

Рынок акций США

портфель акций агрессивного роста

Портфель нацелен на использование инвестиционных возможностей в недооценённых секторах роста в среднесрочном горизонте

Общий тезис по портфелю

Коррекция с начала года по нашему мнению близка к завершающей фазе. На фоне того, как инфляционное давление может показать пик в ближайшее время рынок переоценивает дальнейший уровень агрессивности ФРС. Страхи рецессии также переоценены на фоне роста потребления и силы балансов частного сектора в США, ФРС может обеспечить "мягкую посадку" во 2 полугодии. Все это открывает возможную точку входа в акциях роста рекордными уровнями недооцененности относительно истории.

Профиль портфеля

Инструменты

Средства портфеля могут инвестироваться в финансовые инструменты фондового рынка США: акции крупных, средних растущих компаний.

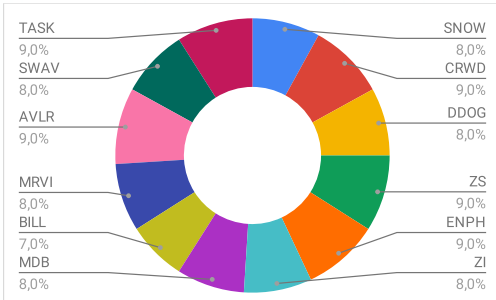
Оптимальный горизонт

от 6 месяцев до 3 лет

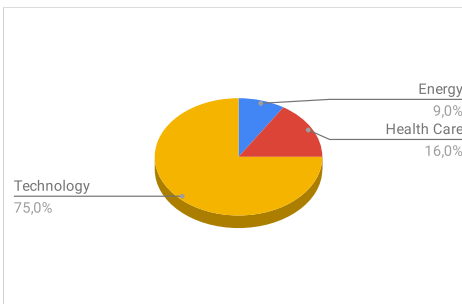
Перформанс и относительная сила портфеля vs SPX за последние 2 года



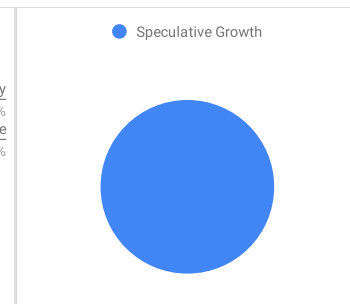
Инструменты



Отрасли



Типы акций



Структура инвестиционных позиций

Компания	Тикер	MktCap (млрд USD)	Целевая цена, \$	Ожидаемая доходность, %	Тип акции	Доля, %	Объем позиции, \$	Объем позиции, штук	Ожидаемый доход, \$
Snowflake Inc	SNOW	45	310	119%	Speculative Growth	8,0%	8 000	56	9 529
CrowdStrike Holdings Inc	CRWD	35	271	82%	Speculative Growth	9,0%	9 000	60	7 383
Datadog Inc	DDOG	32	169	67%	Speculative Growth	8,0%	8 000	79	5 373
Zscaler Inc	ZS	21	320	120%	Speculative Growth	9,0%	9 000	61	10 807
Enphase Energy Inc	ENPH	20	226	56%	Speculative Growth	9,0%	9 000	62	5 073
ZoomInfo Technologies Inc	ZI	17	74	76%	Speculative Growth	8,0%	8 000	190	6 095
Mongodb Inc	MDB	17	466	80%	Speculative Growth	8,0%	8 000	30	6 427
Bill.com Holdings Inc	BILL	11	241	131%	Speculative Growth	7,0%	7 000	66	9 137
Maravai Lifesciences Holdings Inc	MRVI	8	44	45%	Speculative Growth	8,0%	8 000	263	3 590
Avalara Inc	AVLR	6	124	71%	Speculative Growth	9,0%	9 000	123	6 366
Shockwave Medical Inc	SWAV	5	189	28%	Speculative Growth	8,0%	8 000	54	2 231
Taskus Inc	TASK	2	39	98%	Speculative Growth	9,0%	9 000	457	8 844
Сумма						100%			

Итого

В целом по портфелю:

