

Биржевые фонды

ОБЗОР | Сентябрь 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	9,6 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.	-8,8%
3 мес.	-13,8%
6 мес.	-7,5%
1 год	10,1%
С запуска (11.12.2020)	63,0%

События и комментарии

Коррекция на российском рынке акций в августе продолжилась. Инвесторы негативно реагировали на сочетание высокой инфляции, быстрого роста промышленного производства, а также потребительских расходов и кредитования, так как оно указывает на перегрев российской экономики. Перегрев – сам по себе не так страшен, как реакция на него ЦБ РФ – ужесточение монетарной политики. Возможно, инвесторы излишне осторожничают, но не на пустом месте. В конце июля ЦБ РФ поднял ключевую ставку до 18%, и серьезно пересмотрел прогноз ее среднего значения на 2025 год. Регулятор дает понять, что готов к сохранению высокой ставки в течение длительного периода.

В таких условиях депозиты и инструменты денежного рынка, более привлекательны по сочетанию риска и доходности, оттягивают инвесторов из рынка торгуемых инструментов.

Рынок акций также негативно оценивал геополитические новости. Причем в условиях коррекции негативные новости воспринимаются острее. Добавим низкую ликвидность и короткий горизонт инвесторов — физических лиц и получим ситуацию, когда цены акций легко отрываются от фундаментально обоснованных уровней.

Текущая оценка рынка акций по мультипликатору P/E на уровне 4х предполагает среднегодовой возврат на инвестиции 25%, причем это еще без учета инфляции. Что указывает на безусловную привлекательность акций на длинном горизонте. Если предположить снижение ключевой ставки до 10–12% к концу 2026 года, то оценка рынка по мультипликатору P/E может составить 6х. Это даст +50% к росту индексов.

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 30.08.2024. 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 30.08.2024. 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 приоритета 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 млрд руб.
Валюта	рубли
Классы активов	облигации
Активы, определяющие цену пая	рублевые облигации

Изменение расчетной цены одного пая (iNAV)²

1 мес.	0,4%
3 мес.	0,4%
6 мес.	-1,5%
1 год	3,0%
С запуска (29.05.2020)	36,6%

События и комментарии

В августе не было заседания по ключевой ставке, но макроэкономические данные по инфляции и инфляционным ожиданиям, а также жесткая риторика ЦБ РФ продолжили давить на котировки облигаций.

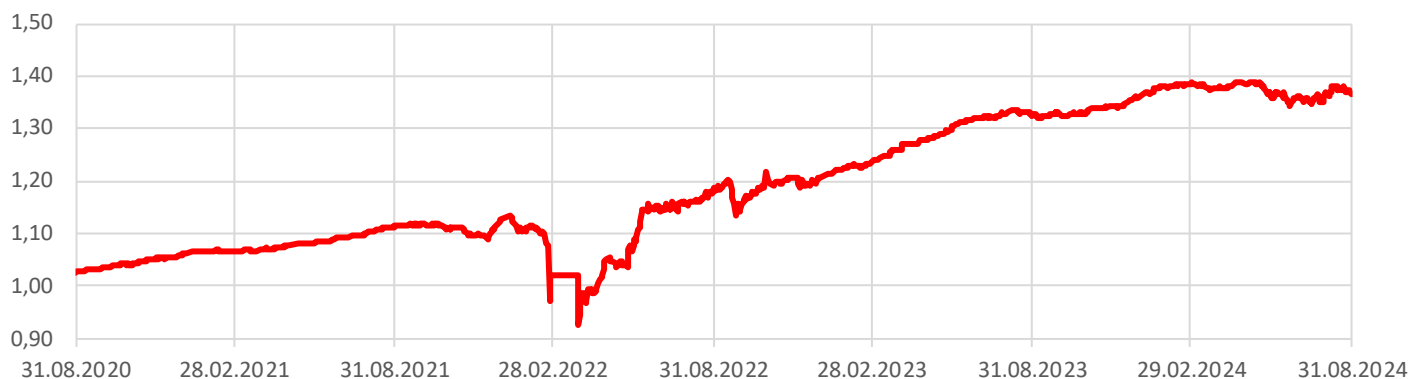
Пугающей оказалась оценка ЦБ РФ сезонно-сглаженной инфляции в июле в 16,1% против 9,3% в июне, а риторика еще более ужесточилась. Например, в комментариях к «Динамике потребительских цен» отдельным пунктом отмечено, что для замедления инфляции «требуется дополнительное ужесточение денежно-кредитных условий». Одновременно с этим заместитель председателя ЦБ РФ Алексей Заботкин отметил устойчивость высокой инфляции, добавив, что на заседании 13 сентября на повестке снова будет вопрос повышения ключевой ставки.

