

Квартальный Отчет ATLAS Prime Fund OEIC

2Й КВАРТАЛ 2026

Обращение CEO управляющей компании ATLAS Capital Тимирлана Гумбатова



Уважаемые партнеры!

Второй квартал 2026 года получился для нас одним из самых лучших за всю историю фонда, и я хочу рассказать вам, что стояло за результатом - не только цифры, но и логику, по которой мы вели портфель.

Мы закрыли первое полугодие с доходностью **+32,58%** YTD

Начну с главного: с начала года Atlas Prime показывает доходность +32,58% против +9,55% у S&P 500 - это опережение индекса более чем в 3,4 раза. Только за июнь фонд заработал +3,69%, тогда как S&P 500 за тот же месяц потерял 1,32%. Шарп у нас сейчас на уровне 2,42, Сортино - 3,97, а это значит, что доходность мы получаем не за счёт слепого риска, а за счёт дисциплины: соотношение риск/доходность остаётся одним из лучших за всю историю фонда

Что особенно ценно - этот результат был получен в условиях, когда большую часть квартала мы держали защитную позицию. В начале апреля рынок пережил короткий, но резкий обвал, и вместо того чтобы сохранять полную рыночную экспозицию, мы перешли в денежную позицию и заняли выжидательную стратегию. Это позволило не просто переждать просадку, а полностью её отыграть и уйти в заметный плюс к концу мая, практически не пострадав от волатильности, которая негативно отразилась на результатах многих участников рынка.

Ключевым источником прибыли стала концентрированная ставка на технологический сектор - конкретно на полупроводники: SanDisk, Seagate, Intel, Micron. Мы формировали позиции постепенно, по методу пирамидирования: небольшой первый вход на пробное ключевого уровня, последующее увеличение позиции при подтверждении тренда, перевод стопа в безубыток после первого успешного добавления, частичная фиксация прибыли на промежуточных целях.

Именно такой подход - тот же, что принёс нам результат в прошлые периоды - дал асимметричный профиль: средний убыток на неудачных сделках **около 5%**, средняя прибыль на успешных - **30-100%** и выше. Это значит, что фонд остаётся прибыльным даже при винрейте всего **30-40%**.

Сейчас фонд находится в позиции **100% cash**.

И это осознанное решение, а не пауза от неопределённости. Рост полупроводникового сектора вышел на параболическую траекторию, а исторически акции этого сектора достигали пика ещё до разворота прибылей — по опыту Micron, Intel, Nvidia и индекса S&P 500 IT такие развороты стоили от 17% до 83% отката. Рекордная концентрация плеча в фаворитах года — SK Hynix, Samsung — дополнительно повышает риск резкой коррекции при делевередже. Поэтому мы предпочли зафиксировать результат и подождать следующую точку входа с более выгодным соотношением риска и доходности, а не преследовать оставшийся потенциал завершающегося тренда.

При этом наш среднесрочный и долгосрочный взгляд остаётся бычьим. Искусственный интеллект по-прежнему является главным структурным драйвером рынка — цикл капиталовложений в AI-инфраструктуру продолжает поддерживать прибыльность технологических компаний, а геополитика на этом фоне отошла на второй план. Дополнительный поддерживающий фактор — смягчение процентных ставок и снижение цен на нефть. Пока этот цикл продолжается, он перекрывает большинство прочих макрофакторов.

Итог:

Второй квартал подтвердил правильность нашего подхода - дисциплина в управлении рисками остаётся приоритетом над краткосрочной доходностью. Мы показали результат, кратно превышающий рыночный бенчмарк, и при этом снизили экспозицию именно в тот момент, когда большинство участников рынка её наращивали. Такой подход и лежит в основе нашей стратегии активного управления: не следовать за каждым движением рынка, а избирательно входить в позиции с наиболее благоприятным соотношением риска и доходности.

С уважением,
Гумбатов Тимирлан
CEO ATLAS Capital