

Биржевые фонды

ОБЗОР | Июнь 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	11,6 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.	-2,7%
3 мес.	7,4%
6 мес.	21,1%
1 год	67,8%
С запуска (11.12.2020)	89,2%

События и комментарии

В мае российский рынок акций снизился на 6%, отреагировав на целый ряд негативных факторов. Среди них можно выделить отмену дивидендов Газпрома, инициативу Минфина по повышению корпоративных налогов, а также серию IPO, оттянувшую на себя часть ликвидности. Техническим фактором снижения стало исключение акций Яндекса из маржинальной торговли.

Главным, на наш взгляд, стали опасения инвесторов по поводу повышения ключевой ставки ЦБ РФ и продления периода жесткой денежно-кредитной политики. Эти опасения усилились после заявлений зампреда ЦБ о том, что последние макроэкономические данные указывают на необходимость сохранения текущей жесткой денежно-кредитной политики в течение длительного времени.

Однако многие компании уже существенно сократили долговую нагрузку по сравнению с 2022 годом, поэтому влияние повышения ставки на финансовые результаты будет ограниченным. Кроме того, российский рынок остается недооцененным по сравнению с мировыми аналогами и историческими мультипликаторами. А инфляционные риски в долгосрочной перспективе подчеркивают привлекательность реальных активов, в том числе и акций.

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 31.05.2024. 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 31.05.2024. 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 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	5,7 млрд руб.
Валюта	рубли
Классы активов	облигации
Активы, определяющие цену пая	рублевые облигации

Изменение расчетной цены одного пая (iNAV)²

1 мес.	-2,0%
3 мес.	-1,9%
6 мес.	1,2%
1 год	4,6%
С запуска (29.05.2020)	36,0%

События и комментарии

В прошлом месяце российский рынок облигаций продолжил снижение. Ключевыми негативными факторами стали ужесточение риторики со стороны регулятора и регистрация Минфином новых выпусков ОФЗ с фиксированным купоном.

Изменение риторики связано с данными по апрельской инфляции и оперативными данными за май. Сезонно-сглаженный уровень инфляции в апреле составил 5,8% против 4,5% в марте. По предварительным оценкам, в мае он составит 5,5%. Это повысило вероятность сохранения жесткой денежно-кредитной политики или даже ее дальнейшего ужесточения. Кроме того, выросли ожидания по среднему уровню ключевой ставки на 2024 год. В результате произошла переоценка бумаг на рынке, доходности облигаций с фиксированным купоном увеличились на 1,5–2%.

Главная интрига – ближайшее решение ЦБ РФ по ключевой ставке. Мы не ожидаем существенных изменений на рынке в случае сохранения ставки на уровне 16–17%, такой сценарий уже в ценах. Но если ставку повысят до 17,5–18%, то рынок может отреагировать новым циклом снижения.

Сейчас ОФЗ с плавающим купоном позволяют минимизировать волатильность в портфеле облигаций, а облигации с фиксированным купоном, хоть и снизились в цене, позволяют зафиксировать высокую двузначную доходность на определенный срок.

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 31.05.2024. 2 – iNAV БПИФа «Альфа-Капитал Управляемые облигации» по состоянию на 31.05.2024. 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	407,8 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.	-2,4%
3 мес.	9,6%
6 мес.	0,5%
1 год	7,2%
С запуска (24.09.2021)	10,4%

События и комментарии

По итогам месяца цена пая скорректировалась на 2,4%, тогда как индекс МосБиржи снизился на 7,3%. В течение месяца мы сокращали сектор телекоммуникаций в портфеле, увеличив долю денежных средств. 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.).

Напомним, что фонд был переведен окончательно на российские ценные бумаги в начале года, и с этого момента его 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 31.05.2024. 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 31.05.2024. 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	4,4 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.	-3,4%
3 мес.	11,7%
6 мес.	16,1%
1 год	29,2%
С запуска (17.12.2021)	54,0%

