

# Альфа-Капитал Управляемые акции

Акции компаний российского рынка



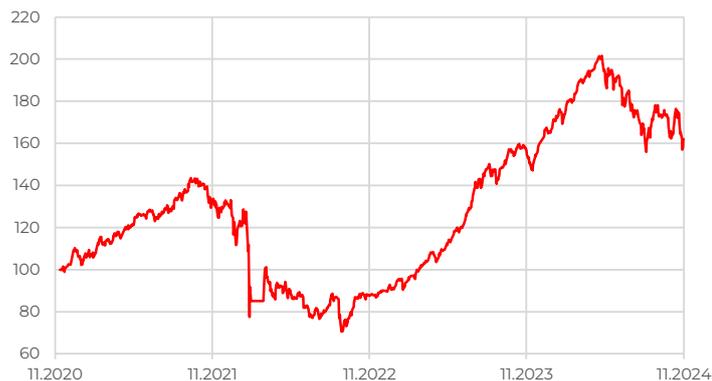
## Комментарий по рынку

Геополитический фактор был определяющим для российского рынка акций в ноябре. Рост в начале месяца, связанный с результатами выборов в США, был полностью утрачен во второй половине ноября.

Еще одним фактором, который оказывал давление на рынок акций, стали ожидания по дальнейшему росту ключевой ставки ЦБ РФ. Некоторые участники рынка считают, что на декабрьском заседании ее могут поднять до 23–25%. Действительно, выходящие данные по инфляции могут указывать на продолжающийся перегрев экономики, однако, на наш взгляд, это, скорее, говорит о прошлом стимулировании и вряд ли является хорошим индикатором на будущее. Тем не менее до этого ЦБ РФ весьма жестко реагировал на «плохие» недельные данные по инфляции, поэтому не исключен вариант продолжения ужесточения ДКП вместе с жесткой риторикой.

Повышение налога на прибыль для «Транснефти» также оказывает давление на рынок. С одной стороны, это может быть разовым фактором, однако неожиданное изменение налогов для конкретной компании — это реализованный риск, характерный для любой крупной компании, и этот риск закладывается в оценку всего рынка ценных бумаг.

## Динамика стоимости пая<sup>1</sup>



## Портфельный управляющий

Эдуард Харин



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

<sup>1</sup> По состоянию на 29.11.2024.

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Управляемые акции». Правила доверительного управления №4213 зарегистрированы Банком России 23.11.2020. 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](http://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.

## Общая информация<sup>1</sup>

**СЧА** 9,7 млрд руб.

**Основной класс активов** акции

## Топ-10 эмитентов<sup>1</sup>

<b>МКПАО Яндекс</b>	9,9%
<b>Озон Холдингс</b>	9,0%
<b>T-Технологии</b>	8,9%
<b>Сбербанк России</b>	8,6%
<b>МКПАО Хедхантер</b>	8,4%
<b>Корп центр ИКС 5</b>	7,9%
<b>Аэрофлот</b>	7,8%
<b>Газпром</b>	7,7%
<b>ЛУКОЙЛ</b>	7,5%
<b>РОС АГРО ПЛС</b>	4,3%

## Изменение стоимости пая<sup>1</sup>



# Альфа-Капитал Управляемые облигации

**Облигации компаний российского рынка**



## Комментарий по рынку

В ноябре на российском рынке облигаций, несмотря на отсутствие заседания ЦБ РФ, произошло много событий. Месяц начался с резкого роста спредов по корпоративным облигациям, причем коснулось это бумаг как с переменным, так и с фиксированным купоном. Скорее всего, это было связано с резким сокращением безотзывных кредитных линий банкам от ЦБ РФ, что привело к увеличению стоимости фондирования. Несмотря на то что Банк России вернул часть объема этих линий, сокращения риск-премий на рынке пока не наблюдается, однако мы не ждем их дальнейшего роста.

Геополитика вышла на одну из первых ролей на рынке, победа Трампа на выборах в США привела к росту цен на длинные ОФЗ и в целом была положительно воспринята рынками. Однако позитив не продержался долго: на рынок оказывали давление негативные данные по инфляции и инфляционным ожиданиям, новый пакет санкций и ослабление рубля.

