

Биржевые фонды

ОБЗОР | Декабрь 2023

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.



«Альфа-Капитал Управляемые российские акции»

Общая информация¹

СЧА	5,5 млрд руб.
Валюта	рубли
Классы активов	акции
Активы, определяющие цену пая	акции, обращающиеся на Мосбирже ²

Изменение расчетной цены одного пая (iNAV)³

1 мес.	1,5%
3 мес.	5,5%
6 мес.	38,6%
1 год	78,4%
С запуска (11.12.2020)	56,3%

События и комментарии

На глобальных сырьевых рынках в центре внимания инвесторов был нефтяной рынок, где под конец года предложение явно доминировало над спросом, в результате чего цены снизились почти на 5% – до уровня 80 долл. за баррель Brent. Вероятно, основная проблема заключалась в том, что мировая экономика продолжает замедляться, тогда как производство нефти со стороны ряда стран (США, Иран, Венесуэла) продолжало расти. ОПЕК+ привержена стратегии «цена важнее объема», а значит, уровень добычи скорее будет снижаться.

Российский рынок находился под давлением. Во-первых, «спотовые» ставки денежного рынка находятся на уровне 15%, что отвлекает часть ликвидности из фондового рынка. Во-вторых, укрепление рубля (после президентского Указа об усилении контроля за использованием валюты экспортерами) на фоне снизившейся нефти создает определенное давление на акции экспортеров. В-третьих, 4-й квартал – относительно слабый с точки зрения дивидендных выплат. Исключение – Лукойл, он должен заплатить дивиденды до конца года.

В целом российский рынок, по фундаментальным оценкам, остается достаточно недорогим по большинству метрик, однако текущая ситуация с ликвидностью (высокими ставками) может оказывать давление в течение 4К2023 и 1К2024. Далее ситуация со ставками может стать более благоприятной, а 2-й и 3-й кварталы обычно являются самыми существенными с точки зрения дивидендных выплат.

Расчетная цена инвестиционного пая (iNAV)⁴



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.

¹ – Данные по состоянию на 30.11.2023. 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 российские акции» по состоянию на 30.11.2023. 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. Упоминаемые 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. 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	4,3 млрд руб.
Валюта	рубли
Классы активов	облигации
Активы, определяющие цену пая	рублевые облигации

Изменение расчетной цены одного пая (iNAV)²

1 мес.	1,1%
3 мес.	1,4%
6 мес.	3,4%
1 год	11,4%
С запуска (29.05.2020)	34,4%

События и комментарии

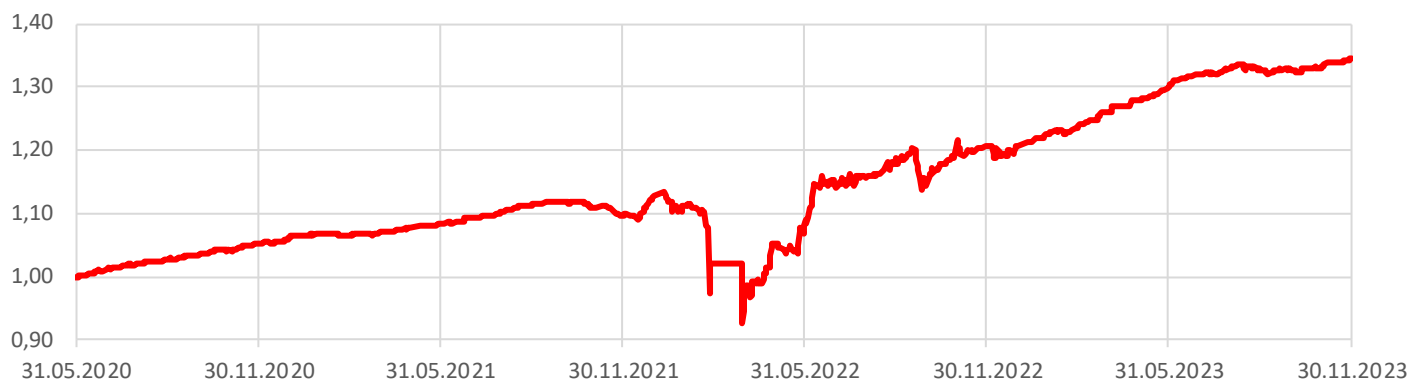
В ноябре на долговом рынке сохранялась неопределенность. Повышение ставки ЦБ РФ до 15% на заседании в конце октября в ответ на рост инфляции и инфляционных ожиданий и повышенная инфляция продолжают поддерживать краткосрочную привлекательность инструментов денежного рынка и флоутеров. Исходя из последних данных по инфляции, не исключаем повышения ставки и в декабре.

