

АКЦИИ

ИПИФ акций «Альфа-Капитал Акции роста»**

1 мес.	-7.81%	с нач. года	0.26%
3 мес.	2.67%	1 год	16.04%
6 мес.	3.79%	3 года	79.51%

Глобальный фонд акций с уклоном в акции компаний малой и средней капитализации. В среднем примерно 90% фонда инвестировано в российские ценные бумаги. Мы отдаем предпочтение компаниям-экспортерам (металлургия, удобрения) и дивидендным историям в нефтегазовом секторе. Также в структуре портфеля мы держим компании инфраструктурного сектора, например Новороссийский Морской Торговый Порт, а также производителей лекарств, например Протек.

ОПИФ акций «Альфа-Капитал Ликвидные акции»*

1 мес.	-4.72%	с нач. года	-6.87%
3 мес.	-6.84%	1 год	7.79%
6 мес.	3.81%	3 года	98.73%

Высокодиверсифицированный фонд акций. Доля российских ценных бумаг недавно была тактически увеличена примерно до 90%. 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, так как стратегически мы видим потенциал роста в развивающихся рынках и потенциал укрепления рубля.

ОПИФ смешанных инвестиций «Альфа-Капитал Баланс»*

1 мес.	-1.64%	с нач. года	-3.15%
3 мес.	-3.39%	1 год	-0.84%
6 мес.	-1.29%	3 года	48.81%

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 корпоративных облигаций, которые дают премию к ОФЗ на уровне 80–100 б.п.

Состояние рынка и краткосрочный прогноз

Аппетит к риску на глобальных рынках вновь начал расти после относительно мягких комментариев главы ФРС. За неделю глобальный индекс MSCI ACWI прибавил 1,7%***, индекс развивающихся стран MSCI EM вырос на 2,7%***, российский рынок в рублях прибавил около 2%***.

Опасения рынка, что ФРС будет действовать более агрессивно, были развеяны после заявлений Йеллен. ФРС продолжает курс на нормализацию монетарной политики и будет повышать ставки в дальнейшем, но это уже по большей части заложено в цены. Для рынка важно, что, во-первых, ФРС будет придерживаться взвешенной политики, целью которой остается сохранение устойчивого роста. Например, в случае ускорения инфляции при выборе между более резким повышением ставки и сохранением взвешенного подхода, вероятно, будет выбран второй вариант, даже если инфляция какое-то время будет превышать цели ФРС. Во-вторых, ФРС пока не будет отказываться от программы рефинансирования и продолжит покупать бумаги, сохраняя баланс на текущем уровне. Это значит, что, с одной стороны, будет сохраняться спрос на рисковые активы, с другой – не будут расти риски банковского сектора.

Эффект от выступления Йеллен будет оказывать влияние на рынки еще какое-то время, и спрос на риск будет оставаться высоким. На этом фоне мы продолжаем держать экспозицию на российские акции в наших фондах. Учитывая, что российский рынок сильно скорректировался от своих максимумов и уже не выглядит дорогим.

Комментарии управляющего

В наших портфелях, где это возможно, мы взяли тактический перевес в российских акциях. Российская экономика довольно неплохо прошла кризис, спровоцированный резким снижением нефтяных цен, и сейчас начинает показывать признаки выздоровления. Это хороший момент для входа в акции, особенно с учетом снижения доходностей по долговым инструментам.

В 2016 году российский рынок акций ясно дал понять, что сами по себе макроиндикаторы не являются определяющим фактором для рынка. Несмотря на продолжение спада ВВП в 2016 году, индекс ММВБ вырос более чем на 26%***. Условия в экономике, как ни странно, благоприятны для компаний, которые на фоне снижения уровня реальных заработных плат смогли повысить рентабельность.

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.