

# ОТЧЁТ ПО ИТОГАМ КУРСА

## КАПИТАЛ: ИНВЕСТИРУЕМ ВАЛЮТУ



### Обучающийся

Бобков Артем

+79522477015

temka666@yandex.ru

Валюта текущего дохода: Доллар

Страна налогового резидентства: Россия

Статус госслужащего: Нет

### Проверяющий

Эксперт курса «Капитал:  
инвестируем валюту»

Биба Катерина

+380932511565 (WhatsApp)

Учебный чат снова  
откроется с 29 июня по 1  
июля, время работы 08:00 -  
20:00 по мск. времени

## Финансовые цели

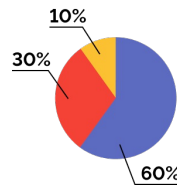
### Цель 1

Финансовое благополучие:	Пассивный доход в 15,000\$ в месяц (доходность взял как 12% годовых, чтобы прийти к цели за 5 лет)
Сумма:	15000.0 USD
Срок:	5 лет
Имеющиеся ресурсы для достижения цели:	0.0 USD
Процент достижения цели:	Цель достигнута на 0.0%
Сумма пассивного дохода в месяц с учетом инфляции:	16561.2 USD
Необходимый капитал для пассивного дохода с учетом инфляции:	3312242.4 USD
Необходимые финансы для достижения цели:	3312242.4 USD

## Риск-профиль:

Умеренный

Рекомендуется при умеренном риск-профиле придерживаться данного соотношения классов активов:



60% консервативная часть (облигации, вклады)

30% рисковая часть (акции)

10% альтернативные и защитные инвестиции (золото, фонды недвижимости)

## Периодичность пополнения портфеля:

Мы сформировали вам график внесения сумм на вашу финансовую цель. Вы можете в нём отмечать, сколько уже внесено и когда. А так же следить за тем, как продвигаются ваши успехи в достижении цели. График прикладываю к этому отчету.

## Сумма, которую сейчас поси́льно вносить:

0.0 USD/мес.

## Комментарии по формированию цели:

Вижу, что Вы просчитываете цель с учетом доходности по доллару 12%.

Предлагаю просчитать со средней доходностью 6%, по причинам:

1. Дивидендных доходностей в 12% на старте ожидать точно не стоит. Таких доходностей практически нет и это нормально. Если держать акцию годами - да, возможно повышение дивидендного дохода практически до любого уровня, но всегда выбирать только то, что "выстрелит" - невозможно(п.3).
2. Даже не все рынки растут на 12% в год, если следить за рынками - получится доходность, но она практически со 100%-ной вероятностью будет ниже.
3. Пытаться обогнать рынок - выбирая то, что "выстрелит" - по статистике вещь не такая доходная как пассивное инвестирование в индексы. Это то, чему мы учим на курсе Капитал.
4. Сумма капитала, который требуется для генерации желаемого пассивного дохода будет гораздо выше, так как никто не может гарантировать 12% годовых.

Расчеты следующие:

Сумма капитала, который будет генерить нужный пассивный доход равна: \$3,000,000.

Сумма цели с учетом инфляции: \$3,312,242

Сумма ежемесячных пополнений: \$48,965.

Риск-профиль Вы выбираете умеренный - это оптимальный вариант для срока 5 лет.

Также хочу прокомментировать важный момент. Вижу, что Вам нравится анализировать акции, выбирать определенных эмитентов. Это отлично, и так действительно можно собрать часть портфеля.

Но по статистике отдельный инвестор имеет доходность в три раза хуже, чем рынок. Это происходит как раз из-за "подбора" акций, выхода их позиций не вовремя, недостаточной диверсификации по эмитентам.

Диверсификация важна, так как чем меньше процент на одну акцию, тем портфель менее зависим от этой специфической акции. Но, как Вы заметили, обеспечить диверсификацию отдельными акциями - очень трудно. В том смысле, что за ними надо следить. Одно дело, купить 500 акций, входящий в индекс S&P500, и самостоятельно их отслеживать, либо купить фонд VOO - разница в поведении инвестора существенная. Самое классное здесь то, что фонд сам будет следить за активами, сам включать новые акции, и исключать старые, в соответствии с индексом. Инвестору ничего делать не нужно.

С другой стороны, вижу, как Вам нравится выбирать и





QLYS	102.6	0	80	8208.0	Доллар	Акции	Акция	США	Технологии (ИТ)
------	-------	---	----	--------	--------	-------	-------	-----	-----------------

Комментарий эксперта: Qualys Inc - поставщик облачных решений для обеспечения безопасности и соответствия корпоративным требованиям, государственным учреждениям, а также малому и среднему бизнесу. Решения компании предоставляются через платформу Qualys Cloud Platform и обеспечивают аналитику безопасности за счет автоматизации жизненного цикла обнаружения ИТ-активов, оценки безопасности и управления соответствием. Решения позволяют клиентам собирать и анализировать большие объемы данных о безопасности ИТ, обнаруживать уязвимости и определять их приоритеты, а также рекомендовать действия. Компания получает доход от подписок на свои облачные решения, как правило, ежегодно. Подавляющая часть доходов фирмы генерируется в Соединенных Штатах. Отличная ТИ.

NBIX	98.32		60	5899.2	Доллар	Акции	Акция	США	Здравоохранение и биотех
------	-------	--	----	--------	--------	-------	-------	-----	--------------------------

Комментарий эксперта: Neurocrine Biosciences Inc - научно-исследовательская фармацевтическая компания, продвигающая кандидаты в препараты для лечения центральной нервной системы и эндокринной системы. Три поздних клинических программы компании: элаголикс, который является антагонистом высвобождения гормонов для здоровья женщин, опиакпон, который является ингибитором для пациентов с паркинсонизмом, и ingrezza для лечения синдрома Туретта. Аналитики ожидают снижения котировок в ближайшем будущем.

FTNT	247.04	0	20	4940.8	Доллар	Акции	Акция	США	Технологии (ИТ)
------	--------	---	----	--------	--------	-------	-------	-----	-----------------

Комментарий эксперта: Fortinet - поставщик средств кибербезопасности, который продает продукты, поддержку и услуги малому и среднему бизнесу, предприятиям и государственным учреждениям. Продукты компании включают в себя унифицированные устройства управления угрозами, межсетевые экраны, сетевую безопасность и платформу безопасности Security Fabric. Доходы от услуг в основном поступают от подписок на безопасность FortiGuard и технической поддержки FortiCare. В конце 2019 года продукты составляли 37% выручки, а услуги - 63% продаж. Компания из Калифорнии продает продукцию по всему миру, при этом в 2019 году на долю Северной и Южной Америки приходилось 43% продаж. Fortinet получает выгоду от растущего спроса на продукты для обеспечения безопасности и сетевых технологий в условиях кризиса с коронавирусом, поскольку огромная глобальная рабочая сила работает удаленно. Также извлекает выгоду из устойчивого роста предложений Fortinet Security Fabric, облачных вычислений и программно-определяемых глобальных сетей (SD-WAN). Ожидается, что более высокие ИТ-расходы на кибербезопасность помогут Fortinet расти быстрее, чем рынок безопасности. Кроме того, стремление к расширению своего портфеля унифицированного управления угрозами (UTM) посредством разработки продуктов и приобретений является попутным ветром для Fortinet. Однако усиление конкуренции из-за усиливающейся консолидации в индустрии безопасности вызывает опасения. Увеличение количества сотрудников, в основном в сфере продаж и маркетинга, а также расходов на слияния и поглощения, по-прежнему приводит к чрезмерному уменьшению маржи.

ODEL	127.07	123	40	5082.8	Доллар	Акции	Акция	США	Здравоохранение и биотех
------	--------	-----	----	--------	--------	-------	-------	-----	--------------------------

Комментарий эксперта: Quidel Corp занимается разработкой, производством и маркетингом решений для быстрой диагностики. Он разделен на четыре категории продуктов: быстрые иммуноанализы, кардиологические иммуноанализы, специализированные диагностические решения и решения для молекулярной диагностики. Экспресс-иммуноанализ и кардиологические иммуноферментные тесты для использования в кабинетах врачей, больничных лабораториях и отделениях неотложной помощи, розничных клиниках, офтальмологических учреждениях, аптеках и других пунктах неотложной помощи, специализированные диагностические решения, включая прямые флуоресцентные анализы и тесты на основе культуры, а также молекулярные диагностические тесты в ряде больниц, врачебных кабинетах средней сложности, лабораториях и других сегментах. Компания получает большую часть доходов от экспресс-иммуноанализов. Consensus Forward P/E 26.11, что неплохо.

VMW	159.5		22	3509.0	Доллар	Акции	Акция	США	Технологии (ИТ)
-----	-------	--	----	--------	--------	-------	-------	-----	-----------------

Комментарий эксперта: VMware, дочерняя компания Dell, является лидером в области производства виртуальных машин для серверов центров обработки данных и компьютеров. Поставщик программного обеспечения работает в трех сегментах: лицензии, техническое обслуживание и профессиональные услуги. В число клиентов входят предприятия, использующие центры обработки данных, вычисления для конечных пользователей, облачные провайдеры и программно-определяемые сети. Фирма в Пало-Альто, Калифорния, работает и продает в глобальном масштабе, причем около половины ее доходов приходится на Соединенные Штаты через прямые продажи, дистрибьюторов и партнерские отношения. На результаты первого квартала 2021 финансового года VMware положительно повлияли продолжающаяся цифровая трансформация на основе облачных технологий и такие приобретения, как Carbon Black и Pivotal. Программа VMware Cloud Provider Program, современные приложения, вычисления для конечных пользователей и предложения VMware Cloud on AWS внесли большой вклад. Платформа Tanzu продолжала набирать обороты в ключевых вертикалях, включая финансовые услуги. Расширение клиентской базы компании в области облачных вычислений обусловлено партнерскими отношениями с такими компаниями, как Accenture, AWS, IBM, Microsoft, Google, Oracle и Alibaba. Однако прогноз VMware на 2022 финансовый год отражает сокращение операционной маржи и снижение прибыли, несмотря на стабильный рост выручки. Ожидается также снижение операционного денежного потока. Акции VMware отстают от отрасли с начала года.

