

# Инвестиции и стратегии

Investfunds Forum IX -  
конференция институциональных инвесторов

Санкт-Петербург

**Тимур Турлов,**

Генеральный директор,  
глава инвестиционного комитета ИК «Фридом Финанс»

май, 2018

# Поиск инвестиционной идеи

## Изначально предполагает:

1. Анализ новостного фона (поиск трендов, макроэкономических тенденций, политических инициатив)
2. Поиск лидеров индустрии (наибольшая капитализация/максимальные темпы роста)
3. Изучение стратегии компании (потенциальные драйверы роста, новые продукты и рынки, конкурентные преимущества)

**Это поможет оценить  
макроэкономическую обстановку  
и понять индустриальную  
специфику компаний**



# Риски инвестиционных идей

**Однако существуют риски – фундаментальные и технические**

## **К фундаментальным относятся:**

- Финансовая ликвидность (финансовый показатель долг к капиталу, коэффициент абсолютной ликвидности и др.)
- Кредитные риски (чистый долг к EBITDA, EBITDA к выплатам по долгу и др.)
- Риски рентабельности капитала и активов (ROE и ROA)
- Операционные риски (оборачиваемость складских запасов, дебиторская и кредиторская задолженность и др.)

## **К техническим относятся:**

- Ликвидность (средний объем торгов за последние 90 дней)
- Высокий коэффициент индекса относительной силы RSI (За 14 дней выше 75)




## Как выглядит отношение риска к доходности



# Отбор инвестиционных идей

## Наши параметры отбора стандартных инвестиционных идей

- Капитализация — от \$5 млрд до \$900 млрд
- Средний объем торгов — выше 500 тыс. акций
- Бета от 0,7 до 1,9
- ROE выше 5%



**Средняя доходность  
на американском  
рынке около 15%**

## Параметры отбора высокорискованных инвестиционных идей с большей доходностью:

- Акции стартапов, которые размещаются на бирже впервые (IPO)
- Капитализация — от \$100 млн до \$5 млрд
- Рост выручки выше 20%
- Продукт или услуга имеют большой потенциал на рынке



**Средняя доходность  
около 40%**

## Статистика по IPO

**Ключевые факты по 47 IPO с 2012 года:**  
**40,7%** – средняя доходность за сделку по итогам трех месяцев  
**78%** – сделок в рамках IPO приносят прибыль инвесторам

Год	Компания	Тикер	Цена размещения	Цена акций на сегодня	Прирост цены на открытие	Цена открытия в первый день торгов (после IPO)	Доходность при появлении форварда	Изменение цены с момента IPO на сегодня	Дата IPO	Доходность по сделке после фиксации через три месяца   РЕЗУЛЬТАТ
2018	CarbonBlack	CBLK	19	23,94	26,00%	23,94	-	26,00%	04-May	-
2018	Smartsheet	SMAR	15	18,56	30,00%	19,5	26,60%	23,73%	27-Apr	-
2018	Docusign	Docu	29	41,09	37,00%	39,73	41,69%	41,69%	27-Apr	-
2018	Zuora	ZUO	14	19,55	42,80%	20	42,80%	39,64%	12-Mar	-
2018	Dropbox	DBX	21	29,13	38,10%	29	47,00%	38,71%	22-Mar	-
2018	Zscaler	ZS	16	27,86	62,50%	26	86,43%	74,13%	15-Mar	-
2018	Bioxcel	BTAI	11	7,7	3,00%	11,34	-	-30,00%	07-Feb	-
2018	FTS International	FTSI	18	19,2	15,30%	20,77	-	6,67%	02-Feb	6,60%
2018	PlayAGS	AGS	16	23,19	13,60%	18,19	-	44,94%	26-jan	41,30%
2018	PagSeguro Digital Ltd	PAGS	21,5	31,24	35,70%	29,15	59,50%	45,30%	24-jan	58,00%
2018	ADT inc	ADT	14	8,08	-9,00%	12,6	-	-42,29%	18-jan	-43,00%
2017	Forescout	FSCT	22	32,13	19,30%	26,25	14,20%	46,05%	27-oct	41,80%
2017	MongoDB	MDB	24	36,97	37,50%	33	13,50%	54,04%	19-Oct	21,80%
2017	Qudian	QD	24	10,07	38,50%	33,25		-58,04%	18-Oct	-49,10%
2017	Cargurus	CARG	16	32,14	85,90%	29,75	98,30%	100,88%	12-Oct	81,7%
2017	Switch	SWCH	17	15,61	33,00%	22,66	10,20%	-8,18%	6-Oct	2,50%
2017	Roku inc	ROKU	14	31,55	12,71%	15,78	64%	125,36%	27-Sep	296,00%
2017	Tintri	TNTR	7	1,14	1,69%	7,12	-30%	-83,71%	28-Jun	-55,40%
2017	Blue Apron	APRN	10	2,44	0,00%	10	-25%	-75,60%	28-Jun	-48,10%
2017	Cloudera	CLDR	15	15,04	16,67%	18	32,30%	0,27%	27-Apr	12,00%
2017	Mulesoft	MULE	17	44,57	30,33%	24,4	41%	162,18%	16-Mar	48,00%
2017	Snap inc.	SNAP	17	10,79	29,17%	24	35%	-36,53%	1-Mar	20,00%

