



Рынок акций

ОПИФА «Альфа-Капитал Акции»			Диверсифицированный портфель "голубых фишек" и ТОП-идеи второго эшелона			
01.06.2012*	с нач. года	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года	
ПИФ	-8,96%	-21,89%	-17,39%	-27,09%	-6,08%	

"Российский рынок продолжает стоять на месте, колеблясь около уровня 1300 пунктов. Неопределенность остается очень высокой, поэтому около 25% фонда мы держим в наличности".

Виктор Барк, управляющий фондом

ТОП-ИДЕИ В ФОНДЕ:

НОВАТЭК: акции компании смотрятся сильно недооцененными по отношению к Газпрому, а та распродажа, которая наблюдалась в Новатэке после предложений о реформе НДПИ и снижения доли в MSCI, себя исчерпала.

Наши действия: конвертация позиции из Газпрома в Новатэк.

СБЕРБАНК: акция, с одной стороны, индексная, рост которой возможен только при росте рынка в целом. С другой стороны, это наиболее сильный эмитент из банковского сектора (по фундаментальным оценкам).

ИПИФА «Альфа-Капитал Акции роста»			Диверсифицированный портфель акций второго эшелона, ТОП-идеи в "голубых фишках"			
31.05.2012**	с нач. года	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года	
ПИФ	-3,15%	-14,31%	-10,04%	-21,09%	50,94%	

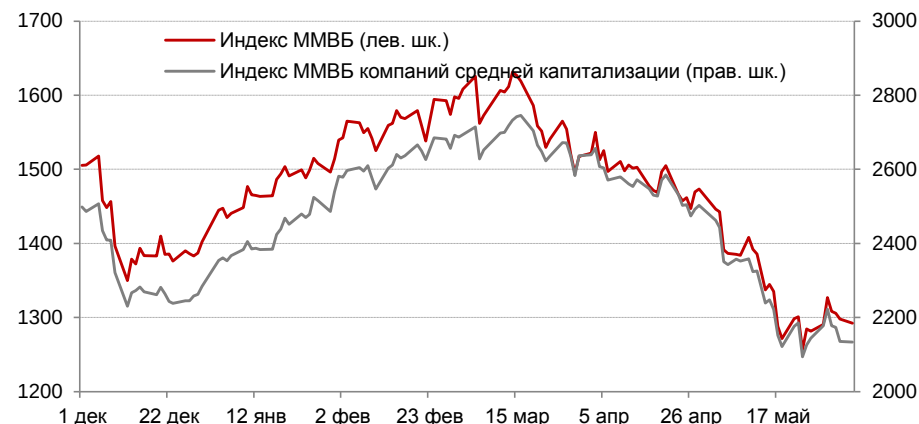
"Тень" Роснефтегаза "накрыла" собой некоторые интересные, на наш взгляд (до недавнего времени), компании. Наверное, не имеет смысла теперь рассказывать про реформирование энергетики – вопрос привлечения инвестиций отпал сам собой. Идея Транснефти тоже под вопросом. Многолетняя дивидендная история ТНК-ВР также под угрозой. Как мы видим, реакция инвесторов не заставила себя долго ждать. Акции компании теряют около 10%.

Собственно, из того, что еще осталось, наверное, стоит отметить инфраструктуру – компании, которые обеспечены портфелем заказов, либо порты. Тут мы бы выделили ДВМП, НМТП, Трансконтейнер, Мостотрест, ЛСР.

Мы всегда были склонны рекомендовать качественные активы с дивидендной историей либо предстоящими корпоративными событиями. Мы продолжаем оставаться в "качестве", но оценивать компании стоит с точки зрения потенциальных поглощений Роснефтегаза и всячески избегать их".

Регина Гирфанова, управляющая фондом

ИНДЕКС ММВБ И ММВБ MidCap



КРАТКОСРОЧНЫЙ ПРОГНОЗ РЫНКА

Негативная статистика из США в пятницу придала новый импульс разговорам о QE3. Судя по всему, в ближайшее время любую макроэкономическую статистику будут воспринимать через призму нового количественного смягчения, что приведет к увеличению волатильности на рынках акций. Тем фактом, что акции сейчас как никогда дешевы относительно других классов активов, инвесторов уже не заманишь. Для роста нужны какие-то драйверы, однако макроэкономическая ситуация в мире пока что не воодушевляет. Российский рынок в такой ситуации мог бы стать тихой гаванью: макроэкономическая ситуация у нас умеренно позитивная, и акции относительно дешевы. Однако в России всегда найдутся внутренние резервы для генерации проблем: например, появление такого монстра, как Роснефтегаз. Так что волатильность будет оставаться высокой. И хотя акции очень дешевы, это не мешает им становиться еще дешевле.

