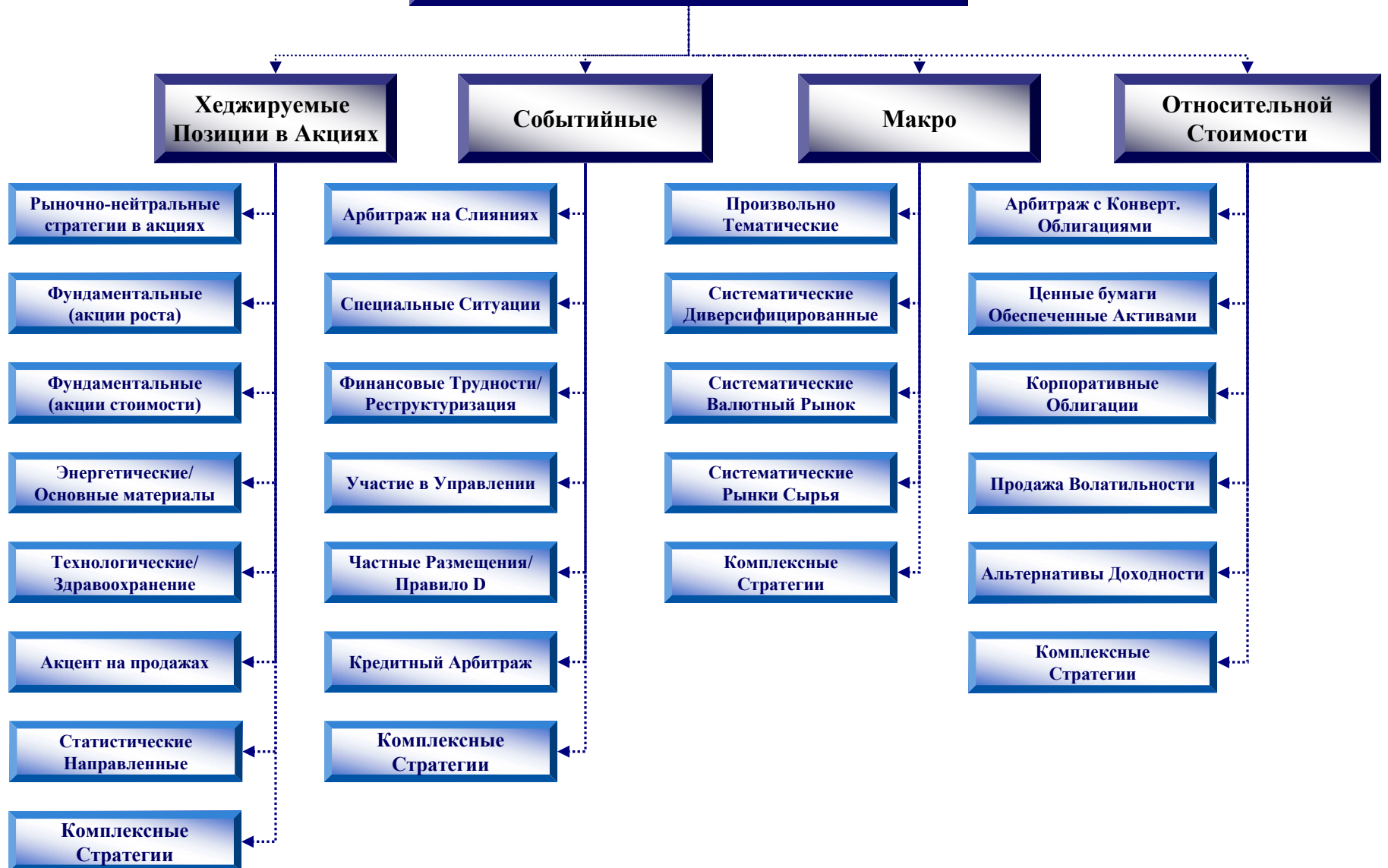


# Новая Классификация Стратегий



## Описание Стратегий и Подстратегий

**Хеджируемые Позиции в Акциях (Общее описание):** Инвестиционные менеджеры, открывающие как длинные, так и короткие позиции на рынке акций или производных инструментов на акции.

