



ИНВЕСТИЦИОННЫЕ СТРАТЕГИИ

ОБЗОР | АПРЕЛЬ 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.

ОПИФ рыночных финансовых инструментов

«Альфа-Капитал Баланс»

РИСК-ПРОФИЛЬ



ПОРТЕФЕЛЬНЫЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ
Эдуард Харин



Общая информация²

Основной класс активов	акции, облигации
СЧА	36,5 млрд руб.
Минимальная сумма	100 руб.

Топ-регионы²

Россия	67,8%
Другие страны	22,7%
Денежные средства*	9,5%

Топ-5 отраслей²

Нефтегазовая и топливная	29,5%
Потребительский сектор	16,4%
Банки и финансовые компании	11,7%
Недвижимость	9,4%
Информационные технологии	8,5%

Топ-10 эмитентов²

ПАО «Газпром нефть»	9,0%
Лукойл	8,5%
Яндекс	7,3%
Озон Холдингс	6,3%
Сбербанк России	6,1%
X5 Retail Group	5,9%
АЛРОСА	5,1%
Сэтл Групп	4,9%
Группа ЛСР	4,5%
Роснефть	4,2%

Рынок и операции по портфелю¹

Российский рынок в марте вырос еще примерно на 3%, причем на фоне снижения цен длинных ОФЗ. Видимо, инвесторы в реальные активы не верят в длительный период высоких ставок либо предполагают инфляционное давление выше прогнозируемых 4–5%.

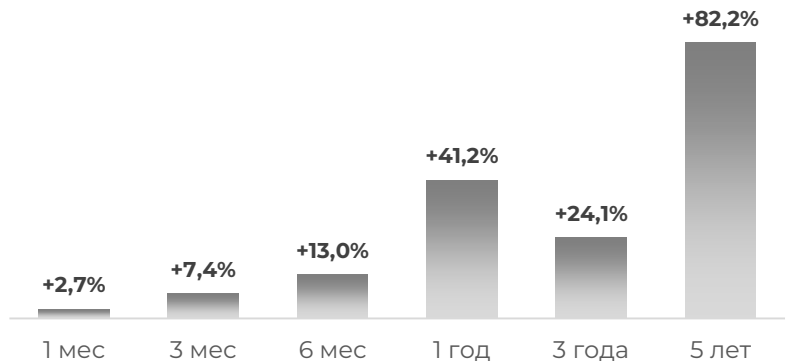
Большим спросом пользовались акции компаний, которые можно отнести к «новой экономике», – Озон, Яндекс, Хэдхантер, Циан и пр. Они по отчетностям показывают высокие темпы роста в 2023 году и ожидают его продолжения в 2024-м. При этом большинство компаний торгуются на низких мультипликаторах относительно своих исторических значений, так что о признаках перегрева говорить очень рано.

Тем не менее банковский сектор показал динамику на уровне индекса, и стоит отметить новость о слиянии ТКС и Росбанка. Ее сложно назвать позитивной для акционеров ТКС из-за размывания их доли в новой структуре, а также в связи с низким историческим возвратом на капитал в присоединяемом банке. В качестве компенсации компания заявила об обратном выкупе акций, что может оказать поддержку котировкам в краткосрочной перспективе.

Минпромторг инициировал процедуру «переезда» Х5 в РФ по закону об ЭЗО (экономически значимых организациях), что позитивно, так как откроет возможность выплаты дивидендов за 2022/23 год. Сама процедура займет четыре-пять месяцев, и торги в это время могут быть заморожены.

Доля акций в портфеле фонда сокращена до 70,7% с 77,6%.

Изменение стоимости пая²



Налоговое преимущество

Инвестиционный налоговый вычет предполагает уменьшение налоговой базы на сумму до 3 млн руб. за каждый год инвестирования при сроке инвестирования более 3 лет. Вычет можно получить с 01.01.2017 и только по доходам, полученным при погашении инвестиционных паев, приобретенных после 01.01.2014.

СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ МОЖЕТ УВЕЛИЧИВАТЬСЯ И УМЕНЬШАТЬСЯ, РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ПРОШЛОМ НЕ ОПРЕДЕЛЯЮТ ДОХОДЫ В БУДУЩЕМ, ГОСУДАРСТВО НЕ ГАРАНТИРУЕТ ДОХОДИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ. ПРЕЖДЕ ЧЕМ ПРИОБРЕСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПАЙ, СЛЕДУЕТ ВНИМАТЕЛЬНО ОЗНАКОМИТЬСЯ С ПРАВИЛАМИ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ ПАЕВЫМ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ФОНДОМ.

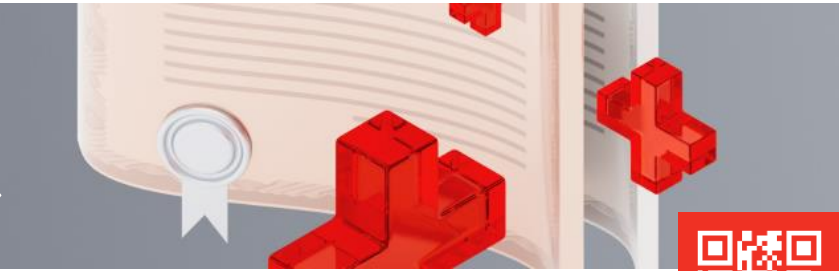
* Показатель учитывает средства на расчетных счетах и дебиторскую задолженность.