Банк России принял меры для стабилизации ситуации на валютном рынке, приостановив покупку иностранной валюты в интересах Минфина, что способствовало укреплению и стабилизации курса рубля. Тем не менее ослабление рубля на 13% создает дополнительные проинфляционные риски. С учетом последних макроэкономических данных и ослабления рубля мы полагаем, что вероятность дальнейшего повышения ключевой ставки Центральным банком в декабре значительно возросла.

В целом российский рынок облигаций в прошедшем месяце характеризовался высокой волатильностью, обусловленной как внутренними, так и внешними факторами.

## Динамика стоимости пая<sup>1</sup>



## Портфельный управляющий

Евгений Жорнист



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

<sup>1</sup> По состоянию на 29.11.2024.

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Управляемые облигации». Правила доверительного управления № 4039 зарегистрированы Банком России 19.05.2020. 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](http://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.

## Общая информация<sup>1</sup>

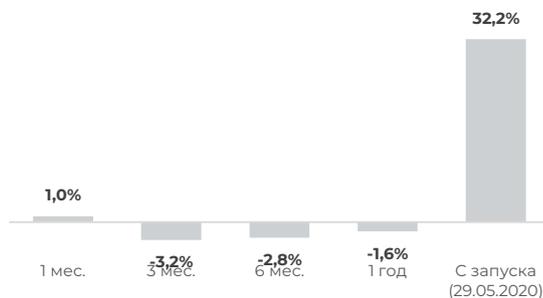
**СЧА** 3 млрд руб.

**Основной класс активов** облигации

## Топ-10 эмитентов<sup>1</sup>

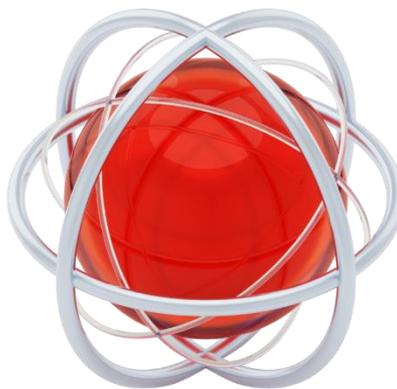
<b>Минфин России</b>	30,2%
<b>Банк ВТБ (ПАО)</b>	8,6%
<b>Эталон Финанс</b>	8,1%
<b>ХК Новотранс</b>	7,9%
<b>Группа ЛСР</b>	7,4%
<b>Группа компаний Самолет</b>	7,2%
<b>Сэтл Групп</b>	7,0%
<b>Синара-Транспортные Машины</b>	6,6%
<b>АФК Система</b>	6,1%
<b>Брусника. Строительство и девелопмент</b>	1,1%

## Изменение стоимости пая<sup>1</sup>



# Альфа-Капитал Квант

**Акции с участием искусственного интеллекта**



## Комментарий по рынку

По итогам ноября индекс МосБиржи вырос на 0,7%, тогда как паи фонда скорректировались на 1,3%. Отраслевые акценты в течение месяца немного сместились, мы нарастили вес нефтегазового сектора, в «топ-пиках» остается сектор IT.

С начала года фонд серьезно опережает широкий рынок, с начала года индекс МосБиржи скорректировался почти на 17%, тогда как доходность фонда составила 3,2%.

Мы продолжаем аккумулировать данные после перехода на российские акции для детального анализа работы стратегии на новом рынке (выбор бумаг, качество сигналов, ценовые искажения и т. п.). Пока мы видим резкое улучшение результатов после перехода с рынка США на российский рынок акций, что связываем с нынешними особенностями нашего рынка, благоприятными для подобного типа стратегий.

Напомним, что до переориентации на российский рынок акций в конце 2023 года основным активом в БПИФе были акции компаний, обращающиеся на рынке США. И раз стратегия была успешной там, на очень эффективном рынке, то она сможет успешно работать и на российском. Российский рынок гораздо менее эффективен, здесь дольше сохраняются ценовые искажения, позволяющие зарабатывать дополнительную доходность.