Для принятия инвестиционных решений может применяться широкий спектр методов и подходов, в том числе статистические и фундаментальные методы анализа. Стратегии могут быть как широко диверсифицированными, так и узко сфокусированными на отдельных секторах, а также широко варьироваться по размеру нетто позиции, размеру кредитного плеча, времени владения, концентрации в компаниях определенного размера капитализации и диапазону оценок типичного портфеля. Менеджеры относятся к стратегии Хедж в Акциях, если более 50% их портфеля, а в некоторых случаях, весь капитал, инвестирован на рынке акций, как на короткой, так и на длинной стороне. Стратегия ХПА подразделяется на 7 подстратегий.

**ХПА: Рыночно-нейтральные Стратегии** используют сложные статистические методы анализа ценовых данных для предсказания будущих колебаний котировок акций относительно друг друга, с целью выбора ценных бумаг для покупки и продажи. В частности, могут использоваться как Факторные модели, так и Статистический Арбитраж/Торговые Стратегии.

Инвестиционные стратегии, использующие Факторные модели, основаны на систематическом анализе повторяющейся взаимосвязи между отдельными ценными бумагами. В большинстве (но не в 100%) случаев портфель выбирается, нейтральным (в долларовом выражении или по коэффициенту бета) к одному или ряду факторов, таких как индекс рынка акций. Для увеличения доходности часто применяют кредитное плечо. Статистический Арбитраж/Торговые Стратегии используют ценовые аномалии, которые иногда возникают как следствие тенденции о возврата к среднему значению, присущей ценам акций. В рамках стратегии могут применяться Частотные Методы. Торговые решения могут быть основаны как на правилах технического анализа, так и на интуитивном мнении менеджера в отношении полноты и аккуратности учета рынком новой информации в текущих ценах. **Рыночно-нейтральные стратегии, как правило, поддерживают уровень чистой позиции не более чем 10% суммарно длинной или короткой.**

**ХПА: Фундаментальные Стратегии (акции роста)** используют оценки факторов стоимости компаний, перспективы роста прибыли и собственного капитала которых ожидаются выше рынка в целом. Инвестиционные решения в рамках этих стратегий основаны на сравнении показателей финансовой отчетности компании, как в исторической перспективе, так и с показателями компаний аналогов или даже рынка в целом. Стратегия использует методики, разработанные для выявления инвестиционной привлекательности компаний, которые демонстрируют или имеют потенциал значительных темпов роста прибыли, рентабельности, доли рынка или продаж, по сравнению с конкурентами или рынком в целом.

**ХПА: Фундаментальные Стратегии (акции стоимости)** основаны на выявлении компаний, которые торгуются с ценовыми коэффициентами, делающими их недооцененными и недооцененными по сравнению с соответствующим эталоном. Инвестиционные решения в рамках этих стратегий основаны на сравнении показателей финансовой отчетности компании, как в исторической перспективе, так и с показателями компаний аналогов или даже рынка в целом. В отличие от акций роста, ожидания роста прибыли и собственного капитала которых основаны на растущей доле рынка и/или росте доходов, **Фундаментальные Стратегии с акциями стоимости фокусируются на компаниях, генерирующих значительный денежный поток, при этом, торгующихся, с низкими ценовыми коэффициентами, что может быть следствием ограниченных ожиданий перспектив роста, или недостатка внимания со стороны инвесторов, характерного для целого сектора или отдельных бумаг.**

