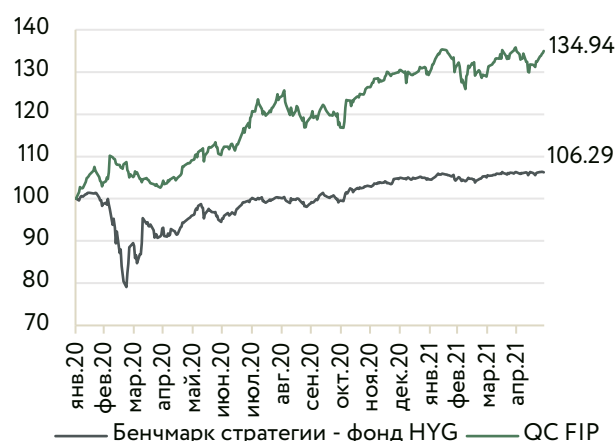


РЫНОЧНЫЙ ОБЗОР

31 мая 2021



Сравнение доходностей стратегии Fixed Income Plus (34,94%) и бенчмарк стратегии, фонда HYG (6,29%)



Доходность с начала 2021 года составила 3,38%

Сравнение доходностей стратегии Value Equity (69,18%) и бенчмарк стратегии, фонда SPY (47,60%)



Доходность с начала 2021 года составила 12,97%

Фондовый рынок показывает рост и приближается к предыдущим пиковым значениям.

Новости рынка

Акции NVDA выросли на фоне отчета, превзошедшего ожидания. Опубликованы отчеты по первоначальным заявкам на пособие по безработице и ВВП США.

Bank of America, Goldman Sachs высказались по поводу цен на нефть, растущих в условиях увеличения спроса.

Влияние на портфель

На прошлой неделе по итогам первого квартала отчиталась последняя компания из нашего портфеля - NVDA. Стоимость акций выросла более чем на 8% и достигла нового максимума на фоне следующих факторов:

- выручка выросла на 84% г/г и на 13% с предыдущего квартала;
- игровой сегмент Nvidia вырос на 106% г/г, бизнес по центрам обработки данных - на 79%;
- дефицит чипов, который вероятно будет усиливаться.

Стоит отметить, что все позиции портфеля Quantum Capital, отчитывающиеся на ежеквартальной основе, превзошли консенсус-прогнозы и подтвердили наше фундаментальное видение.

Также на прошлой неделе были опубликованы отчеты по первоначальным заявкам на пособие по безработице и ВВП США. Показатели оказались в прогнозируемом диапазоне, что указывает на дальнейшее восстановление экономики США:

- заявки на пособие по безработице: 406K (ожидалось 425K);
- рост ВВП США в 1 квартале: 6.4% годовых (ожидалось 6.5%).

При этом рост потребительских расходов был компенсирован увеличением торгового дефицита в структуре ВВП.

Bank of America высказался о нефтяных ценах и отметил две основные причины, сдерживающие рост:

- мировой спрос составляет около 95 млн баррелей в сутки, что на 4% ниже уровня 2019 года;
- у стран ОПЕК+ остается много незадействованных мощностей.

По мнению Goldman Sachs, рост цен на нефть продолжится до \$80 за баррель, что по нашим ожиданиям положительно отразится на акциях OIH и EPD, включенным ранее в портфель Quantum Capital.

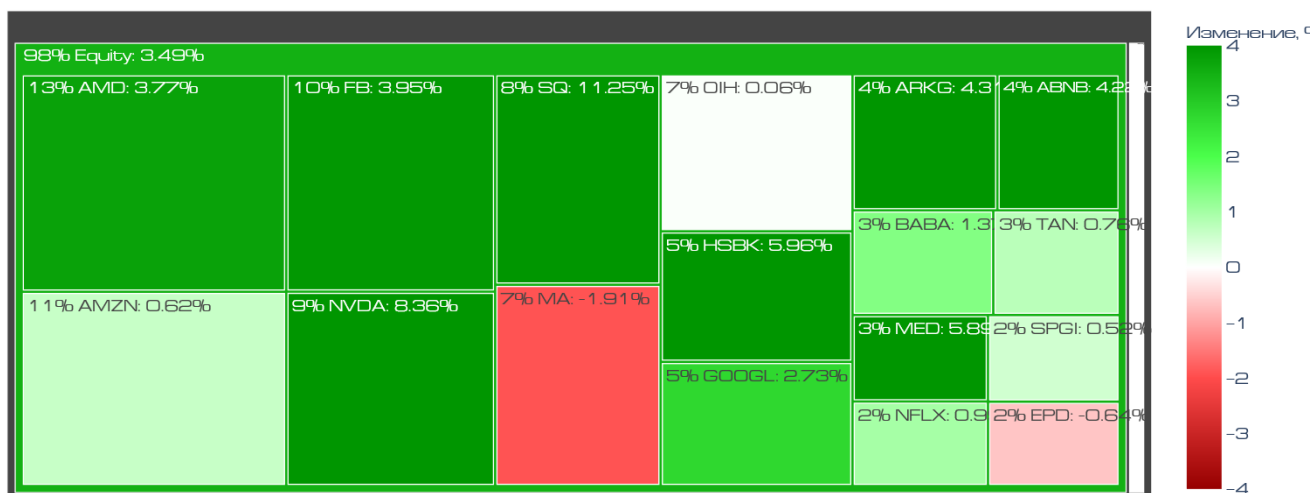
Состояние портфеля по двум стратегиям на данный момент.

