

Рынок облигаций

ОПИФО «Альфа-Капитал Облигации Плюс»			Качественные облигации второго эшелона + небольшая доля акций		
20.07.2012*	с нач. года	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года
	6,23%	0,85%	3,50%	4,76%	37,49%

"Мы снизили долю ОФЗ, дюрация при этом сократилась до 2,05 г. На текущий момент доля ОФЗ в фонде составляет около 6,4%. Идея в ОФЗ еще не отыграна, однако сейчас на рынке рублевых облигаций наметилась коррекция, в краткосрочной перспективе мы собираемся наращивать позицию".

Евгений Кочемазов, управляющий фондом

ТОП-ИДЕИ В ФОНДЕ

ОФЗ 26205: Мы полагаем, что в ближайшее время спред между ОФЗ и Россия-18 продолжит сокращаться в сторону отметки 75–90 б.п., а в среднесрочной перспективе – до 30–40 б.п.

Наши действия: удержание, наращивание позиции.

ИНДЕКС ММВБ И ММВБ MidCap



ОПИФО «Альфа-Капитал Резерв»			Консервативный портфель облигаций с уклоном в первый эшелон и ОФЗ		
20.07.2012*	с нач. года	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года
	5,28%	1,30%	4,06%	4,53%	32,27%

"Дюрация портфеля остается на консервативном уровне 1,5 года. Структура портфеля значимых изменений не претерпевала".

Евгений Кочемазов, управляющий фондом

ТОП-ИДЕИ В ФОНДЕ

1–2-летние корпоративные бумаги: держим позиции в СУЭКе, Евразе, НПК (Глобалтранс), Гидромашсервисе, Башнефти.

Наши действия: удержание ранее сформированной позиции.

СОСТОЯНИЕ РЫНКА И КРАТКОСРОЧНЫЙ ПРОГНОЗ

На рынке началась коррекция. ОФЗ с пятницы потеряли в районе 0,5-1% на новостях о ситуации в Еврозоне. Начавшаяся коррекция, обращение Испании за помощью, собрание кредиторов Греции, где будет решаться ее судьба - всё это привело к бегству инвесторов от рисков. Но даже после коррекции кривая доходности ОФЗ находится на 0,5-0,75% ниже уровеней до объявления о том, что системы Euroclear и Clearstream будут допущены в Россию. Но это еще не все. Существенное сужение спреда России-18 и кривой ОФЗ будет в сентябре, с запуска учета ОФЗ в Euroclear. Сужение спреда может проходить : (а) за счет опережающего снижения доходностей ОФЗ; (б) за счет опережающего роста доходности России-18. Сейчас интересен длинный конец кривой доходности (ОФЗ серии 26205,26207), на горизонте 3-4 месяцев они дадут более ощутимую переоценку.
Вне сегмента госбумаг по-прежнему мы считаем привлекательными выпуски ЛК Уралсиб БО-4 (идея: удерживать до погашения), НПК Бо-1/2, Гидромашсервис-2, Металлоинвст- 1/5/6.

* Изменение расчетной стоимости инвестиционного пая на 20.07.2012.
ОПИФО «Альфа-Капитал Резерв». Правила доверительного управления № 0094-59893648 зарегистрированы ФКЦБ России 21.03.2003 г. ОПИФО «Альфа-Капитал Облигации Плюс». Правила доверительного управления № 0095 -59893492 зарегистрированы ФКЦБ России 21.03.2003 г.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. Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077 -08158-001000, выдана ФСФР России 30 ноября 2004 года, 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. 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. 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» в сети Internet по адресу: www.alfacapital.ru