III Investfunds Forum: защитный рефлекс

Николай Кащеев презентовал очередной апокалиптичный сценарий развития мировой экономики в стиле фэнтези

17–18 мая в Петербурге прошел III Investfunds Forum. В этом году конференция институциональных инвесторов собрала более 240 человек: представителей регулирующих и законодательных органов, НПФ, страховых компаний, эндаумент-фондов, управляющих компаний и банков. Участники рынка коллективных инвестиций обсудили актуальные инвестиционные идеи на российском фондовом рынке и пришли к выводу, что летом следует задуматься о защите активов. Это основная инвестиционная идея ближайших месяцев.

НПФ И УК: НАМ НИКАК ДРУГ БЕЗ ДРУГА

Одной из основных тем на конференции по традиции стали вопросы взаимодействия НПФов и управляющих компаний: могут ли выжить УК, управляющие средствами НПФ, в условиях высокой волатильности, резкого снижения доходностей в сегменте и уменьшения вознаграждения управляющих?

Камнем преткновения для обеих сторон по-прежнему является то, что НПФ не могут отражать отрицательные результаты инвестирования пенсионных накоплений, полученные по итогам года на счетах клиентов. Так как управляющая компания должна обеспечить сохран-

Степан Амосов, директор группы структурированных продуктов, ING Commercial Banking (Россия): «Управляющие все чаще смотрят на структурированные продукты как на альтернативу классическим компонентам портфелей»

Андрей Богданов, вице-президент, начальник департамента инвестиционного менеджмента, Газпромбанк: «В случае стабилизации ситуации на мировом рынке и роста аппетита к риску ликвидные недооцененные акции должны пользоваться наибольшим спросом»

ность пенсионных накоплений по итогам каждого года, это не позволяет им использовать при управлении пенсионными средствами более агрессивные стратегии. Маленькая дюрация пенсионных инвестиций серьезно ограничивает перечень инструментов, в которые можно вкладывать пенсионные деньги. Решение этой проблемы до сих пор не найдено, сетуют управляющие. Но таковы правила игры, и приходится с ними считаться, разводят руками представители НПФов.

По словам президента Национальной лиги управляющих Дмитрия Александрова, важно предоставить управляющим пенсионными накоплениями возможности для более широкого выбора между классами инвестиционных активов: расширить перечень акций за пределы листинга А1, дать УК возможность приобретать за счет пенсионных накоплений инвестиционные паи ПИФов акций, хедж-ПИФов, ПИФов прямых инвестиций и венчурных ПИФов, стимулировать создание российских аналогов ETF и организовать обращение фондов ETF на бирже ММВБ-РТС.

РАССЧИТЫВАТЬ НА ДИВИДЕНДЫ

Во второй день конференции организаторы собрали аналитиков известных банков и управляющих для обсуждения конкретных стратегий управления портфелем в текущих условиях.

Пока на рынке царит неопределенность, риски высоки, а экономи-

Роман Горюнов, старший управляющий директор, первый заместитель председателя правления ММВБ-РТС: «Биржа работает в двух направлениях: над расширением инструментария для инвесторов и снижением издержек»

Евгений Надоршин, управляющий директор по макроанализу, АФК «Система»: «Для устойчивого роста сверх прежнего потенциального уровня нужны инвестиции, много инвестиций»

Дмитрий Александров, президент, НЛУ: «За шесть лет развития индустрии мы смогли привлечь в ПИФы около 1 млн вкладчиков, тогда как число клиентов МММ за год достигло 5 млн»

Ростислав Кокорев, заместитель директора департамента корпоративного управления, Минэкономразвития: «Халява как русская национальная идея давно известна, а ПИФ — не очень»

На вечернем приеме в особняке Варвары Долгоруковой выступал джазовый мультиинструменталист **Давид Голощекин**

Специальный показ спектакля **«Таня-Таня»** в Театре на Васильевском: о том, что каждый прекрасно болен по-своему

Любители азартных игр встретились за игрой в покер и рулетку. Играли не на деньги клиентов, а на интерес

Наталия Плугарь, генеральный директор «ВТБ Капитал Управление Активами»: «Одна из серьезных проблем в индустрии — это демпинг со стороны отдельных участников рынка»

Праздничный торт от ИК «РЕГИОН» разрезал именинник вечера **Максим Максимов,** начальник финуправления НПФ «Телеком-союз»

ческий рост крайне неустойчив, стоит отдавать предпочтение компаниям с относительно стабильными денежными потоками, высокой дивидендной доходностью, ясной стратегией и умеренной долговой нагрузкой, полагает Кирилл Тремасов, директор аналитического департамента НОМОС-БАНКА. Простейшая стратегия buy & hold, по его мнению, совершенно неэффективна.

«Инвесторы сейчас ждут максимальных темпов падения экономики, откладывая покупки подешевевших активов», — соглашается Вячеслав Смольянинов, главный стратег, заместитель руководителя аналитического управления ИК «УРАЛСИБ Кэпитал». По его мнению, инвесторам могут быть интересны защитные сектора и истории структурного роста в потребительском секторе, телекоммуникациях или IT-компаниях. Однако отток капитала способен сильно ослабить защитные функции бумаг этих секторов. Привлекательными останутся акции с высокой дивидендной доходностью. Выгодно покупать акции с расчетом на получение дивидендов примерно за десять дней до даты закрытия реестра акционеров.

ПРИГЛЯДЕТЬСЯ К ОБЛИГАЦИЯМ

Институциональные инвесторы по итогам 2011 года контролируют более 70% облигационного рынка против 40% в 2007 году, заметил Валерий Вайсберг, директор аналитического департамента ИК «РЕГИОН». Средства пенсионеров сегодня относительно равномерно распределены по сегментам долгового рынка, а доля акций, по его подсчетам, упала с 36% до 7%. При этом дефицит ликвидности привел к росту ставок по корпоративным депозитам. Предложения первоклассных банков сопоставимы с доходностью корпоративных облигаций первого и второго эшелонов.

По словам Дмитрия Монастыршина, заместителя начальника отдела анализа предприятий и отраслей Промсвязьбанка, основные инвестиционные идеи на облигационном рынке — это покупка ликвидных ломбардных бумаг с короткой дюрацией, а также приобретение перспективных и недооцененных бумаг банковского сектора, металлургии, нефтесервиса и энергетики. Стоит также обратить внимание на квазисуверенный риск.

Иван Манаенко, директор аналитического департамента ИК «Велес Капитал», призвал участников рынка переходить к активной торговле на облигационном рынке вместо того, чтобы строить пирамиды РЕПО. Активный сценарий инвестирования на долговом рынке, по его мнению, предполагает игру на краткосрочных рыночных тенденциях, дисбалансе спроса и предложения, отработку краткосрочных спекулятивных идей, частую смену состава портфеля.

По подсчетам Ивана Манаенко, на рынке обращаются 35 бумаг с дюрацией до двух лет, которые отвечают минимальному требованию по рейтингу и ликвидности. Из них в Ломбардный список ЦБ входят 23 выпуска. Общий диапазон доходности в данной категории составляет 8.5–14% годовых.

3-я ежегодная конференция
институциональных инвесторов
БЛАГОВ
ГАЗПРОМ