

Биржевые фонды

«Альфа-Капитал Китайские акции»

Общая информация¹

СЧА	4,9 млрд руб.
Валюта	рубли
Классы активов	ETF
Активы, определяющие цену пая	Акции китайских компаний ²

Изменение расчетной цены одного пая (iNAV)³

3 мес.	-5,2%
6 мес.	-7,6%
1 год	-
С даты запуска (11.12.2020)	-4,7%

События и комментарии

Китайский фондовый рынок с середины февраля находится под давлением, связанным с активностью китайских властей по «недопущению возникновения пузырей» на фондовых рынках. В результате широкий индекс CSI 300 China с середины февраля потерял почти 10%, а сфокусированный на ИТ-компаниях CSI China Internet – практически 35%. В результате по мультипликаторам оба индекса остаются дешевыми как на фоне S&P 500, так и относительно других развивающихся рынков.

Основным фактором, ограничивающим потенциал китайского фондового рынка, остаются проявления государственных интервенций. По мере ослабления этого фактора мы ожидаем возвращения интереса к акциям китайских компаний.

Темпы вакцинации населения страны продолжают расти – жителям Китая ввели уже миллиард доз вакцин. Количество сделанных вакцин на душу населения (86 доз на 100 человек) превышает аналогичный показатель в Европейском союзе (82 дозы на 100 человек). Мы полагаем, что Китай успешно осуществит цель по вакцинации 70% населения к концу года (цель по вакцинации 40% населения к концу июня была успешно выполнена).

Напоминаем, что Китай – единственная значимая экономика в мире, избежавшая снижения экономики в 2020 году. Бурный рост китайской экономики, рекордные значения индексов PMI и стабильно сильные макропоказатели усиливают инвестиционную привлекательность китайского рынка акций. Мы полагаем, что у китайских компаний есть значительный потенциал для роста капитализации, что на долгосрочном горизонте позволит их акционерам ожидать опережающего роста портфелей.

Расчетная цена инвестиционного пая (iNAV)⁴



1 – Данные по состоянию на 30.06.2021. 2 – Акции могут включаться состав портфеля как напрямую, так и через покупку ETF, в портфель которых они входят. 3 – iNAV БПИФа «Альфа-Капитал Китайские акции» по состоянию на 30.06.2021. 4 – Данные для графика соответствуют данным на сайтах Мосбиржи и Investfunds.

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Китайские акции». Правила доверительного управления №4222 зарегистрированы Банком России 30.11.2020. 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. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходности 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: +7 495 783-4-783, 8 800 200-28-28, а также на сайте ООО УК «Альфа-Капитал» в сети Internet по адресу: www.alfacapital.ru.

«Альфа-Капитал Эс энд Пи 500 (S&P 500®)*»

Общая информация¹

СЧА	7,8 млрд руб.
Валюта	Доллары США
Классы активов	ETF
Активы, определяющие цену пая	Акции, обращающиеся на биржах США ²

Изменение расчетной цены одного пая (iNAV)³

3 мес.	8,1%
6 мес.	14,3%
1 год	38,2%
С даты запуска (29.03.2019)	46,9%

События и комментарии

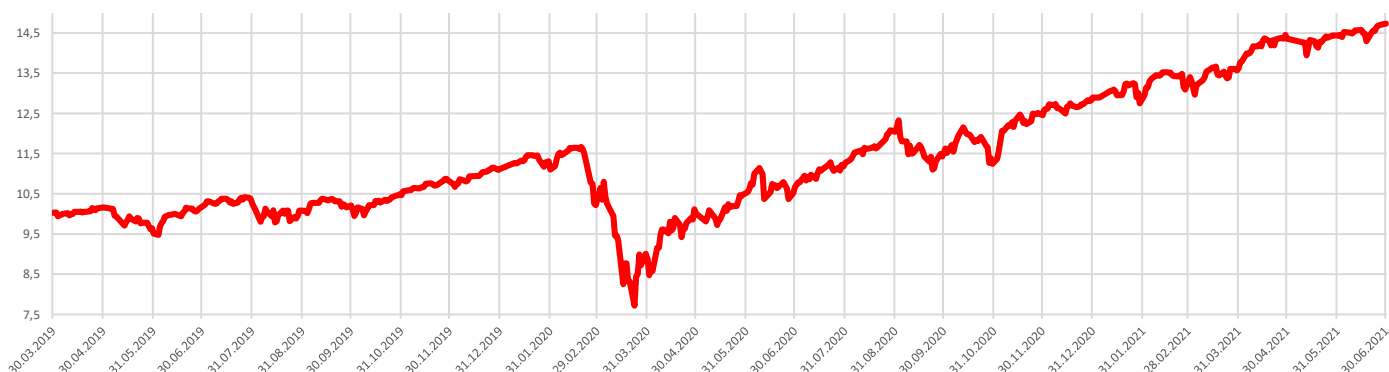
С начала года широкий индекс S&P 500 уже не раз обновлял исторические максимумы, продолжив растущий тренд. Июнь не стал исключением – за месяц индекс прибавил более 2%, отражая продолжающееся восстановление американской экономики и успехи страны в проведении вакцинации от коронавируса. В итоге первое полугодие 2021 года стало лучшим для американского рынка за последние два с половиной года.