**ХПА: Стратегии с акциями Энергетических компаний/Компаний Сектора Основных Материалов** фокусируются на поиске инвестиционных возможностей в рамках отдельных ниш рынка, в которых менеджер обладает большими знаниями по сравнению с уровнем знаний среднего инвестора, позволяющих ему выявить компании, стоимость которых чувствительна к колебаниям спроса и предложения на готовую продукцию или сырые материалы, используемые в процессе производства, или к колебаниям экономического тренда в целом. **К данной стратегии относятся менеджеры, основным фокусом которых являются компании из данных секторов, или инвестирующие в рамках этих секторов более 50% капитала на протяжении рыночного цикла.**

**ХПА: Стратегии с акциями Технологических Компаний/Компаний здравоохранения** фокусируются на поиске инвестиционных возможностей в рамках отдельных ниш рынка, в которых менеджер обладает большими знаниями по сравнению с уровнем знаний среднего инвестора, позволяющих ему выявить инвестиционные возможности среди компаний, вовлеченных в разработку и производство продукции, использующей высокие технологии, биотехнологий, а также связанных с фармацевтикой и здравоохранением. Хотя в рамках данной подстратегии существуют различные вариации, стратегии демонстрируют значительную чувствительность к трендам роста экономики в целом, и в частности к росту отрасли здравоохранения. **К данной стратегии относятся менеджеры, основным фокусом которых являются компании из данных секторов, или инвестирующие в рамках этих секторов более 50% капитала на протяжении рыночного цикла.**

**ХПА: Стратегии с Акцентом на продажах** применяют методы фундаментального анализа факторов стоимости с целью выявления переоцененных компаний. Менеджеры с акцентом на продажах могут отличаться размером кредитного плеча и уровня чистой позиции, однако основным отличием менеджеров этой стратегии является последовательное поддержание чистой короткой позиции с целью показать большую доходность на падающем рынке акций. **Инвестиционный процесс может основываться на фундаментальных факторах или техническом анализе. Так или иначе, в отличие от среднерыночного инвестора, менеджеры с акцентом на продажах ориентированы на поиск переоцененных компаний и будут держать чистую короткую позицию на протяжении рыночного цикла.**

## Описание Стратегий и Подстратегий

**ХПА: Статистические Направленные стратегии** используют сложные статистические методы анализа ценовых данных для предсказания будущих колебаний котировок нескольких акций относительно друг друга, с целью выбора ценных бумаг для покупки и продажи. Сюда относятся методики основанные как на Факторных моделях, так и Статистический Арбитраж/Торговые Стратегии. Инвестиционные стратегии, использующие Факторные модели, основаны на систематическом анализе повторяющейся взаимосвязи между отдельными ценными бумагами. Статистический Арбитраж/Торговые Стратегии используют ценовые аномалии, которые иногда возникают как следствие тенденции ожидаемого возврата к среднему значению, присущей ценам акций. В рамках стратегии могут применяться различные торговые стратегии, в частности высокочастотные автоматизированные торговые системы. Торговые решения могут быть основаны как на правилах технического анализа, так и на интуитивном мнении менеджера в отношении полноты и аккуратности учета рынком новой информации в текущих ценах. **Уровень чистой позиции Статистических Направленных стратегий может значительно варьироваться в течение рыночного цикла.**

**ХПА: Менеджеры, применяющие Комплексные Стратегии** распределяют капитал между описанными стратегиями на рынке акций, не инвестируя ни в одну из них более 50% капитала.

**Событийные Стратегии (Общее описание):** Инвестиционные менеджеры, инвестирующие в акции компаний, являющихся реальным или перспективным участником разного рода корпоративных сделок, включающих слияние, реструктуризацию, банкротство, тендерное предложение, выкуп акций, обмен долга, выпуск ценных бумаг, и прочие сделки, затрагивающие структуру капитала. Ценные бумаги, используемые менеджерами, могут включать как наиболее приоритетные, так и субординированные, а зачастую и производные инструменты. Событийные стратегии подвержены рискам рынка акций, кредитного рынка и специфическим рискам компании. Инвестиционный процесс основан на оценке фундаментальных факторов (в противовес статистическим) с учетом наступления событий, затрагивающих существующую структуру капитала.

