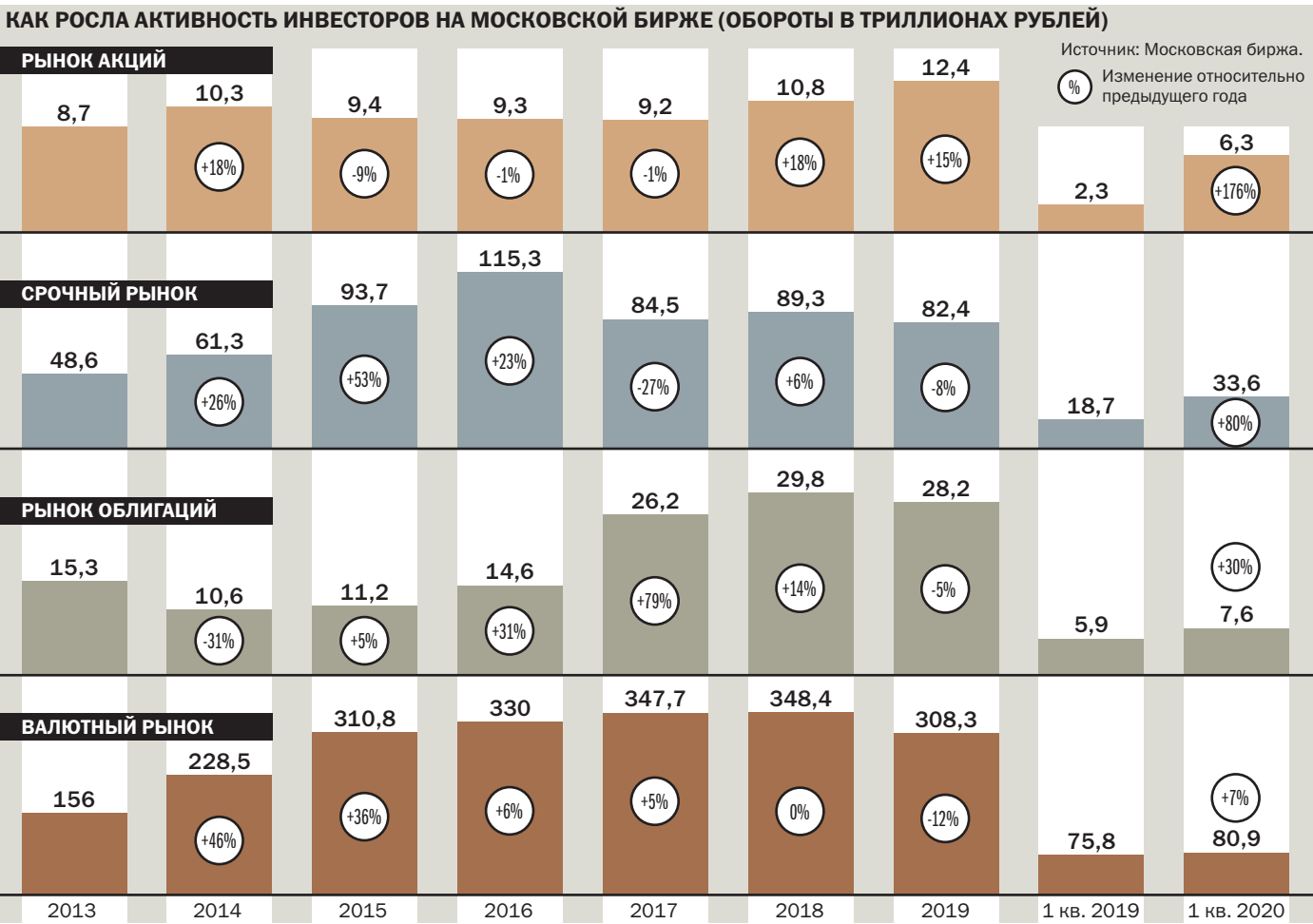




щего»: с начала года по конец апреля его доходность составила 22%. В портфеле фонда акции высокотехнологичных компаний, тех самых, которые в условиях карантинных мер могут заработать за счет ускорения развития цифровизации, электронных сервисов. Стоит отметить и ОПИФ «Капиталь — Золото», который вошел в топ-5 всех открытых фондов по доходности за год, показав прирост на 45,85% на конец марта. Структура активов представлена денежными средствами и паями фонда, отражающего динамику индекса физического золота. Золото пользуется популярностью среди инвесторов, желающих защитить свои активы от обесценения ввиду отсутствия прежних альтернатив в период отрицательных реальных доходностей.

— Если говорить о покупке ценных бумаг, какие основные рыночные риски вы сейчас видите?

— Учитывая неэкономическую природу нынешнего кризиса, в первую очередь видим риски того, что после ослабления карантина в крупнейших странах мы можем увидеть вторую волну

заражения — такого сценария исключать нельзя. И если это произойдет, это опять ударит по рынкам и в том числе по рынку нефти.

Второе важное обстоятельство — в условиях торможения глобальной экономики кредитное качество многих компаний рискует ухудшиться. Могут быть снижены кредитные рейтинги, соответственно, у этих компаний вырастет стоимость заимствований, может увеличиться число дефолтов. Насколько эта проблема масштабна, мы пока не понимаем, более или менее точные оценки можно бу-

дет давать только после того, как начнется восстановление национальных экономик. Туризм, гостиничный бизнес, авиаперевозки, пассажирские перевозки — эти сектора будут восстанавливаться хуже, чем экономика в целом. Можно ожидать, что многие услуги и сервисы уйдут в онлайн.

Не стоит сбрасывать со счетов и риски возобновления торговых противостояний между Китаем и США, что может усугубить замедление глобальной экономики.

— Что в связи с этим делать инвестору?

«Государственные облигации — отличный актив. А ОФЗ-н — это не только понятный, доступный инструмент для массовых инвестиций, но и элемент развития финансовой грамотности»