## Динамика стоимости пая<sup>1</sup>



## Портфельный управляющий

Виктор Барк



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

<sup>1</sup> По состоянию на 29.11.2024. Стоимость пая указана с учетом дробления паев с коэффициентом 1:100, произошедшим 27.09.2024. Подробная информация указана на [сайте](#) «Управляющей компании «Альфа-Капитал», БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Квант». Правила доверительного управления № 4580 зарегистрированы Банком России 06.09.2021.

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](http://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.

## Общая информация<sup>1</sup>

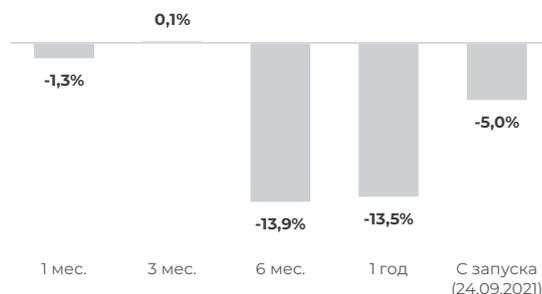
**СЧА** 327 млн руб.

**Основной класс активов** акции

## Топ-10 эмитентов<sup>1</sup>

<b>ЛУКОЙЛ</b>	7,9%
<b>Сбербанк России</b>	7,3%
<b>МКПАО Яндекс</b>	7,0%
<b>Газпром</b>	6,5%
<b>Т-Технологии</b>	6,4%
<b>Корп центр ИКС 5</b>	6,0%
<b>Московская Биржа</b>	5,8%
<b>Сургутнефтегаз</b>	5,6%
<b>Интер РАО</b>	5,1%
<b>Аэрофлот</b>	5,1%

## Изменение стоимости пая<sup>1</sup>



# Альфа-Капитал Золото

**Потенциал рынка физического золота**



## Комментарий по рынку

Замедление инфляции в США и Европе хотя и позволяет центральным банкам смягчить риторику, однако может оказать заметное негативное влияние на финансовое положение компаний. Это связано с замедлением инфляционного сжигания долга и с ростом реальных заработных плат и, соответственно, издержек, что приводит к снижению маржинальности и накоплению риска. Риск рецессии увеличивается.

В таких условиях золото может обеспечить защиту капиталу, поскольку исторически оно показывает хорошую доходность во время рецессий.

Впрочем, это не является обязательным условием для роста котировок золота. Достаточно резкого замедления роста экономики или ожиданий замедления. В таком случае инвесторы ищут «тихую гавань» для своих активов, в роли которой часто выступает золото.

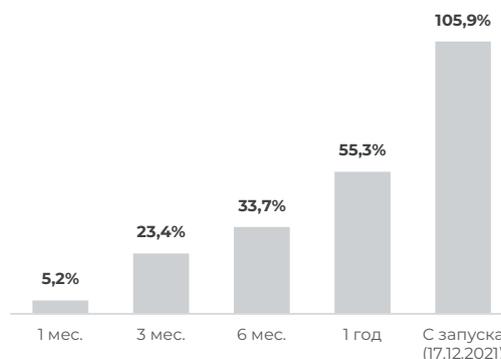
По той же причине конфликт на Ближнем Востоке также выступает фактором поддержки цен на золото.

В ноябре цена на золото упала на 3,2%, откатившись от исторического максимума, достигнутого месяцем ранее. Однако спрос на золото со стороны розничных инвесторов остается стабильно высоким: чистые покупки золота в ETF-фонды в ноябре составили 619 тыс. унций. Кроме того, институциональные инвесторы, в частности центральные банки России, Польши и Турции, продолжают наращивать долю драгоценного металла в резервах.

## Общая информация<sup>1</sup>

<b>СЧА</b>	6,7 млрд руб.
<b>Основной класс активов</b>	драгоценные металлы

## Изменение стоимости пая<sup>1</sup>



## Динамика стоимости пая<sup>1</sup>



## Портфельный управляющий

Дмитрий Скрябин



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

<sup>1</sup> По состоянию на 29.11.2024.

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Золото». Правила доверительного управления № 4713 зарегистрированы Банком России 25.11.2021.

