

Биржевые фонды

ОБЗОР | Апрель 2024

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 акции»

Общая информация¹

СЧА	9,4 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.	7,1%
3 мес.	18,3%
6 мес.	27,5%
1 год	86,0%
С запуска (11.12.2020)	88,7%

События и комментарии

Российский рынок в марте вырос еще примерно на 3%, причем на фоне снижения цен длинных ОФЗ. Видимо, инвесторы в реальные активы не верят в длительный период высоких ставок либо предполагают инфляционное давление выше прогнозируемых 4–5%.

Большим спросом пользовались акции компаний, которые можно отнести к «новой экономике», – Озон, Яндекс, Хэдхантер, Циан и пр. Они по отчетностям показывают высокие темпы роста в 2023 году и ожидают его продолжения в 2024-м. При этом большинство компаний торгуются на низких мультипликаторах относительно своих исторических значений, так что о признаках перегрева говорить очень рано.

Тем не менее банковский сектор показал динамику на уровне индекса, и стоит отметить новость о слиянии ТКС и Росбанка. Ее сложно назвать позитивной для акционеров ТКС из-за размывания их доли в новой структуре, а также в связи с низким историческим возвратом на капитал в присоединяемом банке. В качестве компенсации компания заявила об обратном выкупе акций, что может оказать поддержку котировкам в краткосрочной перспективе.

Минпромторг инициировал процедуру «переезда» Х5 в РФ по закону об ЭЗО (экономически значимых организациях), что позитивно, так как откроет возможность выплаты дивидендов за 2022/23 год. Сама процедура займет четыре-пять месяцев, и торги в это время могут быть заморожены.

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 29.03.2024. 2 – Акции могут включаться состав портфеля как напрямую, так и через покупку ETF, в портфель которых они входят. 3 – iNAV БПИФа «Альфа-Капитал Управляемые акции» по состоянию на 29.03.2024. 4 – Данные для графика соответствуют данным на сайтах Мосбиржи и InvestFunds.
БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Управляемые 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 с 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	5,5 млрд руб.
Валюта	рубли
Классы активов	облигации
Активы, определяющие цену пая	рублевые облигации

Изменение расчетной цены одного пая (iNAV)²

1 мес.	-0,5%
3 мес.	1,4%
6 мес.	3,7%
1 год	9,4%
С запуска (29.05.2020)	37,9%

События и комментарии

На последнем заседании 22 марта ЦБ РФ в очередной раз сохранил ключевую ставку на уровне 16%. Решение совпало с ожиданиями, а тон заявлений незначительно отличался от февральских. ЦБ РФ не дал сигнала о будущих действиях по ставке. Он снова отметил, что для возвращения инфляции к 4% потребуется «продолжительный период поддержания жестких денежно-кредитных условий».

Годовая инфляция, по предварительным оценкам на 18 марта, составила 7,7%. Инфляционные ожидания населения и предприятий снижаются. Внутренний спрос, по оценке ЦБ РФ, все еще значительно опережает возможности расширения производства товаров и услуг из-за высокой потребительской активности и высокого инвестиционного спроса со стороны предприятий. Ограничением на увеличение выпуска товаров и услуг выступает дефицит трудовых ресурсов.

Цены длинных ОФЗ в марте были под давлением, а доходности превысили 13,3%. Корпоративные бумаги торговались нейтрально, но, если продолжится рост доходностей ОФЗ, размер кредитных премий скоро перестанет устраивать рынок.

Мы ожидаем снижения ключевой ставки во 2П2024, что станет фактором роста как в сегменте ОФЗ, так и в корпоративных облигациях. С нашей точки зрения, рынок облигаций вернется к устойчивому росту даже раньше, когда убедится в готовности ЦБ РФ начать смягчение политики

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 29.03.2024. 2 – iNAV БПИФа «Альфа-Капитал Управляемые облигации» по состоянию на 29.03.2024. 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 Квант»

Общая информация¹

СЧА	388,8 млн руб.
Валюта	рубли
Классы активов	акции
Активы, определяющие цену пая	акции, обращающиеся на Мосбирже ²

Изменение расчетной цены одного пая (iNAV)³

1 мес.	8,2%
3 мес.	18,5%
6 мес.	-14,9%
1 год	9,9%
С запуска (24.09.2021)	9,0%

События и комментарии

Российский рынок в марте вырос еще на 3%, хотя длинные ОФЗ были под давлением. Те, кто инвестирует в реальные активы, не особо верят в длительный период высоких ставок либо, возможно, предполагают инфляционное давление выше прогнозируемых 4–5%, чему способствуют высокие фискальные стимулы, в том числе объявленные в послании президента дополнительные расходы на ближайшие шесть лет.

