

Альфа-Капитал Баланс

Акции и облигации 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 его половине.

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, но, скорее, это отголоски прошлых стимулов и вряд ли их можно рассматривать как хороший индикатор на будущее.

Тем не менее до этого ЦБ РФ жестко реагирует на «плохие» недельные публикации данных 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 одной конкретной компании — это реализованный риск, который несет любая другая крупная компания. И этот фактор закладывается в оценку всего рынка ценных бумаг.

Операции по портфелю

В ноябре мы существенно увеличили долю в «Хедхантере», т. к. ожидаем, что в обозримой перспективе рынок труда останется «жестким». Также увеличивали долю бумаг «Аэрофлота». Сокращали долю ЛУКОЙЛа.

Доля акций в фонде на конец месяца составила 71%.

Портфельный управляющий

Эдуард Харин



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

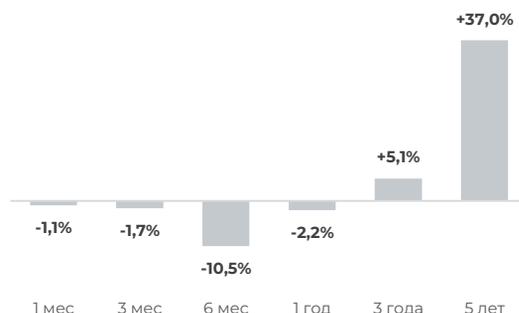
Основной класс активов Акции, облигации

СЧА 26,1 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

Т-Технологии	9,5%
Озон Холдингс	9,1%
МКПАО Яндекс	8,1%
Корп центр ИКС 5	7,9%
Сбербанк России	7,5%
МКПАО Хедхантер	6,4%
ЛУКОЙЛ	6,2%
Газпром	5,6%
Аэрофлот	5,4%
Сэтл Групп	5,1%

Изменение стоимости пая¹



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

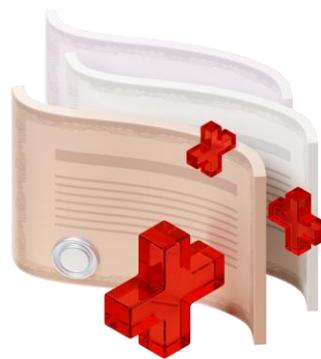
¹ По состоянию на 29.11.2024.

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 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.

Также не стоит забывать, что Минфину все еще нужно привлечь около 2 трлн руб. до конца года. Мы считаем, что для этого министерство будет использовать новый тип ОФЗ с переменным купоном, который позволяет получать доходность на уровне эффективной доходности размещения в овернайт по ставке RUONIA. Вероятнее всего, это размещение будет предложено системно значимым банкам.

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

Портфельный управляющий

Евгений Жорнист



Общая информация¹

Риск-профиль²

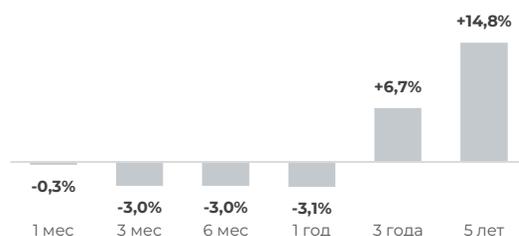
1 2 3 4 5

Основной класс активов	Облигации
СЧА	11,1 млрд руб.
Доходность к погашению³	34,1%
Дюрация портфеля⁴	1,5 года

Топ-10 эмитентов¹

Минфин России	21,4%
Банк ВТБ (ПАО)	8,0%
Группа компаний Самолет	7,5%
Группа ЛСР	7,3%
Эталон Финанс	6,6%
Сэтл Групп	6,6%
ХК Новотранс	5,3%
ВУШ	4,4%
Синара — Транспортные Машины	4,3%
ЭР-Телеком Холдинг	4,1%

Изменение стоимости пая¹



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.

¹ По состоянию на 29.11.2024.

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 требований, 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 29.11.2024.

⁴ Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 29.11.2024. ОПИФ 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

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 в отношении финансового сектора сократило объем поступающей в страну валютной выручки, тем самым значительно ослабив рубль.