Наибольший вклад в рост индекса внес технологический сектор – S&P 500 Information Technology стал лидером роста среди компонент широкого индекса с месячной доходностью свыше 7%. Причиной этому во многом стали действия ФРС. В июне Федеральный резерв принял решение далее придерживаться мягкой денежно-кредитной политики, сохранив базовую ставку на уровне 0–0,25%. Акции роста сильнее реагируют на новости об изменении базовой ставки, чем акции стоимости, поэтому в технологическом секторе весь месяц царил позитив.

По итогам июня доля полностью привитого населения США превысила 46%. Несмотря на то что в июне темпы вакцинации несколько замедлились, США остаются лидером по этому показателю среди развитых западных стран.

Наконец, стоит отметить отличный сезон отчетности по результатам первого квартала 2021 года. Почти 80% компаний из S&P 500 показали прибыль, превысившую ожидания, актуальные до публикации отчетов, а 75% компаний превзошли ожидания по выручке.

Расчетная цена инвестиционного пая (iNAV)⁴



¹ – Данные по состоянию на 30.06.2021. ² – Акции могут включаться в состав портфеля как напрямую, так и через покупку ETF, в портфель которых они входят. ³ – iNAV БПИФа «Альфа-Капитал Эс энд Пи 500 (S&P 500®)*» по состоянию на 30.06.2021. ⁴ – Данные для графика соответствуют данным на сайтах Мосбиржи и Investfunds. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Эс энд Пи 500 (S&P 500®)*». Правила доверительного управления № 3691 зарегистрированы Банком России 19.03.2019. Управляющая компания обращает внимание, что, в соответствии с пунктом 7 статьи 21 Федерального закона от 29.11.2001 № 156 «Об инвестиционных фондах», инвестиционные паи биржевого паевого инвестиционного фонда при их выдаче могут приобретать только уполномоченные лица. Сообщение не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Упомянутые в данном сообщении финансовые инструменты могут не подходить соответствующему клиенту. 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. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, находящимися под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных 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 паи. 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» информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: www.alfacapital.ru. *Индекс S&P 500® является продуктом S&P Dow Jones Indices LLC или ее аффилированных лиц и Стороннего лицензиара и был предоставлен по лицензии для использования управляющей компанией, Standard & Poor's® и S&P® являются зарегистрированными товарными знаками Standard & Poor's Financial Services LLC («S&P»), а Dow Jones® является зарегистрированным товарным знаком Dow Jones Trademark Holdings LLC («Dow Jones»). Ни S&P Dow Jones Indices, ни Сторонний лицензиар не дают никаких заверений или гарантий, прямо выраженных или подразумеваемых, владельцам БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Эс энд Пи 500 (S&P 500®)*» или любым представителям общественности относительно целесообразности инвестирования в ценные бумаги вообще или в БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Эс энд Пи 500 (S&P 500®)*» в частности или способности S&P 500® отслеживать общую динамику рынка. Отношения S&P Dow Jones Indices и Стороннего лицензиара с управляющей компанией применительно к S&P 500® заключаются только в предоставлении лицензии на Индекс и определенные товарные знаки, знаки обслуживания и/или торговые наименования S&P Dow Jones Indices и/или ее лицензиаров. S&P 500® определяется, составляется и рассчитывается компаниями S&P Dow Jones Indices или Сторонним лицензиаром безотносительно к Управляющей компании или БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Эс энд Пи 500 (S&P 500®)*» под управлением управляющей компании. S&P Dow Jones Indices и Сторонний лицензиар не несут ответственности за любые убытки включая, в том числе упущенную выгоду, потерю времени и/или репутации, связанную с инвестированием в инвестиционные паи БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Эс энд Пи 500 (S&P 500®)*».