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](http://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 Денежный рынок

Инвестиции в консервативные инструменты



## Комментарий по рынку

Фонд предназначен для размещения свободных средств в консервативные инструменты рынка РЕПО. Такие инвестиции сейчас характеризуются низким риском и высокой ликвидностью, что позволяет использовать фонд в том числе как инструмент для выжидательной позиции, когда нет уверенности в краткосрочных перспективах рынка, но есть желание быть ближе к рынку. Ключевое отличие от депозита — ликвидность и ежедневное начисление в фонд доходов, полученных от краткосрочного размещения активов.

На динамику стоимости пая фонда в первую очередь оказывают влияние факторы денежного рынка — величина ключевой ставки ЦБ РФ, структурный дефицит/профицит ликвидности банковского сектора, состояние рынка межбанковского кредитования.

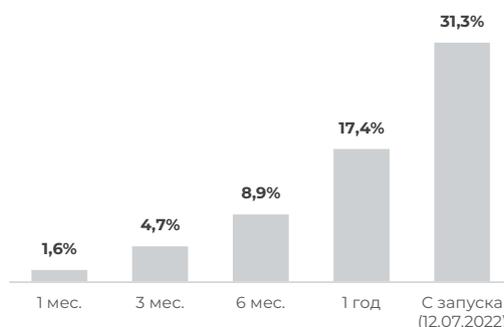
В ноябре движение средневзвешенной ставки по межбанковским кредитам и депозитам — RUONIA — было вполне ожидаемым. На протяжении большей части месяца она находилась в коридоре 20,3–21,1%. Объем сделок с использованием ставки сократился по сравнению с октябрём — с 11,9 трлн рублей до 8,3 трлн рублей.

Динамика стоимости пая фонда полностью оправдывает ожидания, фонд остается комфортным инструментом для занятия инвестором выжидательной позиции в условиях рыночных коррекций и настройки общего риска по портфелю инвестиционных продуктов.

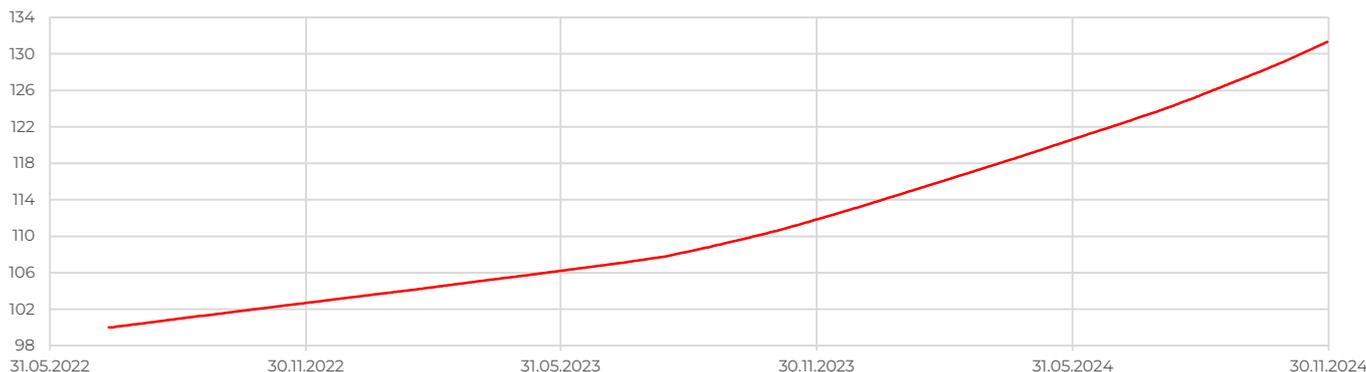
## Общая информация<sup>1</sup>

<b>СЧА</b>	150,4 млрд руб.
<b>Основной класс активов</b>	права требования по сделкам РЕПО, долговые инструменты

## Изменение стоимости пая<sup>1</sup>



## Динамика стоимости пая<sup>1</sup>



## Портфельный управляющий

Евгений Жорнист



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

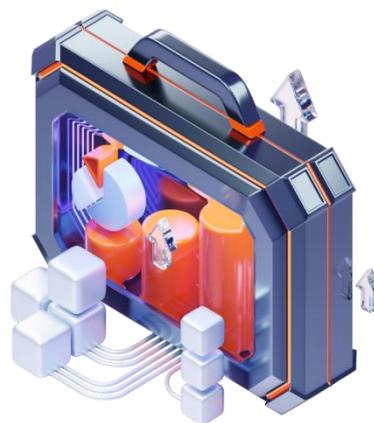
<sup>1</sup> По состоянию на 29.11.2024.

