

Биржевой паевой инвестиционный фонд

«Альфа-Капитал Медицина»



Максим Бирюков
старший аналитик
УК «Альфа-Капитал»



Игорь Евсин
аналитик
УК «Альфа-Капитал»

Краткое описание фонда

Биржевой фонд «Альфа-Капитал Медицина» открывает возможность инвестиций в одну из важнейших отраслей современности – медицину и здравоохранение. Активы фонда представлены как традиционной «большой» фармой, так и быстрорастущим биотехнологическим сектором. Такая экспозиция позволит рассчитывать на доход от роста всех основных направлений рынка, в том числе получающих новый импульс развития на волне пандемии.

С момента запуска фонд содержит активы в области здравоохранения, фармацевтики, биотехнологий и геномики. Состав портфеля включает экспозицию на акции зрелых мейджоров рынка (вроде Johnson&Johnson, United Health, Pfizer), так и бумаги относительно небольших фармацевтических и биотехнологических компаний. Капитализация последних имеет значительный потенциал роста по мере прохождения клинических испытаний новых препаратов и разработки перспективных методов терапии.



*Ориентир доходности - совокупный с учетом весов каждого ETF (произведение ежедневных изменений стоимости каждой бумаги * вес бумаги в ориентире)

Отраслевой состав портфеля фонда на 12.08.21

Данные на 12.08.21	Health Care Select Sector SPDR Fund	SPDR S&P Pharmaceuticals ETF	SPDR S&P Biotech ETF	ARK Genomic Revolution
Доля в БПИФ «Альфа-Капитал Медицина»	31%	29%	30%	10%
Бенчмарк	S&P Health Care Select Industry Index	S&P Pharmaceuticals Select Industry Index	S&P Biotechnology Select Industry Index	Фонд с активным управлением
Количество бумаг в портфеле	65	49	197	62
Доля 10 крупнейших, %	50,0	52,2	10,5	43,0
Дивидендная доходность, %	1,43	0,88	0,08	0,94

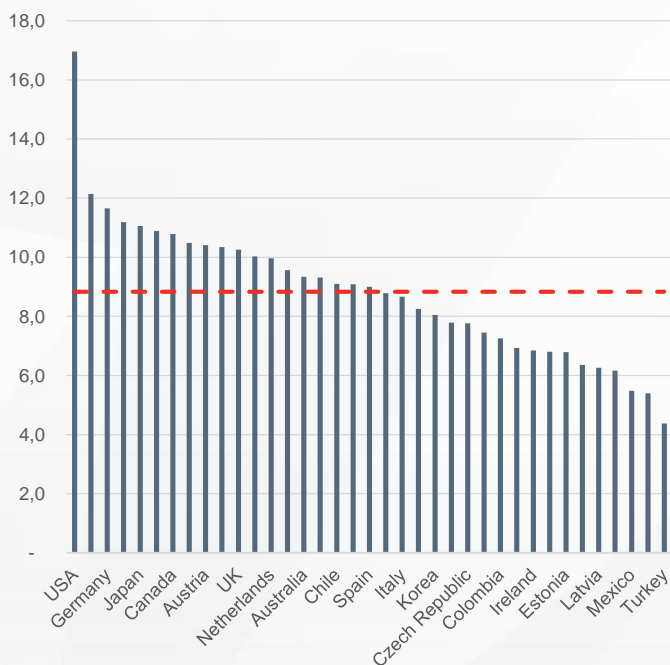
Здравоохранение

Медицина – одна из наиболее востребованных индустрий в наше время. Эволюция науки и технологий помогает совершенствовать подходы к лечению различного рода заболеваний. На корпоративном и государственном уровне наблюдается рост инвестиций в медицину. По прогнозам, рынок фармацевтических товаров превысит 1,5 трлн долл. к 2023 году (1,2 трлн долл. в 2018-м), то есть среднегодовой прирост составит не менее 3% в следующие несколько лет. При этом рост будет достигнут в первую очередь за счет развитых экономик. В частности, ожидается рост рынка США (на него уже сейчас приходится 40% мировых трат на лекарственные продукты) в пределах 4–7% в следующие несколько лет. Ключевыми факторами, влияющими на развитие рынка лекарственных препаратов, считаются:

