

Альфа-Капитал Баланс

Акции и облигации компаний российского рынка



Комментарий по рынку

В сентябре российский рынок показал хорошую динамику, прибавив около 8%. Этот рост может быть связан с рядом причин технического и фундаментального характера.

Во-первых, повышение ключевой ставки до 19%, вероятно, уже было заложено в цены после коррекции в августе – начале сентября, поэтому оно не очень сильно отразилось на динамике котировок. Во-вторых, «китайские стимулы», запущенные правительством КНР и совпавшие по времени со снижением ставки ФРС, могут поддержать цены на сырьевые товары, и уже отразились на ценах цветных металлов, которые за месяц прибавили 5–10%.

Вышеназванных факторов вряд ли хватит на четвертый квартал. Сильным позитивным фактором для рынка акций может стать сигнал от регулятора касательно перспектив снижения или хотя бы паузы в движении ключевой ставки. По мультипликатору P/E российский рынок сейчас торгуется на уровне 4x, что близко к многолетнему минимуму и указывает на безусловную привлекательность акций на длинном горизонте.

Операции по портфелю

В сентябре мы увеличивали долю в «ТКС Холдинге», «Газпроме» и «Хедхантере». Сокращали металлургический сектор, так как видим риск снижения внутренних цен или объемов продаж после снижения мировых цен. Также сокращали долю АЛРОСА.

Доля акций в фонде на конец месяца составила 68%.

Портфельный управляющий

Эдуард Харин



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

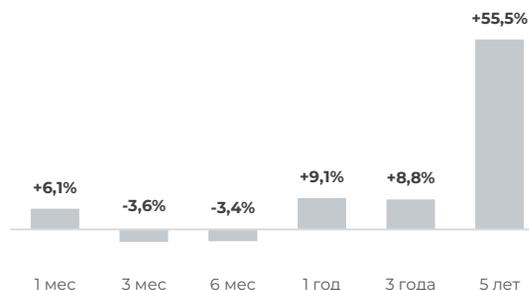
Основной класс активов Акции, облигации

СЧА 30,7 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

ЛУКОЙЛ	9,5%
ТКС ХОЛДИНГ	8,7%
МКПАО Яндекс	7,4%
Озон Холдингс	6,9%
Корп. центр ИКС 5	6,7%
Сбербанк России	6,3%
ПАО «Газпром нефть»	6,1%
Газпром	4,8%
Группа ЛСР	4,7%
Сэтл Групп	4,6%

Изменение стоимости пая¹



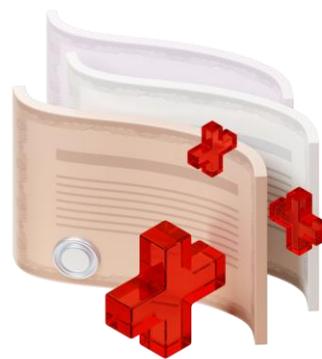
СТОИМОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ МОЖЕТ УВЕЛИЧИВАТЬСЯ И УМЕНЬШАТЬСЯ, РЕЗУЛЬТАТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ПРОШЛОМ НЕ ОПРЕДЕЛЯЮТ ДОХОДЫ В БУДУЩЕМ, ГОСУДАРСТВО НЕ ГАРАНТИРУЕТ ДОХОДНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ. ПРЕЖДЕ ЧЕМ ПРИОБРЕСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПАЙ, СЛЕДУЕТ ВНИМАТЕЛЬНО ОЗНАКОМИТЬСЯ С ПРАВИЛАМИ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО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

¹ По состоянию на 30.09.2024.

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 Баланс». Правила доверительного управления № 0500-94103344 зарегистрированы ФСФР России 13.04.2006. Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал», Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998. Лицензия ФСФР № 077-08158-001000 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.

Альфа-Капитал Облигации Плюс

Облигации крупнейших компаний российского рынка



Комментарий по рынку

В начале октября правительство внесло в Госдуму проект федерального бюджета на 2025–2027 годы, предусматривающий расширение дефицита бюджета на 2024 год и ускоренную индексацию тарифов на услуги ЖКХ в 2025–2027 годах. Зампред ЦБ РФ Алексей Заботкин сообщил, что эти факторы будут учтены в октябрьском прогнозе регулятора. Мы воспринимаем это как сигнал, что ЦБ РФ может повысить ставку до 20%, сохранить жесткую риторику или предпринять другие меры ужесточения политики.

Индекс RGBI (индекс государственных облигаций Московской Биржи) опустился ниже 100 пунктов впервые с января 2015 года, что отражает негативные ожидания инвесторов.

Давление оказывает и размещение ОФЗ. Если за первые девять месяцев года было 2 трлн рублей (чуть более 60% плановых показателей) то в 4 квартале Минфин планирует привлечь до 2,4 трлн рублей.