¹ Использованы данные общедоступных открытых источников.

² По состоянию на 29.03.2024. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Баланс». Правила доверительного управления № 0500-94103344 зарегистрированы ФСФР России 13.04.2006. 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 сентября 1998 года выдана ФСФР России. 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 с 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: 123000, 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 информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: www.alfacapital.ru. Сообщение не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Упомянутые в данном сообщении финансовые инструменты могут не подходить соответствующему клиенту.

ОПИФ рыночных финансовых инструментов

«Альфа-Капитал Облигации Плюс»



РИСК-ПРОФИЛЬ



ПОРТЕФЕЛЬНЫЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ
Евгений Жорнист

Общая информация²

Основной класс активов	рублевые облигации
СЧА	18,6 млрд руб.
Минимальная сумма	100 руб.

Характеристики портфеля²

Доходность портфеля к погашению**	17%
Дюрация портфеля***	2,5 года
Валюта портфеля	рубли

Топ-10 эмитентов²

Минфин России	19,2%
Эталон Финанс	8,8%
Банк ВТБ (ПАО)	8,2%
Сэтл Групп	7,2%
Группа ЛСР	6,9%
Группа компаний «Самолет»	6,4%
ХК Новотранс	5,7%
ЭР-Телеком Холдинг	5,6%
ТГК-14	3,5%
ИЭК Холдинг	3,1%

Рынок и операции по портфелю¹

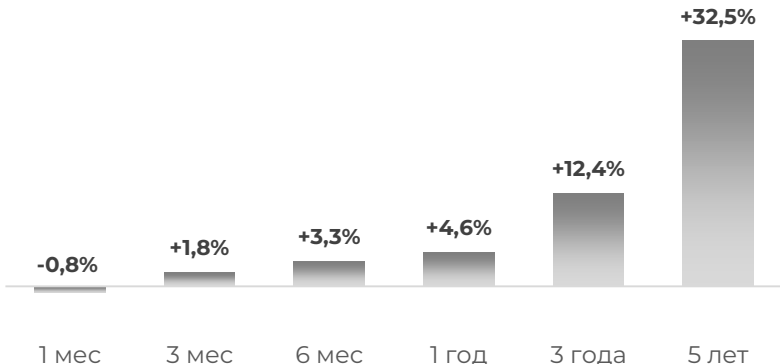
На последнем заседании 22 марта ЦБ РФ в очередной раз сохранил ключевую ставку на уровне 16%. Решение совпало с ожиданиями, а тон заявлений незначительно отличался от февральских. ЦБ РФ не дал сигнала о будущих действиях по ставке. Он снова отметил, что для возвращения инфляции к 4% потребуется «продолжительный период поддержания жестких денежно-кредитных условий».

Годовая инфляция, по предварительным оценкам на 18 марта, составила 7,7%. Инфляционные ожидания населения и предприятий снижаются. Внутренний спрос, по оценке ЦБ РФ, все еще значительно опережает возможности расширения производства товаров и услуг из-за высокой потребительской активности и высокого инвестиционного спроса со стороны предприятий. Ограничением на увеличение выпуска товаров и услуг выступает дефицит трудовых ресурсов.

Цены длинных ОФЗ в марте были под давлением, а доходности превысили 13,3%. Корпоративные бумаги торговались нейтрально, но, если продолжится рост доходностей ОФЗ, размер кредитных премий скоро перестанет устраивать рынок.

Мы ожидаем снижения ключевой ставки во 2П2024, что станет фактором роста как в сегменте ОФЗ, так и в корпоративных облигациях. С нашей точки зрения, рынок облигаций вернется к устойчивому росту даже раньше, когда убедится в готовности ЦБ РФ начать смягчение политики.

Изменение стоимости пая²



Налоговое преимущество

Инвестиционный налоговый вычет предполагает уменьшение налоговой базы на сумму до 3 млн руб. за каждый год инвестирования при сроке инвестирования более 3 лет. Вычет можно получить с 01.01.2017 и только по доходам, полученным при погашении инвестиционных паев, приобретенных после 01.01.2014.

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.

* Средневзвешенный кредитный рейтинг эмитентов ценных бумаг в портфеле (по версии S&P, Moody's и Fitch). ** Средневзвешенная доходность к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 29.03.2024. *** Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 29.03.2024.

¹ Использованы данные общедоступных открытых источников. ² По состоянию на 29.03.2024, доли эмитентов рассчитаны с учетом бумаг, выпущенных через дочерние компании, создаваемые для привлечения финансирования.

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Облигации Плюс». Правила доверительного управления № 0095-59893492 зарегистрированы ФКЦБ России 21.03.2003. 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 сентября 1998 года выдана ФСФР России. 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. 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 информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: www.alfacapital.ru. Сообщение не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Упомянутые в данном сообщении финансовые инструменты могут не подходить соответствующему клиенту.