События и комментарии

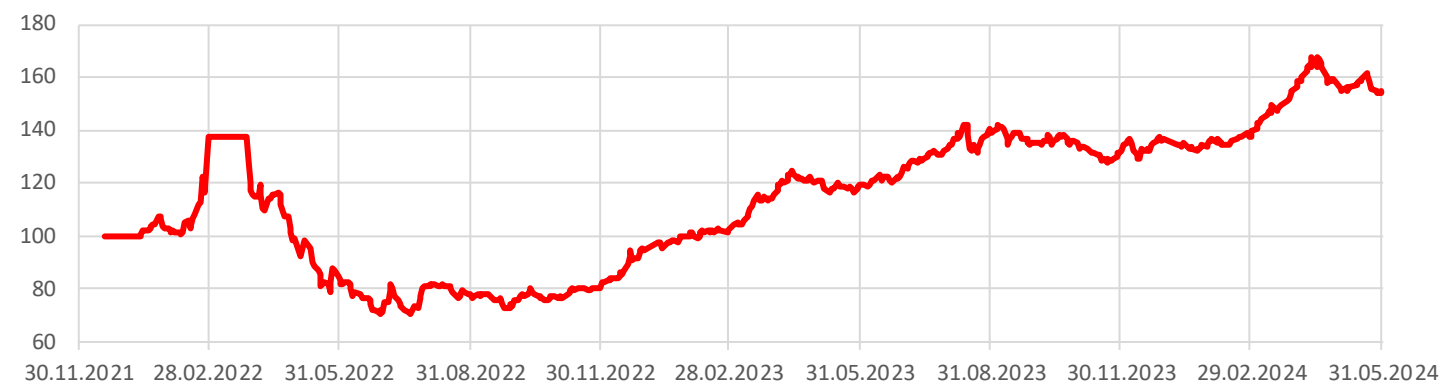
Замедление инфляции в США и Европе, хотя и позволяет центральным банкам смягчить риторику, может оказать заметное негативное влияние на финансовое положение компаний. Это связано с замедлением инфляционного сжигания долга, а также ростом реальных заработных плат и, соответственно, издержек. Таким образом, 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 еще на 1,9%, в середине месяца цена на драгоценный металл достигала \$2400 за унцию. Правда к концу месяца цены снизились и стали колебаться выше отметки \$2300 за унцию. В начале года это казалось очень высоким значением, достижимым при благоприятном сценарии. Возможно, новым поводом для движения станет решение ЕЦБ на ближайшем заседании. Ожидается снижение ключевой ставки на фоне снижения инфляции. 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 31.05.2024. 2 – iNAV БПИФа «Альфа-Капитал Золото» по состоянию на 31.05.2024. 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	53,4 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.	1,4%
3 мес.	3,9%
6 мес.	7,8%
1 год	13,6%
С запуска (12.07.2022)	20,6%

События и комментарии

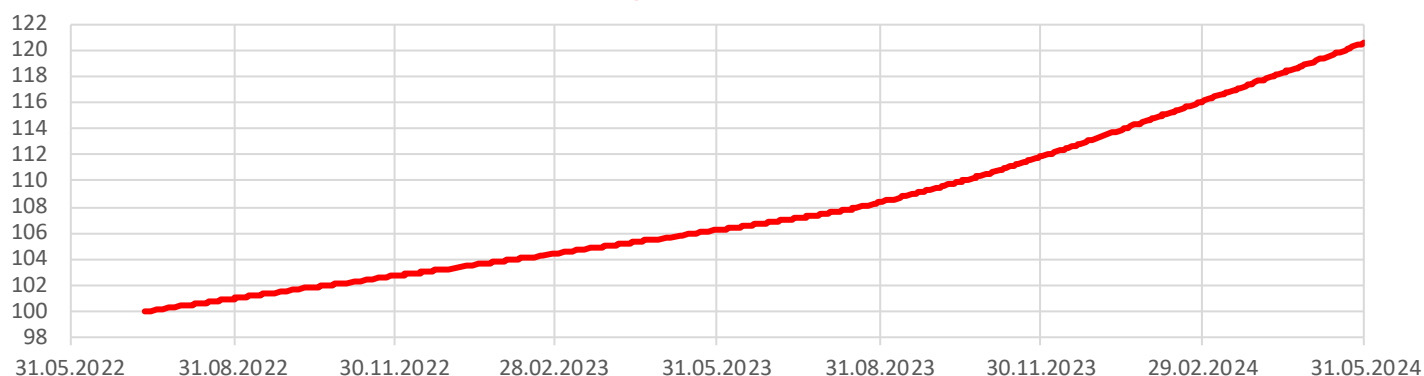
Фонд предназначен для размещения свободных средств в консервативные инструменты рынка РЕПО. Такие инвестиции сейчас характеризуются низким риском и высокой ликвидностью, что позволяет использовать фонд в том числе как инструмент для выжидательной позиции, когда все нет уверенности в краткосрочных перспективах 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.

На протяжении всего прошлого месяца средневзвешенная ставка по межбанковским кредитам и депозитам – RUONIA – не опускалась ниже 15,8%, в моменте она доходила до 16,2%. На конец месяца ставка выросла до 16,14% с 15,86% месяцем ранее. Объем сделок с использованием RUONIA снизился на 1,6 трлн и составил 8,96 трлн рублей. Примечательно, что рост стоимости межбанковского кредитования происходит на фоне увеличения структурного профицита ликвидности в банковском секторе. Иными словами, банки, по всей видимости, ожидают повышения ключевой ставки на предстоящем заседании Банка России.

