

Биржевые фонды

ОБЗОР | Май 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	11 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.	3,0%
3 мес.	14,0%
6 мес.	26,3%
1 год	80,8%
С запуска (11.12.2020)	94,4%

События и комментарии

Несмотря на ужесточение риторики ЦБ РФ и риск повышения налогов, в апреле рост российского рынка продолжился. Поддержку оказывали приближение основного сезона дивидендов, рекомендации компаний по выплатам, а также рост цен на ресурсы. Цена нефти выросла на 4% на геополитике и риске прямого вовлечения в конфликт Ирана. Цена алюминия выросла на 11%, меди – на 13%, золота – на 7%.

Лидерами стали акции компаний, осуществляющих редомициляцию. Именно они оказались лидерами по итогам месяца. Так, Циан запустил процесс переезда через сейшейльского мажоритарного акционера (похожим образом действовал Хедхантер); Varing продал долю в Ozon российскому юристу, что сняло препятствия для инициации процедуры редомициляции, Глобалтранс завершил «переезд» и, по сообщениям, рассматривает варианты «подъема» денежных средств в материнскую компанию для дальнейшего распределения. Яндекс сообщил о начале торгов новой бумагой через несколько месяцев, значит, в ближайшее время будет инициирован обмен расписок в акции МКПАО.

Дивидендные ожидания по Сберу оправдались: Набсовет рекомендовал 33 руб. (11% доходности), СД Северстали – уже за 1-й квартал (38 руб.), что с объявленным ранее за 2023 год 191 руб./акц. дает суммарную доходность в летнюю выплату 12%, СД Лукойла – 498 руб. (7%-ная 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 27.04.2024. 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 акции» по состоянию на 27.04.2024. 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. 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 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	6,2 млрд руб.
Валюта	рубли
Классы активов	облигации
Активы, определяющие цену пая	рублевые облигации

Изменение расчетной цены одного пая (iNAV)²

1 мес.	0,6%
3 мес.	0,4%
6 мес.	4,3%
1 год	8,3%
С запуска (29.05.2020)	38,7%

События и комментарии

Российский рынок облигаций остается привлекательным для инвестиций, несмотря на сохранение ЦБ РФ ключевой ставки на уровне 16% на прошедшем заседании 26 апреля. По словам председателя ЦБ РФ Эльвиры Набиуллиной, ключевая ставка может быть как снижена, сохранена, так и повышена до конца года в случае ускорения инфляции. Тем не менее базовый сценарий ЦБ РФ предполагает снижение ставки во втором полугодии 2024 года, если инфляция будет устойчиво замедляться. Основными инструментами для стратегических инвесторов остаются корпоративные бумаги с фиксированным купоном и длинные ОФЗ, в то время как для инвесторов с краткосрочным горизонтом есть широкое предложение корпоративных облигаций и ОФЗ с плавающим купоном.

ЦБ РФ подчеркивает готовность удерживать высокую ключевую ставку столько, сколько необходимо для снижения и стабилизации инфляции около 4%. Перегрев экономики остается актуальной проблемой, поскольку спрос, по мнению ЦБ РФ, продолжает опережать предложение. Инфляция в России снижается, но пока неустойчиво – сезонно сглаженная инфляция в годовом выражении в марте составила 4,5%, но, вероятно, в апреле значения уже будут ближе к 6%.

По итогам заседания цены длинных ОФЗ отреагировали снижением: видимо, участники рынка ожидали более мягких тезисов и прогнозов в решении ЦБ РФ. Цены на корпоративные бумаги с фиксированным купоном также находились под давлением.

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 27.04.2024. 2 – iNAV БПИФа «Альфа-Капитал Управляемые облигации» по состоянию на 27.04.2024. 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	409,3 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.	3,7%
3 мес.	14,5%
6 мес.	1,9%
1 год	5,1%
С запуска (24.09.2021)	13,1%

События и комментарии

Российский рынок акций в апреле ускорил рост, прибавив почти 4.1% по индексу Мосбиржи. Стоимость пая фонда при этом выросла на 3.7%. Так как рост рынка был почти «фронтальным», когда росли цены бумаг почти во всех сегментах причем сопоставимо, активный выбор бумаг не давал заметных преимуществ. Собственно эту особенность стратегии управления фонда мы подмечали еще когда он использовал иностранные ценные бумаги. В период фронтального роста задача – показывать результаты сопоставимые с индексом.