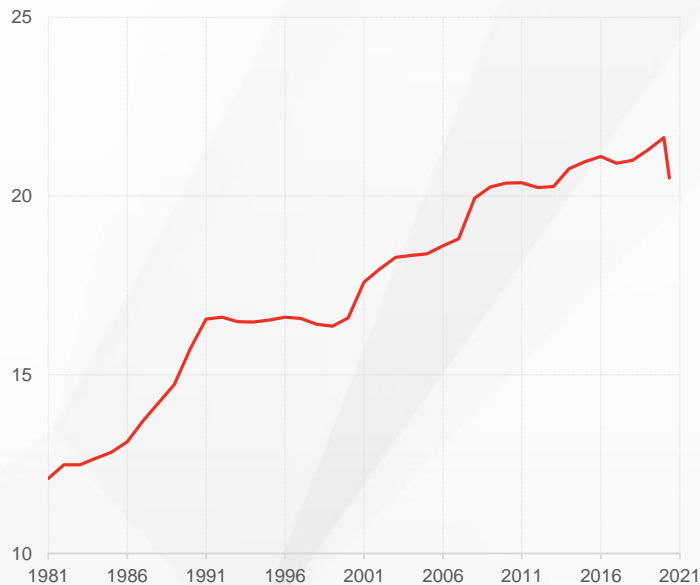
- прогресс страховой системы;
- регулирование со стороны государства;
- рост уровня экономического развития.

В среднем по миру расходы на здравоохранение составляют около 9% ВВП, в развитых странах это значение выше.

Расходы на здравоохранение как % от ВВП



Доля расходов на медицину в потребительских расходах США



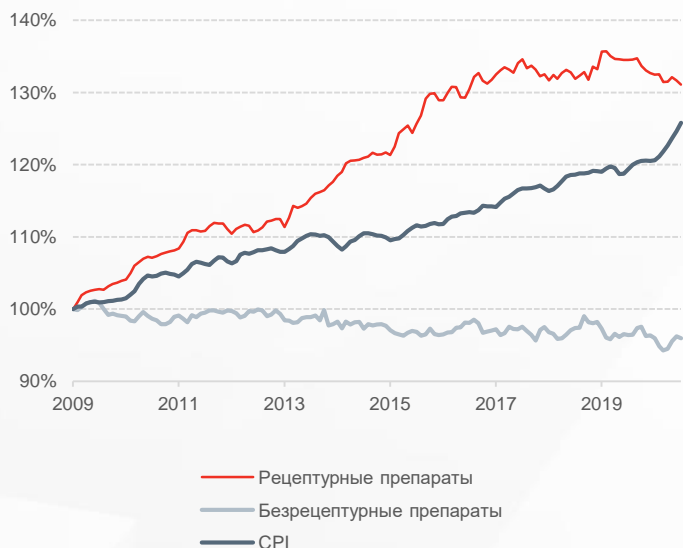
Вопреки ожиданиям, сектор здравоохранения оказался далеко не на первом месте по росту капитализации в ходе посткризисного восстановления, а значит, потенциал ускоренного роста сохраняется как минимум на основании технических индикаторов. Например, по форвардным показателям P/E и EV/EBITDA субиндекс здравоохранения S&P500 смотрится заметно недооцененным по отношению к широкому индексу S&P 500 (17,9 и 13,6 против 22,5 и 15,1 соответственно).

Фармацевтика

Фармацевтические компании являются основными производителями и дистрибьюторами лекарственных препаратов, в том числе дженериков и биосимиляров. Сейчас многие фармкомпании – это глобальные корпорации с диверсифицированным бизнесом. Подавляющее большинство крупных фармацевтических компаний представляют собой устойчивый бизнес с умеренными темпами роста, высокой средней дивидендной доходностью и относительно высокой рентабельностью.

Одним из главных драйверов роста отрасли является рост цен на лекарственные препараты. Основным тезисом производителей является необходимость в поддержании высоких инвестиций в исследования и разработки (R&D), ведь компаниям необходимо поддерживать пакет выпускаемых действующих лекарственных препаратов.

