

Альфа-Капитал Акции компаний роста

Инвестиции в компании российского рынка с высокими темпами роста бизнеса



Комментарий по рынку

Рост ожиданий повышения ключевой ставки ЦБ РФ из-за повышения инфляционных ожиданий населения и бизнеса негативно сказывались на ценах акций быстрорастущих компаний. Оценка таких компаний базируется на будущих доходах и дивидендах, которые при росте ставок дисконтируются сильнее и их приведенная стоимость снижается больше, чем у компаний в оценке которых важны уже получаемые доходы. Сейчас акции таких компаний падают сильнее, чем «голубые фишки».

Кроме того, инвесторы в период высоких ставок уходят в фонды денежного рынка либо во флоатеры. А так как в акциях быстрорастущих компаний ликвидность ниже, чем в «голубых фишках», их цены реагируют резче, особенно в условиях слабого рынка.

При этом отчетности наших основных позиций — Группы «Позитив», «Яндекса», OZON, Т-Банка — оказались либо лучше ожиданий, либо на уровне рыночных прогнозов. Компании продолжают показывать агрессивный рост, увеличивают рыночную долю и в целом становятся «сильнее» как бизнесы, создавая предпосылки для более быстрой консолидации и, как следствие, роста финансовых показателей в будущем.

Все это обеспечит сильный рост котировок после того, как ситуация с ключевой ставкой нормализуется.

Операции по портфелю

В конце месяца мы начали снижать долю денежных средств, так как считаем, что нынешние оценки акций закладывают слишком высокие ставки на слишком длинный период, что, на наш взгляд, очень агрессивное предположение. Сокращали долю Сian и МТС-Банка.

Портфельный управляющий

Никита Зевакин



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов

Акции

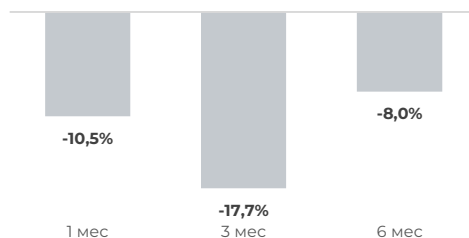
СЧА

8,0 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

Яндекс МКПАО	9,9%
ТКС ХОЛДИНГ	9,4%
Озон Холдингс	9,2%
Группа Позитив	8,8%
Аэрофлот	4,9%
HeadHunter	4,9%
ЛУКОЙЛ	4,1%
Сбербанк России	4,1%
Ростелеком	4,1%
Globaltrans Investment PLC	4,0%

Изменение стоимости пая¹



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.

¹ По состоянию на 30.08.2024.

² Указываемый индикативный риск-профиль продукта представлен исключительно в информационно-справочных целях, отражает индикативный уровень потенциального риска при инвестициях в продукты УК «Альфа-Капитал». Не является указанием уровня допустимого риска клиента, определяемого в соответствии с требованиями Положения Банка России 482-П «О единых требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющим информацией, а также требованиям, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке.

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Акции компаний роста». Правила доверительного управления № 5732 зарегистрированы Банком России 23.10.2023. Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал», Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998, Лицензия ФСФР № 077-08158-01000 от 30.11.2004. 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. Информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и фондах под ее управлением можно получить на сайте www.alfacapital.ru и по адресу: Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, тел. +7 495 783-4-783. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.