



ИНВЕСТИЦИОННЫЕ СТРАТЕГИИ

ОБЗОР | ИЮНЬ 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



ПОРТФЕЛЬНЫЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ
Эдуард Харин



Общая информация²

Основной класс активов	акции, облигации
СЧА	35,2 млрд руб.
Минимальная сумма	100 руб.

Топ-регионы²

Россия	70,4%
Другие страны	26,5%
Денежные средства*	3,0%

Топ-5 отраслей²

Нефтегазовая и топливная	22,6%
Банки и финансовые компании	18,7%
Потребительский сектор	15,0%
Сырье и материалы	10,7%
Информационные технологии	9,5%

Топ-10 эмитентов²

Яндекс	9,3%
Озон Холдингс	8,9%
Лукойл	8,7%
Сбербанк России	8,5%
ПАО «Газпром нефть»	7,9%
АЛРОСА	6,2%
X5 Retail Group	5,9%
Группа ЛСР	4,7%
ТКС ХОЛДИНГ	4,4%
Транснефть	4,2%

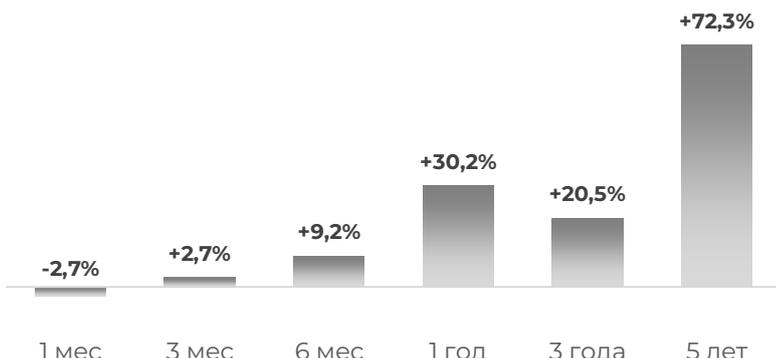
Рынок и операции по портфелю¹

В мае российский рынок акций снизился. Причиной стали опасения инвесторов по поводу повышения ключевой ставки, а также увеличение ожидаемого периода её удержания. Это потенциально негативно влияет на компании с высокой долговой нагрузкой, так как увеличивает стоимость обслуживания их долга. Стоит отметить, что многие компании, особенно в ресурсном секторе, уже сократили свою задолженность. Ряд других компаний, в частности из ритейл-сектора, сделали это за счет паузы в выплате дивидендов. Поэтому влияние повышения ставки на финансовые результаты компаний будет минимальным.

Кроме того, отчетность компаний за 1-й квартал говорит о продолжающемся росте прибылей на фоне высоких темпов роста экономики. Несмотря на текущую коррекцию, российский рынок акций остается недооцененным по сравнению с мировыми аналогами и своими историческими мультипликаторами, а инфляционные риски в долгосрочной перспективе подчеркивают привлекательность реальных активов, в том числе и акций.

В мае мы увеличили долю акций Аэрофлота на фоне существенного улучшения ситуации с загрузкой самолетов. Также покупали акции ТКС Холдинга после их коррекции, т.к. считаем, что прояснение ситуации с коэффициентом обмена ТКС/Росбанк снимает риски неопределенности. Доля акций на конец месяца составила 78%.

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 31.05.2024. 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 выдании 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 выдании 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» 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



ПОРТФЕЛЬНЫЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ
Евгений Жорнист



Общая информация²

Основной класс активов	рублевые облигации
СЧА	16,2 млрд руб.
Минимальная сумма	100 руб.

