

# ПАЙЩИКИ СНОВА ГОТОВЫ РИСКНУТЬ

В ПЕРВОМ КВАРТАЛЕ 2010 ГОДА ОПИФЫ ВЫШЛИ В ПЛЮС И ПО ПОКАЗАТЕЛЯМ СРЕДНЕЙ ДОХОДНОСТИ, И ПО ПРИТОКУ СРЕДСТВ ВКЛАДЧИКОВ. САМЫМИ ДОХОДНЫМИ И ВОСТРЕБОВАННЫМИ ОСТАЮТСЯ ФОНДЫ АКЦИЙ.

АНАСТАСИЯ БЕССОНОВА

Открытые фонды коллективных инвестиций подвели первые квартальные итоги работы в 2010 году. Прошедшие три месяца стали успешными для большинства открытых ПИФов: по данным портала Investfunds, средний прирост стоимости пая составил 7,8%. Портфели ряда отраслевых фондов принесли пайщикам более 55% от стоимости на начало рассматриваемого периода. Двухзначные доходности притягивают новых вкладчиков, и привлечение активов фондами растет. Можно констатировать, что после года роста котировок ПИФов инвесторы снова начали вкладывать средства в фондовый рынок и по-прежнему выбирают наиболее рискованные активы. Так, к примеру, фонды смешанных инвестиций в первом квартале недосчитались средств на 519,6 млн рублей, а фонды акций, напротив, пополнили свои портфели на 1,3 млрд рублей. ПИФы облигаций привлекли почти в 3,8 раза меньше последних, всего 333 млн рублей. Тем временем сами участники рынка не спешат радоваться росту и призывают к осторожным вложениям и повышенному вниманию к рискам.

**БОЛЬШИМИ БУКВАМИ** Самыми успешными среди отраслевых ПИФов остаются фонды, ориентированные на вложения в отрасль электроэнергетики и телекоммуникаций. По оценкам управляющих активами, бумаги этих эмитентов по-прежнему сохраняют потен-

циал. «На данный момент в энергетическом секторе сконцентрировано наибольшее количество фундаментально интересных бумаг, — уверен Александр Павлов, управляющий ОПИФа смешанных инвестиций „Энергокапитал-Сбалансированный“. — В нашем портфеле акции „Русгидро“, ФСК, „Мосэнергосбыт“, СЗТ». «В марте показали рост акции всех компаний электроэнергетического сектора, — вспоминает Вадим Дворянинов, руководитель аналитического управления финансовой группы „ДоходЪ“. — В нашем фонде основную долю занимали генерирующие компании, как оптовые, так и территориальные. Это, к примеру, ОГК-2, ОГК-4, ОГК-6, ТГК-2, ТГК-4, ТГК-9, ВТГК. Не плохим подспорьем остаются акции сбытовых и распределительных компаний. В преддверии реформы „Связьинвеста“ и перехода на единую акцию бумаги „телекомов“ имеют все шансы пользоваться повышенным спросом, хоть отчасти и спекулятивным. Стоит также обратить внимание на представителей финансово-банковской отрасли». Татьяна Щербинина, управляющая активами фондов БФА, среди „телекомов“ выделяет акции МТС. По ее словам, эта компания обладает достаточно сильными финансовыми показателями и покажет рост бизнеса за счет увеличения доли дополнительных услуг связи и предоставления широкополосного доступа в фиксированном сегменте.

**ИЗБЫТОК ДОВЕРИЯ** В то же время текущая ситуация на рынке облигаций в ряде случаев позволяет рассматривать корпоративные долги не только как баланс рисков для ПИФа, но и как доходный инструмент. Так, по итогам первого квартала 2010 года фонды облигаций заработали пайщикам 5,5%. Кризис добавил рисковую составляющую традиционно надежным долговым инструментам, повысив их доходность. К примеру, управляющие активами «Балтинвест — фонд облигаций» рассказывают, что смогли в марте текущего года увеличить доходность ПИФа за счет бумаг дефолтных эмитентов, таких как «Аптечная сеть 36.6», группа «Магnezит», «Газфинанс». В течение марта облигации перечисленных эмитентов добавили фонду почти 8%.

Артем Абалов, руководитель аналитического подразделения УК «Арсасгера», не исключает, что уже к середине года снижение процентных ставок в российской экономике закончится вслед за ужесточением монетарной политики США. «Второй причиной снижения курсовой стоимости отечественных облигаций может стать ускорение темпов инфляции», — поясняет эксперт. Схожего мнения придерживается Татьяна Щербинина. «Мы ждем, что доходности отечественных облигаций перестанут падать. Возможен даже рыночный рост, но, так же, как и на рынке акций, неинтенсивный — порядка

100–200 базисных пунктов для бумаг с рабочей дюрацией около трех лет», — считает госпожа Щербинина. В активах фондов БФА управляющие делают ставку на короткие бумаги, менее всего зависимые от колебания ставок фондирования и обладающие достаточно высокими купонами.

**САМЫЕ СМЕЛЫЕ** Первый квартал 2010 года стал важной вехой в истории рынка коллективных инвестиций. На протяжении всего прошлого года высокие доходности фондов были для пайщиков лишь сигналом к закрытию позиций и выводу средств подальше от рисков, связанных с финансовым кризисом. В целом за 2009 год из ОПИФов вывели 11,5 млрд рублей. В первом квартале года текущего частные инвесторы, напротив, принесли в отечественные открытые фонды почти 888 млн рублей, включая вновь сформированные ПИФы. Вадим Прошкинас, заместитель генерального директора УК «Финанс Менеджмент», считает, что эта сумма свидетельствует только о зарождающемся интересе инвесторов, хотя сама тенденция уже позитивна. «Говорить о массовом возвращении клиентов в паевые фонды преждевременно, — предупреждает господин Прошкинас. — Радует уже то, что рынок впервые за два последних года фиксирует положительное сальдо ввода-вывода денег в ОПИФы по итогам квартала». ■



## СПЕЦИАЛЬНОЕ ПРЕДЛОЖЕНИЕ

### для ТОРГОВЫХ СЕТЕЙ

Сумма лимита по овердрафту: лимит овердрафта определяется в объеме 5-ти среднедневных размеров инкассируемой выручки. Срок кредита: до 12 мес. Период непрерывной задолженности: до 30 дней. Проценты за пользование кредитом сверх периода непрерывной задолженности: пени из расчета 36 % годовых. Лимит овердрафтного кредитования пересчитывается ежемесячно. Период для расчета размера лимита овердрафта - 3 последних полных месяца.

## выгодные тарифы

Выгодные тарифы для клиентов, пользующихся услугами инкассации

от 13% годовых

в том числе «под инкассацию», «под обороты по эквайрингу»



**347-8787**  
**8 800 200 8130**  
(звонок бесплатный)

[www.siab.ru](http://www.siab.ru)

**Банковские услуги в ассортименте!**

Лицензия ЦБ РФ №3245