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Денежный рынок». Правила доверительного управления № 5012 зарегистрированы Банком России 27.06.2022.

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 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](http://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 Умный портфель

Инвестиции при любой «погоде» на рынках



## Комментарий по рынку

Геополитический фактор был определяющим для российского рынка акций в ноябре. Рост в начале месяца, связанный с результатами выборов в США, был полностью утрачен во второй половине ноября.

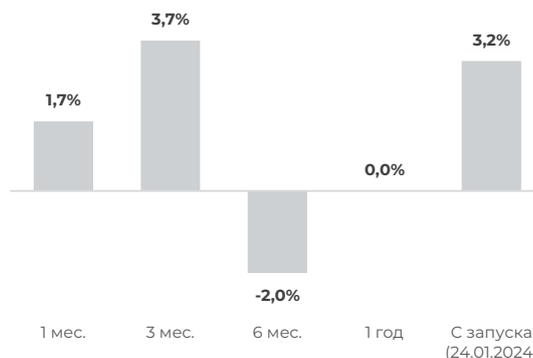
Еще одним фактором, который оказывал давление на рынок акций, стали ожидания по дальнейшему росту ключевой ставки ЦБ РФ. Некоторые участники рынка считают, что на декабрьском заседании ее могут поднять до 23–25%. Действительно, выходящие данные по инфляции могут указывать на продолжающийся перегрев экономики, однако, на наш взгляд, это, скорее, говорит о прошлом стимулировании и вряд ли является хорошим индикатором на будущее. Тем не менее до этого ЦБ РФ весьма жестко реагировал на «плохие» недельные данные по инфляции, поэтому не исключен вариант продолжения ужесточения ДКП вместе с жесткой риторикой.

На рынке облигаций месяц начался с резкого роста спредов по корпоративным облигациям, причем коснулось это бумаг как с переменным, так и с фиксированным купоном. Скорее всего, это было связано с резким сокращением безотзывных кредитных линий банкам от ЦБ РФ, что привело к увеличению стоимости фондирования. Несмотря на то что Банк России вернул часть объема этих линий, сокращения риск-премий на рынке пока не наблюдается, однако мы не ждем их дальнейшего роста.

## Общая информация<sup>1</sup>

<b>СЧА</b>	676 млн руб.
<b>Основной класс активов</b>	акции, облигации, драгоценные металлы, права требования по сделкам РЕПО

## Изменение стоимости пая<sup>1</sup>



## Динамика стоимости пая<sup>1</sup>



## Портфельный управляющий

Дмитрий Скрябин



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

<sup>1</sup> По состоянию на 29.11.2024.

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Умный портфель». Правила доверительного управления № 5955 зарегистрированы Банком России 28.12.2023.

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](http://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 Управляемые акции с выплатой дохода

**Биржевой фонд с выплатой дохода на счет инвестора**



## Комментарий по рынку

Геополитический фактор был определяющим для российского рынка акций в ноябре. Рост в начале месяца, связанный с результатами выборов в США, был полностью утрачен во второй половине ноября.

Еще одним фактором, который оказывал давление на рынок акций, стали ожидания по дальнейшему росту ключевой ставки ЦБ РФ. Некоторые участники рынка считают, что на декабрьском заседании ее могут поднять до 23–25%. Действительно, выходящие данные по инфляции могут указывать на продолжающийся перегрев экономики, однако, на наш взгляд, это, скорее, говорит о прошлом стимулировании и вряд ли является хорошим индикатором на будущее. Тем не менее до этого ЦБ РФ весьма жестко реагировал на «плохие» недельные данные по инфляции, поэтому не исключен вариант продолжения ужесточения ДКП вместе с жесткой риторикой.