По итогам месяца фонд показал хороший результат, цена пая выросла на 8.23%. В течение месяца сокращали долю денежных средств в портфеле. Мы продолжаем аккумулировать данные после перехода на российские акции для детального анализа работы стратегии на новом рынке (выбор бумаг, качество сигналов, ценовые искажения и т.п.). Пока на уровне общих результатов все выглядит очень хорошо.

Полагаем, если стратегия смогла зарабатывать на очень эффективном рынке акций США, то она сможет успешно работать и на российском, который гораздо менее эффективен, где дольше сохраняются ценовые искажения, позволяющие зарабатывать дополнительную доходность.

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 29.03.2024. 2 – Акции могут включаться состав портфеля как напрямую, так и через покупку ETF, в портфель которых они входят. 3 – iNAV БПИФа «Альфа-Капитал Квант» по состоянию на 29.03.2024. 4 – Данные для графика соответствуют данным на сайтах Мосбиржи и InvestFunds.
БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Квант». Правила доверительного управления № 4580 зарегистрированы Банком России от 06.09.2021. 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. Упомянутые в данном сообщении финансовые инструменты могут не подходить соответствующему клиенту.

«Альфа-Капитал Золото»

Общая информация¹

СЧА	4,2 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.	12,2%
3 мес.	12,8%
6 мес.	14,1%
1 год	34,0%
С запуска (17.12.2021)	54,7%

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.

За прошедший месяц цена золота выросла на 9,3%, достигнув исторического максимума в последний торговый день марта. Причиной могли стать позитивные данные по индексу расходов на личное потребление (PCE), который замедлился с 0,4% м/м в феврале до 0,3% м/м в марте. Рынок по-прежнему верит в снижение ставки ФРС уже этим летом. 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 29.03.2024. 2 – iNAV БПИФа «Альфа-Капитал Золото» по состоянию на 29.03.2024. 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	54 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.	3,8%
6 мес.	7,5%
1 год	11,9%
С запуска (12.07.2022)	17,5%

События и комментарии

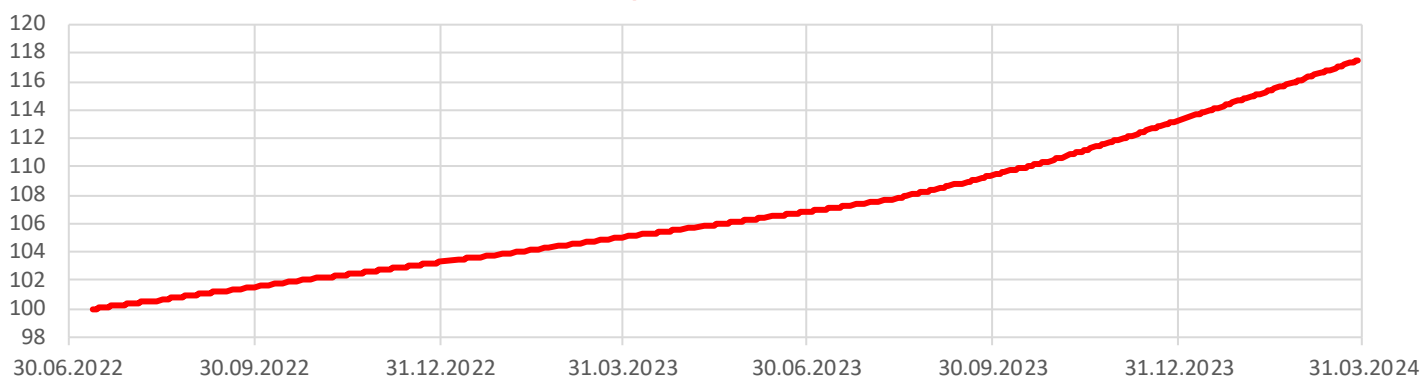
Фонд предназначен для размещения свободных средств в консервативные инструменты рынка РЕПО. Такие инвестиции сейчас характеризуются низким риском и высокой ликвидностью, что позволяет использовать фонд в том числе как инструмент для выжидательной позиции, когда все нет уверенности в краткосрочных перспективах рынка, но есть желание быть ближе к рынку. Ключевое отличие от депозита – ликвидность, а также ежедневное начисление доходов, полученных от краткосрочного размещения активов фонда, которые впоследствии целиком остаются 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 марте динамика средневзвешенной ставки по межбанковским кредитам и депозитам – RUONIA – была волатильной, на протяжении месяца ставка колебалась в коридоре 15,25%-15,99%. На конец месяца RUONIA вплотную приблизилась к ключевой ставке ЦБ РФ, остановившись на уровне 15,99% против 15,75% на конец февраля. Объем сделок с использованием RUONIA уменьшился на 470 млрд и составил 8,5 трлн рублей. Рост стоимости межбанковского кредитования в конце марта происходил на фоне сокращения структурного профицита ликвидности в банковском секторе.

