствует дисциплина, то это и есть твоя удача.

Ощущаете ли сегодня приток новых клиентов?

Фонду 3,5 года, открываться для широкой аудитории мы начали недавно, так как понимаем: один год в хороший плюс – это удача, два года – опять повезло, а после трехлетнего трека absolute return (2018 год S&P 500 закрыл с минусом 6,23%, фонд – с плюсом в 6,58%) мы видим проявление интереса к фонду, стратегии, которой придерживаемся, в том числе со стороны институциональных инвесторов.

В чем, на ваш взгляд, преимущество A/S Asia Capital над конкурентами в рамках выбранной стратегии?

Во-первых, гибкость, умение оценивать ситуацию и приспосабливаться к рыночному тренду. Во-вторых, оперативность. Фонд довольно оперативно наращивает и сокращает позиции – мы видим, что время легких денег (устойчивых трендов) заканчивается и нужно быстро адаптироваться к рыночной ситуации, к настроениям инвесторов.

Какие события на рынке с начала года вы считаете самыми интересными и значимыми?

Сохранение ставок ФРС США неизменными до конца года. Но надо иметь в виду, что нынешнее руководство ЦБ США более оперативно меняет свое мнение в зависимости от макропоказателей в экономике.

| Название фонда | Основной класс активов | Основной рынок |
|--|------------------------|----------------|
| Flag Quantitative Strategies | Multi-Asset | Глобальный |
| Alteus Hedge | Multi-Asset | Россия/СНГ |
| AS Asia Capital Global Opportunity | Equities | Глобальный |
| EAM Stocks & Derivatives Strategies | Multi-Asset | Глобальный |
| Zilliard Capital Partners | Multi-Asset | Глобальный |
| UFG Russia Select | Equities - L/S | Россия/СНГ |
| Olympia Systematic Explorer | Multi-Asset | Глобальный |
| Absolute Return Global Opportunities (B) | Fixed-Income | Глобальный |
| Courant | Other | Глобальный |
| Halcyon Power Investment | Multi-Asset | Россия/СНГ |
| Polar Capital Elbrus | Equities - L/S | Россия/СНГ |
| SharpeAlpha | Other | Глобальный |
| Russian Federation First Mercantile | Equities - L/O | Россия/СНГ |
| Specialized Russian Growth | Equities - L/O | Россия/СНГ |
| Prosperity Quest 1 (A) | Equities - L/O | Россия/СНГ |
| Cresco Absolute Return | Multi-Asset | Глобальный |
| PMT Matrix Russian & EM Fixed-Income (B) | Fixed-Income | Глобальный |
| Ruthanium Unconstrained Bond | Fixed-Income | Глобальный |
| Ryal Macro Commodities | Derivatives | Глобальный |
| Verno Capital Growth (E2) | Equities - L/O | Россия/СНГ |
| Corundum Russia | Equities - L/O | Россия/СНГ |
| Prosperity Cub (A) | Equities - L/O | Россия/СНГ |
| Prosperity Russia (A) | Equities - L/O | Россия/СНГ |
| Altera Absolute Global | Equities | Глобальный |
| Russian Duality | Equities - L/S | Россия/СНГ |
| Ruthaneum Absolute Return | Derivatives | Глобальный |
| PMT Matrix EM Absolute Return (B) | Multi-Asset | Глобальный |
| Russia Dual Return | Equities | Глобальный |
| Equinox Russian Opportunities | Equities - L/O | Россия/СНГ |
| AA+ General | Equities | Глобальный |
| Prosperity Russia Domestic (A) | Equities - L/O | Россия/СНГ |

СРЕДНЕЕ ПО ФОНДАМ

| 2018 | | | ИСТОРИЧЕСКИЕ | | |
|------------|---------------|-------------------|--------------------------|-----------------------------|-------------------|
| Доходность | Волатильность | Коэффициент Шарпа | Среднегодовая доходность | Среднегодовая волатильность | Коэффициент Шарпа |
| 9,2% | 2,8% | 3,3 | 12,0% | 3,9% | 3,1 |
| 6,9% | 3,7% | 1,8 | 7,9% | 3,8% | 2,1 |
| 6,6% | 10,0% | 0,7 | (26,1%) | 53,4% | -0,5 |
| 5,9% | 17,3% | 0,3 | (0,3%) | 12,7% | -0,0 |
| 1,9% | 1,1% | 1,8 | 2,8% | 2,4% | 1,2 |
| 1,9% | 14,0% | 0,1 | 9,6% | 25,5% | 0,4 |
| 1,8% | 4,6% | 0,4 | 3,6% | 4,1% | 0,9 |
| 1,2% | 1,4% | 0,8 | 3,8% | 1,4% | 2,8 |
| 1,1% | 3,0% | 0,4 | 7,3% | 11,8% | 0,6 |
| (0,3%) | 11,2% | -0,0 | 4,6% | 32,9% | 0,1 |
| (1,8%) | 17,0% | -0,1 | 0,3% | 20,9% | 0,0 |
| (2,3%) | 2,0% | -1,2 | 2,6% | 1,9% | 1,4 |
| (3,2%) | 30,4% | -0,1 | 5,0% | 34,6% | 0,1 |
| (4,4%) | 17,8% | -0,2 | 1,7% | 27,7% | 0,1 |
| (4,6%) | 14,2% | -0,3 | 24,3% | 29,4% | 0,8 |
| (4,8%) | 17,3% | -0,3 | (10,0%) | 16,3% | -0,6 |
| (5,3%) | 6,9% | -0,8 | 5,0% | 7,2% | 0,7 |
| (5,6%) | 3,5% | -1,6 | (5,1%) | 3,3% | -1,6 |
| (5,8%) | 36,0% | -0,2 | (5,3%) | 28,7% | -0,2 |
| (6,0%) | 20,6% | -0,3 | (1,8%) | 25,3% | -0,1 |
| (8,7%) | 8,6% | -1,0 | 3,4% | 21,3% | 0,2 |
| (8,9%) | 16,4% | -0,5 | 20,8% | 33,9% | 0,6 |
| (10,6%) | 18,4% | -0,6 | 15,4% | 41,3% | 0,4 |
| (13,8%) | 8,8% | -1,6 | 5,4% | 11,9% | 0,5 |
| (14,0%) | 12,8% | -1,1 | 2,0% | 16,3% | 0,1 |
| (14,8%) | 10,8% | -1,4 | (2,2%) | 7,4% | -0,3 |
| (16,8%) | 23,2% | -0,7 | (10,8%) | 18,0% | -0,6 |
| (19,6%) | 11,0% | -1,8 | (3,9%) | 24,0% | -0,2 |
| (24,5%) | 14,1% | -1,7 | 12,7% | 39,5% | 0,3 |
| (26,1%) | 20,3% | -1,3 | 1,2% | 35,1% | 0,0 |
| (28,5%) | 18,9% | -1,5 | (4,1%) | 32,6% | -0,1 |
| (6,2%) | 12,8% | -0,5 | 2,6% | 20,3% | 0,1 |