

# 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>

