Акции

ИПИФ акций «Альфа-Капитал Акции роста»**

1 мес.	4.09%	с нач. года	-0.70%
3 мес.	2.06%	1 год	5.57%
6 мес.	-8.70%	3 года	78.02%

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.	4.15%	с нач. года	-8.33%
3 мес.	4.24%	1 год	0.55%
6 мес.	-7.54%	3 года	93.77%

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.	3.70%	с нач. года	1.35%
3 мес.	6.51%	1 год	2.69%
6 мес.	1.68%	3 года	53.87%

Фонд сформирован с идеей максимальной диверсификации. В настоящее время доля акций увеличена до примерно 60%, и в основном портфель акций представляет собой российские бумаги. В облигационном портфеле основную часть составляют длинные рублевые корпоративные облигации.

Состояние рынка и краткосрочный прогноз

Геополитика все-таки начала сказываться на рынках, индекс S&P 500 по итогам прошлой недели показал первое за долгое время ощутимое снижение, потеряв по итогам недели 1,4%**. Снижение перекинулось и на развивающиеся рынки, индекс MSCI развивающихся рынков снизился за неделю на 2,3%**. Правда, уже сегодня котировки фьючерсов на S&P 500 указывают на то, что коррекция, похоже, уже закончилась.

Российский рынок акций на этом фоне выглядел весьма неплохо, снижение по итогам недели не превысило 0,5%**, а эту неделю он начал с роста. В настоящий момент мы очень оптимистично смотрим на перспективы российских акций. С одной стороны, они относятся к все более редкому классу недооцененных активов, а с другой – последние макроданные указывают на продолжение восстановления экономики: рост ВВП +2,5% во II кв. 2017 при ожиданиях 1,7%**, выше ожиданий оказался торговый баланс, а дефицит бюджета, напротив, намного ниже прогнозов.

Замедление инфляции и повышение вероятности и потенциала снижения ключевой ставки ЦБ в обозримой перспективе также должны поддержать российский рынок акций. Все-таки жесткая денежно-кредитная политика – это инструмент сдерживания экономической активности, в том числе путем усложнения доступа компаний к дешевому фондированию. Соответственно, хорошие данные по росту ВВП в условиях жесткой монетарной политики говорят о том, что российская экономика может серьезно ускориться в будущем, когда реальные процентные ставки снизятся.

С учетом всего этого мы считаем правильным решением удерживать увеличенную долю российских акций в портфелях: если российский рынок акций хотя бы уменьшит отставание от других развивающихся рынков, накопленное с начала года, этого будет достаточно для того, чтобы обеспечить ему опережающий рост.

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, выдерживаем 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.

`

*Изменение расчетной стоимости инвестиционного пая на 11.08.2017, ** Изменение расчетной стоимости инвестиционного пая на 31.07.2017 *** По данным Bloomberg. ИПИФ акций «Альфа-Капитал Акции роста». Правила доверительного управления № 0697-94121997 зарегистрированы ФСФР России 12.12.2006 г. ОПИФ акций «Альфа-Капитал Ликвидные акции». Правила доверительного управления № 0387-78483850 зарегистрированы ФСФР России 18.08.2005. Доходность на 31.07.2017 3 мес. 0.61%, за 6 мес. -11.76%, за 1 г. -0.86%, за 3 г. 88.38%. ОПИФ смешанных инвестиций «Альфа-Капитал Баланс». Правила доверительного управления № 0500-94103344 зарегистрированы ФСФР России 13.04.2006 г. Доходность на 31.07.2017 за 3 мес. 2.51%, за 6 мес. -2.75%, за 1 г. -0.65%, за 3 г. 48.94%. Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00028 от 22 сентября 1998 года выдана ФСФР России, без ограничения срока действия. Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077-08158-001000, выдана ФСФР России 30 ноября 2004 года, без ограничения срока действия. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, находящимися под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки к расчетной стоимости паев при их погашении. Обращаем Ваше внимание на то, что взимание скидок и надбавок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов. При определении прироста расчетной стоимости инвестиционного пая не учитываются надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки с расчетной стоимости инвестиционных паев при их погашении. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Подробную информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и паевых инвестиционных фондов, находящихся под ее управлением, включая тексты правил доверительного управления, всех изменений и дополнений к ним, а также сведения о местах приема заявок на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паев Вы можете получить по адресу 123001, Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1 Телефоны: (495) 783-4-783, 8 (800) 200-28-28, а также на сайте ООО УК «Альфа-Капитал» в сети Internet по адресу: www.alfacapital.ru