Цены на длинные ОФЗ к концу месяца снизились после роста в первые недели августа. По многим бумагам доходности находятся на многолетних максимумах. Например, доходность ОФЗ-ПД 26243 с погашением в 2038 году к концу месяца составляла 16,3%, а доходность самой длинной ОФЗ-ПД 26238 с погашением в 2041 году — 15,7%. Схожая ситуация в корпоративных бумагах, доходности некоторых выпусков с кредитными рейтингами А- и выше достигали 24–25%.

Тихой гаванью на рынке остаются ОФЗ с переменным купоном и корпоративные флоатеры.

В целом, словесные интервенции со стороны ЦБ РФ подействовали и привели к дополнительному пересмотру ожиданий рынка по будущей траектории ключевой ставки. Может быть это позволит ЦБ РФ не повышать ее на ближайших заседаниях, или делать это не так агрессивно.

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 30.08.2024. 2 – iNAV БПИФа «Альфа-Капитал Управляемые облигации» по состоянию на 30.08.2024. 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	323,4 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.	-8,4%
3 мес.	-14,1%
6 мес.	-5,8%
1 год	-26,9%
С запуска (24.09.2021)	-5,1%

События и комментарии

По итогам месяца цена пая скорректировалась на 8,4%, тогда как индекс МосБиржи снизился на 9,9%. В течение месяца существенных изменений в структуре портфеля не производили, удерживаем повышенную долю денежных средств. По итогам работы последних 8 месяцев на российском рынке, можем отметить, что результаты выглядят достаточно хорошо, с начала года индекс МосБиржи скорректировался на -14,5%, тогда как стратегия выросла на +3,1%.

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.

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 30.08.2024. 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 30.08.2024. 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	4,9 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.	7,1%
3 мес.	8,3%
6 мес.	21,0%
1 год	19,8%
С запуска (17.12.2021)	66,8%

События и комментарии

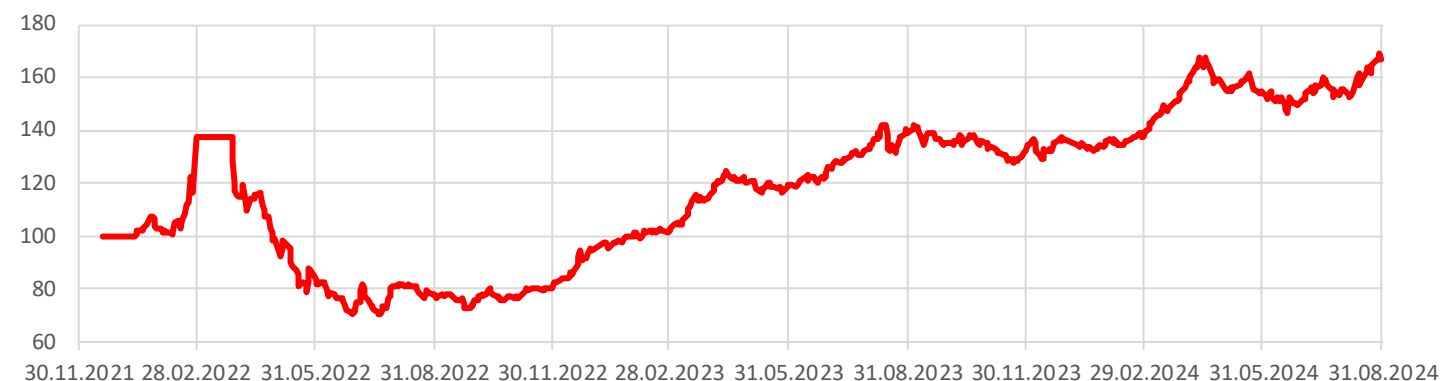
Замедление инфляции в США и Европе, хотя и позволяет центральным банкам смягчить риторику, может оказать заметное негативное влияние на финансовое положение компаний. Это связано с замедлением инфляционного сжигания долга, а также ростом реальных заработных плат и, соответственно, издержек. Таким образом, 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 августа золото продемонстрировало рост на 2,2%. Спрос на золото со стороны розничных инвесторов остается стабильным: чистые покупки золота в ETF фонды в августе составили 380 тыс. унций. Кроме того, институциональные инвесторы – в частности центральные банки Польши и Турции – продолжают наращивать долю драгоценного металла в ЗВР.

