TRADE INVEST

09 февраля 2011 г.

Ежедневный аналитический обзор.

«Не всё золото, что блестит или, куда инвестировать деньги на глобальных рынках».

Пару дней назад на сайте Marketwatch было опубликовано интервью известного колумниста Бретта Арендса (Brett Arends) с управляющим крупным инвестиционным фондом International Value Advisor's (IVA) Чарльзом де Волксом (Charles de Vaulx). Фонд IVA Worldwide в среде биржевых специалистов имеет репутацию исключительно надёжной, эффективной и глобально ориентированной финансовой организации. Сейчас в управлении у Чарльза де Волкса находится $12,7 млрд. и фонд объявил о прекращении приёма новых клиентов, чтобы избежать избыточной ликвидности и сохранить гибкость в принятии инвестиционных решений. Оригинальность суждений управляющего средствами IVA и отсутствие стереотипов в его оценках привлекательности тех или иных финансовых рынков и инструментов показалась мне достаточно интересной, хотя и не со всеми выводами де Волкса можно безоговорочно согласиться.

На прямой вопрос Бретта Арендса о том, какие финансовые активы сейчас нравятся управляющему, Чарльз де Волкс отвечает, что будет лучше, если он перечислит те, которые ему не нравятся. "Людям сейчас нет никакого смысла держать деньги в облигациях и в первую очередь в казначейских бумагах", - говорит де Волкс. По его мнению, обильные госрасходы и монетарные стимулы в скором времени приведут к разогреву инфляции и скромные доходы держателей облигаций не смогут компенсировать инфляционные потери. Относительно фондовых рынков Чарльз де Волкс говорит буквально следующее: "Избегайте развивающихся рынков как чумы. Они зашли слишком далеко". Также управляющий фондом не верит в дальнейший подъём цен на сырьевые товары, правда, делая исключение для нефти и газа. Цены на акции большинства европейских компаний он считает не привлекательными и не покупает их в портфель фонда в принципе. В последние месяцы де Волкс разочаровался даже в золоте, которое держал в портфеле фонда с 2008-го года, и сократил процент драгметалла в объёме инвестиций с 6,1% до 4,5%. "Золото больше не ведёт себя, как золото, оно стало похоже на обыкновенную акцию. Раньше его инвестиционная ценность заключалась в том, что отсутствовала корреляция с другими рынками", - объясняет своё отношение к презренному металлу распорядитель средств. "Как только ставки в развитых странах начнут расти, цена на золото пойдёт вниз", - уверен де Волкс.

Достаточно пессимистично фонд менеджер смотрит на ближайшие экономические перспективы. "Потребительские расходы в США растут, в значительной степени потому, что миллионы людей лишились жилья, списали долги и теперь ударились в шопинг, правда, опять в кредит", - констатирует Чарльз де Волкс. Основную проблему нынешнего состояния экономики управляющий видит в отсутствии реальных сдвигов на рынке труда. Собственно я писал об этом в прошлую пятницу (СК), когда Министерства Труда США подсчитало, что за весь 2010-ый год было создано всего 950 тыс. новых рабочих мест, тогда как за год рецессии было потеряно 8,6 млн.

На фоне довольно мрачных оценок невольно возникает вопрос, а во что тогда инвестирует средства фонд IVA Worldwide. Ответ оказался весьма неожиданным: в большие американские корпорации и маленькие японские фирмы. "Никогда ещё стоимость акций крупных американских корпораций не была столь низкой как сейчас в сравнении с компаниями малой и средней капитализации", - резюмирует Чарльз де Волкс. К числу компаний буквально купающихся в кэше он относит Wal-Mart (WMT), Master Card (MA), Dell (DELL), Microsoft (MSFT) и некоторые другие, называя их к классическим "value stocks" (акциям, имеющим подлинную ценность). Однако до поры до времени их котировки остаются в тени "всяких там производителей iPad-ов". "Но кэшевый бизнес в любом раскладе сохранит доверие инвесторов", - не сомневается де Волкс.

Как это не покажется странным, но вторым по значимости объектом инвестиций фонда являются акции небольших японских компаний. Свой выбор Чарльз де Волкс объясняет тем, что японский фондовый рынок на сегодняшний день остаётся самым дешёвым среди рынков развитых стран. “Для этого есть определённые причины, но ситуация постепенно меняется” – замечает де Волкс. “Когда вы покупаете дешёвые акции на дешёвом рынке, ваши риски минимальны. К тому же они сидят на кэшевых холмах в той же степени, что и большие корпорации, но издержки не сопоставимы”, - комментирует свои предпочтения менеджер фонда. Для того чтобы российскому инвестору последовать рекомендациям Чарльза де Волкса достаточно купить ETF Russell/Nomura Small Cap Japan (JSC) или ETF, повторяющий движения японского индекса Nikkei (EWJ) или ETF Japan Equity Fund (JEQ).

Для оценки результатов деятельности фонда не лишним будет сказать, что его среднегодовая чистая прибыль составляет 16,44%. Это в среднем в полтора раза выше, чем даёт простая покупка индекса S&P500. Для многомиллиардного фонда очень хороший результат.

Успешных вам торгов,

Автор: Сергей Коробков,
Руководитель аналитической службы

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Инвестиционная компания Трейд Инвест

Адрес: 127051, г. Москва, ул. Трубная, д. 23, стр. 2.

Тел: 733-95-77, доб. 544; 542-79-79

E-mail: Korobkov@tr-in.ru

Сайт: www.tr-in.ru

Брокерское обслуживание на Российских и Мировых биржах

Операции на рынке Forex

Доверительное управление