

Текст Натальи ДОРОХОВОЙ / Фото Fotobank (GettyImages)

# ВОДНАЯ СТИХИЯ



Несмотря на демографический кризис, охвативший в последние годы многие европейские страны, население Земли, согласно статистическим данным, утроилось. Вследствие этого, потребление пресной воды заметно увеличилось. Но вода — это не только один из основных источников жизни, но и доходный сырьевой «товар». На фоне растущих цен на энергоносители, цветные металлы и другие продукты потребления, спрос на пресную воду неуклонно растет. А тот факт, что спрос опережает предложение, — всегда был хорошим знаком для инвесторов.

[перейти на следующую страницу >>>](#)

Двадцать второго марта отмечается Международный день воды, призванный привлечь внимание общественности к надвигающемуся «водному кризису». Факты неутешительны: на сегодняшний день около 1,3 млрд. человек страдает из-за нехватки питьевой воды. А к 2025 году, по прогнозам ООН, это число может увеличиться до 3 миллиардов. Политологи, в свою очередь, предполагают, что в недалеком будущем возможность возникновения вооруженных конфликтов из-за воды довольно велика. Несмотря на все передовые технологии, изобретенные людьми, никакие технические новинки пока не в состоянии освободить человека от «водной» зависимости. Ведь вода — это чуть ли не единственный природный ресурс, который невозможно ничем заменить.

2005–2015 годы провозглашены Генеральной ассамблеей ООН десятилетием всемирной акции «Вода для жизни». Одной из главных задач этой программы является привлечение частных инвестиций в развитие «околоводных» областей (очистки, обработки, хранения) и своевременной доставки пресной воды в «безводные» районы.

ПРИ СОСТАВЛЕНИИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ СПЕЦИАЛИСТЫ ФОНДА, В ПЕРВУЮ ОЧЕРЕДЬ, ОТДАЮТ ПРЕДПОЧТЕНИЕ АКЦИЯМ СО СРЕДНЕЙ КАПИТАЛИЗАЦИЕЙ, ПОСКОЛЬКУ ИМЕННО ЭТА ГРУППА ЦЕННЫХ БУМАГ ОТЛИЧАЕТСЯ НАИБОЛЬШЕЙ ВЕРОЯТНОСТЬЮ ЗАМЕТНОГО ПРИРОСТА СТОИМОСТИ.

«Водный сегмент» достаточно широкое понятие, включающий как защиту окружающей среды, разработку высоких технологий в области водных ресурсов, упаковку и транспортировку питьевой воды, очистку и переработку сточных вод, так и коммунальные ор-



ганизации, обеспечивающие поставку воды на дом. Большинство специалистов сходятся во мнении, что пока вода, как ресурс, имеет очень низкую цену. Так, например, в Германии, где на сегодняшний день действует самый высокий тариф на воду в мире, стоимость литра составляет всего 0,0035 евро. На этом фоне, растущий спрос на воду делает инвестиции в акции коммунальных компаний все более привлекательными для инвесторов, поскольку обещает стабильный рост доходов, составляющих, по результатам исследований, от 3–5% в год. Так, акции британской коммунальной компании Severn Trent Water International Ltd за прошедшие три года выросли на 76,2%.

Вполне естественно, что возрастающая потребность в воде способствует появлению новых, более совершенных технологий по ее

очистке, обработке, хранению и транспортировке. По мнению специалистов, доход от вложений в компании, занимающиеся разработкой ноу-хау в этой области, может вырасти на 10–15% в год.

По данным британской инвестиционной компании Standard Life Investments, в последние годы темпы роста акций компаний, так или иначе связанных с водой, оставались чуть ли не самыми высокими, а годовой доход мирового водного сектора превысил \$400 миллиардов. Кроме того, по наблюдениям экспертов, «водная» тема все больше интересует крупных инвесторов. Так, в 2004 году General Electric приобрела за \$656 миллионов канадскую компанию Ionics, специализирующуюся на очистке воды, а в марте этого года за \$689 миллионов была куплена компания Zenon Environment, мировой лидер по производству мембран для фильтрации, утилизации и повторному использованию воды.

На сегодняшний день в мире существует несколько фондов, специализирующихся на инвестициях в водный сектор. Одним из самых известных фондов в этой области, Pictet Funds — Water, управляемый швейцарской компанией Pictet Asset Management. Pictet Funds — Water, образованный в 2001 году, стал первым открытым водным фондом, инвестирующим средства своих вкладчиков в акции разнопрофильных компаний, так или иначе связанных с «водной» темой: коммунальных предприятий, научных организаций, разрабатывающих новые технологии очистки и переработки, фирм-поставщиков бутылированной воды.

При составлении инвестиционного портфеля специалисты фонда, в первую очередь, отдают предпочтение акциям компаний средней капитализации, поскольку именно эта группа ценных бумаг отличается наибольшей вероятностью заметного прироста стоимости. Кроме того, при формировании инвестиционного портфеля рекомендуется включить высоколиквидные акции крупных компаний с целью минимизации рисков.

Выбирая для себя инвестиции в воду, как одно из направлений своих вложений, прежде всего, необходимо посоветоваться со своим финансовым консультантом, чтобы максимально сбалансировать свой инвестиционный портфель.

