



## «Альфа-Капитал Управляемые российские акции»

### Общая информация<sup>1</sup>

<b>СЧА</b>	5,5 млрд руб.
<b>Валюта</b>	рубли
<b>Классы активов</b>	акции
<b>Активы, определяющие цену пая</b>	акции, обращающиеся на Мосбирже <sup>2</sup>

### Изменение расчетной цены одного пая (iNAV)<sup>3</sup>

<b>1 мес.</b>	1,5%
<b>3 мес.</b>	5,5%
<b>6 мес.</b>	38,6%
<b>1 год</b>	78,4%
<b>С запуска (11.12.2020)</b>	56,3%

### События и комментарии

На глобальных сырьевых рынках в центре внимания инвесторов был нефтяной рынок, где под конец года предложение явно доминировало над спросом, в результате чего цены снизились почти на 5% – до уровня 80 долл. за баррель Brent. Вероятно, основная проблема заключалась в том, что мировая экономика продолжает замедляться, тогда как производство нефти со стороны ряда стран (США, Иран, Венесуэла) продолжало расти. ОПЕК+ привержена стратегии «цена важнее объема», а значит, уровень добычи скорее будет снижаться.

Российский рынок находился под давлением. Во-первых, «спотовые» ставки денежного рынка находятся на уровне 15%, что отвлекает часть ликвидности из фондового рынка. Во-вторых, укрепление рубля (после президентского Указа об усилении контроля за использованием валюты экспортерами) на фоне снизившейся нефти создает определенное давление на акции экспортеров. В-третьих, 4-й квартал – относительно слабый с точки зрения дивидендных выплат. Исключение – Лукойл, он должен заплатить дивиденды до конца года.

В целом российский рынок, по фундаментальным оценкам, остается достаточно недорогим по большинству метрик, однако текущая ситуация с ликвидностью (высокими ставками) может оказывать давление в течение 4К2023 и 1К2024. Далее ситуация со ставками может стать более благоприятной, а 2-й и 3-й кварталы обычно являются самыми существенными с точки зрения дивидендных выплат.

### Расчетная цена инвестиционного пая (iNAV)<sup>4</sup>



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.

<sup>1</sup> – Данные по состоянию на 30.11.2023. <sup>2</sup> – Акции могут включаться состав портфеля как напрямую, так и через покупку ETF, в портфель которых они входят. <sup>3</sup> – iNAV БПИФа «Альфа-Капитал Управляемые российские акции» по состоянию на 30.11.2023. <sup>4</sup> – Данные для графика соответствуют данным на сайтах Мосбиржи и Investfunds.

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Управляемые российские 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.