Характеристики портфеля²

Доходность портфеля к погашению*	20,1%
Дюрация портфеля**	2,6 года
Валюта портфеля	рубли

Топ-10 эмитентов²

Минфин России	20,2%
Синара-Транспортные Машины	9,2%
Банк ВТБ (ПАО)	8,6%
Сэтл Групп	8,1%
Эталон Финанс	7,9%
Группа ЛСР	7,6%
Группа компаний «Самолет»	7,4%
ЭР-Телеком Холдинг	6,2%
ХК Новотранс	6,1%
ТГК-14	3,7%

Рынок и операции по портфелю¹

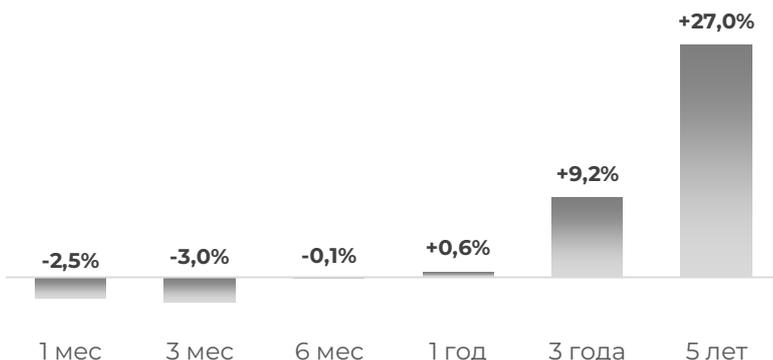
Российский рынок облигаций находился под давлением на протяжении всего мая. В основном из-за ужесточения риторики членов совета директоров Банка России, а также вследствие регистрации Минфином новых выпусков ОФЗ с фиксированным купоном.

Изменение рыночных ожиданий связано с данными по инфляции в апреле и оперативными данными за май. Вероятность сохранения жесткой денежно-кредитной политики и даже ее ужесточения выросла. Выросли и ожидания по среднему уровню ключевой ставки на 2024 год. Это привело к переоценке бумаг на рынке, доходности облигаций с фиксированным купоном выросли на 150–200 б.п.

Основным фактором неопределенности остается предстоящее решение ЦБ РФ и дальнейшее направление денежно-кредитной политики. В случае сохранения ставки на уровне 16% и жесткого сигнала или поднятия ставки до 17% существенных изменений на рынке, скорее всего, не произойдет, так как это уже отражено в ценах. Однако если ставку повысят до 17,5–18%, то рынок, с высокой долей вероятности, отреагирует очередным витком снижения.

На данный момент ОФЗ с плавающим купоном позволяют минимизировать волатильность в портфеле облигаций, а облигации с фиксированным купоном, хоть и снизились в цене, позволяют зафиксировать высокую двузначную доходность на определенный срок.

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 31.05.2024. ** Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 31.05.2024.

¹ Использованы данные общедоступных открытых источников. ² По состоянию на 31.05.2024, 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	9,0 млрд руб.
Минимальная сумма	100 руб.

Топ-регионы²

Россия	78,3%
Другие страны	17,2%
Денежные средства*	4,5%

Топ-5 отраслей²

Нефтегазовая и топливная	49,8%
Сырье и материалы	27,2%
Потребительский сектор	9,2%
Информационные технологии	7,5%
Банки и финансовые компании	0,7%

Топ-10 эмитентов²

ПАО «Газпром нефть»	18,4%
Лукойл	9,4%
АЛРОСА	9,3%
Озон Холдингс	9,2%
Яндекс	7,2%
Роснефть	6,8%
Полюс	6,7%
Татнефть	6,6%
Транснефть	5,3%
НЛМК	4,2%

Рынок и операции по портфелю¹

По итогам мая российский рынок скорректировался на 6%. Причиной стала совокупность негативных факторов: это отмена дивидендов Газпрома, инициатива Минфина по повышению налогов, предстоящее прекращение торгов расписками Yandex NV, выход на рынок новых эмитентов, абсорбирующий ликвидность. Для экспортно-ориентированных компаний дополнительным негативным фактором стало снижение цен на нефть на 7% за месяц при одновременном укреплении рубля на 3%.

Но основной причиной коррекции, на наш взгляд, стал рост ожиданий по повышению ключевой ставки ЦБ РФ на ближайшем заседании. По мнению представителей регулятора, выходящие макроэкономические данные усиливают аргументы в пользу того, чтобы поддерживать на высоком уровне степень жесткости денежно-кредитной политики в течение продолжительного времени.