Повышение налога на прибыль для «Транснефти» также оказывает давление на рынок. С одной стороны, это может быть разовым фактором, однако неожиданное изменение налогов для конкретной компании — это реализованный риск, характерный для любой крупной компании, и этот риск закладывается в оценку всего рынка ценных бумаг.

## Общая информация<sup>1</sup>

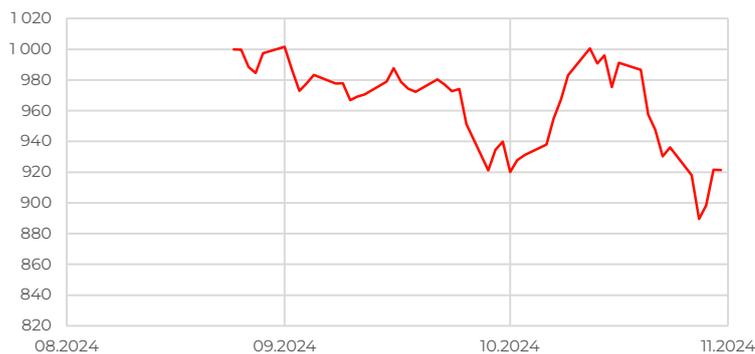
**СЧА** 23,5 млн руб.

**Основной класс активов** акции

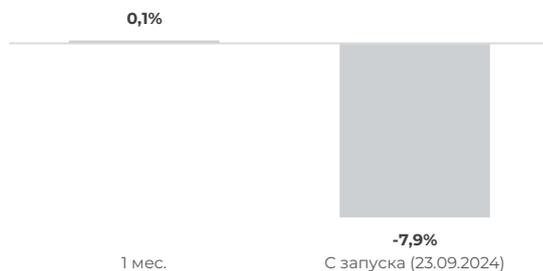
## Топ-10 эмитентов<sup>1</sup>

<b>Т-Технологии</b>	9,1%
<b>Озон Холдингс</b>	9,0%
<b>МКПАО Хедхантер</b>	9,0%
<b>Сбербанк России</b>	8,3%
<b>Газпром</b>	7,8%
<b>МКПАО Яндекс</b>	7,3%
<b>Полюс</b>	6,9%
<b>ЛУКОЙЛ</b>	6,6%
<b>Татнефть</b>	6,3%
<b>Аэрофлот</b>	6,3%

## Динамика стоимости пая<sup>1</sup>



## Изменение стоимости пая<sup>1</sup>



## Портфельный управляющий

Дмитрий Скрябин



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

<sup>1</sup> По состоянию на 29.11.2024.

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Управляемые Акции с выплатой дохода». Правила доверительного управления № 6467 зарегистрированы Банком России 09.09.2024.

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](http://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 Антиинфляционный

**Биржевой фонд, нацеленный на опережение инфляции**



## Комментарий по рынку

Геополитический фактор был определяющим для рынка акций в ноябре. Рост в начале месяца, связанный с результатами выборов в США, был полностью утрачен во второй половине ноября. Введение очередного пакета санкций на финансовый сектор сократили объем поступающей в страну валютной выручки, тем самым значительно ослабив рубль.

Еще одним фактором, который оказывал давление на рынок акций, стали ожидания по дальнейшему росту ключевой ставки ЦБ РФ. Некоторые участники рынка считают, что на декабрьском заседании ее могут поднять до 23–25%. Действительно, выходящие данные по инфляции могут указывать на продолжающийся перегрев экономики, однако, на наш взгляд, это, скорее, говорит о прошлом стимулировании и вряд ли является хорошим индикатором на будущее. Тем не менее до этого ЦБ РФ весьма жестко реагировал на «плохие» недельные данные по инфляции, поэтому не исключен вариант продолжения ужесточения ДКП вместе с жесткой риторикой.

На рынке облигаций месяц начался с резкого роста спредов по корпоративным облигациям, причем коснулось это бумаг как с переменным, так и с фиксированным купоном. Скорее всего, это было связано с резким сокращением безотзывных кредитных линий банкам от ЦБ РФ, что привело к увеличению стоимости фондирования. Несмотря на то что Банк России вернул часть объема этих линий, сокращения риск-премий на рынке пока не наблюдается, однако мы не ждем их дальнейшего роста.