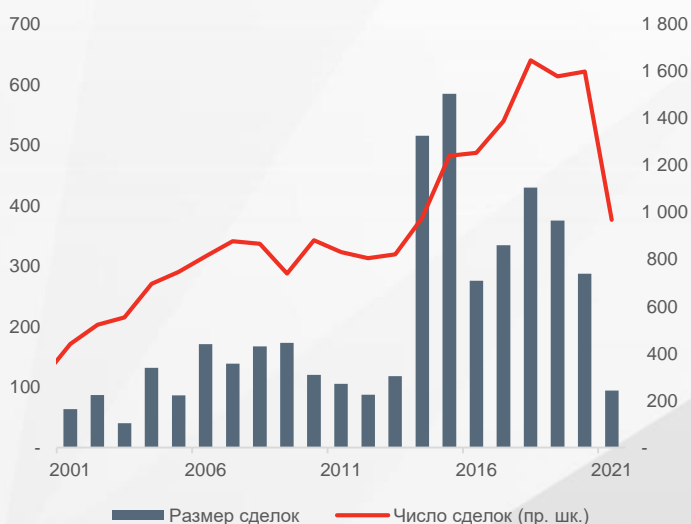
Цены на лекарства в США



Рынок фармацевтики сейчас находится в зрелой стадии. На примере рынка США можно увидеть смещение доли рынка в пользу биотехнологических компаний. Именно компании, занимающиеся разработкой новейших препаратов, оборудования и методов терапии, показывают самый стремительный рост капитализации в последние годы.

Сектор фармацевтики не выглядит дорогим в сравнении с индексом широкого рынка (форвардный показатель EV/EBITDA сектора – 14,7 против 15,1 у S&P 500). И это при том, что развитие отрасли биотехнологий, включая создание лекарств против болезни Альцгеймера, рака и диабета, а также существующие демографические тренды обеспечат мощный импульс для развития фармы. Не стоит также забывать и о пандемии коронавируса, положительно влияющей на финансовые результаты компаний – производителей наиболее распространенных вакцин.

M&A-активность на глобальном рынке фармацевтики, млрд долл.



В Сингапуре, например, было принято решение присвоить коронавирусу статус эндемии. Это означает признание COVID-19 заболеванием, требующим постоянного контроля даже после окончания пандемии. Если другие страны последуют примеру Сингапура, это выльется в стабильный денежный поток для компаний фармацевтической отрасли.

Биотехнологии

На фондовом рынке увеличивается число биотехнологических компаний, занимающихся разработкой лекарств и клиническими исследованиями. Развитию сектора способствует распространенность хронических и тяжелых заболеваний, а ключевыми и наиболее развитыми рынками остаются Северная Америка и Европа, располагающие большими средствами для инвестиций. Компании сектора зачастую не приносят прибыли, а инвестируют все доступные средства в разработки, которым требуется длительное время для выхода на рынок, причем успех или провал испытаний невозможно предугадать. Заключительным этапом производства препарата является его одобрение для применения государственным регулятором.

Акции биотехнологических компаний являются в чистом виде акциями роста. Такие компании инвестируют в развитие технологий, а не в рентабельность производства, поэтому анализ на основании мультипликаторов искажает восприятие отрасли. Главное для них – это размер целевого рынка. Примерами таких сегментов являются лекарства от сахарного диабета 1-го и 2-го типа которым страдает порядка 6% взрослого населения планеты, от болезни Альцгеймера которой страдает 30–35 миллионов человек, причем, по прогнозам, это число утроится к 2060 году. Сектор уже показывает более высокие темпы роста, чем фармацевтический рынок, объем которого может достичь более USD727 млрд. к 2025 году (~USD500 млрд в 2020).

Из других применений биотехнологий можно отметить сельское хозяйство. Данный сегмент способен стать драйвером роста отрасли из-за роста потребности в агропродуктах для населения. К слову, в США биотехнологическое производство сои, хлопка и кукурузы практически полностью заменило традиционное выращивание.

Геномика

Геномика является одной из самых перспективных областей медицины, и потенциально очень доходных для инвесторов. Изучение генов, их функций, взаимоотношений и их проявления в разных средах сейчас является самой горячей темой в области биотехнологий.

Геномику принято делить на медицинский и потребительский сегменты. Потребительская геномика направлена на здоровых людей и, по сути, имеет опосредованное отношение к здравоохранению. Определение генетического происхождения, индивидуальной чувствительности к препаратам, предрасположенности к профессиональной или спортивной деятельности – все это задачи потребительской геномики. Медицинская геномика же стремится точно решить проблемы тяжело больных людей. Технологии в этой области сложнее, анализ генотипа глубже, а R&D-циклы значительно более длинные, чем в потребительском сегменте. Однако медицинская геномика позволяет не только анализировать гены, ответственные за те или иные заболевания, но и в перспективе излечивать их путем генной инженерии.