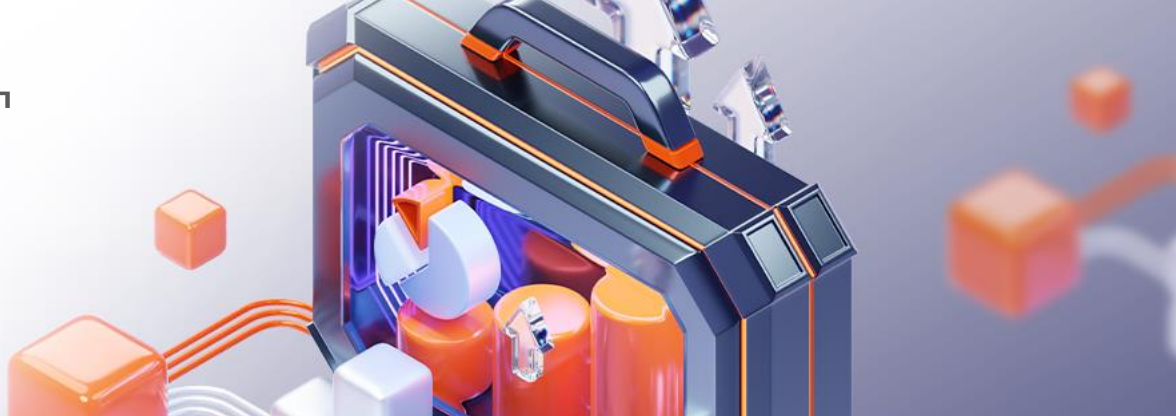
В целом динамика стоимости пая фонда полностью оправдывает ожидания, а сам фонд остается комфортным инструментом для занятия инвестором выжидательной позиции в условиях рыночных коррекций, а также для регулирования общего риска по портфелю инвестиционных продуктов.

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 31.05.2024. 2 – iNAV БПИФа «Альфа-Капитал Денежный рынок» по состоянию на 31.05.2024. 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	73,9 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 ТЭС в НКО НКЦ консервативные инструменты рынка РЕПО и долгового рынка

Изменение расчетной цены одного пая (iNAV)²

1 мес.	-1,7%
3 мес.	3,0%
6 мес.	
1 год	
С запуска (24.01.2024)	5,4%

События и комментарии

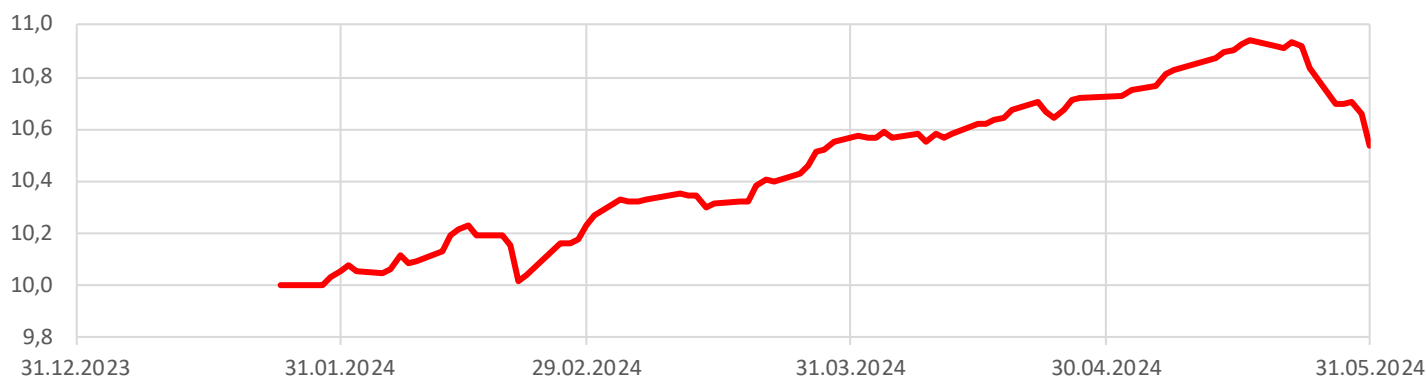
В мае российский рынок акций снизился. Причиной стали опасения инвесторов по поводу повышения ключевой ставки, а также увеличение ожидаемого периода её удержания. Это потенциально негативно влияет на компании с высокой долговой нагрузкой, так как увеличивает стоимость обслуживания их долга. Стоит отметить, что многие компании, особенно в ресурсном секторе, уже сократили свою задолженность. Ряд других компаний, в частности из ритейл-сектора, сделали это за счет паузы в выплате дивидендов. Поэтому влияние повышения ставки на финансовые результаты компаний будет минимальным.

Кроме того, отчетность компаний за 1-й квартал говорит о продолжающемся росте прибылей на фоне высоких темпов роста экономики. Несмотря на текущую коррекцию, российский рынок акций остается недооцененным по сравнению с мировыми аналогами и своими историческими мультипликаторами, а инфляционные риски в долгосрочной перспективе подчеркивают привлекательность реальных активов, в том числе и акций.

Российский рынок облигаций также находился под давлением на протяжении всего мая. В основном из-за ужесточения риторики членов совета директоров Банка России, а также вследствие регистрации Минфином новых выпусков ОФЗ с фиксированным купоном.

Изменение рыночных ожиданий связано с данными по инфляции в апреле и оперативными данными за май. Вероятность сохранения жесткой денежно-кредитной политики и даже ее ужесточения выросла. Выросли и ожидания по среднему уровню ключевой ставки на 2024 год. Это привело к переоценке бумаг на рынке, доходности облигаций с фиксированным купоном выросли на 150–200 б.п.

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 31.05.2024. 2 – iNAV БПИФа «Альфа-Капитал Умный портфель» по состоянию на 31.05.2024. 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.