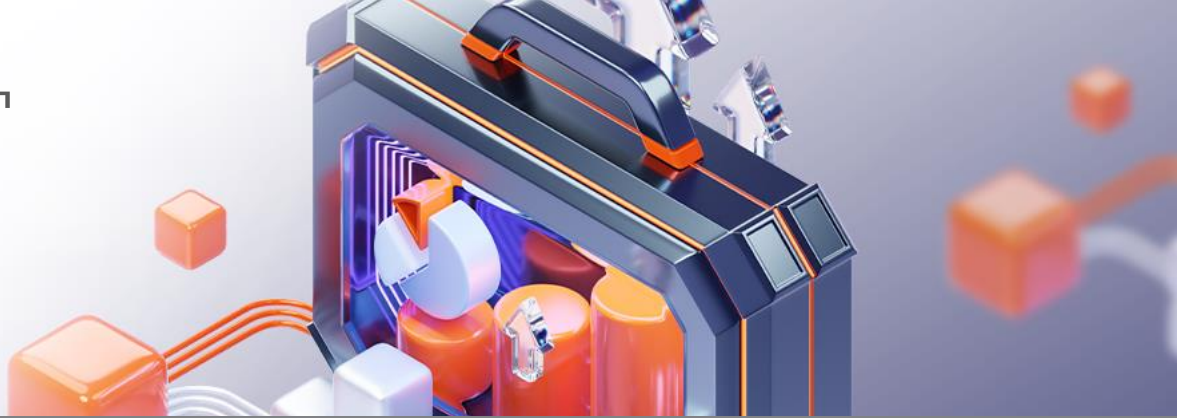
В целом динамика стоимости пая фонда полностью оправдывает ожидания, а сам фонд остается комфортным инструментом для занятия инвестором выжидательной позиции в условиях рыночных коррекций, а также для регулирования общего риска по портфелю инвестиционных продуктов.

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 29.03.2024. 2 – iNAV БПИФа «Альфа-Капитал Денежный рынок» по состоянию на 29.03.2024. 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 ФФР 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 Умный портфель»

Общая информация¹

СЧА	45,3 млн руб.
Валюта	рубли
Классы активов	акции, облигации, драгоценные металлы, права требования по сделкам РЕПО
Активы, определяющие цену пая	акции, обращающиеся на Мосбирже рублевые облигации остаток на ТБС в НКО НКЦ консервативные инструменты рынка РЕПО и долгового рынка

Изменение расчетной цены одного пая (iNAV)²

1 мес.	3,2%
3 мес.	
6 мес.	
1 год	
С запуска (24.01.2024)	5,5%

События и комментарии

На глобальных рынках ожидания начала снижения ставки ФРС была определяющим фактором для сырьевых товаров, как и данные по экономике КНР. В частности, промышленность страны начала показывать признаки оживления, промышленный PMI оказался выше уровня в 50 п. Нефть выросла на 5% за месяц до 87 долл/барр, также значительное восстановление показали и основные группы металлов: алюминий, никель, медь, палладий. Золото в марте выросло на 9,2% и достигло нового исторического максимума.

На российском рынке акций продолжился рост (+3%) не смотря на высокую ключевую ставку ЦБ РФ и новости о новых налогах. Позитивный тренд на рынке определили ожидания предстоящих дивидендных выплат и новости о редомициляции. Технологический сектор и квази-российские компании, планирующие или уже реализующие переезд, сохранили лидерство в росте рынка: Яндекс, Озон, Циан, HeadHunter, Позитив, ВУШ, X5 Retail Group показали рост от 13% до 28%.

В сырьевой отрасли стоит отметить привилегированные акции Сургутнефтегаза (ожидаемая дивидендная доходность в 20% подтверждается рекордной прибылью компании в 1,33 трлн рублей за прошлый год), Полюс (рекордные цены на золото) и Лукойл (несмотря на то, что объявленный дивиденд в 498 рублей оказался чуть ниже ожиданий, у компании сформирована триллионная «подушка» кеша, которая может быть в итоге использована).

В течение месяца мы увеличивали позиции в Лукойле, Озоне, Яндексе, ТКС Холдинге, АФК Системе.

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 29.03.2024. 2 – iNAV БПИФа «Альфа-Капитал Умный портфель» по состоянию на 29.03.2024. 3 – Данные для графика соответствуют данным на сайтах Мосбиржи и Investfunds. БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Умный портфель». Правила доверительного управления № 5955 зарегистрированы Банком России 28.12.2023. 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 ФФР 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.