

Хедж IPO

Страхуемся от убытков



SNDL

SPX

IXIC

DJI

VIX

02

Зачем хеджить

0.4926 -0.0094 (-1.87%)



Компания Sundial Growers Inc. вышла на IPO 30 июля 2019 года. Цена book: \$13.00 USD, на рынок компания вышла по 13.01 USD и к концу локап периода опустилась до отметки 3.25 USD.

Кто не хеджился, то потерял около 75%. Хедж не в Smit&Co стоил около 12%. Если инвестор захеджировался в Smit&Co, то заплатил бы 3% и сохранил капитал на том уровне, который у него был.

Как работают другие управляющие?

Хеджирование - страхование возможных убытков от изменений цены ценных бумаг (в нашем случае, акций).

Вы платите за то, чтобы избежать убытков по сделке.

На российском рынке предлагают покупать форвард для хеджирования IPO. Это дорого и в случае роста цены акций эту прибыль вы не получаете.

По этой причине в Smit&Co мы разработали 3 продукта, которые лучше форварда.

02

КАК СРАВНИТЬ ВИДЫ ХЕДЖА?

ОБЕСПЕЧЕНИЕ

Количество денег, которые замораживаются для хеджа. Выражается в процентах от суммы сделки в акциях book IPO. Эти деньги не подвергаются риску и возвращаются при закрытии хеджа.

СТОИМОСТЬ

Стоимость хеджирующей позиции. За хедж вы платите деньги. Стоимость обычно рассчитывают сразу за три месяца, так как локап период длится 3 месяца.

ПРИБЫЛЬ ПРИ РОСТЕ

Прибыль, которую инвестор получает при росте цены акции. При форварде, например, прибыль при росте вы не получаете, Вы зафиксировались.

ДОСТУПНОСТЬ

Количество дней после IPO через которое можно открыть хедж. Чем больше дней, тем больше риск. За время, когда сделка не застрахована, могут пойти убытки.

Short

- no. 1 **ОБЕСПЕЧЕНИЕ**
50% от позиции в Book IPO необходимо положить под обеспечение. По закрытию хеджа эти деньги полностью Вам возвращаются.
- no. 2 **СТОИМОСТЬ**
1,5-3% от позиции в Book IPO.
Точная цена обычно становится понятной в день хеджа.
- no. 3 **ДОСТУПНОСТЬ**
Открыть позицию можно на следующий день после IPO.
- no. 4 **ПРИБЫЛЬ ПРИ РОСТЕ**
Нет, Вы фиксируете свои средств на одном уровне, ни больше ни меньше у Вас их не станет



Синтетический

- no. 1 **ОБЕСПЕЧЕНИЕ**
30-40% от позиции в Book IPO необходимо положить под обеспечение. По закрытию хеджа эти деньги полностью Вам возвращаются.
- no. 2 **СТОИМОСТЬ**
1-2% от позиции в Book IPO.
Точная цена обычно становится понятной в день хеджа.
- no. 3 **ДОСТУПНОСТЬ**
Открыть позицию можно через 1-2 недели после IPO.
- no. 4 **ПРИБЫЛЬ ПРИ РОСТЕ**
Нет, Вы фиксируете свои средств на одном уровне, ни больше ни меньше у Вас их не станет



ОПЦИОН

- no. 1 **ОБЕСПЕЧЕНИЕ**
10-20% от позиции в Book IPO необходимо положить под обеспечение. По закрытию хеджа эти деньги полностью Вам возвращаются.
- no. 2 **СТОИМОСТЬ**
6-12% от позиции в Book IPO.
Точная цена обычно становится понятной в день хеджа.
- no. 3 **ДОСТУПНОСТЬ**
Открыть позицию можно через 1-2 недели после IPO.
- no. 4 **ПРИБЫЛЬ ПРИ РОСТЕ**
Да, при росте цены акций Вы получаете этот доход.



Форвард

- no. 1 **ОБЕСПЕЧЕНИЕ**
0% от позиции в Book IPO необходимо положить под обеспечение. По закрытию хеджа эти деньги полностью Вам возвращаются.
- no. 2 **СТОИМОСТЬ**
12-25% от позиции в Book IPO.
Точная цена обычно становится понятной в день хеджа.
- no. 3 **ДОСТУПНОСТЬ**
Открыть позицию можно через 2-4 недели после IPO.
- no. 4 **ПРИБЫЛЬ ПРИ РОСТЕ**
Нет, Вы фиксируете свои средств на одном уровне,
ни больше ни меньше у Вас их не станет



Улучшаем результат

Комбинирование

Иногда становится выгодно комбинировать эти виды хеджа между собой. Например, на 2ой день после IPO хеджировать шортом. Через 1-2 недели закрыть позицию Short и открыть хедж опционом, если ждём продолжения роста по акции.

Наша команда рассматривает каждый случай сделки отдельно и моделирует самую выгодную позицию под клиента.

Процесс