HQY	82.26		50	4113.0	Доллар	Акции	Акция	США	Здравоохранение и биотех
-----	-------	--	----	--------	--------	-------	-------	-----	--------------------------

Комментарий эксперта: HealthEquity Inc предоставляет решения, которые позволяют потребителям принимать решения о сбережениях и расходах на здравоохранение. Технология позволяет клиентам видеть их льготные с точки зрения налогообложения сбережения на здравоохранении, сравнивать варианты лечения и цены, оплачивать медицинские счета, получать информацию о льготах и получать льготы на здоровье. Фирма в первую очередь сотрудничает с страховыми планами и работодателями и выступает в качестве хранителя сберегательных счетов здоровья своих клиентов (HSA). HealthEquity также участвует в соглашениях о возмещении расходов и предлагает своим членам льготы в области здравоохранения. Кроме того, компания предоставляет инвестиционные консультационные услуги клиентам, остатки на счетах которых превышают определенный порог. HealthEquity получает доход в США. HealthEquity завершила первый квартал 2022 финансового года с результатами лучше, чем ожидалось. Надежная выручка от депозитарных и обменных операций, а также сберегательные счета для здоровья (HSA) обеспечивали максимальную прибыль. Повышенный прогноз на 2022 финансовый год вселяет оптимизм. Уникальная инвестиционная платформа HealthEquity выглядит обнадеживающе. Компания продолжает получать прибыль от выкупа и партнерства. Сильная позиция платежеспособности - дополнительный плюс. За последние шесть месяцев HealthEquity превзошла свою отрасль. Тем не менее, падение как скорректированной прибыли, так и общей выручки по сравнению с аналогичным периодом прошлого года вызывает беспокойство. Слабость доходов от услуг также вызывает беспокойство. Вызывает опасения жесткая конкуренция на рынке медицинских услуг. Другие препятствия, такие как угрозы безопасности данных, сохраняются.

TDOC	170.42	0	25	4260.5	Доллар	Акции	Акция	США	Здравоохранение и биотех
------	--------	---	----	--------	--------	-------	-------	-----	--------------------------

Комментарий  
эксперта:

Teladoc Health - это виртуальный оставщик медицинских услуг с платформой телемедицины, обеспечивающий круглосуточную медицинскую помощь по запросу с помощью мобильных устройств, Интернета, видео и телефона. Он также предлагает программы удаленного мониторинга пациентов для ведения хронических заболеваний. Его платформа связывает участников с сетью врачей и специалистов в области психического здоровья. Большая часть доходов компании формируется за счет платы за доступ по подписке (за. Остаток поступает за счет платы за посещение, аренды и продажи оборудования больничным системам. С момента основания Teladoc в основном сотрудничает с работодателями, страховыми планами и системами здравоохранения, чтобы предлагать своим членам доступ к сети; он также начал продавать напрямую потребителям, одновременно расширяя свой портфель услуг. Teladoc получает прибыль от растущего спроса на удаленную медицинскую помощь. Международное распространение обеспечивает географическую диверсификацию. Компания постоянно делает ставку на увеличение портфеля услуг и создания глобального присутствия. Хороший прогноз по прибыли на 2021 год - еще один позитивный момент. Растущий спрос на дистанционную медицинскую экспертизу является положительным моментом для Teladoc. Однако за год акции компании отстали от отрасли. Тем не менее, значительные вложения в строительный бизнес сохраняют его стоимость на высоком уровне. Отрицательная рентабельность собственного капитала, высокий уровень долга и слабая способность обслуживать проценты - дополнительные проблемы. В компании также наблюдается рост конкуренции. Это хорошая акция.

ALLO	25.55	30	125	3193.8	Доллар	Акции	Акция	США	Здравоохранение и биотех
------	-------	----	-----	--------	--------	-------	-------	-----	--------------------------

Комментарий  
эксперта:

Allogene Therapeutics Inc - это иммуноонкологическая компания, базирующаяся в США. В основном занимается разработкой и коммерциализацией генно-инженерных методов лечения аллогенными Т-клетками для лечения рака. Компания участвует в разработке линейки продуктов-кандидатов на множественные аллогенные Т-клетки с использованием проверенных методов редактирования генов и передовых запатентованных технологий производства клеток. В его портфель входит UCART19, разработанный для лечения рецидивирующего или рефрактерного острого лимфобластного лейкоза (ОЛЛ), а также несколько доклинических методов лечения аллогенным CAR T.

Allogene сообщила об обнадеживающих результатах за первый квартал 2021 года, превзойдя оценки по обоим параметрам. Компания сосредоточена на разработке аллогенных CAR T-терапии для лечения рака, особенно при гематологических показателях с высокой неудовлетворенной потребностью. У компании есть три многообещающих продукта-кандидата CAR T-лимфоцитов на клинической стадии разработки. Сотрудничество с Servier помогает разделить затраты на разработку двух кандидатов. Совместное предприятие с Overland Pharma создано для выхода в Китай. На 2021 год запланированы многочисленные считывания данных исследований и нормативные меры, которые могут стать важным катализатором роста акций. В этом году цена акций превзошла отраслевые. Однако из-за отсутствия продаваемых продуктов Allogene не приносит прибыли. Более того, его потенциальные кандидаты находятся в нескольких годах от коммерциализации.

Это хорошая тактическая идея.

СНKP	11793	0	70	8255.1	Доллар	Акции	Акция	США	Технологии (IT)
------	-------	---	----	--------	--------	-------	-------	-----	-----------------

Комментарий  
эксперта:

Check Point Software Technologies - это чистый поставщик средств кибербезопасности. Компания предлагает решения для сетевой, конечной, облачной и мобильной безопасности в дополнение к управлению безопасностью. Check Point - специалист по программному обеспечению, продает свои продукты предприятиям и потребителям. В конце 2020 года 45% выручки приходилось на Америку, 43% - на Европу и 12% - на Азиатско-Тихоокеанский регион, Ближний Восток и Африку. Фирма, базирующаяся в Тель-Авиве, Израиль, была основана в 1993 году и насчитывает около 5000 сотрудников. Рост числа подписок на безопасность, которому способствовал высокий спрос на ее передовые решения, в первую очередь CloudGuard, Sandblast Zero-day охрана угроз и решения Infinity, повлияла на результаты Check Point за первый квартал. Повышенный спрос на шлюзы сетевой безопасности для поддержки более высокой емкости способствовал внедрению решений VPN для удаленного доступа. Несколько сделок Infinity в различных отраслях, включая правительство, телекоммуникации и промышленность, были положительными. Приобретения помогли компании расширить свой портфель и выйти на новые рынки, что в конечном итоге привело к увеличению ее доходов. Компания продолжает привлекать новых клиентов, что увеличивает доходы. Однако большие инвестиции в маркетинг и продажи сильно повлияли на рентабельность. Вызывает беспокойство обострение конкуренции на рынке кибербезопасности. Отличная ТИ, в ядро лучше не включать.

VRSN	228.69	40	9147.6	Доллар	Акции	Акция	США	Технологии (IT)
------	--------	----	--------	--------	-------	-------	-----	-----------------

Комментарий  
эксперта:

Verisign – единственный авторизованный реестр для нескольких общих доменов верхнего уровня, включая широко используемые домены верхнего уровня .com и .net. Кроме того, компания управляет двумя из 13 корневых серверов в мире, которые используются для маршрутизации интернет-трафика. В 2018 году компания продала свой бизнес по предоставлению услуг безопасности, что свидетельствует о том, что основное внимание уделяется основному бизнесу реестра. Около 60% продаж Verisign приходится на США. Verisign извлекает выгоду из роста числа регистраций доменных имен .com и .net. Компания завершила первый квартал 2021 года с 168 млн регистраций доменных имен .net, что на 4,6% больше по сравнению с прошлым годом. Согласно измененному соглашению о сотрудничестве между компанией и Министерством торговли США, Verisign может добиваться повышения цен на доменные имена .com до 7% в каждый из последних четырех лет шестилетнего периода действия соглашения о реестре с ICANN. Высокая ликвидность и способность компании Verisign генерировать денежные потоки делают ее привлекательной для инвесторов. Однако увеличение расходов может снизить рентабельность. Обострение конкуренции со стороны подобных сервисов бесплатных общедоступных доменных имен Google вызывает беспокойство. Примечательно, что с начала года до настоящего времени акции отставали от рынка.

ЕНТН	60.87	0	50	3043.5	Доллар	Акции	Акция	США	Финансы
------	-------	---	----	--------	--------	-------	-------	-----	---------

Комментарий  
эксперта:

EHealth Inc предлагает биржу частного медицинского страхования, где частные лица и малые предприятия могут сравнить продукты медицинского страхования от ведущих страховщиков. Пользователи могут приобрести страховку онлайн. Обмен включает в себя варианты Medicare, и пожилые люди могут зарегистрироваться в этих планах онлайн или по телефону. Компания в основном получает доход за счет комиссионных, которые она получает от страховых компаний. EHealth поддерживает отношения с ведущими страховыми компаниями в США и предлагает тысячи планов в Интернете. Вся выручка компании поступает из США.

На данный момент аналитики ожидают снижения котировок.

АРО	6153	60	3691.8	Доллар	Акции	Акция	США	Финансы
-----	------	----	--------	--------	-------	-------	-----	---------

Комментарий  
эксперта:

Apollo Global Management Inc - альтернативный инвестиционный менеджер. Он обслуживает различные секторы, такие как химическая промышленность, производство и промышленность, природные ресурсы, потребительская и розничная торговля, потребительские услуги, бизнес-услуги, финансовые услуги, досуг, средства массовой информации, телекоммуникации и технологии. Компания работает в трех бизнес-сегментах: частный капитал, кредит и реальные активы. Он генерирует максимальный доход от кредитного сегмента в виде комиссионных. Кредитный сегмент в основном инвестирует в неконтролирующие корпоративные и структурированные долговые инструменты, включая работающие, стрессовые и проблемные инструменты по всей структуре капитала. Он также включает корпоративный кредит. Структурированный кредит: Прямое создание, консультации и прочее. Компания наращивает активы и долги на балансе, активы превышают пассивы.

BKI	77.44	105	8131.2	Доллар	Акции	Акция	США	Технологии (IT)
-----	-------	-----	--------	--------	-------	-------	-----	-----------------

Комментарий  
эксперта:

Black Knight - технологическая компания, которая через свои дочерние компании предоставляет программное обеспечение, данные и аналитические решения для ипотечных и потребительских кредитов, недвижимости и рынков капитала. Портфель продуктов компании включает программные решения для поддержки выдачи, обработки и обслуживания кредитов, а также решения для обработки данных и аналитики, такие как автоматизированные модели оценки, интеграция данных, оценка рисков и другие. Бизнес Black Knight разделен на два сегмента: программные решения и данные / аналитика. Большая часть доходов поступает от сегмента программных решений компании, а большая часть доходов компании приходится на Соединенные Штаты. У компании стабильная выручка, компания наращивает активы.



