

Акции

ИПИФ акций «Альфа-Капитал Акции роста»**

1 мес.	-1.89%	с нач. года	-4.55%
3 мес.	-4.80%	1 год	4.43%
6 мес.	-2.25%	3 года	71.95%

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.	-0.95%	с нач. года	-14.54%
3 мес.	-8.30%	1 год	2.06%
6 мес.	-12.78%	3 года	77.22%

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.	1.02%	с нач. года	-4.97%
3 мес.	-2.08%	1 год	-1.10%
6 мес.	-3.64%	3 года	43.43%

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

Глобальный рынок акций немного отскочил после двух недель коррекции. За неделю индекс MSCI ACWI вырос на 0,3%***, при этом развивающиеся рынки и США закрылись в плюсе, а европейские площадки в небольшом минусе. При этом спрос на защитные активы остается высоким, доходности по длинным казначейским облигациям США снизились до 2,73%***. На общем фоне хорошо выглядит российский рынок, который начал расти благодаря слабому рублю.

Главными бенефициарами ослабления рубля стали компании экспортеры. Причем отдельно стоит обратить внимание на черных металлургов, которые последние несколько месяцев были под давлением неблагоприятной конъюнктуры. Помимо слабого рубля поддержку им может оказать резкий рост цен на сталь в Китае, так как можно ожидать роста котировок стали на внутреннем рынке. В совокупности со слабеющим рублем, рост цен приведет к росту маржинальности металлургов.

Другой важной новостью для рынка стало размещение Полкус Золото. Книга была открыта на прошлой неделе и ожидается ее закрытие в начале этой недели. Но по данным организаторов книга уже была полностью подписана. На наш взгляд участие в размещении может быть интересно по двум причинам. Во-первых, компания торгуется с дисконтом по отношению к другим золотодобытчикам, особенно с учетом планов по запуску нового месторождения. Во-вторых, бумага может быть в ноябре включена в индекс MSCI что повысит спрос со стороны пассивных фондов. Поэтому участие в размещении нам кажется целесообразным, и мы планируем купить бумагу в наши фонды.

К тому же, вслед за Полкусом могут последовать другие размещения, которые также могут быть интересны. В наших фондах мы продолжаем делать упор на российские бумаги и планируем увеличивать долю экспортеров, рассчитывая на улучшение конъюнктуры в будущем.

Комментарии управляющего

В наших портфелях, где это возможно, мы взяли стратегический перевес в российских акциях. Российская экономика довольно неплохо прошла кризис, спровоцированный резким снижением нефтяных цен, и сейчас находится в начале длинного цикла восстановления. Это хороший момент для входа в акции, особенно с учетом текущих ценовых уровней.

Вместе с тем тактические решения предполагают, с одной стороны, точечный подход к выбору бумаг (в частности, крепкий рубль заставляет уменьшить долю экспортеров), а с другой – сохранение диверсификации портфеля за счет включения в него иностранных акций, например европейских или американских компаний.

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, поддерживаем приоритеты, задаваемые нашим взглядом на состояние экономики различных регионов. В настоящий момент мы видим ослабление среднесрочных перспектив акций развитых рынков и усиление перспектив отдельных развивающихся рынков, в том числе российского.