Для достижения этой цели Минфин намерен активно использовать флоатеры, которые пользуются высоким спросом у банков. Однако такая стратегия может не добавить оптимизма на рынке ОФЗ, и негатив может затронуть как флоатеры, так и бумаги с фиксированным купоном, в том числе, длинные с погашениями после 2035 года.

Решение, впрочем, есть. Например клубный выпуск ОФЗ для системно значимых банков, что поможет сохранить баланс спроса и предложения на рынке.

Портфельный управляющий

Евгений Жорнист



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов Облигации

СЧА 13,0 млрд руб.

Доходность к погашению³ 24%

Дюрация портфеля⁴ 1,2 года

Топ-10 эмитентов¹

Минфин России 11,0%

Группа компаний «Самолет» 9,0%

Банк ВТБ (ПАО) 8,6%

**Синара — Транспортные
Машины** 8,5%

Эталон Финанс 7,9%

ЭР-Телеком Холдинг 7,8%

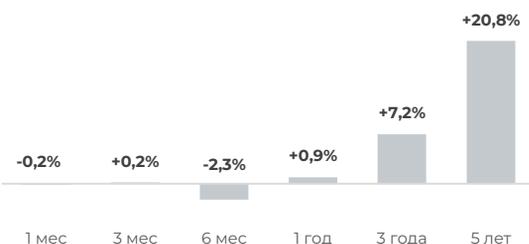
Группа ЛСР 7,7%

ХК Новотранс 7,2%

Сэтл Групп 6,0%

ТГК-14 4,3%

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 30.09.2024.

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 единных требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющими информации, а также требованиях, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющими операций на финансовом рынке.

³ Средневзвешенная доходность к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.09.2024.

⁴ Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.09.2024. ОГПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Облигации Плюс». Правила доверительного управления № 0095-59893492 зарегистрированы ФКЦБ России 21.03.2003. Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал», Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998. Лицензия ФСФР № 077-08158-001000 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.



Альфа-Капитал Ресурсы

**Инвестиции в акции компаний
нефтегазового сектора российского рынка**



Комментарий по рынку

Российский рынок за прошлый месяц вырос на 7,8%. Повышение ключевой ставки до 19%, вероятно, уже было заложено в цены после коррекции в августе – начале сентября, поэтому оно не очень сильно отразилось на динамике котировок. Отдельно стоит отметить ралли в «Газпроме» после появления новостей о возможной отмене дополнительного НДС на газ в следующем году, что, по нашим расчетам, добавляет 13% к капитализации компании.

Цены на нефть в сентябре опускались ниже \$69 за баррель (-10% за месяц). И это несмотря на сохраняющиеся геополитические риски на Ближнем Востоке. Среди основных причин снижения — риск увеличения объема добычи странами ОПЕК+ и рост вероятности восстановления добычи в Ливии после приостановок.

А вот новый пакет экономических стимулов КНР вызвал мини-ралли в конце месяца почти во всех промышленных металлах и сырье: медь +13%, алюминий +9%, никель +7%, руда и уголь +12%. Здесь, в отсутствие риска на стороне предложения, вопросы спроса оказываются в центре внимания инвесторов.

Впрочем, пока преждевременно говорить об устойчивом продолжении роста рынка в ближайший месяц — инвесторам предстоит оценить параметры нового бюджета. Кроме того, в октябре пройдет очередное заседание по ключевой ставке. Вероятно, мы увидим еще одно повышение на 100 б. п. — до 20%.

Операции по портфелю

Тактически сокращали долю в акциях, наращивая подушку денежных средств. Продавали «Роснефть», НОВАТЭК, АЛРОСА, НЛМК. Докупали «Русagro», РУСАЛ.

Портфельный управляющий

Дмитрий Скрябин



Общая информация¹

Риск-профиль²



Основной класс активов

Акции

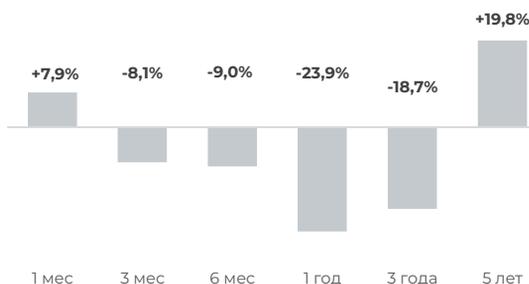
СЧА

6,9 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

Газпром	9,6%
ЛУКОЙЛ	9,6%
ПАО «Газпром нефть»	9,2%
Роснефть	8,9%
Полюс	8,7%
РОС АГРО ПЛС	7,1%
Озон Холдингс	7,0%
Globaltrans Investment PLC	5,2%
НЛМК	5,1%
РУСАЛ	3,4%

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 30.09.2024.