ОПИФ рыночных финансовых инструментов

«Альфа-Капитал Ресурсы»



РИСК-ПРОФИЛЬ



ПОРТФЕЛЬНЫЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ
Дмитрий Скрыбин

Общая информация²

Основной класс активов	акции
СЧА	9,6 млрд руб.
Минимальная сумма	100 руб.

Топ-регионы²

Россия	86,5%
Другие страны	11,8%
Денежные средства*	1,7%

Топ-5 отраслей²

Нефтегазовая и топливная	58,6%
Сырье и материалы	22,4%
Потребительский сектор	8,7%
Электроэнергетика и ЖКХ	5,3%
Информационные технологии	3,0%

Топ-10 эмитентов²

ПАО «Газпром нефть»	21,6%
АЛРОСА	9,6%
Лукойл	9,3%
Роснефть	8,9%
Озон Холдингс	8,5%
Сургутнефтегаз	6,6%
Татнефть	5,5%
Полюс	5,5%
Интер РАО	5,1%
Газпром	4,5%

Рынок и операции по портфелю¹

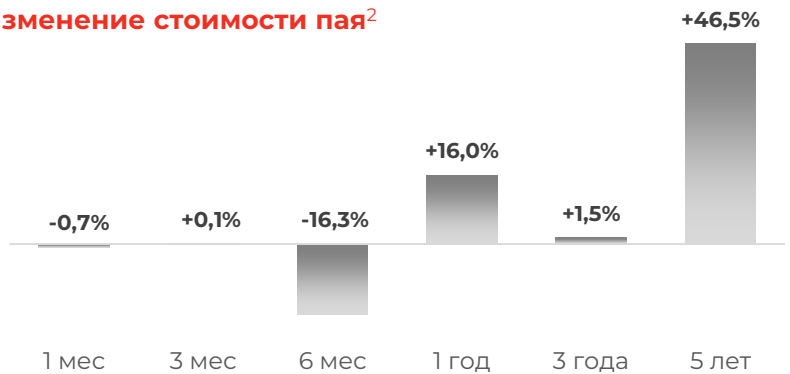
Ожидания начала снижения ставки ФРС были определяющим фактором на глобальных сырьевых рынках. Впрочем, как и данные по экономике Китая, указывающие на ускорение роста промышленности, а также возросшие риски нарушения поставок из-за ударов по НПЗ. Цена барреля Brent выросла до 87 долл. за баррель, значительно выросли цены на основные группы металлов – алюминий, никель, медь, палладий. Цена золота достигла исторического максимума 2278 долл. за унцию.

Российский рынок акций продолжил расти (+3% за месяц). Высокую ставку ЦБ РФ и новости о повышении налогов перекрывают ожидания предстоящих дивидендных выплат за 2023 год. В лидерах роста – Сургут прив. (ожидаемая дивидендная доходность 20% благодаря рекордной прибыли в 1,33 трлн руб. в 2023 году), Полюс (рекордные цены на золото), Лукойл (объявленный дивиденд в 498 руб. оказался чуть ниже ожиданий, но у компании сформирована триллионная «подушка» денежных средств), металлурги – НЛМК, Северсталь, ММК (на объявленных и/или ожидаемых дивидендах).

Полагаем, что ресурсные компании вновь покажут хорошие результаты. Этому поспособствуют как глобальные факторы (снижение ставки ФРС, рост мировой экономики), так и локальные (защита от девальвации рубля, высокие и регулярные дивидендные выплаты).

В течение месяца мы сократили излишний вес портфеля в нефтегазовом секторе (Газпром нефть, Роснефть), докупили Сургут преф., Транснефть, НЛМК и Северсталь. Также значительно увеличили позиции в Алросе.

Изменение стоимости пая²



Налоговое преимущество

Инвестиционный налоговый вычет предполагает уменьшение налоговой базы на сумму до 3 млн руб. за каждый год инвестирования при сроке инвестирования более 3 лет. Вычет можно получить с 01.01.2017 и только по доходам, полученным при погашении инвестиционных паев, приобретенных после 01.01.2014.

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.

* Показатель учитывает средства на расчетных счетах и дебиторскую задолженность

¹ Использованы данные общедоступных открытых источников.

² По состоянию на 29.03.2024. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Ресурсы». Правила доверительного управления № 0698-94121750 зарегистрированы ФСФР России 12.12.2006. 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 сентября 1998 года выдана ФСФР России. 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. 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: 125001, 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 информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: www.alfacapital.ru. Сообщение не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Упомянутые в данном сообщении финансовые инструменты могут не подходить соответствующему клиенту.

ОПИФ рыночных финансовых инструментов

«Альфа-Капитал Ликвидные акции»



РИСК-ПРОФИЛЬ



ПОРТЕФЕЛЬНЫЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ
Эдуард Харин

Общая информация²

Основной класс активов	акции
СЧА	40,1 млрд руб.
Минимальная сумма	100 руб.