**СС: Стратегии Арбитража на Слияниях ориентируются на инвестиционные возможности, связанные с акциями компаний, являющихся участниками корпоративных транзакций.** Менеджеры ориентируются на анонсированные транзакции, с, как правило, ограниченным или нулевым риском различных ситуаций до/после слияния или транзакций, где не ожидается формального объявления сделки. Инвестиционные возможности чаще представляют собой международные слияния, в которых вовлечены регулирующие органы из разных стран, предполагающие, при этом, минимальный уровень корпоративного кредита. **Менеджеры стратегии, как правило, держат более 75% капитала в акциях, являющихся предметом объявленных транзакций.**

**СС: Стратегии, ориентирующиеся на Специальные Ситуации, ориентируются на акции компаний, являющихся участниками корпоративных транзакций, таких как выпуск/выкуп ценных бумаг, продажа активов, выделение подразделений и прочие ситуации, выступающие катализатором изменения капитализации.** Менеджеры ориентируются как на анонсированные транзакции, так и транзакции с риском различных ситуаций до/после слияния или транзакций, где не ожидается формального объявления сделки. Специальные Ситуации предполагают инвестиции в акции компаний, находящихся в разных стадиях корпоративного цикла жизни, в том числе: финансовые трудности/банкротство, выпуск ценных бумаг после банкротства, объявленные слияния и выделение подразделений, продажу активов и прочие ситуации, предполагающие выпуск ценных бумаг и затрагивающие структуру капитала. Результатом таких ситуаций являются корпоративные транзакции, способные выступить катализатором изменения акционерной стоимости. **Инструментом стратегии преимущественно являются акции (более 60%), однако могут использоваться также и облигации. Чаще менеджеры ориентируются на акции, выпускаемые компаниями после банкротства или корпоративной реструктуризации.**

**СС: Стратегии, использующие Финансовые Сложности/Реструктуризацию фокусируются на инструментах с фиксированной доходностью, преимущественно на корпоративных облигациях, в следствии введения или ожидания возможного введения процедуры банкротства торгующихся со значительным дисконтом к цене выпуска или номиналу.** Менеджеры стратегии активно участвуют в рамках комитетов кредиторов в переговорах с руководством компании, об обмене долговых ценных бумаг на альтернативные виды обязательств (акции, облигации или гибридные бумаги). Менеджеры применяют фундаментальный анализ для оценки стоимости и покрытия активами ценных бумаг компаний в тяжелом финансовом состоянии. В большинстве случаев, портфели включают (иногда активно) торгуемые ценные бумаги. В отдельных случаях могут использоваться менее ликвидные бумаги, для которых, однако, существует достаточный рынок. **В отличие от Специальных Ситуаций, данные стратегии преимущественно используют долговые инструменты (более 60%), однако могут применяться и акции.**

**СС: Стратегии Участия в Управлении предполагают участие в работе Совета Директоров компании с целью влияния на политику или стратегию компании. В отдельных случаях целью может являться разделение компании, продажу активов, частичную или полную ликвидацию компании, выплату дивидендов или выкуп акций компании, смену руководства.** Стратегия фокусируется на акциях и связанных с акциями ценных бумагах, компаний являющихся реальными или потенциальными участниками транзакций, выпуска/выкупа ценных бумаг, продажи активов, выделения подразделений, или прочих ситуаций являющихся катализатором изменения капитализации компании. Такие ситуации могут включать как объявленные транзакции, так и ситуации с риском различных ситуаций до/после транзакции или транзакций, где не ожидается формального объявления сделки. **В отличие от прочих Событийных Стратегий, Стратегии Активного Участия в Управлении поддерживают значительную (более 50%) долю портфеля в соответствующих описанных ситуациях.**

