

# Доходные связи

Рост котировок отечественных телекомов вывел в лидеры отраслевые фонды, которые до сих пор не радовали пайщиков

В прошлом месяце заработать больше всех удалось пайщикам фондов, вкладывающихся в бумаги телекомов. По приросту стоимости пая за месяц к 4 августа сразу пяти фондам связи удалось попасть в десятку. Рынок телекомов рос в июле быстрее всех: отраслевой индекс «S&P/ RUX Связь» с 4 июля по 4 августа увеличился на 11%, тогда как аналогичный бенчмарк по энергетике—на 6,7%, по нефтегазу—на 3,93%, индекс РТС за этот же период вырос на 8,5%. Российские телекомы давно недооценены, а в период майско-июньской коррекции просели даже ниже рынка. Инвесторы оптимистично взглянули на компании связи, когда Госдума перед уходом на каникулы приняла поправки к закону «О связи», регулирующие взаимоотношения МРК и компаний дальней связи со спецпотребителями. Решение вопроса дало игрокам надежду, что приватизация «Связьинвеста» не будет отложена в долгий ящик. Но эта интрига уже почти вечная. Так что управляющие формируют позиции и исходя из того, как региональные дочерние компании «Связьинвеста» справляются со снижением издержек и конкуренцией в секторе сотовой и интернет-связи.

Удачнее всех выбирал телекомы ПИФ «Останкино - Российская связь» УК Банка Москвы: его результат—14,79% за месяц к 4 августа. Портфель фонда формировался на рекомендациях аналитика Дмитрия Скворцова — в этой УК аналитики вообще играют важную роль в управлении активами. Две трети СЧА фонда вкладывались в бумаги межрегиональных операторов. Почти по максимуму были представлены «Сибирьтелеком», «Волгателеком» и «Севзаптелеком», доля каждого из которых доходила до 13%. На МТС приходилось около 10% активов. «МТС долгое время была самой недооцененной бумагой, но ее ралли началось только в конце июня. Нам удалось предугадать этот тренд и неплохо заработать»,— гордится Скворцов. Акции сотового оператора в РТС за июль выросли почти на 16%. Обогнать конкурентов Скворцову удалось и благодаря уменьшению (в среднем до 2-5%) доли переоцененного «Ростелекома» и имеющей высокую долговую нагрузку ЮТК, а также исключению из фонда бумаг МГТС.

Рост телекомов даже заставил некоторые неотраслевые фонды изменить стратегию. В занявшем второе место по доходности ПИФе «Сибиряк-Фонд акций» до 60% активов в июле переводилось в бумаги компаний связи. Управляющий этой новосибирской УК Руслан Сторчак говорит, что обычно фонд по структуре похож на индексный и, только когда на рынке проявляется очевидный тренд, от этой линии отступают. В июле до 12% СЧА он вкладывал в МТС, такова же была доля межрегиональных телекомов.

Управляющий фондом «КИТ - Российские телекоммуникации» Игорь Кобзарь включил в портфель бумаги «Комстара» (12% СЧА). По его оценке, upside этих бумаг—до 30%, а если структуре АФК «Система» удастся выкупить у государства долю в МГТС, то и 50-70%.

Теперь, когда отраслевые ПИФы могут наконец перестать работать в минус, как до июля, своевременной кажется маркетинговая идея гендиректора УК «Олма - Финанс» Елены Машковой: свой небольшой фонд «Олма - Телеком он-лайн» (СЧА—4,17 млн. руб.) она хочет представить в виде синтетической акции, в которую входят, как в индекс, бумаги телекомов. Уже в сентябре-октябре она собирается выставить на биржу такие паи для вторичного обращения.

Антон Маняшин

## 13 самых доходных ПИФов по категориям

### ПИФЫ АКЦИЙ (ОТКРЫТЫЕ)

Фонд	Тип	Управляющая компания	СЧА всего (млн руб.)	Прирост стоимости пая (%)				
				1 мес.*	3 мес.	6 мес.	1 год	2 года
Останкино—Российская связь	ОА	УК Банка Москвы	4751,79	<b>14,79</b>	—	—	—	—
Сибиряк—Фонд акций	ОА	Сибиряк	35,81	<b>12,95</b>	1,94	—	—	—
КИТ—Российские телекоммуникации	ОА	КИТ Финанс	8990,19	<b>10,69</b>	-14,40	-7,14	<b>17,63</b>	34
АВК—Фонд связи и телекоммуникаций	ОА	АВК Дворцовая площадь	589,19	<b>9,6</b>	-9,59	-4,02	<b>16,58</b>	35,22
Максвелл Телеком	ОА	Максвелл Эссет Менеджмент	2170,64	<b>9,56</b>	-14,36	-3,18	—	—
Олма—Телеком он-лайн	ОА	Олма-Финанс	65,61	<b>9,39</b>	—	—	—	—
Рим Доля успеха	ОА	РИ-Менеджмент	59,39	<b>8,12</b>	-6,08	—	—	—
Мономах-Перспектива	ОА	Мономах	1230,38	<b>7,74</b>	-11,13	7,55	<b>61,16</b>	112,44
Максвелл Фонд Акции	ОА	Максвелл Эссет Менеджмент	2170,64	<b>7,38</b>	-8,74	5,16	—	—
Красная площадь—акции компаний с госучастием	ОА	УК Банка Москвы	4751,79	<b>7,22</b>	-7,83	14,65	<b>84,69</b>	—

### ПИФЫ АКЦИЙ (ИНТЕРВАЛЬНЫЕ)

Оплот	ИА	УК Промышленно-строительного банка	2096,62	<b>12,82</b>	—	—	—	—
Телеком Капитал	ИА	Интерфин Капитал	7931,49	<b>9,99</b>	-5,83	-2,12	<b>22,07</b>	54,91
АВК—Фонд долгосрочный	ИА	АВК Дворцовая площадь	589,19	<b>8,43</b>	-13,20	-8,27	<b>41,05</b>	88,74

\* Открытые по данным на 04.08.06, интервальные—на 31.07.06.