# MOMO

## Долгосрочная идея

Текущая цена **\$37,73**

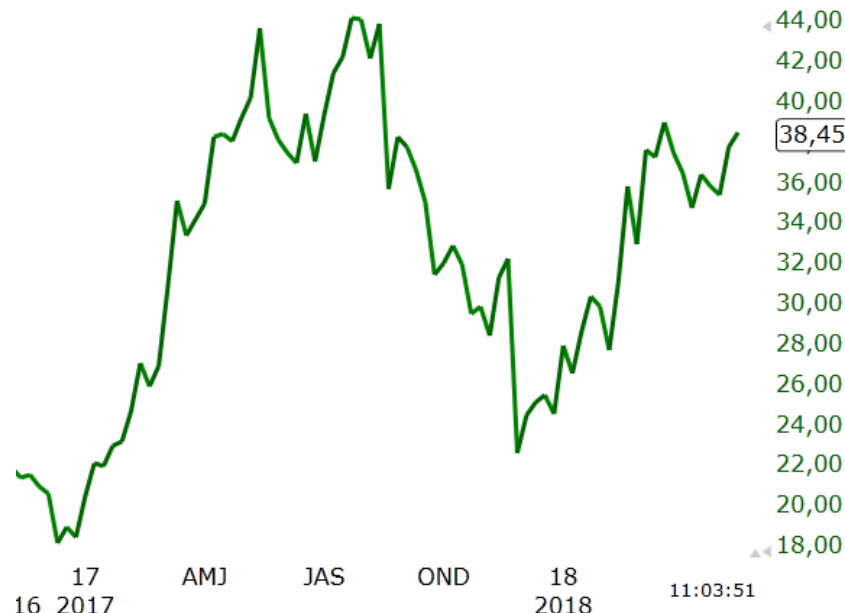
Целевая цена **\$67,3**

Потенциал (в %) **78**

**Компания Мото предлагает платформу с функциями социальной сети и онлайн-трансляций в Китае.**

- В Китае большой популярностью пользуются сервисы видеотрансляций, которые развивает компания, получающая больше 80% выручки от них.
- Маржинальность компании составляет 24%, при этом она делится частью выручки для привлечения поставщиков контента.
- У компании остается потенциал наращивания рекламной выручки, так как рекламные доходы составляют около 5% выручки сейчас.

**Риски:** Преимущества являются ее слабой стороной — 80% выручки формируется за счет подписки на онлайн-трансляции. В случае если качество контента упадет, а стоимость возрастет или появится слишком много рекламы, то произойдет отток пользователей к конкурентам.