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 Ресурсы». Правила доверительного управления № 0698-94121750 зарегистрированы ФСФР России 12.12.2006. Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал», Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998. Лицензия ФСФР № 077-08158-001000 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.

Альфа-Капитал Ликвидные акции

Акции крупнейших компаний российского рынка



Комментарий по рынку

В сентябре российский рынок показал хорошую динамику, прибавив около 8%. Этот рост может быть связан с рядом причин технического и фундаментального характера.

Во-первых, повышение ключевой ставки до 19%, вероятно, уже было заложено в цены после коррекции в августе – начале сентября, поэтому оно не очень сильно отразилось на динамике котировок. Во-вторых, «китайские стимулы», запущенные правительством КНР и совпавшие по времени со снижением ставки ФРС, могут поддержать цены на сырьевые товары, и уже отразились на ценах цветных металлов, которые за месяц прибавили 5–10%.

Вышеназванных факторов вряд ли хватит на четвертый квартал. Сильным позитивным фактором для рынка акций может стать сигнал от регулятора касательно перспектив снижения или хотя бы паузы в движении ключевой ставки. По мультипликатору P/E российский рынок сейчас торгуется на уровне 4x, что близко к многолетнему минимуму и указывает на безусловную привлекательность акций на длинном горизонте.

Операции по портфелю

В сентябре мы увеличивали долю акций «Газпрома» на фоне изменений в налогах для компании на 2025 год, что позволит ей вернуться к выплате дивидендов. Покупали «Хедхантер» после редомициляции. Сокращали долю НЛМК, так как видим риск снижения внутренних цен или объемов продаж после снижения мировых цен. Также сокращали долю АЛРОСА.

Портфельный управляющий

Эдуард Харин



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов

Акции

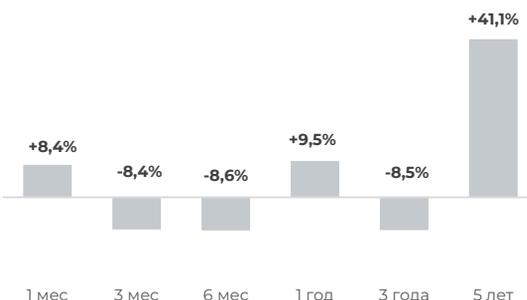
СЧА

35,6 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

ТКС ХОЛДИНГ	9,5%
Озон Холдингс	9,0%
ЛУКОЙЛ	9,0%
МКПАО Яндекс	8,7%
Сбербанк России	8,0%
Корп центр ИКС 5	8,0%
ПАО «Газпром нефть»	7,2%
Газпром	6,9%
Аэрофлот	6,0%
Роснефть	5,1%

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 30.09.2024.

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 информации, а также требованиях, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке. ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Ликвидные акции». Правила доверительного управления № 0387-78483850 зарегистрированы ФСФР России 18.08.2005. Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал», Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998. Лицензия ФСФР № 077-08158-001000 от 30.11.2004. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, находящимися под управлением ООО УК «АльфаКапитал», 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.

Альфа-Капитал Сбалансированный с выплатой дохода

Инвестиции в акции и облигации российского рынка с возможностью получения ежеквартальных выплат



Комментарий по рынку

В сентябре российский рынок показал хорошую динамику, прибавив около 8%. Этот рост может быть связан с рядом причин технического и фундаментального характера.

Во-первых, повышение ключевой ставки до 19%, вероятно, уже было заложено в цены после коррекции в августе – начале сентября, поэтому оно не очень сильно отразилось на динамике котировок. Во-вторых, «китайские стимулы», запущенные правительством КНР и совпавшие по времени со снижением ставки ФРС, могут поддержать цены на сырьевые товары, и уже отразились на ценах цветных металлов, которые за месяц прибавили 5–10%.

Вышеназванных факторов вряд ли хватит на четвертый квартал. Сильным позитивным фактором для рынка акций может стать сигнал от регулятора касательно перспектив снижения или хотя бы паузы в движении ключевой ставки. По мультипликатору P/E российский рынок сейчас торгуется на уровне 4x, что близко к многолетнему минимуму и указывает на безусловную привлекательность акций в длинном горизонте.

Операции по портфелю

В сентябре мы увеличивали долю акций «Газпрома» на фоне изменений в налогах для компании на 2025 год, что позволит ей вернуться к выплате дивидендов. Также увеличивали долю ТКС Холдинга и OZON. Сокращали долю НЛМК, так как видим риск снижения внутренних цен или объемов продаж после снижения мировых цен. Также сокращали долю АЛРОСА.

Доля акций в фонде на конец месяца составила 65%.

