ФОНД ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ МЕНЯЕТ СТРАТЕГИЮ И НАЗВАНИЕ

В России в начале 2011 года закончился очередной этап реформы российского сектора связи, которая привела к тому, что семь межрегиональных компаний связи были присоединены к Ростелекому. Мы решили изменить стратегию управления фонда и стали включать в его состав компании сектора высоких технологий. Причиной является желание расширить инвестиционные возможности фонда и получить экспозицию на быстро растущие и перспективные компании из высокотехнологичного сектора. На данный момент идет процесс изменения правил фонда – он будет переименован в «Фонд высоких технологий»

Ни для кого не секрет, что в последние десятилетия развитие технологий шло высокими темпами, и, судя по всему, этот процесс будет продолжаться еще долго. Компании, которые находятся «передовой» производства высокотехнологичной продукции, разработки программного обеспечения и внедрения и использования новых технологий, представляют в этой связи наибольший интерес с точки зрения инвестиций. В фонд будут отбираться лучшие иностранные, а также российские компании, в которых мы видим перспективы роста капитализации или высоких дивидендов.

Эмитенты и Основные идеи

МТС, Вымпелком
Компании являются лидерами российского рынка мобильных коммуникаций. Торгуются с заметным дисконтом к зарубежным аналогам. Сектор является одним из наиболее предсказуемых, и мы ожидаем по нему позитивной динамики по мере роста потребительских расходов в РФ и внедрения более передовых технологий мобильного доступа.

АФК Система
Компания является холдинговой структурой включающей в себя такие компании как МТС, Ситроникс и Башнефть. Компания отличается нацеленностью на агрессивный рост и показывает постоянный рост экономических показателей. Кроме того, Холдинг стоит на 20% дешевле своих составляющих, а локальные акции торгуются с более чем 15% дисконтом к депозитарным распискам, торгуемым в Лондоне.

Ростелеком
Объединенный Ростелеком становится еще более значимым оператором проводной и беспроводной связи на территории РФ. Привилегированные акции компании обладают значительным потенциалом. Также важным триггером является увеличение веса объединенной компании в индексе MSCI.

Иностранные компании:

IBM
Один из ведущих производителей персональных компьютеров и серверов в мире. Основная инвестиционная идея - ориентация на высокомаржинальные сегменты рынка.

Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077-08158-001000, выдана ФСФР России 30 ноября 2004 года, без ограничения срока действия. Информация, содержащаяся в данном Обзоре, предназначена исключительно для определенного и ограниченного круга лиц и не имеет целью рекламу, размещение или публичное предложение любых ценных бумаг, продуктов или услуг. Представленные в Обзоре мнения учитывают ситуацию на дату предоставления информации. УК «Альфа-Капитал» не утверждает, что приведенная в Обзоре информация или мнения верны, или приведены полностью. Указанная информация не является исчерпывающей и подготовлена только в информационных целях, носит исключительно ознакомительный характер и может быть изменена УК «Альфа-Капитал» в любое время без предварительного уведомления. ООО УК «Альфа-Капитал» не рекомендует использовать Обзор в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения и не дает гарантий или заверений в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования указанной информации.

Apple Inc
Американская корпорация, один из мировых лидеров в сфере информационных технологий. Основные драйверы роста: 1) рост продаж выше, чем прогнозировалось ранее; 2) прибыль от iTunes увеличивается на 10-20% в месяц; 3) хорошая отчетность за первый квартал.

Turkcell Iletisim Hizmetleri A.S.
Крупнейший оператор сотовой связи Турции. Сейчас акции компании торгуются с большим дисконтом по финансовым мультипликаторам к аналогам на развивающихся рынках.

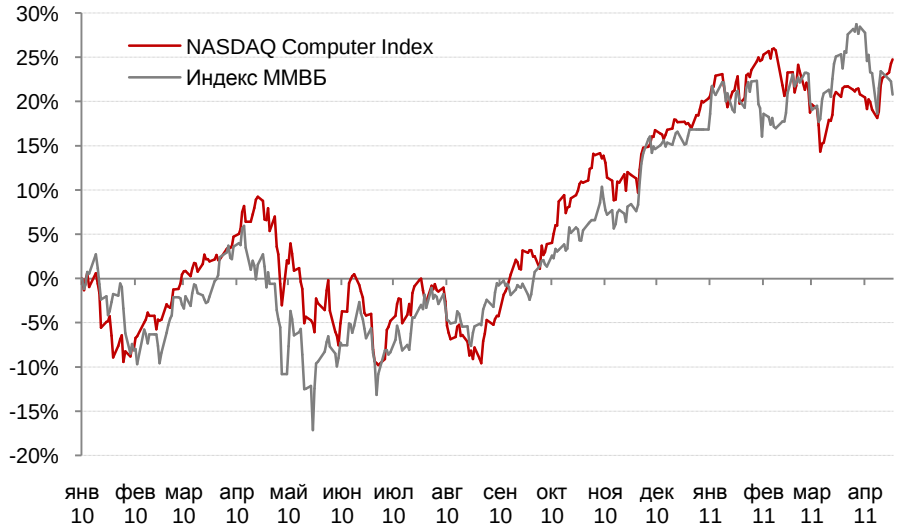
DELL
Один из мировых лидеров в области производства компьютеров. Инвестиционные идеи в среднесрочной перспективе: дисконт по финансовым мультипликаторам к аналогам, существенное сокращение издержек.

Vodafone Group Plc
Британская компания, крупнейший в мире по объему выручки оператор сотовой связи. Инвестиционная привлекательность компании основана на следующих фактах: 1) дисконт по финансовым мультипликаторам в 15% к аналогам; 2) высокая дивидендная доходность; 3) стабильность финансовых потоков.

Adobe
Компания-разработчик программного обеспечения. В настоящий момент акции торгуются с дисконтом по мультипликаторам к конкурентам, хотя исторически торговались с премией.

Google Inc.
Американская корпорация, инвестирующая денежные средства в интернет-поиск, облачные вычисления и рекламные технологии. Основная инвестиционная идея – наличие 10%-ого дисконта по финансовым мультипликаторам к аналогам.

На графике: **Сравнительная динамика индекса NASDAQ Computer и индекса ММВБ**



Источник: Bloomberg

Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077-08158-001000, выдана ФСФР России 30 ноября 2004 года, без ограничения срока действия. Информация, содержащаяся в данном Обзоре, предназначена исключительно для определенного и ограниченного круга лиц и не имеет целью рекламу, размещение или публичное предложение любых ценных бумаг, продуктов или услуг. Представленные в Обзоре мнения учитывают ситуацию на дату предоставления информации. УК «Альфа-Капитал» не утверждает, что приведенная в Обзоре информация или мнения верны, или приведены полностью. Указанная информация не является исчерпывающей и подготовлена только в информационных целях, носит исключительно ознакомительный характер и может быть изменена УК «Альфа-Капитал» в любое время без предварительного уведомления. ООО УК «Альфа-Капитал» не рекомендует использовать Обзор в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения и не дает гарантий или заверений в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования указанной информации.