

# Отраслевые фонды

## ОПИФ акций «Альфа-Капитал Технологии»\*

1 мес.	-0.87%	с нач. года	20.07%
3 мес.	5.39%	1 год	9.54%
6 мес.	13.18%	3 года	60.43%

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.	2.39%	с нач. года	-1.15%
3 мес.	2.21%	1 год	-6.98%
6 мес.	-2.28%	3 года	54.49%

Хорошо диверсифицированный фонд, инвестированный преимущественно в российские имена. Крупнейшими позициями являются Магнит и группа Черкизово, позиционирование которых сейчас наиболее выигрышно среди российских ритейлеров. Также в фонде мы держим акции Yandex, которые формально не относятся к ритейлу, но на фоне направления развития компании также выигрывают от роста потребительской активности.

## ОПИФ акций «Альфа-Капитал Бренды»\*

1 мес.	-0.48%	с нач. года	12.12%
3 мес.	4.76%	1 год	8.77%
6 мес.	9.54%	3 года	45.72%

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.	3.18%	с нач. года	-5.31%
3 мес.	4.28%	1 год	-2.01%
6 мес.	-7.29%	3 года	37.69%

Ставка в фонде делается на контрциклические инфраструктурные компании, которые стабильно платят высокие дивиденды. На данный момент в фонде тактически увеличена доля российских ценных бумаг, среди которых акции телекоммуникационных, энергетических и сетевых компаний.

## События и комментарии

- Снижение вероятности повышения ставки ФРС США до конца этого года (с 40%\*\* неделей ранее до 30% сейчас\*\*) вновь должно возбудить интерес к компаниям технологического сектора. Они наиболее чувствительны к изменению долгосрочных ставок, потому что в их оценку, как правило, закладываются денежные потоки, которые компании будут генерировать в будущем. Влияние же на цену акций отдельных компаний значений прибылей или даже убытков в ближайшие периоды не слишком значительно.
- Наш фонд «Торговля» сейчас представляет собой портфель с экспозицией на крупные компании потребительского сектора. Тактически мы увеличили экспозицию на российские акции, но при этом не ограничивались только продуктовым ритейлом. Например, крупными позициями в фонде до недавнего времени были акции Яндекса, которые показали очень хорошую динамику. Мы зафиксировали в них прибыль и частично восстановили позиции, воспользовавшись последовавшей просадкой.
- Данные по экономике США, вышедшие на прошлой неделе, указывают на то, что низкая безработица приводит к ускорению роста заработных плат. Индекс, отражающий издержки работодателей на сотрудников в расчете на единицу ВВП (Unit Labor Cost)\*\*, если судить по пересмотренным данным, в последнем году растет существенно быстрее инфляции. Это означает рост покупательной способности массовых потребителей. Поэтому в фонде «Бренды» мы держим высокую долю акций западных компаний.
- Акценты в портфеле фонда «Инфраструктура» сейчас тактически смещены в сторону российских бумаг. Помимо традиционной электроэнергетики в портфель фонда также входят акции компаний мобильной связи: МТС, Мегафон, а также Яндекс, который также можно назвать инфраструктурной компанией цифрового сегмента.

## 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.

\*\* по данным Bloomberg. \*Изменение расчетной стоимости инвестиционного пая на 11.08.2017. ОПИФ акций «Альфа-Капитал Бренды». Правила доверительного управления № 0909-94126641 зарегистрированы ФСФР России 07.08.2007 г. Доходность на 31.07.2017 за 3 мес. 7.38%, за 6 мес. 7.62%, за 1 г. 8.28%, за 3 г. 43.67%. ОПИФ акций «Альфа-Капитал Технологии». Правила доверительного управления № 0699-94121833 зарегистрированы ФСФР России 12.12.2006 г. Доходность на 31.07.2017 за 3 мес. 11.58%, за 6 мес. 15.66%, за 1 г. 10.92%, за 3 г. 61.35%. ОПИФ акций «Альфа-Капитал Торговля». Правила доверительного управления № 0907-94126486 зарегистрированы ФСФР России 07.08.2007 г. Доходность на 31.07.2017 за 3 мес. 0.83%, за 6 мес. -3.54%, за 1 г. -6.59%, за 3 г. 52.66%. ОПИФ акций «Альфа-Капитал Инфраструктура». Правила доверительного управления № 0703-94122554 зарегистрированы ФСФР России 12.12.2006 г. Доходность на 31.07.2017 за 3 мес. 2.14%, за 6 мес. -8.34%, за 1 г. -2.17%, за 3 г. 38.23%. 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 внимание 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](http://www.alfacapital.ru)