MASI	248.2	15	3723.0	Доллар	Акции	Акция	США	Здравоохранение и биотех
------	-------	----	--------	--------	-------	-------	-----	--------------------------

Комментарий эксперта: Masimo – это компания по производству медицинского оборудования в Ирвине, штат Калифорния, которая специализируется на неинвазивном мониторинге пациентов. Компания начала с разработки превосходных алгоритмов обработки сигналов для измерения уровней оксигенации крови с помощью пульсовой оксиметрии и расширила этот опыт до широкого спектра измерений и приложений. Компания генерирует выручку во всем мире: крупнейшим рынком являются США (67% продаж в 2020 году), за которыми следуют Европа, Ближний Восток и Африка (21%), Азия и Австралия (9%), а также Северная и Южная Америка, за исключением Северной и Южной Америки. США (3%). Masimo продолжила извлекать выгоду из своего ключевого сегмента продукции в первом квартале 2021 года, который продемонстрировал уверенный рост. Недавний запуск сети Masimo SafetyNet, предназначенной для борьбы с пандемией коронавируса, продолжает вселять оптимизм. Вспышка повысила спрос на продукцию компании среди прямых клиентов и OEM-производителей. Обнадеживает и стабильная позиция по ликвидности. Результаты Masimo за первый квартал оказались лучше ожиданий. С другой стороны, поставки неинвазивных технологий компании упали. Кроме того, компания сталкивается с жесткой конкуренцией со стороны авторитетов MedTech. Акции компании отставали от своей отрасли за последние шесть месяцев.

REGN	542.7	544.45	10	5427.0	Доллар	Акции	Акция	США	Здравоохранение и биотех
------	-------	--------	----	--------	--------	-------	-------	-----	--------------------------

Комментарий эксперта: Regeneron Pharmaceuticals открывает, разрабатывает и продает продукты, которые борются с заболеваниями глаз, сердечно-сосудистыми заболеваниями, раком и воспалениями. У компании есть несколько продуктов, в том числе: Eylea, одобренная для лечения возрастной дегенерации желтого пятна и других глазных болезней; Praluent для снижения холестерина ЛПНП; Диопиксент при atopическом дерматите, астме и полипозе носа; Либтайо при плоскоклеточном раке кожи; и Кевзара при ревматоидном артрите. Regeneron также разрабатывает моноклональные антитела с Санофи в области иммунологии и рака, а также биспецифические антитела и коктейли антител с другими компаниями и независимо. Regeneron сохраняет высокие показатели внедрения в существующие показания и многообещающий конвейер на поздних стадиях придала импульс дальнейшему росту. Тем не менее, Regeneron полагается на Eylea в основной части своих продаж, и препарат, вероятно, столкнется с жесткой конкуренцией со стороны недавно одобренных методов лечения. В прошлом году динамика акций отрасли была хуже, чем у отрасли.

IBM	145.29	142.3	50	7264.5	Доллар	Акции	Акция	США	Технологии (IT)
-----	--------	-------	----	--------	--------	-------	-------	-----	-----------------

Комментарий эксперта: IBM стремится быть частью каждого аспекта ИТ-потребностей предприятия. Компания в основном продает инфраструктурные услуги (37% выручки), программное обеспечение (29% выручки), ИТ-услуги (23% выручки) и оборудование (8% выручки). IBM работает в 175 странах и насчитывает около 350 000 человек. У компании есть обширный список из 80 000 деловых партнеров для обслуживания 5200 клиентов, что составляет 95% от всех компаний из списка Fortune 500. Хотя IBM является компанией B2B, внешнее влияние IBM существенно. Например, IBM управляет 90% всех транзакций по кредитным картам во всем мире и отвечает за 50% всех беспроводных подключений в мире. IBM имеет все шансы получить выгоду от твердого внедрения облачных решений компании. Синергия от выкупа Red Hat укрепляет ее конкурентные позиции на рынке гибридных облаков. Компания также, вероятно, выиграет от выделения исследованного бизнеса по предоставлению инфраструктурных услуг, поскольку она сосредоточится на своей стратегии гибридного облака. Сильный портфель патентов и активное внедрение предложений IBM по блокчейну, безопасности и другим предложениям цифровой трансформации сулит хорошие перспективы в долгосрочной перспективе. Примечательно, что с начала года до настоящего времени акции компании превзошли отраслевые. Тем не менее, острая конкуренция на рынке облачных вычислений со стороны таких компаний, как Amazon Web Services и Microsoft Azure, является серьезным препятствием. Другой проблемой является более высокий уровень долга на фоне обширных мероприятий по реструктуризации. На 2021 год IBM воздержалась от каких-либо официальных указаний. Отличная компания.

INCY	85.61	0	50	4280.5	Доллар	Акции	Акция	США	Здравоохранение и биотех
------	-------	---	----	--------	--------	-------	-------	-----	--------------------------

Комментарий эксперта: Incyte занимается открытием и разработкой низкомолекулярных лекарств. Ведущее лекарство компании, Jakafi, лечит два типа редкого рака крови и болезнь трансплантат против хозяина и является партнером Novartis. Другие продаваемые Incyte препараты включают лечение ревматоидного артрита Olumiant (лицензировано Lilly) и онкологические препараты Iclusig (хронический миелоидный лейкоз), Pemazyre (холангиокарцинома), Taltrex (рак легких) и Monjuvi (диффузная большая В-клеточная лимфома). В портфолио Incyte входит широкий спектр онкологических и дерматологических программ. Отличная акция для тактических идей!

QURE	31.24		75	2343.0	Доллар	Акции	Акция	Нидерланды	Здравоохранение и биотех
------	-------	--	----	--------	--------	-------	-------	------------	--------------------------

Комментарий эксперта: uniQure NV – компания, специализирующаяся на генной терапии. Разрабатывает методы лечения и платформы для пациентов, страдающих генетическими и другими тяжелыми заболеваниями. Продукты и услуги ориентированы на гемофилию, болезнь Хантингтона и сердечно-сосудистые заболевания. В сотрудничестве с Bristol Myers Squibb компания сосредоточена на разработке линейки генных методов лечения сердечно-сосудистых заболеваний. Перспективная компания.

JNJ	164.02		35	5740.7	Доллар	Акции	Акция	США	Здравоохранение и биотех
-----	--------	--	----	--------	--------	-------	-------	-----	--------------------------

Комментарий эксперта: Johnson & Johnson – самая крупная и разнообразная медицинская компания в мире. Фирма состоит из трех подразделений: фармацевтического, медицинского оборудования и диагностики и потребительского. Группы лекарств и устройств составляют около 80% продаж и составляют большую часть денежных потоков компании. Подразделение лекарственных средств специализируется на следующих терапевтических направлениях: иммунология, онкология, неврология, легочная медицина, кардиология и нарушения обмена веществ. В сегменте устройств основное внимание уделяется ортопедии, хирургическим инструментам, уходу за зрением и нескольким более мелким областям. Последний сегмент потребителей сосредоточен на уходе за детьми, красоте, уходе за полостью рта, безрецептурных лекарствах и женском здоровье. Географически чуть более половины общего дохода генерируется в Соединенных Штатах.

MRK	76.86	76.99	50	3843.0	Доллар	Акции	Акция	США	Здравоохранение и биотех
-----	-------	-------	----	--------	--------	-------	-------	-----	--------------------------

Комментарий эксперта: Merck производит фармацевтические продукты для лечения нескольких состояний включая кардиометаболические заболевания, рак и инфекции. В области онкологии иммуноонкологическая платформа фирмы становится основным источником общих продаж. Компания также имеет значительный бизнес по производству вакцин, предлагая препараты для профилактики гепатита В и детских заболеваний, а также вируса папилломы человека и опоясывающего лишая. Кроме того, Merck продает лекарства для здоровья животных. С географической точки зрения, почти половина продаж фирмы приходится на Соединенные Штаты. Лекарства Merck, такие как Keytruda, Lynparza и Bridion, увеличивают продажи. Продажи Keytruda увеличиваются благодаря продолжающемуся использованию препарата для лечения рака легких и увеличению использования препарата для лечения других видов рака. Продажи лекарств и вакцин, назначаемых Merck, падают из-за сокращения посещений оздоровительных центров в условиях пандемии. Акции Merck пока что отстают от отрасли в этом году. Дивиденды 3.39%. P/E = 12. Отлично.