Лидерами снижения ресурсного сектора оказались газовые компании: Газпром (-23%) по объективной причине отмены дивидендов, Новатэк под давлением санкций (-12%), а также НЛМК после дивидендной отсечки (-11% с поправкой на выплаченный дивиденд).

В течение месяца мы продолжили сокращать избыточную позицию в Газпром нефти, а также продавали Интер РАО, Северсталь, Сургутнефтегаз. Увеличили долю в Лукойле, Роснефти, Полюсе.

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 31.05.2024. 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.alphacapital.ru. Сообщение не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Упоминаемые в данном сообщении финансовые инструменты могут не подходить соответствующему клиенту.

ОПИФ рыночных финансовых инструментов

«Альфа-Капитал Ликвидные акции»



РИСК-ПРОФИЛЬ



ПОРТФЕЛЬНЫЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ
Эдуард Харин



Общая информация²

Основной класс активов	акции
СЧА	42,0 млрд руб.
Минимальная сумма	100 руб.

Топ-регионы²

Россия	68,2%
Другие страны	28,5%
Денежные средства*	3,3%

Топ-5 отраслей²

Нефтегазовая и топливная	29,2%
Потребительский сектор	16,5%
Банки и финансовые компании	15,3%
Сырье и материалы	14,9%
Информационные технологии	10,5%

Топ-10 эмитентов²

Яндекс	9,5%
Сбербанк России	9,4%
Озон Холдингс	9,3%
Лукойл	8,9%
ПАО «Газпром нефть»	7,7%
АЛРОСА	7,5%
X5 Retail Group	6,8%
ТКС ХОЛДИНГ	5,1%
Роснефть	4,9%
Транснефть	4,4%

Рынок и операции по портфелю¹

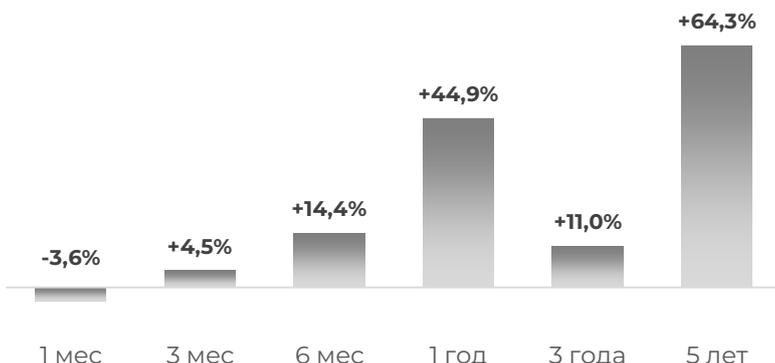
В мае российский рынок акций продемонстрировал отрицательную динамику, потеряв около 6%. Основной причиной стали опасения инвесторов относительно ужесточения денежно-кредитной политики ЦБ РФ – рынок закладывает в цены еще одно повышение ключевой ставки на 150 б.п. в июне и ее удержание на повышенном уровне в течение длительного периода. Дополнительными негативными факторами для рынка в мае стали отмена дивидендов Газпрома, инициатива Минфина по повышению налогов и отток части ликвидности на новые IPO.

В то же время отчетности компаний за 1-й квартал указывают на отличное финансовое состояние бизнеса и рост прибыли на фоне высоких темпов роста экономики. Кроме того, многие компании уже существенно сократили долговую нагрузку. Поэтому влияние повышения ставки на финансовые результаты будет ограниченным.

При этом российский рынок остается недооцененным по сравнению с мировыми аналогами и историческими мультипликаторами. А инфляционные риски в долгосрочной перспективе подчеркивают привлекательность реальных активов, в том числе и акций.

В мае мы увеличили долю акций Аэрофлота на фоне существенного улучшения ситуации с загрузкой самолетов. Продавали акции Магнита и 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 31.05.2024. 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 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. 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	14,3 млрд руб.
Минимальная сумма	50 000 руб.