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 30.08.2024. 2 – iNAV БПИФа «Альфа-Капитал Золото» по состоянию на 30.08.2024. 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	78,4 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.	4,0%
6 мес.	8,0%
1 год	15,8%
С запуска (12.07.2022)	25,4%

События и комментарии

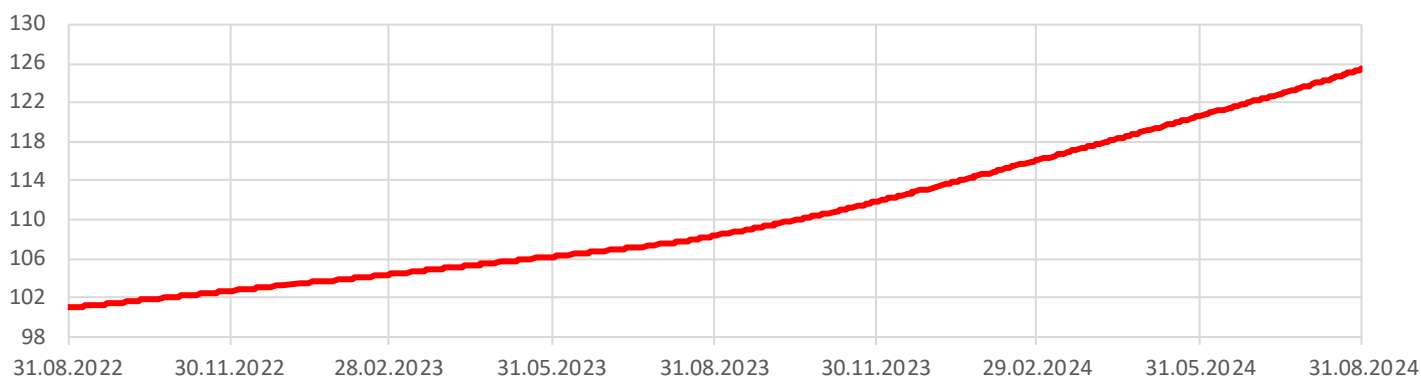
Фонд предназначен для размещения свободных средств в консервативные инструменты рынка РЕПО. Такие инвестиции сейчас характеризуются низким риском и высокой ликвидностью, что позволяет использовать фонд в том числе как инструмент для выжидательной позиции, когда нет уверенности в краткосрочных перспективах 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 августе средневзвешенная ставка по межбанковским кредитам и депозитам – RUONIA – вплотную приблизилась к ставке ЦБ РФ, а в конце месяца и вовсе превысила 18%. Объем сделок с использованием ставки в августе вырос 6,1 трлн рублей до 7,4 трлн рублей.

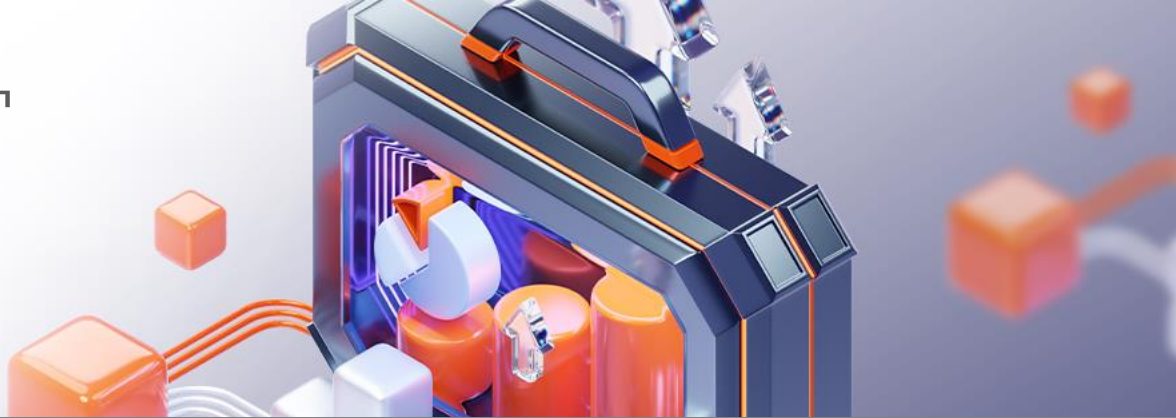
В целом динамика стоимости пая фонда полностью оправдывает ожидания, а сам фонд остается комфортным инструментом для занятия инвестором выжидательной позиции в условиях рыночных коррекций, а также для регулирования общего риска по портфелю инвестиционных продуктов.