ENV	79.49	40	3179.6	Доллар	Акции	Акция	США	Технологии (IT)	
Комментарий эксперта:	Envestnet предоставляет технологии и решения по управлению капиталом зарегистрированным инвестиционным консультантам, банкам, брокерам / дилерам и другим фирмам. Платформа Tamarac предоставляет программное обеспечение для торговли, ребалансировки, учета портфеля, отчетности о производительности и управления взаимоотношениями с клиентами для высококлассных RIA. Консультанты Envestnet по управлению портфелем предоставляют исследовательские услуги и консультационные услуги в помощь советникам, включая проверенные сторонние продукты с управляемыми счетами. В ноябре 2015 года Envestnet приобрела Yodlee, поставщика агрегирования данных. Envestnet обладает мощной способностью генерировать регулярный доход на основе активов и подписки. Компания продолжает уделять внимание развитию технологий для повышения операционной эффективности и конкурентоспособности на рынке. Спрос на персонализированные услуги по управлению активами создает надежные рыночные возможности для технологических решений и услуг Envestnet. С другой стороны, при высокой доле долга в общем капитале структура капитала Envestnet подвергает инвесторов риску. Компания никогда не объявляла и не планирует выплачивать денежные дивиденды по обыкновенным акциям. Единственный способ добиться возврата инвестиций - это повышение стоимости акций, которое не гарантируется. Риски, связанные с обменным курсом иностранной валюты, вызывают беспокойство. Отчасти из-за этих негативных факторов акции Envestnet снизились в прошлом году.								
SPGI	410.8	0	7	2875.6	Доллар	Акции	Акция	США	Финансы
Комментарий эксперта:	S&P Global предоставляет данные участникам рынка капитала и сырьевых товаров. S&P Ratings, на долю которого приходится более 40% выручки фирмы и более 50% операционного дохода фирмы, является крупнейшим рейтинговым агентством в мире. Другие сегменты фирмы включают Market Intelligence, индексы и Platts. Market Intelligence предоставляет инструменты для настольных компьютеров и другие решения для обработки данных инвестиционным банкам, корпорациям и другим организациям. Индексы служат эталоном для финансовых рынков и монетизируются за счет подписок, комиссий на основе активов и роялти на основе транзакций. Platts предоставляет ориентиры для товарных рынков, в первую очередь нефти.								
CLVS	6.17		600	3702.0	Доллар	Акции	Акция	США	Здравоохранение и биотех
Комментарий эксперта:	Clovis Oncology Inc - биофармацевтическая компания. Ориентирована на приобретение, разработку и коммерциализацию инновационных противораковых агентов в США, ЕС и на других международных рынках. Фирма нацелена на свои программы развития для лечения определенных подгрупп раковых популяций. Среди продуктов-кандидатов - Рукапариб и Люцитаниб. Clovis отчиталась о смешанных результатах за первый квартал 2021 года: прибыль превысила прогнозы, а выручка оказалась ниже ожидаемой. Продажи единственного продаваемого препарата компании, Rubraca, выросли после того, как в 2018 году была одобрена установка второй линии поддерживающей терапии при раке яичников, независимо от мутации BRCA. Однако Rubraca сталкивается с сильной конкуренцией со стороны других ингибиторов PARP на рынке. Lynparza и Zejula. Между тем, меньшее количество диагнозов и посещений кабинетов из-за коронавируса отрицательно сказывается на продажах Rubraca, что сказывается на годовом росте.								
KMB	131.97	132.48	50	6598.5	Доллар	Акции	Акция	США	Потребительский ежедневного использования
Комментарий эксперта:	Kimberly-Clark - ведущий производитель средств личной гигиены (около половины продаж) и бумажных салфеток (около одной трети продаж). В его ассортимент входят Huggies, Pull-Ups, Kotex, Depend, Kleenex и Cottonelle. Фирма также управляет K-C Professional, который сотрудничает с предприятиями, чтобы обеспечить безопасность и гигиену на рабочем месте. Kimberly-Clark обеспечивает чуть более половины своих продаж в Северной Америке и более 10% в Европе, а остальная часть в основном сосредоточена в Азии и Латинской Америке. Дивиденды 3.43%. Хорошая компания.								
ENPH	188.33	0	25	4708.3	Доллар	Акции	Акция	США	Электроэнергетика
Комментарий эксперта:	Enphase Energy Inc поставляет технологии управления энергопотреблением для солнечной энергетики. Компания проектирует, разрабатывает, производит и продает решения для бытовой энергетики, которые объединяют солнечную генерацию, хранение энергии и управление на одной интеллектуальной платформе. В портфель продуктов и услуг входят микроинверторы Enphase, Enphase Envoy, Enphase Enlighten and Apps, Enphase Energy Services и Enphase Storage System. Географически компания получает большую часть доходов из Соединенных Штатов. Enphase Energy занимает прочные позиции на рынке солнечной энергии, производя полностью интегрированное решение для солнечных батарей и накопителей. Enphase успешно запускает IQ 8 PV. Компания планирует запустить портативное решение Ensemble-in-a-Box в четвертом квартале 2021 года. В будущем компания планирует запустить свою инсталляционную сеть Enphase в Европе и Индии. В прошлом году она превзошла отрасль. Однако резкое падение цен на электроэнергию и более слабая финансовая среда на фоне сокращения капитала, вызванного COVID-19, могут привести к отмене проектов, что нанесет ущерб Enphase. Сравнительный анализ исторического коэффициента EV / EBITDA Enphase отражает довольно мрачную картину. Вызванные пандемией опасения по поводу недостаточного налогового долевого финансирования солнечных проектов также могут привести к задержкам или отмене проектов.								
BPMC	88.34		25	2208.5	Доллар	Акции	Акция	США	Здравоохранение и биотех
Комментарий эксперта:	Blueprint Medicines Corp - биофармацевтическая компания. Она направлена на улучшение жизни пациентов с заболеваниями, вызванными аномальной активацией киназ. Компания разработала линейку низкомолекулярных лекарств для лечения рака и редкого генетического заболевания. Ее кандидаты в лекарства BLU-285, которые нацелены на мутанты KIT Exon 17 и PDGFRA D842V, мутанты с аномально активными рецепторами тирозинкиназы, которые являются движущими силами рака и пролиферативных нарушений. Другой кандидат в лекарство - BLU 554 для прогрессирующей гепатоцеллюлярной карциномы и BLU-667 для Ret-мутаций, слияний и прогнозируемых мутаций. Ведущий продукт Blueprint Medicines, Atyvakt, одобренный для лечения стромальных опухолей желудочно-кишечного тракта (GIST) PDGFRA Exon 18, с момента его утверждения получил широкое распространение. Айвакит также был одобрен для лечения запущенного системного мастоцитоза (SM) в Соединенных Штатах. Расширение ассортимента препарата должно стимулировать рост. Кроме того, второй препарат, Gavreto, который разработан совместно с Roche, одобрен для лечения двух типов рака. Тем не менее, компания сильно зависит от своих партнеров в плане доходов от сотрудничества, поскольку Айвакит и Гаврето были одобрены только недавно. Любой сбой в трубопроводе и нормативное регулирование нанесут ущерб акциям. Акции отрасли с начала года показали худшие результаты.								
AAL	21.39	21	150	3208.5	Доллар	Акции	Акция	США	Потребительский длительного использования
Комментарий эксперта:	American Airlines - крупнейшая в мире авиакомпания по количеству пассажирских миль по расписанию. Основные хабы компании - Шарлотта, Чикаго, Даллас / Форт-Уэрт, Лос-Анджелес, Майами, Нью-Йорк, Филадельфия, Феникс и Вашингтон, округ Колумбия. American Airlines страдают из-за проблем со спросом на поездки из-за коронавируса, что, в свою очередь, сказывается на доходах от пассажиров. Перевозчик понес убытки в течение пяти кварталов подряд. Чтобы соответствовать низкому спросу, American Airlines сокращает мощности. Оператор ожидает, что емкость системы во втором квартале 2021 года упадет на 20-25% по сравнению со вторым кварталом 2019 года. Согласно прогнозам, общая выручка за тот же период упадет на 40% по сравнению с уровнем 2019 года. Однако по мере того, как все больше американцев проходят вакцинацию и возвращаются в небо, авиакомпания стала свидетелем продолжающегося улучшения количества бронирований, несмотря на то, что тот же уровень ниже, чем до пандемии. Фактически, перевозчик заработал в мае впервые с начала пандемии деньги благодаря сильным летним бронированиям. Авиакомпания ожидает, что тенденция к увеличению количества бронирований сохранится и в третьем квартале. Хорошая акция для тактических идей.								