## Описание Стратегий и Подстратегий

**СС: Частные размещения/Правило D** Стратегии ориентируются преимущественно на акциях и связанных с акциями ценных бумагах частных или по сути не ликвидных компаний. В наибольшем числе случаев стратегия ориентирована на получение инвестиционной премии за владение обязательствами частной компании или ценными бумагами, для которых не существует достаточно ликвидного рынка. Реализация премии связана с наступлением определенного события, являющегося катализатором возникновения рынка, такого как выпуск новых ценных бумаг, завершение процедуры банкротства. Менеджеры полагаются на фундаментальный анализ факторов стоимости, покрытие активами. *Менеджер может относиться к этой стратегии, если инвестирует не менее 50% портфеля в ценные бумаги частных компаний, включая ценные бумаги выпущенные в рамках правила D или сделок PIPE.*

**СС: Кредитный Арбитраж** Стратегии ориентированы на выявление инвестиционных возможностей на рынке корпоративных ценных бумаг с фиксированной доходностью, включающих приоритетные и субординированные требования, кредиты банков и прочие выпущенные обязательства. Позиции структурируются так, чтобы исключить рыночные систематические риски. Портфель данной стратегии может также включать ограниченное количество государственных, суверенных, конвертируемых и прочих облигаций, а также акций, однако основным инструментом менеджеров является корпоративные облигации. Менеджеры, как правило, применяют фундаментальный кредитный анализ с целью оценить вероятность изменения кредитного качества эмитента. Преимущественно используются ликвидные ценные бумаги. Менеджеры могут работать в контакте с руководством эмитента, что однако бывает редко и не напрямую. *В отличие от Стратегии с Относительной Стоимости с Корпоративными Облигациями, который полагается на техники хеджирования систематических рисков, сокращая или увеличивая рыночный риск в широких пределах, Кредитный Арбитраж Событийных Стратегий, формируют арбитражную позицию с небольшим или нулевым рыночным риском, полагаясь на специфический риск, связанный с развитием специальной ситуации.*

**СС: Комплексные Стратегии** распределяют капитал между описанными стратегиями на рынке акций, не инвестируя ни в одну из них более 50% капитала

**Макро (Общее описание):** Инвестиционные Менеджеры, применяющие широкий набор стратегий, основанных на изменении базовых экономических показателей, а также на влиянии таких изменений на рынки акций, ценных бумаг с фиксированной доходностью, рынки основных валют и сырьевых товаров. Макро-менеджеры применяют широкий спектр подходов к анализу инвестиций, как интуитивный, так и систематический, комбинации макро- и микро- подходов, статистический и фундаментальный анализ, а также различные временные горизонты владения. Хотя макро-менеджеры нередко применяют аналитические методы относительной стоимости, макро-подход, тем не менее, отличается от стратегий относительной стоимости тем, что полагаются на предсказуемое или ожидаемое движение цен, нежели на расхождение несообразность в ценах связанных ценных бумаг. Аналогично, хотя макро-менеджеры, как и управляющие Хеджированными Позициями в Акции, инвестируют в акции, основная идея макро-инвестирования основана на ожидании изменения цен акций вследствие изменения макроэкономических показателей, в то время как для менеджеров Хеджируемых Позиций в Акции основополагающими являются фундаментальные характеристики компании.

**Макро: Направленные Тематические** В рамках этой стратегии менеджеры в основном полагаются на анализ рыночных данных, их взаимоотношений и взаимосвязи, а также того, как эти данные будут интерпретированы другими инвесторами. Инвестиционный процесс в рамках данной стратегии наиболее сильно ориентирован на анализ макроэкономических показателей. Инвестиционные менеджеры могут применять эту стратегию для инвестиций как на развитых, так и на развивающихся рынках, фокусируясь как на абсолютной, так и на относительной стоимости рынков акций, ценных бумаг с фиксированным доходом, рынков валюты и сырьевых товаров. Нередко, менеджеры могут инвестировать в спреды между ценой различных активов, если они считают, что разница в рыночных ценах не соответствует справедливому значению. Зачастую, позиции в портфелях тематических менеджеров могут открыты в ожидании развития определенных экономических процессов, результат которых может реализоваться лишь с течением времени. В ряде случаев такие позиции могут открываться против тренда, а также в ожидании изменения волатильности.