Неудивительно, что компании-экспортеры по итогам месяца показали динамику лучше рынка. Среди лидеров роста — ГМК (+14%), «Роснефть» (+10%), «Сургутнефтегаз» (+6%).

Отдельно стоит отметить «Газпром»: результаты за 3К24 по МСФО вышли лучше ожиданий благодаря увеличению поставок в КНР по «Силе Сибири», консолидации «Сахалинской энергии», росту цен на газ в ЕС (+20% за месяц), а также контролю издержек: затраты на ФОТ увеличились всего на 2% г/г. По итогам года коэффициент Net Debt / EBITDA ожидается на уровне ниже 2,5х, что позволит компании вернуться к выплате дивидендов. Дивидендная база за 9м24 составила в перерасчете на акцию 17,8 руб. (див. доходность 15%).

В конце месяца мы увеличивали долю в акциях, отдавая предпочтение компаниям, имеющим сильную зависимость в оценке от уровня ставки, а также вероятным бенефициарам сценария геополитического «замирения».

Операции по портфелю

В течение месяца мы восстанавливали позиции в нефтяном секторе. Покупали «Татнефть», «Роснефть», «Газпром нефть». Увеличивали экспозицию в бумагах «Транснефти», так как считаем реакцию на повышение налога на прибыль чрезмерной. Сокращали долю «Совкомфлота» и НОВАТЭКа в ожидании новых санкционных ограничений в отношении газового сектора и транспортировки нефти.

Портфельный управляющий

Дмитрий Скрябин



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов

Акции

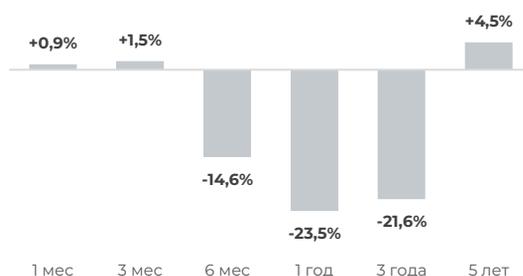
СЧА

6,1 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

Газпром	9,1%
РОС АГРО ПЛС	8,7%
ЛУКОЙЛ	8,7%
РУСАЛ	8,5%
Транснефть	8,4%
Татнефть	8,1%
Полюс	7,6%
ГМК Норильский никель	6,5%
Озон Холдингс	6,5%
Сургутнефтегаз	6,4%

Изменение стоимости пая¹



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.

¹ По состоянию на 29.11.2024.

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 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

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.

Операции по портфелю

В прошлом месяце мы существенно увеличили долю в «Хедхантере», т. к. ожидаем, что в обозримой перспективе рынок труда останется жестким». Также увеличивали долю бумаг «АФК Система» и «Аэрофлота».

Сокращали долю «Норникеля» и «Газпром нефти».

Портфельный управляющий

Эдуард Харин



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов

Акции

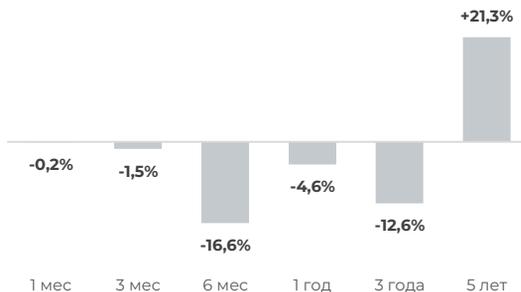
СЧА

30,2 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

Корп центр ИКС 5	9,4%
Т-Технологии	9,3%
Озон Холдингс	9,3%
МКПАО Яндекс	9,1%
Сбербанк России	8,7%
МКПАО Хедхантер	8,7%
Аэрофлот	8,1%
ЛУКОЙЛ	7,9%
Газпром	7,7%
АФК Система	3,9%

Изменение стоимости пая¹



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.

¹ По состоянию на 29.11.2024.

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 «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 Сбалансированный с выплатой дохода

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



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 реализовавшийся риск, который есть у любой крупной компании. И этот фактор закладывается в оценку всего рынка ценных бумаг.