Топ-регионы²

Россия	67,9%
Другие страны	29,0%
Денежные средства*	3,2%

Топ-5 отраслей²

Нефтегазовая и топливная	35,5%
Потребительский сектор	20,5%
Сырье и материалы	14,4%
Банки и финансовые компании	12,4%
Информационные технологии	10,3%

Топ-10 эмитентов²

Озон Холдингс	9,7%
Лукойл	9,5%
Яндекс	8,8%
ПАО «Газпром нефть»	8,8%
Сбербанк России	8,4%
АЛРОСА	7,9%
X5 Retail Group	7,4%
Роснефть	7,1%
Транснефть	4,6%
ТКС ХОЛДИНГ	4,0%

Рынок и операции по портфелю¹

Российский рынок в марте вырос еще на 3%, хотя длинные ОФЗ были под давлением. Те, кто инвестирует в реальные активы, не особо верят в длительный период высоких ставок либо, возможно, предполагают инфляционное давление выше прогнозируемых 4–5%, чему способствуют высокие фискальные стимулы, в том числе объявленные в послании президента дополнительные расходы на ближайшие шесть лет.

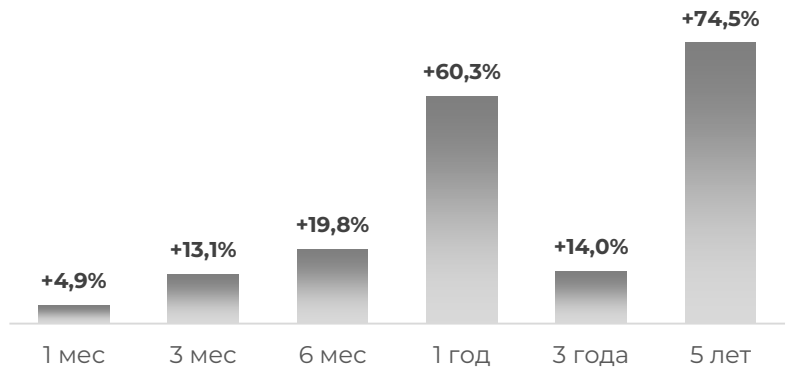
Большим спросом пользовались акции компаний, относящиеся к «новой экономике», – Озон, Яндекс, Хэдхантер, Циан и пр. Их бизнес быстро рос в 2023 году и продолжит расти в 2024-м. При этом большинство из них торгуются по мультипликаторам ниже исторических значений.

В банковском секторе стоит выделить новость о слиянии ТКС и Росбанка. Вряд ли ее можно назвать позитивной для инвесторов ТКС, история предполагает размытие их долей при слиянии с банком с меньшим историческим возвратом на капитал (в сравнении с ТКС). Понимая это, компания заявила об обратном выкупе акций, что окажет поддержку котировкам в краткосрочной перспективе.

Минпромторг инициировал процедуру «переезда» Х5 в РФ по закону об ЭЗО (экономически значимые организации). Она займет четыре-пять месяцев, и торги в это время могут быть заморожены, зато в итоге откроется возможность наконец выплатить дивиденды по итогам 2022/23 года.

В портфеле фонда увеличивали позиции в акциях Алросы, АФК, а также ТКС после начала торгов. Сокращали позиции в акциях Магнита.

Изменение стоимости пая²



Инвестиционный налоговый вычет предполагает уменьшение налоговой базы на сумму до 3 млн руб. за каждый год инвестирования при сроке инвестирования более 3 лет. Вычет можно получить с 01.01.2017 и только по доходам, полученным при погашении инвестиционных паев, приобретенных после 01.01.2014.

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.

* Показатель учитывает средства на расчетных счетах и дебиторскую задолженность

¹ Использованы данные общедоступных открытых источников.

² По состоянию на 29.03.2024. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Ликвидные акции». Правила доверительного управления № 0387-78483850 зарегистрированы ФСФР России 18.08.2005. 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 сентября 1998 года выдана ФСФР России. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, находящимися под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдате 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 выдате и скидки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их погашении. 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. Телефон: (495) 783-4-783, 8 (800) 200-28-28, а также на сайте ООО УК «Альфа-Капитал» в информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: www.alfacapital.ru. Сообщение не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Упомянутые в данном сообщении финансовые инструменты могут не подходить соответствующему клиенту.

ОПИФ рыночных финансовых инструментов

«Альфа-Капитал Сбалансированный с выплатой дохода»



РИСК-ПРОФИЛЬ



ПОРТФЕЛЬНЫЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ
Эдуард Харин

Общая информация²

Основной класс активов	акции, облигации
СЧА	12,6 млрд руб.
Минимальная сумма	50 000 руб.

Топ-регионы²

Россия	70,4%
Другие страны	19,7%
Денежные средства*	9,9%

Топ-5 отраслей²

Нефтегазовая и топливная	22,8%
Потребительский сектор	14,0%
Сырье и материалы	12,4%
Банки и финансовые компании	12,1%
Информационные технологии	9,2%

Топ-10 эмитентов²

Лукойл	9,0%
Яндекс	8,1%
Озон Холдингс	7,1%
Сбербанк России	6,6%
Татнефть	6,5%
Транснефть	6,1%
АЛРОСА	5,8%
X5 Retail Group	4,5%
Россия	3,9%
НЛМК	3,7%

Рынок и операции по портфелю¹

Российский рынок в марте вырос на 3% при снижении цен на длинных ОФЗ. Можно предположить, что инвесторы в реальные активы не верят в длительный период высоких ставок либо предполагают инфляционное давление выше прогнозируемых 4–5%, чему, кстати, способствуют ожидания роста госрасходов.