За прошедшую неделю были выполнены следующие операции по портфелю:

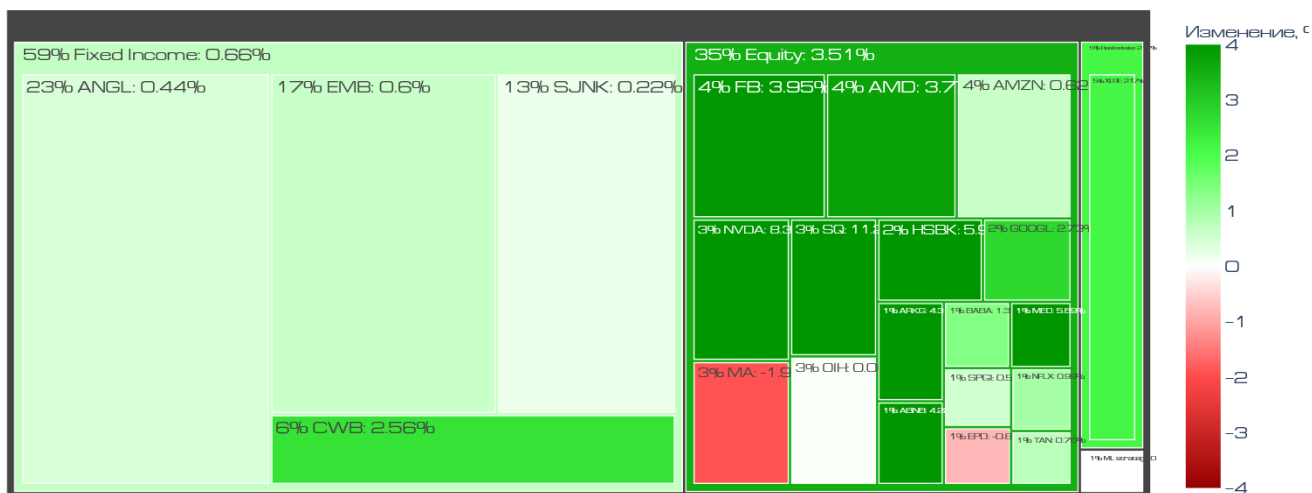
- Частичная фиксация прибыли по акциям GOOGL, NVDA;
- Совершение сделок по алгоритму машинного обучения.

На прошлой неделе Quantum Capital частично зафиксировал прибыль по нескольким позициям, достигшим привлекательных уровней. Стоит отметить, что относительное снижение доли технологических компаний должно благоприятно повлиять на волатильность и обеспечить большую стабильность портфеля.

Позиции Value Equity: доли в портфелях и изменение за неделю



Позиции Fixed Income Plus: доли в портфелях и изменение за неделю



На текущий момент мы видим следующие риски:

№	Риск	Эффект на рынок	Действие
1	Перегрев на рынке акций ввиду входа части фискального стимула на рынок ценных бумаг	Изначально позитивный, но неустойчивый и чреват сильной коррекцией	Сокращение позиций и увеличение доли денежных средств / хеджирующих инструментов
2	Ухудшение отношений между США и Китаем	Отрицательный эффект, особенно для сектора полупроводников и технологий, международной торговли и экономического роста	Покупка фонда долгосрочных казначейских облигаций EDV (уже в портфеле)
3	Вероятное повышение корпоративного налога в США	Спорный. С одной стороны, уменьшит доход многих компаний. С другой стороны, увеличит потенциал компаний, работающих на государство.	Рассмотрение компаний, акции которых могут увеличиться на фоне возможного изменения
4	Рост инфляционных ожиданий и ожиданий по ужесточению монетарной политики ФРС	Отрицательный эффект, особенно для технологических и растущих компаний	Постепенная диверсификация портфеля

АРГУМЕНТАЦИЯ

Акции Advanced Micro Devices

Инновационный темп компании существенно превосходит Intel, что позволяет ей завоевывать все большую долю рынка. Через несколько лет на рынке процессоров AMD очень вероятно займет место Intel, который стоит в 4 раза дороже.