**Макро: Систематические Диверсифицированные** Эти стратегии подразумевают использование в инвестиционном процессе математических алгоритмизированных и технических моделей с ограниченным участием человека в принятии инвестиционных решений. Данные модели разработаны для выявления трендов или импульсов на различных финансовых рынках и используют статистически значимые зависимости или технический анализ серий временных рядов доходности различных финансовых активов. Данные стратегии применяются преимущественно на наиболее ликвидных рынках и используют более короткие, по сравнению с произвольными стратегиями или стратегиями возврата к среднему, временные горизонты. Несмотря на то, что ряд стратегий используют модели для торговли против тренда, наиболее благоприятным для данных стратегий является рынок с устойчивым распознаваемым трендом. *Типичный менеджер Систематических Диверсифицированных стратегий в инвестирует менее 35% портфеля в среднем на протяжении рыночного цикла в каждый из двух рынков: рынок валюты или сырьевой рынок.*

**Макро: Систематические на Рынке Валюты** Эти стратегии подразумевают использование в инвестиционном процессе математических алгоритмизированных и технических моделей с ограниченным участием человека в принятии инвестиционных решений. Данные модели разработаны для выявления трендов или импульсов на рынках валюты, нередко с использованием дополнения к позиции в качестве связанных инвестиций на рынках суверенного долга, и используют статистически значимые зависимости или технический анализ серий временных рядов доходности различных финансовых активов. Данные стратегии применяются преимущественно на наиболее ликвидных рынках и используют более короткие, по сравнению с произвольными стратегиями или стратегиями возврата к среднему, временные горизонты. Несмотря на то, что ряд стратегий используют модели для торговли против тренда, наиболее благоприятным для данных стратегий является рынок с устойчивым распознаваемым трендом. *Типичный менеджер Систематических Диверсифицированных стратегий в инвестирует менее 35% портфеля в среднем на протяжении рыночного цикла в каждый из двух рынков: рынок валюты или сырьевой рынок.*

## Описание Стратегий и Подстратегий

**Макро: Систематические на Рынках Сырьевых Товаров** Эти стратегии подразумевают использование в инвестиционном процессе математических алгоритмизированных и технических моделей с ограниченным участием человека в принятии инвестиционных решений. Данные модели разработаны для выявления трендов или импульсов на рынках сырьевых товаров, нередко с использованием дополнения к позиции в виде чувствительных к сырьевым товарам акций или производных инструментов, и используют статистически значимые зависимости или технический анализ серий временных рядов доходности различных финансовых активов. Данные стратегии применяются преимущественно на наиболее ликвидных рынках и используют более короткие, по сравнению с произвольными стратегиями или стратегиями возврата к среднему, временные горизонты. Несмотря на то, что ряд стратегий используют модели для торговли против тренда, наиболее благоприятным для данных стратегий является рынок с устойчивым распознаваемым трендом. **Типичный менеджер Систематических Диверсифицированных стратегий в инвестирует менее 35% портфеля в среднем на протяжении рыночного цикла в каждый из двух рынков: рынок валюты или сырьевой рынок.**

