

# АКЦИИ

## ИПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Акции роста»\*\*

1 мес.	0,10%	с нач. года	9,23%
3 мес.	9,23%	1 год	19,40%
6 мес.	10,35%	3 года	69,97%

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. Кроме того, в структуре портфеля мы держим компании инфраструктурного сектора, например Новороссийский Морской Торговый Порт, а также производителей лекарств, например Протек.

## ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Ликвидные акции»\*

1 мес.	0,04%	с нач. года	12,23%
3 мес.	12,23%	1 год	20,39%
6 мес.	14,65%	3 года	55,86%

Высокодиверсифицированный фонд акций. Доля российских ценных бумаг примерно 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 рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Баланс»\*

1 мес.	0,15%	с нач. года	6,73%
3 мес.	6,73%	1 год	21,51%
6 мес.	11,31%	3 года	49,73%

Фонд сформирован с идеей максимальной диверсификации. В настоящее время доля акций увеличена до примерно 70%, и портфель акций представляет собой российские бумаги. В облигационном портфеле основную часть составляют длинные рублевые корпоративные и государственные облигации.

## Состояние рынка и краткосрочный прогноз

На минувшей неделе американские рынки акций торговались в легком минусе. Индекс S&P 500 снизился на 0,76%\*\*\*, Dow Jones – на 0,13%\*\*\*, Nasdaq – на 1,03%\*\*\*. Euro STOXX 600, напротив, вырос на 2,38%\*\*\*, MSCI развивающихся рынков снизился на 0,93%\*\*\*.

В пятницу Минфин США объявил о введении новых санкций на ряд российских граждан и компаний. Если до этого момента рынки довольно спокойно реагировали на вводимые ограничения, то на этот раз ситуация выглядит гораздо более серьезно: в период до 7 мая американских инвесторов обязуют продать все бумаги Русала, EN+, ГАЗ\*\*\*. При этом все долларové счета этих компаний будут заморожены. Русал уже предупреждает о рисках технического дефолта. Такая ситуация опасна прежде всего тем, что такие санкции могут быть в дальнейшем применены к другим компаниям.

Это спровоцировало мощную коррекцию в российских акциях в понедельник, снижение по индексу МосБиржи к середине дня достигало 9,5%\*\*\*. На текущий момент сложно оценить последствия ухода иностранных инвесторов из российских бумаг, скорее всего, стабилизация рынка займет какое-то время.

США и Китай продолжают выяснение торговых отношений – анонсируется введение еще ряда тарифов, жалобы в ВТО. Однако существенных последствий пока не видно, есть давление скорее от фактора неопределенности.

Статистика по рынку США вышла слабее ожиданий – количество занятых в не с/х секторе выросло на 103 тыс.\*\*\* против ожиданий роста на 193 тыс.\*\*\*, безработица сохранилась на отметке 4,1%\*\*\*, хотя ожидалось снижение до 4%\*\*\*. Заказы на товары длительного пользования замедлили рост на 0,1%\*\*\* – до 3%\*\*\*. Показатели довольно волатильны, поэтому один слабый месяц – не основание предполагать наличие проблем в краткосрочной перспективе.

Предварительные показатели инфляции еврозоны за март демонстрируют ускорение до 1,4%\*\*\*, базовой – замедление до 1%\*\*\*, безработица снизилась до 8,5%\*\*\*. Розничные продажи выросли на 1,8%\*\*\* в феврале, ожидалось ускорение на 2,1%\*\*\*.

На предстоящей неделе будут опубликованы протоколы предыдущих заседаний ФРС и ЕЦБ, существенных сюрпризов мы не ожидаем, общий взгляд на экономику, скорее всего, не поменяется. Оба регулятора будут соблюдать осторожность в вопросах ужесточения монетарной политики, ЕЦБ уже действует с опозданием и вряд ли пойдет на существенный пересмотр в ближайшее время.

## Комментарии управляющего

В наших портфелях мы взяли стратегический перевес в российских акциях. Российская экономика сейчас находится в цикле роста, а оценки рынка акций все еще достаточно низкие. Вместе с тем тактические решения предполагают как точечный подход к выбору бумаг (в частности, ставка на бумаги нефтегазового сектора при росте рублевой цены на нефть), так и диверсификацию портфеля, в том числе за счет акций иностранных 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.

\*\* Изменение расчетной стоимости инвестиционного пая на 30.03.2018. \* Изменение расчетной стоимости инвестиционного пая на 6.04.2018. \*\*\* По данным Bloomberg. ИПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Акции роста». Правила доверительного управления № 0697-94121997 зарегистрированы ФСФР России 12.12.2006. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Ликвидные акции». Правила доверительного управления № 0387-78483850 зарегистрированы ФСФР России 18.08.2005. Доходность на 30.03.2018 3 мес. 11,97%, за 6 мес. 15,77%, за 1 г. 22,44%, за 3 г. 54,23%. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Баланс». Правила доверительного управления № 0500-94103344 зарегистрированы ФСФР России 13.04.2006. Доходность на 30.03.2018 за 3 мес. 6,68%, за 6 мес. 11,96%, за 1 г. 23,11%, за 3 г. 48,81%. 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 к 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)