

# ЦЕНА ВЕРЫ

КАК РЕЛИГИОЗНЫЕ  
УБЕЖДЕНИЯ ВЛИЯЮТ  
НА ЗАРАБОТКИ БИРЖЕВЫХ  
СПЕКУЛЯНТОВ.

**И**

НТУИТИВНО ПО-  
нятно: бизнес, ко-  
торый идет вразрез  
с представлением  
о морали и нравс-  
твенности, должен

приносить больше денег, чем тот, к которому общество относится без осуждения. Торговля оружием, алкоголем или сигаретами, по идее, более прибыльна, чем, допустим, производство йогуртов. Исследование, проведенное специально для Forbes компанией UFG Wealth Management, показывает, что это представление недалеко от истины.

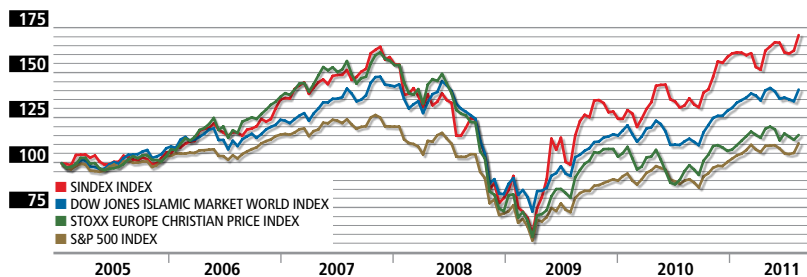
UFG Wealth Management проанализировала результаты работы американских фондов, которые инвестируют в ценные бумаги, ориентируясь на религиозные ценности. Всего в мире 43 христианских фонда. По словам аналитика компании Антона Толмачева, по стратегии они мало чем отличаются от обычных фондов, кроме одного: они не покупают акции компаний, чья деятельность или продукция может толкать людей к греховным поступкам.

В портфеле таких фондов вы никогда не найдете акций производителей алкоголя, оружия, табачной продукции, компаний индустрии развлечений, медицинских учреждений, специализирующихся на абортках. Благочестивый инвестор может выбрать себе фонд в соответствии со своим вероисповеданием. Например, по словам Толмачева, американская FaithShares Advisors управляет католическим,



## ПОРОЧНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

Акции «греховных» компаний на протяжении последних семи лет обыгрывали инвестиции в «религиозные» индексы.



ИСТОЧНИК: UFG WEALTH MANAGEMENT

протестантским, лютеранским фондами.

Кроме того, в мире существует довольно большая группа исламских фондов (всего 517), предлагающих инвестировать в соответствии с Кораном. У них больше ограничений на инвестиции, чем у христианских фондов. Так, правоверный мусульманин не должен покупать акции компаний — производителей свинины или традиционных финансовых учреждений, которые дают и берут в долг под проценты. Таким фондам сложно проводить операции с деривативами, облигациями или акциями банков, если те работают не по законам шариата.

Инвестиционный процесс в религиозных фондах обычно сопровождают духовные лица, определяющие, что именно можно покупать, а что нет. Например, у фонда Ave Maria Catholic Values под управлением Schwartz Investment помимо инвестиционного менеджмента есть также совет Catholic Advisory Board, который оценивает все инвестиционные идеи с позиции римской католической церкви. В мусульманских фондах похожий принцип отбора инвестиций. Фонды обязаны получить на свою деятельность фетву — решение по исламскому праву, выдаваемое муфтиями.

Помогает ли вера обыгрывать рынок? Stoxx Europe Christian Price Index, список бумаг для расчета которого одобрен Ватиканом, с 2005 года вырос на 15,9%, в то время как S&P 500 прибавил 11,7%. Отдельные фонды показывают еще более высокие результаты. Акции Ave Maria Catholic Values за то же время выросли на 25,8%. В портфеле фонда в основном бумаги крупных международных компаний — Hewlett-Packard, Exxon Mobil, Western Union. Результаты мусульманских фондов выглядят еще лучше: Dow Jones Islamic Market World Index за то же время вырос на 41,8%, а S&P 500 Shariah Index — на 33,2%.

Но увы, выясняется, что по эффективности «безгрешным» инвестициям далеко до «греховных». Больше всего выросли акции тех компаний, которые религиозные фонды вычеркнули из своих портфелей. Так называемый индекс греха — SINdex, рассчитываемый дочерней компанией немецкой биржи производных инструментов Eurex на основе 30 акций операторов казино, производителей алкоголя и сигарет, — вырос с 2005 года на 72,2%.

«Этому есть фундаментальное объяснение: доходы таких компаний (а значит, и стоимость акций) не слишком зависят от экономичес-

кой ситуации. Спрос на их продукцию или услуги не падает в кризис и даже может расти», — говорит Толмачев.

Портфель, сформированный по этому индексу, будет выглядеть как набор для веселой вечеринки. В него, например, входят производитель алкоголя Diageo, British American Tobacco, Philip Morris, корпорация Las Vegas Sands, владеющая казино в Лас-Вегасе, производитель столов для игры в рулетку Shuffle Master. В индекс не включены производители оружия, но акции таких компаний, как Smith & Wesson, вполне можно добавить в портфель самостоятельно.

Социальная ответственность или следование религиозным убеждениям при инвестировании обходится христианам в 5,1% годовых, а мусульманам — в 3–4% годовых относительно SINdex. В циничном мире денег основным мерилom успеха является доходность. Возможно, поэтому активы религиозных фондов невелики. В христианские фонды вложено всего \$14,3 млрд, а в исламские — \$33,7 млрд. В совокупности это меньше 0,5% средств под управлением взаимных фондов США. Как говорится в Библии, кто из вас без греха?

— Павел Миледин,  
Алексей Ильин

## ТЫСЯЧА ЧЕРТЕЙ

Перед вами наиболее перспективные «греховные» акции по оценке UFG Wealth Management.

КОМПАНИЯ	СТОИМОСТЬ, \$	РОСТ % ЗА ПОСЛЕДНИЕ			КОНСЕНСУС- ПРОГНОЗ НА ГОД, \$	ПОТЕНЦИАЛ РОСТА, %	ПРИМЕЧАНИЕ
		ГОД	ТРИ ГОДА	ПЯТЬ ЛЕТ			
RICK'S CABARET INTERNATIONAL	9,1	15,6	-42,6	32,1	13,2	45,3	Оператор ночных клубов для взрослых
CHEMRING GROUP	9,9	9,7	6,2	125,1	12,3	23,5	Защитные системы военного назначения
ANHEUSER-BUSCH INBEV	56,0	-2,2	26,6	79,8	64,5	15,3	Производитель пива
DIAGEO	20,6	11,4	20,8	21,6	22,2	7,8	Производитель алкоголя
ULTRA ELECTRONICS HOLDINGS	27,2	2,7	15,1	60,1	29,2	7,6	Электронные системы военного назначения
ALTRIA GROUP	26,9	9,2	26,5	49,0	28,0	4,1	Производитель и продавец табачной продукции
MELCO CROWN ENTERTAINMENT	14,0	119,8	96,9	н/д	14,3	2,6	Владелец и оператор казино
Индекс S&P 500	—	6,9	8,4	5,6	—	—	—

ИСТОЧНИК: UFG WEALTH MANAGEMENT. ДАННЫЕ НА 11.07.2011