Топ-регионы²

Россия	72,8%
Другие страны	21,8%
Денежные средства*	5,4%

Топ-5 отраслей²

Нефтегазовая и топливная	21,8%
Банки и финансовые компании	17,0%
Потребительский сектор	13,2%
Сырье и материалы	12,0%
Информационные технологии	9,4%

Топ-10 эмитентов²

Яндекс	9,2%
Сбербанк России	8,9%
Озон Холдингс	8,8%
Лукойл	7,9%
АЛРОСА	5,4%
Транснефть	5,4%
Татнефть	4,6%
ТКС ХОЛДИНГ	4,4%
X5 Retail Group	3,8%
Минфин России	3,6%

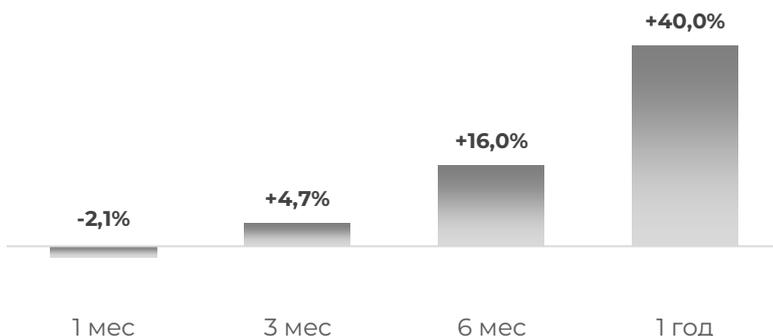
Рынок и операции по портфелю¹

Российский рынок акций впервые за долгое время показал отрицательную месячную доходность. Основной причиной можно назвать опасения относительно более жесткой денежно-кредитной политики. Рынок начинает закладывать в цены еще одно повышение ключевой ставки на июньском заседании ЦБ РФ, а также более долгий период ее удержания. Судя по динамике рынка, в цены уже заложено повышение примерно на 150 б.п., если исходить из дивидендной модели оценки компаний. Техническим фактором снижения стало исключение акций Яндекса из маржинальной торговли.

Тем не менее выходящая отчетность за 1-й квартал указывает на отличное финансовое состояние большей части компаний рынка. Кроме того, высокие доходности на облигационном рынке являются альтернативой для инвесторов в части перераспределения денег, однако в условиях достаточно высокого инфляционного давления вряд ли можно рассчитывать на устойчивый переток денег с фондового рынка на долговую.

В мае мы наращивали долю Сбербанка на фоне улучшающихся финансовых результатов. Ожидаем, что летом банк выплатит рекордные дивиденды. Также увеличивали долю Аэрофлота на фоне существенного улучшения финансовых результатов квартал к кварталу. Сокращали долю Северстали и Магнита.

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 31.05.2024, 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 ФССР России. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, находящимися под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдании 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 выдании 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.

ОПИФ рыночных финансовых инструментов

«Альфа-Капитал Валютные облигации»



РИСК-ПРОФИЛЬ



ПОРТФЕЛЬНЫЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ
Артем Привалов

Общая информация²

Основной класс активов	облигации
СЧА	29,0 млрд руб.
Минимальная сумма	100 руб.

Характеристики портфеля²

Доходность портфеля к погашению*	7,6%
Дюрация портфеля**	3,0 года
Валюта портфеля	рубли

Топ-10 эмитентов²

Минфин России	10,8%
ГТЛК	8,9%
Газпром Капитал	8,2%
Тинькофф Банк	6,2%
Металлоинвест	5,5%
ХКФ Банк	4,9%
РУСАЛ	4,8%
Уральская сталь	4,7%
ПИК-Корпорация	4,1%
Роснефть	4,0%