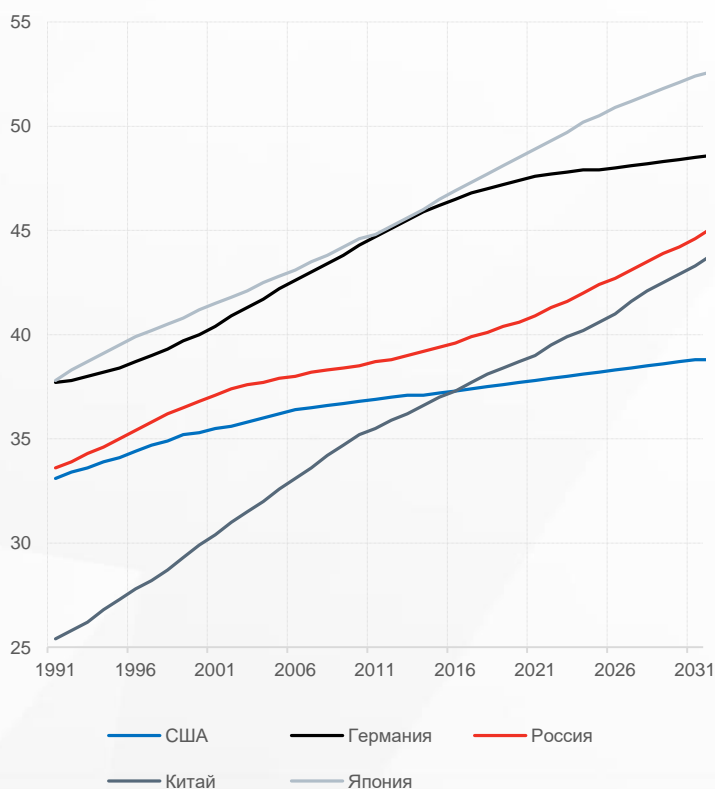
Рынки медицинской и потребительской геномики независимы и примерно равны по размеру в денежном выражении. На рынке потребительской геномики число потенциальных клиентов значительно выше, хотя доля людей, пользующихся услугами потребительской геномики, по-прежнему довольно мала. В сегменте медицинской геномики спрос, наоборот, очень концентрированный, средний чек тут намного выше, а потребности людей являются гораздо более острыми.

В настоящее время глобальный рынок геномики оценивается на уровне 20 млрд долл. в 2020 году с прогнозом в 63 млрд долл. в 2028-му. Значительный объем и высокие темпы роста рынка привели к тому, что отрасль сейчас достаточно специализирована – например, существуют компании, которые занимаются только медицинской диагностикой или только анализом происхождения клиента. Такая разнородность рынка обеспечивает диверсификацию портфеля и позволяет снизить риски инвестирования в отрасль.

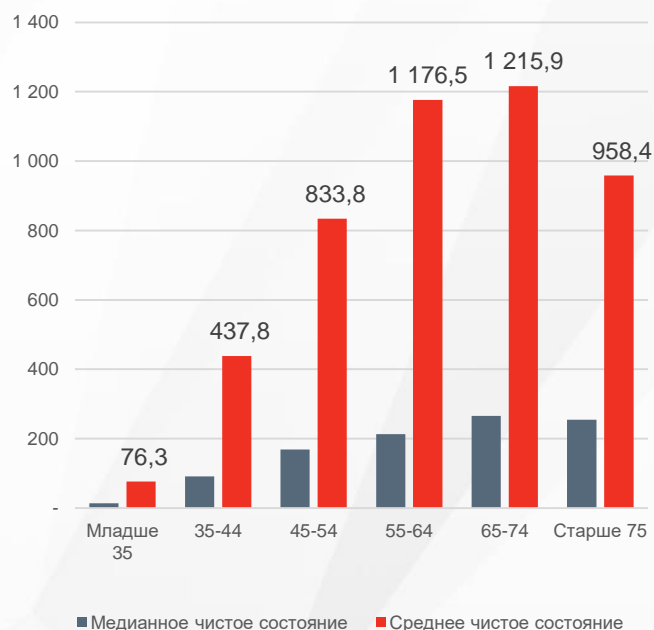
БПИФ «Альфа-Капитал Медицина»

Есть несколько факторов роста стоимости активов фонда в долгосрочной перспективе. Во-первых, устойчивый рост среднего возраста населения планеты. Чем старше человек, тем, при прочих равных, больше медицинских услуг и товаров ему требуется. Учитывая это, а также то, что пожилые люди к концу жизни накапливают значительные сбережения, этот тренд является позитивным для отрасли здравоохранения. Во вторых, динамика доли расходов на медицину, особенно в США, где затраты на здравоохранение составляют уже почти 20% от ВВП. Обращаем внимание, что на старте активы фонда (ETF) сформированы именно американскими компаниями, работающими преимущественно с крупнейшим рынком медицинских товаров и услуг в мире.

Средний возраст населения



Распределение накопленного богатства населения США в зависимости от возраста, тыс. долл.