**Макро: Комплексные Стратегии** Эти стратегии используют компоненты как произвольных так и систематических методов из арсенала макро-менеджеров, никогда не останавливаясь на каком-то одном подходе. Стратегии такого рода нередко содержат элементы произвольных торговых стратегий, иногда включающих отдельные идентифицируемые подстратегии, такие как Хеджируемые Позиции в Акциях или Рыночно-нейтральные Позиции в Акциях. В отдельных случаях эти подстратегии могут быть скомбинированы и не разделены на уровне портфеля. Инвестиционный процесс основан на систематической количественной оценке макроэкономических показателей. При этом позиционирование портфеля опирается на ожидаемую конвергенции между отдельными рынками, не обязательно сильно коррелированными исторически, однако демонстрирующими более низкий уровень корреляции в моменте. Стратегии фокусируются на фундаментальных взаимосвязях между различными географическими регионами как в рамках одного, так и различных классов активов. Типичный период владения, как правило, дольше, чем для стратегий следования за трендом и произвольных стратегий.

**Стратегии Относительной Стоимости (Общее описание):** Инвестиционные менеджеры, которые структурируют позиции в расчете на реализацию несоответствия между ценами ряда взаимосвязанных ценных бумаг. Менеджеры используют целый набор различных фундаментальных и статистических методов для оценки инвестиционных идей. Финансовые инструменты могут варьироваться в широком пределе от акций, ценных бумаг с фиксированной доходностью, производных инструментов, до прочих типов ценных бумаг. Стратегии с ценными Бумагами с Фиксированной Доходностью, как правило, опираются на статистические оценки существующей взаимосвязи между отдельными бумагами, спред между которыми с точки зрения инвестиционного менеджера может предполагать доходность, привлекательную с учетом риска. Позиции с относительной стоимостью используются также и в стратегиях с корпоративными транзакциями, однако, в отличие от Событийных стратегий, ориентированных на наступление определенного корпоративного события, данные стратегии опираются главным образом на реализацию ценового несоответствия между связанными ценными бумагами. Стратегии с Относительной Стоимостью подразделяются на 6 подстратегий.

**СОС: Ценные бумаги с Фиксированной Доходностью – Арбитраж с Конвертируемыми Облигациями** Данные стратегии направлены на реализацию спреда между связанными активами, одним из которых является конвертируемая ценная бумага с фиксированным доходом. Инвестиционный процесс ориентирован на извлечение прибыли из ценовой разницы между конвертируемой и не конвертируемой ценными бумагами одного эмитента. Стоимость арбитражной позиции с использованием конвертируемых инструментов чувствительна среди прочих систематических и специфических рисков к кредитному качеству эмитента, подразумеваемой и реализованной волатильности базовых ценных бумаг, уровню процентных ставок, стоимости собственного капитала эмитента.

**СОС: Ценные бумаги с Фиксированной Доходностью – Обязательства Обеспеченные Активами** Данные стратегии направлены на реализацию спреда между связанными активами, одним из которых является ценная бумага с фиксированной доходностью, обеспеченная материальным залогом или другим финансовым обязательством (ссудой, кредитом по кредитной карте, прочим обязательством кроме корпоративных). Инвестиционный процесс ориентирован на извлечение прибыли из ценовой разницы между различными ценными бумагами с фиксированной доходностью обеспеченных активами, такими как ссуды, пулы и портфели ссуд, дебиторская задолженность, недвижимость, машины и оборудование и прочие материальные активы. Инвестиционная возможность может заключаться в существовании ценового спреда, который может быть привлекательным с учетом природы и качества обеспечения, ликвидности ценных бумаг, и, вообще говоря, тренда и состояния рынка ценных бумаг с фиксированной доходностью, обеспеченных активами. Нередко, менеджер старается захеджировать, ограничить или компенсировать риски изменения процентных ставок с целью изолировать исключительно риски связанные с паритетом доходности ценных бумаг по отношению к обязательствам с меньшим уровнем риска.