KPTI	10.7		150	1605.0	Доллар	Акции	Акция	США	Здравоохранение и биотех
Комментарий эксперта:	Karyopharm Therapeutics Inc - это коммерческая фармацевтическая компания, которая является пионером в новых методах лечения рака и занимается открытием, разработкой и коммерциализацией лекарств, направленных против ядерного экспорта, для лечения рака и других заболеваний. Ведущее соединение Кариофарма, XPOVIO (селинексор), одобрено в США для лечения множественных гематологических злокачественных новообразований, в том числе в комбинации с Велкейдом (бортезомиб) и дексаметазоном для лечения взрослых пациентов с множественной миеломой после по крайней мере одной предшествующей терапии, в комбинации с дексаметазоном, для лечения взрослых пациентов с множественной миеломой, прошедшей предварительное лечение, и в качестве монотерапии для лечения взрослых пациентов с рецидивирующей или рефрактерной диффузной крупноклеточной В-клеточной лимфомой.								
ZYME	36.37		75	2727.8	Доллар	Акции	Акция	Канада	Здравоохранение и биотех
Комментарий эксперта:	Zymeworks Inc - компания, находящаяся на клинической стадии. Занимается открытием, разработкой и коммерциализацией многофункциональных биотерапевтических средств нового поколения, изначально ориентированных на лечение рака. Продукт-кандидат компании, ZW25, представляет собой биспецифическое (с двойным нацеливанием) антитело, оцениваемое в адаптивном клиническом испытании фазы 1, нацеленное на два различных домена рецептора 2 эпидермального фактора роста человека, или HER2. Его конструкция позволяет ZW25 работать с популяциями пациентов со всеми уровнями экспрессии HER2, в том числе с опухолями, экспрессирующими HER2 от низкого до среднего, которые в остальном ограничены химиотерапией или гормональной терапией. Интересная компания.								
ATHA	10.65	0	100	1065.0	Доллар	Акции	Акция	США	Здравоохранение и биотех
Комментарий эксперта:	Athira Pharma Inc - биотехнологическая компания, специализирующаяся на разработке небольших молекул для восстановления здоровья нейронов и остановки нейродегенерации. Компания разрабатывает препараты для лечения болезней Альцгеймера и Паркинсона. Прибыли нет, но перспектива есть.								
OCUL	14.05		150	2107.5	Доллар	Акции	Акция	США	Здравоохранение и биотех
Комментарий эксперта:	Ocular Therapeutix Inc - биотехнологическая компания, специализирующаяся на лечении заболеваний и состояний глаз. Компания использует свою запатентованную технологию гидрогелевой платформы для доставки терапевтических агентов в глаза. Портфель состоит из глазных препаратов, которые призваны преодолеть ограничения нынешних методов лечения офтальмологических заболеваний и состояний на основе глазных капель. Цель Ocular Therapeutix - предложить лекарства для замены существующей схемы терапии глазными каплями, рассчитанную на недели или месяцы с одноразовым применением продукта. Однако, аналитики ожидают возможное снижение цены акции.								
TCRR	17.38		75	1303.5	Доллар	Акции	Акция	США	Здравоохранение и биотех
Комментарий эксперта:	TCR2 Therapeutics Inc - биотехнологическая компания. Она занимается разработкой нового поколения Т-клеточной терапии для пациентов, страдающих раком. TCR Fusion Construct Т-клетки (TRuC-Т-клетки) специфически распознают и убивают раковые клетки, задействуя весь сигнальный комплекс TCR рецептора Т-клеток, что эффективно у пациентов с большими опухолями. Также интересная компания.								
MTCH	161.53	154.5	50	8076.5	Доллар	Акции	Акция	США	Технологии (IT)
Комментарий эксперта:	Match Group - поставщик продуктов для онлайн-знакомств. Фирма стала публичной в 2015 году и более 80% принадлежала IAC / InterActiveCorp, пока IAC не выделила ее во втором квартале 2020 года. Компания имеет обширный портфель различных поставщиков услуг онлайн-знакомств, включая Tinder, Match.com, OkCupid, PlentyOfFish и Meetic. Match Group насчитывает более 45 брендов сайтов онлайн-знакомств и / или приложений, которые приносят доход от абонентской платы (95%) и доход от рекламы (5%). Match Group извлекает выгоду из роста активности и взаимодействия, наблюдаемого в ее приложениях, таких как Tinder, Hinge, Meetic, Pairs и OkCupid, после вспышки COVID-19, особенно на западных рынках. В компании также наблюдается рост склонности к оплате, обусловленный активным использованием видеослужб для повышения вовлеченности в условиях кризиса COVID-19. Акции компании превзошли отраслевые показатели с начала года. Тем не менее, серьезную озабоченность вызывает зависимость Match Group от Tinder в плане увеличения выручки. Tinder помечен как приложение для секстинга / подключения и может столкнуться с препятствиями при попытке расширения в другие части мира. Это может не предвещать ничего хорошего для выручки компании. Кроме того, баланс с высокой долей заемных средств и острая конкуренция со стороны других приложений для знакомств, включая подобные Facebook Dating, являются постоянным нависанием.								
AAPL	134.78	9324	75	10108.5	Доллар	Акции	Акция	США	Технологии (IT)
Комментарий эксперта:	Apple разрабатывает широкий спектр бытовых электронных устройств. iPhone составляет большую часть общего дохода Apple. Кроме того, Apple предлагает своим клиентам различные услуги, такие как Apple Music, iCloud, Apple Care, Apple TV +, Apple Arcade, Apple Card и Apple Pay, среди прочих. В продуктах Apple используются программное обеспечение и полупроводники собственной разработки, и компания хорошо известна своей интеграцией оборудования, программного обеспечения и услуг. Компания получает примерно 40% своей выручки в Северной и Южной Америке, а остальная часть - на международном рынке. Apple извлекает выгоду из продолжающегося развития сегмента услуг, которому способствуют App Store, облачные сервисы, музыка, реклама и AppleCare. Ближайшие перспективы Apple радужные, благодаря новым iPhone с поддержкой 5G, обновленной линейке устройств iPad и Mac, Apple Watch, ориентированным на здравоохранение, и расширяющейся экосистеме App Store. Более того, устройства Apple продолжают набирать популярность среди предприятий. Акции Apple на конфиденциальности пользователей, о чем свидетельствуют последние обновления iOS 15, iPadOS 15, macOS Monterey и watchOS 8, меняет правила игры. Однако Apple воздержалась от каких-либо указаний из-за неопределенности, вызванной пандемией COVID-19. Более того, все более пристальное внимание и судебные проблемы в отношении App Store являются встречным ветром. Акции отстают от индекса S&P 500 с начала года. Отличная акция!								
GLSI	44.52		30	1335.6	Доллар	Акции	Акция	США	Здравоохранение и биотех
Комментарий эксперта:	Greenwich LifeSciences Inc - биофармацевтическая компания, которая разрабатывает GP2, иммунотерапию, предназначенную для предотвращения рецидива рака груди после операции. GP2 представляет собой трансмембранный пептид из 9 аминокислот белка HER2 / neu, рецепторного белка клеточной поверхности, который экспрессируется при различных распространенных формах рака, включая экспрессию при большинстве видов рака молочной железы на низком, промежуточном и высоком уровнях или сверхэкспрессорном уровне. Перспективная компания.								

BVBY	30.66	100	3066.0	Доллар	Акции	Акция	США	Потребительский длительного использования
------	-------	-----	--------	--------	-------	-------	-----	---

Комментарий  
эксперта:

Bed Bath & Beyond Inc - это розничный торговец мебелью для дома, имеющий около 1020 магазинов во всех 50 штатах, Пуэрто-Рико, Канаде и Мексике. В магазинах представлен ассортимент фирменных постельных и банных принадлежностей, кухонного текстиля и кухонных принадлежностей. Помимо 834 магазинов Bed Bath & Beyond, компания управляет 132 магазинами Buy Buy Baby и 54 магазинами Harmon Face Values (товары для здоровья и красоты). Недавно она продала онлайн-магазин Personalizationmall.com, бизнес One Kings Lane, Christmas Tree Shops and That (подарки / предметы домашнего обихода), Linen Holdings и Cost Plus World Market. Акции Bed Bath & Beyond с начала года опередили отраслевой показатель благодаря прогрессу в реализации плана трансформации. Компания опережает курс на запуск собственных брендов в рамках своих усилий по расширению своего портфеля. Недавно она запустила два собственных бренда, в том числе Our Table и Wild Sage, и планирует запустить Squared Away в первом квартале финансового года. Таким образом, количество запусков собственных брендов в этом году составляет пять. Компания нацелена на запуск не менее восьми собственных брендов к концу февраля 2022 года и не менее 10 к 2022 финансовому году. Кроме того, компания опубликовала лучшие, чем ожидалось, результаты за четвертый квартал 2020 финансового года. Повышение рентабельности и снижение расходов привели к росту прибыли в третьем квартале подряд. Однако мрачная посещаемость магазинов, повышенные ограничения на доставку и рост транспортных расходов по-прежнему вызывают озабоченность.

MIME	54.12	100	5412.0	Доллар	Акции	Акция	Великобритания	Технологии (IT)
------	-------	-----	--------	--------	-------	-------	----------------	-----------------

Комментарий  
эксперта:

Mimecast Ltd - поставщик услуг облачной безопасности нового поколения и услуг по управлению рисками для электронной почты и корпоративной информации. Его интегрированный набор проприетарных облачных сервисов защищает клиентов любого размера от бизнес-рисков и рисков безопасности данных, которым они подвергаются через электронную почту и другие корпоративные системы. Его предложения Email Security 3.0 и Cyber Resilience Extension предназначены для защиты клиентов от быстро меняющейся среды безопасности. Кроме того, его расширения Cyber Resilience Extensions расширяют устойчивость к другим критически важным элементам цифровой инфраструктуры организации.

UNH	401.46	334.07	6	2408.8	Доллар	Акции	Акция	США	Здравоохранение и биотех
-----	--------	--------	---	--------	--------	-------	-------	-----	-----------------------------

Комментарий  
эксперта:

UnitedHealth Group - крупнейший поставщик частного медицинского страхования в Соединенных Штатах, предоставляющий медицинские льготы 48 миллионам участников в своих американских и международных компаниях по состоянию на конец 2020 года. Являясь лидером в области страхования, спонсируемого работодателем, самоуправляемого и поддерживаемого государством, планов, UnitedHealth добилась огромных масштабов в сфере управляемой помощи. Наряду со своими страховыми активами, продолжающиеся инвестиции UnitedHealth в свои франшизы Optum создали колоссальный объем медицинских услуг, который охватывает все, от медицинских и фармацевтических льгот до оказания амбулаторной помощи и аналитики как аффилированным, так и сторонним клиентам. Акции UnitedHealth за год опередили отрасль. По акциям прогнозная оценка на текущий год и прибыль 2021 года была пересмотрена в сторону повышения за последние 30 дней. Выручка увеличена за счет новых сделок, возобновления договоров и расширения предлагаемых услуг. Многочисленные приобретения служат хорошим предзнаменованием. Прочный сегмент медицинских услуг обеспечивает значительные преимущества диверсификации. Стабильный баланс и стабильное генерирование денежных потоков - другие положительные моменты, которые привели к устойчивой капитальной позиции. Это позволяет компании участвовать в обратном выкупе акций и выплате дивидендов. Хороший прогноз на 2021 год вселяет оптимизм в акции инвесторов. Однако в компании наблюдается замедление темпов роста международного и коммерческого бизнеса.

AUTL	6.9	500	3450.0	Доллар	Акции	Акция	Великобритания	Здравоохранение и биотех
------	-----	-----	--------	--------	-------	-------	----------------	-----------------------------

Комментарий  
эксперта:

Autolus Therapeutics PLC - биофармацевтическая компания, разрабатывающая запрограммированные Т-клеточные терапии нового поколения для лечения рака. Программа компании на клинической стадии включает пять программ: AUTO1, AUTO1 / 22, AUTO3, AUTO4 и AUTO6. Компания работает в двух географических регионах: Великобритании и США.

NIO	49.4	0	40	1976.0	Доллар	Акции	Акция	Китай	Потребительский длительного использования
-----	------	---	----	--------	--------	-------	-------	-------	---

Комментарий  
эксперта:

NIO Inc работает на рынке электромобилей премиум-класса в Китае. Компания разрабатывает, совместно производит и продает интеллектуальные и подключаемые электромобили премиум-класса, внедряя инновации в технологиях следующего поколения в области подключения, автономного вождения и искусственного интеллекта. Компания продает автомобили через собственную торговую сеть, включая NIO Houses, NIO Spaces и их мобильное приложение. Большая часть доходов поступает от продажи автомобилей. NIO, похоже, имеет хорошие возможности для того, чтобы закрепить прочную долгосрочную точку опоры в быстрорастущей индустрии электромобилей (EV). Растущий спрос на модели ES6, ES8 и EC6 увеличивает выручку компании. Оптимистичный прогноз компании по выручке и поставкам во втором квартале 2021 года вселяет уверенность. Ожидается, что поддержка государства в сочетании со стратегическим партнерством NIO с Mobileye и технологией замены батарей станут ключевыми драйверами роста. Однако, что обескураживает, NIO пока не смогла получить прибыль. Другими препятствиями являются жесткая конкуренция и стремительный рост затрат на исследования и разработки (НИОКР), а также эксплуатационные расходы. Ситуация со слабым денежным потоком и растянутой оценкой компании по-прежнему вызывает озабоченность. Амбициозные планы NIO по расширению окажут дополнительное давление на денежные потоки. Таким образом, инвесторам рекомендуется дождаться лучшей точки входа.