Информация о выплатах

В сентябре сумма начисленных, но невыплаченных доходов на один пай составила 4,433 руб. Более подробная информация доступна на сайте управляющей компании³.

Портфельный управляющий

Эдуард Харин



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов

Акции, облигации

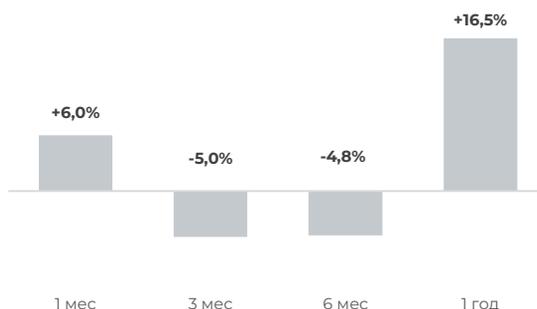
СЧА

13,5 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

ЛУКОЙЛ	9,0%
ТКС ХОЛДИНГ	8,6%
Сбербанк России	7,5%
МКПАО Яндекс	7,4%
Озон Холдингс	6,9%
Минфин России	5,0%
Газпром	4,6%
Сэтл Групп	4,6%
Корп центр ИКС 5	4,3%
Аэрофлот	3,5%

Прирост 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 30.09.2024. С учетом начисленных доходов по паям.

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.

³ <https://www.alfacapital.ru/disclosure/messages>

СПИД рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Сбалансированный с выплатой дохода». Правила доверительного управления № 4929 зарегистрированы Банком России 14.04.2022.

Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал», Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998. Лицензия ФСФР № 077-08158-001000 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 скидках 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.

Альфа-Капитал Валютные облигации

Инвестиции с привязкой к курсам твердых валют



Комментарий по рынку

По итогам сентября замещающие облигации показали положительную динамику. Рынок «переварил» новости о размещении суверенных еврооблигаций, маячащий в декабре навес предложения замещенных суверенных облигаций уже не так страшен. Сами же суверенные бумаги перестали торговаться внутри НРД, так как купленные после 12 сентября не попадут под конвертацию.

Скорее всего, рынок будет находиться под давлением вплоть до выхода суверенных выпусков на рынок в декабре. Напоминаем, что указ о размещении суверенных еврооблигаций получился очень мягким с точки зрения держателей бумаг в иностранных депозитариях. Это увеличивает потенциальный навес продавцов, который появится на рынке после размещения. Конечно, не все будут продавать бумаги сразу, но объем предложения, скорее всего будет существенно превышать спрос. Ожидаемая дата поставки бумаг — начало декабря.

Согласно индексу замещающих облигаций Cbonds, текущая доходность по рынку составляет 11,29%. Если же будет реализовываться сценарий сжатия рынка из-за погашения бумаг и малого объема новых размещений, то доходности в перспективе должны серьезно снизиться, что приведет к росту цен бумаг.

Доходности облигаций в CNY продолжили рост, догоняя доходности замещающих облигаций. Стоимость заимствования в валюте существенно выросла с начала лета. Фактически рынок юаневых облигаций для заемщиков на данный момент закрыт, а сам сегмент перестраивается после санкций в отношении НКЦ. Доходность по соответствующему индексу составляет 11,46%.

Портфельный управляющий

Артем Привалов



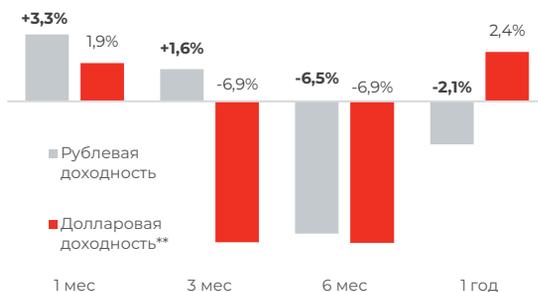
Общая информация¹

Риск-профиль²	1 2 3 4 5
Основной класс активов	Облигации
СЧА	26,1 млрд руб.
Доходность к погашению³	9,35%
Дюрация портфеля⁴	2,5 года

Топ-10 эмитентов¹

Газпром Капитал	8,8%
ГТЛК	8,5%
Т-Банк	6,4%
РЖД	6,0%
Уральская Сталь	5,3%
Металлоинвест	5,2%
ХКФ Банк	5,1%
ПИК-Корпорация	4,1%
Южуралзолото ГК	3,9%
Борец Капитал	3,8%

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 30.09.2024.

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 управляющими информации, а также требованиям, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке.

³ Средневзвешенная доходность к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.09.2024.

⁴ Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.09.2024.

** Долларовая доходность рассчитывается путем конвертации расчетной стоимости паев в доллары США по курсу ЦБ РФ на соответствующие даты указанных периодов.