Впрочем, это вряд ли существенно повлияет на более длинный конец кривой ОФЗ, где впервые за долгое время наблюдали оптимизм. Цены наиболее длинных бумаг выросли, доходность на данный момент составляет УТМ 11,8%. Логика у инвесторов следующая: чем жестче денежно-кредитная политика ЦБ РФ сейчас, тем быстрее начнется переход к снижению ключевой ставки и тем ниже она будет в будущем.

Поддержку рынку оказал и стабильный спрос на аукционах ОФЗ. В ноябре Минфин разместил выпуск ОФЗ 26244 с постоянным купоном на сумму более 173,8 млрд руб., в то время как в предыдущие месяцы спрос в основном присутствовал во флоутерах.

Также отмечаем рост кредитных рисков на рынке, как из-за роста стоимости обслуживания обязательств, так и из-за растущих рисков рефинансирования. Прежде всего это касается негосударственных компаний, которые в основном привлекают краткосрочный долг или долг с плавающей ставкой.

Расчетная цена инвестиционного пая (iNAV)³



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.

1 – Данные по состоянию на 30.11.2023. 2 – iNAV БПИФа «Альфа-Капитал Управляемые облигации» по состоянию на 30.11.2023. 3 – 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. 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. 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. Упоминаемые в данном сообщении финансовые инструменты могут не подходить соответствующему клиенту.

«Альфа-Капитал Золото»

Общая информация¹

СЧА	3,1 млрд руб.
Валюта	рубли
Классы активов	драгоценные металлы
Активы, определяющие цену пая	остаток на ТБС в НКО НКЦ

Изменение расчетной цены одного пая (iNAV)²

1 мес.	-1,9%
3 мес.	-4,8%
6 мес.	11,3%
1 год	65,0%
С запуска (17.12.2021)	32,6%

События и комментарии

Замедление инфляции в США и Европе, хотя и позволяет центральным банкам смягчить риторику, может оказать заметное негативное влияние на финансовое положение компаний. Это связано с замедлением инфляционного сжигания долга, а также ростом реальных заработных плат и, соответственно, издержек. Таким образом, риски рецессии увеличиваются.

В таких условиях золото может обеспечить защиту капиталу, поскольку исторически оно показывает хорошую доходность во время рецессий. Впрочем, рецессия не является обязательным условием для роста стоимости котировок золота. Вполне достаточно резкого замедления роста или его ожиданий – в таком случае инвесторы ищут «тихую гавань» для диверсификации своих активов. Так что золото, в условиях высокой глобальной инфляции и повышенных рисках рецессии в развитых экономиках, - важнейший инструмент диверсификации портфелей.

По итогам ноября долларовая цена золота выросла на 2,7% и вновь преодолела отметку в \$2000 за унцию. Причиной послужили ожидания рынка по достижению пика ставки ФРС, в результате чего доходности казначейских облигаций США упали. Одновременно с этим мы наблюдаем за повышенным институциональным спросом на золото со стороны центральных банков развивающихся стран. Этот процесс особенно заметен на примере Народного Банка Китая – регулятор на протяжении года продает UST и наращивает золотой запас.

Продолжающийся конфликт на Ближнем Востоке также выступает фактором поддержки цен на золото.

Расчетная цена инвестиционного пая (iNAV)³



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.

1 – Данные по состоянию на 30.11.2023. 2 – iNAV БПИФа «Альфа-Капитал Золото» по состоянию на 30.11.2023. 3 – Данные для графика соответствуют данным на сайтах Мосбиржи и Investfunds. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Золото». Правила доверительного управления № 4713 зарегистрированы Банком России 25.11.2021. 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. 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. 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. Упоминаемые в данном сообщении финансовые инструменты могут не подходить соответствующему клиенту.



