



СОДЕРЖАНИЕ

От авторов

Общая картина

Больше ротации, меньше четкой направленности

Рост потребления

Назревает экономический бум

Устойчивое инвестирование

Не только ради эмоциональной отдачи

Компании, способные адаптироваться

Готовимся к реалиям будущего

ОТ АВТОРОВ

Уважаемые клиенты,

Хотя мир столкнулся с общим противником в лице пандемии коронавируса, направления макроэкономической политики США, Европейского союза и Китая явно расходятся. Мы полагаем, что глобального комплекса макроэкономических мер будет достаточно для поддержания восстановления, но недостаточно для запуска структурной инфляции.

Благодаря развертыванию кампаний вакцинации по всему миру уже виден свет в конце туннеля, но для инвесторов предстоящий путь может оказаться непростым. Хотя у акций есть потенциал дальнейшего роста, после впечатляющих результатов за последний год в ближайшие месяцы следует ожидать более умеренной доходности.

Мы благодарим вас за неизменное доверие к Julius Baer и желаем вам успешного второго полугодия.

С уважением,

Николас де Скворонски

Руководитель отдела
Wealth Management Solutions
Член Совета директоров

Ив Бонзон

Group Chief Investment Officer
Член Совета директоров

ОБЩАЯ КАРТИНА

Больше ротации, меньше четкой направленности

НАШИ ПРЕДПОЧТЕНИЯ

- Здравоохранение – наше любимое направление среди защитных секторов. Мы также видим потенциал роста для финансовых компаний и компаний с малой капитализацией. Заслуживает внимания и ИТ-сектор: не стоит пренебрегать инновациями.
- Китай остается силой, с которой нельзя не считаться, и предоставляет разнообразные инвестиционные возможности.
- В более рискованных сегментах американского рынка облигаций еще есть возможности для извлечения дохода.

Искажения данных означают, что повышение показателей инфляции обманчиво.

Масштабы восстановления мировой экономики по-прежнему недооценены. В течение следующих месяцев восстановление, которое до сих пор было обусловлено потреблением в США и производством и инвестициями в Европе и Китае, должно расшириться и углубиться.

В силу многих факторов Китай остается ключевым направлением на развивающихся рынках, но теперь и Индия может претендовать на внимание инвесторов, стремящихся к региональной диверсификации.

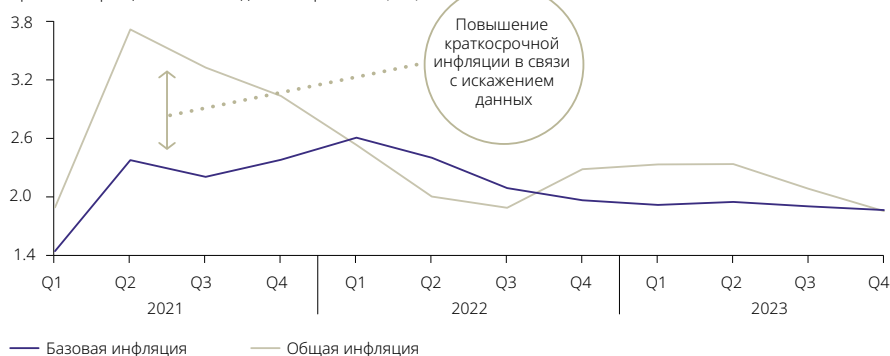
Мы считаем, что у акций есть потенциал для дальнейшего роста, хотя он может быть более сдержанным по сравнению с впечатляющими результатами последних 12 месяцев.

→ Обладает ли ваш портфель достаточной гибкостью, чтобы воспользоваться преимуществами продолжающегося восстановления мировой экономики?

→ Где можно найти привлекательные инвестиционные возможности после того, как рынки в значительной степени оправились от кризиса?

ПОВЫШЕННЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ИНФЛЯЦИИ ОБМАНЧИВЫ

Прогноз инфляции в США в годовом выражении (в %)



Источники: Refinitiv (данные), Julius Baer Economics Research (прогноз); по состоянию на 30 апреля 2021 г.

РОСТ ПОТРЕБЛЕНИЯ

Назревает экономический бум

НАШИ ПРЕДПОЧТЕНИЯ

- Компании, которым пойдет на пользу резкий рост потребления. В первую очередь – в США, в меньшей степени – в Европе.
- Компании с малой капитализацией, поскольку они обычно демонстрируют опережающую динамику в периоды экономического роста.
- Альтернативные стратегии и структурированные продукты, учитывающие неблагоприятные сценарии.

Учитывая масштабы фискального пакета администрации США, мы убеждены, что назревает экономический бум.

Кроме того, на фоне прогресса в сфере вакцинации и постепенного снятия карантинных мер ожидается активизация отложенного спроса.

Даже в периоды экономического бума на рынках периодически может возникать турбулентность. Поэтому в конечном счете полезно сохранять здравый избирательный подход.

→ Чем текущее восстановление потребительских расходов в США отличается от прошлых периодов восстановления?

→ Какие сегменты рынка больше всего выиграют за счет беспрецедентного скачка потребительских расходов?

→ Волатильность может возникнуть даже во время потребительского бума. Существуют ли стратегии, адаптированные для полного рыночного цикла?