BIDU	205.18	187	25	5129.5	Доллар	Акции	Акция	Китай	Технологии (IT)
------	--------	-----	----	--------	--------	-------	-------	-------	-----------------

Комментарий  
эксперта:

Baidu - крупнейшая поисковая система в Интернете в Китае, с долей 75% рынка поисковых систем в марте 2021 года по данным Statcounter. В 2020 году компания получила 68% выручки от услуг онлайн-маркетинга, а остальную часть - от других сегментов. Baidu - это технологическая компания, которая инвестирует в технологии искусственного интеллекта, такие как автомобили с автономным управлением. Можно добавить в тактику.

TSM	119.61	115.97	30	3588.3	Доллар	Акции	Акция	Другая	Технологии (IT)
-----	--------	--------	----	--------	--------	-------	-------	--------	-----------------

Комментарий  
эксперта:

Тайваньская компания по производству полупроводников, или TSMC, является крупнейшим в мире производителем специализированных микросхем, на долю которого в 2020 году приходилось более 58% рынка. TSMC была основана в 1987 году как совместное предприятие Philips, правительства Тайваня и частных инвесторов. В 1997 году она стала публичной в США как ADR. Масштаб и высококачественные технологии TSMC позволяют компании получать солидную операционную маржу даже в высококонкурентном литейном бизнесе. Более того, переход к бизнес-модели без фабрики создал для TSMC попутный ветер. У лидера литейного производства есть выдающаяся клиентская база, включая Apple и Nvidia, которые стремятся применить передовые технологические процессы в своих полупроводниковых конструкциях. Отличная акция.





Netflix, Inc. (NFLX)	491.01	515	9	4419.1	Доллар	Акции	Акция	США	Медиа и телекоммуникация
----------------------	--------	-----	---	--------	--------	-------	-------	-----	--------------------------

Комментарий эксперта:	<p>Основной бизнес Netflix - это сервис потокового видео по запросу, который теперь доступен почти во всех странах мира, кроме Китая. Netflix доставляет оригинальный и сторонний цифровой видеоконтент на ПК, подключенные к Интернету телевизоры и бытовые электронные устройства, включая планшеты, игровые консоли, Apple TV, Roku и Chromecast. В 2011 году Netflix представила планы только для DVD и разделила комбинированные планы потоковой передачи и DVD, что сделало необходимым для подписчиков, которые хотят, чтобы у обоих были отдельные планы.</p> <p>Netflix доминирует на рынке потокового вещания благодаря своему диверсифицированному портфелю контента, который объясняется значительными инвестициями в производство и распространение локализованного контента на иностранных языках. Компания планирует выпускать по крайней мере один новый оригинальный фильм каждую неделю в 2021 году. Удобные для пользователя функции, такие как Downloads For You, являются ключевыми плюсами. Запуск недорогих тарифных планов на мобильную связь, вероятно, расширит базу подписчиков Netflix в Азиатско-Тихоокеанском регионе. Однако ожидается, что слабый контент и задержка производства из-за сбоев, вызванных коронавирусом, повлияют на перспективы Netflix во втором квартале 2021 года. Растущая конкуренция со стороны Apple, Amazon, HBO Max, Disney + и Peacock является серьезным препятствием. Баланс Netflix с кредитным плечом и более высокие обязательства по потоковой передаче также вызывают беспокойство. Акции отрасли с начала года уступают по динамике.</p> <p>Netflix доминирует на рынке потокового вещания благодаря своему диверсифицированному портфелю контента, который объясняется значительными инвестициями в производство и распространение локализованного контента на иностранных языках. Компания планирует выпускать по крайней мере один новый оригинальный фильм каждую неделю в 2021 году. Удобные для пользователя функции, такие как Downloads For You, являются ключевыми плюсами. Запуск недорогих тарифных планов на мобильную связь, вероятно, расширит базу подписчиков Netflix в Азиатско-Тихоокеанском регионе. Однако ожидается, что слабый контент и задержка производства из-за сбоев, вызванных коронавирусом, повлияют на перспективы Netflix во втором квартале 2021 года. Растущая конкуренция со стороны Apple, Amazon, HBO Max, Disney + и Peacock является серьезным препятствием. Баланс Netflix с кредитным плечом и более высокие обязательства по потоковой передаче также вызывают беспокойство. Акции отрасли с начала года уступают по динамике.</p> <p>Это хорошая акция.</p>								
-----------------------	---	--	--	--	--	--	--	--	--

T AT&T	32.24	32.24	1125	36270.0	Доллар	Акции	Акция	США	Технологии (IT)
--------	-------	-------	------	---------	--------	-------	-------	-----	-----------------

Комментарий эксперта:	<p>Беспроводная связь - это крупнейший бизнес AT&amp;T, приносящий около 40% дохода. Компания является третьим по величине оператором беспроводной связи США, обслуживая 64 миллиона абонентов с постоплатой и 17 миллионов абонентов с предоплатой. WarnerMedia приносит чуть менее 20% дохода от медиаактивов, включая HBO, кабельные сети Тернера и студии Warner Brothers. Услуги фиксированной связи для бизнеса, предоставляемые широкому кругу организаций, приносят около 15% выручки. Сегмент потребительского широкополосного доступа (около 7% выручки) в основном предоставляет услуги широкополосного доступа 15 миллион домохозяйств. Фирма недавно продала долю в своем традиционном телевизионном бизнесе, который обслуживает 17 миллионов клиентов и генерирует около 17% продаж. В дальнейшем этот бизнес будет исключен из финансовых отчетов AT&amp;T.</p> <p>В корне изменив свою корпоративную стратегию, AT&amp;T стремится отделить свои медиаактивы и объединить их с дополнительными активами Discovery. Сделка позволит компании сосредоточиться на основных операциях, снизить огромную долговую нагрузку и раскрыть ценность за счет монетизации активов с целью расширения своей сетевой инфраструктуры по всей стране. Компания ожидает, что такая целостная политика роста повысит значительную ценность для клиентов и обеспечит здоровую рентабельность инвестиций для всего бизнеса. AT&amp;T также представила комплексную стратегию 5G и подтвердила свои планы на 2021 год. Тем не менее, компания сталкивается с неуклонным сокращением количества абонентов линейного телевидения, устаревших услуг и подразделения проводной связи. Поскольку компания пытается привлечь клиентов скидками и бесплатными подарками, маржа, как правило, падает. Кризис спектра на насыщенном рынке беспроводной связи и продолжающееся сокращение проводов остаются серьезными препятствиями. Дивиденды больше 7% годовых. Это отличная акция и хорошая возможность получать высокие дивиденды.</p>								
-----------------------	---	--	--	--	--	--	--	--	--

INTC	57.48	54	75	4311.0	Доллар	Акции	Акция	США	Технологии (IT)
------	-------	----	----	--------	--------	-------	-------	-----	-----------------

Комментарий эксперта:	<p>Intel - крупнейший в мире производитель микросхем. Она разрабатывает и производит микропроцессоры для глобальных рынков персональных компьютеров и центров обработки данных. Intel первой разработала архитектуру x86 для микропроцессоров. Она была главным сторонником закона Мура о достижениях в производстве полупроводников, хотя недавно компания столкнулась с задержками в производстве. В то время как бизнес Intel по производству серверных процессоров выиграл от перехода к облаку, компания также расширилась за счет новых соседних регионов, поскольку рынок персональных компьютеров находится в состоянии стагнации. К ним относятся такие области, как Интернет вещей, искусственный интеллект и автомобилестроение. Intel принимала активное участие в слиянии и поглощении, приобретая Altera, Mobileye и Habana Labs, чтобы поддержать эти усилия в сферах, не связанных с ПК. На данный момент нет конкретных ожиданий по движению цены.</p>								
-----------------------	---	--	--	--	--	--	--	--	--

### Облигации:

Ядро портфеля	Цена текущая	Цена покупки	Кол-во бумаг	Сумма	Валюта	Тип инструмента	Класс актива	География	Сектор экономики
XSo810596832 VTB Eurasia DAC 9.5	1089	0	150	163350.0	Доллар	Облигации	Облигация	США	Корпоративные высокого рейтинга

Комментарий эксперта:	<p>Доходность к погашению 3.18%. Насколько вижу по данным этой облигации, минимальные вложения от 200 000 долларов. Рекомендую не включать в портфель. Можно выбрать другую корпоративную облигацию инвестиционного рейтинга, либо добавить фонды, например: VCSH</p>								
-----------------------	---	--	--	--	--	--	--	--	--

RU000A101CG5	1075		12	12900.0	Доллар	Облигации	Облигация	Россия	Корпоративные среднего рейтинга
--------------	------	--	----	---------	--------	-----------	-----------	--------	---------------------------------

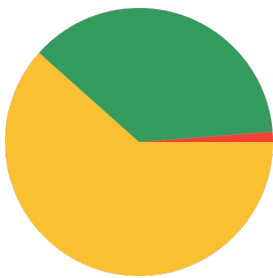
Комментарий эксперта:	Доходность к погашению 1.66%, погашение в 2023 году. Оптимальная облигация.								
-----------------------	---	--	--	--	--	--	--	--	--

Доллар	1	1	120000	120000.0	Доллар	Деньги	Облигация	США	Валюта
--------	---	---	--------	----------	--------	--------	-----------	-----	--------

Комментарий эксперта:	Валюта - это отличный источник ликвидности.								
-----------------------	---	--	--	--	--	--	--	--	--

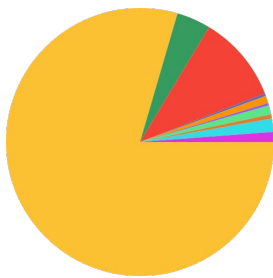
Указанная доходность не учитывает дивиденды и купоны по инструменту, а только разницу цены покупки и продажи.