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 30.08.2024. 2 – iNAV БПИФа «Альфа-Капитал Денежный рынок» по состоянию на 30.08.2024. 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	927 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.	-3,2%
3 мес.	-5,5%
6 мес.	-2,7%
1 год	
С запуска (24.01.2024)	-0,5%

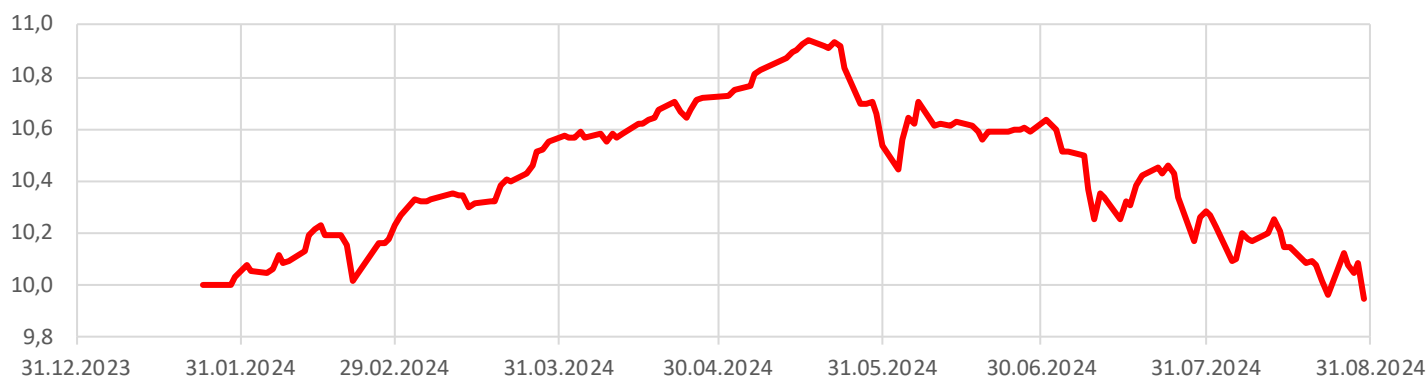
События и комментарии

Коррекция на российском рынке акций в августе продолжилась, индекс Мосбиржи скорректировался почти на 10%. Инвесторы негативно реагировали на сочетание высокой инфляции, быстрого роста промышленного производства, а также потребительских расходов и кредитования, так как оно указывает на перегрев российской экономики. Перегрев – сам по себе не так страшен, как реакция на него ЦБ РФ – ужесточение монетарной политики.

Возможно, инвесторы излишне осторожничают, но не на пустом месте. В конце июля ЦБ РФ поднял ключевую ставку до 18%, и серьезно пересмотрел прогноз ее среднего значения на 2025 год. Пугающей оказалась и оценка ЦБ РФ сезонно-сглаженной инфляции в июле в 16,1% против 9,3% в июне, а риторика еще более ужесточилась. Например, в комментариях к «Динамике потребительских цен» отдельным пунктом отмечено, что для замедления инфляции «требуется дополнительное ужесточение денежно-кредитных условий». Одновременно с этим заместитель председателя ЦБ РФ Алексей Заботкин отметил устойчивость высокой инфляции, добавив, что на заседании 13 сентября на повестке снова будет вопрос повышения ключевой ставки.

Цены на длинные ОФЗ к концу месяца снизились после роста в первые недели августа. По многим бумагам доходности находятся на многолетних максимумах. Например, доходность ОФЗ-ПД 26243 с погашением в 2038 году к концу месяца составляла 16,3%, а доходность самой длинной ОФЗ-ПД 26238 с погашением в 2041 году — 15,7%. Схожая ситуация в корпоративных бумагах, доходности некоторых выпусков с кредитными рейтингами А- и выше достигали 24–25%. Тихой гаванью на рынке остаются ОФЗ с переменным купоном и корпоративные флоатеры.

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 30.08.2024. 2 – iNAV БПИФа «Альфа-Капитал Умный портфель» по состоянию на 30.08.2024. 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 «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 фондах, 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.