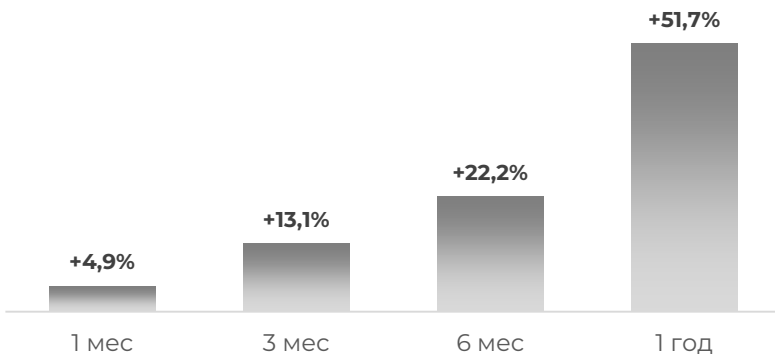
Хорошо смотрелись акции «новой экономики» – Озон, Яндекс, Хэдхантер, Циан и пр. Высокие темпы роста бизнеса по итогам 2023 года могут сохраниться и в 2024-м. И это на фоне низких мультипликаторов по историческим меркам.

Главной новостью в банковском секторе стало слияние ТКС и Росбанка. Она не позитивна для акционеров ТКС, поскольку сделка предполагает размытие их долей в объединенной структуре при присоединении банка, чей исторический возврат на капитал был невысоким (в сравнении с ТКС). Тем не менее поддержку котировкам должен оказать объявленный компанией обратный выкуп акций.

Минпромторг инициировал процедуру «переезда» Х5 в РФ по закону об ЭЗО (экономически значимые организации), что позитивно для инвесторов с точки зрения перспектив получения дивидендов за 2022/23 год. Процедура займет четыре-пять месяцев, торги в это время могут быть заморожены.

В портфеле фонда увеличивали позиции в Алросе, Лукойле, Северстали.

Изменение стоимости пая²



Налоговое преимущество

Инвестиционный налоговый вычет предполагает уменьшение налоговой базы на сумму до 3 млн руб. за каждый год инвестирования при сроке инвестирования более 3 лет. Вычет можно получить с 01.01.2017 и только по доходам, полученным при погашении инвестиционных паев, приобретенных после 01.01.2014.

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.

*Показатель учитывает средства на расчетных счетах и дебиторскую задолженность

¹ Использованы данные общедоступных открытых источников.

² По состоянию на 29.03.2024, с учетом выплаченного дохода по паям. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Сбалансированный с выплатой дохода». Правила доверительного управления № 4929 зарегистрированы Банком России 14.04.2022. 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 сентября 1998 года выдана ФССФ России. 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 внимание 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. 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 информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: www.alfacapital.ru. Сообщение не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Упомянутые в данном сообщении финансовые инструменты могут не подходить соответствующему клиенту.

ОПИФ рыночных финансовых инструментов

«Альфа-Капитал Валютные облигации»



РИСК-ПРОФИЛЬ



ПОРТЕФЕЛЬНЫЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ
Артем Привалов

Общая информация²

Основной класс активов	облигации
СЧА	26,4 млрд руб.
Минимальная сумма	100 руб.

Характеристики портфеля²

Доходность портфеля к погашению*	6,72%
Дюрация портфеля**	3,2 года
Валюта портфеля	рубли

Топ-10 эмитентов²

Минфин России	11,9%
ГТЛК	9,2%
Газпром Капитал	9,0%
Тинькофф Банк	6,6%
Металлоинвест	6,4%
Уральская сталь	4,8%
ПИК-Корпорация	4,7%
Роснефть	4,5%
ХКФ Банк	4,5%
Борец Капитал	3,8%

Рынок и операции по портфелю¹

В марте замещающие облигации полностью отыграли потери февраля, несмотря на активизацию эмитентов. В марте заместились два выпуска МКБ с погашением в 2024 и 2026 годах, еще три эмитента объявили о начале замещений в ближайшее время.

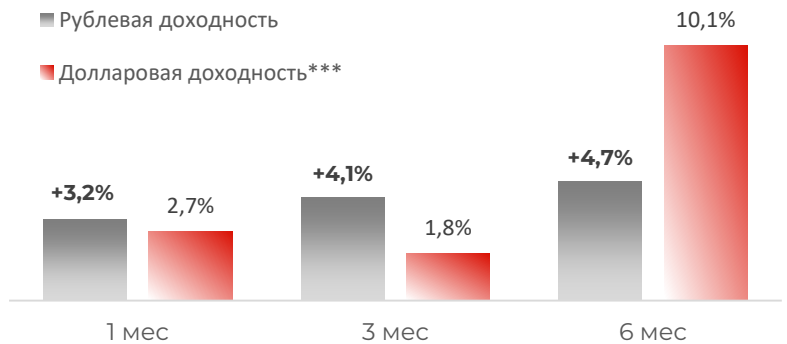
РЖД начал программу замещения еврооблигаций, но в нее попадут не все бумаги. На согласовании правительственной комиссии находится четыре выпуска, которые эмитент замещать не планирует. ВТБ намерен до конца весны заместить все выпуски еврооблигаций, даже с местом хранения в иностранных депозитариях. Наконец, совет директоров Альфа-Банка одобрил замещение локальными облигациями выпуска «вечных» евробондов в долларах на сумму 400 млн долл.