Элементы активного управления

Важной особенностью биржевого фонда «Альфа-Капитал Медицина» являются элементы активного управления. С периодичностью состав активов фонда будет пересматриваться. Это может заключаться как в изменении веса отдельных инструментов, так и в добавлении новых или исключении менее перспективных активов сектора. Это позволит снизить риски отдельных секторов и следовать за формирующимися трендами.

БПИФ «Альфа-Капитал Медицина» – это уникальный для российского рынка продукт с диверсифицированной экспозицией на перспективную отрасль с конкурентоспособными комиссиями и элементами активного управления.

Состав активов фонда

Фонд	Дох-ть месяц	Дох-ть YTD	Дох-ть 1 год	Дох-ть 3 года	Дох-ть 5 лет
Health Care Select Sector SPDR Fund	3,12%	17,97%	26,09%	56,65%	93,60%
SPDR S&P Pharmaceuticals ETF	-3,28%	-3,88%	14,50%	6,38%	9,22%
SPDR S&P Biotech ETF	-2,19%	-9,91%	14,23%	34,59%	104,28%
ARK Genomic Revolution	-3,18%	-10,33%	41,95%	188,45%	371,31%

Данные на 12.08.21 в отношении ETF, входящих в состав портфеля фонда

Топ компании фонда*

Компании	Доля	P/E	Див. дох-ть 2021, %	CAGR выручки за три года	EV/EBITDA скорр.	EV/FCFF
JOHNSON & JOHNSON	4,3%	23,0	2,4	2,6	13,4	20,1
UNITEDHEALTH GROUP INC	3,3%	17,0	0,0	-6,5	13,2	17,0
PFIZER INC	1,2%	33,6	0,0	2,6	21,4	41,9
ABBOTT LABORATORIES	1,4%	13,7	3,5	6,2	11,9	49,9
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	2,4%	24,0	3,0	29,0	10,4	15,2
ELI LILLY & CO	2,3%	26,8	1,4	8,6	13,8	22,0
ABBVIE INC	2,1%	45,0	0,5	8,0	28,6	52,8
DANAHER CORP	2,2%	N/A	0,0	N/A	N/A	N/A
MERCK & CO. INC.	1,3%	14,3	4,6	18,4	9,3	13,9
MEDTRONIC PLC	0,1%	61,2	0,0	14,6	20,6	N/A
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	1,3%	61,5	0,0	4,3	49,1	N/A
AMGEN INC	0,1%	106,0	0,0	0,9	9,8	N/A
MODERNA INC	0,1%	23,0	3,4	0,2	13,1	24,6
INTUITIVE SURGICAL INC	1,2%	16,5	0,0	13,5	8,8	21,7
CVS HEALTH CORP	1,3%	31,8	1,4	8,2	21,7	24,9
ZOETIS INC	1,1%	22,9	1,9	N/A	23,9	10,8
ANTHEM INC	2,9%	24,4	0,2	15,8	18,7	26,3
GILEAD SCIENCES INC	2,4%	40,1	0,3	13,1	24,4	30,7
STRYKER CORP	1,0%	16,1	3,1	3,7	11,8	18,4
ILLUMINA INC	0,4%	11,9	0,0	13,9	12,5	32,2

* Компании, входящие в соответствующие ETF, данные на 12.08.21

ВСЕГО >300 КОМПАНИЙ

Обязательная информация

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Медицина». Правила доверительного управления № 4436 зарегистрированы Банком России 27.05.2021. ООО УК «Альфа-Капитал». Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00028 от 22.09.1998 выдана ФСФР России. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Подробную информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и паевых инвестиционных фондов, находящихся под ее управлением, включая тексты правил доверительного управления, всех изменений и дополнений к ним, а также сведения о местах приема заявок на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паев Вы можете получить по адресу: 123001, Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1. Тел.: (495) 783-4-783, 8 (800) 200-28-28, www.alfacapital.ru. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Информация не содержит описания всех рисков, присущих инвестированию на рынке ценных бумаг. Настоящее сообщение не является призывом к отказу от приобретения услуг/продуктов иных финансовых организаций, банков и прочих организаций и учреждений и не преследует цели формирования негативной деловой репутации иных финансовых организаций, банков и прочих организаций и учреждений и их продуктов. Любые оценки и/или сведения, касающиеся деятельности иных финансовых организаций, банков и прочих организаций и учреждений, выражают субъективную оценку ситуации в соответствии с информацией, легально полученной и доступной на момент подготовки настоящего сообщения.