Структура портфеля по классам активов:



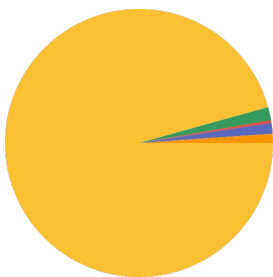
- Акция 61.6%
- Облигация 37.2%
- Альтернативные инвестиции 1.2%

Структура портфеля по географии:



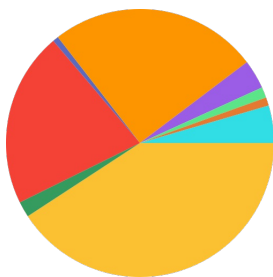
- США 79.6%
- Китай 4.1%
- Казахстан 10.5%
- Нидерланды 0.3%
- Швейцария 0.9%
- Канада 0.3%
- Великобритания 11%
- Другая 0.5%
- Россия 1.6%
- Глобальный рынок 1.2%

Структура портфеля по валютам:



- USD 95.7%
- CNY 1.6%
- CAD 0.3%
- RUB 1.3%
- GBP 1.1%

Структура портфеля по секторам экономики:



- Технологии (IT) 40.8%
- Смешанная стратегия 19%
- Финансы 21.1%
- Промышленный 0.7%
- Здравоохранение и биотех 25.2%
- Медиа и телекоммуникация 3.5%
- Потребительский ежедневного использования 1.3%
- Электроэнергетика 1.0%
- Потребительский длительного использования 4.5%

Тактические идеи

Ядро портфеля	Цена текущая	Кол-во бумаг	Сумма	Валюта	Тип инструмента	Класс актива	География	Сектор экономики
ФПР Фридом Финанс RU000A101NK4	30.73	34.27	700	21511.0	Доллар	Фонд смешанных инвестиций	Альтернативные инвестиции	Глобальный рынок

Комментарий эксперта: Отличный выбор тактической идеи. Фонд первичных размещений постоянно инвестирует в новые сделки IPO, показывает высокий рост.

Указанная доходность не учитывает дивиденды и купоны по инструменту, а только разницу цены покупки и продажи.

# Портфель, предлагаемый экспертом: (Цель 1)

## Ядро портфеля

Текущее соотношение  
ядра портфеля и  
тактических идей:



### Состав портфеля по инструментам:

#### Акции:

Ядро портфеля	Цена текущая	Цена покупки	Кол-во бумаг	Сумма	Валюта	Тип инструмента	Класс актива	География	Сектор экономики
SMH	259.7	246.93	108	28047.6	Доллар	Фонды акций	Акция	США	Технологии (IT)
MCHI	83.51	80.72	1685	140714.4	Доллар	Фонды акций	Акция	Китай	Смешанная стратегия
CQQQ	85.08	77	992	84399.4	Доллар	Фонды акций	Акция	Китай	Технологии (IT)
VOO	394.32	383	999	393925.7	Доллар	Фонды акций	Акция	США	Смешанная стратегия
Комментарий эксперта: Оптимальный инструмент, как аллокация на акции США. Размер фонда 198 Bil. Спред отличный. Дивиденды 1.56%. Комиссия за управление очень низкая 0.03%. Данный фонд состоит как из акций роста, так из акций value, то есть покрывает разные стратегии. Средняя доходность за 10 лет 13.67% <a href="https://www.morningstar.com/etfs/arcx/voo/performance">https://www.morningstar.com/etfs/arcx/voo/performance</a>									
IVW	72.56	72.56	3880	281532.8	Доллар	Фонды акций	Акция	США	Смешанная стратегия
Комментарий эксперта: Большой капитализации, нацеленные на рост. Спред оптимальный. Состоит из компаний большой капитализации стратегии роста из S&P500. Больше всего в фонде Технологий - это 37%. Высокая доходность из года в год. Средняя доходность за 10 лет 15.66% <a href="https://www.morningstar.com/etfs/arcx/ivw/performance">https://www.morningstar.com/etfs/arcx/ivw/performance</a>									
AAXJ	95.13	91	1775	168855.8	Доллар	Фонды акций	Акция	Развивающиеся страны	Смешанная стратегия
Комментарий эксперта: Фонд немного отстает от индекса, но все равно показывает хорошую доходность(такую же, как и индекс). Есть волатильность, как и у всей Азии. Состоит на 45% из Китая. По секторам состав достаточно сбалансирован с небольшим уклоном в технологии, их 22%. Также большую долю занимают потребительские продукты цикличные 19%, и финансы 17%. В целом фонд оптимальный для инвестирования в Азию. Средняя доходность за 5 лет 17.88%, за 10 лет 7.23% <a href="https://www.morningstar.com/etfs/xnas/aaxj/performance">https://www.morningstar.com/etfs/xnas/aaxj/performance</a>									
VGK	67.8	67.68	2076	140752.8	Доллар	Фонды акций	Акция	Европа	Смешанная стратегия
Комментарий эксперта: Vanguard FTSE Europe ETF Хороший фонд на Европу. Немного обгоняет индекс. Объемы торгов отличные, в среднем 4.4 Mil. Комиссия за управление низкая 0.08%. Состав по странам: Великобритания 22%, Франция 15%, Швейцария 14%, Германия 14%. <a href="https://www.morningstar.com/etfs/arcx/vgk/portfolio">https://www.morningstar.com/etfs/arcx/vgk/portfolio</a> предлагаю добавить Европу для разнообразия.									
VXUS	66.14	0	2554	168921.6	Доллар	Фонды акций	Акция	Глобальный рынок	Смешанная стратегия
Комментарий эксперта: Vanguard Total International Stock ETF – VXUS Неплохой ETF на весь мир (кроме США), с хорошей суммой активов фонда. Спред оптимальный, комиссия за управление низкая(0.08%). Хорошая диверсификация. Оптимальная средняя доходность. Дивиденды 2.30%. Фонд растет на долгосрок, показывает высокую среднюю доходность, хотя волатильность присутствует <a href="https://www.morningstar.com/etfs/xnas/vxus/performance">https://www.morningstar.com/etfs/xnas/vxus/performance</a> .									

#### Облигации:

Ядро портфеля	Цена текущая	Цена покупки	Кол-во бумаг	Сумма	Валюта	Тип инструмента	Класс актива	География	Сектор экономики
---------------	--------------	--------------	--------------	-------	--------	-----------------	--------------	-----------	------------------

RU000A101CG5	1075		261	280575.0	Доллар	Облигации	Облигация	Россия	Корпоративные среднего рейтинга
Доллар	1	1	281540	281540.0	Доллар	Деньги	Облигация	США	Валюта
VCSH	82.64	0	3406	281471.8	Доллар	Фонды облигаций	Облигация	США	Корпоративные высокого рейтинга
LQD	134.05	131	2100	281505.0	Доллар	Фонды облигаций	Облигация	США	Корпоративные высокого рейтинга

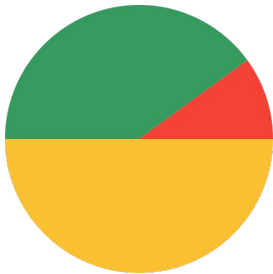
Комментарий эксперта: Краткосрочные корпоративные облигации США Vanguard Short-Term Corporate Bond ETF Отличный фонд, показывает рост лучше индекса. Дивиденды 1.96%.Состоит из облигаций с рейтингом А и BBB, что обеспечивает одновременно оптимальную среднюю доходность(для краткосрочных облигаций) и низкие риски. Средняя доходность за 3 года 4.51% <https://www.morningstar.com/etfs/xnas/vcsh/performance>

Комментарий эксперта: Хороший инструмент, оптимальная доходность, оставляем.Отличный ETF по спреду и следованию за бенчмарком на облигации США разных сроков погашения с довольно высокими рейтингами. Средняя доходность за 10 лет 5.74% <https://www.morningstar.com/etfs/arcx/lqd/performance>

Также рекомендую добавить в облигационную часть фонд на краткосрочные облигации VCSH.

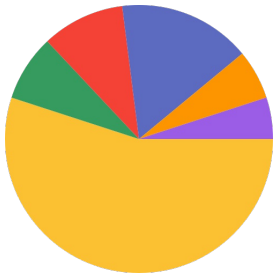
Указанная доходность не учитывает дивиденды и купоны по инструменту, а только разницу цены покупки и продажи.

Структура портфеля по классам активов:



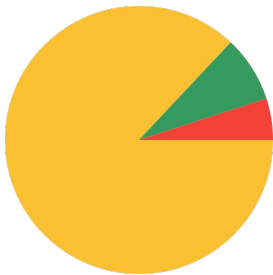
- Акция 50.0%
- Облигация 40.0%
- Альтернативные инвестиции 10.0%

Структура портфеля по географии:



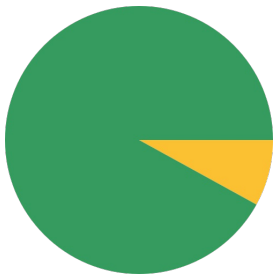
- США 55.0%
- Китай 8.0%
- Россия 10.0%
- Глобальный рынок 16.0%
- Развивающиеся страны 6.0%
- Европа 5.0%

Структура портфеля по валютам:



- USD 87.0%
- CNY 8.0%
- EUR 5.0%

Структура портфеля по секторам экономики:



- Технологии (IT) 8.0%
- Смешанная стратегия 92.0%

## Итоговый комментарий эксперта

1. Вы выбрали очень интересные акции для инвестиций! Есть уклон в биотехнологический сектор, но это перспективное направление. Для того, чтобы облегчить вам процесс инвестирования, рекомендую отнести отдельные акции в тактику, а ядро закрыть небольшим количеством фондов.
2. Следите за балансом тактических идей и ядра портфеля. Если у вас появилась новая тактическая идея, при этом доля тактических идей уже заполнена, лучше зафиксировать прибыль по одной из идей, чтобы добавить новую. Так вы не будете увеличивать риск портфеля из-за увеличения доли «тактики».
3. Ориентируйтесь на составленный портфель, как на карту, но отклонения от которой вполне могут быть.



