



## Об управлении активами паевых инвестиционных фондов Управляющей компании МДМ в 2009 году.

Аналитики УК МДМ в своих прогнозах исходят из ожиданий, что фондовый рынок в 2009 году будет весьма изменчивым. Основными причинами для этого служат:

- Во-первых, замедление мировой экономики в целом
- Во-вторых низкая, **носящая спекулятивный характер, оценка российских акций** в частности. Более подробно наши аргументы описаны в [Стратегии управления активами в 2009 году](#)

Замедление мировой экономики в 2009 году означает сокращение доходов компаний, а значит и понижение оценки их акций. Однако, цены на акции большинства российских эмитентов формировались в 2008 году не под влиянием фундаментальной, объективной оценки их будущих доходов, а под влиянием продаж таких бумаг, ранее купленных на заемные деньги западными инвесторами. Эти две причины будут действовать на фондовый рынок, как и понятно, разнонаправлено. И последний, под их воздействием, скорее всего, будет то расти, то падать.

Специалистам Управляющей компании понятна позиция тех аналитиков, которые считают, что индекс РТС может вырасти к концу 2009 года до 1000 пунктов, что составляет около 50% роста. Это вполне умеренная оценка. Однако, мы уже убедились, что прогнозы и реальное положение на рынке могут существенно расходиться. Поэтому при управлении активами ПИФов в 2009 году УК МДМ будет занимать активную позицию. Она заключается в том, что, если мы будем видеть, что рынок акций настроен на рост, то мы будем увеличивать долю акций. И наоборот.

**«МДМ - Мир облигаций».** По этому фонду в прошлом году Управляющая компания придерживалась агрессивной позиции и в период снижения цен на рынке акций доводила долю акций в фонде до разрешенной законодательством величины. Такая стратегия управления показала хорошие результаты в 2007 году. Однако, в 2008 году рынок вошел в бесконечное «пике» и наши покупки дешевых, как тогда казалось, акций не принесли дохода. Вместе с тем в 2009 году мы по-прежнему считаем, что простое инвестирование в облигации не может принести необходимого дохода инвесторам относительно того риска, который они принимают, покупая эти долговые ценные бумаги. Дело в том, что даже, несмотря на проблемы с ликвидностью на российском фондовом рынке, доходности по рублевым российским облигациям не соответствуют сегодняшним реалиям. Для компенсации негативного влияния девальвации рубля и роста инфляции, на наш взгляд, доходность по рублевым облигациям должна быть не менее 20% годовых. Однако, бумаги с такой доходностью не устраивают нас с точки зрения кредитоспособности компании-эмитента. Поэтому, как и в 2008 году, при управлении активами фонда облигаций в 2009 году мы рассчитываем на эффективный переход из одного класса активов в другой. Более подробно см. [Описание стратегии ОПИФО «МДМ-Мир облигаций»](#). При этом облигации в портфель будут приобретаться только наиболее надежных эмитентов, а доля акций в портфеле фонда не будет превышать 20%. Акции в портфель фонда будут покупаться очень осторожно и только в том случае, если мы будем уверены в положительном развитии событий.

**«МДМ - Сбалансированный».** Стратегия управления данного фонда аналогична стратегии управления фондом МДМ Мир облигаций. Отличие заключается в том, что в этом фонде риски будут несколько выше. Это выражается в том, что в «МДМ - Сбалансированный» доля акций может достигать 70%. Более подробно см. [Описание стратегии ОПИФСИ «МДМ-Сбалансированный»](#).

**«МДМ - Мир акций».** Так как мы прогнозируем, что в 2009 год рынок акций будет весьма подвижен, то мы планируем по данному фонду осуществлять активное управление. Для этого часть активов фонда будет инвестироваться в акции «по рынку» (т.е. ориентируясь на индекс ММВБ), а часть – в отдельные акции, которые, на наш взгляд, будут иметь потенциал роста в краткосрочной перспективе. В случае ожидания негативного развития событий на рынке часть акций будет продаваться, т.е. мы будем уходить в «кэш». На 1-й квартал 2009 года установлен



максимальный лимит на долю «кэша» в портфеле этого фонда в размере 50%. Более подробно см. Описание стратегии ОПИФА «МДМ- Мир Акций», находящееся по ссылке:

[http://www.ukmdm.ru/c/opisanie\\_strategii\\_pify\\_1k2009\\_ma.pdf](http://www.ukmdm.ru/c/opisanie_strategii_pify_1k2009_ma.pdf)

**«МДМ - Мир фондов».** В 2008 году по данному фонду мы ставили перед собой не простую задачу – добиться, чтобы результат фонда был лучше среднего значения всех ПИФов, входящих в его портфель. Эта цель, по нашим расчетам, была достигнута. Произошло это благодаря включению в состав данного фонда, помимо паев других ПИФов, отдельных акций и управлению ими. В 2009 году меняются требования к составу и структуре активов фондов фондов. Использование акций в фондах фондов будет существенно ограничено. Поэтому мы несколько меняем тактику управления активами данного фонда. Мы по-прежнему будем проводить активную политику управления активами «МДМ - Мир Фондов» и для этого в зависимости от текущей ситуации на фондовом рынке будет приобретать в его портфель, как паи фондов акций, так и паи более консервативных фондов: облигаций, смешанных инвестиций и фондов денежного рынка. Более подробно см. [Описание стратегии ОПИФФ «МДМ- Мир фондов»](#).