Операции по портфелю

В ноябре мы существенно увеличили долю в «Хедхантере», т. к. ожидаем, что в обозримой перспективе рынок труда останется «жестким». Также увеличивали долю бумаг «Аэрофлота». Сокращали долю ЛУКОЙЛа.

Доля акций в фонде на конец месяца составила 71%.

Информация о выплатах

В ноябре сумма начисленных, но не выплаченных доходов на один пай составила 5,278 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

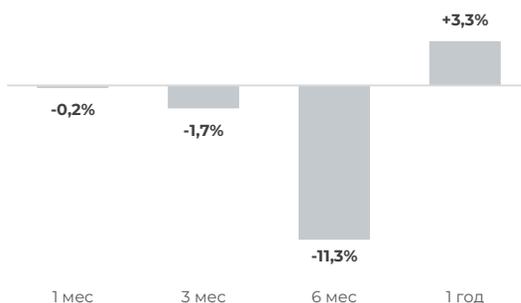
СЧА

11,5 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

Т-Технологии	9,2%
Озон Холдингс	8,9%
МКПАО Яндекс	8,1%
Сбербанк России	7,0%
МКПАО Хедхантер	6,6%
ЛУКОЙЛ	6,6%
Газпром	5,4%
Сэтл Групп	5,3%
Корп центр ИКС 5	5,1%
Аэрофлот	4,9%

Прирост стоимости пая¹



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.

¹ По состоянию на 29.11.2024. 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, направленным 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 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

Инвестиции с привязкой к курсам твердых валют



Комментарий по рынку

В ноябре замещающие облигации показали хорошую динамику, особенно на длинном конце кривой доходности. Этому способствовала перепроданность сегмента и начавшееся с середины месяца ослабление рубля. Однако ближе к концу ноября из-за неопределенности на валютном рынке цены на замещающие облигации были чрезмерно волатильными.

Доходность к погашению Индекса замещающих облигаций Cbonds на конец месяца составила 13,9% против 14,5% месяцем ранее. Кроме того, в начале декабря начнется «ключевое событие» этого года на рынке замещающих облигаций — выход на рынок замещенных суверенных еврооблигаций.

Динамика цен на юаневые облигации в целом повторяла динамику цен на замещающие облигации, но с гораздо меньшей волатильностью. Ставка овернайт РЕПО по CNY к концу месяца снизилась до диапазона 0–2%, что говорит о возврате юаневой ликвидности в систему. Однако данный показатель периодически возвращался в зону 20%+ в течение месяца, что говорит о том, что данная ликвидность распределена весьма неравномерно. Низкие ставки РЕПО в среднесрочной перспективе могут оказывать поддержку ценам в юаневых облигациях. Но сейчас основным фактором также остается выход суверенных еврооблигаций на рынок. Доходность по индексу составляет 13,7% против 15,1% на начало месяца.

Портфельный управляющий

Артем Привалов



Общая информация¹

Риск-профиль²	1 2 3 4 5
Основной класс активов	Облигации
СЧА	24,9 млрд руб.
Доходность к погашению³	13,4%
Дюрация портфеля⁴	2,5 года

Топ-10 эмитентов¹

ГТЛК	9,1%
Минфин России	7,0%
РЖД	7,0%
Металлоинвест	5,9%
Уральская сталь	5,7%
ХКФ Банк	5,5%
Т-Банк	5,3%
ПАО Газпром нефть	4,8%
Борец Капитал	4,4%
ПИК-Корпорация	4,3%

Изменение стоимости пая¹



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.

¹ По состоянию на 29.11.2024.

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 управляющими операций на финансовом рынке.

³ Средневзвешенная доходность к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 29.11.2024.

⁴ Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 29.11.2024.

** Долларовая доходность рассчитывается путем конвертации расчетной стоимости паяв 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. Правила доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, находящимися под управлением ООО УК «Альфа-Капитал», предусматривают 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 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 в декабре значительно возросла.

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

Информация о выплатах

В ноябре сумма начисленных, но не выплаченных доходов на один пай составила 1,281 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

6,1 млрд руб.

