

Отраслевые фонды

ОПИФ акций «Альфа-Капитал Технологии»*

1 мес.	0.31%	с нач. года	5.03%
3 мес.	1.97%	1 год	1.36%
6 мес.	0.36%	3 года	52.08%

Глобальный фонд технологических компаний с высокой диверсификацией инвестиций. В фонде делается ставка на облачные технологии, биотехнологии и IT. Из акций российских компаний в портфеле присутствует только Яндекс, и то в очень ограниченном объеме.

ОПИФ акций «Альфа-Капитал Торговля»*

1 мес.	2.34%	с нач. года	-1.51%
3 мес.	-2.26%	1 год	-1.48%
6 мес.	0.50%	3 года	61.08%

Хорошо диверсифицированный фонд, где присутствуют как российские имена (около 60%), так и крупные иностранные компании. Крупнейшими позициями являются Магнит и группа Черкизово, позиционирование которых сейчас наиболее выигрышно среди российских ритейлеров. Иностранные компании представлены как точечными идеями, например Amazon.com, так и ETF с экспозицией на интересующие нас сектора, например производители лекарств.

ОПИФ акций «Альфа-Капитал Бренды»*

1 мес.	-0.94%	с нач. года	-0.01%
3 мес.	-0.93%	1 год	-5.71%
6 мес.	1.74%	3 года	31.60%

Основа фонда – инвестиции в крупнейшие и наиболее известные российские и иностранные компании. Сейчас наибольший вес в фонде приходится на компании потребительского сектора, а также крупные западные банки.

ОПИФ акций «Альфа-Капитал Инфраструктура»*

1 мес.	-7.58%	с нач. года	-11.64%
3 мес.	-14.90%	1 год	1.44%
6 мес.	-3.12%	3 года	34.72%

Значительная часть активов фонда инвестирована в акции иностранных электроэнергетических компаний, а также ETF на компании солнечной и «зеленой» энергетики. На данный момент в фонде тактически увеличена доля российских ценных бумаг, среди которых акции телекоммуникационных, энергетических и сетевых компаний.

События и комментарии

- В США начался сезон отчетности за первый квартал 2017 года, и рынок вновь настроен по отношению к технологическому сектору довольно оптимистично, ожидая двузначных темпов роста прибыли. В наших фондах мы делаем ставку на отрасли, которые могут расти в условиях циклического замедления экономики. Это, например, производители SSD-памяти, альтернативная энергетика, а также производители лекарств. При этом мы предпочитаем крупные компании. Их преимущество – доступ дешевому фондированию, они активные игроки на рынке слияний и поглощений, за счет чего получают доступ к перспективным технологиям до того, как компании, их разработавшие, выйдут на биржу.
- Потребительский сектор опережает широкий индекс S&P 500 и фактически сейчас является основным драйвером американского рынка акций. Это логично с учетом текущей стадии делового цикла. Низкая безработица в ключевых экономиках и рост доходов населения обуславливают стратегическую ставку на крупные компании, ориентированные на потребительский сектор.
- Наш фонд «Торговля» сейчас представляет собой портфель с экспозицией на крупные компании потребительского сектора. Тактически мы увеличили экспозицию на рублевые бумаги, но приобретали в основном за счет покупки крупных индексных бумаг, таких как Сбербанк и Аэрофлот, дающих экспозицию на экономику в целом, а не только на ритейл. Доля ритейла, наоборот, снижена из-за опасений замедления темпов роста в секторе из-за изменения потребительского поведения населения РФ (роста склонности к сбережению).
- Портфель фонда «Инфраструктура» сейчас состоит преимущественно из защитных бумаг с низкой «бетой» и высокими дивидендами. Они стойко переносят отток инвесторов из рискованных активов. Защитные дивидендные истории на развитых рынках могут стать альтернативой корпоративным облигациям, доходность которых близка к минимальной. Тактически мы держим долю российских ценных бумаг близкой к 100%, так как сейчас видим в российском рынке наибольший потенциал роста. Тем не менее мы не исключаем покупки интересных идей на зарубежных рынках.

Стратегия в отраслевых фондах

Подход к формированию портфелей в отраслевых фондах отличается от того, что используется в фондах широкого рынка, тем, что в них обычно выше доля иностранных ценных бумаг. Это обеспечивает адекватный уровень диверсификации активов фондов, ориентированных на определенный сектор. При этом допускается варьирование долей российских и иностранных активов, а также активное использование возможностей выбора отдельных бумаг.

Основные принципы, которым мы следуем в настоящее время при управлении отраслевыми фондами:

- Акцент на точечных идеях на западных рынках, увеличенная доля компаний, использующих новые технологии, такие как электронная коммерция, альтернативная энергетика, фармацевтика.
- Увеличенный, где это возможно, вес в российских ценных бумагах, которые на фоне адекватной макроэкономической и монетарной политики в РФ выглядят интереснее бумаг иностранных компаний.
- В иностранных бумагах делаем акцент на крупные международные компании со стабильными финансовыми показателями.