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Валютные облигации». Правила доверительного управления № 5425 зарегистрированы Банком России 08.06.2023.

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.



Альфа-Капитал Облигации с выплатой дохода

Инвестиции в рублевые облигации
с ежеквартальной выплатой купонного дохода



Комментарий по рынку

В начале октября правительство внесло в Госдуму проект федерального бюджета на 2025–2027 годы, предусматривающий расширение дефицита бюджета на 2024 год и ускоренную индексацию тарифов на услуги ЖКХ в 2025–2027 годах. Зампред ЦБ РФ Алексей Заботкин сообщил, что эти факторы будут учтены в октябрьском прогнозе регулятора. Мы воспринимаем это как сигнал, что ЦБ РФ может повысить ставку до 20%, сохранить жесткую риторику или предпринять другие меры ужесточения политики.

Индекс RGV1 (индекс государственных облигаций Московской Биржи) опустился ниже 100 пунктов впервые с января 2015 года, что отражает негативные ожидания инвесторов.

Давление оказывает и размещение ОФЗ. Если за первые девять месяцев года было 2 трлн рублей (чуть более 60% плановых показателей) то в 4 квартале Минфин планирует привлечь до 2,4 трлн рублей.

Для достижения этой цели Минфин намерен активно использовать флоатеры, которые пользуются высоким спросом у банков. Однако такая стратегия может не добавить оптимизма на рынке ОФЗ, и негатив может затронуть как флоатеры, так и бумаги с фиксированным купоном, в том числе, длинные с погашениями после 2035 года.

Решение, впрочем, есть. Например клубный выпуск ОФЗ для системно значимых банков, что поможет сохранить баланс спроса и предложения на рынке.

Информация о выплатах

В сентябре сумма начисленных, но невыплаченных доходов на один пай составила 1,817 руб. Более подробная информация доступна на сайте управляющей компании⁵.

Портфельный управляющий

Евгений Жорнист



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов

Облигации

СЧА

6,9 млрд руб.

Доходность к погашению³

18,9%

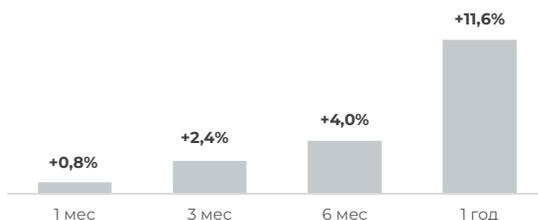
Дюрация портфеля⁴

0,5 года

Топ-10 эмитентов¹

Минфин России	64,4%
Сэтл Групп	4,2%
КамАЗ	3,6%
ЭР-Телеком Холдинг	3,4%
Банк ВТБ (ПАО)	2,3%
Эталон Финанс	1,7%
ЭнергоТехСервис	1,3%
Группа компаний «Самолет»	1,3%
Брусника	1,1%
ТГК-14	0,7%

Прирост 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 30.09.2024. С учетом начисленных доходов по паям.

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.

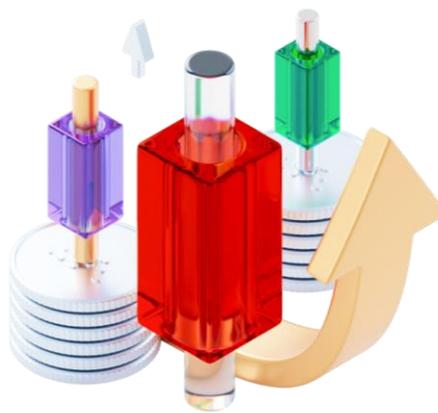
³ Средневзвешенная доходность к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.09.2024.

⁴ Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.09.2024.

⁵ <https://www.alfacapital.ru/disclosure/messages>

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Облигации с выплатой дохода». Правила доверительного управления № 5473 зарегистрированы Банком России 06.07.2023.

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 взаимные скидки и надбавки уменьшают 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.



Альфа-Капитал Акции с выплатой дохода

Инвестиции в акции с потенциалом получения дивидендов и ежеквартальными выплатами

Комментарий по рынку

В сентябре российский рынок показал хорошую динамику, прибавив около 8%. Этот рост может быть связан с рядом причин технического и фундаментального характера.

Во-первых, повышение ключевой ставки до 19%, вероятно, уже было заложено в цены после коррекции в августе – начале сентября, поэтому оно не очень сильно отразилось на динамике котировок. Во-вторых, «китайские стимулы», запущенные правительством КНР и совпавшие по времени со снижением ставки ФРС, могут поддержать цены на сырьевые товары, и уже отразились на ценах цветных металлов, которые за месяц прибавили 5–10%.