Рынок и операции по портфелю¹

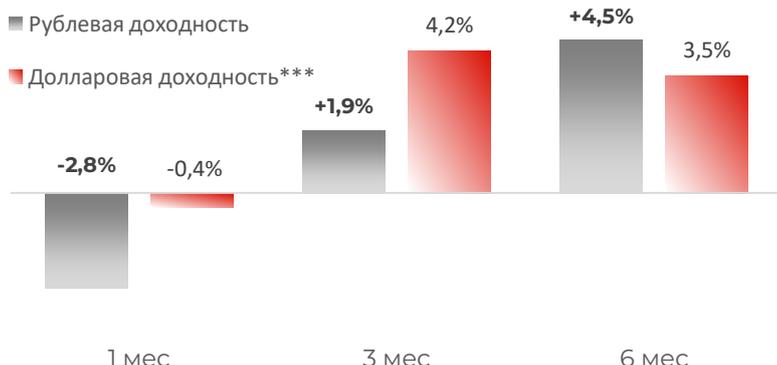
В мае фонд показал отрицательную динамику преимущественно из-за укрепления рубля. В периоды укрепления национальной валюты на рынке практически отсутствуют покупатели, и объемы торгов падают до минимумов. Согласно данным Cbonds, доходность к погашению индекса замещающих облигаций на конец месяца составляла 7,34%.

Мы ожидаем нормализации цен и роста доходности в USD после стабилизации ситуации на валютном рынке.

В мае начал торговаться еще один «вечный» выпуск Альфа-Банка. В процессе размещения – выпуски РЖД, ВТБ и Альфа-Банка. Минфин, судя по всему, не успеет до конца июня заместить суверенные выпуски, поэтому данный процесс переносится на второе полугодие 2024 года. Однако до конца июня на рынок должны выйти оставшиеся выпуски РЖД, МКБ, Альфа-Банка, а также Домодедово, Полус, Сибур и Алроса.

На внешних рынках вырисовывается ситуация, при которой ставку ФРС в этом году снижать не будут. Это оказывает давление на доходности UST по всей длине кривой. Мы считаем, что движение доходностей на внешних рынках окажет ограниченное влияние на динамику цен на российские валютные облигации в силу замкнутости российского рынка. Ожидаем продолжения положительной динамики снижения доходностей в этом сегменте облигаций российского рынка.

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 31.05.2024. ** Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 31.05.2024. *** 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 31.05.2024, с учетом выплаченного дохода по паям. 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



ПОРТЕФЕЛЬНЫЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ
Евгений Жорнист

Общая информация²

Основной класс активов	рублевые облигации
СЧА	3,4 млрд руб.
Минимальная сумма	50 000 руб.

Характеристики портфеля²

Доходность портфеля к погашению*	16,6%
Дюрация портфеля**	0,8 года
Валюта портфеля	рубли

Структура по эмитентам²

Минфин России	75,0%
КАМАЗ	8,4%
ЭР-Телеком Холдинг	6,7%
Сэтл Групп	3,7%
ЭнергоТехСервис	3,5%
ТГК-14	1,5%
ВУШ	0,7%
Денежные средства	0,4%

Рынок и операции по портфелю¹

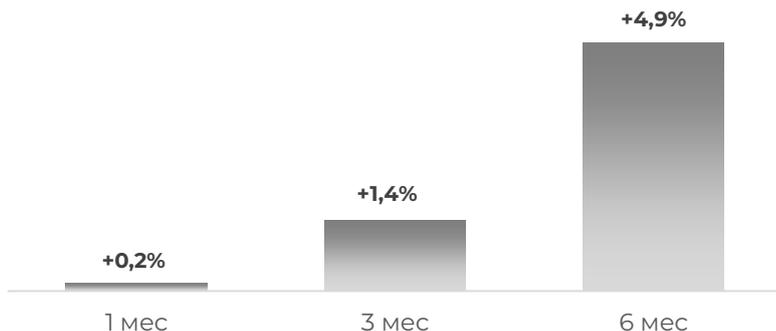
В прошлом месяце российский рынок облигаций продолжил снижение. Ключевыми негативными факторами стали ужесточение риторики со стороны регулятора и регистрация Минфином новых выпусков ОФЗ с фиксированным купоном.