ПОТЕНЦИАЛ РАСХОДОВ РАСТЕТ КАК НИКОГДА ПРЕЖДЕ

Изменения по сравнению с предыдущим годом (в %)



Потенциал расходов: на основании дохода после налогообложения, выплат от государства, жилищной ситуации и финансового состояния.

Источники: Thomson Reuters Datastream, Julius Baer Economics Research; по состоянию на 30 апреля 2021 г.

УСТОЙЧИВОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ

Не только ради эмоциональной
отдачи

Интерес инвесторов к компаниям с сильными экологическими, социальными и управленческими показателями (ESG) усилился на фоне пандемии.

И эти компании действительно проявили себя наилучшим образом, доказав, что их методы ведения бизнеса обеспечивают большую устойчивость в случае внезапного ухудшения деловой среды.

Оценка показателей устойчивости стала неотъемлемой частью любого инвестиционного анализа. Учет подобной информации нефинансового характера помогает выявить риски и возможности, в конечном итоге обеспечивая более высокую доходность.

→ Тема устойчивого развития становится все более актуальной. Учитываете ли вы ESG-факторы при принятии инвестиционных решений?

→ Как можно совместить достижение финансовых результатов и положительное влияние на мир в важных для вас сферах?

УСТОЙЧИВОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ – ИНТЕРЕС РАСТЕТ

НАШИ ПРЕДПОЧТЕНИЯ

- Лидеры в сфере устойчивого развития, поскольку они обеспечивают защиту от рисков в кризисные времена.
- Фонды импакт-инвестиций, нацеленные на оказание позитивного социального или экологического воздействия.



● Глобальный рынок устойчивого инвестирования оценивается в более \$ 30 ТРЛН

● Количество организаций, подписавших Принципы ответственного инвестирования ООН, в 4 РАЗА ВЫШЕ, чем в 2010 г.

● Критерии ESG учитывают 2/3 ИНВЕСТОРОВ

ESG = экологические, социальные и управленческие факторы

Источники: Принципы ответственного инвестирования ООН, Отчет об устойчивом развитии Julius Baer за 2020 г.

КОМПАНИИ, СПОСОБНЫЕ АДАПТИРОВАТЬСЯ

Готовимся к реалиям будущего

Компании, которые быстро адаптировались к новым обстоятельствам, когда разразилась пандемия, теперь пользуются сравнительными преимуществами.

Умение адаптироваться дает бизнесу способность повышать производительность и быстрее реагировать на изменение рыночных условий и потребностей своих клиентов. Такие компании имеют все шансы опередить конкурентов.

Некоторые из этих компаний представлены в нашей инвестиционной философии Next Generation, которая охватывает направления, отражающие наиболее перспективные тенденции следующих лет.

→ Многие компании по всему миру блестяще справились с пандемическим кризисом и его последствиями. Представлены ли такие компании в вашем портфеле?

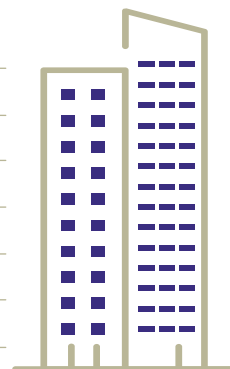
→ Рассматриваете ли вы наиболее перспективные тенденции и направления Next Generation при распределении активов?

НАШИ ПРЕДПОЧТЕНИЯ

- Акции компаний, которые благополучно преодолели кризис и даже стали еще успешнее.
- Активно управляемые продукты, отражающие направления Next Generation или инвестиционные идеи, наиболее перспективные с точки зрения наших аналитиков.
- Сертификаты отслеживания (tracker), ориентированные на компании в сферах кибербезопасности, облачных вычислений или геномики.

УМЕНИЕ АДАПТИРОВАТЬСЯ – ФАКТОРЫ УСПЕХА

- 👂 Быстрая реакция на изменение потребностей клиентов
- ▶ Быстрое перераспределение ресурсов
- 💡 Приоритетное внимание к новым идеям
- 🗳️ Эффективное принятие решений
- 🧑 Терпимое отношение к неудачам
- 💻 Высокие ИТ-стандарты
- ⚠️ Готовность к риску



Источник: Julius Baer Investment & Wealth Management Solutions



ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Пожалуйста, свяжитесь с представителем Julius Baer для получения дополнительной информации о решениях, которые наилучшим образом соответствуют вашим потребностям.

JULIUS BAER GROUP

Головной офис
Bahnhofstrasse, 36
P.O. Box
8010 Zurich
Switzerland
Телефон +41 (0) 58 888 1111
Факс +41 (0) 58 888 1122
www.juliusbaer.com

ВАЖНАЯ ЮРИДИЧЕСКАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Если выявлено несоответствие или разночтение между версиями на английском и русском языке, то версия на английском имеет преимущественную силу.

Настоящая публикация представляет собой **маркетинговый материал** и не является результатом независимых финансовых/инвестиционных исследований. Информация и мнения, изложенные в настоящей публикации, были подготовлены Bank Julius Baer & Co. Ltd, Цюрих, лицензированным и регулируемым Швейцарской службой по надзору за финансовыми рынками (FINMA) на дату написания статьи, и могут быть изменены без предварительного уведомления. Для получения дополнительной важной правовой информации, пожалуйста, перейдите по этой ссылке.