Вышеназванных факторов вряд ли хватит на четвертый квартал. Сильным позитивным фактором для рынка акций может стать сигнал от регулятора касательно перспектив снижения или хотя бы паузы в движении ключевой ставки. По мультипликатору P/E российский рынок сейчас торгуется на уровне 4x, что близко к многолетнему минимуму и указывает на безусловную привлекательность акций на длинном горизонте.

Операции по портфелю

В сентябре увеличивали долю акций «Аэрофлота» на фоне ожиданий хороших результатов за 2П24. Данные по загрузке кресел и рост стоимости перелетов могут говорить о дефиците на рынке авиаперевозок, что может быть долгосрочным драйвером роста акций компании. Также не исключаем возврата компании к выплате дивидендов за 2024 год. Сокращали долю НЛМК, так как видим риск снижения внутренних цен или объемов продаж после снижения мировых цен.

Информация о выплатах

В августе сумма начисленных, но невыплаченных доходов на один пай составила 0,853 руб. Более подробная информация доступна на сайте управляющей компании³.

Портфельный управляющий

Эдуард Харин



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов

Акции

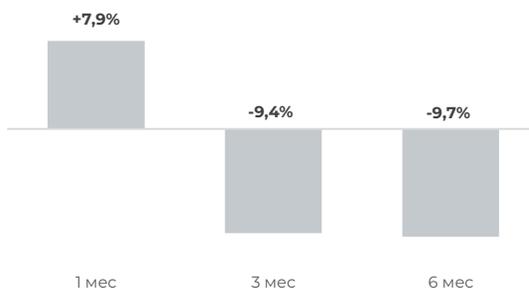
СЧА

2,3 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

ЛУКОЙЛ	9,5%
ТКС ХОЛДИНГ	9,5%
Сбербанк России	9,3%
МКПАО Яндекс	9,2%
Газпром	8,9%
Озон Холдингс	8,4%
ПАО «Газпром нефть»	7,0%
Аэрофлот	5,1%
Роснефть	5,0%
РОС АГРО ПЛС	4,4%

Прирост 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 30.09.2024. С учетом начисленных доходов по паям.

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 управляющей информацией, а также требованиям, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке.

³ <https://www.alfacapital.ru/disclosure/messages>

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа Капитал Акции с выплатой дохода» Правила доверительного управления № 5626 зарегистрированы Банком России 08.09.2023. Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал», Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998. Лицензия ФСФР № 077-08158-001000 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.



Альфа-Капитал Акции компаний роста

Инвестиции в компании российского рынка с высокими темпами роста бизнеса

Комментарий по рынку

В сентябре рынок начал восстанавливаться после коррекции, рост котировок продолжался весь месяц. Паи фонда за месяц выросли на 6,9%. Даже повышение ключевой ставки и последующий агрессивный комментарий со стороны регулятора не оказали негативного влияния.

Впрочем, на наш взгляд, до конца года рынок будет прежде всего реагировать на изменение данных по инфляции и, как следствие, оценивать возможные сценарии изменения ДКП. Изменения фундаментальных показателей компаний для рыночной динамики будут оставаться на втором плане.

В лидерах роста бумаги «Аэрофлота», которые позитивно реагировали на вышедший отчет за 1П24 года. Инвесторы начинают закладывать в стоимость акций возможную выплату дивидендов по итогам 2024 года. По нашим оценкам, если компания выплатит 50% чистой прибыли, то дивидендная доходность при текущей стоимости бумаг будет двузначной.

Операции по портфелю

В сентябре мы увеличивали позиционирование в «Сбере», так как считаем, что рынок недооценивает возможный размер чистой прибыли по итогам года и, как следствие, недооценивает объем дивидендных выплат. Также покупали «Хедхантер» — уникальная для российского рынка история, которая сочетает в себе комбинацию быстрого роста и высоких дивидендных выплат.

С другой стороны, мы сокращали экспозицию на акции МТС Банка, так как считаем, что ужесточение конкурентного давления может негативно сказаться на рентабельности капитала и темпах роста бизнеса.

Портфельный управляющий

Никита Зевакин



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов

Акции

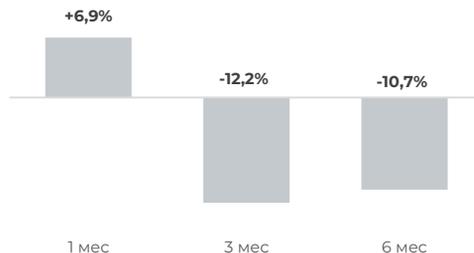
СЧА

9,1 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

Озон Холдингс	9,3%
ТКС ХОЛДИНГ	9,2%
МКПАО Яндекс	9,1%
Группа Позитив	8,9%
Хедхантер	7,3%
Сбербанк России	7,0%
Аэрофлот	5,0%
ЛУКОЙЛ	4,2%
Ростелеком	3,6%
АФК Система	3,5%

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 30.09.2024.