Изменение риторики связано с данными по апрельской инфляции и оперативными данными за май. Сезонно-сглаженный уровень инфляции в апреле составил 5,8% против 4,5% в марте. По предварительным оценкам, в мае он составит 5,5%. Это повысило вероятность сохранения жесткой денежно-кредитной политики или даже ее дальнейшего ужесточения. Кроме того, выросли ожидания по среднему уровню ключевой ставки на 2024 год. В результате произошла переоценка бумаг на рынке, доходности облигаций с фиксированным купоном увеличились на 1,5–2%.

Главная интрига – ближайшее решение ЦБ РФ по ключевой ставке. Мы не ожидаем существенных изменений на рынке в случае сохранения ставки на уровне 16–17%, такой сценарий уже в ценах. Но если ставку повысят до 17,5–18%, то рынок может отреагировать новым циклом снижения.

Сейчас ОФЗ с плавающим купоном позволяют минимизировать волатильность в портфеле облигаций, а облигации с фиксированным купоном, хоть и снизились в цене, позволяют зафиксировать высокую двузначную доходность на определенный срок.

Изменение стоимости пая²



Налоговое преимущество

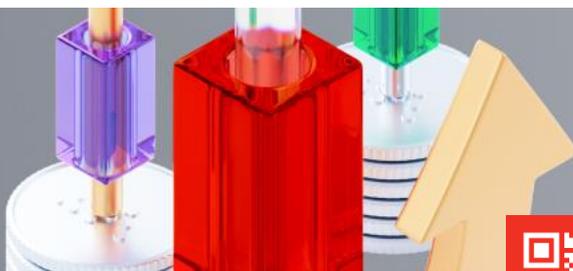
Инвестиционный налоговый вычет предполагает уменьшение налоговой базы на сумму до 3 млн руб. за каждый год инвестирования при сроке инвестирования более 3 лет. Вычет можно получить с 01.01.2017 и только по доходам, полученным при погашении инвестиционных паев, приобретенных после 01.01.2014.

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.

* Средневзвешенная доходность к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 31.05.2024. ** Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 31.05.2024.
1 Использованы данные общедоступных открытых источников.
2 По состоянию на 31.05.2024, 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 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 Акции с выплатой дохода»



РИСК-ПРОФИЛЬ



ПОРТФЕЛЬНЫЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ
Эдуард Харин

Общая информация²

Основной класс активов	акции
СЧА	2,5 млрд руб.
Минимальная сумма	50 000 руб.

Топ-регионы²

Россия	71,8%
Другие страны	22,4%
Денежные средства*	5,8%

Топ-5 отраслей²

Нефтегазовая и топливная	27,2%
Сырье и материалы	17,8%
Банки и финансовые компании	15,7%
Потребительский сектор	12,5%
Информационные технологии	9,1%

Топ-10 эмитентов²

Сбербанк России	9,2%
Лукойл	9,1%
Яндекс	8,9%
Озон Холдингс	8,7%
Транснефть	8,1%
АЛРОСА	8,0%
ТКС ХОЛДИНГ	6,2%
ПАО «Газпром нефть»	5,7%
НЛМК	5,5%
Аэрофлот	3,9%

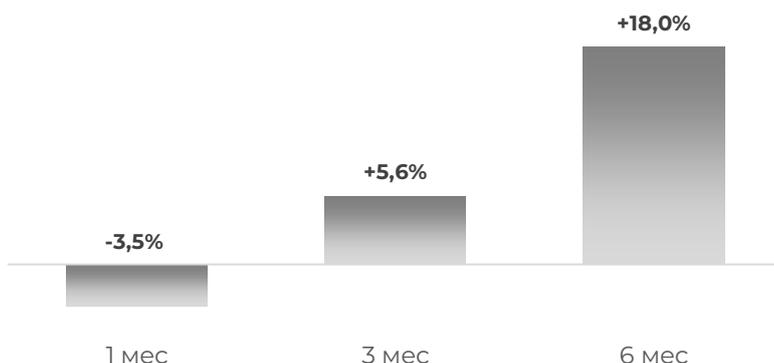
Рынок и операции по портфелю¹

В мае российский рынок акций снизился на 6%, отреагировав на целый ряд негативных факторов. Среди них можно выделить отмену дивидендов Газпрома, инициативу Минфина по повышению корпоративных налогов, а также серию IPO, оттянувшую на себя часть ликвидности. Техническим фактором снижения стало исключение акций Яндекса из маржинальной торговли.