Из важного на внешних рынках отметим ожидания ФРС снижения ставки на 75 б.п. до конца года и то, что инвесторы в этом вопросе теперь почти солидарны с ФРС, особенно после выхода последней макростатистики.

Впрочем, движения доходностей на внешних рынках ограничено влияют на цены российских еврооблигаций. Здесь важно отсутствие альтернатив и ограниченный потенциальный объем рынка. Текущая доходность по рынку составляет 6,84% (согласно индексу Cbonds).

Доходности облигаций в юанях за последнее время немного выросли – до 5,9%. Отдельные выпуски выглядят привлекательно, но сегмент в целом по-прежнему неинтересен.

Изменение стоимости пая²



Инвестиционный налоговый вычет предполагает уменьшение налоговой базы на сумму до 3 млн руб. за каждый год инвестирования при сроке инвестирования более 3 лет. Вычет можно получить с 01.01.2017 и только по доходам, полученным при погашении инвестиционных паев, приобретенных после 01.01.2014.

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.

* Средневзвешенная доходность к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 29.03.2024. ** Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 29.03.2024. *** Долларовая доходность рассчитывается путем конвертации расчетной стоимости паев в доллары США по курсу ЦБ РФ на соответствующие даты указанных периодов.

¹ Используются данные общедоступных открытых источников.
² По состоянию на 29.03.2024, с учетом выплаченного дохода по паю. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Валютные облигации». Правила доверительного управления паевым инвестиционным фондом зарегистрированы Банком России за № 5425 от 08.06.2023 г. 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 сентября 1998 года выдана ФСФР России. 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. 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 информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: www.alfacapital.ru. Сообщение не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Упомянутые в данном сообщении финансовые инструменты могут не подходить соответствующему клиенту.

ОПИФ рыночных финансовых инструментов

«Альфа-Капитал Облигации с выплатой дохода»



РИСК-ПРОФИЛЬ



ПОРТФЕЛЬНЫЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ
Евгений Жорнист

Общая информация²

Основной класс активов	рублевые облигации
СЧА	4,0 млрд руб.
Минимальная сумма	50 000 руб.

Характеристики портфеля²

Доходность портфеля к погашению**	15,8%
Дюрация портфеля***	0,8 года
Валюта портфеля	рубли

Структура по эмитентам²

Минфин России	61,7%
КАМАЗ	7,3%
ЭР-Телеком Холдинг	5,8%
Сэтл Групп	3,2%
ЭнергоТехСервис	3,0%
ТГК-14	1,4%
ВУШ	0,6%
Денежные средства	17,0%

Рынок и операции по портфелю¹

ЦБ РФ 22 марта в очередной раз сохранил ключевую ставку на уровне 16%. Решение совпало с ожиданиями, а общий тон минимально отличался от предыдущего заседания в феврале.

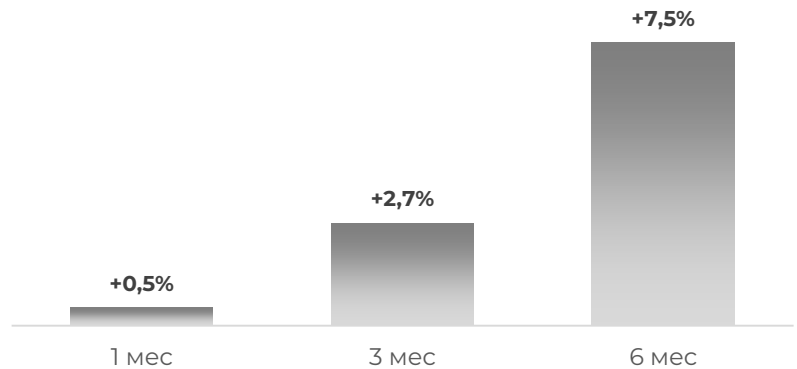
Годовая инфляция, по оценке на 18 марта, составила 7,7%. Инфляционные ожидания населения и предприятий снижаются. Правда, внутренний спрос, по оценке ЦБ РФ, по-прежнему значительно опережает возможности расширения производства товаров и услуг из-за высокой потребительской активности и высокого инвестиционного спроса со стороны предприятий. Увеличить выпуск товаров и услуг при этом мешает дефицит трудовых ресурсов.

ЦБ РФ не дал сигнала о будущих действиях по ставке, отметив, что для возвращения инфляции к целевым 4% потребуются «продолжительный период поддержания жестких денежно-кредитных условий».

Цены длинных ОФЗ в марте были под давлением, а доходности превысили УТМ 13,3%. В то же время корпоративные бумаги в целом торговались нейтрально, однако по мере роста доходностей ОФЗ относительная привлекательность корпоративных бумаг снижается.

Мы по-прежнему ожидаем снижения ключевой ставки во 2П2024, что будет положительно как для сегмента ОФЗ, так и для корпоративных облигаций. Рынок облигаций вернется к устойчивому росту, когда убедится в том, что ЦБ РФ готов перейти к смягчению политики.

