

Стремительное падение private equity funds

18.02.2009 ИГОРЬ ПЫЛАЕВ



Фото: ЕРА

РБК daily стали известны результаты деятельности крупнейших инвестиционных фондов России за 11 месяцев 2008 года. Активы фондов прямых инвестиций в прошлом году снизились от 27 до 85%. Больше всех потери у Iskra Russia small caps fund, из которого инвесторы забрали в конце года почти половину активов. По словам управляющих, на ближайšie два-три года рынок акций как источник капитала будет закрыт, из-за чего многие фонды private equity будут вынуждены репрофилироваться, инвестируя в облигации старших траншей качественных эмитентов.

Как пояснил РБК daily управляющий фондом Iskra Russia small caps fund Андрей Еремин, стратегия фонда была ориентирована на покупку акций недооцененных компаний второго эшелона. По словам г-на Еремина, первоначальный объем фонда оценивался в 27 млн долл., а на 1 января 2009 года его активы упали до 12—13 млн долл. «Основной отток средств инвесторов из фонда пришелся на ноябрь—декабрь 2008 года, поскольку в условиях девальвации рубля крайне сложно убедить инвесторов не выводить средства из фонда и не перекладываться в иностранную валюту, — добавляет г-н Еремин. — Однако мы не планируем закрывать фонд, так как его стратегия рассчитана не менее чем на три года».

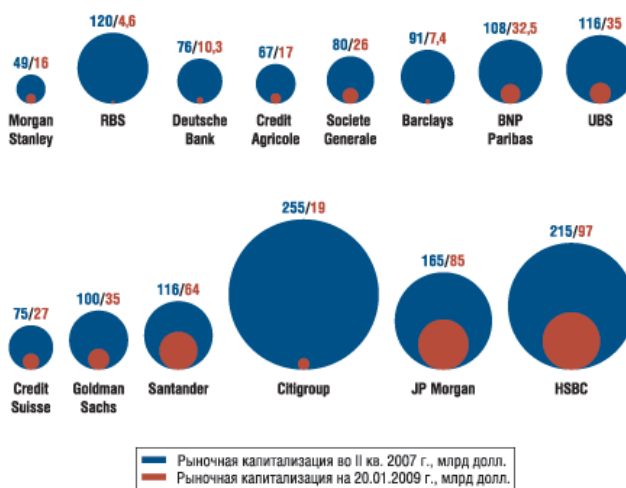
Фонд Pharos gas investment fund-A (под управлением Pharos Financial Group), действующий с апреля 2004 года и вкладывающийся в акции российских компаний газовой отрасли, по итогам 2008 года потерял 37,9%. Активы второго фонда группы — Pharos Russia fund — за год сократились на 37,7%, а Pharos Small Cap Fund потерял уже 52,1%.

Управляющий партнер группы инвесткомпаний «Да Винчи Капитал» Олег Железко сообщил, что активы фонда прямых инвестиций Da Vinci CIS Private Equity Sector Growth Fund за минувший год потеряли всего 8%. «Этот результат достигнут благодаря тому, что большинство средств инвесторов не было вложено в акции и вернулось им назад, — пояснил г-н Железко. — А существующие инвестиции пришлось на небольшие компании, в том числе российские, с позитивным cash flow и наличием реальных денежных средств на балансе».

По мнению управляющего партнера инвестфонда Asset Capital Partners Владимира Матиаса, в настоящее время в России привлечение банковского финансирования стало практически невозможным даже для лучших заемщиков. В то же время, отмечает он, рынок акций как источник капитала также закрыт на ближайшие два-три года, в связи с чем некоторые инвестфонды в России репрофилируют свои фонды private equity, вкладывая в senior debt (облигации старшего транша). По словам Олега Железко, можно вкладываться в реальные активы, но уже по справедливой стоимости: «При этом не стоит брать активы с высокой долговой нагрузкой, не будучи уверенным в том, что на них — большой дисконт и есть план реструктуризации долгов».

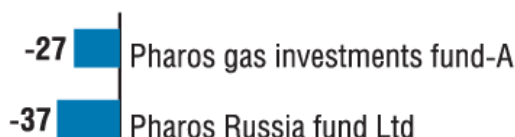
Г-н Матиас также считает, что нынешний финансовый кризис открывает новые возможности для частных инвесторов и фондов прямых инвестиций. «Инвесторам интересны средние частные компании, оказавшиеся в сложной финансовой ситуации, и даже крупные публичные компании, чьи акции потеряли до 95% своей стоимости», — подчеркнул Владимир Матиас. Кстати, в банковском секторе менее чем за два года большинство крупнейших кредитных организаций потеряло минимум 65% своей капитализации.

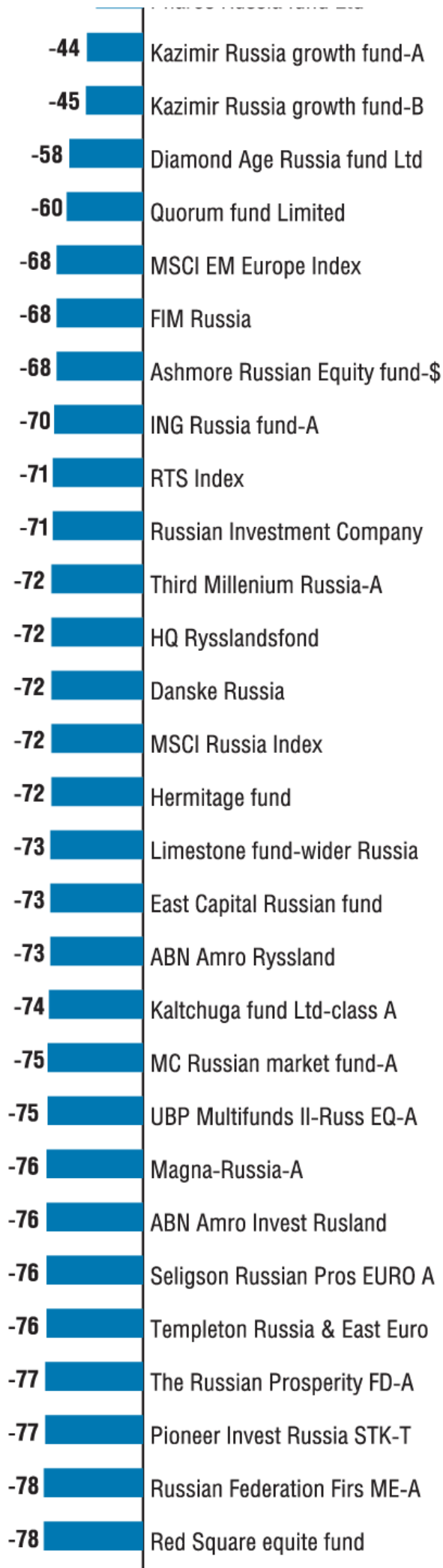
БАНКОВСКИЕ ПУЗЫРИ



Источник: JP Morgan, Bloomberg

РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ РОССИИ, %







Источники: Diamond Age, Bloomberg

Все замечания и пожелания присылайте на daily@rbc.ru.

Порядок и Условия использования данных © Dow Jones & Company.

телефон редакции: (495) 363-11-11

факс: (495) 363-11-27, e-mail: daily@rbc.ru

Все права защищены и охраняются законом. © 1995 - 2012 РосБизнесКонсалтинг.

Информация об ограничениях © Reuters, © AP, © АК&М, © СКРИН, © Прайм-Тасс, © ИТАР-ТАСС.

Подробнее о правах на результаты интеллектуальной деятельности и размещении рекламы.

