

АКЦИИ

ИПИФ акций «Альфа-Капитал Акции роста» **

1 мес.	2.74%	с нач. года	19.37%
3 мес.	4.97%	1 год	35.23%
6 мес.	9.06%	3 года	65.25%

Глобальный фонд акций с уклоном в акции компаний малой и средней капитализации. В среднем примерно 50% фонда инвестировано в иностранные ценные бумаги, среди которых ETF на компании малой и средней капитализации, но в настоящий момент доля иностранных бумаг снижена и увеличена доля наличных средств до чуть более 40%. Это позволит в случае коррекции открыть позиции по более привлекательным ценам. В рублевой части портфеля предпочтение отдается компаниям-экспортерам (металлургия, удобрения) и дивидендным историям в нефтегазовом секторе.

ОПИФ акций «Альфа-Капитал Ликвидные акции» *

1 мес.	-1.22%	с нач. года	12.08%
3 мес.	3.72%	1 год	21.92%
6 мес.	4.27%	3 года	77.66%

Высокодиверсифицированный фонд акций. Доля российских ценных бумаг недавно была тактически увеличена примерно до 50%. Из российских компаний мы отдаем предпочтение дивидендным историям в нефтегазовом секторе, компаниям-экспортерам, а также компаниям розничной торговли. Доля иностранных ценных бумаг, включая ETF, в настоящий момент снижена и увеличена доля наличности, что позволит в случае просадки сформировать позиции по более привлекательным ценам.

ОПИФ смешанных инвестиций «Альфа-Капитал Баланс»*

1 мес.	-1.49%	с нач. года	4.69%
3 мес.	-0.26%	1 год	14.42%
6 мес.	0.25%	3 года	55.99%

Фонд сформирован с идеей максимальной диверсификации. В настоящее время доля как российских, так и иностранных акций снижена до минимума. В текущей ситуации мы предпочитаем более консервативную структуру с увеличенной долей российских и иностранных облигаций и облигационных ETF, а также наличных средств.

Состояние рынка и краткосрочный прогноз

Последние пять торговых дней инвесторы не спешили наращивать свои позиции в рискованных активах. Наоборот, небольшая коррекция прошла практически во всех классах активов: американские индексы акций в среднем потеряли 1–2%, европейские индексы также в «красной зоне», а индекс VIX, отражающий ожидания по будущей волатильности, вырос до 16,9*** пункта (при нормальном значении в 12–13 пунктов).

Причиной такой динамики, как ни странно, стало движение в нефти. Инвесторы опасаются, что рост цен на нефть разгонит долларовую инфляцию, что закономерно развяжет руки ФРС для повышения ставок. Именно резкое снижение цен на нефть в конце 2014 – начале 2015 года привело к тому, что долларовая инфляция, несмотря на опережающий рост заработных плат и рост потребительского спроса, оставалась очень низкой. Но индекс потребительских цен, очищенный от наиболее волатильных компонентов – цен на энергоресурсы и продукты питания, вырос за этот период до 2,3%, что превышает целевой уровень ФРС. Рынок опасается, что рост цен на энергоресурсы приведет к выравниванию консолидированного показателя к этим уровням.

Российский рынок акций также скорректировался. Дополнительное давление на российские активы оказывает ситуация вокруг Сирии, так как вновь поднялись разговоры о возможном усилении санкционного режима. Правда, на этом фоне рынок практически не отреагировал на рост цен на нефть, и сейчас ряд имен выглядит довольно привлекательно с учетом возможной переоценки в будущем, когда геополитические риски начнут снижаться.

В наших фондах последний месяц доля рублевых активов была близка к 80%. В ближайшей перспективе мы будем держать долю рублевых акций еще более высокой, при этом больше внимания будем уделять выбору точечных идей, а не использовать индексный подход.

Комментарии управляющего

В наших портфелях, где это возможно, мы взяли тактический перевес в российских акциях. Хотя ситуация в экономике остается неоднозначной, она лишь начала показывать признаки стабилизации, для инвесторов сейчас, наоборот, очень благоприятное время для инвестирования.

Российский рынок акций смог закрепиться выше 1600 пунктов по ММВБ, а в 2016 году начал обновлять глобальные максимумы. Это связано как с ослаблением рубля и улучшением состояния экспортеров, которых в ММВБ 75%***, так и с тем, что в условиях снижения реальной заработной платы компании смогли повысить рентабельность. Вместе с тем устойчивый рост здесь возможен после того, как данные ясно покажут прохождение экономикой дна нынешнего кризиса.

Стратегия в фондах акций

В фондах акций мы придерживаемся, с одной стороны, принципа высокой диверсификации, включая в портфель имена из разных стран, а также расширяем перечень активов за счет облигаций и ETF, но, с другой стороны, выдерживаем приоритеты, задаваемые нашим взглядом на состояние экономики различных регионов. В настоящий момент мы видим ослабление среднесрочных перспектив акций развитых рынков и усиление отдельных развивающихся рынков, в том числе российского.