Изменение стоимости пая²



Инвестиционный налоговый вычет предполагает уменьшение налоговой базы на сумму до 3 млн руб. за каждый год инвестирования при сроке инвестирования более 3 лет. Вычет можно получить с 01.01.2017 и только по доходам, полученным при погашении инвестиционных паев, приобретенных после 01.01.2014.

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.

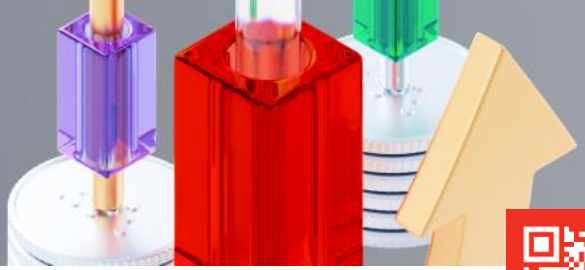
*Показатель учитывает средства на расчетных счетах и дебиторскую задолженность

¹ Использованы данные общедоступных открытых источников.

² По состоянию на 29.03.2024, с учетом выплаченного дохода по паям. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Облигации с выплатой дохода». Правила доверительного управления № 5473 зарегистрированы Банком России 06.07.2023. 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 сентября 1998 года выдана ФССР России. 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. 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 информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: www.alfacapital.ru. Сообщение не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Упомянутые в данном сообщении финансовые инструменты могут не подходить соответствующему клиенту.

ОПИФ рыночных финансовых инструментов

«Альфа-Капитал Акции с выплатой дохода»



РИСК-ПРОФИЛЬ



ПОРТЕФЕЛЬНЫЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ
Эдуард Харин

Общая информация²

Основной класс активов	акции
СЧА	1,5 млрд руб.
Минимальная сумма	50 000 руб.

Топ-регионы²

Россия	69,1%
Другие страны	27,3%
Денежные средства*	3,6%

Топ-5 отраслей²

Нефтегазовая и топливная	26,4%
Потребительский сектор	21,0%
Сырье и материалы	18,2%
Банки и финансовые компании	10,9%
Информационные технологии	9,3%

Топ-10 эмитентов²

Озон Холдингс	9,5%
Лукойл	9,3%
Яндекс	9,3%
Сбербанк России	9,2%
АЛРОСА	9,0%
Татнефть	7,8%
Транснефть	7,3%
X5 Retail Group	6,1%
МТС	5,9%
Магнит	5,0%

Рынок и операции по портфелю¹

В марте российский рынок вырос еще на 3%, что очень неплохо на фоне снижения негативной динамики длинных ОФЗ. Акции, как реальный актив, интересны инвесторам, которые либо не верят в длительный период высоких ставок, либо ожидают сохранения повышенного инфляционного давления.

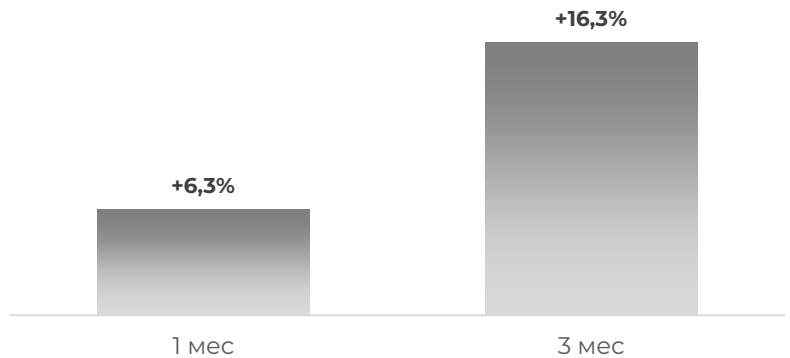
Большим спросом пользовались акции компаний «новой экономики» – Озон, Яндекс, Хэдхантер, Циан и пр. Согласно отчетностям, они быстро росли в 2023 году и ожидают роста и в 2024-м. Большинство из них при этом торгуются на низких по историческим меркам мультипликаторах.

Из новостей банковского сектора выделим слияние ТКС и Росбанка. Вряд ли ее можно назвать позитивной для инвесторов ТКС, поскольку история предполагает размытие их доли в новой структуре, а также слияние с банком, чей исторический возврат на капитал был невысоким (в сравнении с ТКС). Компания заявила об обратном выкупе акций, что может оказать поддержку котировкам в краткосрочной перспективе.

Минпромторг инициировал процедуру «переезда» Х5 в РФ по закону об ЭЗО, что позитивно для компании с точки зрения потенциальных выплат дивидендов по итогам 2022/23 года, однако процедура займет четыре-пять месяцев, торги в это время могут быть заморожены.

Из основных изменений в портфеле фонда отметим увеличение позиций в акциях Алросы, Северстали, НЛМК, АФК.

Изменение стоимости пая²



Инвестиционный налоговый вычет предполагает уменьшение налоговой базы на сумму до 3 млн руб. за каждый год инвестирования при сроке инвестирования более 3 лет. Вычет можно получить с 01.01.2017 и только по доходам, полученным при погашении инвестиционных паев, приобретенных после 01.01.2014.