# CME Group

## Долгосрочная идея

Текущая цена **\$159,29**

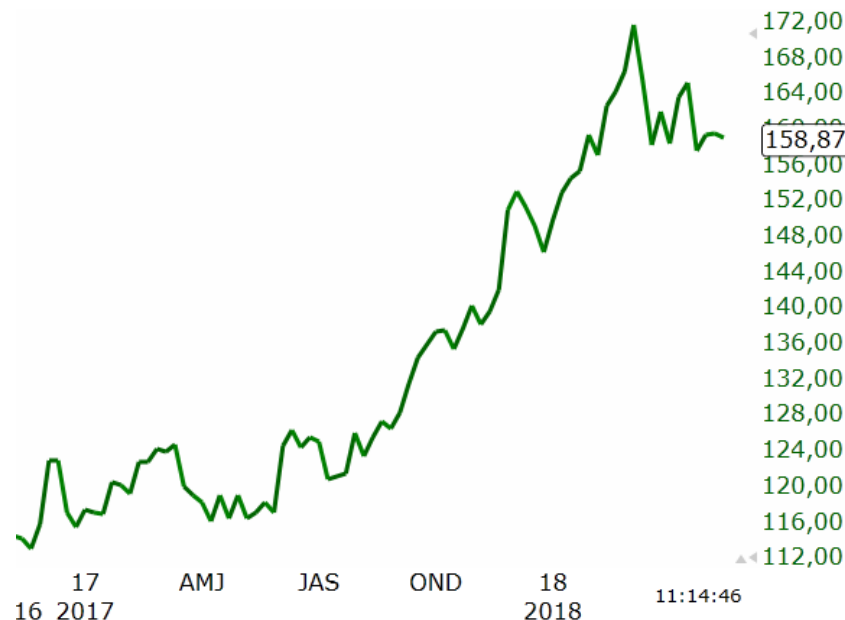
Целевая цена **\$209,02**

Потенциал (в %) **31**

**CME – группа бирж, которая специализируется на операциях с производными финансовыми инструментами. Драйверы для роста:**

- На фоне повышения волатильности на товарных и валютных рынках выручка компании будет расти более чем на 10% ежегодно.
- Экспансия на зарубежные рынки уже началась: CME купила лондонскую брокерскую компанию NEX Group. Система электронной торговли NEX поможет CME создать уникальный продукт для торговли фьючерсами напрямую, а не через брокеров. Прогнозируем увеличение выручки порядка 3-5% за счет синергии этих двух компаний.

**Риски:** Регуляция бирж является негативным фактором, особенно после случая с XIV, когда инвесторы потеряли все свои сбережения, вкладывая в деривативный продукт. Менее значительным риском является конкуренция, однако здесь компания по праву занимает лидирующее место.





# Twitter

## Долгосрочная идея

Текущая цена **\$32,75**

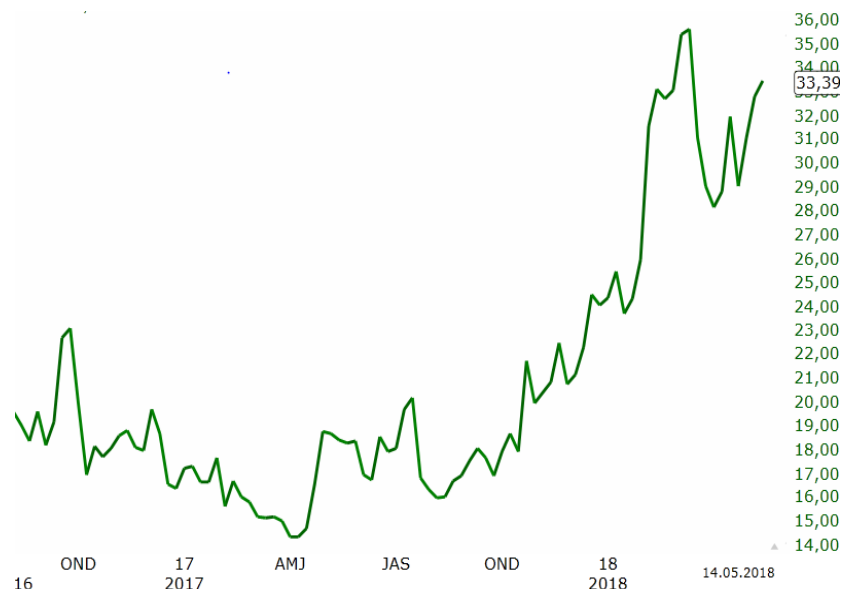
Целевая цена **\$44,80**

Потенциал (в %) **37**

Первая сеть микроблогов появилась в 2006 году. После того как компания стала достаточно популярной и вышла на биржу, ее акции упали, поскольку прекратился рост аудитории. Сейчас ситуация резко изменилась. Драйверы для роста:

- Активное присутствие на платформе крупных медийных личностей, в частности президента США Дональда Трампа. Рост пользователей превышает 10% последние 5 кварталов.
- За последние несколько лет были подписаны контракты на трансляцию соревнований с различными спортивными ассоциациями, в первую очередь с NBA, MLB, NHL и NFL. Также через Twitter транслировались онлайн бои ММА.

**Риски:** Существует высокая вероятность ужесточения регулирования в секторе после скандала во-курт утечки персональных данных Facebook. Это является главным риском для молодой компании. Более того, конкуренция со стороны Facebook и Snapchat все больше усиливается.





# Ответы на вопросы

май, 2018 года