— Надо активно управлять своим портфелем или передавать его в доверительное управление. Период, когда на выходе из кризисов восстанавливались все классы активов, уходит в прошлое. Сейчас активы очень сильно сегментированы с точки зрения соотношения риска и потенциальной доходности, надо иметь качественную экспертизу, прогнозировать, как будет меняться структура экономики, искать новые истории.

— Не проще ли тогда купить государственные облигации? Те же «народные» ОФЗ — ОФЗ-н?

— Государственные облигации — отличный актив. А ОФЗ-н — это не только понятный, доступный инструмент для массовых инвестиций, но и элемент развития финансовой грамотности. Учитывая, что ПСБ был назначен агентом правительства по продаже ОФЗ-н, мы видим точную статистику по этому инструменту. Она показывает, что средний чек инвесторов ОФЗ-н — около 500 тыс. руб. Такую сумму вкладывают примерно 40% наших клиентов. В первую очередь это инструмент для инвестора, который пока не готов проводить самостоятельные сделки и очень осторожен. Это было заметно во время пика кризиса: спрос на ОФЗ-н упал. Когда напряжение на рынке спадет, он восстановится.

В то же время многие инвесторы, «потренировавшись» инвестировать на ОФЗ-н, сейчас расширяют активы в пользу бумаг, позволяющих получить больший доход.

— То есть акций?

— Необязательно. Довольно неплохую премию по доходности относительно депозитов дают облигации ведущих российских корпоративных эмитентов — как из реального сектора, так и банков. Сейчас создаются условия, когда качественные корпоративные долги могут обеспечить большую доходность, чем государственные займы, при этом кредитный риск возрастает незначительно. Поэтому для консервативных инвесторов я бы сейчас рекомендовала портфели с акцентом на долговые инструменты: условно говоря, 80% вложенный — в рублевые облигации надежных российских эмитентов, 20% — в акции. Но что касается акций, то в текущей ситуации портфелями акций должны управлять профессиональные управляющие ●