## График пополнений: (Цель 1)

Дата	Сумма внесения	Доходность	Сумма капитала
06.08.2021	48965	0	0
06.09.2021	48965	0	48965
06.10.2021	48965	244.8	98174.8
06.11.2021	48965	490.9	147630.7
06.12.2021	48965	738.2	197333.9
06.01.2022	48965	986.7	247285.6
06.02.2022	48965	1236.4	297487
06.03.2022	48965	1487.4	347939.4
06.04.2022	48965	1739.7	398644.1
06.05.2022	48965	1993.2	449602.3
06.06.2022	48965	2248	500815.3
06.07.2022	48965	2504.1	552284.4
06.08.2022	48965	2761.4	604010.8
06.09.2022	48965	3020.1	655995.9
06.10.2022	48965	3280	708240.9
06.11.2022	48965	3541.2	760747.1
06.12.2022	48965	3803.7	813515.8
06.01.2023	48965	4067.6	866548.4
06.02.2023	48965	4332.7	919846.1
06.03.2023	48965	4599.2	973410.3
06.04.2023	48965	4867.1	1027242.4
06.05.2023	48965	5136.2	1081343.6
06.06.2023	48965	5406.7	1135715.3
06.07.2023	48965	5678.6	1190358.9
06.08.2023	48965	5951.8	1245275.7
06.09.2023	48965	6226.4	1300467.1
06.10.2023	48965	6502.3	1355934.4
06.11.2023	48965	6779.7	1411679.1
06.12.2023	48965	7058.4	1467702.5
06.01.2024	48965	7338.5	1524006
06.02.2024	48965	7620	1580591

06.03.2024	48965	7903	1637459
06.04.2024	48965	8187.3	1694611.3
06.05.2024	48965	8473.1	1752049.4
06.06.2024	48965	8760.2	1809774.6
06.07.2024	48965	9048.9	1867788.5
06.08.2024	48965	9338.9	1926092.4
06.09.2024	48965	9630.5	1984687.9
06.10.2024	48965	9923.4	2043576.3
06.11.2024	48965	10217.9	2102759.2
06.12.2024	48965	10513.8	2162238
06.01.2025	48965	10811.2	2222014.2
06.02.2025	48965	11110.1	2282089.3
06.03.2025	48965	11410.4	2342464.7
06.04.2025	48965	11712.3	2403142
06.05.2025	48965	12015.7	2464122.7
06.06.2025	48965	12320.6	2525408.3
06.07.2025	48965	12627	2587000.3
06.08.2025	48965	12935	2648900.3
06.09.2025	48965	13244.5	2711109.8
06.10.2025	48965	13555.5	2773630.3
06.11.2025	48965	13868.2	2836463.5
06.12.2025	48965	14182.3	2899610.8
06.01.2026	48965	14498.1	2963073.9
06.02.2026	48965	14815.4	3026854.3
06.03.2026	48965	15134.3	3090953.6
06.04.2026	48965	15454.8	3155373.4
06.05.2026	48965	15776.9	3220115.3
06.06.2026	48965	16100.6	3285180.9
06.07.2026	48965	16425.9	3350571.8

# Юридическая информация

Курс «Капитал: инвестируем валюту» (далее по тексту «курс») является объектом интеллектуальной собственности автора – ИП Гогаладзе Ольги Юрьевны. Запрещено распространять, копировать материалы курса без письменного на то согласия автора. За нарушение настоящего условия предусмотрена ответственность по договору-оферте, который подписывается всеми участниками при прохождении курса.

Упоминание название любого юридического лица или имени физического лица в настоящем курсе не является рекламой или попыткой очернить деловую репутацию.

Никакие схемы и варианты инвестиционных решений, предложенные в данном курсе, не являются рекомендациями или руководством к действию.

Все инвестиционные продукты не являются банковским депозитом, не гарантируются государством, сопряжены с рисками. Подробнее о рисках инвестирования в разделе «раскрытие рисков».

Ответственность за принятие инвестиционных решений всегда лежит на инвесторе, так же, как и конечный результат от инвестирования денег.

Автор курса не имеет заинтересованности в оформлении договоров на брокерское обслуживание учениками курса и не склоняет учеников к сотрудничеству с конкретно определенными компаниями и инвестирование в конкретно определенные активы. Ученики курса самостоятельно решают о том, с какими компаниями они готовы сотрудничать и полностью самостоятельно несут ответственность за результаты работы с инвестиционными, страховыми компаниями и банками.

Плата за услуги инвестиционных, страховых компаний и банков не входит в цену курса.

Раскрытие рисков (декларация)

Цель раскрытия рисков — не отговорить учеников курса от использования инвестиционных инструментов, а предоставить информацию о рисках, связанных с осуществлением операций на рынке ценных бумаг, валютном рынке, и предупредить о возможных потерях при осуществлении операций на фондовом рынке.

Обращаем внимание учеников на то, что декларация не раскрывает все возможные риски вследствие разнообразия ситуаций, возникающих на рынке ценных бумаг, валютном рынке, однако позволит определить приемлемый уровень рисков для себя, реально оценить свои возможности и ответственно подойти к решению вопроса о начале проведения операций на рынке ценных бумаг и валютном рынке.

В настоящей декларации под риском при осуществлении операций на рынке ценных бумаг понимается возможность возникновения ситуации, которая может повлечь за собой потерю части или даже всех инвестированных средств.

Системные риски — риски, связанные с функционированием системы в целом. Это риск изменения политической ситуации, риск неблагоприятных (с точки зрения существенных условий бизнеса) изменений в российском законодательстве, в частности в области налогообложения или ограничения инвестиций в отдельные отрасли экономики, общий банковский кризис, дефолт, риск резкого падения курса рубля по отношению к основным мировым валютам. Работая на рынке ценных бумаг, вы изначально подвергаетесь системному риску, уровень которого можно считать неснижаемым (по крайней мере, путем диверсификации) при любых ваших вложениях в ценные бумаги.

Инвестирование на российском фондовом рынке связано с более высокой степенью рисков системного характера, чем инвестирование на рынках развитых стран.

Применительно к иностранным ценным бумагам системные риски, свойственные российскому фондовому рынку дополняются аналогичными системными рисками, свойственными стране, где выпущены или обращаются соответствующие иностранные ценные бумаги. К основным факторам, влияющим на уровень системного риска в целом,

относятся политическая ситуация, особенности национального законодательства, валютного регулирования и вероятность их изменения, состояние государственных финансов, наличие и степень развитости финансовой системы страны места нахождения лица, обязанного по иностранной ценной бумаге.

На уровень системного риска могут оказывать влияние и многие другие факторы, в том числе вероятность введения ограничений на инвестиции в отдельные отрасли экономики или вероятность одномоментной девальвации национальной валюты. Общепринятой интегральной оценкой системного риска инвестиций в иностранную ценную бумагу является «суверенный рейтинг» в иностранной или национальной валюте, присвоенный стране, в которой зарегистрирован эмитент, международными рейтинговыми агентствами MOODY'S, STANDARD & POOR'S, FITCH IBCA, однако следует иметь в виду, что рейтинги являются лишь ориентирами и могут в конкретный момент не соответствовать реальной ситуации.

В настоящее время законодательство разрешает российскими инвесторами, в том числе не являющимися квалифицированными, приобретение допущенных к публичному размещению и (или) публичному обращению в Российской Федерации иностранных ценных бумаг как за рубежом, так и в России, а также позволяет учет прав на такие ценные бумаги российскими депозитариями. Между тем, существуют риски изменения регулятивных подходов к владению и операциям, а также к учету прав на иностранные финансовые инструменты, в результате чего может возникнуть необходимость по их отчуждению вопреки планам инвестора.

Правовой риск – риски связанные с возможностью защиты своих прав, а также с соблюдением законодательства РФ и законодательства иностранных юрисдикций.

При приобретении иностранных ценных бумаг необходимо отдавать себе отчет в том, что они не всегда являются аналогами российских ценных бумаг. В любом случае, предоставляемые по ним права и правила их осуществления могут существенно отличаться от прав по российским ценным бумагам.

Возможности судебной защиты прав по иностранным ценным бумагам могут быть существенно ограничены необходимостью обращения в зарубежные судебные и правоохранительные органы по установленным правилам, которые могут существенно отличаться от действующих в России. Кроме того, при операциях с иностранными ценными бумагами инвестор в большинстве случаев не сможет полагаться на защиту своих прав и законных интересов российскими уполномоченными органами.

Ценовой риск — риск потерь вследствие неблагоприятных изменений цен.

Риск ликвидности — возможность возникновения затруднений при продаже или покупке актива по ожидаемой цене в определенный момент времени.

Риск банкротства эмитента — риск возможности наступления неплатежеспособности эмитента ценной бумаги, что приведет к резкому падению цены на такую ценную бумагу (акции) или невозможности погасить ее (долговые ценные бумаги).

Валютный риск — риск потерь вследствие неблагоприятных изменений валютных курсов.

Процентный риск — риск потерь из-за негативных изменений процентных ставок.

Отраслевые риски связаны с неблагоприятным функционированием определенной отрасли, что непосредственно сказывается на деятельности занятых в ней компаний, а значит, и на показателях стоимости выпущенных ими ценных бумаг. Часто негативное состояние такой отрасли передается компаниям из других зависимых отраслей.

Риск неправомерных действий в отношении имущества инвестора и охраняемых законом прав инвестора со стороны третьих лиц, включая эмитента, регистратора или депозитария.

Операционный (технический, технологический, кадровый) риск — риск прямых или косвенных потерь по причине неисправностей информационных, электрических и иных систем, а также их неадекватности, из-за ошибок, связанных с несовершенством инфраструктуры рынка ценных бумаг, технологий проведения операций, процедур управления, учета и контроля, из-за действий (бездействия) персонала и сторонних лиц, в результате воздействия внешних событий, а также при использовании систем удаленного доступа.

Риск ликвидности – риск невозможности реализации ценных бумаг, которыми владеет инвестор, на протяжении короткого или длительного времени ввиду отсутствия желающих выкупить эти ценные бумаги у инвестора в тот момент, когда инвестор решил реализовать эти ценные бумаги.

К операциям, связанным с повышенным риском, относятся сделки, заключаемые с превышением собственных средств (с использованием заемных средств, кредитного плеча). Автор курса настоятельно рекомендует не инвестировать средства, взятые в кредит!

Наиболее рискованными принято считать спекулятивные операции на рынке срочных и производных финансовых инструментов (фьючерсы и опционы). Автор курса предупреждает учеников о том, что сумма для спекулятивных сделок, не должна превышать 20% от суммы ваших сбережений.

Учитывая вышеизложенное, рекомендуем инвестору внимательно рассмотреть вопрос о том, являются ли риски, возникающие при проведении соответствующих операций, приемлемыми для инвестора с учетом инвестиционных целей и финансовых возможностей.

#### ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ ПРИ ОФОРМЛЕНИИ СТРАХОВЫХ ПРОГРАММ НСЖ И UNIT LINKED:

Полис необходимо рассматривать как долгосрочные инвестиции. Досрочное расторжение договора / частичное изъятие денежных средств приводит к штрафам и возможности того, что Ваши изначальные инвестиционные цели не будут достигнуты. Перед заключением договора, пожалуйста, убедитесь, что Вы полностью понимаете все условия, включая комиссии и возможные штрафы, которые могут быть применены в случае досрочного расторжения договора / частичного изъятия денежных средств. Это долгосрочное обязательство, поэтому, перед тем как Вы решите приобрести данный продукт, убедитесь, что Вы понимаете как данные условия удовлетворяют Ваши инвестиционные цели и подходят ли они для Вас — выбор за Вами.