

СТАВКА НА ЭНЕРГЕТИКУ

ВЛОЖЕНИЯ В ПИФЫ ОСТАЮТСЯ НАИБОЛЕЕ ДОХОДНЫМ ИНСТРУМЕНТОМ, ПОЗВОЛЯЮЩИМ ЗАЩИТИТЬ СРЕДСТВА ОТ ИНФЛЯЦИИ. ЭКСПЕРТЫ РЕКОМЕНДУЮТ ФОНДЫ АКЦИЙ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЫРАСТИ НА 20–25%. ХОРОШУЮ ДОХОДНОСТЬ ЖДУТ ОТ ФОНДОВ МЕТАЛЛУРГИИ И БАНКОВСКИХ АКЦИЙ.

ВЕРОНИКА МАСЛОВА

Первый квартал 2011 года стал очень удачным для управляющих компаний и их клиентов. Классические фонды принесли пайщикам прибыль на фоне роста индекса ММВБ на 7,44%. Так, среднее значение доходности фондов акций по итогам квартала составило +4,5%, фондов смешанных инвестиций +3,37%, фондов облигаций +2,45%, отмечает начальник управления по работе с корпоративными клиентами УК БФА Варвара Степанова. В то же время отраслевые ПИФы показали разнонаправленную динамику. Заметно лучше рынка были нефтегазовая и телекоммуникационная отрасли, в то время как металлургия, электроэнергетика и лидер прошлого года — потребительский сектор — были явными аутсайдерами на протяжении всего квартала. Не показали высокого результата также фонды, инвестирующие в акции второго эшелона.

Лучшую доходность на российском фондовом рынке с начала года продемонстрировали фонды нефти и газа — на уровне 11%. В целом в рублевом выражении индекс увеличился на 6% и в долларовом — на 15%, говорит главный директор по инвестициям УК «Газпромбанк — Управление активами» Андрей Зокин. Акции второго эшелона выглядели похуже прежде всего на фоне негативных тенденций в электроэнергетическом секторе экономики — а второй эшелон представлен в большинстве именно электроэнергетическим сектором российской экономики, просевшим на 15–19%, добавляет господин Зокин. Такая просадка, по его мнению, связана с внутренними особенностями данного сектора, такими как рост тарифов. Фонды связи и телекоммуникаций выросли на 10%, а потребительский сектор просел на 10%. В других секторах наблюдалась смешанная динамика.

В целом доходность диверсифицированного портфеля фондов находится около нуля, отмечает руководитель аналитической службы ФГ «Доходь» Всеволод Лобов. Наибольшую доходность получили пайщики фондов, ориентированных на нефтегазовую отрасль (около 10%), хуже всех оказались фонды энергетики, которые в среднем упали на 13%.

АКТИВЫ ВЫРОСЛИ К ВЕСНЕ С начала года наблюдался приток активов по всему спектру паевых инвестиционных фондов. По итогам первого квартала топ-10 крупнейших управляющих компаний в среднем нарастили СЧА на 6,7%. В открытые и интервальные ПИФы было привлечено 3,7 млрд рублей, причем за февраль пайщики принесли в ПИФы более 2,4 млрд рублей — больше, чем в любой месяц предыдущих трех лет, говорит Варвара Степанова. Предпочтения инвесторов разделились: институциональные предпочитают консервативные инстру-



ПЕРВЫЙ КВАРТАЛ 2011 ГОДА СТАЛ ОЧЕНЬ УДАЧНЫМ ДЛЯ УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ И ИХ КЛИЕНТОВ. В ТО ЖЕ ВРЕМЯ ОТРАСЛЕВЫЕ ПИФЫ ПОКАЗАЛИ РАЗНОНАПРАВЛЕННУЮ ДИНАМИКУ

менты, такие как фонды облигаций, а частные выбирают фонды с самыми рискованными стратегиями. На рынке Санкт-Петербурга доли компаний оста-

лись близкими к уровням конца 2010 года.

Позитивная динамика как по рынку долевых, так и по рынку долговых инстру-

ментов в начале года была характерна не только для России, но и для всех развитых и развивающихся стран, отмечает главный директор по инвестициям УК «Газпромбанк — Управление активами» Андрей Зокин. Подобную динамику он связывает с двумя глобальными факторами — восстановлением мировой экономики после кризиса и глобальной ликвидностью. «Макроэкономическая статистика, публикуемая в развитых и развивающихся странах, демонстрирует относительно уверенные показатели роста. Без учета фактора Японии, мировая экономика должна вырасти в этом году на 4,5 процента. Воздействие экзогенных факторов, таких как землетрясения в Японии, пока сложно оценить, но в целом считается, что на мировом ВВП это может отразиться снижением ВВП на 0,3–0,5 процента», — говорит эксперт.

Возросшая ликвидность подталкивает фондовые индексы вверх, и на этом фоне происходит рост сырьевых товаров, повышается стоимость услуг, улучшаются показатели компаний, ориентированных на извлечение полезных ископаемых и производство товаров и услуг в этой области.

ДОХОДНЫЕ ГОРИЗОНТЫ В этом году пайщикам необходимо обращать внимание на диверсификацию активов: не исключено, что в середине года может произойти коррекция по основным фондовым индикаторам, считает господин Зокин. Поэтому если горизонт инвестирования составляет от одного года, он рекомендует вкладывать в акции второго эшелона, фонды развивающихся отраслей и фонды акций. А если менее года, то лучше использовать консервативные стратегии в рамках фонда облигаций и казначейских инструментов, советует эксперт. До конца года индекс ММВБ вырастет на 8–10% в относительном выражении, индекс облигаций на уровне 4–5%, индекса акций второго эшелона на уровне 10–15%, прогнозирует он.

При сохранении текущей благоприятной конъюнктуры для российского рынка акций, в том числе, если цены на углеводороды останутся на высоком уровне, можно ожидать роста рынка по итогам года на 20–25%, полагает Варвара Степанова. Для долгосрочных инвесторов традиционно более привлекательными, по ее мнению, являются фонды акций. Портфель из классических фондов акций широкого рынка можно разбавить отраслевыми фондами — например, фондом нефтегазового сектора. «Для более осторожных вкладчиков в текущей ситуации мы рекомендовали бы рассмотреть вложения в фонды облигаций или смешанных инвестиций, так как вероятность коррекции рынка с нынешних уровней является достаточно высокой», — говорит госпожа Степанова.