По итогам 3 месяцев, а также с начала года, когда фонд был переведен окончательно на российские ценные бумаги, результаты сильно опережают динамику индекса широкого рынка. Это обеспечено, как и прежде, за счет тщательного выбора бумаг и моментов входа и выхода из позиций разработанными нами алгоритмами машинного обучения и элементами ИИ.

Отметим также, что на российском рынке по-прежнему мало подобных стратегий, тем более успешных. Это позволяет используемым алгоритмам пользоваться возникающими рыночными аномалиями, выявлять характерные ценовые движения в бумагах, предшествующие сильным ценовым движениям.

Ожидания по фонду остаются благоприятными.

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 27.04.2024. 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 27.04.2024. 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. Упоминаемые в данном сообщении финансовые инструменты могут не подходить соответствующему клиенту.

«Альфа-Капитал Золото»

Общая информация¹

СЧА	4,6 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.	3,0%
3 мес.	17,4%
6 мес.	17,9%
1 год	32,4%
С запуска (17.12.2021)	59,4%

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 2,3%, в середине месяца цена на драгоценный металл достигала \$2400 за унцию. Причиной роста цены стали макроданные по американской экономике: инфляция оказалась хуже ожиданий, рост экономики замедлился. Рынок теперь закладывает снижение ставки ФРС ближе к концу года. 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 27.04.2024. 2 – iNAV БПИФа «Альфа-Капитал Золото» по состоянию на 27.04.2024. 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	53,3 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.	3,7%
6 мес.	7,6%
1 год	12,6%
С запуска (12.07.2022)	18,9%

События и комментарии

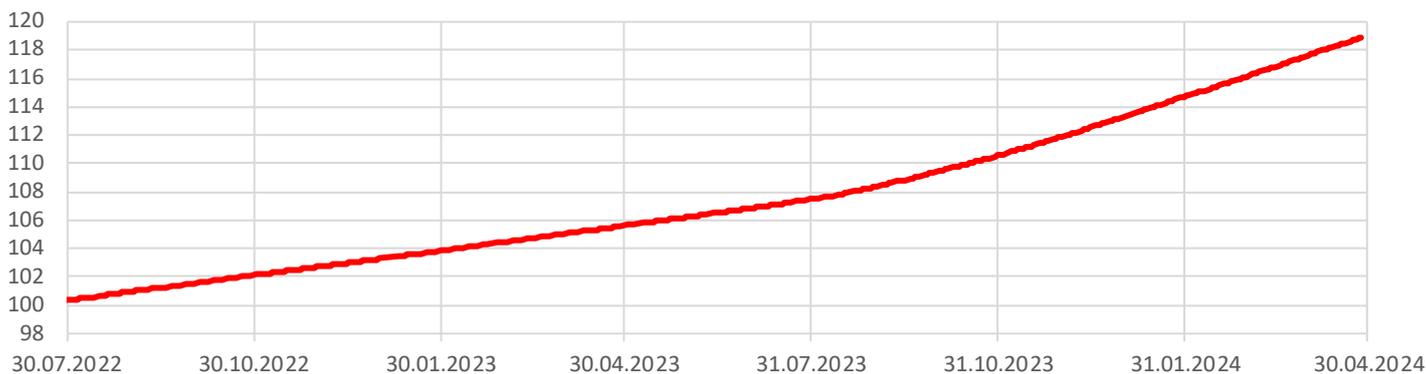
Фонд предназначен для размещения свободных средств в консервативные инструменты рынка РЕПО. Такие инвестиции сейчас характеризуются низким риском и высокой ликвидностью, что позволяет использовать фонд в том числе как инструмент для выжидательной позиции, когда все нет уверенности в краткосрочных перспективах рынка, но есть желание быть ближе к рынку. Ключевое отличие от депозита – ликвидность, а также ежедневное начисление в фонд доходов, полученных от краткосрочного размещения активов.

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 апреле волатильность средневзвешенной ставки по межбанковским кредитам и депозитам – RUONIA – снизилась, на протяжении месяца ставка колебалась в коридоре 15,5%-15,9%. На конец месяца ставка снизилась до 15,86% с 15,99% месяцем ранее. Объем сделок с использованием RUONIA увеличился на 2,1 трлн и составил 10,5 трлн рублей. Падение стоимости межбанковского кредитования произошло на фоне увеличения структурного профицита ликвидности в банковском секторе.

