



BRIC: великолепная четвёрка для инвесторов

Новые ПИФы делают ставку на Бразилию, Индию, Китай и Россию

В лексиконе профессиональных финансистов недавно появился новый термин - BRIC. Эта аббревиатура образована от первых букв в названиях четырёх стран: Бразилия, Россия, Индия и Китай (China). Таким образом, международные инвесторы придумали собирательное выражение для тех четырёх государств, которые благодаря своим необычайным размерам, своим огромным человеческим и природным ресурсам, а также благодаря нынешним высоким темпам экономического роста имеют все шансы в обозримом будущем войти в группу ключевых игроков на мировом рынке.

Вслед за новым термином сразу же появились паевые инвестиционные фонды (ПИФы), которые предлагают рядовым инвесторам вложить свои сбережения в четырёх «прорывающихся гигантов». Именно такую характеристику даёт этим странам в рекламном буклете британский банк HSBC. Около полутора лет назад этот банк, последовав примеру небольшой датской инвестиционной компании Sydinvest, учредил бразильско-российско-индийско-китайский ПИФ, назвав его HSBC GIF BRIC Freestyle. В обращении его паи имеют номера WKN: A0D85S или ISIN: LU0214875626. В ответ на это всего четыре месяца спустя немецкая управляющая компания DWS вышла на рынок с фондом DWS Invest BRIC Plus (WKN: A0DP7P, ISIN: LU0210301635).



Этому примеру уже последовали и другие финансовые институты. Что это – новая тенденция на рынке ПИФов или просто дань моде? Как бы то ни было, мы полагаем, что к этому явлению следует присмотреться более внимательно.

Специфика BRIC-фондов состоит, прежде всего, в том, что они вкладывают деньги инвесторов в акции компаний из четырёх стран, отобранных не по географическому признаку и не по принципу их принадлежности к определённой категории государств (например, развивающиеся страны), а достаточно произвольно. По сути дела, «великолепную четвёрку» составили на основе того потенциала, который заложен в этих государствах или который в них предполагается. Тут, безусловно, сказывается нынешняя увлечённость европейцев, изнурённых

длительным периодом медленного экономического роста, теми странами, где наблюдаются высокие темпы развития народного хозяйства.

Конечно, эта мода со временем может пройти. Однако реальный человеческий, природный и промышленный потенциал четырёх гигантов никуда не денется, даже если, скажем, в России произойдёт откат от рыночных реформ, а Бразилию «раздавит» её непомерный внешний долг. Тем не менее, это латиноамериканское государство останется «глобальным складом полезных ископаемых», как в унисон характеризуют Бразилию в своих рекламных буклетах и DWS, и HSBC. Россию они, соответственно, называют в этих проспектах «крупнейшим в мире источником энергии» и «всемирной бензоколонкой», Индию - «глобальным сервисным центром» и «кузницей софта» (т.е. компьютерных программ), а Китай – «всемирным производственным цехом».

Многое говорит о том, что все четыре BRIC-государства и дальше – в ближайшие годы и даже десятилетия - будут исполнять на мировом рынке данные роли, при этом удачно дополняя друг друга. Так что инвестиции в этих просыпающихся и уже проснувшихся лидеров представляются весьма перспективными. А раз так, то возникает вопрос: какой из упомянутых фондов предпочтительней?

Давайте вынесем за скобки малоизвестный датский фонд и сконцентрируемся лишь на двух ПИФах - британском и немецком. По сравнению с другими, совсем новыми фондами, оба они могут уже считаться «старожилами» в этом молодом сегменте ПИФов. Оба они учреждены очень солидными управляющими компаниями с отличной репутацией: HSBC прочно занимает первое место в списке ведущих банков Европы, а DWS входит в крупнейшую в Германии частную финансовую группу Deutsche Bank. Так что с точки зрения надёжности оба фонда сомнений не вызывают. Под надёжностью в данном случае подразумевается защищённость владельцев паёв от всякого рода мошеннических манипуляций.

Другое дело, что любые капиталовложения в акции, тем более акции компаний из стран, где современная рыночная экономика только формируется, а правовая система ещё очень слаба, таят в себе немалый риск – но риск инвестиционный. В этом смысле фонд HSBC более рискованный, потому что имеет очень узкую направленность: он вкладывает доверенные ему деньги в акции только четырёх стран BRIC. А вот у DWS слово Plus в названии фонда указывает на предоставленное его менеджерам право приобретать до 40 процентов акций из других развивающихся государств, активно сотрудничающих с «великолепной четвёркой». Поэтому в портфеле фонда помимо бразильских, индийских, китайских и российских акций побывали уже и ценные бумаги из Таиланда, Венгрии, Тайваня и Южной Кореи. Принцип



BRIC Plus делает управление фондом более гибким и позволяет менеджерам в случае охлаждения конъюнктуры в одной или нескольких странах четвёрки временно вкладывать деньги в акции компаний из других государств. Правда, в конечном счёте это означает, что DWS учредила на чистый BRIC-фонд, как HSBC, а фонд акций развивающихся стран с особым упором на Китай, Индию, Бразилию и Россию. Впрочем, мы склонны считать это скорее плюсом, чем минусом.

Именно в этом и состоит первое принципиальное различие между двумя фондами. Второе заключается в том, что валютой DWS Invest BRIC Plus является евро, а HSBC GIF BRIC номинирован в долларах. Поэтому он представляет интерес, прежде всего, для тех, кто хотел бы осуществить вложение в американской валюте. Если же доллар вновь упадёт, то возрастёт привлекательность этого фонда и для инвесторов с евро.

Что же касается качества менеджмента, то и HSBC, и DWS на деле доказали, что имеют отличных специалистов по фондовым рынкам данных стран. Об этом говорит большой успех ПИФов обеих управляющих компаний, посвящённых отдельно Индии, Китаю и России: они неизменно занимают первые места в своих подгруппах.

В заключение – о ценах. В Германии фонд DWS продаётся с наценкой в 5%, у фонда HSBC она выше – 5,54%. Однако DWS ежегодно тратит 1,5% из вложенной суммы на оплату менеджеров, а HSBC – только 1%. Зато у британцев предусмотрен бонус, который они получают, если цена пая за год вырастет более чем на 5% . Поэтому фонд DWS представляется несколько более выгодным, хотя дешёвым его тоже не назовёшь. Так что советуем вам покупать его паи только после некоторого снижения курсов акций в странах BRIC. Кстати, вполне возможно, что это произойдёт уже в сентябре-октябре.

Агентство экономической информации «ИнфоКапитал»

2006 г.

Публикации агентства «ИнфоКапитал» носят исключительно **информационный** характер. Как и другие публикации подобного рода, они не могут служить **гарантией** получения прибыли.

Запись на платные телефонные консультации у экспертов агентства «ИнфоКапитал» и фирмы «КУРС Консалтинг» - на сайте www.kurs-consulting.de или по тел. в Кельне 0221 – 340 61 80