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 № 077-08158-001000 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.



Альфа-Капитал Новые имена

Инвестиции в акции компаний российского рынка, недавно вышедших на биржу



Комментарий по рынку

Паи фонда восстанавливались в цене после коррекции в конце августа — начале сентября, за месяц стоимость пая выросла на 5%.

После ажиотажного периода в начале года, когда каждые несколько недель на биржу выходила новая компания, наступил период затишья. Многие игроки вынуждены взять паузу на фоне неблагоприятной рыночной конъюнктуры, что вполне логично — собственники бизнеса хотя получить на размещении оценку выше. У инвесторов обратная задача — в ситуации, когда рынок корректируется, им намного проще «продать» свою позицию и «сдвинуть» оценку вниз. При этом ужесточение ДКП может гораздо сильнее сказываться именно на небольших компаниях, которые первыми ощущают на себе эффект замедления экономики.

Мы продолжаем очень избирательно относиться к новым сделкам и заходим лишь в те, где видим комбинацию 1) сильной бизнес-модели с потенциалом консолидации рынка, 2) мотивированной команды менеджмента и акционеров, которые заинтересованы в дальнейшем развитии бизнеса, 3) привлекательного соотношения риска и доходности. К сожалению, далеко не все сделки проходят данные критерии, поэтому часть новых размещений мы осознанно пропустили.

Операции по портфелю

В течение месяца мы покупали «Хедхантер» — уникальная для российского рынка история, которая сочетает в себе комбинацию быстрого роста и высоких дивидендных выплат. Сокращали позицию в Сian, так как, на наш взгляд, назревает коррекция на фоне резкого замедления продаж жилья, которое ждет нас в 2П24.

Портфельный управляющий

Никита Зевакин



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов

Акции

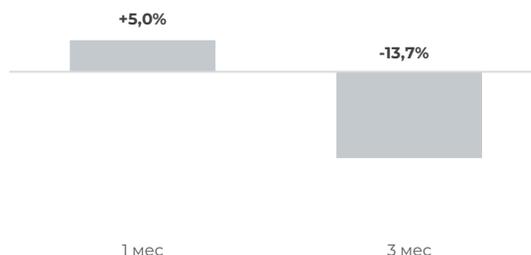
СЧА

0,7 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

ТКС ХОЛДИНГ	9,6%
Озон Холдингс	9,6%
Хедхантер	9,6%
МКПАО Яндекс	9,4%
Группа Позитив	9,2%
Группа Астра	8,3%
АФК Система	7,1%
Софтлайн	6,7%
Каршеринг Россия	5,9%
Globaltrans Investment PLC	5,0%

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 30.09.2024.

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 информации, а также требованиям, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке.

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Новые имена». Правила доверительного управления № 6107 зарегистрированы Банком России 08.04.2024. Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал», Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998. Лицензия ФСФР № 077-08158-001000 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.



Альфа-Капитал Высокодоходные облигации

Инвестиции на рынке облигаций



Комментарий по рынку

В начале октября правительство внесло в Госдуму проект федерального бюджета на 2025–2027 годы, предусматривающий расширение дефицита бюджета на 2024 год и ускоренную индексацию тарифов на услуги ЖКХ в 2025–2027 годах. Зампред ЦБ РФ Алексей Заботкин сообщил, что эти факторы будут учтены в октябрьском прогнозе регулятора. Мы воспринимаем это как сигнал, что ЦБ РФ может повысить ставку до 20%, сохранить жесткую риторику или предпринять другие меры ужесточения политики.

Индекс RGBI (индекс государственных облигаций Московской Биржи) опустился ниже 100 пунктов впервые с января 2015 года, что отражает негативные ожидания инвесторов.

Реакция рынка высокодоходных облигаций (ВДО) была схожа с другими сегментами: цены на флоатеры оставались стабильными, а бумаги с фиксированным купоном снижались. Эмитенты ВДО, как правило, более закредитованы, и дополнительный рост процентных ставок может привести к дефициту средств для обслуживания обязательств.

С учетом текущих ставок, рентабельность инвестиций должна превышать 25–27% для обслуживания долга. Продолжительный период высоких ставок требует более пристального внимания к запасу прочности эмитентов в части ликвидности и собственного капитала. Также наблюдается сокращение ликвидности на первичных размещениях, что может вызвать проблемы с рефинансированием и потенциальные дефолты. Особое внимание следует уделить эмитентам с офертами и погашениями в 2024-м и первой половине 2025 года.