**СОС: Ценные бумаги с Фиксированной Доходностью – Корпоративные Обязательства** Данные стратегии направлены на реализацию спреда между связанными активами, по крайней мере одним из которых является ценная бумага с фиксированной доходностью, выпущенная корпоративным эмитентом. Инвестиционный процесс ориентирован на извлечение прибыли из ценовой разницы между различными ценными бумагами с фиксированной доходностью, выпущенными корпоративными эмитентами, или корпоративным эмитентом и безрисковой ценной бумагой. Стратегия Ценные бумаги с Фиксированной Доходностью – Корпоративные Обязательства, в отличие от Событийных Стратегий, использующих, как правило, арбитражные позиции, допускающие лишь небольшой или нулевой систематический риск, и ориентированные на реализацию специфического события, могут допускать различный уровень систематического риска.

## Описание Стратегий и Подстратегий

***СОС: Торговля Волатильностью*** Эта стратегия использует различные арбитражные, рыночно-нейтральные, направленные, или даже комбинацию различных типов стратегий с целью торговли волатильностью как классом активов. Стратегия может предполагать длинные, короткие, нейтральные или переменные позиции по отношению к направлению изменения подразумеваемой волатильности с использованием инструментов, как имеющих, так и не имеющих публичного листинга.

Направленные стратегии торговли волатильностью предполагают чувствительную к направлению изменения подразумеваемой волатильности определенного актива или в более общем смысле, тренд подразумеваемой волатильности целого класса активов, позицию. Инвестиционный процесс, реализующий стратегию арбитража в волатильности, использует инвестиционные возможности, возникающие на рынке опционов, имеющих неявную опциональность. Стоимость позиции, включающей арбитраж на волатильности, как правило, чувствительна, среди прочих систематических и специфических рисков, к уровню подразумеваемой и реализованной волатильности, процентных ставок, стоимости собственного капитала эмитента.

***СОС: Альтернативы Доходности*** Данные стратегии направлены на реализацию спреда между финансовыми активами, доходности которых связаны тем или иным образом, по крайней мере одним из которых является ценная бумага с фиксированной доходностью, производный инструмент, акции, недвижимость, MLP, или комбинация этих или других активов. Как правило, эти стратегии используют статистические методы для выявления существования взаимозависимости между отдельными активами с тем, чтобы выявить активы, спред между которыми с точки зрения инвестиционного менеджера может предполагать доходность, привлекательную с учетом риска. Инвестиционный процесс этих стратегий направлен на извлечение инвестиционной прибыли с помощью ценных бумаг с текущим денежным потоком, которые могут включать акции, привилегированные акции, публично торгуемые партнерства (MLP), фонды недвижимости (REIT) и некоторые прочие типы корпоративных обязательств. **В противоположность стратегиям арбитража на ценных бумагах с фиксированной доходностью, стратегии, использующие Альтернативы Доходности используют преимущественно ценные бумаги с нефиксированной доходностью. При этом, в противоположность стратегиям хеджируемых позиций в акциях, инвестиционная идея этих стратегий ориентирована на получение текущих денежных потоков доходности, нежели роста стоимости ценных бумаг.**

***СОС: Комплексные Стратегии*** Данные стратегии направлены на реализацию спреда между финансовыми активами, доходности которых связаны тем или иным образом, по крайней мере одним из которых является ценная бумага с фиксированной доходностью, производный инструмент, акции, недвижимость, MLP, или комбинация этих или других активов. Как правило, эти стратегии используют статистические методы для выявления существования взаимозависимости между отдельными активами с тем, чтобы выявить активы, спред между которыми с точки зрения инвестиционного менеджера может предполагать доходность, привлекательную с учетом риска. В ряде случаев, такие стратегии могут существовать независимо, в других как ряд взаимосвязанных инвестиционных процессов. **Комплексные стратегии – это не обязательно стратегия комбинирующая в себе все привлекательные стороны других инвестиционных стратегий. Основным отличием комплексных стратегий от прочих арбитражных стратегий является то, что более 30% портфеля может быть инвестировано в 2 или более стратегии, с ожидаемым откликом на различные влияния со стороны рынка, значительно отличающихся друг от друга.**