Главным, на наш взгляд, стали опасения инвесторов по поводу повышения ключевой ставки ЦБ РФ и продления периода жесткой денежно-кредитной политики. Эти опасения усилились после заявлений зампреда ЦБ о том, что последние макроэкономические данные указывают на необходимость сохранения текущей жесткой денежно-кредитной политики в течение длительного времени.

Однако многие компании уже существенно сократили долговую нагрузку по сравнению с 2022 годом, поэтому влияние повышения ставки на финансовые результаты будет ограниченным. Кроме того, российский рынок остается недооцененным по сравнению с мировыми аналогами и историческими мультипликаторами. А инфляционные риски в долгосрочной перспективе подчеркивают привлекательность реальных активов, в том числе и акций.

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 31.05.2024, с учетом выплаченного дохода по паю. 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 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.

ОПИФ рыночных финансовых инструментов

«Альфа-Капитал Акции Компаний роста»



РИСК-ПРОФИЛЬ



ПОРТФЕЛЬНЫЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ
Дмитрий Скрыбин

Общая информация²

Основной класс активов	акции
СЧА	8,2 млрд руб.
Минимальная сумма	100 руб.

Топ-регионы²

Россия	57,9%
Другие страны	35,1%
Денежные средства*	7,1%

Топ-5 отраслей²

Информационные технологии	23,7%
Потребительский сектор	15,3%
Телекоммуникации	13,0%
Банки и финансовые компании	9,9%
Нефтегазовая и топливная	9,2%

Топ-10 эмитентов²

Яндекс	8,9%
Озон Холдингс	8,6%
Группа Позитив	6,4%
ТКС ХОЛДИНГ	6,3%
Лукойл	5,7%
Globaltrans Investment PLC	5,4%
АФК Система	5,4%
Cian	4,6%
HeadHunter	3,9%
Группа Астра	3,8%

Рынок и операции по портфелю¹

В мае российский рынок акций упал на 6%, попав под влияние сразу нескольких негативных факторов. Среди них – отмена дивидендов Газпрома, инициатива Минфина по повышению корпоративных налогов, несколько IPO компаний, которые оттянули на себя часть ликвидности.

Но основной причиной, на наш взгляд, стали опасения инвесторов по поводу повышения ключевой ставки, а также увеличение периода её удержания. Этому способствовало заявление зампреда ЦБ о том, что последние макроэкономические данные указывают на необходимость сохранения жесткой денежно-кредитной политики в течение длительного периода времени. Судя по динамике рынка (-7% с момента выхода комментария), в цены уже заложено повышения примерно на 150 б.п., если исходить из простой дивидендной модели оценки компаний

Повышение ставки, безусловно, сильнее всего ударит по оценке быстрорастущих компаний, так как значительная часть их стоимости формируется будущими доходами. В итоге ряд компаний из растущих секторов оказались в лидерах снижения: Циан упал на 15%, Озон – на 10%, ВУШ Холдинг – на 8%. При этом рынок пока игнорирует сильные выходящие отчетности за 1-й квартал текущего года и прогресс в процедурах редомициляции – ожидания по повышению ключевой ставки являются определяющими.

За месяц мы увеличили позиции в АФК Системе, NovaBev Group (Белуга) и Ростелекоме (предстоящие выходы «дочек» на IPO способствуют раскрытию стоимости). Сократили долю ВУШ Холдинга на фоне ужесточения регулирования индустрии СИМ.

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 31.05.2024, 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 № 21-000-1-00028 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.