«ЕВРОПА 600»

Общая информация¹

СЧА	4,4 млрд руб.
Валюта	Евро
Классы активов	ETF
Активы, определяющие цену пая	Акции, обращающиеся на европейских биржах ²

Изменение расчетной цены одного пая (iNAV)³

3 мес.	5,4%
6 мес.	13,0%
1 год	28,1%
С запуска (20.08.2019)⁴	22,9%

События и комментарии

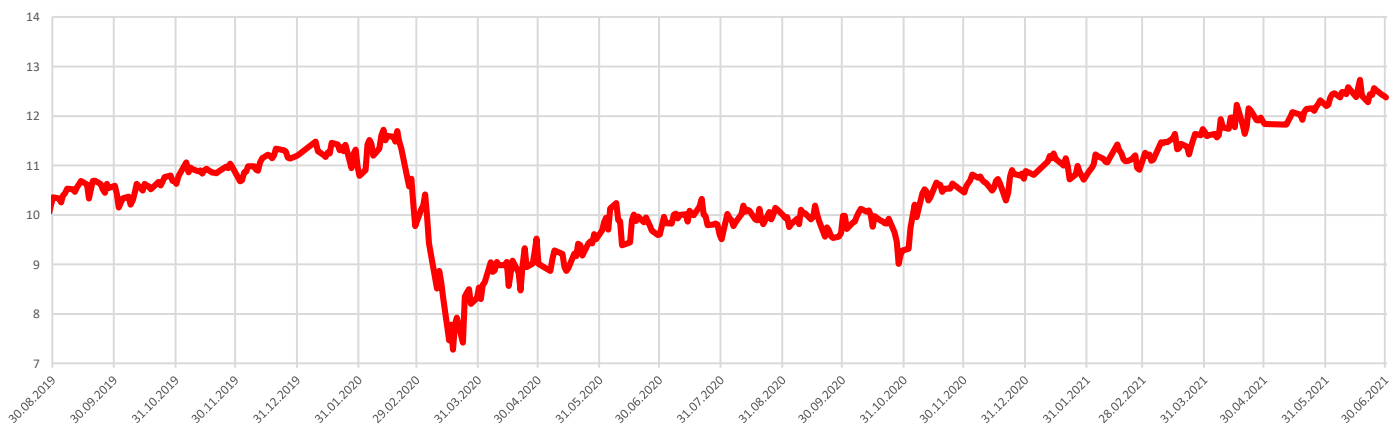
Динамика восстановления европейских фондовых индексов пока заметно отстает от американских, в июне эта тенденция сохранилась. Тем не менее индекс STOXX 600 по результатам июня снова обновил исторические максимумы.

Июнь стал месяцем ускорения процесса вакцинации почти во всех европейских странах. В Германии полная вакцинация – у 37% населения, Франция и Италия немного отстают с показателем 31%. Прогресс опережает ранее опубликованные планы, а значит, растет вероятность снятия действующих ограничений, что улучшает ожидания по темпам роста экономики еврозоны. На очень сильные ожидания, в частности, указывают высокие значения индексов PMI, особенно производственных. В Германии с начала апреля они находятся на наивысших за историю наблюдений значениях.

На длинном горизонте европейские фондовые индексы пока по-прежнему заметно отстают от американских, однако, учитывая большую долю «компаний стоимости», полагаем, что этот разрыв будет сокращаться. С начала года динамика STOXX 600 и S&P 500 сопоставима.

С начала года притоки в активные и пассивные европейские фонды являются сильнейшими с 2015 года. Ранее притоки в акции стран Европы были ограничены в связи с нестабильными показателями экономического роста, специфическими рисками (Брексит, проблемы суверенного долга), а также относительно малой долей акций роста. Мы считаем, на фоне глобального тренда по переходу инвесторов в акции стоимости европейские акции выглядят привлекательно, учитывая их более высокую дивидендную доходность.

