

Отраслевые фонды

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Технологии»*

1 мес.	-6,49%	с нач. года	2,00%
3 мес.	2,00%	1 год	29,29%
6 мес.	5,55%	3 года	45,59%

Глобальный фонд технологических компаний с высокой диверсификацией инвестиций. В фонде делается ставка на облачные технологии, биотехнологии и IT.

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Торговля»*

1 мес.	-3,76%	с нач. года	0,76%
3 мес.	0,76%	1 год	4,76%
6 мес.	-6,73%	3 года	22,29%

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 рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Бренды»*

1 мес.	-1,49%	с нач. года	4,67%
3 мес.	4,67%	1 год	27,81%
6 мес.	9,19%	3 года	33,45%

Основа фонда – инвестиции в крупнейшие и наиболее известные российские и иностранные компании. Сейчас наибольший вес в фонде приходится на компании потребительского сектора и сектора услуг.

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Инфраструктура»*

1 мес.	-1,86%	с нач. года	6,40%
3 мес.	6,40%	1 год	6,90%
6 мес.	0,91%	3 года	27,20%

Ставка в фонде делается на контрициклические 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

- Акции Samsung – топ-пик в фонде «Технологии». Прибыль компании за 2017 год выросла почти в 2 раза**, что лишь в малой части нашло отражение в ее рыночной капитализации. Показатель P/E (отношение цены акции к прибыли на акцию) снизился примерно на треть**. По нашим оценкам, акции этой компании являются недооцененными по сравнению с конкурентами и имеют большой потенциал роста цены.
- Производитель полупроводниковой продукции Micron показывает хорошие финансовые и операционные показатели. Согласно Bloomberg, ожидается рост выручки в 2018 году на 41%, чистой прибыли – на 140%. Мы держим высокий вес акций компании Micron в портфеле «Технологии».
- Мы увеличили вес акций Alibaba в фонде «Технологии». Компания планирует полностью поглотить платформу доставки еды Ele.me за 9 млрд долл.** и выйти на новый быстрорастущий сегмент рынка. Из-за ухудшения торговых отношений с США Китай поможет своим экспортерам высокотехнологичной продукции снижением налоговой нагрузки, что нивелирует риск снижения объемов онлайн-торговли.
- Мы держим высокую долю портфеля «Альфа-Капитал Торговля» в акциях российских компаний ритейла из-за роста потребительского спроса за счет снижения инфляции и ускорения роста реальных заработных плат**. Например, мы увеличили позицию портфеля в акциях X5 Retail Group, так как считаем, что в условиях неопределенности из-за ухудшения качества корпоративного управления компании Магнит инвесторы предпочтут переложить активы в более стабильного ритейлера. Также акции компании Детский Мир выглядят недооцененными после хорошей отчетности за IV квартал 2017 года (выручка выросла на 20%** год к году, скорректированная EBITDA – на 23%**).
- Акции Сбербанка, по нашему мнению, сейчас выглядят привлекательно с учетом сильного улучшения финансовых показателей по итогам 2017 года. Чистая выручка выросла на 14%**, прибыль – на 35,7%**. Также банк планирует выручить 5,5 млрд долл.** от продажи турецкой «дочки».
- Акции компании Yandex, по нашему мнению, имеют потенциал роста на фоне хорошей отчетности за четвертый квартал, где выручка выросла на 26%**, чистая прибыль – на 189%**. Выручка Яндекс.Такси выросла на 191%**. Также объявление о совместном с Uber IPO (первичное размещение на бирже) в 2019 году подогревает интерес инвесторов**.
- Географическая диверсификация позволяет увеличивать доходность, минимизируя при этом страновой риск. Мы ожидаем роста цены акций Роснефти из-за стабильно высоких цен на нефть. Хорошие перспективы роста, по нашему мнению, есть у Газпрома, компания демонстрирует устойчивые финансовые показатели, а также рекордный экспорт газа в Европу (193,9 млрд куб. м газа**). Акции компании Samsung выглядят привлекательными, по нашему мнению, особенно после коррекции.
- В портфеле «Инфраструктура» ключевые позиции сейчас занимают акции энергетических компаний, таких как Интер РАО ЕЭС, ЭнелРос, Юнипро.

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.

* Изменение расчетной стоимости инвестиционного пая на 04.04.2018. ** По данным Bloomberg. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Бренды». Правила доверительного управления № 0909-94126641 зарегистрированы ФСФР России 07.08.2007. Доходность на 30.03.2018 за 3 мес. 5,17%, за 6 мес. 10,44%, за 1 г. 27,79%, за 3 г. 35,26%. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Технологии». Правила доверительного управления № 0699-94121833 зарегистрированы ФСФР России 12.12.2006. Доходность на 30.03.2018 за 3 мес. 5,50%, за 6 мес. 9,19%, за 1 г. 32,05%, за 3 г. 44,90%. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Торговля». Правила доверительного управления № 0907-94126486 зарегистрированы ФСФР России 07.08.2007. Доходность на 30.03.2018 за 3 мес. 1,01%, за 6 мес. -7,50%, за 1 г. 5,97%, за 3 г. 21,80%. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Инфраструктура». Правила доверительного управления № 0703-94122554 зарегистрированы ФСФР России 12.12.2006 г. Доходность на 30.03.2018 за 3 мес. 6,96%, за 6 мес. 0,72%, за 1 г. 8,50%, за 3 г. 28,56%. 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 паевыми инвестиционными фондами. 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