## Динамика стоимости пая<sup>1</sup>



## Портфельный управляющий

Дмитрий Скрябин



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

<sup>1</sup> По состоянию на 29.11.2024.

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Антиинфляционный». Правила доверительного управления № 6527 зарегистрированы Банком России 26.09.2024.

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](http://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.

## Общая информация<sup>1</sup>

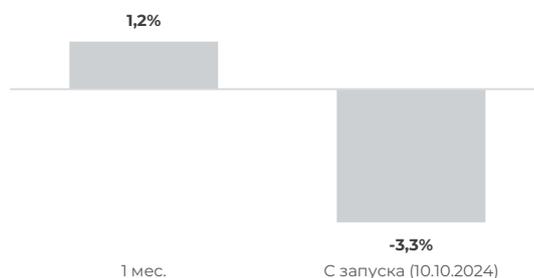
**СЧА** 24,7 млн руб.

**Основной класс активов** акции, облигации

## Топ-10 эмитентов<sup>1</sup>

<b>Минфин России</b>	29,6%
<b>Озон Холдингс</b>	9,4%
<b>МКПАО Хедхантер</b>	9,1%
<b>T-Технологии</b>	9,0%
<b>Сбербанк России</b>	8,8%
<b>МКПАО Яндекс</b>	8,2%
<b>МД Медикал Групп Инвестментс</b>	5,9%
<b>РОС АГРО ПЛС</b>	4,8%
<b>Аэрофлот</b>	4,8%
<b>Каршеринг Россия</b>	2,6%

## Изменение стоимости пая<sup>1</sup>



# Альфа-Капитал Облигации с переменным купоном

Инвестиции на рынке облигаций



## Комментарий по рынку

В ноябре на российском рынке облигаций, несмотря на отсутствие заседания ЦБ РФ, произошло много событий. Месяц начался с резкого роста спредов по корпоративным облигациям, причем коснулось это бумаг как с переменным, так и с фиксированным купоном. Скорее всего, это было связано с резким сокращением безотзывных кредитных линий банкам от ЦБ РФ, что привело к увеличению стоимости фондирования. Несмотря на то что Банк России вернул часть объема этих линий, сокращения риск-премий на рынке пока не наблюдается, однако мы не ждем их дальнейшего роста.

Геополитика вышла на одну из первых ролей на рынке, победа Трампа на выборах в США привела к росту цен на длинные ОФЗ и в целом была положительно воспринята рынками. Однако позитив не продержался долго: на рынок оказывали давление негативные данные по инфляции и инфляционным ожиданиям, новый пакет санкций и ослабление рубля.

В течение месяца спреды в данном сегменте расширялись, а цены на бумаги снижались. Средняя премия по AAA-эмитентам выросла с 100–120 б. п. к ключевой ставке на начало месяца до 200–250 б. п. к концу. В то же время премия по выпускам бумаг второго эшелона выросла до 400–500 б. п. Мы не ждем дальнейшего расширения спредов, которое прежде всего было обусловлено ужесточением норматива ликвидности для банковского сектора со стороны ЦБ РФ. С учетом роста вероятности дальнейшего повышения ключевой ставки в декабре считаем данный сегмент и нынешнее позиционирование фонда привлекательным для консервативных инвесторов.

## Динамика стоимости пая<sup>1</sup>



## Портфельный управляющий

Алексей Корнев



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

<sup>1</sup> По состоянию на 29.11.2024.

БПИФ рыночных финансовых инструментов «Альфа-Капитал Облигации с переменным купоном». Правила доверительного управления № 6541 зарегистрированы Банком России 03.10.2024.

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](http://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.

## Общая информация<sup>1</sup>

**СЧА** 59,2 млн руб.

**Основной класс активов** облигации

## Топ-10 эмитентов<sup>1</sup>

Минфин России	10,4%
РВК-Инвест	5,1%
Россельхозбанк	5,0%
ТрансКонтейнер	4,4%
ПАО Газпром нефть	4,4%
Газпром Капитал	4,3%
РусГидро	4,3%
МТС	4,2%
Авто Финанс Банк	4,1%
Росэксимбанк	4,0%

## Прирост стоимости пая<sup>1</sup>