Расчетная цена инвестиционного пая (iNAV)⁴



1 – Данные по состоянию на 30.06.2021. 2 – Акции могут включаться в состав портфеля как напрямую, так и через покупку ETF, в портфель которых они входят. 3 – iNAV БПИФа «ЕВРОПА 600» по состоянию на 30.06.2021. 4 – Данные для графика соответствуют данным на сайтах Мосбиржи и Investfunds. БПИФ рыночных финансовых инструментов «ЕВРОПА 600». Правила доверительного управления № 3805 зарегистрированы Банком России 08.08.2019. Управляющая компания обращает внимание, что, в соответствии с пунктом 7 статьи 21 Федерального закона от 29.11.2001 № 156 «Об инвестиционных фондах», инвестиционные паи биржевого паевого инвестиционного фонда при их выдаче могут приобретать только уполномоченные лица. Сообщение не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Упомянутые в данном сообщении финансовые инструменты могут не подходить соответствующему клиенту. 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. 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» информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: www.alfacapital.ru.

«ТЕХНОЛОГИИ 100»

Общая информация¹

СЧА	5,8 млрд руб.
Валюта	Доллары США
Классы активов	Фонды ETF, Акции
Активы, определяющие цену пая	Акции, обращающиеся на бирже Nasdaq ²

Изменение расчетной цены одного пая (iNAV)³

3 мес.	11,2%
6 мес.	13,5%
1 год	44,1%
С запуска (26.11.2018)⁴	115,4%

События и комментарии

В июне акции технологического сектора продолжили рост после небольшого охлаждения в мае. Индекс NASDAQ за прошедший месяц существенно обогнал широкий рынок в целом и акции стоимости в частности. В июне ФРС приняла решение далее придерживаться мягкой денежно-кредитной политики, сохранив базовую ставку на уровне 0–0,25%. Акции роста традиционно сильнее реагируют на новости об изменении базовой ставки, поэтому в технологическом секторе весь месяц царил позитив.

Долгосрочные перспективы акций компаний технологического сектора по-прежнему выглядят интересно. В частности, уже понятно, что влияние COVID-19 будет намного продолжительнее, сильнее и шире, чем казалось вначале. Одно из проявлений – вынужденная цифровизация бизнеса обеспечивает долгосрочный рост спроса на услуги технологических компаний.

В секторе продолжается консолидация. Укрупнение лидеров рынка посредством M&A будет способствовать росту капитализации крупнейших игроков, увеличивая их долю в индексе NASDAQ 100 (включающего крупнейшие компании сектора), что будет способствовать его росту.

Наконец, рост прибыли и дивидендов. По мере зрелости компаний индекса увеличение прибыли позволит им платить больше дивидендов, что будет способствовать росту интереса к ним и со стороны value инвесторов.

Расчетная цена инвестиционного пая (iNAV)⁴



1 – Данные по состоянию на 30.06.2021. 2 – Акции могут включаться в состав портфеля как напрямую, так и через покупку ETF, в портфель которых они входят. 3 – iNAV БПИФа «ТЕХНОЛОГИИ 100» по состоянию на 30.06.2021. 4 – Данные для графика соответствуют данным на сайтах Мосбиржи и Investfunds. БПИФ рыночных финансовых инструментов «ТЕХНОЛОГИИ 100». Правила доверительного управления № 3591 зарегистрированы Банком России 13.11.2018 г. Управляющая компания обращает внимание, что, в соответствии с пунктом 7 статьи 21 Федерального закона от 29.11.2001 № 156 «Об инвестиционных фондах», инвестиционные паи биржевого паевого инвестиционного фонда при их выдаче могут приобретать только уполномоченные лица. Сообщение не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Упомянутые в данном сообщении финансовые инструменты могут не подходить соответствующему клиенту. 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. 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» информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: www.alfacapital.ru.