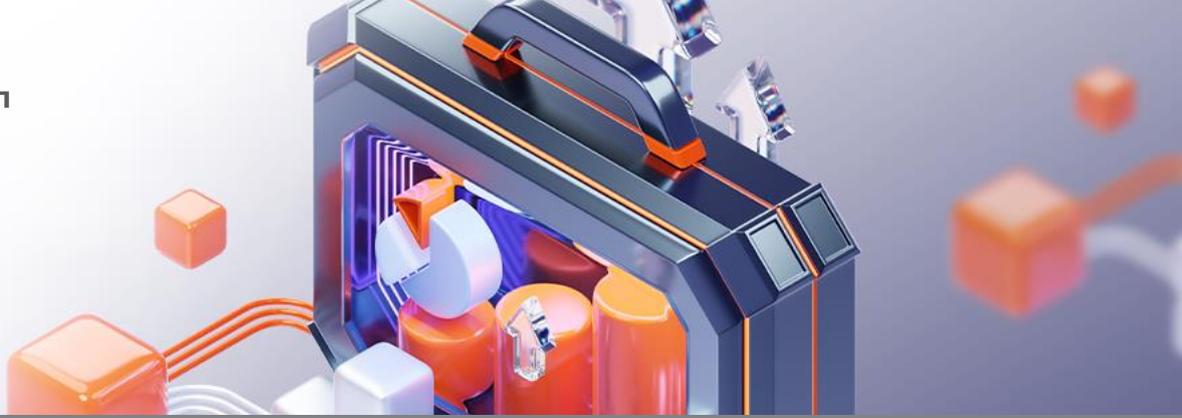
В целом динамика стоимости пая фонда полностью оправдывает ожидания, а сам фонд остается комфортным инструментом для занятия инвестором выжидательной позиции в условиях рыночных коррекций, а также для регулирования общего риска по портфелю инвестиционных продуктов.

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 27.04.2024. 2 – iNAV БПИФа «Альфа-Капитал Денежный рынок» по состоянию на 27.04.2024. 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	69,2 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.	1,6%
3 мес.	6,6%
6 мес.	
1 год	
С запуска (24.01.2024)	7,2%

События и комментарии

Несмотря на ужесточение риторики ЦБ и риск повышения налогов, рост российского рынка продолжился в апреле (+3,5%) во многом благодаря приближению основного дивидендного сезона, рекомендаций от компаний по выплатам, а также росту цен на ресурсы. Нефть выросла на 4% на усилении геополитической напряженности и рисках прямого вовлечения Ирана (топ-7 экспортер нефти) в конфликт, алюминий +11%, медь +13%, золото +7%. Однако основной фокус был в компаниях, осуществляющих редомициляцию, – именно они оказались лидерами по итогам месяца. Так, Циан запустил процесс переезда через сейшейльского мажоритарного акционера (похоже на кейс Хедхантера); Baring продал долю в Ozon российскому юристу, что убирает препятствия для инициации процедуры редомициляции, Глобалтранс завершил «переезд» и, по сообщениям, рассматривает варианты «подъема» кеша в материнскую компанию для дальнейшего распределения. Яндекс сообщил о начале торгов новой бумагой через несколько месяцев, значит, в ближайшее время будет инициирован обмен расписок в акции МКПАО.

Российский рынок облигаций остается привлекательным для инвестиций, несмотря на сохранение Банком России ключевой ставки на уровне 16% на прошедшем заседании 26 апреля. По словам председателя ЦБ, ключевая ставка может быть как снижена, сохранена, так и повышена до конца года в случае ускорения инфляции. Тем не менее базовый сценарий ЦБ РФ предполагает снижение ставки во втором полугодии 2024 года, если инфляция будет устойчиво замедляться. Основными инструментами в такой ситуации для стратегических инвесторов остаются корпоративные бумаги с фиксированным купоном и длинные ОФЗ, для инвесторов с краткосрочным горизонтом есть широкое предложение корпоративных и ОФЗ флоутеров.

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 27.04.2024. 2 – iNAV БПИФа «Альфа-Капитал Умный портфель» по состоянию на 27.04.2024. 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.