Доходность к погашению³

25,7%

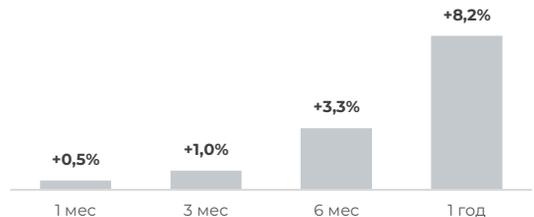
Дюрация портфеля⁴

0,3 года

Топ-10 эмитентов¹

Минфин России	58,9%
Сэтл Групп	6,0%
РусГидро	4,0%
Группа компаний Самолет	3,8%
ЭР-Телеком Холдинг	3,7%
МегаФон	3,4%
КАМАЗ	3,2%
ФосАгро	3,2%
Эталон Финанс	3,0%
Банк ВТБ (ПАО)	2,2%

Прирост стоимости пая¹



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.

¹ По состоянию на 29.11.2024. 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.

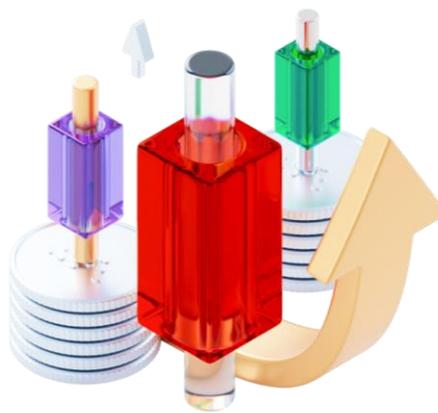
³ Средневзвешенная доходность к ofercie/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 29.11.2024.

⁴ Средневзвешенная дюрация к ofercie/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 29.11.2024.

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 № 077-08158-010100 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 с выплатой дохода

Инвестиции в акции и депозитарные расписки на акции с потенциалом получения дивидендов и ежеквартальными выплатами

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 публикации 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 реализовавшийся риск, который есть у любой крупной компании. И этот фактор закладывается в оценку всего рынка ценных бумаг.

Операции по портфелю

В ноябре мы увеличили долю «АФК Система». Сокращали долю «Норникеля» и «Газпром нефти».

Информация о выплатах

В ноябре сумма начисленных, но не выплаченных доходов на один пай составила 7,333 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

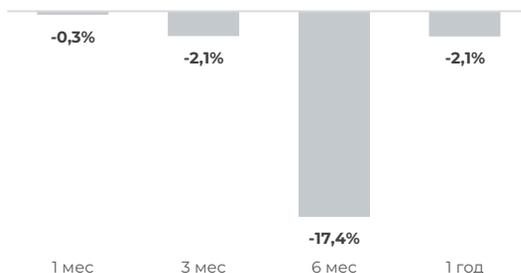
СЧА

2,0 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

Сбербанк России	9,3%
МКПАО Хедхантер	9,2%
Т-Технологии	9,2%
Озон Холдингс	9,2%
Газпром	8,8%
МКПАО Яндекс	8,7%
ЛУКОЙЛ	8,3%
Аэрофлот	8,3%
РОС АГРО ПЛС	5,0%
АФК Система	4,6%

Прирост стоимости пая¹



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.

¹ По состоянию на 29.11.2024. 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 финансовым рынком».

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 пошении. 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 ноябре российский рынок опять оказался в «заложниках» высокой ставки, а также негативно реагировал на рост геополитической напряженности. В начале месяца был определен оптимизм на фоне победы Д. Трампа на выборах в США. Рынок явно ожидал снижения геополитической неопределенности. Ожидания не оправдались, и конец месяца запомнился существенной коррекцией.

В результате рынок вернулся на минимальные за год уровни. На наш взгляд, рынок закладывает крайне консервативный сценарий повышения ключевой ставки до 23% и дальнейшее усиление геополитических рисков.

С другой стороны, любой позитивный «сюрприз», вероятно, приведет к быстрому «отскоку» рынка, который соскучился по хорошим новостям.