#### СТРУКТУРА ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ И ОЖИДАЕМАЯ ДОХОДНОСТЬ НА ПРИМЕРЕ PICTET FUNDS-WATER:

Соотношение акций «водных» компаний в инвестиционном портфеле:

- Водоснабжение — 46%
- Разработка новых технологий — 29%
- Бутылированная вода — 9%
- Природоохранная деятельность — 13%

Предполагаемый рост рынка:

- Водоснабжение — 6%
- Разработка новых технологий — 7%
- Бутылированная вода — 8–10%
- Природоохранная деятельность — 3–4%

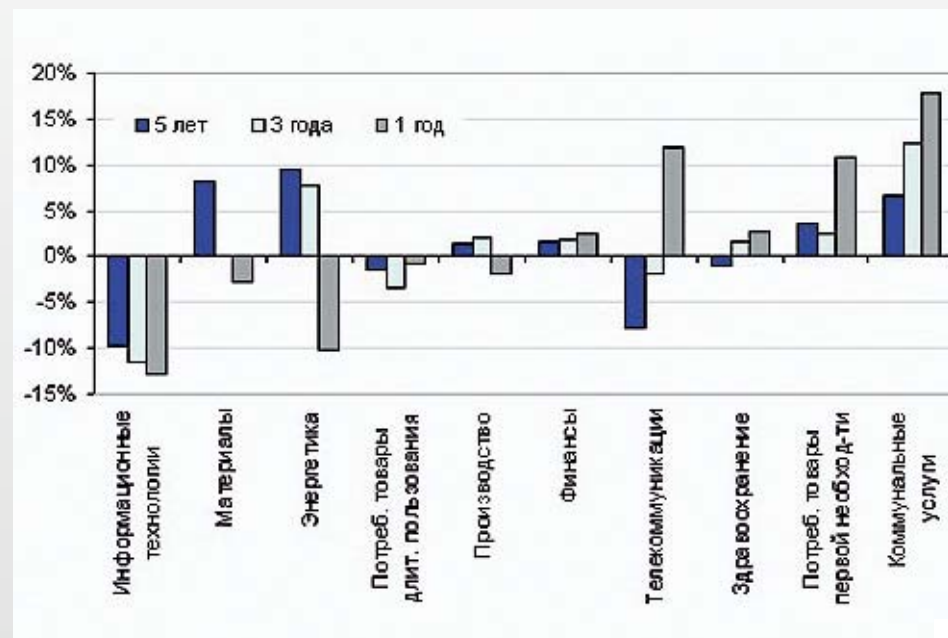


**Дмитрий Михайлов,**  
начальника отдела  
международных рынков  
УК «УРАЛСИБ»

«Даже при глобальном экономическом кризисе спрос на воду не изменится — вода, это тот продукт, от которого люди откажутся в последнюю очередь. Поэтому инвестиции в отрасль водоснабжения довольно хорошо защищены от колебаний фондового рынка. Если при наступлении кризиса продажи не падают, то нет причин для падения акций. Напротив, снижение расходов на оплату труда и снижение реальных процентных ставок могут даже привести к росту акций «защитных» отраслей («Защитная» отрасль — это отрасль, доходность инвестиций в ценные бумаги которой устойчива к колебаниям экономической конъюнктуры). Это подтверждается и статистически — достаточно взглянуть на доходность соответствующих компаний во время кризисных периодов<sup>1</sup>. Так, во время кризисных периодов российского фондового рынка последних 10 лет, корреляция «защитных» отраслей резко уменьшалась и даже становилась отрицательной (с плюс 0,2 до минус 0,5). Если в среднем по итогам кризисного периода падение индекса РТС составляло — 35%, то за тот же период коррекция по «защитным» отраслям составляла порядка — 8%.

Помимо защиты инвестиций от колебаний фондового рынка, отрасль водоснабжения обладает еще одним важным преимуществом — уникальностью. Весь российский фондовый рынок в целом имеет сильный уклон в пользу таких секторов как ТЭК и материалы, а сектор коммунальных услуг (за исключением электроэнергетики) и здравоохранения на российском фондовом рынке почти не представлен<sup>2</sup>. Поэтому для российского инвестора проблема отраслевой диверсификации портфеля особенно актуальна. Однако есть и негативные стороны.

На протяжении последних нескольких лет сектор коммунальных услуг (включая водоснабжение) уверенно опережал остальные — на 5–15% в год, что значительно сужает перспективы опережающего роста в будущем.



Согласно нашим ожиданиям, при бескризисном развитии мировой экономики в следующем году (базовый сценарий), доходность сектора коммунальных услуг будет отставать от остальных<sup>3</sup>.

<sup>1</sup> под кризисными периодами понимается период (месяц, квартал или год), по итогам которого произошло резкое падение цен (отношение доходности к волатильности меньше минус единицы).

<sup>2</sup> есть, конечно, несколько небольших и неликвидных компаний второго и третьего эшелона, но их суммарная капитализация не превышает 5% общего рынка.

<sup>3</sup> данные УК «УРАЛСИБ»