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.

*Показатель учитывает средства на расчетных счетах и дебиторскую задолженность

¹ Использованы данные общедоступных открытых источников.

² По состоянию на 29.03.2024, с учетом выплаченного дохода по паям. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Акции с выплатой дохода». Правила доверительного управления № 5626 зарегистрированы Банком России 08.09.2023. 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 сентября 1998 года выдана ФССР России. 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. 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 информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: www.alfacapital.ru. Сообщение не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Упомянутые в данном сообщении финансовые инструменты могут не подходить соответствующему клиенту.

ОПИФ рыночных финансовых инструментов

«Альфа-Капитал Акции Компаний роста»



РИСК-ПРОФИЛЬ



ПОРТЕФЕЛЬНЫЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ
Дмитрий Скрыбин

Общая информация²

Основной класс активов	акции
СЧА	3,0 млрд руб.
Минимальная сумма	100 руб.

Топ-регионы²

Россия	53,8%
Другие страны	40,6%
Денежные средства*	5,6%

Топ-5 отраслей²

Информационные технологии	24,4%
Потребительский сектор	22,8%
Телекоммуникации	14,0%
Сырье и материалы	11,8%
Промышленность и транспорт	9,3%

Топ-10 эмитентов²

Яндекс	9,2%
Озон Холдингс	9,1%
Группа Позитив	6,6%
Cian	6,4%
АЛРОСА	6,1%
АФК Система	5,7%
Лукойл	5,4%
Globaltrans Investment PLC	5,4%
X5 Retail Group	5,4%
HeadHunter	4,8%

Рынок и операции по портфелю¹

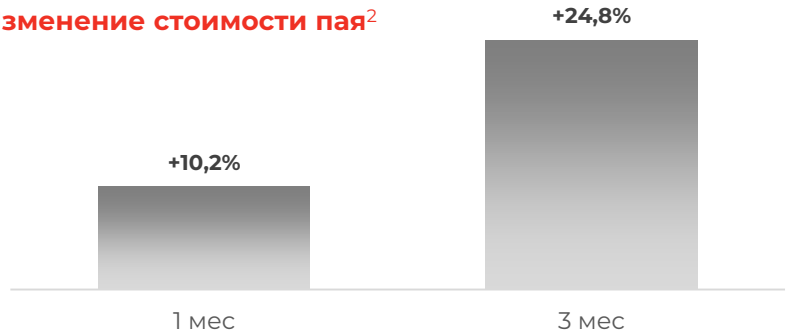
Российский рынок акций продолжил рост в марте. Факторы высокой ставки ЦБ РФ и информации о повышении налогов были перекрыты новостями о редомициляции и ожиданиями дивидендных выплат по результатам 2023 года. Технологический сектор и квазироссийские компании, планирующие или уже реализующие переезд, стали локомотивами роста рынка. Цены акций таких компаний, как Яндекс, Озон, ЦИАН, Хэдхантер, Позитив, ВУШ, X5, выросли на 13–28%.

Самым ярким событием, впрочем, стало начало торгов МКПАО ТКС (бывший TCS Holding) после редомициляции. До начала торгов были объявлены сразу и обратный выкуп, и допэмиссия, и консолидация с Росбанком. С другой стороны, риск «навеса», который оценивался как максимальный из всех историй, не реализовался (возможно, благодаря обратному выкупу и сделке слияния).

Это важный урок для рынка и особенно держателей акций компаний, не прошедших редомициляцию (Озон, Яндекс, Циан и др.). История ТКС показывает, что купить на открытии с дисконтом 30% (как в случае с ВК) может не получиться. Значит, нет смысла ликвидировать позиции непосредственно перед редомициляцией. Это позитивно для оценки упомянутых Озона, Яндекса и пр.

В марте мы докупали в портфель Яндекс, Озон, Хэдхантер, Глобалтранс. Из новых историй купили Систему (отставание от Озона, IPO «дочек»), Ростелеком (ожидается публикация новой стратегии летом, IPO одного из направлений бизнеса) и Алросу (ждем восстановления бизнеса в текущем году). Сократили позицию в Магните на росте после публикации отчетности.

Изменение стоимости пая²



Инвестиционный налоговый вычет предполагает уменьшение налоговой базы на сумму до 3 млн руб. за каждый год инвестирования при сроке инвестирования более 3 лет. Вычет можно получить с 01.01.2017 и только по доходам, полученным при погашении инвестиционных паев, приобретенных после 01.01.2014.

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.

*Показатель учитывает средства на расчетных счетах и дебиторскую задолженность

¹ Использованы данные общедоступных открытых источников.

² По состоянию на 29.03.2024, с учетом выплаченного дохода по паям. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Акции компаний роста». Правила доверительного управления № 5732 зарегистрированы Банком России 23.10.2023. ООО УК «Альфа-Капитал». Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00029 от 22 сентября 1998 года выдана ФССР России. 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 с расчетной стоимости инвестиционных паев при их погашении. 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 информационно-телекоммуникационной сети Интернет по адресу: www.alfacapital.ru. Сообщение не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Упомянутые в данном сообщении финансовые инструменты могут не подходить соответствующему клиенту.