Акции Airbnb

Компания, предоставляющая онлайн-площадку для размещения, поиска и аренды частного жилья по всему миру, является лидером в своей сфере. Мы ожидаем роста акции компании в связи с восстановлением туризма.

Акции Alphabet

Техногигант хорошо перенес удар пандемии и продолжает уверенно расти, что подтверждается хорошими квартальными отчетами.

Акции Amazon.com

В текущей рецессии является основным «чемпионом» американской экономики, так как каждый из его основных сегментов является бенефициаром закрытой экономики.

Акции Enterprise Products Partners

Трубопроводная компания по транспортировке газа и нефти с высоким уровнем дивидендных выплат.

Акции Facebook

Компания наращивает прибыль быстрыми темпами, а также внедряет новые технологии, которые помогают МСБ в условиях кризиса.

Акции MasterCard

Технологическая компания, которая является мировым лидером в глобальной платежной индустрии.

Акции Medifast

Американская компания, оказывающая услуги правильного питания для снижения веса. Является самой быстрорастущей компанией в своей индустрии.

Акции Netflix	Компания является мировым лидером в области потокового просмотра фильмов и сериалов по подписке.
Акции Nvidia	Компания поставляет самые мощные графические ускорители для датацентров, которые необходимы для тренировки нейронных сетей.
Акции S&P Global	Компания принадлежит к тройке самых влиятельных международных рейтинговых агентств, известна главным образом как создатель и редактор американского фондового индекса S&P 500.
Акции Square	Быстрорастущая технологическая компания, которая предоставляет финансовые услуги и онлайн платежи, аппаратные и программные средства.
Депозитарные расписки Народного Банка Казахстана	Крупнейший банк Казахстана мы считаем недооцененным ввиду высокого уровня прибыльности, дивидендов и роста. При этом дополнительными катализаторами служат высокая цена на нефть и хорошая вероятность укрепления тенге в ближайшие месяцы.
Депозитарные расписки Alibaba	Данная компания является отражением экономического потенциала Китая (экспорт и внутреннее потребление). При этом доходы и прибыль Alibaba растут опережающими темпами.
Фонд «падших ангелов» ANGL	Данный фонд не восстановился так же сильно, как HYG, и сейчас показывает лучшую доходность, чем HYG. При этом облигации в фонде имеют лучшее кредитное качество.
Фонд ARK Genomic Revolution ETF	Фонд посвящен инновациям в сферах редактирования генов, технологии CRISPR, а также инновациям в области здравоохранения.
Фонд еврооблигаций EMB	Фонд (квази-)суверенных еврооблигаций развивающихся стран. Эти облигации предоставляют доходность, сравнимую с облигациями спекулятивного качества, но в среднем имеют меньшие кредитные риски.
Фонд конвертируемых облигаций CWB	Данные инструменты позволяют держателям облигаций конвертировать долговые инструменты в акции. Исторически этот фонд показывал лучшую доходность, чем высокодоходные облигации, но при этом имел меньшую волатильность, чем просто акции.
Фонд нефтесервисных компаний OIH	Покупка акций OIH обоснована трендом растущих цен на нефть, что оказывает положительное влияние на акции нефтяных и нефтесервисных компаний.
Фонд краткосрочных облигаций со спекулятивным рейтингом SJNK	После падения в марте прошлого года данный фонд все еще не отыграл все позиции, и сейчас средняя доходность к погашению/выкупу составляет 9,5%.
Фонд компаний солнечной энергетики TAN	Помимо существующего тренда роста зеленой энергетики, дополнительными катализаторами являются: рост цен на углеводороды и уран, что делает солнечную энергию более конкурентной, а также повсеместные инфраструктурные проекты, которые направляют существенную долю расходов на развитие возобновляемых источников энергии.
Фонд компаний по управлению недвижимостью и девелопмента XLRE	Данные компании отличаются высокими коэффициентами выплат дивидендов, а также относительно стабильной ценой. Коронакризис стал для этих компаний шоком небывалых размеров, в связи с чем с этого момента мы ожидаем роста котировок и хороших дивидендов.