«Альфа-Капитал Денежный рынок»

Общая информация¹

СЧА	36,6 млрд руб.
Валюта	рубли
Классы активов	права требования по сделкам РЕПО, долговые инструменты
Активы, определяющие цену пая	консервативные инструменты рынка РЕПО и долгового рынка

Изменение расчетной цены одного пая (iNAV)²

1 мес.	1,2%
3 мес.	3,2%
6 мес.	5,3%
1 год	8,9%
С запуска (12.07.2022)	11,8%

События и комментарии

Фонд предназначен для размещения свободных средств в консервативные инструменты рынка РЕПО. Такие инвестиции сейчас характеризуются низким риском и высокой ликвидностью, что позволяет использовать фонд в том числе как промежуточный инструмент, когда все еще нет определенности, однако есть желание быть ближе к рынку. Ключевое отличие от депозита – ликвидность, а также ежедневное начисление дохода, который целиком остается с инвестором после продажи паев фонда.

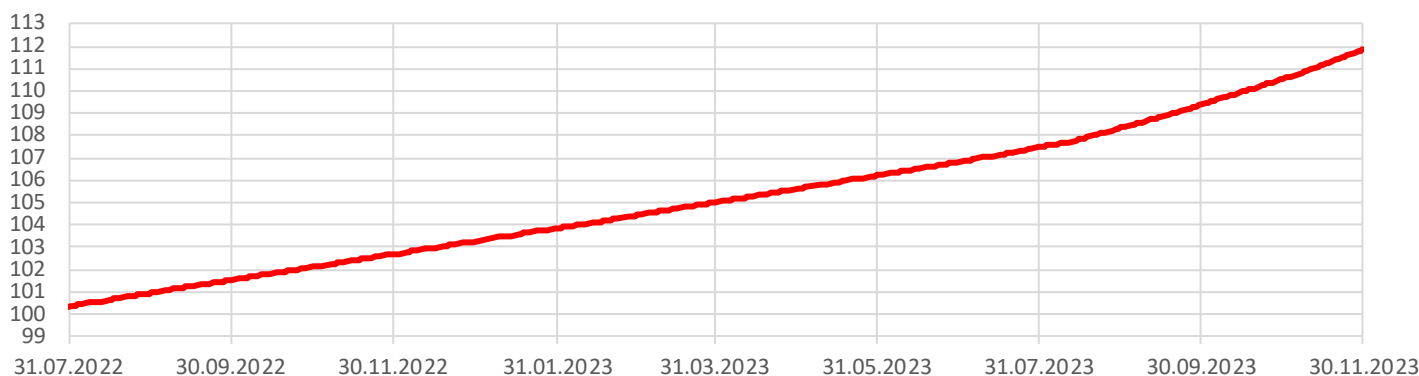
На динамику стоимости пая фонда в первую очередь оказывают влияние факторы денежного рынка – величина ключевой ставки ЦБ РФ, структурный дефицит/профицит ликвидности банковского сектора, состояние рынка межбанковского кредитования.

В октябре рост средневзвешенной ставки по межбанковским кредитам и депозитам – RUONIA – продолжился, на конец месяца RUONIA оказалась на уровне 14,9% против 14,5% на конец октября. Объем сделок с использованием RUONIA увеличился по сравнению с прошлым месяцем и составил 9,8 трлн рублей.

На динамику RUONIA в последнее время оказывал заметное влияние дефицит ликвидности в банковском секторе. На протяжении всего месяца кредитные организации привлекали ликвидность за счет операций с ЦБ РФ. К концу октября дефицит ликвидности составил порядка 1,1 трлн рублей.

В целом динамика стоимости пая фонда полностью оправдывает ожидания, а сам фонд остается комфортным инструментом для занятия инвестором выжидательной позиции в условиях рыночных коррекций, а также для регулирования общего риска по портфелю инвестиционных продуктов.

Расчетная цена инвестиционного пая (iNAV)³



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.

1 – Данные по состоянию на 30.11.2023. 2 – iNAV БПИФа «Альфа-Капитал Денежный рынок» по состоянию на 30.11.2023. 3 – Данные для графика соответствуют данным на сайтах Мосбиржи и Investfunds. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Денежный рынок». Правила доверительного управления № 5012 зарегистрированы Банком России 27.06.2022. 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. 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. 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. Упоминаемые в данном сообщении финансовые инструменты могут не подходить соответствующему клиенту.