Операции по портфелю

В ноябре увеличивали долю «Аэрофлота» — компания продолжает показывать рекордные операционные результаты, загрузка самолетов растет, рост цен на билеты опережает инфляцию. На фоне снижения конкуренции на рынке РФ мы видим потенциал для рекордной прибыли для авиакомпании на горизонте ближайших 12–18 месяцев.

Сокращали позицию в «Ростелекоме», так как считаем, что ускорение инфляции может негативно сказаться на рентабельности основных сегментов, при этом рост облачного бизнеса и сегмента кибербезопасности вряд ли компенсирует давление на прибыльность ключевых сегментов.

Портфельный управляющий

Никита Зевакин



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов

Акции

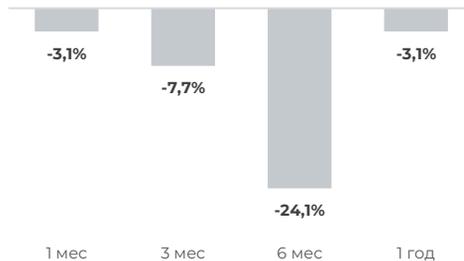
СЧА

7,8 млрд руб.

Топ-10 эмитентов¹

Озон Холдингс	9,4%
T-Технологии	9,4%
МКПАО Яндекс	9,4%
Группа Позитив	9,3%
МКПАО Хедхантер	9,3%
Сбербанк России	9,1%
Аэрофлот	6,7%
АФК Система	6,3%
МД Медикал Груп Инвестментс	3,5%
Корп центр ИКС 5	3,4%

Изменение стоимости пая¹



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.

¹ По состоянию на 29.11.2024.

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

На сегмент недавно разместившихся компаний оказывают влияние те же факторы, что и на «голубые фишки»: это и высокая ключевая ставка, и рост геополитической напряженности. К ним добавился еще негативный фактор отчетности: сразу ряд компаний показали не очень хорошие результаты и указали на риски замедления темпов роста бизнеса в 2025 году. В результате Индекс МосБиржи IPO скорректировался на 5,8%.

В результате рынок вернулся на минимальные за год уровни. На наш взгляд, рынок закладывает крайне консервативный сценарий повышения ключевой ставки до 23% и дальнейшее усиление геополитических рисков.

С другой стороны, любой позитивный «сюрприз», вероятно, приведет к быстрому «отскоку» рынка, который соскучился по хорошим новостям.

Операции по портфелю

В ноябре мы сформировали новую позицию — «Озон Фармацевтика». Акции компании скорректировались на 25% с даты размещения и попали в нашу «целевую» зону оценки.

Компания продолжает наращивать долю на рынке коммерческих лекарственных препаратов (ЛП). При этом на рынке растут доли дженериков и локализованных ЛП, и оба тренда позитивны для компании.

Сокращали экспозицию на Группу «Позитив». Компания снизила прогноз по росту на год из-за задержки с разработкой и запуском нового продукта (PT NGFW). Мы планируем восстановить позицию в будущем, когда будет больше ясности по продажам на 2025 год.

Портфельный управляющий

Никита Зевакин



Общая информация¹

Риск-профиль²

1 2 3 4 5

Основной класс активов

Акции

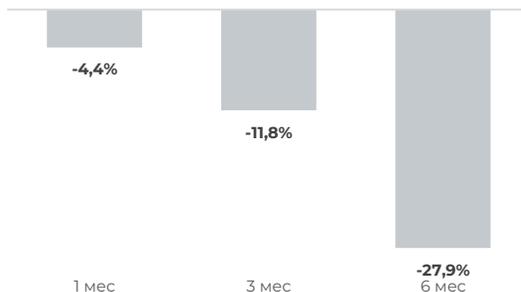
СЧА

555 млн руб.

Топ-10 эмитентов¹

МКПАО Яндекс	9,5%
Т-Технологии	9,4%
Озон Холдингс	9,4%
МКПАО Хедхантер	9,4%
Группа Астра	9,0%
Сбербанк России	8,9%
АФК Система	8,5%
Группа Позитив	8,3%
Каршеринг Россия	8,0%
Софтлайн	7,2%

Изменение стоимости пая¹



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.