Объем портфеля

100 000

Ожидаемая доходность

81%

Доход по портфелю

80 858

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ТЕЗИСЫ

SNOW	Snowflake Inc Speculative Growth \$45 млрд	Компания предоставляет облачную платформу данных, которая позволяет консолидировать данные в едином источнике, чтобы получать ценные бизнес-идеи, создавать приложения, управлять и обмениваться данными. Snowflake остается одной из самых динамично развивающихся компаний на рынке. В последние годы Snowflake стабильно удваивала доходы от своей продукции. Компания планирует сохранить впечатляющие темпы роста в 2022 году с увеличением выручки на 94-96%.
CRWD	CrowdStrike Holdings Inc Speculative Growth \$35 млрд	Лидер отрасли на рынке в \$55 млрд CrowdStrike предоставляет облачное решение для защиты конечных точек следующего поколения, которое предлагает облачные модули на своей платформе Falcon через модель на основе подписки SaaS. Компания продолжает демонстрировать высокие показатели превосходя ожидания рынка - в 4 квартале выручка выросла на 62,7% г/г до уровня \$431 млн, ARR достиг рекордных показателей и составил 217 млн. В 2023ФГ компания ожидает выручку в \$2,13-\$2,16 млрд.
DDOG	Datadog Inc Speculative Growth \$32 млрд	Datadog управляет платформой мониторинга и аналитики для разработчиков программного обеспечения и отделов информационных технологий. Компания демонстрирует сильные показатели в 1 квартале и высокий прогноз на 2022 год. В последнем квартале выручка выросла на 83% г/г до \$363 млн благодаря расширяющемуся партнерству с Amazon Web Services. На 31 марта у компании было 2250 клиентов с годовым регулярным доходом в размере \$100 000 или выше, что на 60% больше, чем годом ранее.
ZS	Zscaler Inc Speculative Growth \$21 млрд	Zscaler поставщик облачного сервиса в сфере информационной безопасности с темпами роста выше 60%. Во втором квартале темпы роста выручки составили 62,8% г/г, сама выручка была выше ожиданий в \$13,69 млн и составила \$255,56 млн. В 2022 финансовом году компания ожидает выручку в \$1,045-\$1,05 млрд против ожиданий в \$1,01 млрд и EPS на уровне \$0,54-\$0,56. Высокий апсайд – средняя целевая цена находится на уровне \$320, потенциал свыше 100%.
ENPH	Enphase Energy Inc Speculative Growth \$20 млрд	Enphase Energy - прибыльная компания поставляющая важные микроинверторы с высокой маржой и продуктами превосходящими конкурентов. Микроинверторы повышают безопасность и производительность систем солнечной энергии, компания также имеет домашние хранилища энергии с цифровой поддержкой. В 1 квартале EPS превысил ожидания рынка (\$0,79 больше на \$0,10), а выручка выросла на 46% до квартального рекорда в \$441 млн. На текущий квартал прогнозируется выручка в \$490-\$520 млн.
ZI	ZoomInfo Technologies Speculative Growth \$17 млрд	Компания является разработчиком аналитической платформы для маркетинговых компаний. Запуск новых продуктов и географическое расширение помогает компании поддерживать сильные темпы роста выручки. В 1 квартале выручка выросла на 57,7% г/г до \$241,7 млн. ZoomInfo запустила новую маркетинговую платформу MarketingOS (таргетирование клиентов), также компания завершила приобретение Comparably (брендинг работодателя) и Dogpatch Advisors (прогнозирование сценариев продаж).
MDB	Mongodb Inc Speculative Growth \$17 млрд	Ведущая облачная платформа, которая участвует в разработке и предоставлении платформы баз данных общего назначения. MongoDB расширяет свои преимущества над конкурентами благодаря расширению своих отношений с AWS и выгоды от тенденции создания приложений с использованием архитектуры микросервисов. Базы данных MDB все чаще используются для сложных транзакций и это должно увеличить общий адресный рынок. Выручка в 4 квартале выросла на 55,8%, доход от подписки вырос на 58%.
BILL	Bill.com Holdings Inc Speculative Growth \$11 млрд	Bill.com является поставщиком облачного ПО, которое упрощает и автоматизирует сложные финансовые операции для малых и средних предприятий. Компания продолжает показывать сильный рост - в 3 квартале темпы роста были на уровне 179,4%. На конец квартала у компании было 146,6 тысяч клиентов и было обработано \$55,1 млрд объемов платежей. В 4 квартале компания ожидает выручку в \$182,3-\$183,3 млн против ожиданий в \$168,77 млн и убыток на акцию в \$0,13-\$0,14 против ожиданий в -\$0,15.
MRVI	Maravai Lifesciences Speculative Growth \$8 млрд	Компания, занимающаяся науками о жизни, предоставляет продукты, позволяющие разрабатывать лекарственные препараты, диагностику, новые вакцины, а также поддерживает исследования болезней человека в США и по миру. Ожидается дальнейший рост ключевого рынка компании - в 2019 году мировой рынок генной терапии оценивался в \$3,8 млрд и, как ожидается, достигнет \$13 млрд к 2024 году (CAGR 27,8%).
AVLR	Avalara Inc Speculative Growth \$6 млрд	Компания предоставляет облачные решения для соблюдения налоговых требований по транзакциям по всему миру. Несмотря на то, что Avalara достигла годовой выручки почти в \$1 млрд, ей все еще удается увеличивать выручку на более чем 30% г/г, что свидетельствует о размере ее рынка и о том, насколько новым является ее технология. Более 90% базовой выручки компании приходится на подписки, что обеспечивает очень стабильный доход Avalara.
SWAV	Shockwave Medical Inc Speculative Growth \$5 млрд	Компания занимается разработкой и коммерциализацией технологии внутрисосудистой литотрипсии для лечения кальцифицированных бляшек у пациентов с заболеваниями периферических сосудов, коронарных сосудов и сердечных клапанов по всему миру. Компания демонстрирует трехзначный рост и пересматривает прогноз на год. В 1 квартале выручка выросла на 193,4% г/г. В феврале 2021 года компания запустила новый коронарный продукт, который стал драйвером роста выручки.
TASK	Taskus Inc Speculative Growth \$2 млрд	Компания предоставляет услуги аутсорсинга цифровых бизнес-услуг для быстрорастущих технологических компаний с целью представления, защиты и развития их брендов. Темпы роста выручки продолжают показывать сильный рост - темпы роста выросли с 34% во 2 квартале 2020 года до 56,8% на 1 квартал 2022 года. Ставка удержания в 2021 году была на уровне 141%. При этом компания показывает высокую маржинальность – средняя маржа EBIT за последние 11 кварталов составляет 10,1%.