

# АКЦИИ

## ИПИФ акций «Альфа-Капитал Акции роста»\*\*

|        |        |             |        |
|--------|--------|-------------|--------|
| 1 мес. | -4.09% | с нач. года | -3.84% |
| 3 мес. | -3.84% | 1 год       | 8.52%  |
| 6 мес. | -0.49% | 3 года      | 84.19% |

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. | -7.31%  | с нач. года | -13.55% |
| 3 мес. | -12.31% | 1 год       | -1.86%  |
| 6 мес. | -2.33%  | 3 года      | 87.25%  |

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. | -3.00% | с нач. года | -5.98% |
| 3 мес. | -5.59% | 1 год       | -2.71% |
| 6 мес. | -2.38% | 3 года      | 47.07% |

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

Результаты первого тура выборов во Франции взбудоражили инвесторов. Перевес голосов за Макрона в ходе первого тура делает сценарий его победы наиболее вероятным, и, похоже, именно этот сценарий сейчас рынок будет закладывать в цены активов. Это позитивный сигнал для рискованных активов в целом и для российского и европейского рынков акций в частности.

Сейчас оба этих рынка выглядят дешево в сравнении со своими аналогами и интересны для покупки. Европейские акции воспринимаются как альтернатива американскому рынку. По мультипликаторам они гораздо дешевле, при этом они получают поддержку со стороны слабого евро и ультранизких ставок. Политические риски были главным фактором, сдерживающим инвесторов от покупки европейских бумаг, и их снижение сейчас может вызвать «ралли».

Российские акции по-прежнему выглядят недооцененными относительно других развивающихся стран. С начала года индекс РТС отстает от индекса MSCI EM более чем на 15%\*\*, что не обосновано фундаментально. Скорее всего, в ближайшие недели фонды, ориентированные на развивающиеся рынки, будут реаллоцировать портфели, фиксируя прибыль на тех рынках, которые с начала года сильно выросли, например Турции, и увеличивать экспозицию на Россию.

В наших фондах мы сохраняем максимальную экспозицию на российский рынок акций. Причем мы покупаем как индексные бумаги, такие как Газпром, Сбербанк и ГМК Норникель, так и точечные идеи, например префы Сургутнефтегаза и другие дивидендные истории.

## 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, 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.