«Альфа-Капитал Управляемые российские акции»

Общая информация¹

СЧА	133 млн руб.
Валюта	Рубли
Классы активов	Акции
Активы, определяющие цену пая	Акции, обращающиеся на МосБирже ²

Изменение расчетной цены одного пая (iNAV)³

3 мес.	8,6%
6 мес.	21,2%
1 год	-
С запуска (11.12.2020)⁴	24,2%

События и комментарии

В июне российский рынок акций закрылся в плюсе, обеспечив сравнимую с S&P 500 доходность. Наибольший вклад обеспечил сектор нефтегаза на фоне благоприятной конъюнктуры сектора. В июне котировки Brent пробили уровень 76 долл. за баррель из-за сохраняющегося дефицита нефти на рынке. Июльское заседание ОПЕК+ же продолжает создавать интригу на рынке. Несмотря на то что практически все члены картеля поддерживают дальнейшее увеличение добычи, ОАЭ недовольны базовыми условиями сделки. Абу-Даби хочет поднять квоту добычи для себя с 3,2 до 3,8 млн баррелей в сутки, поскольку опасается появления иранской нефти на рынке и желает сохранить долю в мировом предложении. Неопределенность относительно результатов сделки может оказать давление на нефтегазовый сектор в июле.

В то же время в июне на рынок оказывалось давление со стороны металлургического сектора. Новый суперцикл на рынке сырьевых товаров привел к тому, что за первые пять месяцев 2021 года экспортные цены на черные металлы выросли на 30% г/г, на цветные – на 50% г/г. Реакцией Минэкономики стало введение временных пошлин на экспорт металлов. Сумма изъятий оценивается в 113–114 млрд руб. по черной металлургии и 50 млрд руб. по цветной. Очевидный негатив для отрасли, поскольку дальнейший рост цен на металлы (если он состоится) может привести к тому, что аппетит государства к сверхдоходам металлургов возрастет.

Тем не менее в целом российские акции все еще остаются сильно недооцененными. По соотношению прогнозной прибыли к капитализации компании из индекса Мосбиржи оценены на треть дешевле крупных американских корпораций, чьи акции входят в S&P 500. И хотя в данный момент рост российского рынка в некоторой степени ограничен политическими рисками, долгосрочный потенциал очень значителен.

Расчетная цена инвестиционного пая (iNAV)⁴



1 – Данные по состоянию на 30.06.2021. 2 – Акции могут включаться состав портфеля как напрямую, так и через покупку ETF, в портфель которых они входят. 3 – iNAV БПИФа «Альфа-Капитал Управляемые Российские Акции» по состоянию на 30.06.2021. 4 – Данные для графика соответствуют данным на сайтах Мосбиржи и InvestFunds. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Управляемые Российские Акции». Правила доверительного управления №4213 зарегистрированы Банком России 23.11.2020. Управляющая компания обращает внимание, что, в соответствии с пунктом 7 статьи 21 Федерального закона от 29.11.2001 № 156 «Об инвестиционных фондах», инвестиционные паи биржевого паевого инвестиционного фонда при их выдаче могут приобретать только уполномоченные лица. Сообщение не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Упомянутые в данном сообщении финансовые инструменты могут не подходить соответствующему клиенту. 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. 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» информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: www.alfacapital.ru.



«Альфа-Капитал Управляемые облигации»

Общая информация¹

СЧА	313,7 млн руб.
Валюта	Рубли
Классы активов	Облигации
Активы, определяющие цену пая	Рублевые облигации ²

Изменение расчетной цены одного пая (iNAV)³

3 мес.	2,1%
6 мес.	2,8%
1 год	7,9%
С запуска (29.05.2020)⁴	9,3%

События и комментарии

В июне мы наблюдали уплощение кривой на рынке рублевого госдолга РФ, являющемся ключевым фактором, влияющим на доходность активов, составляющих основу фонда. Если посмотреть на движение с начала года, то существенно выросла вся кривая ОФЗ, но короткие доходности выросли намного сильнее, сделав кривую доходностей ОФЗ значительно более плоской.