Портфельный управляющий

Алексей Корнев



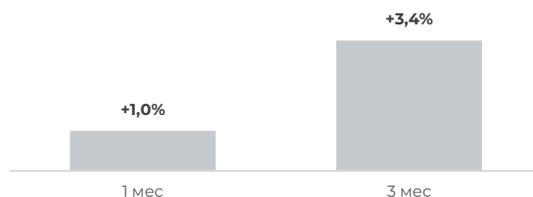
Общая информация¹

Риск-профиль²	1 2 3 4 5
Основной класс активов	Облигации
СЧА	429 млн руб.
Доходность к погашению³	23,5%
Дюрация портфеля⁴	0,55 года

Топ-10 эмитентов¹

АФК Система	6,8%
Группа компаний «Самолет»	6,7%
Вита Лайн	6,1%
Джи-групп	5,4%
Сэтл Групп	5,1%
ТрансКонтейнер	4,7%
ПКО ПКБ	4,6%
Аэрофьюэлз	4,4%
Брусника	4,3%
Россия	4,3%

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 30.09.2024.

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 управляющей информацией, а также требованиям, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке.

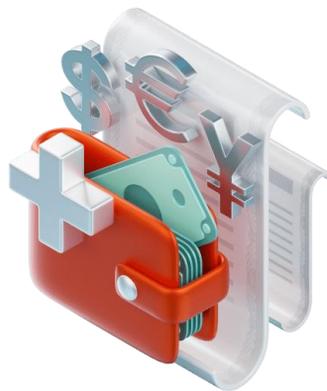
³ Средневзвешенная доходность к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.09.2024.

⁴ Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.09.2024.

ОГИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Высокодоходные облигации». Правила доверительного управления № 6183 зарегистрированы Банком России 16.05.2024. Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал», Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998. Лицензия ФСФР № 077-08158-001000 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.



Альфа-Капитал Валютные облигации с выплатой дохода



**Инструменты в долларах, евро и юанях на
российском рынке**

Комментарий по рынку

По итогам сентября замещающие облигации показали положительную динамику. Рынок «переварил» новости о размещении суверенных еврооблигаций, маячащий в декабре навес предложения замещенных суверенных облигаций уже не так страшен.

Скорее всего, рынок будет находиться под давлением вплоть до выхода суверенных выпусков на рынок в декабре. Конечно, не все, кто получит бумаги в российском контуре сможет и будет продавать их сразу, но объем предложения, скорее всего будет существенно превышать спрос. Ожидаемая дата поставки бумаг — начало декабря.

Согласно индексу замещающих облигаций Cbonds, текущая доходность по рынку составляет 11,29%. Если же будет реализовываться сценарий сжатия рынка из-за погашения бумаг и малого объема новых размещений, то доходности в перспективе должны серьезно снизиться, что приведет к росту цен бумаг.

Доходности облигаций в CNY продолжили рост, догоняя доходности замещающих облигаций. Стоимость заимствования в валюте существенно выросла с начала лета. Фактически рынок юаневых облигаций для заемщиков на данный момент закрыт, а сам сегмент перестраивается после санкций в отношении НКЦ. Доходность по соответствующему индексу составляет 11,46%.

Информация о выплатах

В сентябре сумма начисленных, но невыплаченных доходов на один пай составила 2,148 руб. Более подробная информация доступна на сайте управляющей компании⁵.

Портфельный управляющий

Артем Привалов



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов

Облигации

СЧА

1,3 млрд руб.

Доходность к погашению³

9,35%

Дюрация портфеля⁴

1,4 года

Топ-10 эмитентов¹

Газпром Капитал	8,4%
РЖД	7,8%
ГТЛК	7,5%
ПАО «Газпром нефть»	7,5%
НЛМК	6,3%
Московский кредитный банк	4,5%
Альфа-Банк	4,3%
Металлоинвест	3,9%
ПИК-Корпорация	3,7%
Совкомфлот	3,5%

Прирост стоимости пая¹

Фонд запущен менее трех месяцев назад. Изменение стоимости пая в сентябре составило 1,7%.

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 30.09.2024. С учетом начисленных доходов по паям.

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 информации, а также требованиях, направленных на исключение конфликта интересов управляющего» и Базового стандарта совершения управляющим операций на финансовом рынке.

³ Средневзвешенная доходность к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.09.2024.

⁴ Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 30.09.2024.

⁵ Долларовая доходность рассчитывается путем конвертации расчетной стоимости паяв в доллары США по курсу ЦБ РФ на соответствующие даты указанных периодов.

⁶ <https://www.alfacapital.ru/disclosure/messages>

ОПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Валютные облигации с выплатой дохода». Правила доверительного управления № 6267 зарегистрированы Банком России 20.06.2024.

Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал», Лицензия ФСФР № 21-000-1-00028 от 22.09.1998. Лицензия ФСФР № 077-08158-001000 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.