¹ По состоянию на 29.11.2024.

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 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 в декабре значительно возросла.

На конец месяца доходность индекса Cbonds-CBI RU High Yield превысила 40%, что соответствует риск-премии в пределах 17% к доходностям ОФЗ. Столь резкое расширение спредов, полагаем, связано с ростом кредитного риска и его оценкой инвесторами на фоне сокращения ликвидности в финансовой системе.

Портфельный управляющий

Алексей Корнев



Общая информация¹

Риск-профиль²

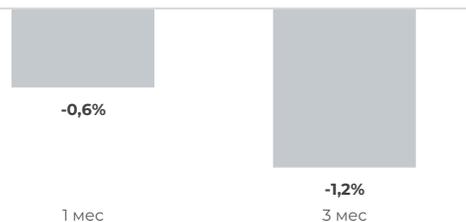
1 2 3 4 5

Основной класс активов	Облигации
СЧА	311 млн руб.
Доходность к погашению ³	38,6%
Дюрация портфеля ⁴	0,7 года

Топ-10 эмитентов¹

Джи-групп	8,5%
Сэтл Групп	8,0%
Группа компаний Самолет	7,9%
Брусника. Строительство и девелопмент	7,7%
Аэрофьюэлз	7,4%
ПКО ПКБ	6,8%
ВУШ	6,7%
Банк ВТБ (ПАО)	6,7%
Парк Сказка	5,7%
Эталон Финанс	5,4%

Изменение стоимости пая¹



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.

¹ По состоянию на 29.11.2024.

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 29.11.2024.

⁴ Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 29.11.2024.

ОПИФ 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

внимание скидок и надбавок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов. Информацию о деятельности ООО УК «Альфа-Капитал» и фондов 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

В ноябре замещающие облигации показали хорошую динамику, особенно на длинном конце кривой доходности. Этому способствовала перепроданность сегмента, а также начавшееся с середины месяца ослабление рубля. Однако ближе к концу ноября из-за неопределенности на валютном рынке цены на замещающие облигации были чрезмерно волатильными.

Доходность к погашению Индекса замещающих облигаций Spreads на конец месяца составила 13,9% против 14,5% месяцем ранее. Кроме того, в начале декабря начнется «ключевое событие» этого года на рынке замещающих облигаций — выход на рынок замещенных суверенных еврооблигаций.

Динамика цен на юаневые облигации в целом повторяла динамику цен на замещающие облигации, но с гораздо меньшей волатильностью. Ставка овернайт РЕПО по CNY к концу месяца снизилась до диапазона 0–2%, что говорит о возврате юаневой ликвидности в систему. Однако данный показатель периодически возвращался в зону 20%+ в течение месяца, что говорит о том, что данная ликвидность в наличии далеко не у всех. Низкие ставки РЕПО в среднесрочной перспективе могут оказывать поддержку ценам в юаневых облигациях. Но сейчас основным фактором также остается выход суверенных еврооблигаций на рынок. Доходность по индексу составляет 13,7% против 15,1% на начало месяца.

Информация о выплатах

В ноябре сумма начисленных, но не выплаченных доходов на один пай составила 2,836 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	2,2 млрд руб.
Доходность к погашению³	12,8%
Дюрация портфеля⁴	1,9 года

Топ-10 эмитентов¹

НОВАТЭК	8,3%
Россия	8,3%
Металлоинвест	7,2%
ПАО Газпром нефть	6,9%
Альфа-Банк	6,5%
ГТЛК	6,3%
РЖД	6,2%
Газпром Капитал	5,6%
Т-Банк	4,4%
НЛМК	4,4%

Прирост стоимости пая¹



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.

¹ По состоянию на 29.11.2024. С учетом начисленных доходов по памам.

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 «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 29.11.2024.

⁴ Средневзвешенная дюрация к оферте/погашению, рассчитанная по всем бумагам, входящим в портфель ПИФа, на 29.11.2024.

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

** 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 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.