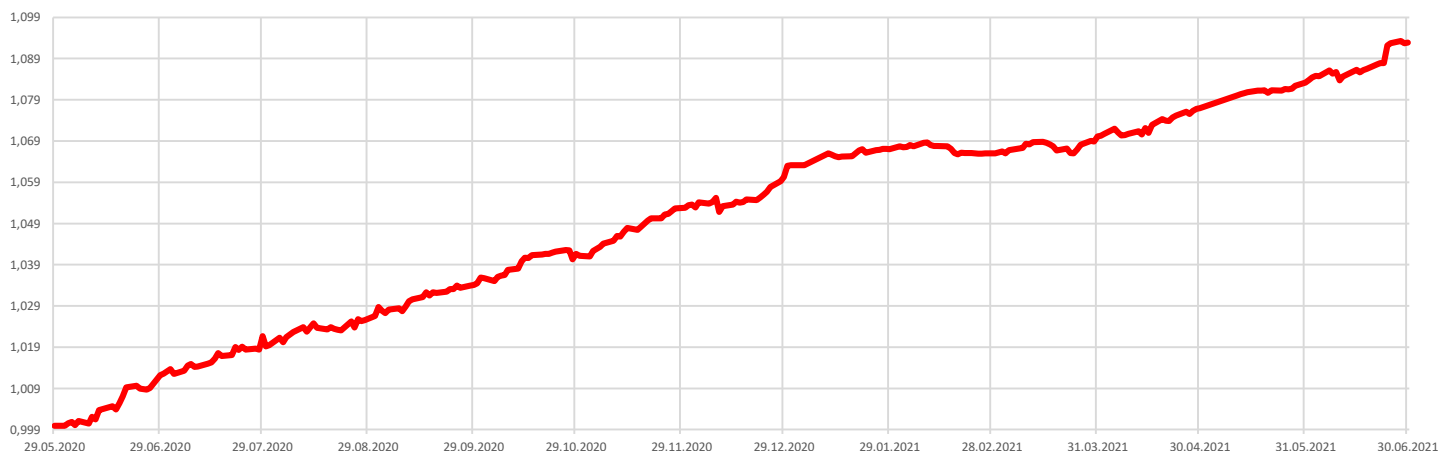
Инфляция в РФ остается высокой и даже ускоряется, но экономика при этом восстанавливается быстрее ожиданий. В таких условиях ЦБ РФ продолжает повышать ставки и ужесточает риторику. Тем не менее длинные доходности не растут, так как готовность регулятора бороться с инфляцией воспринимается как повод ожидать ее замедления на длинном горизонте, что приведет и к снижению ключевой ставки.

При управлении активами фонда мы занимаем взвешенную позицию, сохраняя долю длинных бумаг, но сократив их вес. Можно отметить, что, несмотря на начало действия санкций на первичный госдолг РФ, объем вложений нерезидентов несколько подрос.

Хотя ЦБ РФ, вероятнее всего, продолжит повышение ключевой ставки, в том числе на ближайшем заседании, это не должно привести к снижению цен ОФЗ, так как в их цены уже с лихвой заложено и повышение ставки, и санкционные и геополитические риски.

В структуре фонда были увеличены позиции в высокодоходных облигациях Брусники, Пионера, ЭТС. Также были добавлены субординированные облигации ВТБ, предложившие значительную премию к кривой эмитента.

Расчетная цена инвестиционного пая (iNAV)⁴



1 – Данные по состоянию на 30.06.2021. 2 – Акции могут включаться в состав портфеля как напрямую, так и через покупку ETF, в портфель которых они входят. 3 – iNAV БПИФа «Альфа-Капитал Управляемые облигации» по состоянию на 30.06.2021. 4 – Данные для графика соответствуют данным на сайтах Мосбиржи и Investfunds. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Управляемые облигации». Правила доверительного управления № 4039 зарегистрированы Банком России 19.05.2020. ООО УК «Альфа-Капитал». Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00028 от 22.09.1998 выдана ФСФР России. 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. Указанный в настоящем материале индикативный риск-профиль представлен исключительно в информационно-справочных целях, отражает индикативный уровень потенциального риска при инвестициях в продукты УК «Альфа-Капитал». Не является указанием уровня допустимого риска клиента, определяемого в соответствии с требованиями Банка России 482-П «О единых требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющей информацией, а также требованиям, направленным на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке. 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. Тел.: (495) 783-4-783, 8 (800) 200-28-28, www.alfacapital.ru. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Налоговый вычет составляет 13% от инвестированной за год суммы в пределах 400 000 рублей при условии уплаты НДФЛ на сумму не менее 52 000 рублей либо нулевая ставка на доход от инвестиций в ИИС. В случае вывода денежных средств с индивидуального инвестиционного счета до истечения 3 лет с момента инвестирования необходимо вернуть полученный налоговый вычет.